

TINC publiceert sterke tussentijdse resultaten 2022-2023

Antwerpen, 8 maart 2023, 7u CET

Gereguleerde informatie

Manu Vandenbulcke, CEO:

“Onze portefeuille presteert ook in economisch volatiele tijden opnieuw sterk. Dit vertaalt zich in een uitstekend tussentijds nettoresultaat van € 21,5 miljoen of € 0,59 per aandeel over de eerste 6 maanden van het huidige verlengde boekjaar. Bovendien hebben we ongeveer € 50 miljoen toegezegd voor nieuwe investeringen met het oog op de groei en verdere diversificatie van onze portefeuille. Hiermee zal de reële waarde van de portefeuille groeien tot circa € 500 miljoen. Op basis van dit tussentijds resultaat beoogt TINC een bruto uitkering van minimaal € 0,84 per aandeel voor het huidige verlengde boekjaar van 18 maanden.”

Philip Maeyaert, voorzitter Raad van Toezicht:

“Dit tussentijds resultaat is een bevestiging van de kwaliteit van de investeringsportefeuille van TINC. Met een stevige balans en zicht op sterke kasstromen is TINC goed gewapend om enthousiast verder te investeren in de infrastructuur van de wereld van morgen.”

Kernpunten

- Het portefeuilleresultaat over de eerste zes maanden van het verlengde boekjaar van 18 maanden (van 1 juli 2022 tot 31 december 2023) bedraagt **€ 24,8 miljoen** (een geannualiseerd portefeuillerendement van 12 %). Dit is inclusief de **€ 4,2 miljoen** meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van Bioversneller NV. Dit resulteert in een **nettowinst van € 21,5 miljoen of € 0,59 per aandeel**;
- De totale kasontvangsten uit de portefeuille over de voorbije verslagperiode bedragen **€ 33,4 miljoen** (inclusief de opbrengst uit de verkoop van Bioversneller NV);
- Het eigen vermogen **bedraagt € 465,4 miljoen of € 12,80 per aandeel** (€ 463,6 miljoen of € 12,75 per aandeel op 30 juni 2022), en dit na aftrek van de uitkering aan de aandeelhouders (€ 19,6 miljoen of € 0,54 per aandeel) in oktober 2022;
- De **investeringsportefeuille bevat 25 participaties** in België, Nederland en Ierland met **een reële waarde (FV) van € 431,3 miljoen** (+ 3,8 % ten opzichte van 30 juni 2022). Deze portefeuille wordt gewaardeerd op basis van een gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 8,22 % (7,81 % op 30 juni 2022);
- Tijdens de verslagperiode heeft TINC **€ 35,4 miljoen** toegezegd voor investeringen in nieuwe en bestaande participaties;
- TINC heeft voorts effectief **€ 24,4 miljoen** geïnvesteerd onder zowel lopende als nieuwe investeringstoezeggingen. Dit betreft investeringen in de nieuwe participatie Yally (B) en in de bestaande participaties Storm (B), Zelfstroom (NL), Sociale Huisvesting Ierland (IER) en Garagepark (NL);

- De uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen bedragen € 69,0 miljoen op het einde van de verslagperiode. Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen **zal de portefeuille van TINC groeien tot circa € 500 miljoen**;
- De **kaspositie bedraagt € 33,5 miljoen** op het einde van de verslagperiode. TINC beschikt over een *Sustainable Finance Framework* dat de mogelijkheid biedt om verschillende vormen van duurzame schuldfinanciering op te halen;
- De Algemene Vergadering van TINC heeft op datum van 19 oktober 2022 beslist om het huidige boekjaar met 6 maanden te verlengen tot 31 december 2023. Dit betekent dat het huidige boekjaar 18 maanden telt;
- Kort na het einde van de verslagperiode heeft TINC bijkomend € 12 miljoen toegezegd aan haar bestaande participatie Zelfstroom. Deze investeringstoezegging zal effectief uitgevoerd worden in de periode 2023-2024;
- TINC beoogt voor het huidige verlengde boekjaar een bruto uitkering van minimaal € 0,84 per aandeel. De uitkering zal in principe plaatsvinden in mei 2024.

I. Tussentijds jaarverslag

1. Over TINC

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

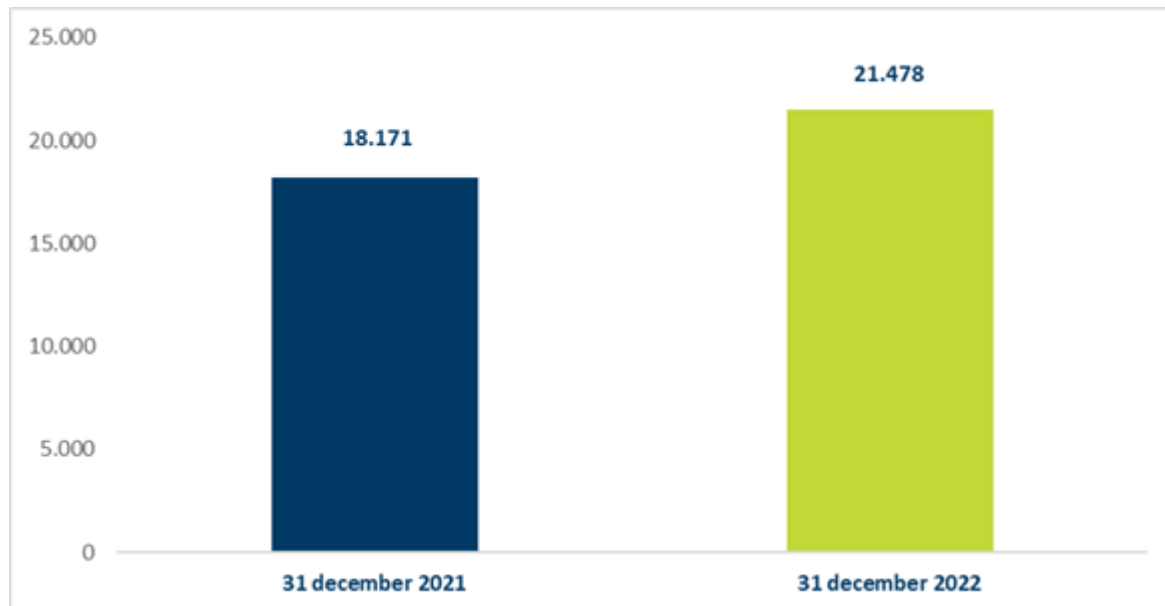
TINC werd in december 2007 opgericht en noteert sedert 12 mei 2015 op Euronext Brussels. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt TINC over een platform voor de verdere financiering van haar groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat 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*"), de transitie naar een koolstofarme samenleving, het stimuleren van een doorgedreven digitalisering van de maatschappij, en de aandacht voor zorg en welzijn. Deze thema's vormen voor TINC de voedingsbodem voor impactvolle investeringen in 4 focusgebieden, meer bepaald Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed.

2. Halfjaarresultaten

De nettowinst over de verslagperiode bedraagt € 21,5 miljoen of € 0,59 per aandeel, een stijging van 18,1% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.



De toename van de nettowinst is de resultante van een sterk portefeuilleresultaat van € 24,8 miljoen (+ 19,2 % ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar) dat de goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille weerspiegelt, inclusief de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop door TINC van haar meerderheidsbelang in Bioversneller NV in augustus 2022. Dit vertaalt zich in een geannualiseerd portefeuillerendement van 12 %.

Met € 33,4 miljoen blijft ook de kasstroomgeneratie vanuit de portefeuille naar TINC tijdens de verslagperiode sterk.

3. Investeringsportefeuille

De investeringsportefeuille omvat 25 participaties met een reële waarde van € 431,3 miljoen op het einde van de verslagperiode.

TINC investeert in 4 maatschappelijk geïnspireerde focusgebieden, meer bepaald Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed. De verhouding tussen de vier focusgebieden in de portefeuille vertoont een evenwichtige spreiding met 35 % Publieke Infrastructuur, 28 % Energie Infrastructuur, 21 % Digitale Infrastructuur en 16 % Selectief Vastgoed.

3.1. Publieke Infrastructuur

De participaties in Publieke Infrastructuur toonden gedurende de afgelopen periode opnieuw goede operationele prestaties met minimale prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers. Deze goede operationele prestaties vormen de basis voor een portefeuilleresultaat van € 4,5 miljoen (een geannualiseerd portefeuillierendement van 6,7 %).

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 16,2 miljoen geïnvesteerd in het segment Publieke Infrastructuur. Dit betreft de volstorting van het contractueel toegezegde eigen vermogen voor de participatie Sociale Huisvesting Ierland, en de overname van een bijkomend belang van 52,5 % in deze participatie. TINC houdt voortaan 100 % van het project aan.

Alle participaties in Publieke Infrastructuur hebben hun beschikbaarheidscertificaat behaald. De portefeuille bevat op het einde van de verslagperiode aldus geen blootstelling aan bouwrisico.

