

INTERIMRAPPORT

30 juni 2023

TINC

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

TINC


I. STRATEGISCH RAPPORT

KERNCIJFERS 4

HOOGTEPUNTEN 6

OVER TINC 8

INVESTERINGSPORTEFEUILLE 9

**INVESTERINGEN EN
INVESTERINGSTOEZEGGINGEN** 18

RESULTATEN 20

BALANS 25

HET AANDEEL TINC 26

DUURZAAMHEID 27

II. FINANCIËEL RAPPORT

29

KERNCIJFERS 30 JUNI 2023

TUSSENTIJD - 12 MAANDEN

EIGEN VERMOGEN (NAV)

480,41

(in miljoen €)

€ 13,21
/aandeel

PORTEFEUILLERESULTAAT

43,91

(in miljoen €)

PORTEFEUILLERENDEMENT

10,62%

GEWOGEN GEMIDDELDE
VERDISCONTERINGSVOET

8,47%

NETTO-RESULTAAT

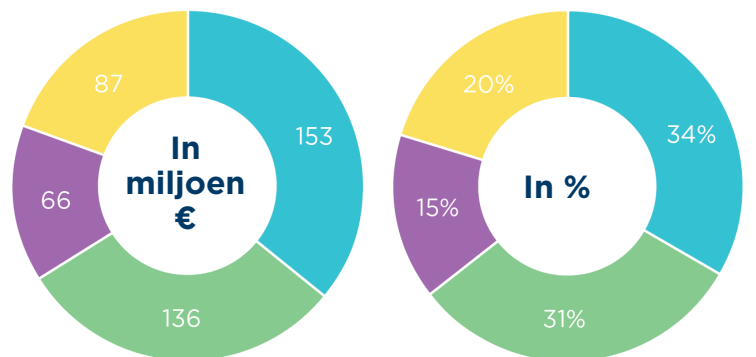
36,61

(in miljoen €)

€ 1,01
/aandeel

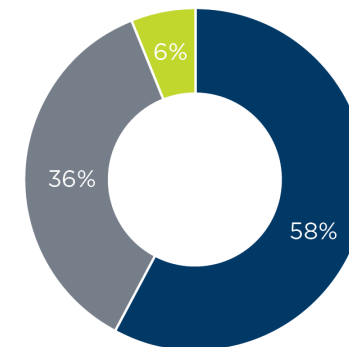
GEDIVERSIFIEERDE PORTEFEUILLE

Per segment (FV)



■ Publieke infrastructuur
 ■ Energie infrastructuur
■ Digitale infrastructuur
 ■ Selectief vastgoed

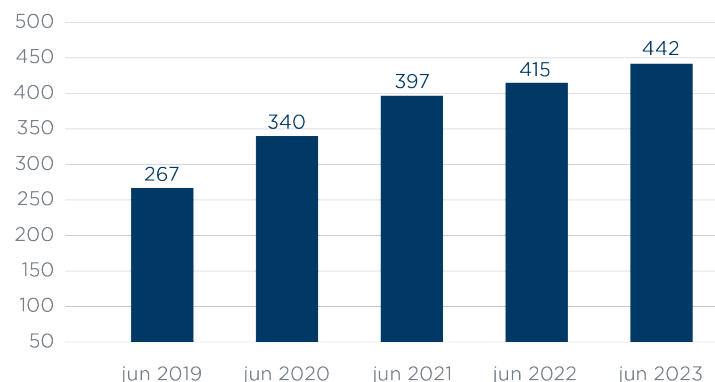
Per land (FV)



■ Ierland
 ■ Nederland
 ■ België

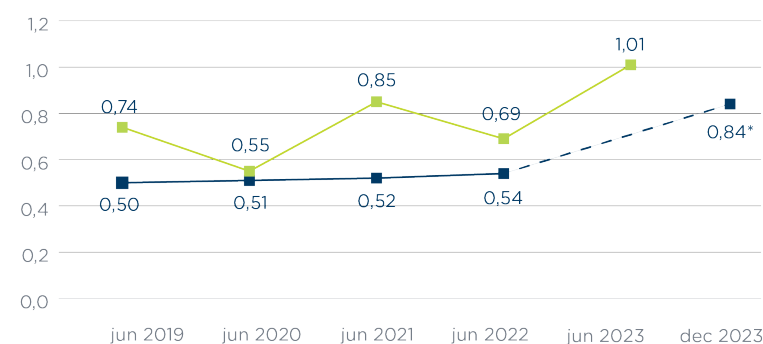
GROEI VAN DE PORTEFEUILLE (FV)

(in miljoen €)



GROEI UITKERING & NETTO-RESULTAAT PER AANDEEL

(in euro)



■ uitkering per aandeel
 ■ netto-resultaat per aandeel

* Beoogd uitkeringsbedrag voor het huidig verlengd boekjaar van 18 maanden, eindigend op 31 december 2023

Kerncijfers (in €'000)	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2022	Jun 2023*
Eigen vermogen (NAV)	331.321	445.697	457.863	463.624	480.406
Reële waarde portefeuille (FV)	267.106	340.317	396.890	415.437	442.382
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,94%	7,82%	7,59%	7,81%	8,47%
Liquide middelen	61.728	103.269	60.257	48.436	38.895
Investerings	17.496	86.077	47.871	23.951	74.625
Investeringsstoezeggingen	20.000	107.000	10.320	62.300	100.290
Portefeuilleresultaat	24.807	22.503	36.479	30.444	43.914
Kasantvangsten uit portefeuille	18.626	35.418	27.778	35.848	91.593
Netto resultaat	20.259	17.842	31.071	24.974	36.612
Kostenratio	1,14%	0,87%	0,98%	1,05%	1,25%***

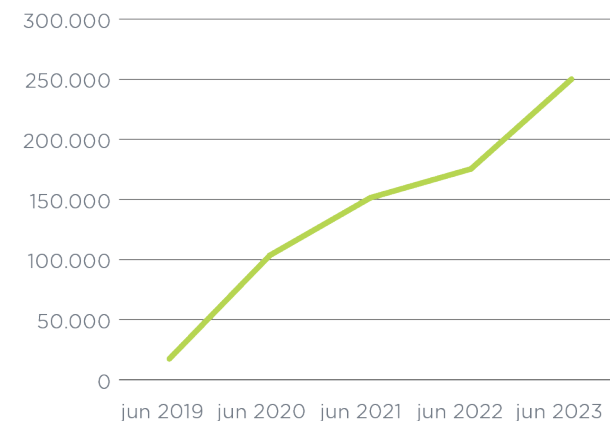
Per aandeel	Jun 2019	Jun 2020	Jun 2021	Jun 2022	Jun 2023*
Aantal aandelen (einde periode)	27.272.728	36.363.637	36.363.637	36.363.637	36.363.637
NAV per aandeel	€ 12,15	€ 12,26	€ 12,59	€ 12,75	€ 13,21
Netto resultaat per aandeel	€ 0,74	€ 0,55	€ 0,85	€ 0,69	€ 1,01
Uitkering per aandeel	€ 0,50	€ 0,51	€ 0,52	€ 0,54	€ 0,84**
Beurskoers per einde periode	€ 12,75	€ 12,90	€ 12,50	€ 13,16	€ 12,00
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	3,92%	3,95%	4,16%	4,10%	(*)
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	6,03%	5,01%	6,89%	5,39%	7,85%

* De cijfers per 30 juni 2023 betreffen een periode van 12 maanden met betrekking tot een verlengd boekjaar van 18 maanden dat eindigt op 31 december 2023

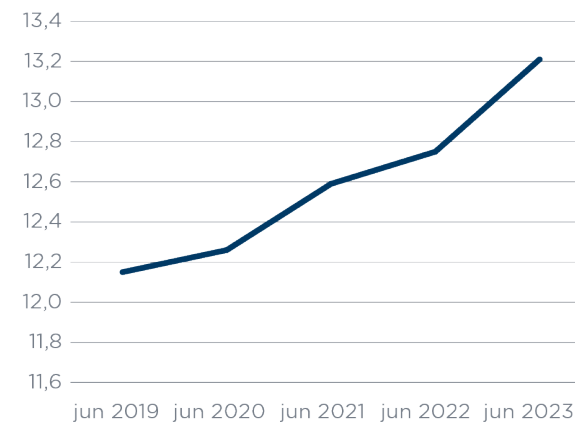
** Beoogd uitkeringsbedrag voor het huidig verlengd boekjaar van 18 maanden, eindigend op 31 december 2023

*** De genormaliseerde kostenratio (exclusief de statutaire vergoeding aan de statutaire bestuurder TINC Manager ten gevolge van de verkoop van Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van GlasDraad) bedraagt 1,07%

— INVESTERINGEN (CUMULATIEF)



— NAV PER AANDEEL



HOOGTEPUNTEN

TINC verkoopt Bioversneller



**AUG
2022**

TINC verhoogt haar belang in Sociale Huisvesting Ierland tot 100%



**OKT
2022**

TINC investeert in 6 greenfield universiteitsgebouwen in Ierland



**APR
2023**

**SEP
2022**



TINC lanceert Yally

**JAN
2023**



TINC breidt de samenwerking met Zelfstroom uit

Datacenter United breidt uit met overnames in Hasselt en Kortrijk



MEI
2023

TINC investeert in het bedrijvencentrum Obelisc



JUN
2023

APR
2023



TINC verkoopt 50% van haar glasvezelbedrijf GlasDraad

JUN
2023



TINC verhoogt haar belang in Kroningswind tot 100%

JUN
2023



TINC vervoegt PPS consortium voor de herinrichting van de Ringweg rond Brussel

OVER TINC

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

TINC werd opgericht in 2007 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 landen, bij voorkeur via gevestigde en beproefde samenwerkingsverbanden met industriële, operationele of financiële partners.

