



# TINC

---

**JAARVERSLAG  
2019 - 2020**

# HET JAAR IN EEN OOGOPSLAG

## 2019-2020

<b>juli</b>	Bijkomende investering in GlasDraad (NL)
<b>september</b>	Publicatie jaarverslag en resultaten 2018-19
<b>oktober</b>	Algemene vergadering op 16 oktober Investering in windpark Kroningswind (NL)
<b>november</b>	Uitkering aan de aandeelhouders voor een bedrag van € 13,6 miljoen
<b>december</b>	Kapitaalverhoging ten belope van € 112,74 miljoen
<b>maart</b>	Publicatie halfjaarcijfers Bijkomende investering in GlasDraad (NL)
<b>april</b>	Investering in PPS Sociale Huisvesting Ierland (IER) Bijkomende investering in PPS Prinses Beatrixsluis (NL)
<b>juni</b>	Investering in Datacenter United (BE) Investering in PPS A15 Maasvlakte-Vaanplein (NL)

## TINC IN CIJFERS (30 JUNI 2020)

Aantal participaties	Reële waarde van de investeringsportefeuille	Reële waarde van de investeringsportefeuille incl. gecontracteerde groei
<b>22</b>	<b>340,3</b> (in miljoen euro)	<b>404,4</b> (in miljoen euro)
Totale nettowinst	Nettowinst per aandeel (gewogen)	Voorgestelde uitkering per aandeel
<b>17,8</b> (in miljoen euro)	<b>0,55</b> (in euro)	<b>0,51</b> (in euro)
Netto-actief waarde (NAV)	Netto-actief waarde per aandeel	Beurskoers per einde boekjaar
<b>445,7</b> (in miljoen euro)	<b>12,26</b> (in euro)	<b>12,90</b> (in euro)
Investeringstoezeggingen tijdens boekjaar	Beschikbare kasmiddelen	Totale kas-ontvangsten uit portefeuille
<b>107</b> (in miljoen euro)	<b>103,3</b> (in miljoen euro)	<b>35,5</b> (in miljoen euro)

# INHOUDSTAFEL

<b>1. Over TINC .....</b>	<b>6</b>
1.1. Situering en historiek.....	6
1.2. Strategie .....	6
1.3. Financiering .....	7
1.4. Organisatiestructuur .....	8
<b>2. Het voorbije jaar .....</b>	<b>10</b>
2.1. Performantie van de portefeuille .....	10
2.2. Ontwikkeling van de portefeuille .....	11
2.3. Gebeurtenissen na balansdatum.....	18
2.4. Voornaamste risico's en onzekerheden .....	18
<b>3. Portefeuille in cijfers.....</b>	<b>22</b>
3.1. Participaties.....	22
3.2. Gecontracteerde participatie.....	22
3.3. Evolutie van de portefeuille.....	24
3.4. Portefeuille volgens een aantal criteria .....	26
<b>4. Overzicht portefeuille.....</b>	<b>28</b>
<b>5. Resultaten en kerncijfers .....</b>	<b>42</b>
5.1. Waardering van de portefeuille .....	42
5.2. Kas-ontvangsten vanuit de portefeuille .....	44
5.3. Kerncijfers .....	45
<b>6. Corporate Governance Verklaring.....</b>	<b>50</b>
6.1. Algemeen .....	50
6.2. Kapitaal en aandeelhouders.....	51
6.3. Bestuur van TINC .....	52
6.4. Beleid ter vermindering van belangenconflicten bij investerings- opportunities .....	60
6.5. Externe audit.....	60
6.6. Interne controle en risicobeheer .....	60
6.7. Remuneratieverslag.....	61
6.8. TINC en duurzaamheid .....	66
<b>7. Aandeelhoudersinformatie.....</b>	<b>68</b>
7.1. TINC op de beurs .....	68
7.2. Uitkering aan aandeelhouders .....	69
7.3. Rendement voor de aandeelhouder .....	70
7.4. Financiële kalender.....	72
<b>8. Jaarrekening .....</b>	<b>74</b>
8.1. Geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2020.....	74
8.2. Verslag van de Commissaris aan de algemene vergadering van TINC Comm. VA over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2020.....	116
<b>9. Verkorte statutaire jaarrekening .....</b>	<b>122</b>
9.1. Resultatenrekening .....	122
9.2. Balans.....	123
9.3. Jaarverslag over de statutaire jaarrekening.....	124
<b>10. Verklarende woordenlijst.....</b>	<b>126</b>
<b>11. Verklaring van de statutaire zaakvoerder.....</b>	<b>126</b>



# BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

*We zijn verheugd om U het jaarverslag van TINC voor te stellen. Tijdens een uitdagend jaar ten gevolge van de Covid-19 gezondheids crisis, toonden de bestaande participaties van TINC overwegend een sterke operationele veerkracht en is TINC erin geslaagd haar investeringsportefeuille te laten groeien en verder te diversifiëren. Hierdoor kan TINC de uitkering aan haar aandeelhouders verhogen naar € 0,51 per aandeel.*

## RESULTAAT EN UITKERING AAN DE AANDEELHOUDERS

De nettowinst over het afgelopen boekjaar bedraagt € 17,8 miljoen.

Voor het afgelopen boekjaar wordt een uitkering aan de aandeelhouders voorgesteld van € 0,51 per aandeel. Deze uitkering is een stijging van 2% ten opzichte van de uitkering over het vorige boekjaar. De uitkering vertegenwoordigt een bruto rendement van 3,95% op de slotkoers van het aandeel op het einde van het afgelopen boekjaar.

## PORTEFEUILLE

TINC bleef ook het afgelopen boekjaar inzetten op de verdere diversificatie van haar investeringsportefeuille, zowel geografisch als in soort infrastructuur. De portefeuille omvat inmiddels 22 participaties met een gezamenlijke reële waarde van € 340 miljoen. Dit is een stijging met € 73 miljoen of 27% tegenover het vorige boekjaar. Deze stijging is het gevolg van investeringen in zowel nieuwe als bestaande participaties en van de toename van de onderliggende waarde van de portefeuille.

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door de toepassing van een marktconforme verdisconteringsvoet op de verwachte toekomstige kasstromen van elke individuele participatie in de portefeuille. De gemiddelde gewogen verdisconteringsvoet bedraagt 7,82% op het einde van het afgelopen boekjaar (7,94% op het einde van het

vorige boekjaar). Ondanks de vaststelling tijdens het afgelopen boekjaar van verdere neerwaartse druk op de in de markt gehanteerde verdisconteringsvoeten voor kwaliteitsvolle infrastructuur, heeft TINC haar verdisconteringsvoeten voor de waardering van de participaties op 30 juni 2020 niet verlaagd, en dit omwille van COVID-19 en de verhoogde onzekerheid ten gevolge hiervan.

**Jean-Pierre Blumberg,**  
Voorzitter van de Raad  
van Bestuur



De participaties toonden evenwel overwegend een sterke operationele veerkracht onder Covid-19 en bleven functioneren zonder materiële onderbrekingen of problemen. Waar nodig werd de operationele continuïteit van de dienstverlening wel herzien en aangepast in functie van de Covid-19 maatregelen samen met de verschillende stakeholders zoals overheden, klanten, onderaannemers en leveranciers. Ook werden reguliere onderhoudswerkzaamheden uitgesteld of verplaatst om de gezondheid en veiligheid van onderaannemers en degenen die gebruik maken van de infrastructuur te waarborgen. Participaties met lopende bouwwerkzaamheden ondervonden vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen op bouwplaatsen en/of een stijging van bepaalde kosten door Covid-19, maar TINC heeft het volste vertrouwen dat dit de succesvolle realisatie van de infrastructuur niet in gevaar brengt.

Met een portefeuilleresultaat van € 22,5 miljoen (of € 0,62 per aandeel) zet de investeringsportefeuille een mooi resultaat neer in een uitdagend jaar. De daling tegenover het vorige boekjaar (- 9%) is voornamelijk te wijten aan de prestatie van de energieparticipaties. De Covid-19 crisis heeft er immers toe geleid dat de prognoses van de elektriciteitsprijzen aanzienlijk zijn afgenomen. Dit heeft een nadelige invloed op de waardering en bijgevolg het niet-gerealiseerde resultaat van deze participaties. De kasstroomgeneratie op korte tot middellange termijn van de energieparticipaties ondervindt evenwel geen of slechts een beperkte invloed. Verder ondervonden sommige participaties met een vraag-gestuurd verdienmodel - zoals parkeergarages en vakantiehuisen - de waarschijnlijk tijdelijke impact van een afname van de vraag van klanten vanwege de maatregelen opgelegd in de strijd tegen Covid-19.

In het algemeen blijft de kasstroomgeneratie vanuit de investeringsportefeuille sterk: TINC heeft het afgelopen boekjaar in totaal € 35,5 miljoen (of € 0,98 per aandeel) kasopbrengsten ontvangen vanuit haar participaties. Dit is inclusief een terugbetaling ten gevolge van de succesvolle herfinanciering van het windmolenpark Storm Ierland.

## INVESTERINGSACTIVITEIT

Ondanks de uitdagingen tijdens de tweede jaarhelft als gevolg van de Covid-19 crisis, slaagde TINC erin om haar portefeuille te laten groeien en geografisch te diversifiëren met € 107 miljoen aan nieuwe investeringstoezeggingen in bestaande en nieuwe participaties. Dit omvat:

**Manu Vandenbulcke,**

CEO



- Een samenwerking met Macquarie Capital voor de verwerving van een economisch minderheidsbelang in een lers publiek private samenwerking (PPS) voor sociale woningen in de regio rond Dublin (Ierland). Dit betreft een investeringstoezegging van TINC van circa € 15 miljoen waarbij de effectieve investering plaatsvindt na de beschikbaarheid van het project;
- De verwerving van een belang in windpark Kroningswind dat op het eiland Goeree-Overflakkee in Nederland wordt gerealiseerd zodra aan alle voorwaarden en formaliteiten is voldaan, een investeringsverplichting van TINC die bij volledige realisatie kan oplopen tot € 40 miljoen;
- De verwerving van een belang in Datacenter United, een investering van circa € 12 miljoen;
- De verhoging van de bestaande toezegging van € 20 miljoen aan GlasDraad met € 40 miljoen om de uitrol van snelle internettoegang (FttH) in achtergestelde gebieden in Nederland te versnellen.

TINC heeft verder onder bestaande toezeggingen haar belang verhoogd in de operationele publiek private samenwerking Prinses Beatrixsluis (NL) van 3,75% tot 37,5% (een investering van circa € 5 miljoen) en een 19,2% belang verworven in de operationele publiek private samenwerking A15 Maasvlakte-Vaanplein in Nederland (een investering van circa € 12 miljoen).

De vraag-gestuurde participaties zijn inmiddels geëvolueerd tot ongeveer een derde van de totale portefeuille. Dit verhoogt niet alleen de diversificatie maar voegt ook een element van groei toe aan het globale profiel van de portefeuille. Een belangrijk speerpunt hierbij is digitale infrastructuur zoals glasvezelnetwerken en datacenters die de ruggengraat vormen voor de transformatie naar een robuuste digitale samenleving. De Covid-19 gezondheids crisis heeft eens te meer het belang van een goede en breed beschikbare digitale infrastructuur aangetoond.

Met op het einde van het boekjaar € 64,1 miljoen aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen die in de komende jaren zullen geïnvesteerd worden, groeit de huidige portefeuille van TINC op termijn tot circa € 405 miljoen.

## FINANCIERING

In december 2019 haalde TINC € 112,7 miljoen aan nieuwe financiering op via een succesvolle kapitaalverhoging, de derde sinds de beursgang in 2015. TINC heeft zich altijd kunnen beroepen op haar sterke balans en liquiditeitspositie. TINC is voorts schuldenvrij en beschikt over voldoende kasmiddelen om al haar uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen na te komen.

## VOORUITBLIK

Kwalitatieve infrastructuurbedrijven hebben tijdens de Covid-19 crisis hun veerkracht en vermogen tot het genereren van duurzame kasstromen getoond. Een aanhoudend klimaat van lage rente is voorts een sterke stimulans die de aantrekkelijkheid van infrastructuur als gewaardeerde activaklasse ondersteunt. TINC blijft zoeken naar opportuniteiten om haar portefeuille te laten groeien en te diversifiëren, zowel wat betreft het soort infrastructuur - met een sterke focus op energietransitie en de digitale transformatie - als wat betreft haar geografische voetafdruk. TINC zal dit blijven doen in nauwe samenwerking met onze verschillende stakeholders.

---

Jean-Pierre Blumberg  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Manu Vandenbulcke  
CEO



**TINC**

Over TINC

# 1. OVER TINC

*TINC wil een referentie zijn op het vlak van investeren in infrastructuurbedrijven als een betrouwbare en langjarige partner voor publieke en private stakeholders die betrokken zijn in de realisatie, de financiering en de uitbating van infrastructuur. TINC steunt daarbij op een ruime ervaring, een eigen netwerk en een uitgebreide knowhow verworven bij het uitbouwen van de portefeuille.*

## 1.1. Situering en historiek

TINC participeert in bedrijven, die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. In december 2007 werd TINC opgericht als een niet-beursgenoteerde investeringsmaatschappij, en dit op initiatief van TDP NV, het samenwerkingsverband van Belfius en Gimv voor infrastructuur.

Sinds haar oprichting heeft TINC een portefeuille van participaties opgebouwd. Daarbij is TINC vaak van in het begin betrokken bij de ontwikkeling van de infrastructuur, meestal in samenwerking met industriële, financiële en operationele partijen. TINC positioneert zich hierbij als een langjarige partner.

TINC hanteert een gediversifieerd investeringsbeleid, met participaties in bedrijven actief in publieke en private infrastructuur. TINC participeert daarbij zowel via deelname in het kapitaal als via het verstrekken van leningen. Op het einde van het afgelopen boekjaar, 30 juni 2020, omvat de portefeuille van TINC 22 participaties met een reële waarde van € 340,3 miljoen.

TINC is beursgenoteerd sedert 12 mei 2015 op Euronext Brussels en is hiermee de eerste beursgenoteerde investeringsmaatschappij met een focus op infrastructuur op de Brusselse beurs.

## 1.2. Strategie

TINC participeert op een actieve wijze waarbij de inkomsten uit de participaties de basis vormen voor een duurzaam uitkeringsbeleid.

### PARTICIPEREN IN INFRASTRUCTUUR

TINC streeft naar een gediversifieerde portefeuille van participaties in infrastructuurbedrijven. De activiteiten van deze bedrijven vergen vaak kapitaalintensieve investeringen met een duurzaam en lange termijn karakter. Door middel van de infrastructuur worden diensten verleend van zowel publieke (namelijk met het oog op de realisatie van een maatschappelijke functie of openbare dienstverlening) als private aard (met name de ondersteuning van ondernemingen in de uitvoering van hun activiteiten).

TINC richt zich niet specifiek op een bepaalde subsector binnen de sector van de infrastructuur. De participaties van TINC hebben doorgaans een goed zicht op hun inkomsten en kosten op langere termijn. Ze kunnen immers steunen op langlopende overeenkomsten, een strategische marktpositie of een gereguleerd kader.

TINC is voortdurend op zoek haar portefeuille uit te breiden met nieuwe kwaliteitsvolle bedrijven. Daarbij wordt er zorgvuldig over gewaakt dat nieuwe participaties passen binnen het globale risicoprofiel van de portefeuille en geen afbreuk doen aan het vooropgestelde uitkeringsbeleid.



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 kapitaalintensive infrastructuur.

### GEOGRAFISCHE REIKWIJDTE

De participaties situeren zich in België, Nederland en Ierland. TINC beoogt zeer actief te blijven in deze markten maar streeft tevens naar een verdere geografische expansie naar andere Europese regio's, bij voorkeur via gevestigde en beproefde samenwerkingsverbanden met industriële, operationele of financiële partners.

### TYOLOGIE VAN INVESTERINGEN

TINC kan investeren door het nemen van een belang in het aandelenkapitaal van de participatie, vaak in combinatie met een aandeelhouderslening, of door het verstrekken van loutere schuldfinanciering.

### EEN DUURZAAM UITKERINGSBELEID

De kwaliteit en de grote mate van voorspelbaarheid van de kasstromen die de participaties ontvangen, maken een duurzame doorstroming van deze kasstromen naar TINC mogelijk. Dit vormt de basis van het uitkeringsbeleid van TINC.

TINC beoogt een jaarlijkse uitkering aan haar aandeelhouders, op basis van de kasstromen van haar participaties.

### ACTIEF PARTICIPEREN ALS LANGJARIGE PARTNER

TINC is een actieve investeerder en beschikt over de middelen, capaciteit, kennis en partners om sterk betrokken te zijn bij haar participaties. TINC bepaalt zo mee de strategie, het businessplan en het dagelijks beheer van de participaties.

Voor operationele taken zoals onder meer het algemeen beheer, het onderhoud, herstellingen, administratie en boekhouding wordt doorgaans een beroep gedaan op gespecialiseerde operationele of industriële partners, die via vaak langjarige overeenkomsten instaan voor een vastgelegd takenpakket. TINC kijkt zorgvuldig toe op een goede uitvoering van deze overeenkomsten. Occasioneel zal TINC zelf, ter ondersteuning van haar participaties, bepaalde diensten verstrekken of adviezen verlenen aan haar participaties.

## 1.3. Financiering

TINC is momenteel schuldenvrij.

TINC stemt haar financiering af op haar noden voor investeringen in bestaande en nieuwe participaties en op haar ambitie om een duurzaam uitkeringsbeleid te voeren. De financiering van toekomstige investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe aandelen, uitgifte van schuldinstrumenten en/of met een kredietfaciliteit (of een combinatie van deze mogelijkheden) wat TINC de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten.

## 1.4. Organisatiestructuur

Vandaag is TINC een 'commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht' met als zaakvoerder TINC Manager NV (met een eigen Raad van Bestuur en Directiecomité). Als zaakvoerder is TINC Manager NV verantwoordelijk voor het bestuur en beheer van alle activiteiten van TINC en in het bijzonder voor alle beslissingen omtrent de portefeuille. Voor een verdere beschrijving van deze organisatiestructuur en de werking ervan, wordt verwezen naar hoofdstuk 6, Corporate Governance Verklaring.

TINC wordt verder bijgestaan door TDP NV, het samenwerkingsverband tussen Belfius en Gimv voor infrastructuur. TDP ondersteunt TINC bij de zoektocht naar nieuwe participaties, het investeringsproces en het beheer van de investeringen en levert operationele en administratieve ondersteuning. Hiervoor heeft TINC een dienstenovereenkomst en een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met TDP (zie ook hoofdstuk 6, Corporate Governance Verklaring).

De medewerkers van TDP hebben een ruime ervaring in de diverse aspecten van infrastructuurinvesteringen. TDP heeft kantoren in Antwerpen (België) en Den Haag (Nederland).

**TINC**

Het voorbije jaar

STORM IERLAND





## 2. HET VOORBIJE JAAR

### 2.1. Performantie van de portefeuille

De portefeuille van TINC bevat op het einde van het boekjaar participaties in 22 infrastructuurbedrijven en-projecten met een totale reële waarde van € 340,3 miljoen.

Tijdens het boekjaar werden de participaties geconfronteerd met de evoluerende Covid-19 gezondheids crisis. TINC volgt de impact hiervan op in nauw overleg met de participaties en steunt hen doorheen deze crisis.

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

De participaties in publieke infrastructuur (Publiek Private Samenwerking) ontvangen beschikbaarheidsvergoedingen van publieke overheden voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur op basis van langetermijncontracten. Tijdens het boekjaar was er zo goed als geen onbeschikbaarheid van de infrastructuur zodat opnieuw slechts zeer beperkte boetepunten en kortingen opgelopen werden, die op basis van de contractuele afspraken doorgerekend en gedragen worden door de betrokken onderaannemers of operationele partners aan wie de verantwoordelijkheid voor de langjarige (onderhouds) verplichtingen werd toevertrouwd.

Het resultaat van de energie participaties wordt sterk bepaald door de productie, de evolutie van de stroomprijzen en de vergoeding uit steunmaatregelen. De productie van de wind- en zonneparken

in de portefeuille lag iets boven de lange termijn verwachtingen met een totale productie van ongeveer 1.870 GWh. Dit is het equivalent van de stroombehoefte meer dan 500 000 gezinnen. TINC stelt evenwel vast dat de Covid-19 crisis de verwachte toekomstige evolutie van stroomprijzen onder druk zet. Hiermee wordt rekening gehouden bij de langjarige toekomstprojecties, en dit heeft een daling van de waardering van deze participaties tot gevolg. De wind- en zonneparken in de portefeuille blijven evenwel energie produceren en dit ondersteunt het afgelopen boekjaar de geprojecteerde kasstromen uit deze participaties. De vergoedingen die voortvloeien uit steunmaatregelen voor hernieuwbare energie lagen volledig in de lijn der verwachting.

De participaties met een vraag-gestuurd verdienmodel ontwikkelden zich in het algemeen zoals vooropgesteld tijdens het afgelopen boekjaar, en dit zowel op operationeel als op financieel vlak. Tijdens de tweede jaarhelft ervoeren een aantal participaties, zoals de parkeergarage en de vakantiehuisen, echter ten gevolge van de opgelegde Covid-19 maatregelen een waarschijnlijk tijdelijke impact van een afname van de vraag van klanten en gebruikers. De impact op de verwachte kasstromen uit deze participaties is evenwel beperkt. TINC houdt hiermee rekening in haar toekomstprojecties.

TINC heeft een aantal participaties met infrastructuur in ontwikkeling en realisatie. Deze participaties kunnen vertragingen, tijdelijke werkonderbrekingen en/of verhoogde kosten ten gevolge van de Covid-19 crisis ervaren, maar TINC heeft het volste vertrouwen dat dit de succesvolle realisatie niet in gevaar brengt. Dit is onder meer het geval voor een aantal windparken van Storm Vlaanderen (B) en het windpark Kroningswind (NL), en voor de portefeuille sociale woningen van de PPS Sociale Huisvesting Ierland. TINC houdt hiermee rekening bij haar toekomstprojecties.

## 2.2. Ontwikkeling van de portefeuille

In het afgelopen boekjaar investeerde TINC in vier nieuwe participaties, meer bepaald in het windpark Kroningswind (NL), in de PPS Sociale Huisvesting Ierland, in de PPS A15 Maasvlakte - Vaanplein (NL), en in de uitbater van datacenters Datacenter United (B). TINC verhoogde verder haar investeringsengagement in GlasDraad en nam een bijkomend belang in het PPS project Prinses Beatrixsluis. Voorts investeerde TINC in de bestaande portefeuille onder uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen.