3.2. Energie infrastructuur

Met een portefeuilleresultaat van € 9,8 miljoen (een geannualiseerd portefeuillierendement van 16,7 %) zetten de participaties in Energie Infrastructuur een uitstekend resultaat neer. Ook de kasstromen vanuit de energie participaties blijven sterk met € 9 miljoen tijdens de verslagperiode.

TINC heeft € 4,7 miljoen effectief geïnvesteerd in haar participaties Storm (B) en in Zelfstroom (NL), en heeft voorts een bijkomende investeringstoezegging gedaan van € 3 miljoen voor nieuwe windparken van Storm. Via de samenwerking met Storm, heeft TINC tijdens de verslagperiode in haar eerste windpark in Wallonië geïnvesteerd. Dit windpark is momenteel in realisatie.

Het einde van de bouwwerkzaamheden en de start van de operationele uitbating van windpark Kroningswind (NL) was een belangrijke mijlpaal tijdens de verslagperiode. Dit project werd volgens planning en binnen budget opgeleverd.

De totale stroomproductie van de windparken op land en de zonneparken bedroeg 460 GWh gedurende de verslagperiode. Door mindere windcondities bleef de productie van de windparken onder de projecties, maar dit werd gecompenseerd door een sneller dan verwachte start van de stroomproductie van windpark Kroningswind op het einde van de realisatiefase.

De stroomprijzen bleven ook tijdens de verslagperiode volatiel en beduidend hoger dan tijdens de vergelijkbare periode vorig boekjaar. De subsidiemechanismes voor hernieuwbare energie voorzien meestal in een wisselwerking tussen marktprijzen en subsidies, waarbij hogere marktprijzen samengaan met lagere subsidies en dus niet noodzakelijk leiden tot betere resultaten. Door de uitzonderlijk hoge stroomprijzen hebben een aantal participaties gedurende de afgelopen periode wel betere resultaten geboekt. Ook voor de toekomst zullen de hogere stroomprijzen naar verwachting een sterke onderbouwing bieden voor de prestaties van de participaties in dit segment, waarbij uiteraard ook rekening wordt gehouden met de recent aangekondigde heffingen ingevoerd in het kader van het plafond op de marktinkomsten van elektriciteitsproducenten.

Voor de waardering van de Vlaamse zonnestroomparticipaties wordt rekening gehouden met een hogere verdisconteringsvoet om het verhoogde risicoprofiel te reflecteren ten gevolge van het wetgevend initiatief van de Vlaamse regering om steunmaatregelen voor welbepaalde, oudere stroominstallaties af te bouwen. De eventuele wijziging van de steunmaatregelen, en de daaruit volgende mogelijke impact op de toekomstige kasstromen uit de zonnestroomparticipaties naar TINC, blijven momenteel onduidelijk. De reële waarde van de zonnestroomparticipaties bedraagt € 14,6 miljoen op het einde van de verslagperiode, waarbij de precieze impact op de waardering van een eventuele wijziging van de steunmaatregelen nog onduidelijk is.

Na het einde van de verslagperiode heeft TINC haar initiële investeringstoezegging aan Zelfstroom van juni 2022 verhoogd met € 12 miljoen tot € 17 miljoen om tred te houden met de grote vraag naar zonnestroomsystemen. In samenwerking met Zelfstroom, de grootste aanbieder in verhuur van zonnestroomsystemen aan particuliere eigenaars in Nederland (www.zelfstroom.nl), investeert TINC in de realisatie van dergelijke systemen die via een huurmodel ter beschikking worden gesteld aan voornamelijk residentiële klanten.

3.3. Digitale Infrastructuur

Het portefeuilleresultaat van Digitale Infrastructuur bedraagt € 3,2 miljoen (een geannualiseerd portefeuillerendement van 7,4 %).

Het glasvezelbedrijf GlasDraad zet verder in op de uitrol van het snelle internet in minder bevolkte gebieden in Nederland. Op het einde van de verslagperiode heeft GlasDraad zicht op de realisatie van de aansluiting van circa 90.000 woningen. Om deze groei te financieren heeft TINC tijdens de verslagperiode bijkomend € 20 miljoen eigen vermogen toegezegd aan GlasDraad.

3.4. Selectief Vastgoed

Het uitstekende portefeuilleresultaat van het segment Selectief Vastgoed (€ 7,4 miljoen, een geannualiseerd portefeuillerendement van 19,0 %) is het resultaat van de goede prestaties van de participaties en omvat een meerwaarde van € 4,2 miljoen gerealiseerd bij de verkoop van het belang in Bioversneller NV (B).

TINC heeft tijdens de verslagperiode circa € 12 miljoen toegezegd voor investeringen in Selectief Vastgoed. Dit betreft een investeringstoezegging voor een participatie van 40 % in Yally, een samenwerking tussen TINC en TDP (de infrastructuur joint-venture tussen Belfius en Gimv), dat beoogt bestaande woningen in en rond de centrumsteden in België te kopen, deze energiezuiniger en toekomstbestendig te maken en vervolgens te verhuren. Yally zet daarbij maximaal in op het comfort en de verlaging van de totale woonkost van de huurder o.a. door de integratie van slimme technieken in de woningen, het verlagen van de energiefactuur via renovaties en een *all-in* service via het online portaal MijnYally.be. Yally past binnen de duurzaamheidsambitie van TINC met de visie om een kwalitatief duurzame relatie op te bouwen met haar huurders en dit met een professionele organisatie.

TINC heeft tijdens de verslagperiode effectief € 3,5 miljoen geïnvesteerd in Selectief Vastgoed.

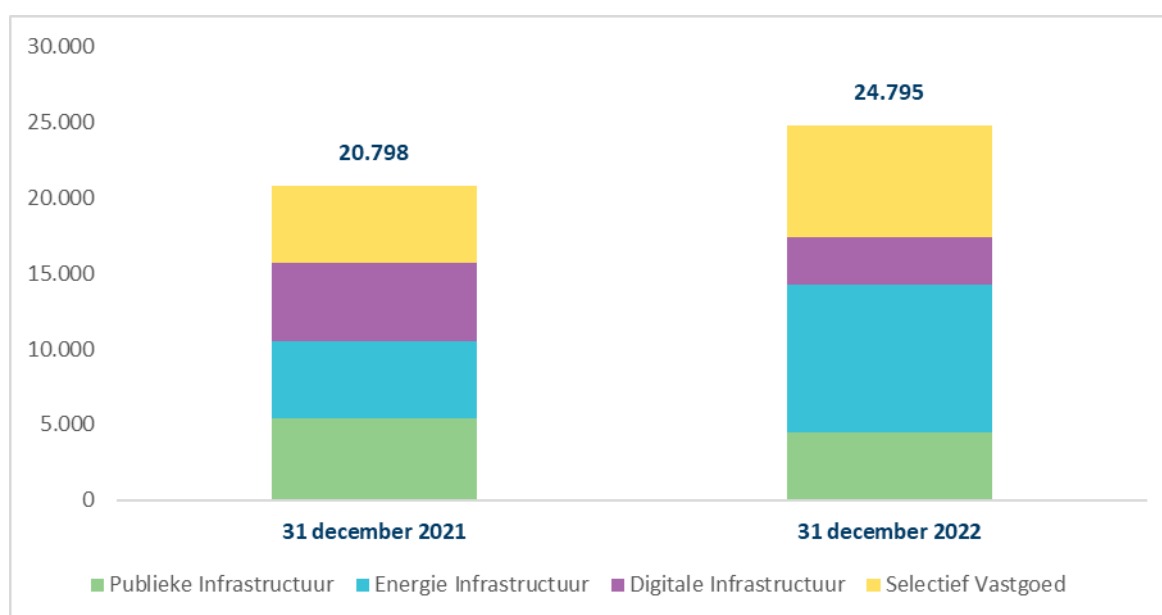
3.5. Investeringsactiviteit

Tijdens de verslagperiode deed TINC voor € 35,4 miljoen nieuwe investeringstoezeggingen aan bestaande (Storm, Sociale Huisvesting Ierland, GlasDraad) en nieuwe participaties (Yally).

TINC investeerde verder effectief € 24,4 miljoen in bestaande participaties Storm (B), Zelfstroom (NL), Sociale Huisvesting Ierland (IER) en Garagepark (NL), en in haar nieuwe participatie Yally (B).

TINC heeft op het einde van de verslagperiode nog voor € 69,0 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 € 500 miljoen.