INVESTERINGSTHEMA'S

- K** Koolstofarme wereld
 - D** Digitalisering
 - B³** Building Back Better
 - Z** Zorg en Welzijn
-

FOCUSGEBIEDEN

- P** Publieke infrastructuur
- E** Energie infrastructuur
- D** Digitale infrastructuur
- V** Selectief vastgoed

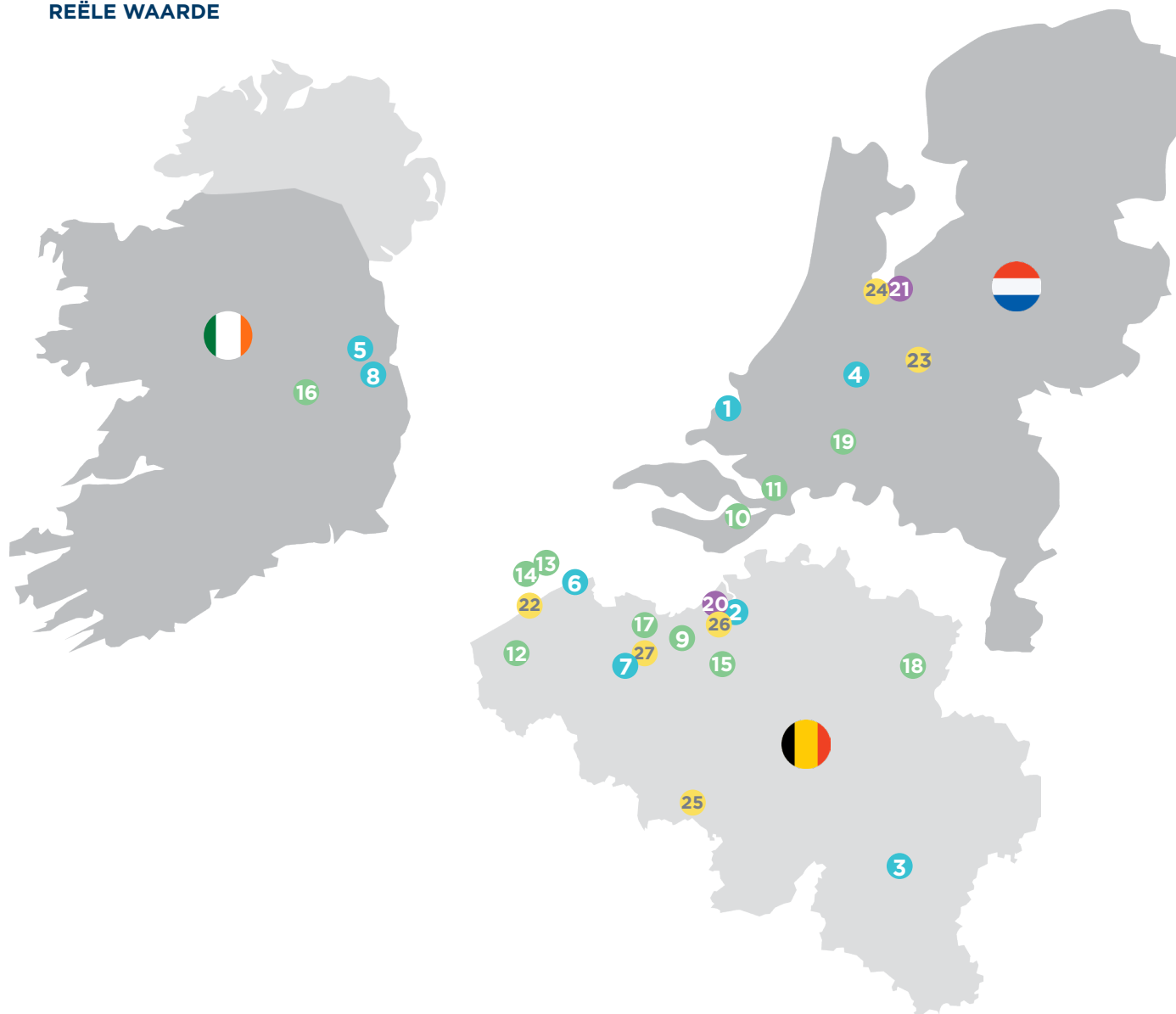
PARTICIPATIES HEBBEN MEERDERE VAN DEZE KENMERKEN GEMEEN

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

INVESTERINGSPORTFEUILLE

€ 442,4 miljoen

REËLE WAARDE



Publieke Infrastructuur 34%

- 1- A15 Maasvlakte-Vaanplein
- 2- Brabo I
- 3- L'Hourgnette
- 4- Prinses Beatrixsluis
- 5- Sociale Huisvesting Ierland
- 6- Via A11
- 7- Via R4 Gent
- 8- Higher Education Buildings

Energie Infrastructuur 31%

- 9- Berlare Wind
- 10- Kreekraksluis
- 11- Kroningswind
- 12- Lowtide
- 13- Nobelwind
- 14- Northwind
- 15- Solar Finance
- 16- Storm Ierland
- 17- Storm
- 18- Sunroof
- 19- Zelfstroom

Digitale Infrastructuur 15%

- 20- Datacenter United
- 21- GlasDraad

Selectief Vastgoed 20%

- 22- De Haan Vakantiehuizen
- 23- Eemplein
- 24- Garagepark
- 25- Réseau Abilis
- 26- Yally
- 27- Obelisc

PUBLIEKE INFRASTRUCTUUR

Het segment Publieke Infrastructuur omvat 8 participaties met een reële waarde van € 153,0 miljoen.

Tijdens de verslagperiode is TINC een overeenkomst aangegaan met Macquarie Capital om het economische eigendom in Higher Education Buildings te verwerven, een portefeuille van greenfield universiteitsgebouwen in Ierland. Dit is een investeringstoezegging van circa € 42,0 miljoen over de duur van het project.

Het project ter waarde van € 250 miljoen is een publiek private samenwerking met een looptijd van 25 jaar dat de realisatie van 6 nieuwe universitaire gebouwen omvat en hiervoor beschikbaarheidsvergoedingen ontvangt. Het project is de eerste van twee bundels binnen een PPS programma voor het hoger onderwijs aangekondigd door de Ierse Minister van Onderwijs en Vaardigheden in 2017. Het project zal de ervaring van de huidige en toekomstige generatie van studenten verbeteren. Eenmaal alle 6 gebouwen voltooid zijn, bieden ze ongeveer 38,060 m2 aan nieuwe ruimte op de campussen voor bijkomend 5000 studenten. De gebouwen leggen een sterke nadruk op praktijkonderwijs, inclusief laboratoria en praktijkruimtes. De gebouwen zijn verder ontworpen met flexibiliteit in het achterhoofd om in te spelen op evoluerende onderwijsnoden en om hybride vormen van studeren en studeren-op-afstand te ondersteunen. De bouw is intussen gestart, met een beoogde beschikbaarheid van het PPS project in de loop van 2025. Het project wordt gerealiseerd door een consortium dat bestaat uit de Ierse bouwgroep JJ Rhatigan & Company en Sodexo die zal instaan voor het onderhoud en de facilitaire diensten. Het project wordt gefinancierd door een

consortium van banken dat bestaat uit Allied Irish Bank, Bank of Ireland, Nord/LB, Korea Development Bank en Norinchukin Bank.

TINC is ook toegetreden tot het consortium SPI.RO van de bouwondernemingen Jan De Nul en Willemen dat zal instaan voor de uitvoering van het PPS DBFM-project ROxA201. Dit project, met een waarde van ongeveer € 250 miljoen, betreft een publiek-private samenwerking van circa 33,5 jaar voor de herinrichting en instandhouding van de verkeerswisselaar op de Ring rond Brussel (België) ter hoogte van Brussels Airport. Als vergoeding voor haar diensten ontvangt het consortium een beschikbaarheidsvergoeding. Het consortium SPI.RO is in december 2022 aangewezen als voorkeursbieder en zal na verkrijgen van de omgevingsvergunning en succesvol afsluiten van de financiering een DBFM-overeenkomst sluiten met De Werkvennootschap, de opdrachtgever van het project. Op dit moment bevindt het project zich in de vergunningsfase, waarna naar verwachting in de zomer van 2024 de financiering definitief zal worden vastgelegd voorafgaand aan de bouw. De geplande realisatieperiode bedraagt ongeveer 3,5 jaar, met als doel om het PPS-project tegen eind 2027 beschikbaar te maken. Aansluitend volgt de 30-jarige onderhoudsfase. TINC heeft een investering van ongeveer € 15 miljoen toegezegd aan dit project voor een belang van 50% naast de bouwpartners. De eigenlijke investering zal plaatsvinden in de periode nadat het project alle noodzakelijke vergunningen heeft verkregen en financial close heeft behaald, naar verwachting in de loop van 2024.

Tijdens de verslagperiode heeft TINC € 22,3 miljoen effectief geïnvesteerd in het segment Publieke Infrastructuur. Dit betreft enerzijds de volstorting van het eerder contractueel toegezegde kapitaal en de uitkoop van het 5 % minderheidsbelang van een bouwpartner op de participatie Sociale Huisvesting Ierland (TINC houdt voortaan 100 % van het project aan) en anderzijds de (gedeeltelijke) betaling van de prijs voor de overname van de aandelen van de nieuwe participatie in Higher Education Buildings.

Het portefeuilleresultaat van het segment Publieke Infrastructuur bedraagt € 8,7 miljoen (een portefeuillerendement van 6,6 %). De participaties toonden tijdens de verslagperiode overwegend goede operationele prestaties met minimale prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers. De eventuele stijging van onderhoudskosten ten gevolge van inflatiedruk wordt nagenoeg volledig doorgerekend aan de publieke opdrachtgevers, of valt contractueel ten laste van onderaannemers.

De kasopbrengsten vanuit de participaties in het segment Publieke Infrastructuur bedragen € 11,1 miljoen.

Alle participaties binnen het segment Publieke Infrastructuur, met uitzondering van de nieuwe participatie Higher Education Buildings, hebben hun beschikbaarheidscertificaat behaald. De portefeuille heeft op het einde van de verslagperiode dus slechts in beperkte mate blootstelling aan bouwrisico.

NIEUWE PARTICIPATIE: HIGHER EDUCATION BUILDINGS



- 6 universitaire gebouwen doorheen Ierland met een totale realisatiewaarde van € 250 miljoen
- 5.000 studenten
- Beschikbaarheid van het project in 2025



	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	75,4	75,5
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren) ¹	21	20,9
Gewogen gemiddelde contractduur (in jaren)	22	21,9

¹ Schuldprofiel is volledig afbouwend met een vaste interestvoet over de gehele levensduur van de participaties

ENERGIE INFRASTRUCTUUR

Het segment Energie Infrastructuur omvat 11 participaties met een reële waarde van € 136,4 miljoen.

Tijdens de verslagperiode heeft TINC in dit segment voor € 32,3 miljoen aan nieuwe investeringstoezeggingen gemaakt. Dit betreft een bijkomende toezegging van € 5,3 miljoen voor nieuwe windparken van Storm (B), een bijkomende toezegging van € 12,0 miljoen aan Zelfstroom (NL) voor de uitrol van zonnestroom installaties en € 15,0 miljoen voor de overname van de resterende 27,27 % in windpark Kroningswind (NL).