### 2.2.1. WINDPARK KRONINGSWIND (NL)

In oktober 2019 heeft TINC een meerderheidsparticipatie genomen in het windpark Kroningswind voor een bedrag dat bij volledige realisatie tot € 40 miljoen bedraagt. Het windpark bestaat uit 19 windturbines met een capaciteit van circa 80 MW, en wordt gerealiseerd op het eiland Goeree-Overflakkee (NL) van zodra alle voorwaarden en formaliteiten zijn vervuld.

### 2.2.2. PPS SOCIALE HUISVESTING IERLAND (IER)

TINC is in maart 2020 een samenwerking met Macquarie Capital aangegaan voor de verwerving van een economisch minderheidsbelang in een Ierse publiek-private samenwerking (PPS) voor sociale woningen in de regio rond Dublin (Ierland). Het project ter waarde van € 120 miljoen is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een looptijd van 25 jaar en omvat 534 sociale woningen op 6 locaties nabij Dublin en de Oostkust van Ierland. Het project is de eerste bundel binnen het PPS programma voor sociale woningen dat door de Ierse overheid in 2015 werd aangekondigd en dat de realisatie van in totaal 1.500 sociale woningen beoogt. De beschikbaarheid van het project is gepland in de loop van 2021. Op dat moment verwerft TINC een meerderheidsbelang overeenkomstig contractuele afspraken. Dit betreft een investeringstoezegging van TINC van circa € 15 miljoen waarbij de effectieve investering plaats vindt na de beschikbaarheid van het project.

### 2.2.3. PPS PRINSES BEATRIXSLUIS (NL)

TINC heeft in april 2020 haar belang verhoogd in de operationele publiek-private samenwerking (PPS) Prinses Beatrixsluis (NL) van 3.75% tot 37.5% voor een bijkomende investering van circa € 5 miljoen. De Prinses Beatrixsluis is een PPS op basis van een

beschikbaarheidscontract met een looptijd van 27 jaar en bestaat uit de realisatie, de financiering en het lange-termijn onderhoud van de Beatrixsluis bij Nieuwegein van een derde sluiscolk, de renovatie van de twee bestaande sluisen, de verbreding van het Lek kanaal en de bouw van bijkomende aanlegsteigers. Het PPS project werd voltooid in november 2019.

### 2.2.4. PPS A15 MAASVLAKTE-VAANPLEIN (NL)

In juni 2020 verwierf TINC een 19,2 % minderheidsbelang in de publiek-private samenwerking (PPS) A15 Maasvlakte-Vaanplein. Het project beoogt de realisatie, financiering en het lange-termijn onderhoud van wegenwerken ter verbetering van de verkeersstromen en de verkeersveiligheid van en naar de haven op de A15 snelweg ten zuiden van Rotterdam over een totale lengte van 37 kilometer. Het project is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een totale nominale waarde van ongeveer EUR 1,5 miljard met als publieke tegenpartij Rijkswaterstaat. De realisatie gebeurde door een consortium van bouwers met inbegrip van Ballast Nedam, Strukton en Strabag. De infrastructuur is voltooid en volledig operationeel sinds 2016, waarna de onderhoudsperiode van 20 jaar is ingegaan. Dit is een investering voor TINC van circa € 12 miljoen.

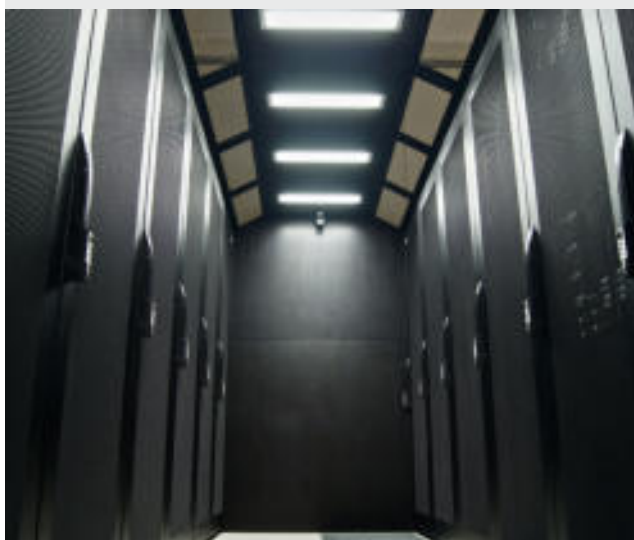
### 2.2.5. DATACENTER UNITED (B)

In juni 2020 nam TINC een meerderheidsbelang in Datacenter United, dat in 2011 werd opgericht als een gespecialiseerde aanbieder van datacenter colocationdiensten. Datacenter United beschikt momenteel over drie eigen regionale datacenters in de haven van Antwerpen en Brussel. Klanten zoals bedrijven en overheden vertrouwen in toenemende mate hun server racks – een cruciale schakel in de verwerkingsketen van bedrijfscritische processen en data – toe aan Datacenter United die het comfort kan bieden dat alle data 100% lokaal wordt opgeslagen. De troeven van Datacenter United zijn de hoge beschikbaarheidsgraad (de zogeheten ‘uptime’), de redundantie en de uitstekende toegang van haar opslaginfrastructuur tot alle belangrijke (inter)nationale glasvezelverbindingen en vormen de basis van de sterke groei van de voorbije jaren. TINC neemt een meerderheidsparticipatie en mobiliseert bijkomend kapitaal om de groeiambities van Datacenter United te ondersteunen. Voor TINC is dit een totaal initieel investeringsengagement van circa € 12 miljoen.

# DATACENTER UNITED



**DATACENTER UNITED WERD OPGERICHT IN 2010 MET DE AMBITIE OM KLANTEN - VARIËREND VAN KMO'S TOT MULTINATIONALS EN IN TOENEMENDE MATE OOK OVERHEDEN - HUN (MISSIEKRITISCHE) DATA OP TE LATEN SLAAN EN TE VERWERKEN IN ÉÉN VAN DE DATACENTERS EN DIT OP EEN LOKALE EN KLANTVRIENDELIJKE, BETROUWBARE ALSOOK BETAALBARE MANIER.**



Datacenters vervullen een cruciale rol in de – steeds sneller digitaliserende – economie, maar zijn voor velen nog onbekend en dit in tegenstelling tot 'tastbare' infrastructuurprojecten zoals snelwegen, bruggen en (lucht)-havens. De digitale zee van data dient echter evenzeer geconnecteerd te worden om interactie mogelijk te maken. Dit web van connecties komt samen in een datacenter, hier worden data opgeslagen en verwerkt en zijn er connecties mogelijk met verschillende netwerken. De virtuele wereld van private & public clouds, online media zoals Netflix, Facebook, ... wordt enkel in een datacenter ook echt fysiek tastbaar.



De digitale economie is de nieuwe economie. De golf van digitalisering raakt alles en iedereen en dit is meermaals gebleken tijdens de Covid-19-crisis", aldus Friso Haringsma, CEO van Datacenter United. "In de komende 5 jaar zal deze economie drastisch blijven opschalen en versnellen. Autonome wagens, 5G-netwerken, Internet of Things, het zijn maar enkele voorbeelden van de nieuwe digitale toekomst."

Datacenter United is met zijn ecosysteem van drie datacenters op Belgische bodem, twee in de Antwerpse haven en één in Zaventem, uiterst goed gepositioneerd om alle servers van zijn klanten in optimale omstandigheden te laten functioneren.

**“DE DIGITALE ECONOMIE IS DE NIEUWE ECONOMIE. DE GOLF VAN DIGITALISERING RAAKT ALLES EN IEDEREEN.”**

– Friso Haringsma, CEO van Datacenter United  
[www.datacenterunited.com](http://www.datacenterunited.com)



# SOCIALE HUISVESTING IERLAND



TINC investeert met zijn nieuwe participatie Sociale Huisvesting Ierland in de eerste bundel van het Sociale Huisvestingsprogramma dat de Ierse overheid aankondigde in 2015 en dat de realisatie van 1.500 bijkomende sociale wooneenheden beoogt. De publiek-private samenwerking met het departement van huisvesting omvat 534 wooneenheden op 6 verschillende locaties aan de oostkust van Ierland, in de omgeving van Dublin. Het project met een realisatiewaarde van circa € 120 miljoen ontvangt een vergoeding voor de terbeschikkingstelling van de wooneenheden tijdens de 25-jarige looptijd van de overeenkomst met de Ierse overheid.

LOCATIE	Aantal wooneenheden
Ayrfield, Malahide Road	150
Corkagh Grange	109
Scribblestown, Finglas	70
Dunleer, Co. Louth	80
Convent Lands, Wicklow Town	51
Craddockstown, Naas	74
<b>Totaal</b>	<b>534</b>



Momenteel vinden de bouwwerkzaamheden plaats met een verwachte volledige beschikbaarheid in (de loop van) 2021.

# GLASDRAAD

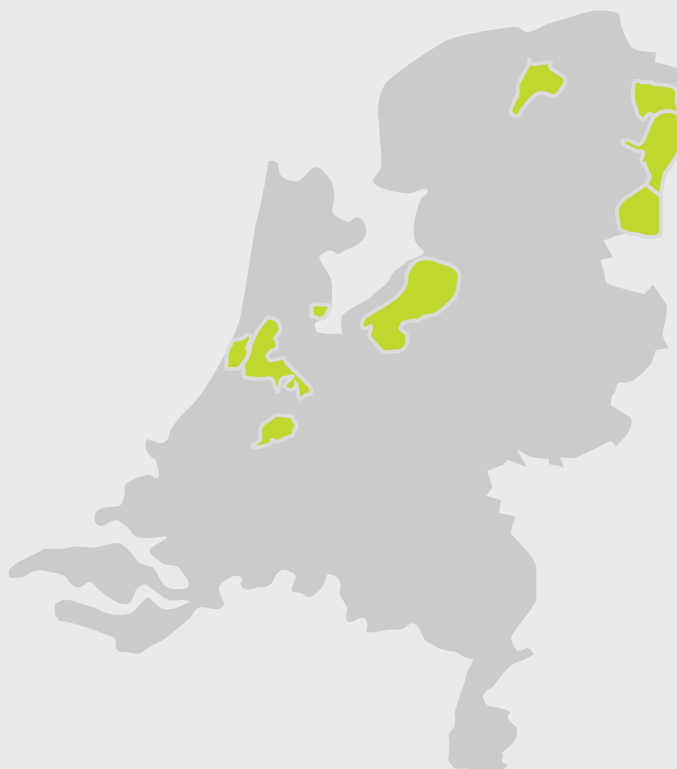


GlasDraad werd in 2017 opgericht door TINC met de ambitie om bewoners en ondernemers in de kleine dorpen, buurtschappen en het buitengebied in Nederland toegang te geven tot het supersnelle, betrouwbare én betaalbare glasvezelnetwerk. GlasDraad heeft intussen met een vijftiental medewerkers volop expertise en ervaring in eigen huis als het gaat om de uitrol en aanleg van open en moderne (FttH-)glasvezelnetwerken in heel Nederland. GlasDraad neemt hierbij de volledige ontwikkeling en realisatie van de netwerkinfrastructuur voor haar rekening. Dit omvat de benodigde projectfinanciering, alle technische voorbereidingen, bouwvergunningen, overeenkomsten met de serviceproviders op het netwerk, aannemersselectie, de bouw van het netwerk en het beheer.

GlasDraad werkt veelal nauw samen met bestaande, lokale initiatieven en hun ambassadeurs, en heeft zich sinds de opstart geëngageerd tot de uitrol van een snelle FttH-glasvezelverbinding bij meer dan 30.000 huishoudens waarvan een belangrijk gedeelte reeds werd gerealiseerd. GlasDraad ambieert een prominente rol bij de verdere uitrol van het supersnelle internet en heeft hiertoe intussen samenwerkingen gesloten met o.a. KPN en Rekam.



## GEBIEDEN WAAR GLASDRAAD ACTIEF IS



---

**“DE SAMENWERKING MET GLASDRAAD KOMT VOORT UIT HUN EXPERTISE EN AANDACHT VOOR DE COMPLEXERE GEBIEDEN WAAR KPN, IN ELK GEVAL OP DIT MOMENT, VAAK EEN BEPERKTE OPLOSSING KAN BIEDEN. DANKZIJ DE SAMENWERKING MET GLASDRAAD KOMT ER VAAK EEN MOOIE OPLOSSING VOOR HELE GEBIEDEN.”**

— Machiel Kuitert, programmamanager KPN

---

**Stichting Regionale Kabeltelevisie Midden-Holland (Rekam)** is de beheerder van het kabel- en glasvezelnetwerk in Midden-Holland, waarop verschillende providers hun internetdiensten aanbieden. Rekam sluit woningen en bedrijven aan op glasvezel. GlasDraad heeft een overeenkomst gesloten met Rekam om samen een glasvezelnetwerk in de gemeente Krimpenerwaard aan te leggen.

De ambitie van **KPN** is om zoveel mogelijk huizen aan te sluiten op glasvezel. Meestal doet KPN dit zelf, maar soms samen met een andere glasvezelaanbieder. Voor een aantal gebieden heeft KPN er voor gekozen om dit met GlasDraad te doen. GlasDraad legt het netwerk aan en KPN is een van de glasvezelproviders.

**Fiber to the Home (afgekort tot FttH)** is een glasvezelaansluiting tot aan de woning. Glasvezel is een hele dunne vezel van glas en maakt het mogelijk data te transporteren, met hoge snelheid over grote afstanden. Veel meer bestanden en veel sneller dan met kabel of ADSL. Bij glasvezel is sprake van een unieke verbinding tussen twee punten, elke gebruiker heeft een eigen glasvezelkabel naar de meterkast en hoeft die verbinding niet te delen.



Eerste aansluiting in Flevoland, tijdens een videocall met de gedeputeerde van de provincie en een aantal wethouders.



# RÉSEAU ABILIS



Réseau Abilis omvat een netwerk van een vijftientig-tal foyers in België, Frankrijk en Nederland. Deze kleinschalige gemeenschappen verwelkomen in totaal ongeveer 900 volwassenen en kinderen met specifieke mentale zorgnoden. Réseau Abilis staat voor een open en transparante houding naar zijn stakeholders en de buitenwereld. Alle medewerkers zetten zich dan ook dagelijks in om de volgende zaken te realiseren voor de residenten:

- aanbieden van de beste kwaliteitszorg
- stimuleren van hun integratie in de lokale gemeenten én het behoud van goede relaties met familie en vrienden
- versterken van hun zelfbeschikkingsrecht en autonomie

Het afgelopen jaar werd het netwerk uitgebreid met de integratie van nieuwe foyers, en met meerdere woningen om de inclusie en autonomie van de residenten te verhogen. Ook werd geïnvesteerd in het zorgaanbod voor de residenten door de aanwerving van o.a. een verantwoordelijke voor psycho-pedagogie. Dankzij een innovatieve campagne (gericht op preventie en sensibilisering) gekoppeld aan het aantrekken van gespecialiseerde medewerkers werden nieuwe inzichten aangereikt op het vlak van pijnvermindering en -reductie bij de residenten.

Een partnership met de universiteit van Bergen stimuleert de uitwisseling van best practices tussen onderzoeksteams en de medewerkers van Réseau Abilis actief.





**“DE VOORBIJE MAANDEN WAREN DOOR DE COVID-19 GEZONDHEIDSCRISIS EEN PERIODE VAN BEPROEVINGEN, UITDAGINGEN EN TWIJFEL DIE NIEMAND HEEFT GESPAARD. ONZE MEDEWERKERS HEBBEN DEZE CRISIS AANGEPAKT**

**MET KALMTE, INTELLIGENTIE EN TOEWIJDING. TERZELFDERTIJD WAS HET EEN PERIODE VAN MOOIE INITIATIEVEN EN CREATIVITEIT, OOK BIJ DE RESIDENTEN VAN RÉSEAU ABILIS. DE ONDERLINGE SOLIDARITEIT DIE ONS NETWERK KENMERKT, HEEFT OPNIEUW ZIJN WAARDE BEWEZEN. RÉSEAU ABILIS HEEFT ONDER MEER FONDSSEN INGEZAMELD OM EEN BEADEMINGS-TOESTEL TE SCHENKEN AAN HET SAINT-LUC BOUGE-ZIEKENHUIS IN NAMEN IN DE STRIJD TEGEN DE COVID-19 CRISIS.”**

— Benoît, CEO Réseau Abilis



### 2.2.6. GLASDRAAD (NL)

Tijdens het boekjaar heeft TINC € 40 miljoen extra investeringsmiddelen toegezegd aan het glasvezelbedrijf GlasDraad in het kader van een uitbreiding van haar investeringsprogramma voor de aanleg van bijkomende FTTH netwerken in Nederland. Hierdoor neemt de totale toezegging van TINC aan GlasDraad toe tot € 60 miljoen, waarvan op het einde van het afgelopen boekjaar al een belangrijk deel is geïnvesteerd.

### 2.2.7. UITSTAANDE GECONTRACTEERDE INVESTERINGSTOEZEGGINGEN

TINC investeerde het afgelopen boekjaar € 86,1 miljoen onder bestaande en nieuwe investeringstoezeggingen.

Op het einde van het vorige boekjaar had TINC € 42,5 miljoen aan gecontracteerde investeringstoezeggingen uitstaan. Hiervan werd € 27,9 miljoen geïnvesteerd tijdens het afgelopen boekjaar, meer bepaald in GlasDraad, Storm Vlaanderen, Réseau Abilis, A15 Maasvlakte-Vaanplein en PPS Prinses Beatrixsluis. € 58,1 miljoen werd geïnvesteerd onder nieuwe investeringstoezeggingen die tijdens het afgelopen boekjaar werden aangegaan.

Het bedrag aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen nam toe tot € 64,1 miljoen op het einde van het afgelopen boekjaar. Door de combinatie van de huidige participaties en de gecontracteerde investeringstoezeggingen groeit de totale portefeuille van TINC op termijn tot een waarde van circa € 404,4 miljoen.

## 2.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum te melden.

## 2.4. Voornaamste risico's en onzekerheden

In de uitoefening van haar activiteiten wordt TINC geconfronteerd met risico's en onzekerheden die zich situeren zowel op het niveau van de vennootschap TINC zelf als op het niveau van haar participaties.

TINC heeft tijdens het afgelopen boekjaar een beleid gevoerd omtrent risicobeheer met het oog op de creatie en behoud van aandeelhouderswaarde. Risico's worden beheerd door een proces van voortdurende identificatie, inschatting en toezicht.

### 2.4.1. OP HET NIVEAU VAN TINC

#### 2.4.1.1. Strategisch risico

TINC heeft als doel te investeren in participaties (infrastructuurbedrijven en -projecten) die recurrente kasstromen met een duurzaam karakter kunnen genereren.

Voor de participaties in de bestaande portefeuille is TINC afhankelijk van hun mogelijkheid om de verwachte kasstromen te realiseren en effectief uit te keren aan TINC. Macro-economische en conjuncturele omstandigheden, wijzigende regelgeving of politieke ontwikkelingen kunnen dit beperken of verhinderen. TINC besteedt de nodige aandacht aan het opvolgen van de algemene economische situatie en marktevoluties om de impact op haar inkomsten tijdig te kunnen inschatten en waar mogelijk te voorkomen. Een verdere diversificatie qua geografie, subsectoren en verdienmodellen van haar participaties moet verhinderen dat TINC in te grote mate afhankelijk wordt van wijzigingen in het beleids- en wettelijk kader of conjuncturele factoren in één bepaalde regio, sector of business.

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

#### 2.4.1.2. Liquiditeitsrisico

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

TINC stemt haar financiering af op de lopende financiële toezeggingen. De financiering van investeringen kan gebeuren onder de vorm van uitgifte van nieuwe

aandelen en/of een kredietfaciliteit (of een combinatie van beiden) die haar de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten in afwachting van de uitgifte van nieuwe aandelen.

#### **2.4.2. OP HET NIVEAU VAN DE PARTICIPATIES IN PORTEFEUILLE**

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

##### **2.4.2.1. Financiële risico's**

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

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

##### **2.4.2.2. Risico's betreffende regelgeving of overheidsingrijpen**

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

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

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

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

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

##### **2.4.2.3. Operationele risico's**

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

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



#### 2.4.2.4. Technische risico's

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

#### 2.4.2.5. Commerciële risico's

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

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

#### 2.4.2.6. Ontwikkeling en realisatie risico's

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

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

#### 2.4.2.7. COVID-19 gezondheids crisis

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

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

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

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

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

De COVID-19 gezondheids crisis beïnvloedt de langjarige projecties van de stroomprijzen, en aldus het verdienmodel van infrastructuur met inkomsten uit de verkoop van stroom zoals wind- en zonneparken. Dit vertaalt zich in de rentabiliteit en de waardering van deze infrastructuur.

**TINC**

Portefeuille in cijfers

 Ablynx

BIOOVERSNELLER

# 3. PORTEFEUILLE IN CIJFERS

## 3.1. Participaties

De portefeuille van TINC bevat 22 participaties met een reële waarde van € 340,3 miljoen op 30 juni 2020.

PARTICIPATIE	Activiteit	Land	Belang	Type
A15 Maasvlakte-Vaanplein	Wegeninfrastructuur	België	19,20%	Publieke Infrastructuur
Berlare Wind	Onshore windpark	België	49,00%	Energietransitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
Datacenter United	Datacenters	België	75,00%	Vraaggestuurd
De Haan Vakantiehuisen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
GlasDraad	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland	43,65%	Energietransitie
Kroningswind	Onshore windpark	Nederland	72,73%	Energietransitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonne-Energie	België	99,99%	Energietransitie
Nobelwind	Offshore windpark	België	N.v.t.*	Energietransitie
Northwind	Offshore windpark	België	N.v.t.*	Energietransitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	37,50%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Sociale Huisvesting Ierland	Sociale huisvesting	Ierland	47,50%	Publieke Infrastructuur
Solar Finance	Zonne-Energie	België	87,43%	Energietransitie
Storm Ierland	Onshore windparken	Ierland	95,60%	Energietransitie
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België	39,47%	Energietransitie
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

\* Betreft achtergestelde lening

## 3.2. Gecontracteerde participatie

TINC heeft reeds contracten afgesloten voor de toekomstige verwerving van de volgende participatie.

PARTICIPATIE	Activiteit	Land	Belang	Type
Sociale Huisvesting Ierland	Sociale huisvesting	Ierland	47,50%	Publieke Infrastructuur



# PUBLIEK-PRIVATE INFRASTRUCTUUR (PPS)



**IERLAND**

**SOCIALE HUISVESTING IERLAND**  
Sociale huisvesting / Dublin

**VIA A11**  
Snelweg / langs Zeebrugge

**VIA R4-ZUID**  
Snelweg / Ring Gent-Zuid

TINC is actief als investeerder tijdens de volledige levenscyclus van publieke infrastructuur: van ontwikkeling en ontwerp, tot het onderhoud en de operatie. De huidige participaties omvatten snelwegen, tramlijnen, een sluis, een gevangenis en sociale huisvesting in België, Nederland en Ierland. Voor de realisatie en het onderhoud hiervan werkt TINC samen met lokale en internationale aannemersgroepen.