3.6. Portefeuilresultaat

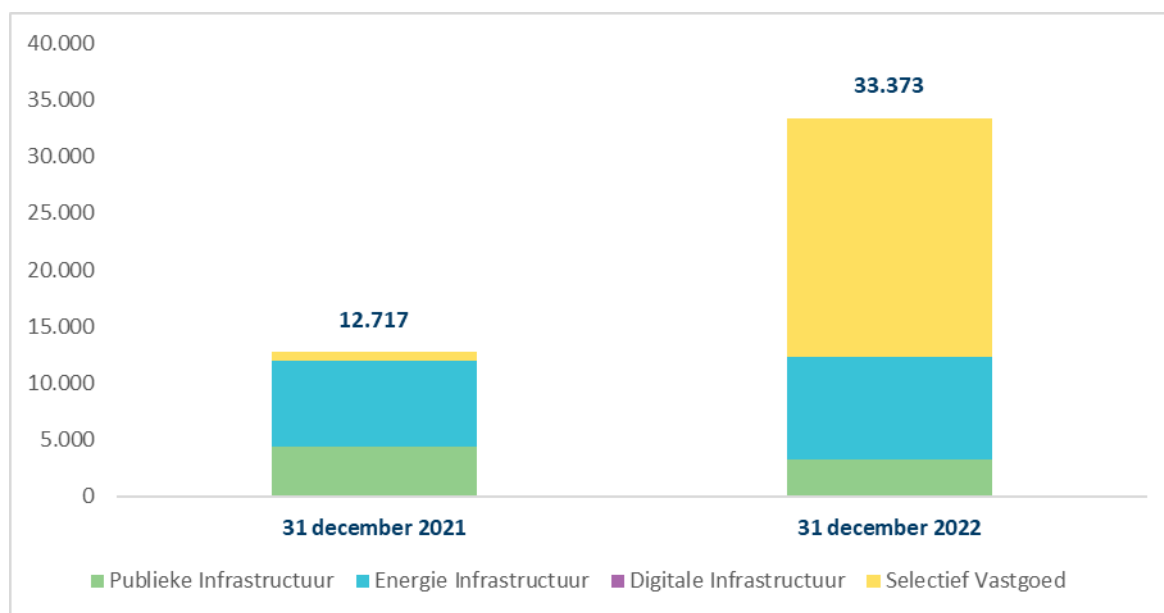


Het portefeuilresultaat over de verslagperiode kent met € 24,8 miljoen een sterke toename ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dit is het resultaat van de globaal goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille door onder meer het effect van een inflatoire omgeving en hoge stroomprijzen, en de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de participatie in Bioversneller NV.

Dit portefeuilresultaat bestaat uit twee componenten:

- € 15,1 miljoen aan inkomsten: interesten (€ 4,0 miljoen), dividenden (€ 6,4 miljoen), vergoedingen (€ 0,6 miljoen) en gerealiseerde meerwaarde (€ 4,2 miljoen). Het grootste deel van de inkomsten werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet werd ontvangen, zal op korte termijn worden ontvangen;
- € 9,7 miljoen netto toename van de reële waarde van de portefeuille.

3.7. Kasontvangsten

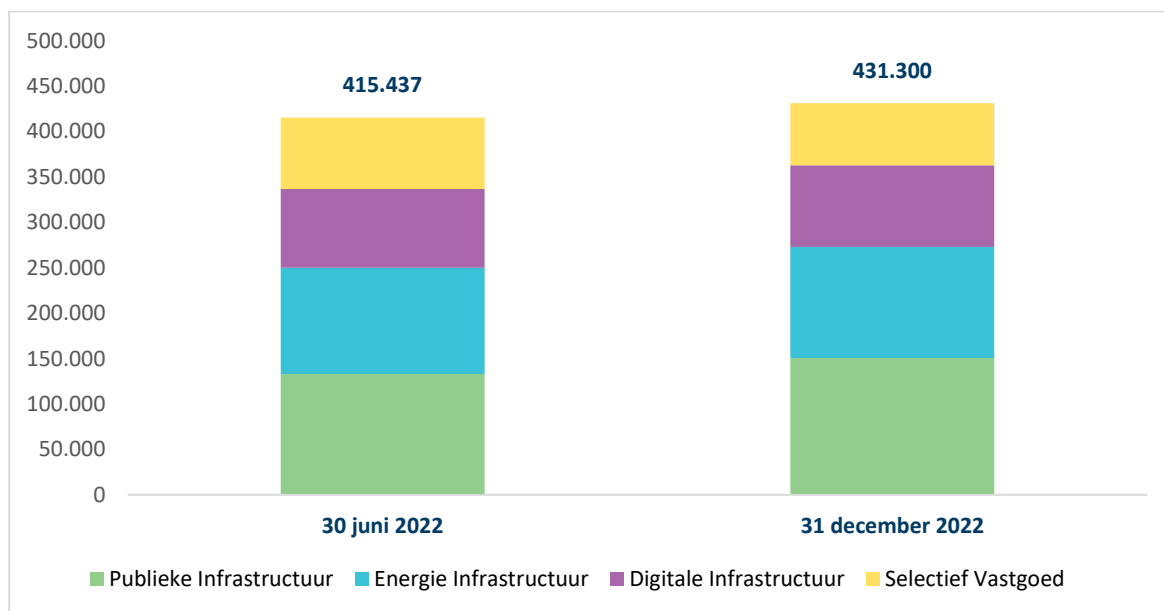


TINC heeft tijdens de verslagperiode € 33,4 miljoen aan kasontvangsten vanuit haar participaties gekregen:

- € 14,7 miljoen onder de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en meerwaarden; en
- € 18,7 miljoen onder de vorm van terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen.

3.8. Waardering

Tijdens de verslagperiode is de reële waarde van de portefeuille toegenomen met € 15,9 miljoen tot € 431,3 miljoen, of een stijging van 3,8 %, en dit na aftrek van de verkoop van de participatie in Bioversneller NV. 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 € 24,4 miljoen in nieuwe en bestaande participaties;
- Terugbetalingen en desinvesteringen uit participaties voor een bedrag van € 18,7 miljoen; en
- Een netto toename van de waarde van de portefeuille met € 9,7 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 8,22 % op het einde van de verslagperiode (7,81 % op het einde van het vorige boekjaar).

Tijdens de verslagperiode bleef de marktrente relatief stabiel, maar ze bevindt zich nog steeds op een hoger niveau dan op het einde van de vergelijkbare periode vorig jaar. Wel is het zo dat de sterke interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur in grote mate de eventuele opwaartse druk compenseert van de stijging van de marktrente op de gehanteerde verdisconteringsvoeten.

De toepasselijke verdisconteringsvoet voor de participaties in zonnestroomprojecten in Vlaanderen reflecteert de gewijzigde risico perceptie naar aanleiding van de wetgevende initiatieven van de Vlaamse Regering om de steunmaatregelen voor welbepaalde, oudere zonnestroominstallaties sterk af te bouwen. Afhankelijk van of dit initiatief finaal wet wordt en, in voorkomend geval, van de exacte uitvoeringsmodaliteiten, kunnen er positieve of negatieve waarderingsaanpassingen aan de betreffende participaties (Solar Finance, Lowtide en Sunroof) plaatsvinden. Op het einde van de verslagperiode bedraagt de reële waarde van deze participaties € 14,6 miljoen.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 31 december 2022, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2022.

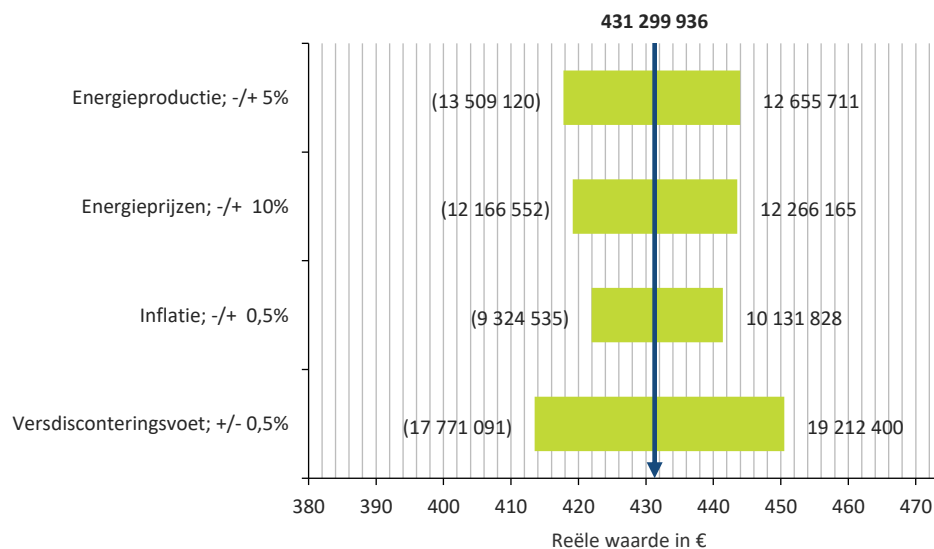
Periode eindigend op:	30 juni 2022	31 december 2022
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,35%	9,86%
Digitale Infrastructuur	8,68%	8,77%
Selectief Vastgoed	7,57%	7,55%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,81%	8,22%

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

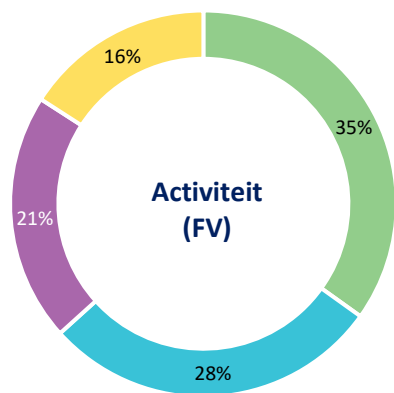
De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille voor veranderingen in vier parameters, met name energieprijzen, energieproductie, inflatie en verdisconteringsvoeten. Deze analyse:

- (a) geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaalde parameter, onafhankelijk van de andere parameters die gelijk blijven;
- (b) bevat geen gecombineerde sensitiviteiten;
- (c) veronderstelt dat een wijziging van een parameter wordt toegepast gedurende de ganse verdere levensduur van de onderliggende infrastructuur.