TINC heeft verder € 24,6 miljoen effectief geïnvesteerd onder haar toezeggingen in Storm (B), Zelfstroom (NL), en voor de verhoging van haar belang in windpark Kroningswind (NL) tot 100%.

Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur is boven verwachting en bedraagt € 13,2 miljoen (een portefeuillierendement van 11,3 %), en de kasopbrengsten bedragen € 18,4 miljoen.

Het einde van de bouwwerkzaamheden en de start van de operationele uitbating van windpark Kroningswind (NL) in het

najaar van 2022 was een belangrijke mijlpaal. Het windpark van 80 MW werd volgens planning en binnen budget opgeleverd. Het windpark Kroningswind zal via Eneco stroom leveren aan het datacenter van Google in Eemshaven.

Via de samenwerking met Storm, heeft TINC tijdens de verslagperiode geïnvesteerd in een eerste windpark in Wallonië. Dit windpark met een capaciteit van 11,0 MW bevindt zich in Courrière. Het windpark wordt momenteel gebouwd en start naar verwachting de productie in oktober 2023.

De totale stroomproductie van de windparken op land en de zonnestroomparken waarin TINC participeert bedraagt 725 GWh tijdens de verslagperiode. De wind- en zonnecondities waren globaal naar verwachting.

Het eerste halfjaar kende zeer volatiele stroomprijzen op een niveau dat veel hoger lag dan het historisch gemiddelde. Het tweede halfjaar daarentegen toonde een minder uitgesproken volatilititeit met prijzen die aanzienlijk lager lagen. Subsidies voor producenten van hernieuwbare energie worden vaak gekoppeld aan de evolutie van marktprijzen, waarbij lagere marktprijzen kunnen leiden tot hogere subsidies, en vice versa.



De waardering van de Vlaamse zonnestroomparticipaties houdt rekening met een hogere verdisconteringsvoet om het toegenomen 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.

	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	49,5	52,1
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren) ¹	13	13

¹ Schuldprofiel is volledig afbouwend met een vaste interestvoet over de gehele levensduur van de participaties

NIEUWE PARTICIPATIE: ZELFSTROOM



- Verhuur van zonnestroomsystemen aan gezinnen in Nederland
- Meer dan 3.000 systemen geplaatst, goed voor een capaciteit van meer dan 11 MW



zelfstroom.nl

DIGITALE INFRASTRUCTUUR

Het segment Digitale Infrastructuur omvat 2 participaties met een reële waarde van € 65,7 miljoen.

Het glasvezelbedrijf GlasDraad (NL), opgericht in 2017 op initiatief van TINC, is tijdens de verslagperiode een samenwerking aangegaan met het Nederlandse bedrijf Glaspoort, een joint venture van KPN en APG (de pensioenuitvoerder van ABP) dat tevens actief is in de uitrol van glasvezelnetwerken in Nederland. Vanaf nu kunnen GlasDraad en Glaspoort de verdere uitrol in Nederland van razendsnel internet via glasvezel nog sneller realiseren. De activiteiten van beide bedrijven sluiten naadloos op elkaar aan, waarbij GlasDraad voornamelijk actief is in buitengebieden en Glaspoort in kleinere gemeenten, in dorpen en op bedrijventerreinen. Als onderdeel van deze samenwerking neemt Glaspoort een 50 % deelneming in GlasDraad, met de mogelijkheid om op termijn GlasDraad volledig te verwerven. Dit zal gebeuren tegen een nader te bepalen prijs op basis van onder meer het aantal aansluitingen en het aantal actieve gebruikers van het netwerk. Samen zullen TINC en Glaspoort extra investeren in de verdere ontwikkeling van GlasDraad in functie van het realiseren van bijkomende glasvezelnetwerken in Nederland. Door de samenwerking wordt ook de expertise van Glaspoort en GlasDraad gebundeld en kunnen klanten nog beter en op basis van de nieuwste en beste technologieën bediend worden. Op het 'open netwerk' van beide bedrijven blijven ook in de toekomst alle telecom aanbieders welkom. Dit betekent een enorme stap voorwaarts voor de internetervaring en keuzevrijheid van Nederlandse huishoudens en bedrijven.



Datacenter United, een Belgische aanbieder van hoogwaardige colocatie datacenterdiensten, vergroot het aantal datacenters in zijn beheer naar negen. Naast de zes bestaande locaties in Brussel, Antwerpen, Gent en Brugge, maken nu ook de twee Limburgse datacenters van Hasselt deel uit van het Datacenter United ecosysteem. In de zuid-as van Kortrijk werd recent de bouw gestart van een nieuw datacenter om enerzijds de lokale Vlaamse én Waalse markt, en anderzijds de Noord-Franse regio van digitale diensten te voorzien. Dit is een stap vooruit in de ambitie om in België een leidende groep van datacenters uit te bouwen. Hiermee diversifieert Datacenter United haar aanwezigheid verder om een nog bredere klantenbasis te kunnen bedienen.

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 6,4 miljoen effectief geïnvesteerd in het segment Digitale Infrastructuur (Datacenter United € 2,2 miljoen en GlasDraad € 4,2 miljoen).

Het portefeuilleresultaat van het segment Digitale Infrastructuur bedraagt € 12,7 miljoen (een portefeuillerendement van 14,7 %) en omvat de gerealiseerde meerwaarde van € 5,3 miljoen op de gedeeltelijke verkoop (50%) van GlasDraad (exclusief eventuele nabetalingen).

De kasopbrengsten vanuit de participaties bedragen € 40,0 miljoen, en zijn quasi exclusief toe te wijzen aan de opbrengsten uit de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad (50%).

	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	29,7	38,4
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren)	5,4	4,2

DATACENTER UNITED

datacenterunited
empowering data



SELECTIEF VASTGOED

Het segment Selectief Vastgoed omvat 6 participaties met een reële waarde van € 87,3 miljoen.

Tijdens de verslagperiode heeft TINC haar 50,01 % belang in het bedrijvencentrum “Bioversneller” verkocht, en geïnvesteerd in twee nieuwe participaties die samen een investeringstoezegging van circa € 24,0 miljoen vormen.

TINC lanceert in september 2022 Yally (B), een initiatief dat beoogt om 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. Dit is een toezegging van € 11,7 miljoen die in de periode 2023-2024 effectief wordt geïnvesteerd in functie van de ontwikkeling van Yally.

NIEUWE PARTICIPATIE: YALLY



- ▶ Aankoop, renovatie en verhuur van residentieel vastgoed
- ▶ Inzetten op digitalisering, verlaging van de totale woonkost en duurzaamheid



yally.be



In juni 2023 verwierf TINC een belang van 50 % in het bedrijvent centrum “Obelisc” (B). Dit bedrijvent centrum is gelegen te midden van het Tech Lane Ghent Science Park in de Vlaamse Biotech cluster (B). Het is ontworpen als een onderzoeksgebouw dat kantoorruimte, gespecialiseerde laboratoria en ondersteunende diensten biedt aan bedrijven uit de levenswetenschappen. Het bedrijvent centrum is intussen operationeel en telt onder haar klanten bedrijven als Johnson & Johnson (www.obelisc.be). Dit is een investeringstoezegging van € 12,2 miljoen voor TINC.

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 21,3 miljoen effectief geïnvesteerd in het segment Selectief Vastgoed en dit in haar participaties Yally, Obelisc en Garagepark.

Het portefeuilleresultaat van het segment Selectief Vastgoed bedraagt € 9,3 miljoen (een portefeuillerendement van 11,9 %) en omvat onder meer de gerealiseerde meerwaarde van € 4,2 miljoen op de verkoop van haar belang in Bioversneller.

De kasopbrengsten vanuit de participaties in het segment Selectief Vastgoed bedragen € 22,1 miljoen, inclusief de € 20,1 miljoen verkoopopbrengst van het belang in Bioversneller NV.

NIEUWE PARTICIPATIE: OBELISC



- Onderzoeksgebouw voor bedrijven actief in de levenswetenschappen
- Ondersteunen van biotechbedrijven
- 7.500 m² modulaire laboratorium- en kantoorruimte

3 GOEDE GEZONDHEID EN WELZIJN



9 INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR



www.obelisc.be

	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	45,1	47,0
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld (in jaren)	15,9	14,7

INVESTERINGEN EN INVESTERINGSTOEZEGGINGEN

Tijdens de verslagperiode deed TINC voor € 100,3 miljoen nieuwe investeringstoezeggingen aan bestaande (Storm, Zelfstroom, Datacenter United, Kroningswind) en nieuwe participaties (Yally, Obelisc, Higher Education Buildings).

TINC investeerde verder effectief € 74,6 miljoen in bestaande participaties (Storm, Zelfstroom, Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, GlasDraad NV, Datacenter United en Garagepark) en in haar nieuwe participaties (Yally, Obelisc, Higher Education Buildings).

TINC heeft op het einde van de verslagperiode nog voor € 89,5 miljoen aan gecontracteerde investeringstoezeggingen uitstaan. Naar verwachting worden deze toezeggingen op termijn uitgevoerd als volgt:

UITSTAANDE GECONTRACTEERDE INVESTERINGSTOEZEGGINGEN

(in m€)	Totaal	2023	2024	2025	2026	2027
	90	34	14	3	39	0

(in m€)	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed
	90	36	23	5	26

TINC beschikt over ruim voldoende middelen om aan deze uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen te voldoen.

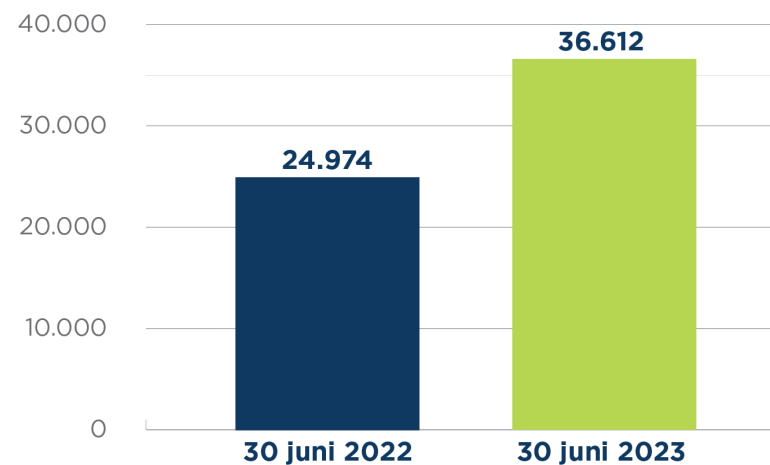
Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa € 532 miljoen.