**PRINSES BEATRIXSLUIS**  
Sluis / Lekkanaal, bij Utrecht

**A15 MAASVLAKTE-VAANPLEIN**  
Snelweg / Ring Rotterdam-Zuid

**NEDERLAND**

**PROJECT BRABO I**  
Tramlijn / Antwerpen

**L'HOURNETTE**  
Gevangenis / Marche-en-Famenne

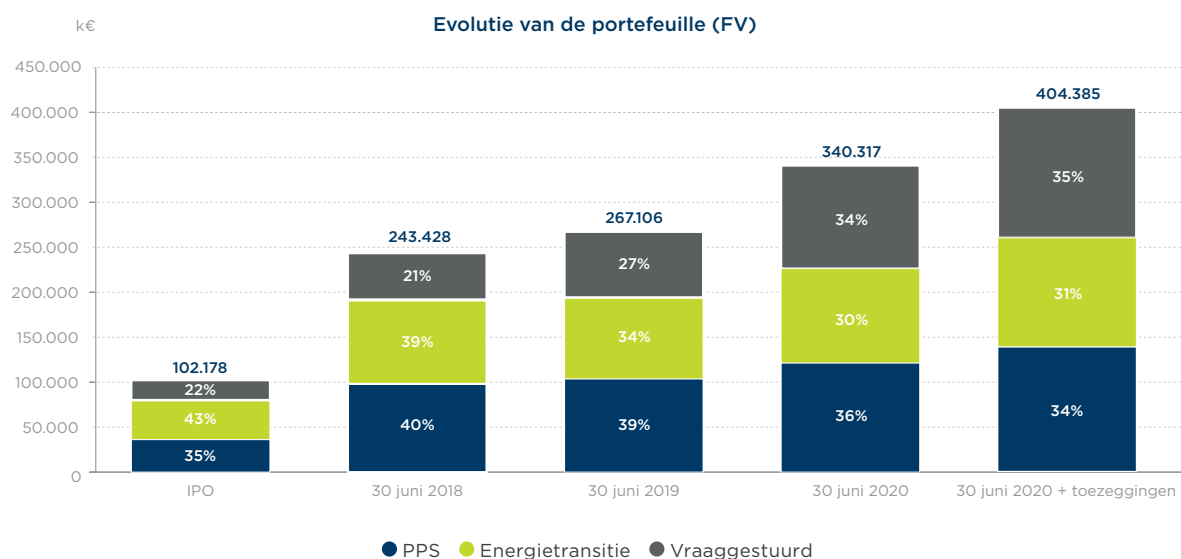
**BELGIË**

Alle projecten betreffen publiek-private samenwerkingen op basis van beschikbaarheidsvergoedingen, meestal in een DBFM(O)-contractvorm. Op deze manier heeft TINC tot heden bijgedragen aan de realisatie van ongeveer € 2 miljard aan vitale publieke infrastructuur. TINC heeft de ambitie om ook in de toekomst een actieve investeerder in publieke infrastructuur te blijven. Daartoe volgt TINC de ontwikkelingen rond publieke aanbestedingen en publiek-private financiering nauw op in samenwerking met zijn partners.



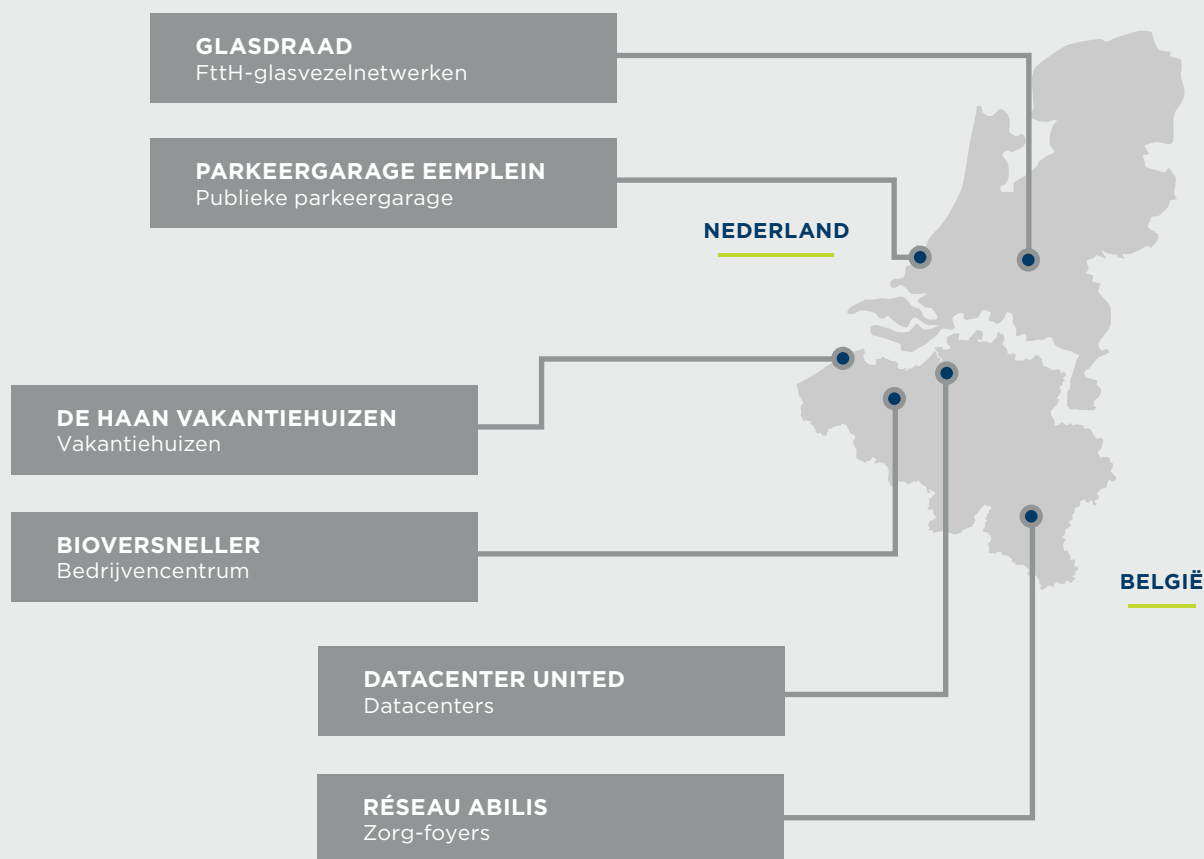
### 3.3. Evolutie van de portefeuille

Deze grafiek geeft de evolutie van de portefeuille weer sinds de beursgang tot op 30 juni 2020 op basis van de reële marktwaarde van de participaties (FV). De laatste kolom in de grafiek bevat tevens de gecontracteerde investeringstoezeggingen ten aanzien van bestaande en nieuwe participaties die uitstonden per 30 juni 2020 (€ 64,1 miljoen).



# VRAAGGESTUURDE INFRASTRUCTUUR

TINC heeft zich sinds de beursgang sterk gericht op de uitbouw van zijn participaties in vraaggestuurde infrastructuur. Deze participaties hebben als gemeenschappelijke eigenschap dat ze sterke infrastructuurkenmerken vertonen. Dit is vaak het resultaat van een gereguleerde of contractuele context die leidt tot een hoge mate van zichtbaarheid op de toekomstige inkomsten en kosten. Deze participaties vormen intussen ongeveer een derde van de totale portefeuille en bieden een interessante diversificatie en groeiperspectief aan de portefeuille.



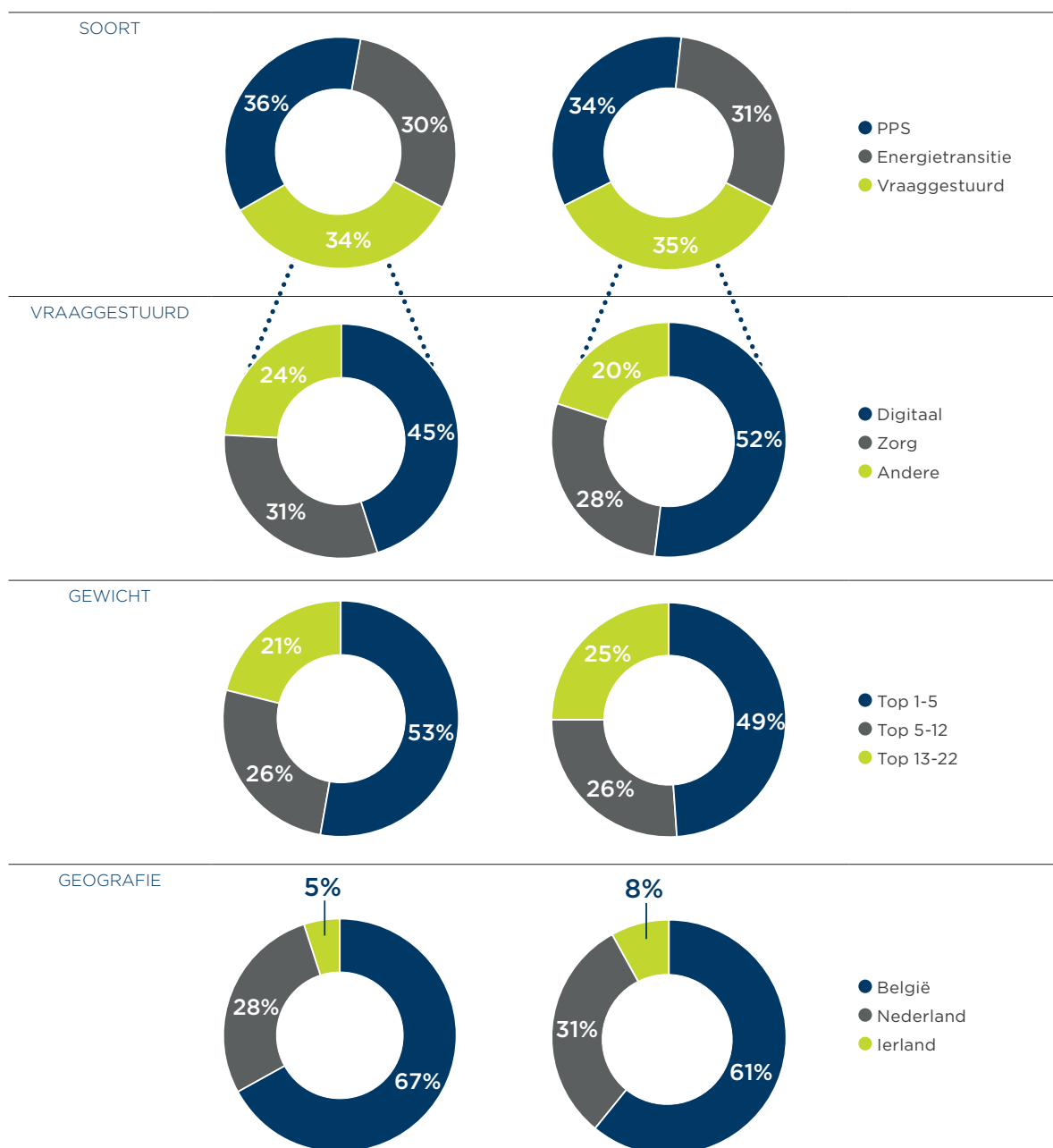
Een belangrijk speerpunt is de uitbouw van de aanwezigheid van TINC in digitale infrastructuur zoals glasvezelnetwerken en datacentra die de ruggengraat vormen voor de transformatie naar een robuuste digitale samenleving. De COVID-19-gezondheids crisis illustreert het belang van goede en breed beschikbare digitale infrastructuur. TINC zet hierbij maximaal in op de ondersteuning van lokale actoren die inspelen op de vraag van klanten naar een aanbod dat rekening houdt met gevoeligheden omtrent bescherming van data en de nabijheid van gegevensopslag.

### 3.4. Portefeuille volgens een aantal criteria

Hierna volgt een indeling van de portefeuille volgens een aantal criteria en indicatoren: soort infrastructuur, een uitsplitsing van de vraaggestuurde participaties, het gewicht van de participaties en de geografische ligging van de infrastructuur.

Links: opdeling op basis van de huidige reële waarde van de portefeuille (€ 340,3 miljoen).

Rechts: opdeling op basis van de huidige reële waarde van de portefeuille met toevoeging van de gecontracteerde investeringstoezeggingen ten aanzien van bestaande en nieuwe participaties (€ 64,1 miljoen)





**Elicio Berlare**



# HERNIEUWBARE ENERGIE



**IERLAND**

**STORM IERLAND** 11 MW

**NORTHWIND** 216 MW  
**NOBELWIND** 165 MW

**LOWTIDE** 7 MW

TINC is een actieve investeerder in hernieuwbare energie. De participaties omvatten onshore windparken en zonneparken in België, Nederland en Ierland met een vermogen van circa 300 MW (waarvan 26 MW zonneparken). Dit is het equivalent van het stroomverbruik van circa 200.000 huishoudens. TINC financiert ook via een achtergestelde lening twee off-shore windparken in België met een geïnstalleerd vermogen van in totaal circa 380 MW.

**KRONINGSWIND** 80 MW

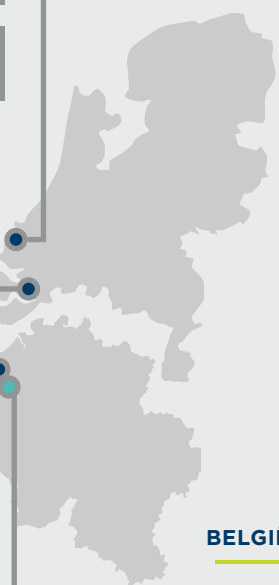
**KREEKRAKSLUIS** 40 MW

**NEDERLAND**

**STORM VLAANDEREN** 130 MW

**BERLARE WIND** 9 MW

**SOLAR FINANCE** 19 MW



**BELGIË**

● Windmolenpark  
● Zonnepark

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

**TINC**

# Overzicht portefeuille



PRINSES BEATRIXSLUIS

## A15 MAASVLAKTE-VAANPLEIN

SOORT PPS LAND Nederland BELANG 19,2%

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PARTNERS

Rijkswaterstaat

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

15 jaar



De A15 Maasvlakte-Vaanplein is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de realisatie, financiering en het lange-termijn onderhoud van wegenwerken ter verbetering van de verkeersstromen en de verkeersveiligheid van en naar de haven op de A15 snelweg ten zuiden van Rotterdam over een totale lengte van 37 kilometer. Het project is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een totale nominale waarde van ongeveer EUR 1,5 miljard met als publieke tegenpartij Rijkswaterstaat. De realisatie gebeurde door een consortium van bouwers met inbegrip van Ballast Nedam, Strukton en Strabag. De infrastructuur is voltooid en volledig operationeel sinds 2016, waarna de onderhoudsperiode van 20 jaar is ingegaan.

## BERLARE WIND

SOORT Energie LAND België BELANG 49%

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNERS

O&M-overeenkomst met Enercon

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

12 jaar



Berlare Wind is eigenaar en uitbater van een onshore windmolenpark in de gemeente Berlare in België. Het windmolenpark bestaat uit vier Enercon E-82 2,3 MW windturbines met een totale capaciteit van 9,2 MW.



## BIOVERSNELLER

SOORT **Vraaggestuurd** LAND **België** BELANG **50,002%**

### INKOMSTENMODEL

Vergoedingen betaald door de gebruikers voor de geleverde diensten

### PARTNERS

Verschillende onderhouds- en diensten-  
onderaannemers

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

63 jaar erfpacht



Het bedrijvent centrum Bioversneller is een initiatief van TINC en werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met het Vlaams Instituut voor Biotechnologie (VIB) en de Universiteit Gent. Het heeft een capaciteit van ongeveer 18.000 m en ligt in Zwijnaarde, Gent, in het biotechnologie wetenschapspark, vlakbij de snelwegen E17 en E40. Het bedrijvent centrum werd ontworpen om tegemoet te komen aan de behoefte van life-sciences en biotech bedrijven aan aangepaste en op maat gemaakte accommodatie. Bioversneller biedt haar klanten volledig uitgeruste laboratoria en kantoorruimten en aanvullende diensten en ondersteuning.

[www.bio-accelerator.com](http://www.bio-accelerator.com)

## BRABO I

SOORT **PPS** LAND **België** BELANG **52%**

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Openbare Vervoermaatschappij De Lijn en  
Agentschap Wegen en Verkeer

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

27 jaar



Brabo 1 is een publiek-private samenwerking voor de realisatie van traminfrastructuur in het oostelijke deel van Antwerpen (uitbreidingen tot Wijnegem en Mortsel/Boechout) en een onderhoudsdepot van trams in Wijnegem. Brabo 1 zorgt voor een vlottere tramverbinding tussen het stadscentrum en de meer afgelegen gemeenten. De tramlijn loopt bijvoorbeeld tot aan het winkelcentrum in Wijnegem, dat op die manier vlot vanuit het centrum van Antwerpen bereikbaar is. Project Brabo 1 nv is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van de bedrijven Besix, Frateur De Pourcq en Willemen.



## DATACENTER UNITED SOORT Vraaggestuurd LAND België BELANG 75 %

### INKOMSTENMODEL

Verhuur van colocation ruimte en aanverwante diensten

### PARTNERS

N/A

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

Onbepaald



Datacenter United is een aanbieder van gespecialiseerde gegevensopslag en bijhorende diensten vanuit haar drie datacenter locaties in België, twee in de haven van Antwerpen en één in Zaventem/Brussel. Door het aanbieden van hoog beveiligde en gespecialiseerde redundante – zowel wat betreft energie als met betrekking tot (glasvezel)connectiviteit – serveropslagruimtes ontzorgt Datacenter United haar klanten volledig op het vlak van server(gegevens-)opslag. Klanten nemen langjarig ruimte af en variëren tussen een paar m<sup>2</sup> en 'private rooms' van tientallen m<sup>2</sup>.

[www.datacenterunited.com](http://www.datacenterunited.com)

## DE HAAN VAKANTIEHUIZEN SOORT Vraaggestuurd LAND België BELANG 12,50%

### INKOMSTENMODEL

Vaste huurvergoedingen betaald door Pierre & Vacances

### PARTNERS

Pierre & Vacances

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

14 jaar



De Haan Vakantiehuisen is eigenaar van een portefeuille vakantiehuizen in het vakantiepark Sunparks De Haan aan de Belgische kust. Het vakantiepark wordt grondig gerenoveerd tot een Center Parcs Village (met 4 birdies), en geniet van lange-termijn inkomsten van de vakantiegroep Pierre & Vacances.

# EEMPLEIN

SOORT **Vraaggestuurd** LAND **Nederland** BELANG **100%**

## INKOMSTENMODEL

De inkomsten vloeien voort uit de verkoop van parkeertickets, prepaid parkeerkaarten en abonnementen

## PARTNERS

APCOA is verantwoordelijk voor het operationeel en financieel beheer van de parking

## STATUS

Operationeel

## RESTERENDE LEVENSDUUR

Onbepaald



Parkeergarage Eemplein ligt in het Nederlandse Amersfoort. Parkeergarage Eemplein heeft 625 parkeerplaatsen en ligt in het midden van een buurt met recreatie, winkels en kantoren. Er zijn onder meer een Pathé-bioscoop en verschillende winkels gevestigd, waaronder Albert Heijn, Media Markt en Blokker.

[www.parkeergarageeemplein.nl](http://www.parkeergarageeemplein.nl)

# GLASDRAAD

SOORT **Vraaggestuurd** LAND **Nederland** BELANG **100%**

## INKOMSTENMODEL

Gebruiksvergoedingen van content providers en de eindklanten van de glasvezelnetwerken

## PARTNERS

Maatschappij voor Breedband in Nederland (Mabin)

## STATUS

In realisatie

## RESTERENDE LEVENSDUUR

30 jaar



GlasDraad realiseert glasvezelnetwerken (Fttx) in landelijke gebieden in Nederland waar huisgezinnen en bedrijven nog niet kunnen beschikken over breedband internet. De netwerken worden gerealiseerd in functie van de effectieve marktvrage en vervolgens op lange termijn uitgebaat door TINC op basis van een "open netwerk"-model. Meerdere dienstverleners kunnen aldus op maat gemaakte "content" en pakketten via het netwerk van GlasDraad aanbieden aan hun klanten.

[GlasDraad.nl](http://GlasDraad.nl)

## KREEKRAKSLUIS

SOORT **Energie** LAND **Nederland** BELANG **43,65%**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit, garanties van oorsprong en SDE-subsidies

### PARTNERS

O&M-overeenkomst met Nordex Energy GmbH

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

13 jaar



Windmolenpark Kreekraksluis is een onshore windmolenpark op en nabij de Kreekraksluizen gelegen in het Schelde-Rijnkanaal in de Zeeuwse gemeente Reimerswaal in Nederland. Het windpark heeft een capaciteit van 40 MW (16 x 2,5 MW) Nordex turbines.

## KRONINGSWIND

SOORT **Energie** LAND **Nederland** BELANG **73%**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en het SDE-steunmechanisme

### PARTNERS

N/A

### STATUS

In realisatie

### RESTERENDE LEVENSDUUR

25 jaar



Windmolenpark Kroningswind is een onshore windmolenpark dat wordt gerealiseerd op het eiland Goeree-Overflakkee in Nederland. Het windpark omvat 19 turbines met een totale capaciteit van circa 80 MW.

## L'HOURNETTE

SOORT PPS LAND België BELANG 81%

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Belgische Regie der Gebouwen en het Belgische Ministerie van Justitie

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

18 jaar



L'Hournette is een publiek-private samenwerking voor de realisatie van een gevangenis voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hournette is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en de verstrekking van een aantal ondersteunende diensten en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van Eiffage en Sodexo.

## LOWTIDE

SOORT Energie LAND België BELANG 99,99%

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNERS

O&M-overeenkomst met ENGIE Fabricom

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

Gemiddeld 9 jaar



Lowtide is eigenaar en uitbater van 23 installaties voor de productie van zonnestroom in Vlaanderen met een totale productiecapaciteit van 6,7 MWp. Deze stroom wordt grotendeels lokaal gebruikt door een verscheidenheid van industriële klanten.



## NOBELWIND

SOORT **Energie** LAND **België** BELANG **N.v.t.**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNERS

O&M-overeenkomst met Vestas.