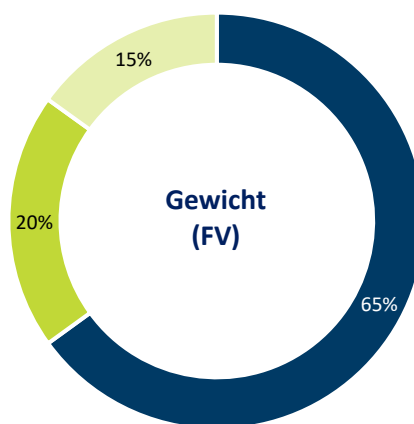
Een opsplitsing per segment is beschreven in deel II van dit verslag.



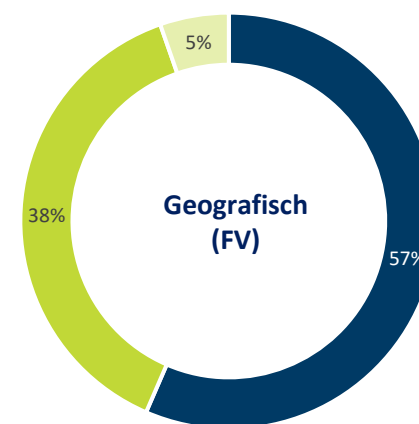
3.9. Diversificatie van de portefeuille



■ Publieke Infrastructuur
 ■ Energie Infrastructuur
■ Digitale Infrastructuur
 ■ Selectief Vastgoed



■ top 1 - 7
 ■ top 8 - 15
 ■ top 16 - 25



■ Belgie
 ■ Nederland
 ■ Ierland

4. Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt op 31 december 2022 € 465,4 miljoen of € 12,80 per aandeel (een lichte stijging ten opzichte van de NAV per aandeel van € 12,75 op 30 juni 2022, na de uitkering aan de aandeelhouders van € 0,54 per aandeel in oktober 2022). De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille (€ 431,3 miljoen), een uitgestelde belastingvordering (€ 0,3 miljoen), netto kasmiddelen (€ 33,5 miljoen) en ander werkkapitaal (€ 0,2 miljoen).

Periode eindigend op:	30 juni 2022	31 december 2022
Balans (k€)		
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	415.437	431.300
Uitgestelde belastingen	410	313
Kasmiddelen	48.436	33.545
Ander werkkapitaal*	(658)	211
Netto-actief waarde (NAV)	463.624	465.369
<i>Netto-actief waarde per aandeel (€) *</i>	<i>12,75</i>	<i>12,80</i>

*Op basis van het totale aantal uitstaande aandelen op het einde van de verslagperiode 31/12/2022 (36.363.637) en 30/06/2022 (36.363.637)

Tijdens de verslagperiode nam de reële waarde van de portefeuille met € 15,9 miljoen toe tot € 431,3 miljoen, een stijging van 3,8%.

De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan kapitaalverhogingen in het verleden.

TINC beschikt over € 33,5 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.

TINC is op datum van tussentijdse afsluiting schuldenvrij. Met een solide balans, beoogt TINC haar kapitaalstructuur verder te ontwikkelen ter ondersteuning van de groei-ambities met aandacht voor ESG-overwegingen. TINC beschikt over een *Sustainable Finance Framework* met de mogelijkheid verschillende vormen van schuldfinanciering op te halen.

5. Uitkering aan de aandeelhouders

Op 26 oktober 2022 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 30 juni 2022) betaald ten belope van € 19.636.364 (€ 3.272.727 door uitkering van een dividend en € 16.363.637 in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,54 per aandeel. De uitkering van € 0,54 per aandeel bestaat uit een dividend van € 0,09 per aandeel (of 16,7% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van € 0,45 per aandeel (of 83,3% van het totale uitgekeerde bedrag).

TINC beoogt voor het huidige verlengde boekjaar van 18 maanden een bruto uitkering van minimaal € 0,84 per aandeel. De uitkering zal in principe plaatsvinden in mei 2024.

6. Duurzaamheid

Tijdens de verslagperiode heeft TINC verder gebouwd aan haar stappenplan inzake duurzaamheid en dit op basis van de eerder uitgevoerde materialiteitsanalyse.

SDG impact analyse

Duurzaamheid wordt treffend vormgegeven door de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (UN Sustainable Development Goals of UN SDG's), een omvattend geheel van doelstellingen die een duurzame ontwikkeling beogen en tevens een referentiemodel zijn.

Vanuit haar activiteit als lange-termijn investeerder in bedrijven die infrastructuur realiseren en uitbaten met vaak een maatschappelijke functie, draagt TINC bij tot de invulling van een heel aantal van deze ontwikkelingsdoelen. TINC heeft voor elk van de segmenten waarin ze investeert een analyse gemaakt van de impact (positief of negatief) op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

Deze analyse stelt TINC in staat om de impact op te volgen en acties te ondernemen om negatieve invloeden te vermijden of positieve invloeden te versterken.

Integratie van duurzaamheid in het investeringsproces

Bij de analyse van nieuwe investeringsopportuniteiten wordt ook nagegaan of uitsluitingsgronden van toepassing zijn. Deze uitsluitingsgronden zijn beschreven in de principes van Verantwoord Investeren zoals opgenomen in het Duurzaamheidsbeleid (https://www.tincinvest.com/media/1378/esg-policy_20210906.pdf) en verhinderen investeringen in bedrijven of projecten die zich schuldig maken aan of geassocieerd zijn met bijvoorbeeld sociale uitbuiting, corruptie, witwassen enz.

Vervolgens wordt de investeringsopportunity verder onderzocht met onder meer een ESG-toets (aan de hand van een vragenlijst) waarvan het resultaat deel uitmaakt van de finale beoordeling van de investeringsopportunity.

Creëren van bewustwording omtrent duurzaamheid – interactie met participaties

Ook in de interactie met haar participaties in de portefeuille, streeft TINC naar bewustmaking omtrent duurzaam ondernemen. Dit is een continu proces dat concreet vorm krijgt via de rol van TINC als aandeelhouder en haar vertegenwoordiging in de raad van bestuur van haar participaties.

Emissie van broeikasgassen

Een belangrijk duurzaamheidsaspect is de aandacht voor de uitstoot van broeikasgassen. Om zicht te krijgen op de CO₂-voetafdruk van TINC en haar activiteiten werden in het vorige boekjaar in een eerste fase de scope 1, 2 en, gedeeltelijk, de scope 3 emissies van TINC als organisatie in kaart gebracht in overeenstemming met de richtlijnen van het Greenhouse Gas Protocol (www.ghgprotocol.org). Dit wordt verder opgevolgd.

Creatie van een financieringskader voor duurzame financiering (“Sustainable Finance Framework”)

TINC beschikt sinds juni 2022 over een financieringskader voor duurzame financiering (“Sustainable Finance Framework”). Dit kader – dat kan aangewend worden voor de uitgifte van duurzame schuldinstrumenten - bepaalt de classificatie logica, de toepassingscriteria, milieu- en sociale *due diligence* vereisten en de rapporteringsvereisten met betrekking tot duurzame financieringen. Dit duurzaam financieringskader was het voorwerp van een onafhankelijke beoordeling door ISS ESG. Dit biedt TINC toegang tot nieuwe financieringsbronnen zoals groene of sociale obligaties, ter ondersteuning van de ambitie van TINC om te investeren in de infrastructuur van de wereld van morgen.

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na het einde van de verslagperiode voorgedaan.

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 2022 (p. 59 tem 62) blijven relevant en toepasselijk voor het resterende deel van het boekjaar 2022-2023. Volgende risico's worden in de jaarrekening per 30 juni 2022 in detail toegelicht:

- Strategisch risico op niveau van TINC
- Liquiditeitsrisico op niveau van TINC
- Risico's op niveau van de participaties

Specifiek heeft TINC een aantal participaties met infrastructuur in ontwikkeling en realisatie. Deze participaties kunnen alsnog vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen en/of verhoogde kosten ervaren. TINC houdt hiermee rekening bij haar toekomstprojecties. Daarnaast heeft TINC kennisgenomen van het voornemen van de Vlaamse Regering om terug te komen op de steunregeling voor Vlaamse zonne-installaties ter bevordering van de productie van hernieuwbare energie.