RESULTATEN

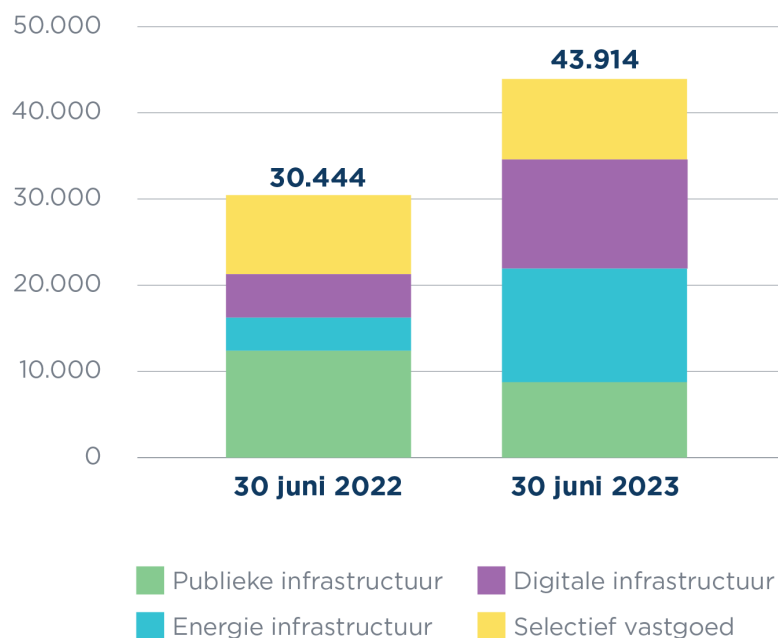
NETTO-WINST

De nettowinst over de verslagperiode bedraagt € 36,6 miljoen of € 1,01 per aandeel, een stijging van 46,6 % ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De toename van de nettowinst is voornamelijk het gevolg van een sterk portefeuilleresultaat dat de goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille weerspiegelt.



PORTEFEUILLERESULTAAT

Het portefeuilleresultaat over de verslagperiode kent met € 43,9 miljoen een sterke toename ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar (+ 44,2 %). 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 nog steeds historisch hoge stroomprijzen, en daarnaast de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het meerderheidsbelang in Bioversneller NV en de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad. Dit alles vertaalt zich in een portefeuillerendement van 10,62%.



Dit portefeuilleresultaat bestaat uit twee componenten:

- € 36,3 miljoen aan inkomsten: interesten (€ 7,8 miljoen), dividenden (€ 17,8 miljoen), vergoedingen (€ 0,9 miljoen) en gerealiseerde meerwaarde (€ 9,5 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;
- € 7,9 miljoen netto niet-gerealiseerde meerwaarden van de portefeuille.

OPERATIONELE KOSTEN

De operationele kosten omvatten de niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa, diensten en diverse goederen, afschrijvingen en overige kosten.

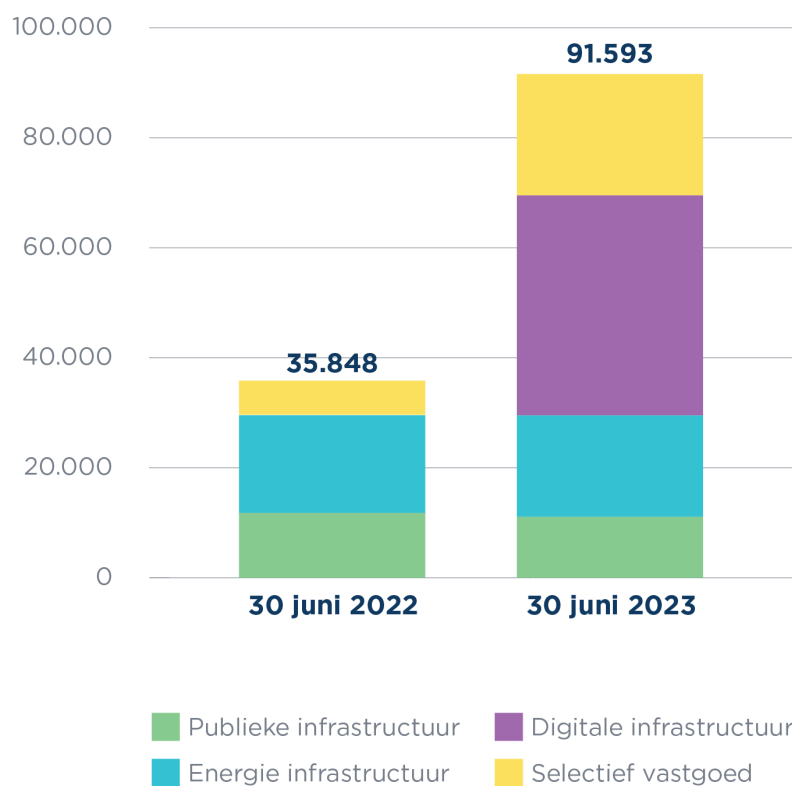
De niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa worden opgenomen in het portefeuilleresultaat. De resterende operationele kosten kunnen als volgt opgesplitst worden:

- vergoeding voor diensten verleend door TDP NV (als onderdeel van de dienstverleningsovereenkomsten) en TINC Manager NV (als statutaire bestuurder) voor een bedrag van € 5,5 miljoen; en
- Overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan transacties voor een totaalbedrag van € 1,7 miljoen.

KASONTVANGSTEN

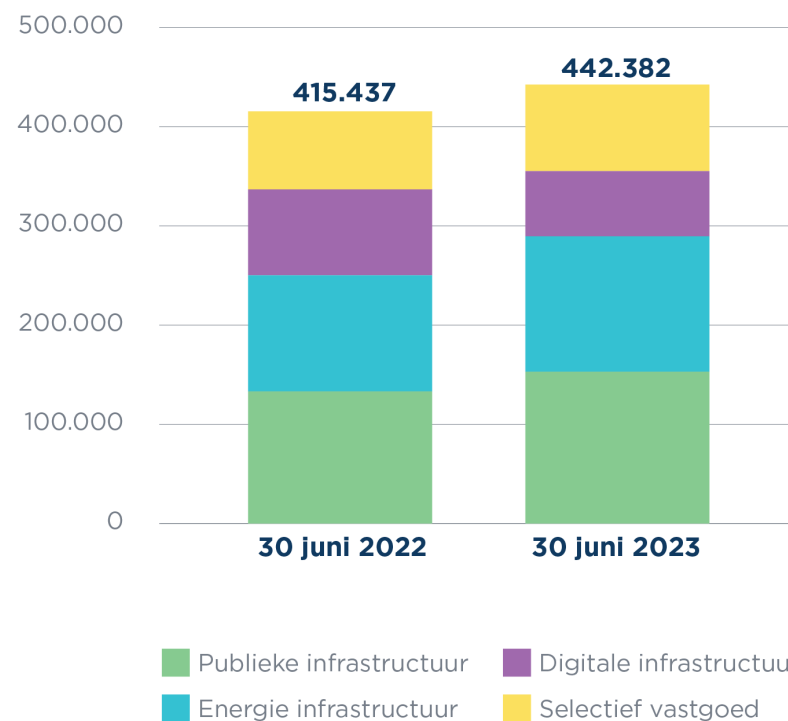
Met € 91,6 miljoen is de kasstroomgeneratie vanuit de portefeuille naar TINC tijdens de verslagperiode bijzonder sterk, mede dankzij de verkoop van Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van Glasdraad. De kasontvangsten vanuit de participaties bestaan uit:

- € 30,8 miljoen aan dividenden, interesten, vergoedingen en meerwaarden; en
- € 60,8 miljoen aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen.



WAARDERING

Tijdens de verslagperiode stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 27,0 miljoen tot € 442,4 miljoen (+ 6,50 %) en dit na aftrek van de opbrengsten uit de verkoop van de participatie in Bioversneller NV en de gedeeltelijke verkoop van de participatie GlasDraad. 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 het nettoresultaat van:

- Investerings voor een bedrag van € 74,6 miljoen in nieuwe en bestaande participaties;
- Terugbetalingen en desinvesteringen uit participaties voor

een bedrag van € 60,8 miljoen;

- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden van € 7,9 miljoen;
- Een stijging van de post 'Overige' met € 5,2 miljoen. Dit betreft een toename in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet waren ontvangen.

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 8,47 % 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. TINC stelt vast dat de interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur sterk blijft en in grote mate de eventuele opwaartse druk compenseert van de stijging van de marktrente op de gehanteerde verdisconteringsvoeten.

Voor de participaties in zonnestroomprojecten in Vlaanderen (Solar Finance, Lowtide en Sunroof) werd de

verdisconteringsvoet verhoogd wat grotendeels de hogere gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet voor het segment Energie verklaart. Dit reflecteert de gewijzigde risico perceptie naar aanleiding van een wetgevend initiatief 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 plaatsvinden. Op het einde van de verslagperiode bedraagt de reële waarde van deze participaties € 14,4 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 30 juni 2023, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2022.

Periode eindigend op:	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Publieke infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie infrastructuur	8,35%	10,40%
Digitale infrastructuur	8,68%	9,22%
Selectief vastgoed	7,57%	7,79%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,81%	8,47%

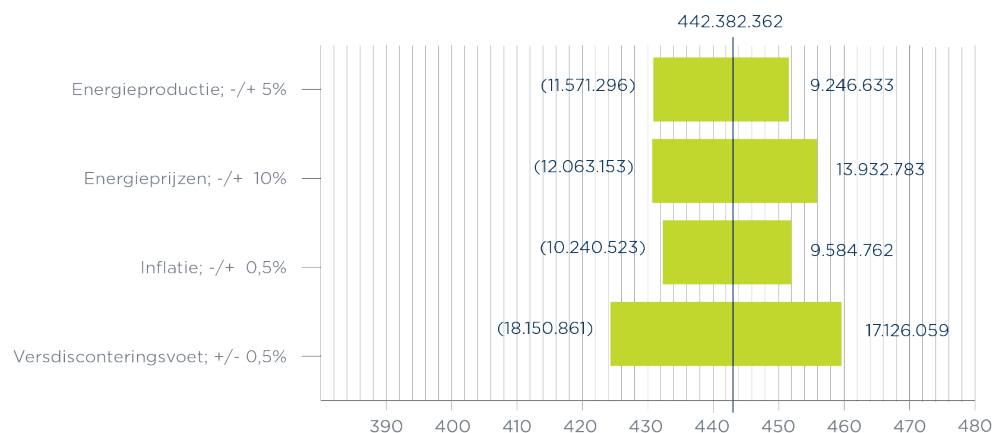


SENSITIVITEIT TEGENOVER ASSUMPTIES OP PORTEFEUILLNIVEAU

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:

- geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaalde parameter, onafhankelijk van de andere parameters die gelijk blijven;
- bevat geen gecombineerde sensitiviteiten;
- 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.