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

17 jaar



Nobelwind is eigenaar en uitbater van een offshore windmolenpark op 46 km voor de Belgische kust. Het windpark omvat 50 MHI Vestas V112 3,3 MW windturbines met een totale capaciteit van 165 MW.

[www.nobelwind.eu](http://www.nobelwind.eu)

## NORTHWIND

SOORT **Energie** LAND **België** BELANG **N.v.t.**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en de verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNERS

O&M-overeenkomst met Vestas.

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

14 jaar



Northwind is eigenaar en uitbater van een offshore windmolenpark gelegen in Belgische wateren op 37 km voor de Belgische kust. Het windmolenpark bestaat uit 72 Vestas V112 3 MW windturbines met een totaalvermogen van 216 MW.

## PRINSES BEATRIXSLUIS

SOORT PPS LAND Nederland BELANG 37,5%

### INKOMSTENMODEL

DBFM (de overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Rijkswaterstaat

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

25 jaar



Prinses Beatrixsluis is een publiek-private samenwerking met betrekking tot de renovatie en uitbreiding van de Prinses Beatrixsluis te Nieuwegein. Het project ter waarde van 184 miljoen is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een looptijd van 25 jaar. Een consortium van bouwers met inbegrip van de bedrijven Besix, Heijmans en Jan de Nul is verantwoordelijk voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur.

## RÉSEAU ABILIS

SOORT Vraaggestuurd LAND België BELANG 54%

### INKOMSTENMODEL

Bijdragen in de zorgverstrekking door overheden

### PUBLIEKE PARTNER

Verschillende overheden bevoegd voor zorg in België (vnl. Wallonië) en Frankrijk

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

18 jaar



Réseau Abilis is een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 24 locaties in Wallonië, Brussel en Frankrijk. De residenties kunnen personen huisvesten met een breed spectrum aan mentale beperkingen. Ze bieden een antwoord aan zeer specifieke zorgbehoeften op lange termijn, in een sector die geconfronteerd wordt met een structureel gebrek aan gespecialiseerde huisvesting en opvangvoorzieningen. De bewoners verblijven in zorgeenheden gaande van éénpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, afhankelijk van hun autonomie. De ambitie is om de bewoners te integreren in de lokale gemeenschap, hen goede banden te laten onderhouden met familie en verwanten en een kwalitatieve zorg te verzekeren.

[www.abilis.be](http://www.abilis.be)

## SOCIALE HUISVESTING IERLAND

SOORT **PPS** LAND **Ierland** BELANG **(tot) 95 %**

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Dublin City Council

### STATUS

In realisatie

### RESTERENDE LEVENSDUUR

25 jaar



Sociale Huisvesting Ierland is een publiek-private samenwerking voor sociale woningen in de regio rond Dublin (Ierland). Het project ter waarde van € 120 miljoen is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een looptijd van 25 jaar en omvat 534 sociale woningen op 6 locaties nabij Dublin aan de Oostkust van Ierland. Het project is de eerste bundel binnen het PPS programma voor sociale woningen dat door de Ierse overheid in 2015 werd aangekondigd en dat de realisatie van in totaal 1.500 sociale woningen beoogt. Het project wordt gerealiseerd door de bouwgroep Sisk met een geplande beschikbaarheid in de loop van 2021 en daarna beheerd in samenwerking met Choice Housing. Op dat moment verwerft TINC een meerderheidsbelang overeenkomstig contractuele afspraken. TINC is hiervoor in maart 2020 een samenwerking met Macquarie Capital aangegaan.

## SOLAR FINANCE

SOORT **Energie** LAND **België** BELANG **87,43%**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNER

O&M-overeenkomst op lange termijn met ENGIE Fabricom

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

Gemiddeld 12 jaar



Solar Finance NV is eigenaar en uitbater van 48 installaties voor de productie van zonnestroom in Vlaanderen met een totale productiecapaciteit van 18,9 MWp. Deze stroom wordt grotendeels lokaal gebruikt door een verscheidenheid aan industriële klanten.

## STORM IERLAND

SOORT **Energie** LAND **Ierland** BELANG **95,60%**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en uit steunmaatregelen.

### PARTNERS

O&M-overeenkomsten op lange termijn met GE Wind Energy

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

23 jaar



Storm Ierland is een onshore windmolenpark met een totaal geïnstalleerd vermogen van circa 11 MW gelegen in Offaly county, Ierland.

## STORM VLAANDEREN

SOORT **Energie** LAND **België** BELANG **39,47%**

### INKOMSTENMODEL

Inkomsten vloeien voort uit de productie en verkoop van elektriciteit en groenestroomcertificaten

### PARTNERS

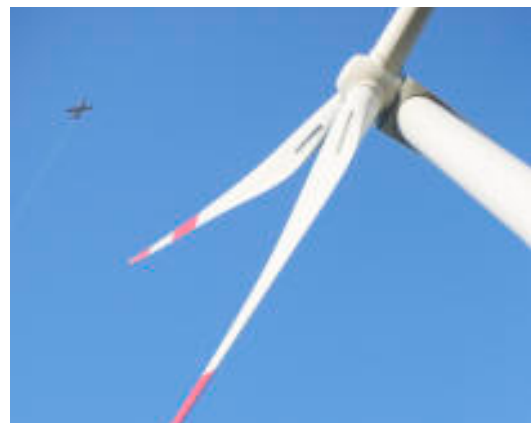
O&M-overeenkomsten op lange termijn met turbineleveranciers GE Wind Energy, Siemens Gamesa en Enercon

### STATUS

Gedeeltelijk operationeel sinds 2012

### RESTERENDE LEVENSDUUR

Gemiddeld 16 jaar



Storm Vlaanderen is eigenaar en uitbater van een portefeuille van 15 onshore windmolenparken met een capaciteit van 83 MW in Vlaanderen.

Storm Vlaanderen heeft zich geëngageerd om de capaciteit van haar portefeuille te laten groeien met circa 45 MW.

[www.storm.be](http://www.storm.be)



## VIA A11

SOORT PPS LAND België BELANG 39,06%

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

27 jaar



Via A11 is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de realisatie van een 12 kilometer lange snelweg die zorgt voor een vlottere verbinding van de haven van Zeebrugge met het binnenland. Deze snelweg werd begin september 2017 in gebruik genomen. Via A11 NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, met inbegrip van de bedrijven Jan De Nul, Aswebo, Franki Construct, Aclagro en Algemene Aannemingen Van Laere.

## VIA R4 GENT

SOORT PPS LAND België BELANG 74,99%

### INKOMSTENMODEL

DBFM (De overheid betaalt beschikbaarheidsvergoedingen in functie van de beschikbaarheid van de infrastructuur)

### PUBLIEKE PARTNER

Agentschap Wegen en Verkeer (Vlaams Gewest)

### STATUS

Operationeel

### RESTERENDE LEVENSDUUR

24 jaar



Via R4 Gent is een publiek-privaat samenwerkingsverband voor de sluiting en renovatie van de R4 ringweg rond Gent. Via R4-Gent NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers met inbegrip van de bedrijven Antwerpse Bouwwerken (Eiffage), Besix en Stadsbader.

**TINC**

# Resultaten en kerncijfers

VIA A11





# 5. RESULTATEN EN KERNCIJFERS

De informatie opgenomen in dit hoofdstuk werd afgeleid uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019 (zie hoofdstuk 8.1). Deze jaarrekeningen werden voorbereid in overeenstemming met IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Alle investeringen worden gewaardeerd aan reële waarde (Fair Value of FV) met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening als niet-gerealiseerde winsten/verliezen, in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

## 5.1. Waardering van de portefeuille

De waardering van alle participaties aan hun reële waarde wordt uitgevoerd op semestriële basis en gebeurde in het afgelopen boekjaar, naast deze bij de afsluiting van het afgelopen boekjaar op 30 juni 2020, per 31 december 2019 en dit volgens de toepasselijke waarderingsregels. De waarderingen op tussentijdse basis worden aan een beperkt nazicht onderworpen door de commissaris.

De basis voor de waarderingen zijn de verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan elke participatie. Deze verwachte kasstromen worden periodiek geëvalueerd aan de hand van algemene en specifieke parameters die eigen zijn aan elke participatie. Vervolgens worden ze waar nodig geactualiseerd. Een belangrijk deel van de kasstromen kan vrij goed worden ingeschat op basis van afgesloten langetermijncontracten, het toepasselijk regelgevend kader of de strategische positie van de infrastructuur. De reële waarde van een participatie is het resultaat van de verdiscontering van deze verwachte toekomstige kasstromen aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Alhoewel tijdens het voorbije jaar een verdere neerwaartse druk werd vastgesteld op de in de markt gehanteerde verdisconteringsvoeten voor kwaliteitsvolle infrastructuur, werden de door TINC gehanteerde verdisconteringsvoeten voor de waardering van de participaties op 30 juni 2020 niet verlaagd, en dit omwille van de COVID-19 gezondheids crisis en de verhoogde onzekerheid ten gevolge hiervan.

Op 30 juni 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille van TINC 7,82% (7,94% op 30 juni 2019). De individuele verdisconteringsvoeten variëren tussen 6,76% en 9,50%. De individuele verdisconteringsvoeten blijven grotendeels onveranderd, met uitzondering van enkele participaties waarvoor de verdisconteringsvoet om redenen eigen aan die participatie is gewijzigd. Daarnaast houdt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet ook rekening met de verdisconteringsvoet van nieuw verworven participaties.

De evolutie van de reële waarde (FV) van de portefeuille van TINC in het afgelopen boekjaar is als volgt (in k€):

PERIODE EINDIGEND OP EVOLUTIE FV (K€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Openingsbalans</b>	<b>267.105,8</b>	<b>243.428,4</b>
+ Investerings	86.077,0	17.496,2
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(19.187,8)	(3.692,3)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/verliezen	6.349,9	10.063,8
+/- Korte termijn vordering	(28,4)	(190,3)
<b>Eindbalans*</b>	<b>340.316,6</b>	<b>267.105,8</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	6.349,9	10.063,8

\* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: k€ 94.561,9 (30/06/2020) en k€ 84.668,9 (30/06/2019)

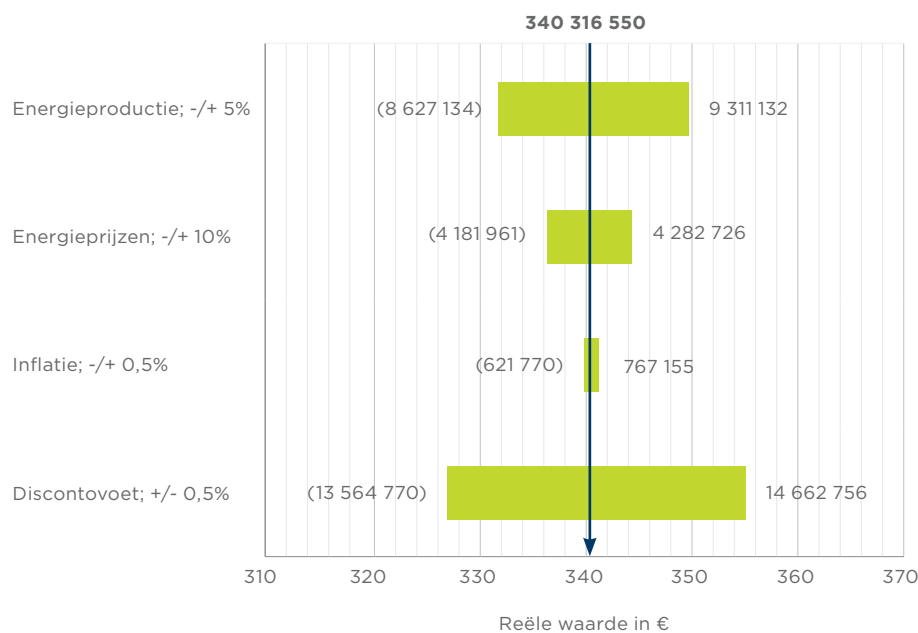
In het afgelopen boekjaar is de reële waarde van de portefeuille toegenomen met € 73,2 miljoen tot € 340,3 miljoen, of een stijging van 27,4%.

Deze stijging is het resultaat van:

- Investerings voor een bedrag van € 86,1 miljoen in nieuwe participaties (Kroningswind, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Sociale Huisvesting Ierland en Datacenter United) en bestaande participaties (Storm Vlaanderen, Prinses Beatrixsluis, GlasDraad en Réseau Abilis);
- Terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van € 19,2 miljoen (Nobelwind, Northwind, Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Prinses Beatrixsluis, Via R4 Gent, Via A11 en Bioversneller). Dit betreft naast courante terugbetalingen in het kader van de wedersamenstelling van het geïnvesteerd kapitaal, ook een terugbetaling uit Storm Ierland na een succesvolle herfinanciering en kapitaalvermindering;
- Een netto niet-gerealiseerde winst van € 6,3 miljoen: dit is het resultaat van een actualisatie van de verdisconteringsvoeten en van generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties en van de tijdswaarde van deze kasstromen;
- De aftrek van € 0,03 miljoen onder 'Korte termijn vorderingen' betreft vooral een afname van het bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

### Sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille

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





## 5.2. Kas-ontvangsten vanuit de portefeuille

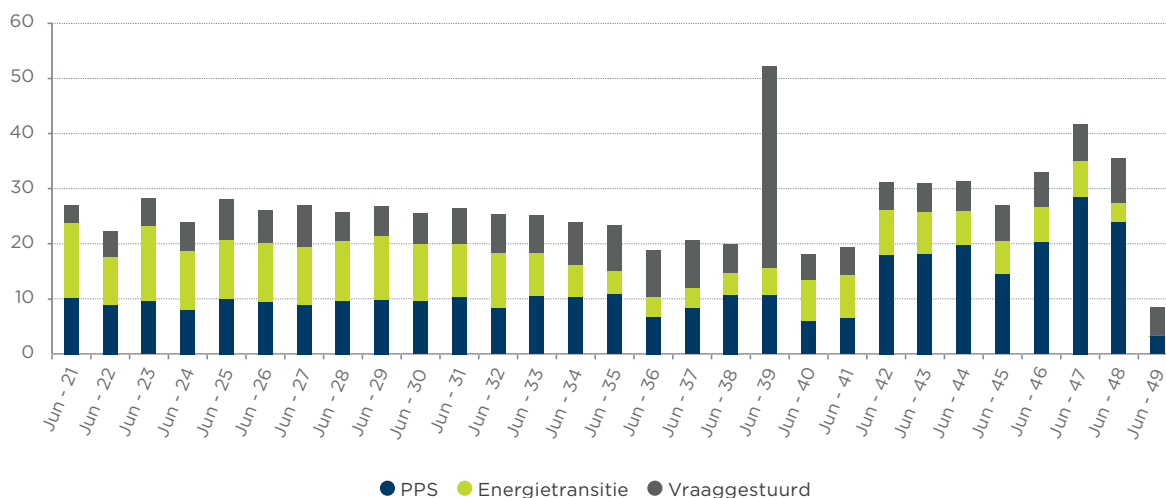
TINC heeft vanuit haar participaties kas-ontvangsten in de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen. Daarnaast heeft TINC kas-ontvangsten in de vorm van kapitaalverminderingen en aflossingen van leningen, of dus terugbetalingen in functie van de wedersamenstelling van haar investering.

### 5.2.1. KAS-ONTVANGSTEN TIJDENS HET AFGELOPEN BOEKJAAR

TINC heeft tijdens het afgelopen boekjaar € 35,5 miljoen aan kas-ontvangsten vanuit haar participaties gehad in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en terugbetalingen van kapitaal en leningen.

### 5.2.2. GEPROJECTEERDE KAS-ONTVANGSTEN OVER DE VERWACHTE LEVENSDUUR VAN DE INFRASTRUCTUUR

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



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

## 5.3. Kerncijfers

In deze paragraaf worden de kerncijfers besproken van het afgelopen boekjaar. Deze kerncijfers worden, waar relevant, vergeleken met de cijfers van het vorig boekjaar eindigend op 30 juni 2019.

### 5.3.1. RESULTATENREKENING

De tabel hieronder bevat de kerncijfers van de resultatenrekening voor het afgelopen boekjaar in vergelijking met die van het vorige boekjaar.

PERIODE EINDIGEND OP RESULTAAT (K€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Resultaat van de portefeuille</b>	<b>22.503,3</b>	<b>24.807,0</b>
Interesten	7.973,3	8.188,9
Dividenden	7.508,7	5.908,5
Vergoedingen	671,4	645,8
Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)*	6.349,9	10.063,8
<b>Operationele kosten</b>	<b>(3.890,9)</b>	<b>(3.791,6)</b>
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>18.612,4</b>	<b>21.015,5</b>
Financiële opbrengsten en kosten	(65,4)	2,0
Belastingen	(704,6)	(758,1)
<b>Nettowinst (verlies) van de periode</b>	<b>17.842,4</b>	<b>20.259,3</b>
Nettowinst (verlies) per aandeel (€)**	0,55	0,74
Operationeel resultaat per aandeel (€)**	0,57	0,77

\* Niet-gerealiseerde opbrengsten uit FVA - Niet-gerealiseerde kosten uit FVA

\*\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 32.453.301 (30/06/2020) en 27.272.728 (30/06/2019)

Het portefeuilleresultaat over het afgelopen boekjaar van € 22,5 miljoen komt volledig voort uit de investeringsportefeuille van TINC en bestaat uit twee componenten:

- € 16,2 miljoen gerealiseerde inkomsten: interesten (€ 8,0 miljoen), dividenden (€ 7,5 miljoen) en vergoedingen (€ 0,7 miljoen) verkregen van participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat reeds aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet ontvangen, zal op korte termijn ontvangen worden.
- € 6,3 miljoen aan niet-gerealiseerde waardeschommelingen. Dit is het resultaat van een actualisatie van de verdisconteringsvoeten en van generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit haar participaties en van de tijdswaarde van deze kasstromen.

Het portefeuille resultaat is 9,3% lager dan het portefeuille resultaat van het vorige boekjaar. Dit verschil is voornamelijk het gevolg van niet-gerealiseerde waardeschommelingen door de wijziging van door TINC gehanteerde assumpties voor de waardering van haar portefeuille. Deze houden rekening met lagere stroomprijzen op langere termijn en met eventuele vertragingen, werkonderbrekingen en/of hogere kosten bij projecten in realisatie omwille van de Covid-19 gezondheids crisis, en de onzekerheid ten gevolge hiervan.

De operationele kosten ten belope van € 3,9 miljoen die in mindering worden gebracht van het portefeuille-resultaat bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsvoering. De stijging van de kosten in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is gerelateerd aan de groei van de portefeuille.

De belastingen van € 0,7 miljoen over het afgelopen boekjaar betreffen een combinatie van vennootschapsbelasting (€ 0,1 miljoen) en een waardevermindering van de overgedragen fiscale verliezen (€ 0,6 miljoen) ten gevolge van de (gedeeltelijke) aanwending ervan. Deze waarde zal de komende jaren verder afnemen naarmate de overgedragen verliezen effectief zullen worden aangewend bij de berekening van de winstbelasting. Deze afname wordt telkens via de resultatenrekening verwerkt.

Het nettoresultaat over het afgelopen boekjaar bedraagt aldus € 17,8 miljoen (€ 20,3 miljoen in het vorige boekjaar). Dit stemt overeen met een winst per aandeel van € 0,55 op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het afgelopen boekjaar (€ 0,74 per aandeel tijdens het vorige boekjaar).

### 5.3.2. BALANS

De volgende tabel geeft de kerncijfers weer van de balans van de boekjaren eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019.

PERIODE EINDIGEND OP BALANS (K€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	340.316,6	267.105,8
Uitgestelde belastingen	2.314,3	2.856,4
Kasmiddelen	103.269,3	61.728,5
Ander werkkapitaal*	(202,8)	(369,4)
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>	<b>445.697,4</b>	<b>331.321,3</b>
Netto-actief waarde per aandeel (€)**	12,26	12,15

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

\*\* Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30/06/2020 (36.363.637) en 30/06/2019 (27.272.728)

De netto-actief waarde (NAV) bedraagt € 445,7 miljoen of € 12,26 per aandeel (€ 12,15 op 30 juni 2019). De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille (€ 340,3 miljoen), een uitgestelde belastingvordering (€ 2,3 miljoen), netto kasmiddelen (€ 103,3 miljoen) en ander werkkapitaal (€ -0,2 miljoen).

In het afgelopen boekjaar nam de reële waarde van de portefeuille toe met € 73,2 miljoen tot € 340,3 miljoen, of een stijging van 27,4%.

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

Volgende tabel geeft een overzicht weer van de evolutie van de NAV voor het afgelopen boekjaar en het vorige boekjaar.

PERIODE EINDIGEND OP EVOLUTIE NAV (K€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>NAV beginperiode</b>	<b>331.321,3</b>	<b>325.071,8</b>
+ Kapitaalverhoging	112.727,3	-
- Kosten in mindering van het kapitaal	(2.582,5)	-
+ toename / (afname) uitgestelde belastingen	25,3	(646,3)
+ Resultaat	17.842,4	20.259,3
- Uitkering aan aandeelhouders	(13.636,4)	(13.363,6)
<b>NAV einde van periode</b>	<b>445.697,4</b>	<b>331.321,3</b>

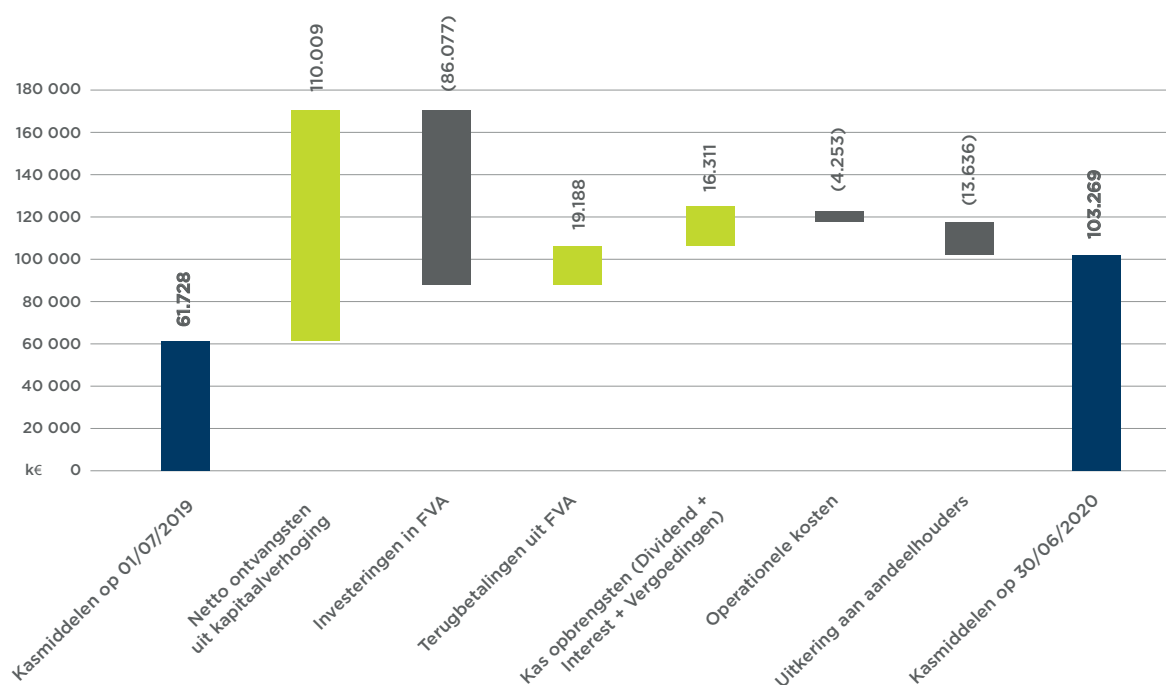
De toename van de uitgestelde belastingen die rechtstreeks via de balans lopen, bedraagt € 0,03 miljoen en is het gevolg van de toename van de uitgestelde belastingvorderingen volgend op de recente kapitaalverhoging en een afname door de afschrijvingen van reeds gekapitaliseerde kosten.