Vennootschapskalender

Datum	Gebeurtenis
6 september 2023	Publicatie van de tussentijdse resultaten (per 30 juni 2023)
6 maart 2024	Publicatie van de jaarresultaten (per 31 december 2023)
15 mei 2024	Algemene vergadering van aandeelhouders
22 mei 2024	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 2022) van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2023 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:		01/07/22-31/12/22	01/07/21-31/12/21
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Operationele opbrengsten		40.437.985	21.331.226
Interesten		3.975.414	4.423.802
Dividenden		6.374.545	1.899.343
Meerwaarde op realisatie van investeringen		4.203.879	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	25.302.833	14.789.548
Vergoedingen		581.313	218.533
Operationele kosten (-)		(18.721.640)	(2.885.712)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(15.643.425)	(533.173)
Diensten en diverse goederen	6.5	(2.993.552)	(2.282.326)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.879)	(1.815)
Overige operationele kosten		(82.783)	(68.397)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		21.716.345	18.445.514
Financiële opbrengsten		75.339	99.714
Financiële kosten (-)		(52.440)	(98.481)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		21.739.244	18.446.748
Belastingen (-)		(261.429)	(275.687)
Totaal geconsolideerd resultaat		21.477.814	18.171.061
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4	21.477.814	18.171.061

Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,59	0,50
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,59	0,50
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 december2022	30 juni 2022
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	12 maanden
I. VASTE ACTIVA		431.624.469	415.860.071
Immateriële activa		11.161	13.040
Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	431.299.936	415.436.602
Belastinglatenties		313.372	410.430
II. VLOTTENDE ACTIVA		34.906.456	48.779.322
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.361.676	343.515
Liquide middelen en bankdeposito's	5	33.544.780	48.435.807
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		466.530.925	464.639.394

Boekjaar eindigend op:		31 december2022	30 juni 2022
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	12 maanden
I. EIGEN VERMOGEN		465.368.808	463.624.416
Geplaatst kapitaal	4	135.450.590	151.814.227
Uitgiftepremies	4	174.688.537	174.688.537
Reserves	4	48.695.495	30.424.719
Overgedragen resultaat	4	106.534.186	106.696.933
II. VERPLICHTINGEN		1.162.117	1.014.978
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		1.162.117	1.014.978
Financiële verplichtingen		-	-
Handels –en overige schulden		892.820	718.351
Belastingsschulden		244.391	264.559
Overige schulden		24.906	32.069
TOTAAL VAN DE PASSIVA		466.530.925	464.639.394

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

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
Per 30 Juni 2022 (geauditeerd)	2	151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	21.477.814	21.477.814
Kapitaalverhoging	4,19	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.363.637)	-	(3.272.727)	-	(19.636.364)
Andere wijzigingen		-	-	21.543.504	(21.640.562)	(97.058)
Per 31 december 2022 (niet-geauditeerd)		135.450.590	174.688.537	48.695.495	106.534.186	465.368.808

De toename van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2022) bedraagt € 18.270.776. Deze toename is het gecombineerd resultaat van (a) een afname door de uitkering van een dividend (€ 3.272.727), (b) een afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen (€ 97.058), en (c) de toename door een toevoeging aan de beschikbare reserves (€ 21.640.562).

In vergelijking met 30 juni 2022 daalde het overgedragen resultaat met € 162.747. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 21.477.814, verminderd met een bedrag van € 21.640.562, waarvan € 21.543.504 wordt toegevoegd aan de beschikbare reserves.

De volgende tabel geeft ter vergelijking de wijzigingen in het eigen vermogen weer van het boekjaar eindigend op 30 juni 2022.

	Notes	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	-	-	-	24.973.512	24.973.512
Kapitaalverhoging	4,19	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.363.637)	-	(2.545.455)	-	(18.909.091)
Andere wijzigingen		-	-	39.492.282	(39.795.406)	(303.125)
Per 30 juni 2022 (geauditeerd)		151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/22-31/12/22	01/07/21-31/12/21
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	3	48.435.807	60.256.857
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(19.636.364)	(18.909.091)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(19.636.364)	(18.909.091)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		8.976.206	2.780.786
Investerings in FVA		(24.441.939)	(9.975.000)
Ontvangsten uit FVA		22.869.266	5.789.093
Ontvangen interesten		3.364.680	4.424.082
Ontvangen dividenden		6.427.044	2.238.090
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		757.154	304.521
Kasstromen uit operationele activiteiten		(4.230.869)	(3.639.723)
Managementvergoeding		(3.000.414)	(3.117.371)
Operationele kosten		(1.230.455)	(522.351)
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	3	33.544.780	40.488.829

* Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging (inclusief BTW)

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 2022 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire bestuurder op 6 maart 2023.

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 2022.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2022, 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 2022, maar die 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 2023
- Wijzigingen aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*: Definitie van Schattingen, van toepassing per 1 januari 2023
- Wijzigingen aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie, van toepassing per 1 januari 2023

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 IFRS 16 *Huurovereenkomsten*: Huurverplichting in een Sale en Leaseback, van toepassing per 1 januari 2024¹
- Wijzigingen aan IFRS 17 *Verzekeringscontracten*: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie, van toepassing per 1 januari 2023
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*, van toepassing per 1 januari 2023

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 2022/2023, hadden zij geen significant effect op de tussentijdse verkorte financiële staten van TINC. De gewijzigde standaarden en interpretaties worden hieronder toegelicht:

- 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
- Jaarlijkse verbeteringen cyclus – 2018-2020, van toepassing per 1 januari 2022

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.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2022:

Participatie	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2022	Status
Publieke Infrastructuur					
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	100,00%	52,50%	Operationeel
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81,00%	0,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	40,63%	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					
Belare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	72,73%	0,00%	Operationeel
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	BE	Aandeelhouder	39,47% - 45%	0,00%	Oper. / In Real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%	0,00%	Operationeel
Sunroof	BE	Aandeelhouder	50,00%	0,00%	Operationeel
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	90,00%	0,00%	In Realisatie
Digitale Infrastructuur					
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	0,00%	Operationeel
Selectief Vastgoed					
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
Yally	BE	Aandeelhouder	40,00%	40,00%	In Realisatie
Garagepark	NL	Aandeelhouder	62,50%	0,00%	In Realisatie

Toestand op 31 december 2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
(in €)						
Interesten	2.849.626	1.061.649	-	64.138	-	3.975.414
Dividenden	170.000	5.454.545	-	750.000	-	6.374.545
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	4.203.879	-	4.203.879
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	1.059.039	3.076.273	3.134.172	2.389.923	-	9.659.408
Vergoedingen	371.409	161.404	18.750	29.750	-	581.313
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	4.450.075	9.753.872	3.152.922	7.437.691	-	24.794.559
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(2.993.552)	(2.993.552)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-	-	-	(1.879)	(1.879)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(82.783)	(82.783)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	4.450.075	9.753.872	3.152.922	7.437.691	(3.078.214)	21.716.345
Financieel resultaat	-	-	-	-	22.899	22.899
Belastingen	-	-	-	-	(261.429)	(261.429)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	4.450.075	9.753.872	3.152.922	7.437.691	(3.316.745)	21.477.815
Activa en verplichtingen						
Activa	150.509.305	122.516.109	89.711.053	68.563.469	35.230.989	466.530.925
Passiva	-	-	-	-	466.530.925	466.530.925
Overige segmentinformatie						
Kasstroom	3.210.941	9.042.146	22.500	21.097.394	-	33.372.981
Kas-inkomsten	2.803.754	6.686.610	22.500	5.194.748	-	14.707.612
Terugbetalingen en desinvesteringen	407.187	2.355.535	-	15.902.646	-	18.665.368

Toestand op 31 december 2021		Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
(in €)							
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 waardeverminderingen		-	-	-	-	(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							
Kasstroom		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 en desinvesteringen		377.412	5.411.682	-	-	-	5.789.093

Toestand op 31 december 2022		België	Nederland	Ierland	Totaal
(in €)					
Interesten		3.074.968	900.446	-	3.975.414
Dividenden		-	6.374.545	-	6.374.545
Meerwaarde op realisatie van investeringen		4.203.879	-	-	4.203.879
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa		(3.284.540)	19.866.981	(6.923.034)	9.659.408
Vergoedingen		165.956	101.414	313.943	581.313
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)		4.160.264	27.243.386	(6.609.090)	24.794.559
Diensten en diverse goederen		(2.993.552)	-	-	(2.993.552)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.879)	-	-	(1.879)
Overige operationele kosten		(82.783)	-	-	(82.783)
Operationeel resultaat: winst (verlies)		1.082.049	27.243.386	(6.609.090)	21.716.345
Financieel resultaat		22.899	-	-	22.899
Belastingen		(261.429)	-	-	(261.429)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)		843.519	27.243.386	(6.609.090)	21.477.815
Activa en verplichtingen					
Activa		278.923.463	164.556.306	23.051.156	466.530.925
Passiva		466.530.925	-	-	466.530.925
Overige segmentinformatie					
Kasstroom		25.371.561	7.628.417	373.003	33.372.981
Kas-inkomsten		7.360.942	6.973.667	373.003	14.707.612
Terugbetalingen en desinvesteringen		18.010.618	654.750	-	18.665.368

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 en desinvesteringen		5.789.093	-	-	5.789.093

6.5 Reële waarde (FV) van de portefeuille

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

Boekjaar eindigend op:	31/12/2022	30/06/2022
(€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Openingsbalans	415.436.600	396.889.556
+ Investerings	24.441.939	23.951.493
- Terugbetalingen en desinvesteringen (-)	(18.665.368)	(15.552.131)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	9.659.407	10.059.386
+/- Korte termijn vordering	427.357	88.299
Eindbalans*	431.299.935	415.436.602
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	9.659.407	10.059.386

*Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 93.947.060 (31/12/2022) en € 88.278.088 (30/06/2022)

Op 31 december 2022 bedroeg de reële waarde (FV) van de portefeuille € 431.299.935.