BALANS

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt op 30 juni 2023 € 480,4 miljoen of € 13,21 per aandeel (een 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 (€ 442,4 miljoen), een uitgestelde belastingvordering (€ 0,2 miljoen), netto kasmiddelen (€ 38,9 miljoen) en ander werkkapitaal (-€ 1,1 miljoen).

Periode eindigend op:	30 JUNI 2022	30 JUNI 2023
Balans (k€)		
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	415.437	442.382
Uitgestelde belastingen	410	216
Kasmiddelen	48.436	38.895
Ander werkkapitaal*	(658)	(1.087)
Netto-actief waarde (NAV)	463.624	480.406
Netto-actief waarde per aandeel (€) *	12,75	13,21

*Op basis van het totale aantal uitstaande aandelen op het einde van de verslagperiode 30/06/2023 (36.363.637) en 30/06/2022 (36.363.637)

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 € 38,9 miljoen aan kasmiddelen op het einde van de verslagperiode. Deze kasmiddelen zijn beschikbaar ter uitvoering van gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden.

TINC beschikt over een mix van financieringsbronnen ter uitvoering van haar investeringstoezeggingen. Naast de beschikbare kasmiddelen omvat dit kasstromen vanuit haar participaties, opbrengsten uit de verkoop van participaties, toegang tot schuldfinanciering (zowel bancaire kredietlijnen als via het sustainable finance framework) en de opbrengst van een eventuele kapitaalverhoging.

TINC is momenteel schuldenvrij, maar beschikt over € 60 miljoen aan niet-opgenomen contractuele bancaire kredietlijnen.

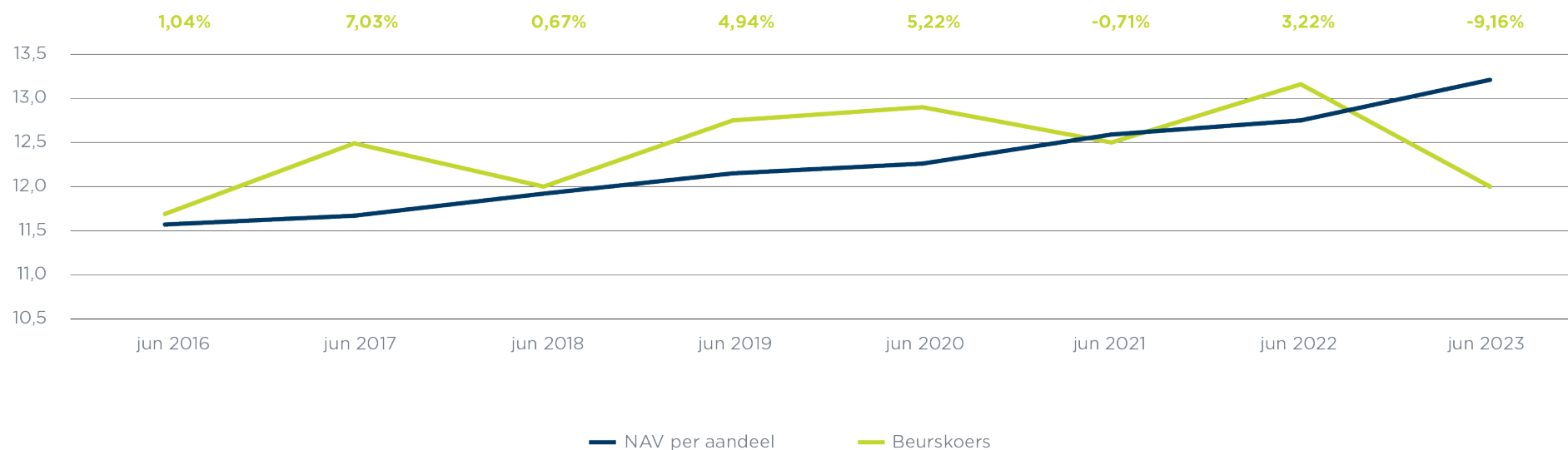
Door de combinatie van de € 38,9 miljoen aan kasmiddelen en de € 60 miljoen contractuele kredietlijn en, beschikt TINC over € 98,9 miljoen aan liquide middelen, op het einde van de verslagperiode.

HET AANDEEL TINC

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 eindigend op 31 december 2023, een bruto uitkering van € 0,84 per aandeel. De uitkering zal in principe plaatsvinden in mei 2024.



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.

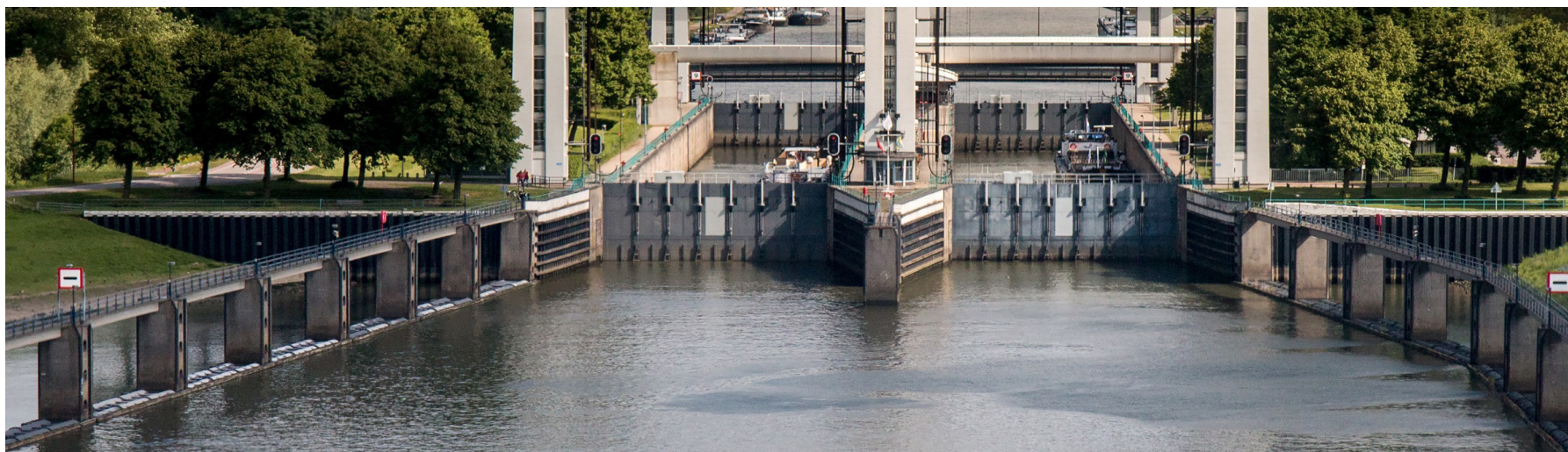
Vanuit haar activiteit als lange-termijn investeerder in bedrijven die infrastructuur realiseren en uitbaten met vaak een maatschappelijke functie, draagt TINC bij tot de invulling van een heel aantal van deze ontwikkelingsdoelen.

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](#) 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.



II. TUSSENTIJDSE FINANCIËLE CIJFERS

30 JUNI 2023

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

INLEIDING

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over de eerste twaalf maanden (eindigend op 30 juni 2023) van het verlengd 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

TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE VERKORTE RESULTATENREKENING

12 MAANDEN

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
Operationele opbrengsten	65.679.909	39.819.732
Interesten	7.798.055	8.622.572
Dividenden	17.796.263	11.239.840
Meerwaarde op realisatie van investeringen	9.523.933	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	29.660.063	19.435.515
Vergoedingen	901.595	521.806
Operationele kosten (-)	(28.938.764)	(14.233.888)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	(21.765.930)	(9.376.128)
Diensten en diverse goederen	(6.919.518)	(4.709.641)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(3.727)	(3.663)
Overige operationele kosten	(249.588)	(144.455)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	36.741.145	25.585.844
Financiële opbrengsten	313.958	196.020
Financiële kosten (-)	(179.019)	(175.887)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)	36.876.084	25.605.977
Belastingen (-)	(263.979)	(632.465)
Totaal geconsolideerd resultaat	36.612.106	24.973.512
Niet-gerealiseerd resultaat	-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	36.612.106	24.973.512
Winst op aandeel (€)		
1. Gewone winst per aandeel (*)	1,01	0,69
2. Verwaterde winst per aandeel (**)	1,01	0,69
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.

6 MAANDEN

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	6 MAANDEN	6 MAANDEN
Operationele opbrengsten	25.241.924	18.488.506
Interesten	3.822.641	4.198.770
Dividenden	11.421.718	9.340.496
Meerwaarde op realisatie van investeringen	5.320.054	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	4.357.230	4.645.967
Vergoedingen	320.282	303.273
Operationele kosten (-)	(10.217.124)	(11.348.176)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	(6.122.505)	(8.842.955)
Diensten en diverse goederen	(3.925.966)	(2.427.316)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.848)	(1.848)
Overige operationele kosten	(166.805)	(76.057)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	15.024.801	7.140.330
Financiële opbrengsten	238.620	96.306
Financiële kosten (-)	(126.579)	(77.407)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)	15.136.841	7.159.230
Belastingen (-)	(2.550)	(356.778)
Totaal geconsolideerd resultaat	15.134.291	6.802.451
Niet-gerealiseerd resultaat	-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	15.134.291	6.802.451
Winst op aandeel (€)		
1. Gewone winst per aandeel (*)	0,42	0,19
2. Verwaterde winst per aandeel (**)	0,42	0,19
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	36.363.637	36.363.637

(*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (30/06/2023) en 36.363.637 (30/06/2022)

(**) 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.

TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE VERKORTE BALANS

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
I. VASTE ACTIVA	442.607.970	415.860.071
Immateriële activa	9.313	13.040
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	442.382.362	415.436.602
Belastinglatenties	216.295	410.430
II. VLOTTENDE ACTIVA	39.925.435	48.779.322
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.030.581	343.515
Liquide middelen en bankdeposito's	38.894.854	48.435.807
Andere vlottende activa	-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA	482.533.404	464.639.394

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
I. EIGEN VERMOGEN	480.406.023	463.624.416
Geplaatst kapitaal	135.450.590	151.814.227
Uitgiftepremies	174.688.537	174.688.537
Reserves	68.694.677	30.424.719
Overgedragen resultaat	101.572.218	106.696.933
II. VERPLICHTINGEN	2.127.382	1.014.978
A. Verplichtingen op lange termijn	-	-
B. Verplichtingen op korte termijn	2.127.382	1.014.978
Financiële verplichtingen	-	-
Handels -en overige schulden	1.969.882	718.351
Belastingsschulden	146.891	264.559
Overige schulden	10.610	32.069
TOTAAL VAN DE PASSIVA	482.533.404	464.639.394

TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE VERKORTE STAAT VAN DE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen re- sultaat	Totaal
Per 30 Juni 2022 (geauditeerd)	151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	-	-	-	36.612.106	36.612.106
Kapitaalverhoging	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	(16.363.637)	-	(3.272.727)	-	(19.636.364)
Andere wijzigingen	-	-	41.542.686	(41.736.820)	(194.134)
Per 30 juni 2023 (niet-geauditeerd)	135.450.590	174.688.537	68.694.677	101.572.218	480.406.023

De toename van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2022) bedraagt € 38.269.958. Deze toename is het gecombineerd resultaat van (a) een afname door de uitkering van een dividend (€ 3.272.727), (b) en afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen (€ 194.134), en (c) de toename door een toevoeging aan de beschikbare reserves (€ 41.736.820).

In vergelijking met 30 juni 2022 daalde het overgedragen resultaat met € 5.124.715. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 36.612.106, verminderd met een bedrag van € 41.736.820, waarvan € 41.542.686 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.

	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen re- sultaat	Totaal
Per 30 Juni 2021 (geauditeerd)	168.177.863	174.688.537	(6.522.108)	121.518.827	457.863.119
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	-	-	-	24.973.512	24.973.512
Kapitaalverhoging	-	-	-	-	-
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

TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERD VERKORT KASSTROMENOVERZICHT

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode	48.435.807	60.256.857
Kasstroom 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	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	17.030.687	11.986.672
Investerings in FVA	(74.624.617)	(23.951.493)
Ontvangsten uit FVA	70.307.356	15.552.131
Ontvangen interesten	6.711.731	8.331.436
Ontvangen dividenden	13.666.605	11.448.990
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten	969.613	605.608
Kasstroom uit operationele activiteiten	(6.935.276)	(4.898.631)
Managementvergoeding	(5.348.771)	(5.283.195)
Operationele kosten	(2.280.682)	(516.239)
Terugvordering BTW	694.177	788.779
Betaalde winstbelasting	-	112.025
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	38.894.854	48.435.807

TOELICHTING BIJ DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC NV (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van twaalf maanden eindigend op 30 juni 2023 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire bestuurder op 4 september 2023.

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.

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 (de 2020 en 2021 wijzigingen) per 1 januari 2024¹
- Wijzigingen aan IAS 7 Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2024¹
- Wijziging aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback, van toepassing per 1 januari 2024¹

Nieuwe en gewijzigde 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:

¹Nog niet goedgekeurd door de EU per 17 juli 2023

- ▶ 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 Internationale belastinghervorming – Pillar Two Modelregels
- ▶ 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
- ▶ 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

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 30 juni 2023:

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
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	100,00%	100,00%	In Realisatie
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					
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	100,00%	27,27%	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%	Oper. / In Real.

Participatie	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 30 juni 2022	Status
Digitale Infrastructuur					
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	50,01%	49,99%	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%	Oper. / In Real.
Obelisc	BE	Aandeelhouder	50,00%	50,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

Periode eindigend op 30 juni 2023	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
(€)						
Interesten	5.659.686	2.011.138	-	127.231	-	7.798.055
Dividenden	4.101.153	11.711.361	325.000	1.658.750	-	17.796.263
Meerwaarde op realisatie van investerings	-	-	5.320.054	4.203.879	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/ kosten uit financiële vaste activa	(1.466.289)	(899.171)	6.979.843	3.279.749	-	7.894.133
Vergoedingen	445.776	358.820	37.500	59.500	-	901.595
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	8.740.325	13.182.148	12.662.397	9.329.109	-	43.913.979
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(6.919.518)	(6.919.518)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(3.727)	(3.727)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(249.588)	(249.588)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	8.740.325	13.182.148	12.662.397	9.329.109	(7.172.834)	36.741.145
Financieel resultaat	-	-	-	-	134.940	134.940
Belastingen	-	-	-	-	(263.979)	(263.979)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	8.740.325	13.182.148	12.662.397	9.329.109	(7.301.872)	36.612.106
Activa en verplichtingen						
Activa	152.999.028	136.448.833	65.651.576	87.282.924	40.151.044	482.533.404
Passiva	-	-	-	-	482.533.404	482.533.404
Overige segmentinformatie						
Kasstroom	11.085.478	18.436.507	39.991.453	22.079.237	-	91.592.675
Kas-inkomsten	9.172.714	10.102.399	5.357.554	6.176.591	-	30.809.258
Terugbetalingen	1.912.764	8.334.108	34.633.899	15.902.646	-	60.783.417

Periode eindigend op 30 juni 2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
(€)						
Interesten	5.885.257	2.610.085	-	127.231	-	8.622.572
Dividenden	2.426.254	2.422.580	325.000	6.066.006	-	11.239.840
Meerwaarde op realisatie van investerings	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/ kosten uit financiële vaste activa	3.928.629	(1.389.820)	4.671.415	2.849.161	-	10.059.386
Vergoedingen	140.378	212.996	37.500	130.931	-	521.806
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	-	30.443.603
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(4.709.641)	(4.709.641)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(3.663)	(3.663)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(144.455)	(144.455)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	(4.857.760)	25.585.843
Financieel resultaat	-	-	-	-	20.133	20.133
Belastingen	-	-	-	-	(632.465)	(632.465)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	(5.470.091)	24.973.512
Activa en verplichtingen						
Activa	133.043.372	117.116.299	86.580.631	78.696.298	49.202.793	464.639.394
Passiva	-	-	-	-	464.639.394	464.639.394
Overige segmentinformatie						
Kasstroom	11.803.671	17.753.372	87.500	6.203.928	-	35.848.472
Kas-inkomsten	8.822.195	5.232.718	37.500	6.203.928	-	20.296.340
Terugbetalingen	2.981.476	12.520.655	50.000	-	-	15.552.131

Periode eindigend op 30 juni 2023	België	Nederland	Ierland	Totaal
(€)				
Interesten	6.011.844	1.786.211	-	7.798.055
Dividenden	8.166.306	8.385.055	1.244.902	17.796.263
Meerwaarde op realisatie van investeringen	4.203.879	5.320.054	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(7.116.558)	21.708.866	(6.698.176)	7.894.133
Vergoedingen	382.613	192.476	326.506	901.595
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	11.648.085	37.392.663	(5.126.768)	43.913.979
Diensten en diverse goederen	(6.919.518)	-	-	(6.919.518)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(3.727)	-	-	(3.727)
Overige operationele kosten	(249.588)	-	-	(249.588)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	4.475.251	37.392.663	(5.126.768)	36.741.145
Financieel resultaat	134.939	-	-	134.939
Belastingen	(263.979)	-	-	(263.979)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	4.346.211	37.392.663	(5.126.768)	36.612.106
Activa en verplichtingen				
Activa	296.864.581	157.942.520	27.726.303	482.533.404
Passiva	482.533.404	-	-	482.533.404
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	38.412.949	49.925.547	3.254.178	91.592.675
Kas-inkomsten	14.554.454	14.636.898	1.617.905	30.809.258
Terugbetalingen	23.858.495	35.288.649	1.636.273	60.783.417

Periode eindigend op 30 juni 2022	België	Nederland	Ierland	Totaal
(€)				
Interesten	6.842.680	1.779.892	-	8.622.572
Dividenden	7.194.536	4.045.304	-	11.239.840
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	1.857.712	8.177.691	23.983	10.059.386
Vergoedingen	385.151	112.608	24.047	521.806
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	16.280.079	14.115.494	48.029	30.443.603
Diensten en diverse goederen	(4.709.641)	-	-	(4.709.641)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(3.663)	-	-	(3.663)
Overige operationele kosten	(144.455)	-	-	(144.455)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	11.422.320	14.115.494	48.029	25.585.843
Financieel resultaat	20.133	-	-	20.133
Belastingen	(632.465)	-	-	(632.465)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	10.809.988	14.115.494	48.029	24.973.512
Activa en verplichtingen				
Activa	307.238.246	143.594.696	13.806.451	464.639.394
Passiva	464.639.394	-	-	464.639.394
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	29.836.966	5.989.564	21.941	35.848.472
Kas-inkomsten	14.284.835	5.989.564	21.941	20.296.340
Terugbetalingen	15.552.131	-	-	15.552.131

Operationele kosten

De operationele kosten omvatten de niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa, diensten en diverse goederen, afschrijvingen en overige kosten.

De niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa worden opgenomen in het portefeuilleresultaat. De resterende operationele kosten kunnen als volgt opgesplitst worden:

- ▶ Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV (als onderdeel van de dienstverleningsovereenkomsten) en TINC Manager NV (als statutaire bestuurder) voor een bedrag van € 5.506.448; en
- ▶ Overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan transacties voor een totaalbedrag van € 1.666.385.

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:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
Openingsbalans	415.436.602	396.889.556
+ Investerings	74.624.617	23.951.493
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(60.783.417)	(15.552.131)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/ (verliezen)	7.894.133	10.059.386
+/- Korte termijn vorderingen	5.210.428	88.299
Eindbalans*	442.382.362	415.436.602
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	7.894.133	10.059.386

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 92.031.591 (30/06/2023) en € 88.278.088 (30/06/2022)

Op 30 juni 2023 bedroeg de reële waarde (FV) van de portefeuille € 442.382.362.

Tijdens de verslagperiode werden € 74.624.617 aan kasmiddelen geïnvesteerd, en dit in de nieuwe participaties Yally (B), Higher Education Buildings (IER) en Obelisc (B) en in de bestaande participaties Storm (B), Zelfstroom (NL), Sociale Huisvesting Ierland (IER), Kroningswind (NL), GlasDraad (NL), Datacenter United (B) en Garagepark (NL).