De kapitaalverhoging van december 2019 van € 112,7 miljoen en het netto-resultaat van € 17,8 miljoen zijn de voornaamste redenen van de toename van de NAV.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd de uitkering aan de aandeelhouders met betrekking tot het vorig boekjaar van € 0,50 per aandeel of € 13,6 miljoen uitbetaald.

### 5.3.3. KASSTROMEN

De volgende grafiek geeft een beeld van de evolutie van de kasstromen bij TINC gedurende het afgelopen boekjaar.





In het afgelopen boekjaar werd € 86,1 miljoen geïnvesteerd. TINC ontving over het afgelopen boekjaar € 35,5 miljoen kas-ontvangsten uit de portefeuille, waarvan € 19,2 miljoen aan terugbetalingen en € 16,3 miljoen aan kas-inkomsten uit participaties (bestaande uit dividenden, intresten, vergoedingen).

TINC heeft tijdens het afgelopen boekjaar € 4,3 miljoen aan operationele kosten betaald. De kosten uit operationele activiteiten zijn met inbegrip van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens dit boekjaar zijn betaald.

Op 23 oktober 2019 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 30 juni 2019) gedaan ten belope van € 13,6 miljoen (€ 1,4 miljoen in de vorm van een dividend en € 12,3 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering) of 67% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemde overeen met € 0,50 per aandeel.

De beschikbare kasmiddelen bedragen € 103,3 miljoen op het einde van het afgelopen boekjaar en kunnen aangewend worden voor het betalen van de voorgestelde uitkering (€ 18,5 miljoen), voor de uitvoering van gecontracteerde investeringstoezeggingen, en voor nieuwe bijkomende investeringen.

#### 5.3.4. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

De volgende tabel geeft de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen weer op 30 juni 2020:

PERIODE EINDIGEND OP BUITENBALANSVERPLICHTINGEN (K€)	30 juni 2020	30 juni 2019
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	56.568,6	25.291,2
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.500,0	17.230,2
<b>Totaal</b>	<b>64.068,6</b>	<b>42.521,4</b>
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	63.264,7	28.213,4
2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen	803,9	14.308,0
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>64.068,6</b>	<b>42.521,4</b>

Verbintenissen ten aanzien van participaties zijn investeringsmiddelen die reeds toegezegd zijn aan participaties en die zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig contractuele bepalingen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwervingen van nieuwe bijkomende participaties, die reeds gecontracteerd zijn.

**TINC**  
**Botlek**

# Corporate Governance Verklaring

# 6. CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

## 6.1. Algemeen

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

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

TINC hanteert de Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2009) (de “Corporate Governance Code 2009”) als referentiecode voor de organisatie van haar corporate governance structuur, zoals wettelijk voorgeschreven. De Corporate Governance Code 2009 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad (B.S., 28 juni 2010) en is ook terug te vinden op <http://www.corporategovernancecommittee.be>. Vanaf het volgende boekjaar zal TINC de nieuwe versie van de Corporate Governance Code 2020 hanteren en waar mogelijk de nodige wijzigingen aanbrengen om in overeenstemming te zijn met deze nieuwe code.

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van TINC heeft de voornaamste aspecten van haar corporate governance beleid in het Corporate Governance Charter opgenomen. Het Corporate Governance Charter is te vinden op haar website ([www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)) en is gratis te verkrijgen op haar maatschappelijke zetel.

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

Tijdens het afgelopen boekjaar afgesloten op 30 juni 2020 heeft de Statutaire Zaakvoerder van TINC de Corporate Governance Code toegepast, maar gelet op de specifieke situatie van TINC, is afgeweken van de volgende aanbevelingen:

- Bepaling 5.3/4 van de Corporate Governance Code 2009 voorziet dat het Benoemings- en Remuneratiecomité aanbevelingen moet doen aan de Raad van Bestuur met het oog op de aanstelling van de bestuurders, CEO en de andere leden van het Directiecomité. Bij TINC verstrekt het Benoemings- en Remuneratiecomité enkel advies over de aanstelling van de bestuurders en niet van de CEO en de andere leden van het Directiecomité. Dit laat toe dat de volledige Raad van Bestuur de managementstructuur beoordeelt door efficiënt gebruik te maken van de specifieke ervaring en betrokkenheid bij TINC van al haar niet-uitvoerende bestuurders;
- Bepaling 5.2/4 van de Corporate Governance Code 2009 bepaalt dat de meerderheid van de leden van het Auditcomité onafhankelijk moet zijn. In afwijking hiervan is het Auditcomité samengesteld uit twee onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders, evenwel met een doorslaggevende stem voor de voorzitter van het Auditcomité, een onafhankelijk bestuurder. Deze samenstelling stelt TINC in staat om efficiënt gebruik te maken van de specifieke ervaring van haar niet-uitvoerende bestuurders. Tegelijkertijd wordt het overwicht in stemkracht bij de onafhankelijke bestuurders gelaten.

## 6.2. Kapitaal en aandeelhouders

### 6.2.1. KAPITAAL

Op het einde van het boekjaar bedroeg het statutaire kapitaal van TINC € 184.905.136,23 vertegenwoordigd door 36.363.637 aandelen. In de loop van het boekjaar vond een kapitaalvermindering plaats in oktober 2019. Het kapitaal werd verminderd met € 12.272.727,60 zonder annulering van de bestaande aandelen. In december 2019 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een bedrag van 46.226.363,17 (excl. uitgiftepremie) waarbij 9.090.909 nieuwe aandelen werden uitgegeven. Er werden geen andere effecten uitgegeven die een invloed zouden kunnen hebben op het kapitaal of het aantal aandelen. Alle aandelen betreffen aandelen met stemrecht.

### 6.2.2. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

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

AANDEELHOUDER (30/06/2020)	Aantal aandelen	%
Belfius Insurance NV	4.186.037	11,51 %
Gimv NV	3.881.597	10,67 %
Overige aandelen	28.296.003	77,81 %
Totaal	36.363.637	100%

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

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

### 6.2.3. ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de derde woensdag van de maand oktober om 10 uur. In 2020 zal dit op 21 oktober zijn.

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

### 6.2.4. VERMELDINGEN IN VERBAND MET ARTIKEL 34 KB 14 NOVEMBER 2007

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 8 november 2017 werd de machtiging aan de zaakvoerder vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 29 november 2022) het maatschappelijk kapitaal van TINC te verhogen met een bedrag gelijk aan € 122.622.636,26 door inbreng in geld, in natura of door omzetting van reserves, uitgiftepremie's of door uitgifte van converteerbare obligaties en warrants. De zaakvoerder kan daarbij het voorkeurrecht beperken of opheffen.

De zaakvoerder maakte reeds twee maal gebruik van deze bevoegdheid inzake toegestaan kapitaal:

- voor een bedrag van € 40.874.319,28 met betrekking tot de kapitaalverhoging die plaats vond op 28 maart 2018; en
- voor een bedrag van € 46.226.363,17 met betrekking tot de kapitaalverhoging die plaats vond op 5 december 2019.



De Raad van Bestuur werd eveneens gemachtigd om over te gaan tot kapitaalverhoging in geval van een openbaar overnamebod, onder de wettelijk daartoe voorziene voorwaarden.

Bij besluit van dezelfde datum werd de zaakvoerder daarnaast opnieuw gemachtigd om gedurende drie jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze machtiging over te gaan tot verwerving van aandelen van TINC, zonder voorafgaandelijke goedkeuring van de algemene vergadering, conform de bepalingen van artikel 7:215, §1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen in geval van ernstig dreigend nadeel en om de verkregen aandelen ook weer te vervreemden.

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

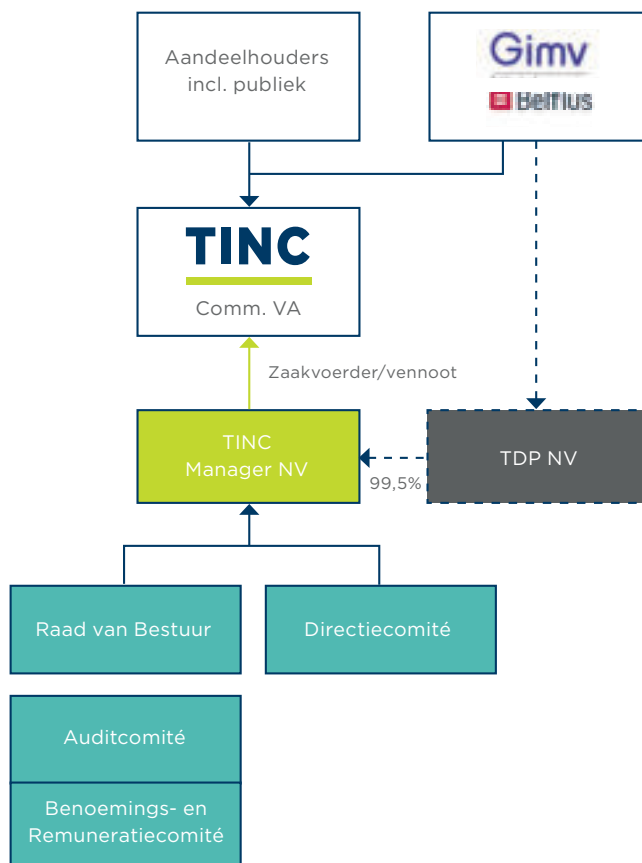
De Vennootschap is geen partij bij overeenkomsten die specifieke gevolgen bevatten in geval van een controlerwijziging. Evenmin heeft de Vennootschap met haar mandatarissen overeenkomsten afgesloten die vergoedingen voorzien bij een beëindiging naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

### 6.3. Bestuur van TINC

TINC is een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht met een statutaire zaakvoerder aan wie het bestuur is toevertrouwd.

Een commanditaire vennootschap op aandelen heeft twee soorten vennoten. De eerste soort zijn de behorende vennoten die onbeperkt en hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de verbintenissen van de commanditaire vennootschap op aandelen. Er zijn ook stille vennoten die aandeelhouders zijn en van wie de aansprakelijkheid is beperkt tot de som van hun totale inleg. TINC Manager is de behorende vennoot van de Vennootschap, terwijl de andere aandeelhouders stille vennoten zijn.

De organisatiestructuur ziet er als volgt uit:



Ten gevolge van de invoering van het nieuwe wetboek van vennootschappen en verenigingen (in werking vanaf 1 januari 2020), verdwijnt de commanditaire vennootschap op aandelen als vennootschapsvorm. Bestaande vennootschappen die deze vorm hebben aangenomen hebben tot 2024 de tijd tot omzetting in een andere rechtsvorm.

TINC heeft een buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen om te beslissen over het voorstel tot omzetting in een naamloze vennootschap met enige bestuurder (zie ook verder).

### **6.3.1. STATUTAIRE ZAAKVOERDER**

In de statuten van TINC is TINC Manager momenteel aangesteld als de enige Statutaire Zaakvoerder. TINC Manager is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de aandelen worden aangehouden door Gimv en Belfius Bank.

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

TINC Manager heeft een Raad van Bestuur en een Directiecomité die samen het mandaat van Statutaire Zaakvoerder van TINC uitoefenen.

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

Ook in het voorstel aan de buitengewone algemene vergadering tot omzetting van TINC in een naamloze vennootschap, blijft TINC Manager NV de statutaire bestuurder. TINC Manager zal een duaal bestuur aannemen met een Raad van Toezicht en een Directieraad (zie verder).

### **6.3.2. RAAD VAN BESTUUR VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER**

#### **6.3.2.1. Samenstelling**

De Raad van Bestuur van TINC Manager, de Statutaire Zaakvoerder, is momenteel samengesteld uit zeven bestuurders, waarvan drie onafhankelijke bestuurders en vier niet-uitvoerende bestuurders.

De samenstelling van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder is conform aan Bepaling 2.3 van de Corporate Governance Code 2009. De onafhankelijke bestuurders van TINC Manager voldoen aan de criteria voor onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

TINC hecht er belang aan dat de samenstelling van de Raad van Bestuur berust op diversiteit en complementariteit tussen de individuele leden met het oog op een zo gedegen mogelijke besluitvorming die tot stand komt door een samenspel van verschillende invalshoeken, bekwaamheden, kennis en ervaring. Eén van de pijlers van haar beleid in dit verband betreft de genderdiversiteit. Vandaag beantwoordt TINC nog niet aan de minimale vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur van 1/3 van de leden van een ander geslacht. Deze wettelijke vereiste wordt voor TINC pas van toepassing vanaf 2021. Niettemin werd reeds een zoektocht naar kandidaat-bestuursters opgestart om invulling te kunnen geven aan de genderdiversiteit, minstens bij het vacant worden van bestuursmandaten, zonder evenwel afbreuk te doen aan de gewenste mix aan vaardigheden en ervaringen binnen de Raad van Bestuur.

Volgens het Corporate Governance Charter van TINC hebben zowel Gimv als Belfius Bank het recht om elk de helft van de niet-onafhankelijke bestuurders van de Raad van Bestuur aan te stellen, zolang Gimv en Belfius Bank samen minstens 10% van de stemrechten in TINC bezitten. Indien het gezamenlijke aandeelhouderschap van Gimv en Belfius Bank daalt tot onder 10% van de stemrechten in de Vennootschap, zullen zij elk afstand doen van hun respectieve rechten om één van de twee bestuurders voor te dragen. Dit zal ertoe leiden dat Gimv en Belfius Bank elk één bestuurder zullen voordragen die moet worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder. In dat geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, onder het toezicht van de voorzitter van de Raad van Bestuur, de kandidaat-leden identificeren, aanbevelen en voordragen, waaruit de algemene vergadering van aandeelhouders twee bestuurders zal aanstellen.

Op aanbeveling van de Corporate Governance Code 2009, bedraagt de duur van het mandaat van de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder maximaal vier jaar.

In de geplande statutenwijziging tot aanpassing aan het nieuwe wetboek van vennootschappen en verenigingen is voorzien dat de Raad van Bestuur van de statutaire zaakvoerder in zijn huidige samenstelling zal omgezet worden in een Raad van Toezicht onder een duaal bestuur.

### 6.3.2.2. Leden

Bij afsluiting van het voorbije boekjaar, is de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder als volgt samengesteld:

NAAM	GEBOORTE- JAAR	FUNCTIE	TERMIJN	COMITÉS
Jean-Pierre Blumberg	1957	Onafhankelijk bestuurder - voorzitter	2023	Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité Lid van het Auditcomité
Jean Pierre Dejaeghere	1950	Onafhankelijk bestuurder	2022*	Voorzitter van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Elvira Haezendonck	1973	Onafhankelijk bestuurder	2022	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Bart Fransis	1971	Niet-uitvoerend Bestuurder	2022	
Kristof Vande Capelle	1969	Niet-uitvoerend Bestuurder	2022	
Marc Vercruyssen	1959	Niet-uitvoerend Bestuurder	2022	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Peter Vermeiren	1965	Niet-uitvoerend Bestuurder	2022	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

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

■ Jean-Pierre Blumberg



Jean-Pierre Blumberg behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de KU Leuven en de universiteit van Cambridge. Hij is vennoot bij het advocatenkantoor Linklaters waar hij werd benoemd tot National Managing Partner (2002-2008), Managing Partner Europe en lid van het directiecomité (2008-2013) en de raad van bestuur (2013-2016). Momenteel staat hij mee aan het hoofd van Global M&A Linklaters. Hij is voorzitter en bestuurder bij diverse beursgenoteerde bedrijven en liefdadigheidsinstellingen. Hij geeft ook les aan de faculteit rechten van de Universiteit Antwerpen (UA).

■ Jean Pierre Dejaeghere

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



■ Elvira Haezendonck



Prof. dr. Elvira Haezendonck behaalde een doctoraat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB). Zij is voltijds hoogleraar aan de VUB, gastprofessor aan de Universiteit van Antwerpen (UA) en gast lector aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Ze geeft les over management, (concurrentie) strategie, projectmanagement en havenstrategie en is promotor van een leerstoel *Infrastructure Asset Management (VUB/ULB)*, voornamelijk op masterniveau. Haar onderzoek situeert zich op het gebied van (haven en infrastructuur) management, strategie en beleid: complexe project evaluatie, circulaire economie, milieustrategie, concurrentieanalyse en stakeholder management. Elvira bekleedt daarnaast ook diverse bestuursfuncties binnen en buiten de academische wereld.

■ Bart Fransis

Bart Fransis behaalde een diploma van handelingenieur en een post-graduaat MBA aan de Universiteit Hasselt. Na 3 jaar audit bij KPMG werkte hij sinds 1997 achtereenvolgens als macro-economist en marktstrateeg bij BACOB, als proprietary equity trader bij Artesia en als portefeuillebeheerder aandelen bij Dexia Bank (na de fusie met Artesia) en later Dexia BIL (Banque Internationale de Luxembourg). Sinds 2009 werkte Bart in verschillende functies binnen de verzekeringsarm van het huidige Belfius. Sinds eind 2013 is hij bij Belfius Verzekeringen verantwoordelijk voor het beheer van de aandelen en aandelengereleerde investeringsportefeuille. Hij is verder bestuurder in verschillende (beursgenoteerde) vennootschappen.



■ Kristof Vande Capelle



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

■ Marc Vercruysse

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



■ Peter Vermeiren



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

### 6.3.2.3. Bevoegdheden

De Raad van Bestuur heeft alle bevoegdheden die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de Statutaire Zaakvoerder, behalve deze die door de wet of de statuten specifiek zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder.

De Raad van Bestuur is ten aanzien van TINC in het bijzonder verantwoordelijk voor:

- het bepalen van de algemene strategie van de Vennootschap;
- het beslissen over alle belangrijke strategische, financiële en operationele zaken van de Vennootschap;
- het beslissen over alle investeringen en desinvesteringen van de Vennootschap;
- het toezicht op het management, in het bijzonder de Chief Executive Officer (de “CEO”) en de andere leden van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder; en
- alle andere zaken die door het Wetboek van Vennootschappen zijn voorbehouden aan de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur heeft een deel van haar bevoegdheden gedelegeerd aan het Directiecomité overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Statutaire Zaakvoerder.



#### 6.3.2.4. Activiteitenverslag

Tijdens het afgelopen boekjaar is de Raad van Bestuur van de zaakvoerder vijf keer bijeengekomen.

De Raad van Bestuur heeft het afgelopen boekjaar zich voornamelijk over de volgende onderwerpen met betrekking tot TINC gebogen:

- investeringen in nieuwe en bestaande participaties;
- opvolgen van de evolutie van de investeringsportefeuille (qua risicoconcentratie, risico/rendementsratio)
- opvolgen van de financiën;
- het semestriële jaarverslag;
- vaststelling van het voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar 2019-2020;
- de kapitaalverhoging doorgevoerd op 5 december 2019;
- opvolgen van de liquiditeitspositie en de toekomstplanning inzake financiering.

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

De Raad van Bestuur van de zaakvoerder heeft in het afgelopen boekjaar geen toepassing gemaakt van de procedure inzake belangenconflicten in hoofde van bestuurders of verbonden vennootschappen.

#### 6.3.2.5. Evaluatie

In het afgelopen boekjaar maakte de Raad van Bestuur, op initiatief en onder leiding van zijn voorzitter, een evaluatie van zijn werking en doeltreffendheid. Daarbij werd aandacht besteed aan de samenstelling van de raad, de informatieverstrekking en het concrete functioneren van de raad en zijn adviserende comités en de interactie met het Directiecomité.

### 6.3.3. COMITÉS BINNEN DE RAAD VAN BESTUUR

Binnen de Raad van Bestuur worden twee comités ingericht, een Auditcomité en een Benoemings- en Remuneratiecomité.

#### 6.3.3.1. Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit twee onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurder die niet ook voorzitter is van de Raad van Bestuur. Gedurende het afgelopen boekjaar bestond het Auditcomité uit de voorzitter, Jean Pierre Dejaeghere, die als bedrijfsrevisor een jarenlange accounting en audit-ervaring heeft. De andere leden zijn Jean-Pierre Blumberg, Marc Vercruyse en Peter Vermeiren, elk op hun beurt vanuit hun achtergrond vertrouwd met accounting en audit.

De leden van het Auditcomité hebben te allen tijde, op eenvoudig verzoek, volledige toegang tot het Directiecomité om hun verantwoordelijkheden uit te voeren.

In het afgelopen boekjaar vergaderde het Auditcomité tweemaal, waarbij de bestuurders Jean Pierre Dejaeghere en Jean-Pierre Blumberg zich elk éénmaal verontschuldigten voor een verschillende vergadering. De commissaris van de vennootschap was telkens aanwezig en deelde het comité zijn bevindingen mee inzake het controleproces van de semestriële cijfers.

Het Auditcomité boog zich over het proces van financiële rapportering, de waardering van de investeringsportefeuille, de semestriële resultaten, de systemen voor interne controle en risicobeheer, het mandaat van de commissaris en evoluties binnen de IFRS boekhoudnormen.

### 6.3.3.2. Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit alle onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat op het einde van het boekjaar uit Jean-Pierre Blumberg (voorzitter), Jean Pierre Dejaeghere, Elvira Haezendonck, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.

In het afgelopen boekjaar vergaderde het Benoemings- en Remuneratiecomité tweemaal, waarbij de voorzitter zich éénmaal diende te verontschuldigen. Het Benoemings- en Remuneratiecomité behandelde daarbij de corporate governance verklaring en het remuneratieverslag en de de samenstelling van de Raad van Bestuur, specifiek met betrekking tot zaken als de genderdiversiteit en de leeftijdsgrens.