Tijdens de verslagperiode werden € 24.441.939 aan kasmiddelen geïnvesteerd, en dit in de nieuwe participatie Yally (B) en in de bestaande participaties Storm (B), Zelfstroom (NL), Sociale Huisvesting Ierland (IER) en Garagepark (NL).

Over de verslagperiode ontving TINC vanuit haar participaties € 18.665.368 in het kader van terugbetalingen en desinvesteringen van geïnvesteerde kapitaal, inclusief de verkoop van Bioversneller NV.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde (FV) van € 9.659.407 over de verslagperiode bestaat uit € 25.302.833 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 15.643.425 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 € 427.357 betreft een stijging van het bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

6.5.1 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 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	431.299.936	431.299.936

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 cashflow 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.

6.5.2 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, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis, Sunroof, Storm Ierland en Zelfstroom. Daarnaast investeert TINC via leningen in Northwind en Nobelwind.
- Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL), waaronder de volgende participaties: GlasDraad BV en Datacenter United
- Selectief Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL), waaronder de volgende participaties: DHV, Eemplein, Réseau Abilis, Garagepark en Yally.

6.5.3 Belangrijke inschattingen en beoordelingen

De berekening van de reële waarde van de participaties van TINC is gebaseerd op:

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

1. Kasstromen

De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC worden berekend op basis van een specifiek en gedetailleerd financieel model per participatie. In elk financieel model worden alle verwachte toekomstige inkomsten en kosten over de gehele levensduur van de onderliggende infrastructuur weergegeven. De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC zijn dan de netto-kasstromen uit de participaties van TINC, na de betaling van alle operationele kosten en schuldverplichtingen binnen de participaties. Schuldverplichtingen op niveau van de participaties 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 verwachte toekomstige inkomsten en kosten van elke participatie gaan telkens uit van het specifiek verdienmodel van de betreffende participatie. Deze inkomsten en kosten zijn meestal vrij goed voorspelbaar op lange termijn, wat een typisch kenmerk is van infrastructuur.

Het verdienmodel van de participaties in Publieke Infrastructuur is gebaseerd op de beschikbaarheid van de infrastructuur. Wanneer de infrastructuur niet beschikbaar is worden er door de aanbestedende overheid boetepunten of kortingen toegekend. Deze worden op basis van contractuele afspraken doorgerekend en gedragen door de betrokken onderaannemers of operationele partners aan wie de verantwoordelijkheid voor de langjarige (onderhouds)verplichtingen werd toevertrouwd. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s). De sterke stijging van de verwachte kasstromen op het einde van de levensduur (zie grafiek verder) 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.

Het verdienmodel van de participaties in Energie Infrastructuur is overwegend gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen voor groene stroom en stroomprijzen in de markt. Een stijging van de stroomprijzen betekent dat de verwachte inkomsten toenemen. Deze inkomsten worden vaak deels gecompenseerd door een corresponderende daling van de vergoedingen uit steunmaatregelen, wat eigen is aan de meeste subsidieregelingen voor hernieuwbare energie. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen. Voor de participaties in Energie Infrastructuur 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). De schuldfinanciering in de participaties in Energie Infrastructuur is tevens op afbouwbasis en heeft meestal een looptijd die iets korter is dan de duurtijd van de toepasselijke steunmaatregelen. Ze is volledig terugbetaald op het einde van die periode.

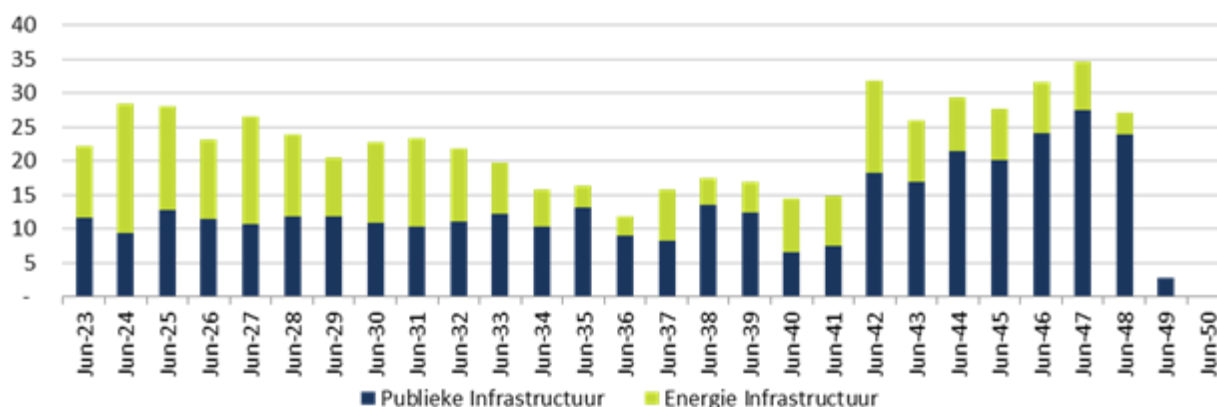
Het verdienmodel van de participaties in Digitale Infrastructuur en in Selectief Vastgoed is hoofdzakelijk vraag-gerelateerd en vaak specifiek voor elke afzonderlijke participatie. Voor deze segmenten wordt telkens een infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd. Voor de waardering wordt een resterende 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. Ook hier is de schuldfinanciering typisch op afbouwbasis met een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 33.372.981 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, meerwaarden, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

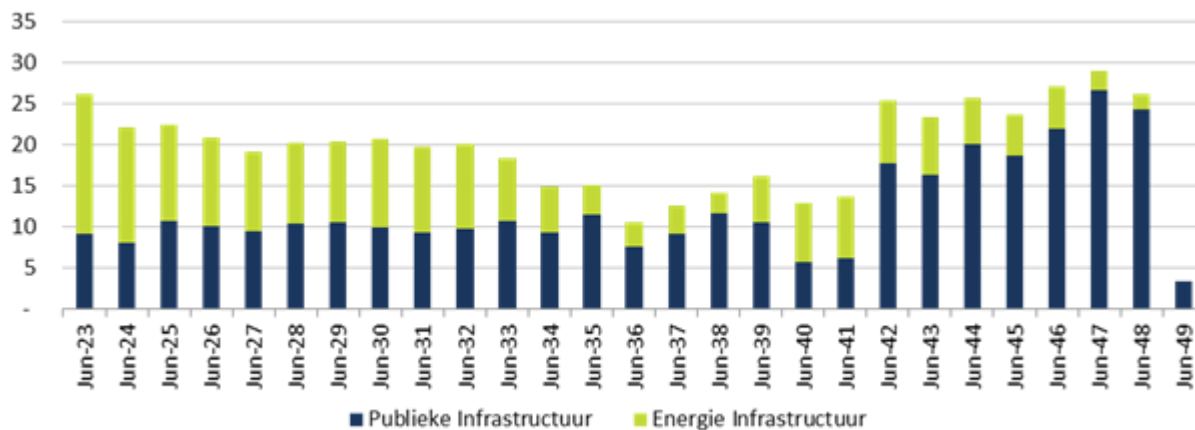
a. Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen van de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 31 december 2022 en 30 juni 2022. Deze grafieken houden geen rekening met de investering in Zelfstroom, 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 31/12/2022



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 30/06/2022



b. Assumpties met betrekking tot Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed

De verwachte kasstromen binnen elk van de participaties zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie, wat eigen is aan infrastructuur.