Over de verslagperiode ontving TINC vanuit haar participaties € 60.783.417 in het kader van terugbetalingen en desinvesteringen van geïnvesteerd kapitaal, inclusief de

verkoop van Bioversneller NV en de gedeeltelijke verkoop van GlasDraad (exclusief gerealiseerde meerwaarden).

De netto niet-gerealiseerde meerwaarde van € 7.894.133 over de verslagperiode bestaat uit € 29.660.063 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 21.765.930 niet-gerealiseerde kosten. Voor het voorbije halfjaar bedraagt de netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde (FV) € 3.554.779 bestaande uit € 4.357.230 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 6.122.505 niet gerealiseerde kosten. Dit 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 € 5.210.428 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.

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):

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als

	30 juni 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investerings- portefeuille	-	-	442.382.362	442.382.362

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.

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, Higher Education Buildings, 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 en Datacenter United
- Selectief Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL), waaronder de volgende participaties: De Haan Vakantiehuisen, Eemplein, Réseau Abilis, Garagepark, Obelisc en Yally.

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.

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.

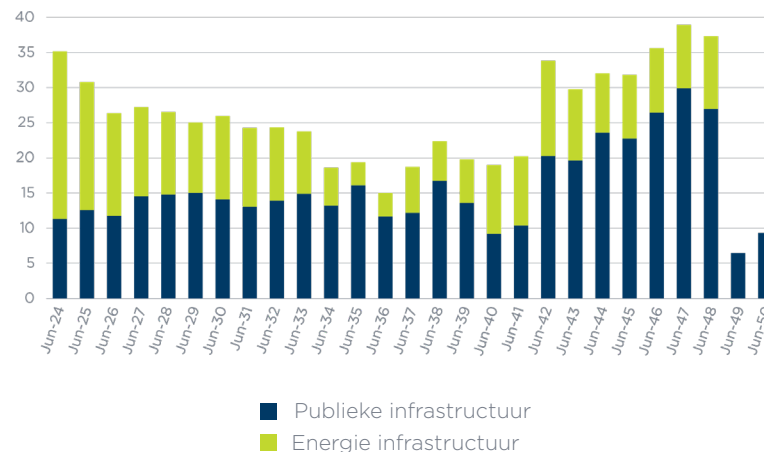
Over de afgelopen periode heeft TINC € 91.592.675 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, gerealiseerde meerwaarden, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie

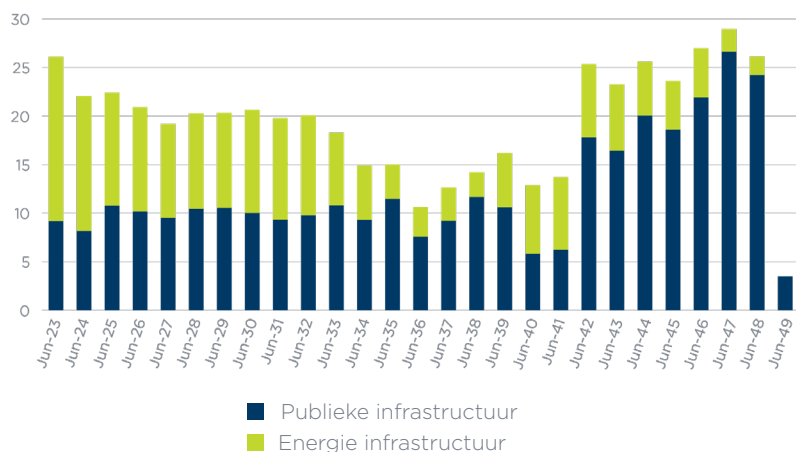
Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen van de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2023 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. De stijging van de toekomstige indicatieve jaarlijkse kasstromen ten opzichte van 30 juni 2022 is voornamelijk gekoppeld aan nieuwe investeringen.

Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen €) op 30/06/2023



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



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:

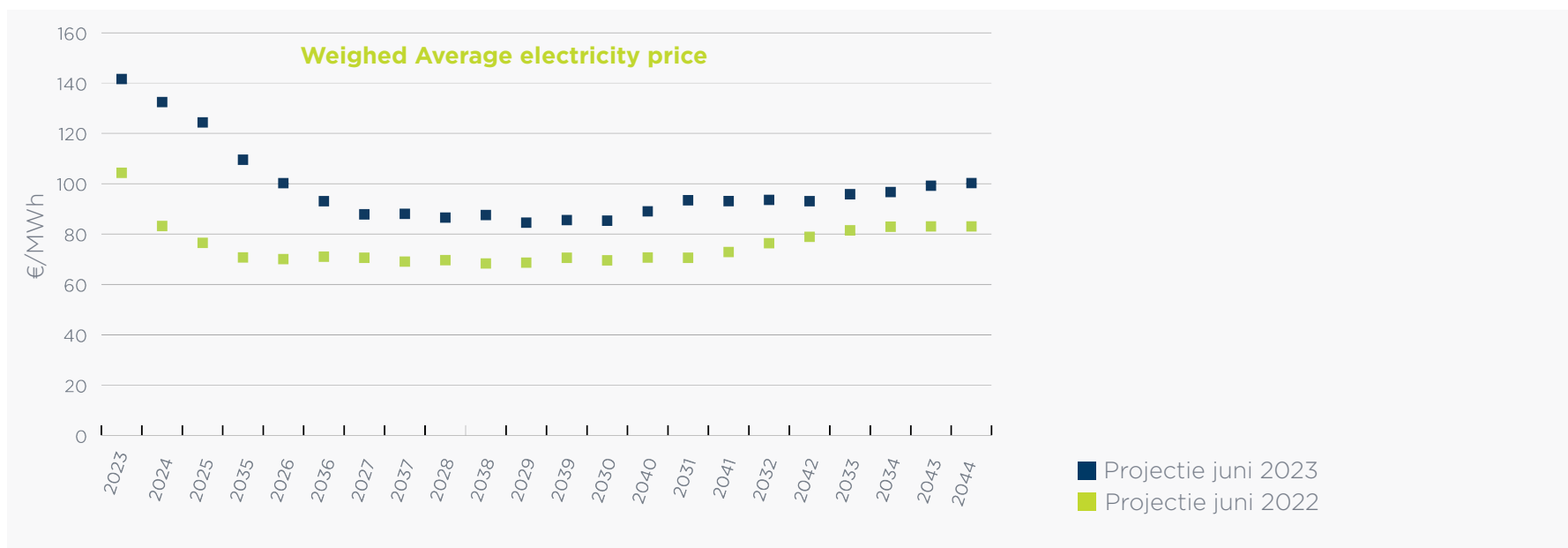
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties in de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 4,0% te zijn in het verdere lopende boekjaar 2022-2023, 3% in 2024 en 2,0% nadien.
- De rentevoeten op schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedeekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.
- 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 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 30 juni 2023 resulteert dit in een FLH (Full Load Hours) van 2.366 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 2.366 MWh/MW ligt ietwat onder het P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille (2.456 MWh/MW). 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

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden



deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.071 kWh/m².

- De verwachte toekomstige stroomprijzen per MWh zijn gebaseerd op de voorwaarden vastgelegd in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op prijzen die vastgeklikt zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs.

De grafiek hierboven 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 30 juni 2023 en van 30 juni 2022.

De verwachte netto inkomsten per MWh zijn lager dan in de grafiek hierboven. Hierbij wordt rekening gehouden

met een 'profile discount' en een 'balancing discount' van in totaal 30 % (20 % in juni 2022). 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.

- 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 € 93 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 316, gewogen naar de capaciteit van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 93 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 kCO_2 , de ρ ('rho') en het plafond. De kCO_2 is een ratio die de bespaarde hoeveelheid CO_2 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 $kECO$. Deze $kECO$ 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.

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.

Voor de participaties in zonnestroomprojecten in Vlaanderen (Solar Finance, Lowtide en Sunroof) werd de verdisconteringsvoet verhoogd wat grotendeels de hogere gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet voor het segment Energie verklaart. Dit reflecteert de gewijzigde risico perceptie

naar aanleiding van een wetgevend initiatief 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 plaatsvinden. Op het einde van de verslagperiode bedraagt de geaggregeerde reële waarde van deze participaties € 14.445.395.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 30 juni 2023, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2022.

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
Publieke infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie infrastructuur	10,40%	8,35%
Digitale infrastructuur	9,22%	8,68%
Selectief vastgoed	7,79%	7,57%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,47%	7,81%

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2023 en 30 juni 2022.

FV op 30/06/2023	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*)	152.999.028	129.899.090	65.651.576	87.282.924	435.832.618
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,00%	10,46%	9,22%	7,79%	8,47%
Investeringen in Leningen	-	6.549.743	-	-	6.549.743
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	6,79%	-	-	6,79%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	152.999.028	136.448.833	65.651.576	87.282.924	442.382.362
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,00%	10,40%	9,22%	7,79%	8,47%
(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	66.951.438	18.040.424	663.750	6.375.979	92.031.591
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:		6.464.581			
FV op 30/06/2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen (*)	133.043.372	109.668.448	86.580.633	78.696.298	407.988.752
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,00%	8,41%	8,68%	7,57%	7,82%
Investeringen in Leningen	-	7.447.851	-	-	7.447.851
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	6,87%	-	-	6,87%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	133.043.372	117.116.299	86.580.633	78.696.298	415.436.602
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,00%	8,35%	8,68%	7,57%	7,81%
(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	67.066.840	18.902.934	338.750	1.969.563	88.278.088
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:		7.349.587			

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
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	109.668.448	86.580.631	78.696.298	407.988.750
+ Investerings*	22.300.799	24.586.988	6.400.000	21.336.830	74.624.617
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(1.912.764)	(7.478.769)	(34.633.899)	(15.902.646)	(59.928.078)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(1.466.289)	(886.069)	6.979.843	3.279.673	7.907.158
+/- Overige	1.033.911	4.008.491	325.000	(127.230)	5.240.172
Eindsaldo (30/06/2023)	152.999.029	129.899.089	65.651.576	87.282.925	435.832.618
Investerings in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2022)	-	7.447.851	-	-	7.447.851
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(855.339)	-	-	(855.339)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(13.102)	-	-	(13.102)
+/- Overige	-	(29.668)	-	-	(29.668)
Eindsaldo (30/06/2023)	-	6.549.743	-	-	6.549.743
Portefeuille					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	117.116.299	86.580.631	78.696.298	415.436.602
+ Investerings*	22.300.799	24.586.988	6.400.000	21.336.830	74.624.617
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(1.912.764)	(8.334.108)	(34.633.899)	(15.902.646)	(60.783.417)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(1.466.289)	(899.171)	6.979.843	3.279.750	7.894.133
+/- Overige	1.033.911	3.978.823	325.000	(127.306)	5.210.428
Eindsaldo (30/06/2023)	152.999.028	136.448.833	65.651.576	87.282.924	442.382.362

*Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal € 74.624.617 aan kasmiddelen, en dit in nieuwe en bestaande participaties. Over diezelfde periode ontving TINC vanuit haar participaties terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen (Northwind, Kreekraksluis, Storm, Nobelwind, Lowtide, L'Hourgnette, Via A11, Via R4 Gent en Bio-Versneller) voor een bedrag van € 60.783.417.