### 6.3.4. DIRECTIECOMITÉ VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER

#### 6.3.4.1. Samenstelling

Overeenkomstig de daartoe voorziene statutaire bepalingen van TINC Manager heeft de Raad van Bestuur een Directiecomité opgericht in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen om via de Statutaire Zaakvoerder de leiding te nemen over het management van TINC. De CEO en de andere leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur. Ze zijn benoemd voor een onbepaalde duurtijd. De CEO rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

Op grond van de geplande statutenwijzigingen, ten gevolge van het nieuw wetboek van vennootschappen en verenigingen, zal het Directiecomité, in zijn huidige samenstelling, de vorm aannemen van een directieraad, als deel van een dual bestuursstructuur.

#### 6.3.4.2. Bevoegdheden en verantwoordelijkheden

Het Directiecomité heeft de rechtstreekse operationele verantwoordelijkheid voor TINC en is verantwoordelijk voor de uitvoering en het beheer van de gevolgen van alle beslissingen van de Raad van Bestuur.

Het Directiecomité werd bijgevolg door de Raad van Bestuur gemachtigd om te handelen en TINC te vertegenwoordigen met betrekking tot volgende punten:

- het dagelijks bestuur;
- het beheer van de investeringsportefeuille;
- het aanbrengen, het onderzoek, de analyse, structurering, onderhandeling en voorbereiding van de contracten van alle potentiële nieuwe investeringen en desinvesteringen;
- de uitvoering van beslissingen van de Raad van Bestuur; en
- dringende beslissingen.

De andere taken waarvoor het Directiecomité verantwoordelijk is, staan in het intern reglement van het Directiecomité, vervat in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

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

### 6.3.4.3. Leden

Het Directiecomité is samengesteld als volgt:

▪ **Manu Vandenbulcke** (CEO en voorzitter)



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

Manu Vandenbulcke is voorzitter van het Directiecomité van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor het algemeen management.

▪ **Filip Audenaert** (CFO)

Filip Audenaert behaalde een diploma Computerwetenschappen en een diploma Handelingenieur aan de KU Leuven en startte zijn loopbaan in 1994 bij KBC, waar hij onder meer werkte in de afdeling Corporate Banking. Voor hij in 2010 TDP vervoegde, heeft hij ook gewerkt in de afdeling Corporate Finance van KBC Securities.



Filip Audenaert is verantwoordelijk voor het financieel beheer van de vennootschap.

▪ **Bruno Laforce** (General counsel en company secretary)



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

Bruno Laforce is secretaris-generaal van de Statutaire Zaakvoerder en is verantwoordelijk voor risico- en compliance kwesties, juridische aangelegenheden en de relaties met investeerders.

▪ **Chrisbert Van Kooten** (CIO)

Chrisbert van Kooten behaalde een MSc. in Economie aan de Vrije Universiteit Amsterdam in 1996. Hij startte zijn loopbaan bij KPMG Corporate Finance in 1996 en werkte zowel in Amsterdam als in Londen. Voor hij in 2009 TDP vervoegde, was hij directeur bij KPMG Corporate Finance, waar hij verantwoordelijk was voor de sector industriële markten.



Chrisbert van Kooten is verantwoordelijk voor het investerings- en portfoliobeheer.

## 6.4. **Beleid ter vermijding van belangenconflicten bij investeringsopportuniteiten**

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

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

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

In de mate investeringsopportuniteiten voor TINC rechtstreeks worden aangeboden door TDP of met haar verbonden partijen, zal de procedure voor belangenconflicten overeenkomstig artikel 7:116 wetboek van vennootschappen en verenigingen toegepast worden, zoals bepaald in het Corporate Governance Charter (zie ook hoger).

## 6.5. **Externe audit**

De gewone algemene vergadering van 18 oktober 2017 heeft EY Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door de heer Ömer Turna, bedrijfsrevisor, herbenoemd tot commissaris. Het mandaat vervalt onmiddellijk na de gewone algemene vergadering van 2020. Aan de algemene vergadering zal de herbenoeming van EY als commissaris voorgesteld worden. De totale honoraria van EY met betrekking tot het afgelopen boekjaar bedroegen € 195.925, samengesteld uit honoraria aangerekend aan TINC en/of haar dochtervennootschappen (i) voor de uitoefening van het commissarismandaat voor een bedrag van € 62.790, (ii) voor uitzonderlijke of bijzondere controleopdrachten voor een bedrag van € 81.370 en (iii) voor niet-auditdiensten voor een bedrag van € 64.765. Het bedrag onder (ii) omvat een bedrag van 68.370 € voor de verschaffing van comfort letters met betrekking tot de kapitaalverhoging van december 2019, waarvoor door het College van toezicht op de bedrijfsrevisoren voor één jaar aan de commissaris uitzondering werd verleend op de maximum verhouding voor niet-auditdiensten van 70%.

## 6.6. **Interne controle en risicobeheer**

De Raad van Bestuur heeft beslist om voorlopig geen interne auditfunctie te creëren, aangezien de omvang van de bedrijfsactiviteiten geen voltijdse functie rechtvaardigt, maar zal de eventuele nood hiertoe periodiek evalueren.

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

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

- Strategisch: de uiteindelijke bevoegdheid voor het nemen van beslissingen over investeringen en desinvesteringen ligt bij de Raad van Bestuur. Hierdoor kan de Raad van Bestuur de (des)investeringsvoorstellen die hem voorgelegd worden door het Directiecomité steeds beoordelen en afwegen tegen de strategische doelstellingen van TINC;
- Operationeel: binnen het Directiecomité wordt op periodieke basis een Portfolio Status Report (een matrix van controles, actie- en aandachtspunten) overlopen en besproken. Dit Portfolio Status Report komt tot stand op basis van bevraging van de medewerkers verantwoordelijk voor de opvolging en het beheren van de diverse investeringen in portefeuillevennootschappen;
- Rapportering: TINC heeft strikte systemen ontwikkeld om de tijdige verwerking en accuraatheid van beschikbare data te optimaliseren en om operationele en financiële gegevens, de boekhoudkundige verwerking, en vervolgens de rapportering ervan op elkaar aan te sluiten. Een samenvatting van operationele en financiële kerngegevens wordt periodiek gerapporteerd aan en besproken met de Raad van Bestuur en zijn adviserende comités;
- Toezicht: in lijn met de Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur een compliance officer (Bruno Laforce) aangesteld en belast met het toezicht op het handelingsreglement (Dealing Code) met betrekking tot effecten uitgegeven door TINC.

Een overzicht van de voornaamste risico's waaraan TINC onderhevig is, wordt beschreven in hoofdstuk 2.5.

## 6.7. Remuneratieverslag

### 6.7.1. STATUTAIRE ZAAKVOERDER

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

- a. Een variabel bedrag gelijk aan 4% van het nettoresultaat van de Vennootschap vóór de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder, vóór de belastingen, met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva (te vermeerderen met de BTW, indien van toepassing); en
- b. een over-performantievergoeding, afhankelijk van het overschrijden van bepaalde dividendrendementsdoelstellingen, met name wanneer het dividendrendement van de aandeelhouder, berekend als het bruto-dividend per aandeel uitgekeerd in een bepaald boekjaar gedeeld door de uitgifteprijs bij de beursgang (IPO), een bepaald niveau overschrijdt (zie statuten).  
Deze vergoeding is inclusief BTW (indien van toepassing).

Deze over-performantievergoeding is in voege sedert de beursgang maar werd dusver nog geen enkele keer uitgekeerd wegens het niet vervuld zijn van de voorwaarden.

De variabele vergoeding voor het voorbije boekjaar bedraagt € 508.211 (excl. BTW) overeenkomstig de bepaling onder a) hierboven.



### 6.7.2. RAAD VAN BESTUUR TINC MANAGER

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Zaakvoerder beslist of het mandaat van bestuurder zal worden bezoldigd. Bij schriftelijke besluitvorming van de aandeelhouders dd. 24 april 2015 werd een bezoldiging voor de leden van de Raad van Bestuur vastgesteld als volgt:

- i. Een onafhankelijk bestuurder ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van € 9.000 en aanvullend een vergoeding van € 1.000 voor elke bijgewoonde vergadering van de Raad van Bestuur. De voorzitter van een adviserend comité ontvangt daarnaast een vergoeding van € 500 per bijgewoonde vergadering.
- ii. De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van € 15.000 en aanvullend een vergoeding van € 1.000 voor elke bijgewoonde vergadering van de Raad van Bestuur.
- iii. Aan de niet-onafhankelijke bestuurders wordt geen bestuurdersvergoeding toegekend.

Voor het afgelopen boekjaar werden de volgende vergoedingen uitgekeerd:

BESTUURDER	VASTE VERGOEDING	RAAD VAN BESTUUR		COMITÉS		TOTALE VERGOEDING
		Aanwezigheid	Zitpenning	Aanwezigheid	Zitpenning	
Jean-Pierre Blumberg	15.000	3/5	3.000	3/4	500	18.500
Jean Pierre Dejaeghere	9.000	4/5	4.000	3/4	500	13.500
Elvira Haezendonck	9.000	5/5	5.000	2/2	-	14.000
Bart Fransis	-	5/5	-	-	-	-
Kristof Vande Capelle	-	5/5	-	-	-	-
Marc Vercruysse	-	5/5	-	4/4	-	-
Peter Vermeiren	-	5/5	-	4/4	-	-
						<b>46.0000</b>

### 6.7.3. DIRECTIECOMITÉ TINC MANAGER

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

Brabo I



# TINC EN MAATSCHAPPIJ

## Via A11

De aanleg van de A11 snelweg zorgt voor minder zwaar havenverkeer en minder toeristisch verkeer op de lokale wegen ten noorden van Brugge. Bij de aanleg werd voorzien in faunapassages, geluidsschermen, buffergroene zones, een recreatiezone, nieuwe fietspaden en verder verlichting enkel waar strikt nodig (bijv. tunnels) om zo de lichthinder te beperken. De energie voor de verlichting in de tunnels wordt opgewekt door een speciaal daarvoor geïnstalleerde windmolen.



## Prinses Beatrixsluis

De 4 elektromotoren per roldeur van de Beatrixsluis verbruiken slechts 11 kW. De stroom voor de hele site van de sluis wordt geleverd door een 1500-tal zonnepanelen die komen te liggen op de kade naast de nieuwe sluislokk. Daarmee is de Beatrixsluis energieneutraal.



## L'Hournette

De gevangenis in Marche-en-Famenne werd eind 2013 in gebruik genomen in het kader van het laatste Masterplan dat een gevangenisinfrastructuur in humane omstandigheden beoogt. Zowel bij het ontwerp en de bouw als bij het gebruik staan mens en milieu centraal. De gevangenis is niet alleen een veilige strafinrichting maar ook een plaats waar gedetineerden een menswaardig bestaan hebben. Dat heeft een positieve invloed op hun gedrag, wat bijdraagt tot de veiligheid.



## A15

Bij de realisatie en de opvolging tijdens de looptijd van de A15 snelweg ter ontsluiting van de haven van Rotterdam werd en wordt gebruik gemaakt van een milieumanagementsysteem volgens ISO 14001. Deel daarvan is het Environmental Aspects and Impacts Register voor het identificeren, bijhouden en mitigeren van milieurisico's (zoals CO2 emissies, natuurimpact en verontreinigingen). Onderdeel van de mitigerende maatregelen voor de natuur waren het aanleggen van ecopassages, herplanting en specifieke maatregelen voor beschermde soorten. Het gebruik van innoverende geluiddempende wegbedekking (gemodificeerd polymeer) zette een nieuwe standaard voor Rijkswaterstaat. De performantie inzake ESG factoren wordt voortdurend opgevolgd in lijn met de GRESB standaard, een belangrijke internationale ESG benchmark voor vastgoed en infrastructuurinvesteringen wereldwijd.



## Sociale Huisvesting Ierland

Alle wooneenheden in dit huisvestingsproject beantwoorden aan de hoogste normen van energie-efficiëntie (NZEB, Nearly Zero Energy Buildings) met een A2 BER (Building Energy Rating). Zo zorgen zonnepanelen op de daken voor hernieuwbare energie tegen een lage kost voor de bewoners.

## GlasDraad

COVID-19 liet ook de participaties van TINC niet onberoerd. Bij GlasDraad werden de werkzaamheden voor de realisatie van glasvezelaansluitingen in en rond woningen vanaf 1 mei hervat volgens een strikt protocol in het belang van de gezondheid van de bewoners.



## 6.8. TINC en duurzaamheid

TINC wenst hierbij haar aandeelhouders inzicht te geven in TINC's visie op duurzaamheid, zowel met betrekking tot haar eigen organisatie als in relatie tot haar portefeuillebedrijven.

Vanuit haar activiteiten zelf, met name het investeren in bedrijven die infrastructuur realiseren en uitbaten door het verlenen van diensten met o.m. een maatschappelijke functie en dit voor een periode doorgaans gelijk aan de levensduur van die infrastructuur, sluit TINC aan bij wat de essentie van duurzaam en maatschappelijk verantwoord ondernemen is.

De activiteiten van het overgrote deel van de participaties van TINC betreffen sectoren die aansluiten op de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's), het referentiemodel vooropgesteld door de Verenigde Naties. Via haar participaties draagt TINC, uiteraard in de geografieën waar TINC actief is, bij tot onder meer de volgende Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen:

- Gezondheid en Welzijn (SDG Nr. 3) : de leefgemeenschappen van Reseau Abilis bieden residenten met mentale beperkingen via een inclusieve aanpak de mogelijkheid tot integratie in de lokale gemeenschap en het onderhouden van goede banden met familie en naasten, omringd door kwalitatieve zorg;
- Betaalbare en Propere Energie (SDG nr. 7) en Klimaatactie (SGD nr. 13) : via TINC's participaties in diverse energiebedrijven kunnen ongeveer 500.000 gezinnen beschikken over hernieuwbare energie (zie ook p. 26);
- Industrie, innovatie en (basis)infrastructuur (SGD nr. 9)
  - Uitdagingen als Covid-19 benadrukken het belang van informatie en communicatie technologie om mensen te verbinden; GlasDraad en Datacenters United zetten volop in op het overbruggen van de digitale kloof;
  - Bioversneller biedt onderdak aan bedrijven die de speerpunt vormen van Vlaanderen als wereldleider in de levenswetenschappen;
  - Nieuwe wegen ontsluiten haveninfrastructuur die vitaal is voor de economische ontwikkeling en vermijden dat vrachtvervoer door woonkernen of natuurgebieden dient te passeren (havens van Zeebrugge (A11) en Rotterdam (A15)) of vullen hiaten waardoor een betere mobiliteit gegarandeerd wordt (R4 Gent)
- Duurzame steden en gemeenschappen (SGD nr. 13) : dankzij de verlengde tramlijnen is het stadscentrum van Antwerpen en anderzijds het Wijnegem Shoppingcenter makkelijk bereikbaar via het openbaar vervoer.

TINC werkt aan het integreren van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen in haar processen met betrekking tot het investeringstraject en de daarop volgende opvolgingsfase (portfolio management).

Sommige van haar participaties hanteren daarenboven een eigen instrumentarium om duurzaamheid in hun activiteiten na te streven.

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

Als organisatie hanteert TINC verder een diversiteitsbeleid en een interne gedragscode voor medewerkers en nauw betrokken dienstenleveranciers die ethische normen voorschrijft in verband met het handelen in aandelen, confidentialiteit, respect en integriteit, belangenconflicten, eerlijke concurrentie, anti-corruptie en anti-omkoping, externe communicatie. Tenslotte leeft TINC strikt de regels na inzake de bescherming van persoonlijke gegevens overeenkomstig de Europese Verordening (General Data Protection Regulation (GDPR)).

Aangezien TINC zelf geen personeel tewerk stelt en ook geen productie-activiteiten voert, is de impact op het milieu eerder beperkt en zijn er verder geen personeelsaangelegenheden van toepassing.

Voor het gevoerde beleid inzake deugdelijke bestuur binnen TINC en haar portefeuillebedrijven wordt verwezen naar hoger in dit hoofdstuk.



The background image shows a highway interchange at night. Light trails from cars create vibrant red and white streaks on the road surface. A large, semi-transparent number '7' is overlaid on the right side of the image. In the top left corner, the text 'TINC' is written in white with a yellow underline, followed by 'Aandeelhoudersinformatie' in yellow. In the bottom left corner, the text 'VIA R4' is written in white.

**TINC** Aandeelhoudersinformatie

VIA R4

# 7. AANDEELHOUDERS- INFORMATIE

## 7.1. TINC op de beurs

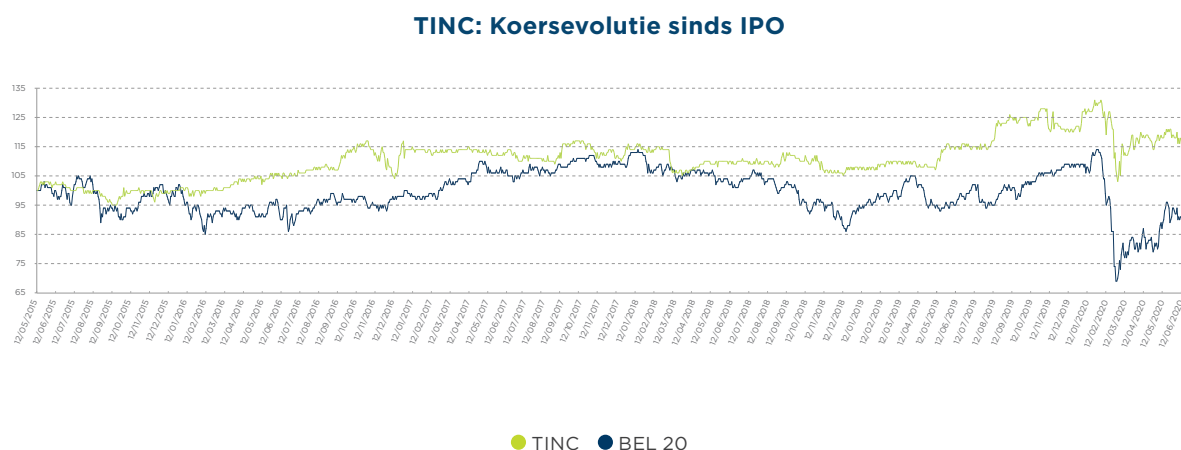
De aandelen TINC zijn sedert 12 mei 2015 genoteerd op de continumarkt van Euronext Brussel (ISIN code BE0974282148).

De financiële dienstverlening wordt verzorgd door Belfius Bank.

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

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

De grafiek hieronder illustreert de evolutie van de beurskoers van het aandeel TINC sinds haar beursgang tot aan het einde van het afgelopen boekjaar.



Tussen het moment van de beursintroduktie (12 mei 2015) en het einde van het afgelopen boekjaar is de koers van het aandeel TINC geëvolueerd van € 11 naar € 12,90. Dit is een stijging met 17,3%.

## 7.2. Uitkering aan aandeelhouders

Op de algemene vergadering van 21 oktober 2020 zal voorgesteld worden een uitkering te doen aan de aandeelhouders ten belope van € 0,51 per aandeel. De voorgestelde uitkering bestaat uit een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgesteld bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,05 per aandeel (of 9,8% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,46 per aandeel (of 90,2% van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale uitkering bedraagt € 18.545.455, bestaande uit een dividend van € 1.818.182 en een kapitaalvermindering van € 16.727.273.

Vanaf 1 januari 2017 bedraagt het standaardtarief van de roerende voorheffing op dividenden 30%. De Belgische fiscale wetgeving voorziet uitzonderingen in bepaalde gevallen. Het bedrag van de kapitaalvermindering wordt niet belast.

De tabel hieronder bevat een historisch overzicht van de evolutie van de uitkeringen aan aandeelhouders.

UITKERING	30 juni 2020	30 juni 2019	30 juni 2018	30 juni 2017	30 juni 2016
Beurskoers	12,9000 €	12,7500 €	12,0000 €	12,4850 €	11,6900 €
<b>Uitkering / Aandeel</b>	<b>0,5100 €</b>	<b>0,5000 €</b>	<b>0,4900 €</b>	<b>0,4800 €</b>	<b>0,4675 €</b>
Groei Uitkering%	2,00%	2,04%	2,08%	2,67%	N/A
<b>Bruto Rendement op beurskoers</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,92%</b>	<b>4,08%</b>	<b>3,84%</b>	<b>4,00%</b>
Bruto Rendement op IPO Prijs (11€)	4,64%	4,55%	4,45%	4,36%	4,25%
<b>Netto Rendement op beurskoers</b>	<b>3,84%</b>	<b>3,80%</b>	<b>4,01%</b>	<b>2,69%</b>	<b>2,94%</b>
Netto-Resultaat (k)	17.842	20.259	19.334	10.686	11.772
<b>Totale Uitkering</b>	<b>18.545</b>	<b>13.636</b>	<b>13.364</b>	<b>8.284</b>	<b>6.375</b>
<b>Ratio Uitkering Netto-Resultaat*</b>	<b>103,9%</b>	<b>67,3%</b>	<b>69,1%</b>	<b>77,5%</b>	<b>54,2%</b>
<b>Ratio Uitkering Kas-Ontvangsten**</b>	<b>52,5%</b>	<b>74,0%</b>	<b>64,7%</b>	<b>73,9%</b>	<b>25,7%</b>

\* Ratio Uitkering Netto-Resultaat wordt gedefinieerd als Totale Uitkering/Netto-Resultaat.

\*\* Ratio Uitkering Kas-Ontvangsten wordt gedefinieerd als Totale Uitkering/Kas-Ontvangsten uit de portefeuille.

### 7.3. Rendement voor de aandeelhouder

Deze tabel geeft een overzicht van het rendement voor de aandeelhouder van TINC op 30 juni 2020 gedurende het afgelopen boekjaar, vertrekkend van de openingskoers op 1 juli 2019.