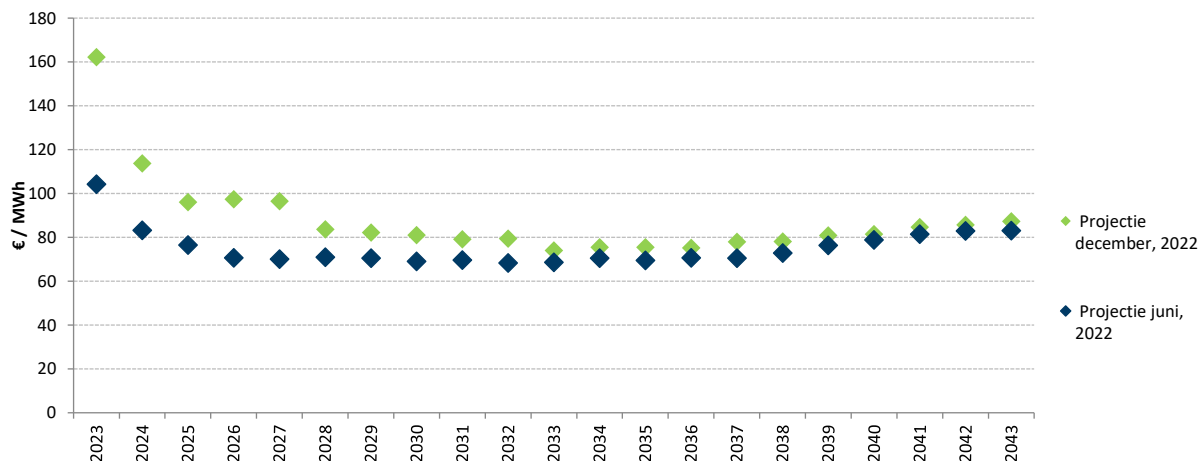
Bij het bepalen van de geschatte toekomstige kasstromen in functie van de waardering van de participaties worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

- 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 operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen.
- 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 4,0% te zijn in het verdere lopende boekjaar 2022-2023, 3% in 2024 en 2,0% nadien. Er wordt daarbij vertrokken van de hoge actuele inflatiecijfers gedurende de afgelopen periode voor zover die impact hebben op de toekomstige cashflows.
- De rentevoeten op schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

c. Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

- De geschatte toekomstige stroomproductie (wind en zon) is gebaseerd op historische productiecijfers, indien beschikbaar, en anderzijds op onafhankelijke studies die de verwachte hoeveelheid wind en zon en het geschatte productievolume inschatten op een probabiliteitschaal. Op 31 december 2022 resulteert dit in een FLH (Full Load Hours) van 2.387 MWh/MW (in vergelijking met 2.584 MWh/MW op 30 juni 2022) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke participatie. De huidige inschatting van 2.387 MWh/MW ligt in lijn met een P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met lange-termijn windsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.089 kWh/m².
- De verwachte toekomstige stroomprijzen zijn gebaseerd op de voorwaarden vastgelegd in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte stroomprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde van de toekomstige stroomprijzen op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals die gebruikt worden als assumptie voor de waarderingen van 31 december 2022 en van 30 juni 2022.



- Bij de projectie van toekomstige stroomprijzen wordt rekening gehouden met de toepassing van een 'balancing discount' van 20 %. Dit is een afslag op de stroomprijs die de koper van de geproduceerde stroom in mindering brengt. Deze afslag reflecteert het feit dat de stroomproductie uit zon en wind niet op elk ogenblik nauwkeurig voorspelbaar is. Deze afslag is een vergoeding voor de koper van de stroom

voor zijn verantwoordelijkheid om het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik in ‘balans’ of in evenwicht te houden.

- De projectie van de stroomprijzen houdt tevens rekening met de recent aangekondigde heffingen die beogen om inkomsten uit de productie van onder meer hernieuwbare stroom boven een bepaalde plafondwaarde te belasten. In België wordt de heffing toegepast vanaf een stroomprijs van € 130 per MWh, en dit met terugwerkende kracht tot 1 augustus 2022, waarbij de omzet boven de plafondprijs wordt belast aan 100 %. In Nederland wordt de heffing eveneens toegepast vanaf een stroomprijs van € 130 per MWh en dit tegen een belastingvoet van 90 % met startdatum 1 december 2022. In Ierland wordt de heffing toegepast vanaf een stroomprijs van € 120 per MWh, en dit eveneens vanaf 1 december 2022.

Naast de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in België (Vlaanderen & Wallonië), Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten of GSC (Vlaanderen, Wallonië), 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 de meeste gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt en is die lager naarmate de marktprijs hoger is. 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 € 91 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 318, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 95 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van € 94 gewogen naar capaciteit.
- Het steunmechanisme in Wallonië laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Het aantal GSC dat ontvangen wordt per MWh geproduceerd hangt af van drie bijkomende factoren: de k_{CO2} , de ρ ('rho') en het plafond. De k_{CO2} is een ratio die de bespaarde hoeveelheid CO₂ aangeeft. De ρ is een factor die elke 3 jaar wordt gemoduleerd naargelang de evolutie van de ENDEX-forward markt. Tot slot kunnen hoogstens 3 certificaten worden toegekend per MWh geproduceerd, het plafond. De prijs per GSC is €65/MWh en wordt vermenigvuldigd met een k_{ECO} . Deze k_{ECO} wordt bij de subsidie aanvraag toegekend en is vast bepaald voor de gehele looptijd van de subsidie.
- Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de ‘Subsidie Duurzame Energie’ of ‘SDE’ indien de marktprijs zich tussen een minimum (floor) en maximum (cap) niveau bevindt. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar, en beperkt tot een vastgelegd maximaal productieniveau. De SDE-steun aan het operationele Nederlandse onshore windpark Kreekraksluis bedraagt maximaal € 67/MWh voor 1.760 vollasturen (70.400 MWh) (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor het Nederlands

windpark Kroningswind bedraagt de SDE-steun maximaal €37/MWh voor 2.712 vollasturen (216.387 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 het Meenwaun onshore windpark in portefeuille bedraagt momenteel ca. € 79 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 de vooropgestelde prijs ontvangt. Als de prijs in de markt hoger ligt wordt enkel de REFIT-prijs ontvangen.

2. Verdisconteringsvoeten van de participaties

Tijdens de verslagperiode bleef de marktrente relatief stabiel, maar ze bevindt zich nog steeds op een hoger niveau dan op het einde van de vergelijkbare periode vorig jaar. Wel is het zo dat de sterke interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur in grote mate de eventuele opwaartse druk compenseert van de stijging van de marktrente op de gehanteerde verdisconteringsvoeten.

De toepasselijke verdisconteringsvoet voor de participaties in zonnestroomprojecten in Vlaanderen reflecteert de gewijzigde risico perceptie naar aanleiding van de verdere wetgevende initiatieven van de Vlaamse Regering om de steunmaatregelen voor welbepaalde zonnestroominstallaties sterk af te bouwen. Afhankelijk van of dit initiatief finaal wet wordt en, in voorkomend geval, van de exacte uitvoeringsmodaliteiten, kunnen er positieve of negatieve waarderingsaanpassingen aan de betreffende participaties (Solar Finance, Lowtide en Sunroof) plaatsvinden. Op het einde van de verslagperiode bedraagt de geaggregeerde reële waarde van deze participaties € 14.556.858.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 31 december 2022, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2022.

<i>Periode eindigend op:</i>	<i>31 december 2022</i>	<i>30 juni 2022</i>
<i>Publieke Infrastructuur</i>	7,00%	7,00%
<i>Energie Infrastructuur</i>	9,86%	8,35%
<i>Digitale Infrastructuur</i>	8,77%	8,68%
<i>Selectief Vastgoed</i>	7,55%	7,57%
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	8,22%	7,81%

6.5.4 Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31 december 2022 en 30 juni 2022.

FV op 31/12/2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	150.509.305 7,00%	115.440.365 9,92%	89.711.053 8,77%	68.563.469 7,55%	424.224.191 8,22%
Investeringen in Leningen <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	- -	7.075.744 6,81%	- -	- -	7.075.744 6,81%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	150.509.305 7,00%	122.516.109 9,86%	89.711.053 8,77%	68.563.469 7,55%	431.299.935 8,22%
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i> <i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	67.246.935	17.558.511 6.984.032	335.000	1.822.583	86.963.028

FV op 30/06/2022 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	133.043.372 7,00%	109.668.448 8,41%	86.580.633 8,68%	78.696.298 7,57%	407.988.752 7,82%
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	- -	7.447.851 6,87%	- -	- -	7.447.851 6,87%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	133.043.372 7,00%	117.116.299 8,35%	86.580.633 8,68%	78.696.298 7,57%	415.436.602 7,81%
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i> <i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	67.066.840	18.902.934 7.349.587	338.750	1.969.563	88.278.088

6.5.5 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	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringsinstrumenten in Eigen Vermogen					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	109.668.448	86.580.631	78.696.298	407.988.750
+ Investeringsinstrumenten*	16.226.799	4.688.265	-	3.526.875	24.441.939
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(407.187)	(1.927.866)	-	(15.902.646)	(18.237.699)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.059.039	3.082.824	3.134.171	2.389.923	9.665.958
+/- Overige	587.281	(71.307)	(3.750)	(146.981)	365.243
Eindsaldo (31/12/2022)	150.509.305	115.440.365	89.711.053	68.563.469	424.224.191
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2022)	-	7.447.851	-	-	7.447.851
+ Investeringsinstrumenten*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(427.669)	-	-	(427.669)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(6.551)	-	-	(6.551)
+/- Overige	-	62.114	-	-	62.114
Eindsaldo (31/12/2022)	-	7.075.744	-	-	7.075.744
Portefeuille					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	117.116.299	86.580.631	78.696.298	415.436.600
+ Investeringsinstrumenten*	16.226.799	4.688.265	-	3.526.875	24.441.939
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(407.187)	(2.355.535)	-	(15.902.646)	(18.665.368)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.059.039	3.076.273	3.134.171	2.389.923	9.659.407
+/- Overige	587.281	(9.193)	(3.750)	(146.981)	427.357
Eindsaldo (31/12/2022)	150.509.305	122.516.109	89.711.053	68.563.469	431.299.936

*Investeringsinstrumenten in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal € 24.441.939 aan kasmiddelen, en dit in nieuwe en bestaande participaties. Over diezelfde periode ontving TINC vanuit haar participaties terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal, leningen (Northwind, Kreekraksluis, Storm, Nobelwind, Lowtide, L'Hourgnette, Via A11, Via R4 Gent en Bio-Versneller) voor een bedrag van € 18.665.368.