De reële waarde (FV) van de portefeuille nam toe met € 26.945.759 tot € 442.382.362, een stijging van 6,49% ten opzichte van 30 juni 2022. Deze stijging is het resultaat van:

- Investerings ten belope van € 74.624.617;
- Terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen vanuit de portefeuille voor een bedrag van € 60.783.417, inclusief de verkoop van het belang in Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van GlasDraad;
- Netto niet-gerealiseerde meerwaarden van € 7.894.133;
- Stijging van de post 'Overige' met € 5.210.428. 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.

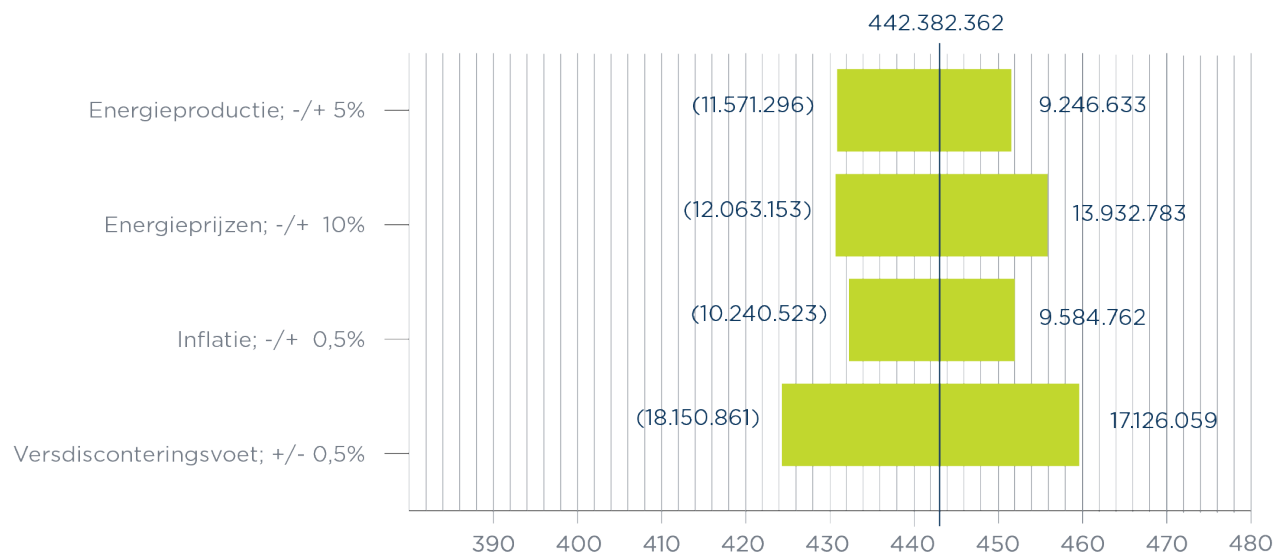
Evolutie FV	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo (30/06/2021)	131.966.105	108.595.381	76.434.215	71.464.397	388.460.098
+ Investerings*	500.000	13.988.992	5.200.001	4.262.500	23.951.493
- Terugbetalingen 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.

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:

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



Evolutie FV	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 9.107.556	▲ 4.032.980	▲ 842.135	▲ 3.143.390	▲ 17.126.060
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.732.522	▼ 3.763.024	▼ 3.722.575	▼ 2.932.738	▼ 18.150.860
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 2.744.302	▲ 3.174.111	▼ 1.718.971	▼ 2.603.138	▼ 10.240.522
Inflatie: +0,5%	▲ 2.535.538	▼ 2.166.318	▲ 1.882.965	▲ 2.999.942	▲ 9.584.763
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 12.063.152	-	-	▼ 12.063.152
Energieprijzen: +10%	-	▲ 13.932.784	-	-	▲ 13.932.784
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 11.533.307	-	-	▼ 11.533.307
Energieproductie: +5%	-	▲ 9.284.621	-	-	▲ 9.284.621

Positief ▲
Negatief ▼

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 30 juni 2023 (€)

Looptijd	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	12.286.976	20.276.068	65.933.128	98.496.173
Toegepaste rentevoet		Variabele Rente	Vaste rente	Totaal
			98.496.173	98.496.173
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,45%	8,45%
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 30 juni 2023 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.

Belastingslatenties

Op 30 juni 2023 bedroeg de post 'Belastingslatenties' € 216.295. Deze betreft het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (gerelateerd aan vroegere kapitaalverhogingen) voor een bedrag van € 216.295. Tijdens de verslagperiode daalden de uitgestelde belastingen met € 194.134. 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'.

Informatie per aandeel

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

Boekjaar eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
(€)	12 MAANDEN	12 MAANDEN
Aantal uitstaande aandelen	36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)	480.406.023	463.624.416
NAV per aandeel	13,21	12,75
Reële waarde portefeuille (FV)	442.382.362	415.436.602
<i>FV per aandeel</i>	<i>12,17</i>	<i>11,42</i>
Netto cash	38.894.854	48.435.807
<i>Netto cash per aandeel</i>	<i>1,07</i>	<i>1,33</i>
Uitgestelde belastingen	216.295	410.430
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>
Overige vorderingen & schulden	(1.096.801)	(671.463)
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel</i>	<i>-0,03</i>	<i>-0,02</i>
Nettowinst/(Verlies)	36.612.106	24.973.512
Winst per aandeel*	1,01	0,69

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

De nettowinst per aandeel voor de verslagperiode tot 30 juni 2023 bedraagt € 1,01. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode

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).

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

Buitenbalansverbintenissen

Onderstaande tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2023 en 30 juni 2022.

Periode eindigend op:	30 juni 2023	30 juni 2022
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	89.472.642	55.360.411
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	0	7.944.195
Totaal	89.472.642	63.304.606
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	89.472.642	63.304.606
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	-
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	89.472.642	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.

In het kader van de gedeeltelijke verkoop van GlasDraad neemt Gaspoort als onderdeel van de samenwerking een 50 % deelneming in GlasDraad, met de mogelijkheid om op termijn GlasDraad volledig te verwerven. Dit zal gebeuren tegen een nader te bepalen prijs op basis van onder meer het aantal aansluitingen en het aantal actieve gebruikers van het netwerk.

Verbonden partijen

Tijdens de verslagperiode heeft TINC twee verrichtingen met een verbonden partij uitgevoerd. Enerzijds verwierf TINC een bijkomende participatie van 27,27 % in het Windpark Kroningswind (NL). Daarnaast nam TINC een participatie van 50 % in het bedrijvent centrum Obelisc over van een aantal bestaande aandeelhouders. Beide transacties omvatten een verrichting met TDP NV, de moederverenootschap van TINC Manager, de enige bestuurder van TINC. De verrichtingen werden onderworpen aan de beoordeling en advies door een comité van onafhankelijke bestuurders zoals voorgeschreven door art. 7:116 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Beide verrichtingen vertegenwoordigen samen een investering door TINC van € 24,2 miljoen. Deze verrichtingen hebben geen materiële impact op de financiële positie of de resultaten van TINC voor de verslagperiode. Verder vonden er geen wijzigingen plaats aan de verrichtingen met verbonden partijen die werden weergegeven in het laatste jaarverslag met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van TINC.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

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

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 maart 2024	Publicatie van de jaarresultaten (per 31 december 2023) van het verlengd boekjaar van 18 maanden
15 mei 2024	Algemene vergadering van aandeelhouders
22 mei 2024	Uitkering aan aandeelhouders

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 en twaalf maanden afgesloten op 30 juni 2023

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van TINC NV per 30 juni 2023, 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 en twaalf 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

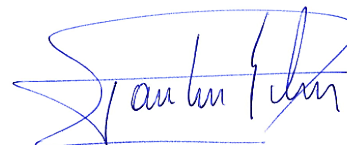
de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

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 en twaalf maanden afgesloten op 30 juni 2023 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, 5 september 2023

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Ronald Van Den Ecker*
Partner

* Handelend in naam van een BV

Ref. 24RVE0043

Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro
€m	In miljoen euro
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CLO	Chief Legal Officer
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)
DSRA	Debt Service Reserve Account
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur
EV	Eigen vermogen
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS
FY	Financieel jaar
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde
Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van de afgelopen verslagperiode, gewogen op basis van het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van de afgelopen verslagperiode pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	Totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van de afgelopen verslagperiode gedeeld door reële waarde plus totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van de afgelopen verslagperiode, gewogen volgens reële waarde.
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial Public Offering / beursintroduktie
Kostenratio	Totale operationele kosten gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
MW	Megawatt
MWh	Megawattuur
NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
PPS	Publiek-privaat samenwerking
Rendement op eigen vermogen (NAV)	Uitgekeerde distributie per aandeel tijdens de afgelopen verslagperiode plus groei NAV over de afgelopen verslagperiode gedeeld door NAV aan het begin van de afgelopen verslagperiode
Rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van de afgelopen verslagperiode
Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van de afgelopen verslagperiode exclusief verworven inkomsten, die op dat moment nog niet waren ontvangen.

VERKLARING OVER HET TUSSENTIJD FINANCIËEL 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 Defreyne

Elvira Haezendonck

Kristof Vande Capelle

Helga Van Peer

Marc Vercruyssen

Peter Vermeiren

Martine De Rouck

CONTACTPERSOON

- Manu Vandenbulcke, CEO TINC

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

- Filip Audenaert, CFO TINC

T +32 3 290 21 73 - filip.audenaert@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

COLOFON

- Dit is een publicatie van TINC
- Concept & lay-out: Cantilis

TINC