BRUTO RENDEMENT VOOR DE AANDEELHOUDER	Notes	30 juni 2020 (€)	% Rendement
<b>Beurskoers BP</b>	<b>(x)</b>	<b>12,75</b>	
<b>Slotkoers EP</b>		<b>12,90</b>	
<b>Bruto uitkering</b>	<b>(1)</b>	<b>0,50</b>	<b>3,92%</b>
NAV BP		12,15	
NAV EP (na uitkering)		12,26	
<b>Stijging / (Daling) NAV</b>	<b>(2)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,86%</b>
<b>Stijging / (Daling) NAV incl. uitkering</b>		<b>0,61</b>	<b>4,78%</b>
Premie / (Discount) openingskoers t.o.v. NAV BP		0,60	
Premie / Discount slotkoers t.o.v. NAV EP		0,64	
<b>Stijging / (Daling) premie t.o.v NAV</b>	<b>(3)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,31%</b>
<b>Bruto Rendement volledig jaar</b>	<b>(a) = (1 + 2 + 3)</b>	<b>0,65</b>	<b>5,10%</b>
Uitgifte ratio	<b>(z)</b>	3:1	
Uitgifte prijs nieuwe aandelen	<b>(y)</b>	12,40	
Slotkoers EP		12,90	
<b>Bruto Rendement nieuwe aandelen</b>	<b>(b)</b>	<b>0,50</b>	<b>4,03%</b>
<b>Gewogen Bruto Rendement</b>	$\frac{((a)*(z) + (b))}{((x)*(z) + (y))}$		<b>4,84%</b>

BP = Begin Periode, EP = Einde Periode

Het bruto rendement voor de aandeelhouder over het afgelopen boekjaar bestaat uit 3 componenten: de uitkering aan de aandeelhouders, de evolutie van de NAV en de evolutie van de beurskoers ten opzichte van de evolutie van de NAV.

Tijdens het afgelopen boekjaar bedroeg de uitkering aan de aandeelhouders € 0,50 per aandeel. Dit vertaalt zich in een rendement van 3,92% op de openingskoers van 1 juli 2019 (€ 12,75).

Op het einde van het boekjaar bedroeg de NAV € 12,26 per aandeel, een stijging van € 0,11 in vergelijking met de NAV op 30 juni 2019, en dit na aftrek van de uitkering aan de aandeelhouders in oktober 2019. Dit vertaalt zich in een bijkomend rendement van 0,86% op de openingskoers van 1 juli 2019.

De combinatie van de uitkering aan de aandeelhouders en de NAV evolutie resulteert in een rendement voor de aandeelhouder over het afgelopen boekjaar van 4,78%.

De beurskoers van het aandeel TINC nam tijdens het afgelopen boekjaar toe met € 0,15 tot € 12,90. Rekening houdend met de stijging van de NAV met € 0,11 per aandeel, nam de premie van de beurskoers ten opzichte van de NAV aldus toe met € 0,04 per aandeel, wat neerkomt op een additioneel rendement voor de aandeelhouders van 0,31%.

De drie componenten in acht genomen, de uitkering, de stijging van de NAV, en de stijging van de premie van de slotkoers ten opzichte van de NAV, resulteert in een bruto rendement van 5,1% wanneer geen rekening wordt gehouden met de kapitaalverhoging.

Voor de nieuwe aandelen uitgegeven in december 2019, uitgegeven aan € 12,40, bedraagt het rendement op het einde van het afgelopen boekjaar 4,03%. Rekening houdend met de nieuwe aandelen (uitgegeven in een 3 op 1 verhouding), bedraagt het gewogen bruto rendement voor de aandeelhouder gedurende het afgelopen boekjaar 4,84%. Het gewogen nettorendement van de aandeelhouder gedurende het afgelopen boekjaar bedraagt 4,75%. Bovenstaande berekeningen zijn uitgevoerd op basis van nominale bedragen, zonder rekening te houden met het moment waarop de nominale bedragen betaald of ontvangen werden.

Het totale bruto rendement sinds de beursintroductie van 12 mei 2015 bedraagt op het einde van het afgelopen boekjaar circa 7,5% op jaarbasis voor de aandeelhouder die deelnam aan de beursintroductie in 2015 en aan de daaropvolgende kapitaalverhogingen in 2016, 2018 en 2019 (het nettorendement, na aftrek van roerende voorheffing, bedraagt ongeveer 7,1% op jaarbasis).



## 7.4. Financiële kalender

DATUM	GEBEURTENIS
9 september 2020	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten van het boekjaar 2019-2020
21 oktober 2020	Jaarvergadering en buitengewone algemene vergadering
26 oktober 2020	Datum ex-uitkering (dividend + kapitaalvermindering)
27 oktober 2020	Datum registratie uitkering
28 oktober 2020	Betalingsdatum totale uitkering (dividend + kapitaalvermindering)
3 maart 2021	Publicatie van het halfjaarlijks tussentijds rapport (per 31 december 2020)
8 september 2021	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten van het boekjaar 2020-2021
20 oktober 2021	Jaarvergadering

**TINC**

Jaarrekening

SOLAR FINANCE

# 8. JAARREKENING

## 8.1. Geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2020

### 8.1.1. GEAUDITEERD GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Operationele opbrengsten</b>	<b>35.660.136</b>	<b>29.058.631</b>
Interessen	7.973.266	8.188.895
Dividenden	7.508.670	5.908.524
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	19.506.791	14.315.374
Vergoedingen	671.408	645.838
<b>Operationele kosten (-)</b>	<b>(17.047.715)</b>	<b>(8.043.158)</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	(13.156.850)	(4.251.595)
Diensten en diverse goederen	(3.776.319)	(3.693.893)
Overige operationele kosten	(114.546)	(97.670)
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>	<b>18.612.421</b>	<b>21.015.473</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>53.124</b>	<b>6.298</b>
<b>Financiële kosten (-)</b>	<b>(118.551)</b>	<b>(4.336)</b>
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>	<b>18.546.994</b>	<b>21.017.434</b>
<b>Belastingen (-)</b>	<b>(704.579)</b>	<b>(758.086)</b>
<b>Totaal geconsolideerd resultaat</b>	<b>17.842.415</b>	<b>20.259.349</b>
<b>Niet-gerealiseerd resultaat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>	<b>17.842.415</b>	<b>20.259.349</b>
<b>WINST OP AANDEEL (€)</b>		
<b>1. Gewone winst per aandeel *</b>	<b>0,55</b>	<b>0,74</b>
<b>2. Verwaterde winst per aandeel **</b>	<b>0,55</b>	<b>0,74</b>
<b>Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>	<b>32.453.301</b>	<b>27.272.728</b>

\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 32.453.301 (30/06/2020) en 27.272.728 (30/06/2019)

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

## 8.1.2. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE BALANS

PERIODE EINDIGEND OP (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>I. VASTE ACTIVA</b>	<b>342.630.888</b>	<b>269.962.202</b>
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	340.316.550	267.105.792
Belastinglatenties	2.314.338	2.856.410
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>103.707.574</b>	<b>62.122.331</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	438.280	393.876
Liquide middelen en bankdeposito's	103.269.294	61.728.455
Andere vlottende activa	-	-
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>446.338.463</b>	<b>332.084.533</b>
<b>PERIODE EINDIGEND OP (€)</b>	<b>30 juni 2020 12 maanden</b>	<b>30 juni 2019 12 maanden</b>
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>445.697.401</b>	<b>331.321.268</b>
Geplaatst kapitaal	184.905.136	150.951.501
Uitgiftepremies	174.688.537	108.187.628
Reserves	(4.839.591)	(1.348.949)
Overgedragen resultaat	90.943.318	73.531.088
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>	<b>641.062</b>	<b>763.265</b>
<b>A. Verplichtingen op lange termijn</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Verplichtingen op korte termijn</b>	<b>641.062</b>	<b>763.265</b>
Financiële verplichtingen	-	-
Handels- en overige schulden	632.557	499.847
Belastingsschulden	-	-
Overige schulden	8.505	263.417
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>446.338.463</b>	<b>332.084.533</b>

### 8.1.3. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

BOEKJAAR 2019-2020	notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
<b>30 juni 2019</b>	2	<b>150.951.501</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(1.348.949)</b>	<b>73.531.088</b>	<b>331.321.268</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	17.842.415	17.842.415
Kapitaalverhoging	4,19	46.226.364	66.500.908	-	-	112.727.272
Uitkering aan aandeelhouders		(12.272.728)	-	(1.363.636)	-	(13.636.364)
Andere wijzigingen		-	-	(2.127.006)	(430.185)	(2.557.190)
<b>30 juni 2020</b>		<b>184.905.136</b>	<b>174.688.537</b>	<b>(4.839.591)</b>	<b>90.943.318</b>	<b>445.697.401</b>

De afname van de reserves tijdens het afgelopen boekjaar (ten opzichte van 30 juni 2019) bedraagt € 3.490.642. Deze afname is het gecombineerd resultaat van:

- de toename van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 25.300) – dewelke de resultante is van een toename van de uitgestelde belastingvordering volgend op de kapitaalverhoging in december 2019 (€ 659.168), een afname door de pro rata afschrijvingen op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de vorige kapitaalverhogingen (€ 546.268), en een afname door de pro rata afschrijving op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de kapitaalverhoging in december 2019 (€ 87.600);
- een toename door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 430.185);
- een afname door het in mindering brengen van de kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging in december 2019 (€ 2.582.490);
- een afname door uitkering van een dividend (€ 1.363.636).

In vergelijking met 30 juni 2019 steeg het overgedragen resultaat met € 17.412.230. Deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 17.842.415, verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van € 430.185.

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

BOEKJAAR 2018-2019	notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
<b>30 juni 2018</b>	2	<b>163.496.956</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(284.416)</b>	<b>53.671.682</b>	<b>325.071.849</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	20.259.349	20.259.349
Uitkering aan aandeelhouders	4,19	(12.545.455)	-	(818.182)	-	(13.363.637)
Andere wijzigingen		-	-	(246.350)	(399.942)	(646.293)
<b>30 juni 2019</b>		<b>150.951.501</b>	<b>108.187.628</b>	<b>(1.348.949)</b>	<b>73.531.088</b>	<b>331.321.268</b>



#### 8.1.4. GEAUDITEERDE GECONSOLIDEERDE KASSTROMENTABEL

PERIODE EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode</b>		<b>61.728.455</b>	<b>75.710.174</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>96.372.188</b>	<b>(13.363.659)</b>
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		112.727.272	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(13.636.364)	(13.363.659)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten*		(2.718.720)	-
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(50.578.666)</b>	<b>1.209.100</b>
Investerings in FVA		(86.077.029)	(17.496.215)
Ontvangsten uit FVA		19.187.845	3.692.299
Ontvangen interesten		8.050.254	8.116.109
Ontvangen dividenden		7.508.653	6.344.277
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		751.610	552.630
<b>Kasstroomen uit operationele activiteiten</b>		<b>(4.252.683)</b>	<b>(1.827.160)</b>
Managementvergoeding		(3.995.156)	(3.634.457)
Operationele kosten		(850.977)	(465.512)
Terugvordering BTW		693.450	2.482.809
Betaalde winstbelasting		(100.000)	(210.000)
<b>Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode</b>	2,18	<b>103.269.294</b>	<b>61.728.455</b>

\* Kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging (inclusief BTW)

#### 8.1.5. BEDRIJFSINFORMATIE

De geconsolideerde jaarrekening van TINC Comm.VA (hierna "TINC") voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2020 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Zaakvoerder op 4 september 2020. TINC is een commanditaire vennootschap op aandelen die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

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

### 8.1.6. GRONDSLAGEN VAN DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

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

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

### 8.1.7. WAARDERINGSREGELS (IFRS)

#### a) Consolidatieprincipes

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

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de “Wijzigingen”) en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Per einde boekjaar op 30 juni 2020 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

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

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

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

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

- TINC bezit een investeringsportefeuille, bestaande uit meerdere participaties;
- Het is de strategie van TINC om te investeren in bedrijven actief in infrastructuur met als enige doel om opbrengst uit participaties te verdienen en geen opbrengsten te realiseren afkomstig uit een ontwikkelings-, productie- of marketingactiviteit. Opbrengsten uit het verlenen van managementdiensten en/of strategisch advies aan deze bedrijven vertegenwoordigen geen afzonderlijke substantiële bedrijfsactiviteit en vertegenwoordigen slechts een klein aandeel van de totale opbrengsten van TINC;

- TINC is niet van plan om haar participaties voor onbepaalde tijd te behouden; in wezen hebben de meeste participaties van TINC een zelf-liquiderend karakter waarbij de kasstromen uit de participaties die worden ontvangen gedurende de levensduur van de onderliggende Infrastructuuractiva niet alleen de opbrengst van de participatie bestrijken, maar ook de terugbetaling van de participatie zelf vertegenwoordigen, wat ertoe leidt dat de participaties een lage of geen restwaarde hebben.

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

Zodra een investeringsprogramma binnen een bepaalde portefeuillevennootschap voltooid is, zal TINC geen bijkomende infrastructuuractiva aan dergelijke portefeuillevennootschap toevoegen, tenzij ze onlosmakelijk verbonden zijn met het onderliggende infrastructuuractief (waaronder: onderhoud, aanpassingen of op voorhand overeengekomen/geplande uitbreidingen van het bestaande infrastructuuractief). Wanneer alle rechten in verband met de onderliggende infrastructuuractiva definitief verstreken zijn en/of de infrastructuuractiva van het perceel verwijderd zijn, zal het bedrijf dat eigenaar is van die infrastructuuractiva worden ontbonden en vereffend.

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

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

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

#### b) Geassocieerde deelnemingen

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

#### c) Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

#### d) Financiële vaste activa

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

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

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

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

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

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

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

#### **Bepaling van de reële waarde volgens IFRS 13**

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

Infrastructuurbedrijven worden vaak gekenmerkt door een hoge mate van visibiliteit op lange termijn op verwachte toekomstige kasstromen, en dit dankzij langetermijncontracten, een gereguleerd kader, en/of de strategische positie van de infrastructuur. Bij elke waardering worden per participatie de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn van het onderliggende bedrijf, en daaraan gekoppeld de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC in dat bedrijf, geactualiseerd, en dit onder meer aan de hand van recente financiële cijfers en geactualiseerde assumpties.

De geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC worden vervolgens per participatie verdisconteerd aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Deze marktconforme verdisconteringsvoet hangt af van het risico van de participatie, dat afhankelijk is van het profiel van het bedrijf enerzijds en van het investeringsinstrument anderzijds. Het profiel van een bedrijf actief in infrastructuur wordt onder meer bepaald door de mogelijke schommelingen van de inkomsten en de kosten,

de aanwezigheid en robuustheid van langetermijncontracten en de kwaliteit van de tegenpartijen hierbij, het herfinancieringsrisico van de schuldfinanciering, enz. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet.

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

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

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

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

#### e) Criteria voor het niet langer in de balans opnemen van financiële vaste activa en schulden

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

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

#### f) Courante aan- en verkopen van financiële activa

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

#### g) Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

#### h) Winstbelasting

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

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

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen tussen de belastinggrondslag voor activa en verplichtingen en hun commerciële boekwaarde per de verslagdatum.



Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve:

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

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen.

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

#### i) Liquide middelen

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

#### j) Voorzieningen

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

#### k) Opname van opbrengsten

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

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

#### l) Financiële verplichtingen

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

#### m) Dividenden

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

#### n) Winst per aandeel

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

#### o) Kosten die verband houden met de uitgifte of verwerving van haar eigen aandelen

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

#### p) Operationele segmenten

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de chieft operating decision-maker, zijnde de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de resultaten van de operationele segmenten. Op dit moment is er sprake van slechts één segment.

### 8.1.8. BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

#### Financiële vaste activa van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij en heeft 22 participaties.

PORTEFEUILLEBEDRIJF	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2019	Status
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder	19,20%	19,20%	Operationeel
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	0,00%	Operationeel
Bioversneller	BE	Aandeelhouder	50,00%	0,00%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder	52,00%	0,00%	Operationeel
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	75,00%	Operationeel
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	12,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Operationeel
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	In Realisatie
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	72,73%	72,73%	In Realisatie
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81,00%	0,00%	Operationeel
Lowtide	BE	Aandeelhouder	99,99%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t.*	0,00%	Operationeel
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t.*	0,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	37,50%	33,75%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	54,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	47,50%	47,50%	In Realisatie
Solar Finance	BE	Aandeelhouder	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Ierland	IER	Aandeelhouder	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm Vlaanderen	BE	Aandeelhouder	39,47%	0,00%	Oper. / In Real.
Via A11	BE	Aandeelhouder	39,06%	0,00%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder	74,99%	0,00%	Operationeel

\*Betreft achtergestelde lening

### 8.1.9. NIEUWE STANDAARDEN, INTERPRETATIES EN WIJZIGINGEN TOEGEPAST DOOR TINC OP 30 JUNI 2019

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

De nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties zijn in 2019/2020 voor het eerst van toepassing, maar hebben geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Hieronder worden de aard en het effect van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

- IFRS 16 *Leases*
- Wijzigingen in IFRS 9 *Financiële instrumenten* – Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie
- Wijzigingen in IAS 19 *Personeelsbeloningen* – Wijziging, Inperking of Afwikkeling van een Plan
- Wijzigingen in IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* – Belangen op lange termijn in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- IFRIC 23 *Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen*
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017

#### **IFRS 16 Leases**

IFRS 16 vervangt IAS 17 *Leases*, IFRIC 4 *Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat*, SIC-15 *Operationele leases – Incentives* en SIC- 27 *Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst*. De standaard zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leases. Lessees zijn vereist om alle leases, onder één model, in de balans op te nemen. De nieuwe standaard had geen impact op TINC.

#### **Wijzigingen in IFRS 9 *Financiële instrumenten* – Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie**

Onder IFRS 9 kan een schuldinstrument worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in niet-gerealiseerde resultaten, op voorwaarde dat de contractuele kasstromen 'uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente zijn op de uitstaande hoofdsom' (het SPPI-criterium) en het instrument in het geschikte bedrijfsmodel wordt gehouden voor die classificatie. De wijziging in IFRS 9 verduidelijkt dat een financieel actief voldoet aan het SPPI-criterium ongeacht de gebeurtenis of omstandigheid die de oorzaak is van de vroegtijdige beëindiging van het contract en ongeacht welke partij een redelijke compensatie betaalt of ontvangt voor de vroegtijdige beëindiging van het contract. Deze wijzigingen hadden geen impact op TINC.

#### **Wijzigingen in IAS 19 *Personeelsbeloningen* – Wijziging, Inperking of Afwikkeling van een Plan**

De wijzigingen hebben betrekking op de boekhoudkundige verwerking wanneer zich tijdens een boekjaar een wijziging, inperking of afwikkeling van een plan voordoet. De wijzigingen bepalen dat de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de netto-rente voor de rest van de periode na de wijziging, inperking of afwikkeling van een plan moet worden bepaald aan de hand van herziene actuariële veronderstellingen. De wijzigingen verduidelijken ook het effect van een wijziging, inperking of afwikkeling van een plan op de verwerking van het actiefplafond. Deze wijzigingen hadden geen impact op TINC.

### **Wijzigingen in IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* - Belangen op lange termijn in geassocieerde deelnemingen en joint ventures**

De wijzigingen verduidelijken dat een onderneming IFRS 9 *Financiële instrumenten* toepast op langetermijnbelangen in een geassocieerde deelneming of joint venture waarop de vermogensmutatiemethode niet is toegepast maar die in werkelijkheid deel uitmaken van de netto-investering in de geassocieerde deelneming of joint venture (langetermijnbelangen). Deze wijzigingen hadden geen effect op TINC aangezien haar belangen in andere entiteiten worden gewaardeerd aan reële waarde.

### **IFRIC 23 *Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen***

De interpretatie heeft betrekking op de boekhoudkundige verwerking van winstbelastingen wanneer er onzekerheid is over de fiscale behandeling in het toepassingsgebied van IAS 12 *Winstbelastingen*. Ze is niet van toepassing op belastingen of heffingen die buiten het toepassingsgebied van IAS 12 vallen, en omvat evenmin specifieke vereisten met betrekking tot rentes en boetes in verband met onzekere fiscale behandelingen. De interpretatie had geen impact op TINC.

### **Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2015-2017**

De IASB heeft de '2015-2017 cyclus' met verbeteringen van de standaarden en interpretaties uitgegeven met als doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. Het betreft de volgende verbeteringen:

- IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* - Voorheen aangehouden belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit: De wijzigingen verduidelijken dat wanneer een entiteit zeggenschap krijgt over een bedrijf dat een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is, ze de vereisten voor een bedrijfscombinatie toepast die in fasen wordt bereikt, inclusief het opnieuw waarderen van voorheen aangehouden belangen in de activa en verplichtingen van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit tegen reële waarde.
- IAS 12 *Winstbelastingen* - Gevolgen op winstbelastingen van betalingen die betrekking hebben op financiële instrumenten die zijn geclassificeerd als eigen vermogen: De wijzigingen verduidelijken dat de winstbelastingen op dividenden op in de winst- en verliesrekening, niet-gerealiseerde resultaten of het eigen vermogen, naargelang van waar ze oorspronkelijk die verleden transacties of gebeurtenissen heeft opgenomen.
- IAS 23 *Financieringskosten* - Financieringskosten die in aanmerking komen voor activering: De wijzigingen verduidelijken dat een entiteit financieringen die oorspronkelijk werden gedaan om een in aanmerking komend actief te ontwikkelen als onderdeel van algemene financieringen behandelt, wanneer zo goed als alle activiteiten die nodig zijn om dat actief voor te bereiden op zijn beoogde gebruik of verkoop, zijn voltooid.

De wijzigingen hadden geen impact op TINC.

### **Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn**

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

- *Wijzigingen aan de Verwijzingen naar het conceptueel kader in IFRS-standaarden*, van toepassing per 1 juli 2020
- *Wijzigingen in IFRS 3 Bedrijfscombinaties* - Definitie van een bedrijf, van toepassing per 1 juli 2020
- *Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten en IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichtingen* - Hervorming Benchmarkrentes, van toepassing per 1 juli 2020
- *Wijzigingen aan IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering en IFRS 7 Financiële instrumenten: Toelichtingen* - Hervorming Benchmarkrentes, van toepassing per 1 juli 2020
- *Wijziging aan IFRS 16 Leases* - Huurvoordelen toegekend in het kader van Covid-19, van toepassing per 1 juli 2020\*
- *Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten* - Uitstel van of IFRS 9, van toepassing per 1 juli 2021\*



- Wijzigingen in IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* – Definitie van materieel, van toepassing per 1 juli 2022\*
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2018-2020, van toepassing per 1 juli 2022\*
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*, van toepassing per 1 juli 2023\*

\* Nog niet goedgekeurd door de EU per 7 juli 2020.

### **Wijzigingen aan de Verwijzingen naar het conceptueel kader in IFRS-standaarden**

*Wijzigingen aan de Verwijzingen naar het conceptueel kader* in IFRS-standaarden beschrijft de wijzigingen aan geïmpacteerde standaarden, met uitzondering van IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*, om de verwijzingen naar het conceptueel kader bij te werken. In de meeste gevallen worden de standaardverwijzingen bijgewerkt om te verwijzen naar het conceptueel kader. Deze wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2020. De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

### **Wijzigingen in IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* – Definitie van een bedrijf**

De wijzigingen met beperkt toepassingsgebied verduidelijken hoe kan worden bepaald of een verworven geheel van activiteiten en activa een bedrijf is of niet. Ondernemingen zijn verplicht om de gewijzigde definitie van een bedrijf toe te passen op overnames die plaatsvinden op of na 1 juli 2020. Vervroegde toepassing is toegestaan. De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC aangezien TINC, als investeringsentiteit, zijn deelnemingen in andere entiteiten aan reële waarde waardeert.