De reële waarde (FV) van de portefeuille neemt toe met € 15.863.334 tot € 431.299.936, een stijging van 3,8% ten opzichte van 30 juni 2022. Deze stijging is het resultaat van:

- Investerings ten belope van € 24.441.939;
- Terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen vanuit de portefeuille voor een bedrag van € 18.665.368, inclusief de verkoop van het belang in Bioversneller;
- Waarde toename van de portefeuille van € 9.659.407;
- Stijging van de post 'Overige' met € 427.357. Dit betreft een toename in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet waren ontvangen.

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille over de verslagperiode eindigend op 30 juni 2022.

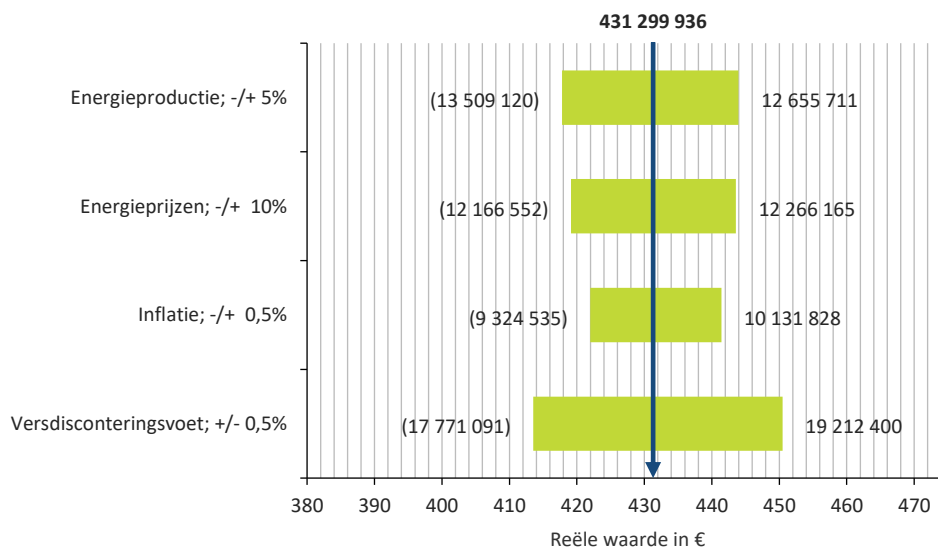
Evolutie FV (30/06/2022) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo (30/06/2021)	131.966.105	108.595.381	76.434.215	71.464.397	388.460.098
+ Investerings*	500.000	13.988.992	5.200.001	4.262.500	23.951.493
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(2.981.476)	(11.665.316)	(50.000)	-	(14.696.792)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	3.928.629	(1.376.718)	4.671.415	2.849.161	10.072.487
+/- Overige	(369.885)	126.109	325.000	120.241	201.465
Eindsaldo (30/06/2022)	133.043.372	109.668.448	86.580.631	78.696.300	407.988.751
Investerings in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2021)	-	8.429.458	-	-	8.429.458
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(855.339)	-	-	(855.339)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(13.102)	-	-	(13.102)
+/- Overige	-	(113.166)	-	-	(113.166)
Eindsaldo (30/06/2022)	-	7.447.851	-	-	7.447.851
Portefeuille					
Beginsaldo (30/06/2021)	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	396.889.556
+ Investerings*	500.000	13.988.992	5.200.001	4.262.500	23.951.493
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(2.981.476)	(12.520.655)	(50.000)	-	(15.552.131)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	3.928.629	(1.389.820)	4.671.415	2.849.161	10.059.386
+/- Overige	(369.885)	12.942	325.000	120.241	88.299
Eindsaldo (30/06/2022)	133.043.372	117.116.299	86.580.631	78.696.300	415.436.602

*Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

6.5.6 Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille voor veranderingen in vier parameters, met name energieprijzen, energieproductie, inflatie en verdisconteringsvoeten. Deze analyse:

- (a) geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaalde parameter, onafhankelijk van de andere parameters die gelijk blijven;
- (b) bevat geen gecombineerde sensitiviteiten;
- (c) veronderstelt dat een wijziging van een parameter wordt toegepast gedurende de ganse verdere levensduur van de onderliggende infrastructuur.



Sensitiviteiten FV 31/12/2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief vastgoed	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.777.210	▲ 3.834.066	▲ 4.450.005	▲ 3.151.120	▲ 19.212.401
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.192.974	▼ 3.534.172	▼ 4.105.799	▼ 2.938.144	▼ 17.771.090
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 511.349	▼ 2.413.991	▼ 5.483.073	▼ 916.120	▼ 9.324.534
Inflatie: +0,5%	▲ 572.017	▲ 1.911.082	▲ 6.461.302	▲ 1.187.427	▲ 10.131.829
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 12.166.551	-	-	▼ 12.166.551
Energieprijzen: +10%	-	▲ 12.266.166	-	-	▲ 12.266.166
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 13.489.578	-	-	▼ 13.489.578
Energieproductie: +5%	-	▲ 12.675.253	-	-	▲ 12.675.253

Positief ▲ Negatief ▼

6.5.7 Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2022 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	8.377.595	15.517.199	70.052.265	93.947.060
Toegepaste rentevoet		Variabele Rente	Vaste rente	Totaal
		-	93.947.060	93.947.060
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,58%	8,58%

Toestand 30 juni 2022 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	6.117.334	17.015.231	72.495.110	95.627.675
Toegepaste rentevoet		Variabele Rente	Vaste rente	Totaal
		-	95.627.675	95.627.675
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,58%	8,58%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2022 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.

6.6 Belastingslatenties

Op 31 december 2022 bedroeg de post 'Belastingslatenties' € 313.372. Deze betreft het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (gerelateerd aan vroegere kapitaalverhogingen) voor een bedrag van € 313.372. Tijdens de verslagperiode daalden de uitgestelde belastingen met € 97.058. Dit werd verwerkt 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'.

6.7 Informatie per aandeel

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

Boekjaar eindigend op:		31/12/2022	30/06/2022
(€)		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
Netto-actief waarde (NAV)		465.368.808	463.624.416
<i>NAV per aandeel*</i>		12,80	12,75
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)		431.299.936	415.436.602
<i>FV per aandeel*</i>		11,86	11,42
Netto cash		33.544.780	48.435.807
<i>Netto cash per aandeel*</i>		0,92	1,33
Uitgestelde belastingen		313.372	410.430
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		0,01	0,01
Overige vorderingen & schulden		199.559	-671.463
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>		0,01	-0,02
Nettowinst/(Verlies)		21.477.814	24.973.512
Winst per aandeel**		0,59	0,69

* 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 2022 bedraagt € 0,59. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

6.8 Uitkering aan aandeelhouders

Op 26 oktober 2022 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2022) betaald ten belope van € 19.636.364 (€ 3.272.727 door uitkering van een dividend en € 16.363.637 in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,54 per aandeel. De uitkering van € 0,54 per aandeel bestaat uit een dividend van € 0,09 per aandeel (of 16,7% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van € 0,45 per aandeel (of 83,3% van het totale uitgekeerde bedrag).

6.9 Buitenbalansverbintenissen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 31 december 2022 en 30 juni 2022.

Periode eindigend op:	31/12/2022	30/06/2022
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	69.000.318	55.360.411
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	-	7.944.195
Totaal	69.000.318	63.304.606
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	69.000.318	63.304.606
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	-
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	69.000.318	63.304.606

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.

6.10 Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kernactiviteit van TINC als investeringsentiteit (met name het verschaffen van kapitaal en schuldfinanciering), hebben er geen nieuwe verrichtingen 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 2022

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van TINC NV per 31 december 2022, alsmede van het verkorte geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkorte geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht 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 2022 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, 7 maart 2023

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

Kathleen Defreyn

Elvira Haezendonck

Kristof Vande Capelle

Helga Van Peer

Marc Vercruysse

Peter Vermeiren

Katja Willems

Contactpersoon

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

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

Bruno Laforce, Investor Relations TINC

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

Over TINC

TINC is een beursgenoteerde investeringsmaatschappij die 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 Selectief Vastgoed en dit in België, Nederland en Ierland.

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