### **Wijzigingen aan IFRS 9 *Financiële instrumenten* en IFRS 7 *Financiële instrumenten: Toelichtingen* - Hervorming Benchmarkrentes**

De wijzigingen wijzigen enkele specifieke vereisten inzake hedge accounting om de potentiële gevolgen van de onzekerheid die de IBOR-hervorming met zich meebrengt, op te vangen. Bovendien vereisen de wijzigingen dat ondernemingen bijkomende informatie verstrekken aan investeerders over hun afdekkingsrelaties die rechtstreeks door deze onzekerheden worden beïnvloed.

Aangezien TINC geen hedge accounting toepast, zal TINC op de datum van overgang niet worden beïnvloed door deze wijzigingen.

### **Wijzigingen aan IAS 39 *Financiële instrumenten: Opname en waardering* en IFRS 7 *Financiële instrumenten: Toelichtingen* - Hervorming Benchmarkrentes**

De wijzigingen passen enkele specifieke vereisten inzake hedge accounting aan om de potentiële gevolgen van de onzekerheid die de IBOR-hervorming met zich meebrengt, op te vangen. Bovendien vereisen de wijzigingen dat ondernemingen bijkomende informatie verstrekken aan investeerders over hun afdekkingsrelaties die rechtstreeks door deze onzekerheden worden beïnvloed.

Aangezien TINC geen hedge accounting toepast, zal TINC op de datum van overgang niet worden beïnvloed door deze wijzigingen.

#### **Wijziging aan IFRS 16 Leases - Huurvoordelen toegekend in het kader van Covid-19\***

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

#### **Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten - Uitstel van of IFRS 91**

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

#### **Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* - Definitie van materieel\***

De IASB heeft de wijzigingen aan IAS 1 en IAS 8 gepubliceerd om de definities van materieel in de standaarden af te stemmen en bepaalde aspecten van de definitie te verduidelijken. De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

#### **IFRS 17 *Verzekeringscontracten*\***

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

#### **Jaarlijkse verbeteringen - cyclus 2018-2020\***

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

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

De wijzigingen zullen geen impact hebben op TINC.

\* *Nog niet goedgekeurd door de EU per 7 juli 2020.*

## 8.1.10. DOCHTERONDERNEMINGEN EN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

DOCHTER-ONDERNEMING	Projectnaam	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging tov vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
Bio-Versneller NV	Bioversneller	Antwerpen, België	807.734.044	50,00%	0,00%	IFRS 10
DCU Invest NV	Datacenter United	Antwerpen, België	748.969.860	75,00%	75,00%	IFRS 10
DG Infra+ Parkinvest BV	Eemplein	Den Haag, Nederland	27.374.495	100,00%	0,00%	IFRS 10
GlasDraad BV	GlasDraad	Den Haag, Nederland	69.842.043	100,00%	0,00%	IFRS 10
Kroningswind BV	Kroningswind	Den Haag, Nederland	64.761.479	72,73%	72,73%	IFRS 10
L'Hourgnette NV	L'Hourgnette	Sint-Gillis, België	835.960.054	81,00%	0,00%	IFRS 10
Lowtide NV	Lowtide/Hightide	Antwerpen, België	883.744.927	99,99%	0,00%	IFRS 10
Silvius NV	Brabo I	Antwerpen, België	817.542.229	99,99%	0,00%	IFRS 10
Solar Finance NV	Solar Finance	Antwerpen, België	829.649.116	87,43%	0,00%	IFRS 10
Storm Holding 4 NV	Storm Ierland	Antwerpen, België	666.468.192	100,00%-1 aandeel	0,00%	IFRS 10
T&D Invest NV	Réseau Abilis	Antwerpen, België	689.769.968	67,50%	0,00%	IFRS 10
Via Brugge NV	Via A11	Aalst, België	547.938.350	64,37%	0,00%	IFRS 10
Via R4-Gent NV	Via R4 Gent	Brussel, België	843.425.886	74,99%	0,00%	IFRS 10

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	Projectnaam	Maatschappelijke zetel	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging tov vorig jaar
BNC A-Lanes A15 Holding BV	A15 Maasvlakte-Vaanplein	Nieuwegein, Nederland	51.161.400	19,20%	19,20%
De Haan Vakantiehuisen NV	De Haan Vakantiehuisen	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	707.946.778	12,50%	0,00%
Elicio Berlare NV	Berlare Wind	Oostende, België	811.412.621	49,00%	0,00%
PPP IRISH ACCOMODATION LTD	Sociale Huisvesting Ierland	Londen, Verenigd Koninkrijk	11.789.931	50,00%	0,00%
SAS Invest BV	Prinses Beatrixsluis	Den Haag, Nederland	64.761.479	50,00%	45,00%
Storm Holding NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	841.641.086	39,47%	0,00%
Storm Holding 2 NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	627.685.789	39,47%	0,00%
Storm Holding 3 NV	Storm Vlaanderen	Antwerpen, België	716.772.293	39,47%	0,00%
Windpark Kreekraksluis Holding BV	Kreekraksluis	Den Haag, Nederland	63.129.337	43,65%	0,00%

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige intenties om financiële of andere steun te verlenen aan haar ongeconsolideerde dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in 8.1.22: Buitenbalansverplichtingen.

## Beperkingen

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

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

Per 30 juni 2020 zijn de participaties van TINC niet onderworpen aan specifieke beperkingen inzake kasstromen aan TINC die het gevolg zijn van het niet voldoen aan bepaalde overeenkomsten.

### 8.1.11. OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2020

#### Portefeuilleresultaat

Het portefeuilleresultaat wordt gedefinieerd als de operationele opbrengsten (dividenden, interesten, vergoedingen en niet-gerealiseerde opbrengsten uit de portefeuille) verminderd met de niet-gerealiseerde kosten op de portefeuille. De onderstaande tabel geeft het portefeuilleresultaat weer, ingedeeld naar soort infrastructuur, gewicht en geografie.

PERIODE EINDIGEND OP PORTEFEUILLE RESULTAAT OVERZICHT (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>SOORT</b>		
PPS	11.155.997	12.462.044
Energietransitie	1.639.253	4.078.314
Vraaggestuurd	9.708.036	8.266.670
<b>Totaal</b>	<b>22.503.286</b>	<b>24.807.027</b>
<b>GEWICHT</b>		
top 1 - 5	19.100.137	16.236.908
top 6 - 12	(4.960.926)	6.465.588
top 13 - 22	8.364.075	2.104.530
<b>Totaal</b>	<b>22.503.286</b>	<b>24.807.027</b>
<b>GEOGRAFIE</b>		
België	29.450.996	20.657.074
Nederland	(8.866.548)	3.717.987
Ierland	1.918.838	431.965
<b>Totaal</b>	<b>22.503.286</b>	<b>24.807.027</b>

## Interesten, dividenden en vergoedingen

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Interesten	1	7.973.266	8.188.895
Dividenden	1	7.508.670	5.908.524
Vergoedingen	1	671.408	645.838
<b>TOTAAL</b>		<b>16.153.345</b>	<b>14.743.257</b>

Deze rubriek vertoont een stijging van € 1.410.088 ten opzichte van het boekjaar eindigend op 30 juni 2019.

De dividenden stegen met € 1.600.146 ten opzichte van het vorige boekjaar ten gevolge van de groei van de portefeuille en het meer matuur worden van de participaties wat leidt tot een hogere cash generatie en een groei van de dividenden.

Opbrengsten uit interessen omvatten (i) gekapitaliseerde interessen die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interessen, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het afgelopen boekjaar te worden ontvangen in cash. De interessen daalden met € 215.629 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De rubriek vergoedingen bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties. Over het afgelopen boekjaar bedroegen de vergoedingen € 671.408, zijnde € 25.570 meer in vergelijking met het vorig boekjaar.

## Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van de waardeverandering in de resultatenrekening

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	19.506.791	14.315.374
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(13.156.850)	(4.251.595)
<b>TOTAAL</b>		<b>6.349.941</b>	<b>10.063.779</b>

Het netto niet-gerealiseerde resultaat (niet-gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedroeg € 6.349.941 voor het afgelopen boekjaar.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 6.349.941 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 19.506.791 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 13.156.850 niet-gerealiseerde kosten.

De niet-gerealiseerde opbrengsten zijn het resultaat van een actualisatie van de verdisconteringsvoeten en van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties, en van de tijds waarde van deze kasstromen.

De niet-gerealiseerde kosten zijn voornamelijk het gevolg van niet-gerealiseerde waarde-schommelingen door de wijziging van de gehanteerde assumpties voor de waardering van de portefeuille. Deze houden rekening met lagere stroomprijzen op langere termijn en met eventuele vertragingen, werkonderbrekingen en/of hogere kosten bij participaties met infrastructuur in realisatie omwille van de Covid-19 gezondheids crisis, en de onzekerheid ten gevolge hiervan.

In het afgelopen boekjaar steeg aldus de reële waarde van de investeringsportefeuille met € 6.349.941 zonder rekening te houden met de investeringen en met de terugbetalingen uit participaties. Deze waardetoeename komt bovenop de inkomsten die TINC uit haar portefeuille heeft ontvangen.



## Diensten en diverse goederen

De kosten van diensten en diverse goederen stegen met € 82.426 in vergelijking met het vorige boekjaar.

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Managementvergoedingen		(3.353.590)	(3.051.929)
Andere operationele kosten		(422.729)	(641.965)
<b>TOTAAL</b>	<b>1</b>	<b>(3.776.319)</b>	<b>(3.693.893)</b>

De kosten over het afgelopen boekjaar omvatten het volgende:

- Managementvergoedingen van € 3.353.590 bestaande uit:
  - Vergoedingen aan TDP van € 2.845.380. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van € 2.737.227 (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van € 108.153.
  - Vergoeding aan de statutaire zaakvoerder TINC Manager van € 508.211. Deze vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat vóór de vergoeding van de statutaire zaakvoerder, vóór belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva.
- Andere operationele kosten voor een bedrag van € 422.729. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische kosten en marketing- en consultancy-uitgaven.

## Andere bedrijfskosten

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(114.546)	(97.670)
<b>TOTAAL</b>		<b>(114.546)</b>	<b>(97.670)</b>

De andere bedrijfskosten bedragen € 114.546 en omvatten voornamelijk de niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van € 109.404.

## 8.1.12. FINANCIËEL RESULTAAT VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2020

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Financiële opbrengsten	1	53.124	6.298
Financiële kosten	1	(118.551)	(4.336)
<b>TOTAAL</b>		<b>(65.427)</b>	<b>1.962</b>

Het financiële resultaat is met € 67.389 gedaald in vergelijking met het boekjaar eindigend op 30 juni 2019.

Financiële opbrengsten van het afgelopen boekjaar betreffen onder meer rente-opbrengsten op termijnbeleggingen en op de cash. De financiële opbrengsten stegen met € 46.826 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De financiële kosten stegen met € 114.215. Deze kosten omvatten interesten op kredieten en leningen en andere bankkosten. De kosten omvatten (i) reserveringsprovisies en (ii) dossierkosten voor het aangaan van de kredietlijnen in het kader van de kapitaalverhoging eind 2019. Deze kredietlijnen zijn echter niet aangewend aangezien het volledig vooropgesteld bedrag werd opgehaald.

### 8.1.13. WINSTBELASTINGEN VOOR HET BOEKJAAR TOT 30 JUNI 2020

Reconciliatie van de winstbelastingen met het resultaat voor belastingen

PERIODE EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>		<b>18.546.994</b>	<b>21.017.434</b>
Niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten uit financiële vaste activa		(6.349.941)	(10.063.779)
Afschrijvingen en waardeverminderingen op kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging		(2.142.496)	(2.184.825)
<b>Resultaat voor belasting BGAAP</b>		<b>10.054.557</b>	<b>8.768.830</b>
Verworpen uitgaven		258	576
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(7.508.653)	(5.908.489)
Notionele interestaftrek (NIA)		(181.863)	(245.778)
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		(1.900.450)	(2.056.864)
<b>Belastbare basis tegen het normaal tarief</b>		<b>463.848</b>	<b>558.275</b>
<b>Van toepassing zijnde belastingtarief</b>		<b>29,58%</b>	<b>29,58%</b>
<b>Volgens het lokaal statutair winstbelastingstarief</b>		<b>137.206</b>	<b>165.138</b>
<b>Waardering uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen</b>		<b>1.240.580</b>	<b>1.807.952</b>
Aanwending uitgestelde belastingen		(562.153)	(608.420)
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		5.219	15.472
<b>(Toename)/Afname uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen</b>		<b>567.372</b>	<b>592.948</b>
<b>Belastingen</b>	1	<b>704.579</b>	<b>758.086</b>
<b>Effectieve belastingvoet</b>		<b>3,80%</b>	<b>3,61%</b>

PERIODE EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Winstbelasting</b>			
Winstbelasting van het huidige jaar		137.206	165.138
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		-	-
<b>Uitgestelde belasting</b>			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		567.372	592.948
<b>Belastingen</b>		<b>704.579</b>	<b>758.086</b>

## Afstemming van overgedragen fiscale verliezen

PERIODE EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Fiscaal verlies per begin boekjaar		6.862.770	8.919.634
Benutting van het jaar		(1.900.450)	(2.056.864)
<b>Fiscaal verlies per einde boekjaar</b>		<b>4.962.320</b>	<b>6.862.770</b>

## Verlooptabel van de uitgestelde belastingvorderingen

PERIODE EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Belastinglatenties beginsaldo (per 1 juli)</b>		<b>2.856.410</b>	<b>4.095.650</b>
Toename/(afname) waarde overgedragen fiscale verliezen		(567.372)	(592.948)
Toename/(afname) uitgestelde belastingen		25.300	(646.293)
<b>Belastinglatenties eindsaldo (per 30 juni)</b>	2	<b>2.314.338</b>	<b>2.856.410</b>

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

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

Een uitgestelde belastingvordering is in boekjaar 2017-2018 opgenomen voor fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Dit bedrag werd per einde boekjaar geschat op € 1.240.580.

De uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen daalde met € 567.372 ten opzichte van vorig boekjaar, zijnde een afname van € 562.153 door de aanwending van de uitgestelde belasting enerzijds, en een toename van € 5.219 door de herwaardering van de fiscaal verrekenbare verliezen anderzijds.

#### 8.1.14. WINST PER AANDEEL

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	7	17.842.415	20.259.349
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel</b>		<b>32.453.301</b>	<b>27.272.728</b>
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect</b>		<b>32.453.301</b>	<b>27.272.728</b>
Winst per aandeel		0,55	0,74
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		0,55	0,74

#### 8.1.15. BETAALDE EN VOORGESTELDE UITKERINGEN AAN AANDEELHOUDERS

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Betaalde uitkering</b>	7		
Slotuitkering : (totale waarde)		13.636.364	13.363.637
Slotuitkering : (waarde per aandeel)		0,5000	0,4900
<b>Voorgestelde uitkering</b>			
<b>Uitkering: totale waarde</b>		<b>18.545.455</b>	<b>13.636.364</b>
<b>Uitkering: waarde per aandeel</b>		<b>0,51</b>	<b>0,50</b>
Kapitaalvermindering		0,4600	0,4500
Dividend		0,0500	0,0500
<b>Aantal aandelen</b>		<b>36.363.637</b>	<b>27.272.728</b>

Aan de aandeelhouders wordt in oktober 2020 voorgesteld een uitkering te doen ten belope van € 0,51 per aandeel. De voorgestelde uitkering zal gebeuren in een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,05 per aandeel (of 9,8% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,46 per aandeel (of 90,2% van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale uitkering bedraagt € 18.545.455, bestaande uit een dividend van € 1.818.182 en een kapitaalvermindering van € 16.727.273.

## 8.1.16. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

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

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>Openingsbalans</b>	<b>267.105.793</b>	<b>243.428.356</b>
+ Investerings	86.077.029	17.496.215
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(19.187.845)	(3.692.299)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	6.349.941	10.063.779
+/- Korte termijn vorderingen	(28.366)	(190.259)
<b>Eindbalans*</b>	<b>340.316.550</b>	<b>267.105.793</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	<b>6.349.941</b>	<b>10.063.779</b>

\* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 94 561 917 (30/06/2020) en € 84 668 851 (30/06/2019)

Op 30 juni 2020 bedroeg de reële waarde van de portefeuille € 340.316.550.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 86.077.029 geïnvesteerd in bestaande en bijkomende nieuwe participaties: Storm Vlaanderen, Kroningswind, Prinses Beatrixsluis, Sociale Huisvesting Ierland, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Réseau Abilis, GlasDraad en Datacenter United.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 19.187.845 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: Northwind, Storm Vlaanderen, Nobelwind, Storm Ierland, Prinses Beatrixsluis, Via A11, Via R4 Gent en Bioversneller. Tijdens de verslagperiode werden geen desinvesteringen geboekt met winst of verlies.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 6.349.941 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 19.506.791 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 13.156.850 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 28.366 betreft een afname van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.



## Portefeuilleoverzicht per 30 juni 2020

PARTICIPATIE	Activiteit	Land	Belang	Type
A15 Maasvlakte-Vaanplein	Wegeninfrastructuur	België	19,20%	Publieke Infrastructuur
Berlare Wind	Onshore windpark	België	49,00%	Energietransitie
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	Vraaggestuurd
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	Publieke Infrastructuur
Datacenter United	Datacenters	België	75,00%	Vraaggestuurd
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	Vraaggestuurd
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
GlasDraad	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	Vraaggestuurd
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland	43,65%	Energietransitie
Kroningswind	Onshore windpark	Nederland	72,73%	Energietransitie
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	Publieke Infrastructuur
Lowtide	Zonne-Energie	België	99,99%	Energietransitie
Nobelwind	Offshore windpark	België	N.v.t.*	Energietransitie
Northwind	Offshore windpark	België	N.v.t.*	Energietransitie
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	37,50%	Publieke Infrastructuur
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	Vraaggestuurd
Sociale Huisvesting Ierland	Sociale huisvesting	Ierland	47,50%	Publieke Infrastructuur
Solar Finance	Zonne-Energie	België	87,43%	Energietransitie
Storm Ierland	Onshore windparken	Ierland	95,60%	Energietransitie
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België	39,47%	Energietransitie
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	Publieke Infrastructuur
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	Publieke Infrastructuur

\* Betreft achtergestelde lening

## Hiërarchie van de reële waarde

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

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

## Activa gewaardeerd aan reële waarde

30 juni 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>investeringsportefeuille</b>	-	-	340.316.550	<b>340.316.550</b>

30 juni 2019				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>investeringsportefeuille</b>	-	-	267.105.793	<b>267.105.793</b>

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

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

### Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (PPS) (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11
- **Energietransitie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Vraaggestuurd (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bioversneller, Datacenter United, DHV, Eemplein, GlasDraad en Réseau Abilis
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende participaties: Northwind en Nobelwind

### Belangrijke inschattingen en beoordelingen

Het verdienmodel van PPS-participaties is gebaseerd op beschikbaarheid. Het verdienmodel van Energietransitie-participaties is gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen en elektriciteitsprijzen in de markt. Het verdienmodel van Vraaggestuurde participaties is hoofdzakelijk vraag-gerelateerd. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderingen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen.

Bij PPS-participaties wordt uitgegaan van de concrete projectduur die gewoonlijk 20 tot 35 jaar bedraagt. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

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

Voor de Vraaggestuurde infrastructuur wordt telkens een infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd. Voor de waardering wordt een resterende levensduur van minimum 15 jaar weerhouden, waarbij er op het einde van de levensduur geen, of slechts in beperkte mate, rekening wordt gehouden met een restwaarde.

### **Input betreffende de waarderingen van investeringen**

De berekening van de reële marktwaarde van de participaties van TINC is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare inputs' op portefeuilleniveau:

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

### **Kas-ontvangsten**

De verwachte toekomstige kas-ontvangsten naar TINC zijn kasstromen na betaling van alle operationele kosten en schuldverplichtingen op de onderliggende participaties. Schuldverplichtingen worden typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de onderliggende infrastructuur zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

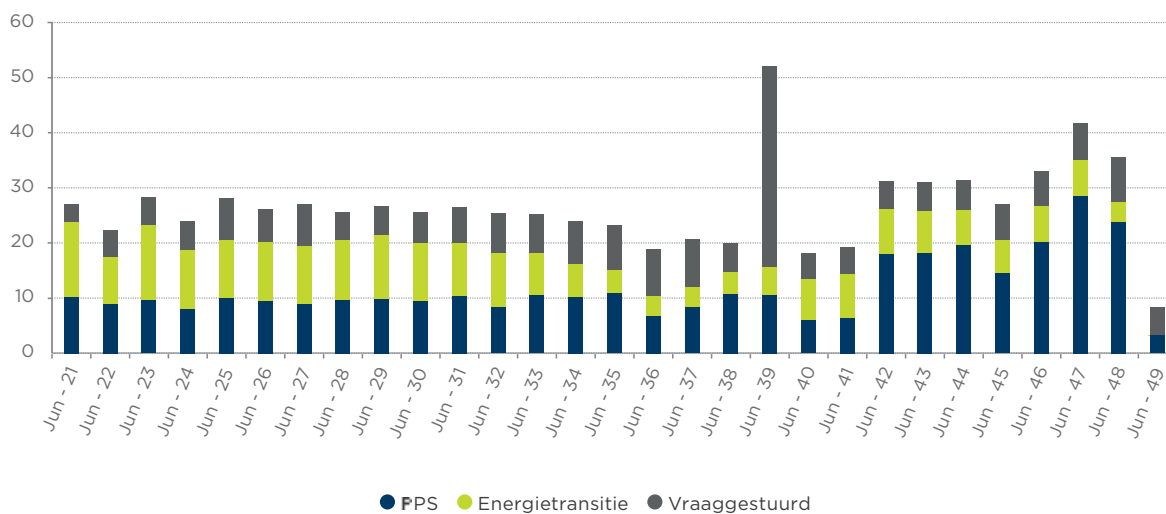
De verschillende soorten investeringen genereren kas-ontvangsten over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende infrastructuur weer. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. De sterke stijging van de verwachte kas-ontvangsten op het einde van de levensduur is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kas-uitkeringen vanuit de participaties aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen binnen de participaties. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare liquide middelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

Participaties in Energietransitie hebben typisch een levensduur tot 25 jaar.

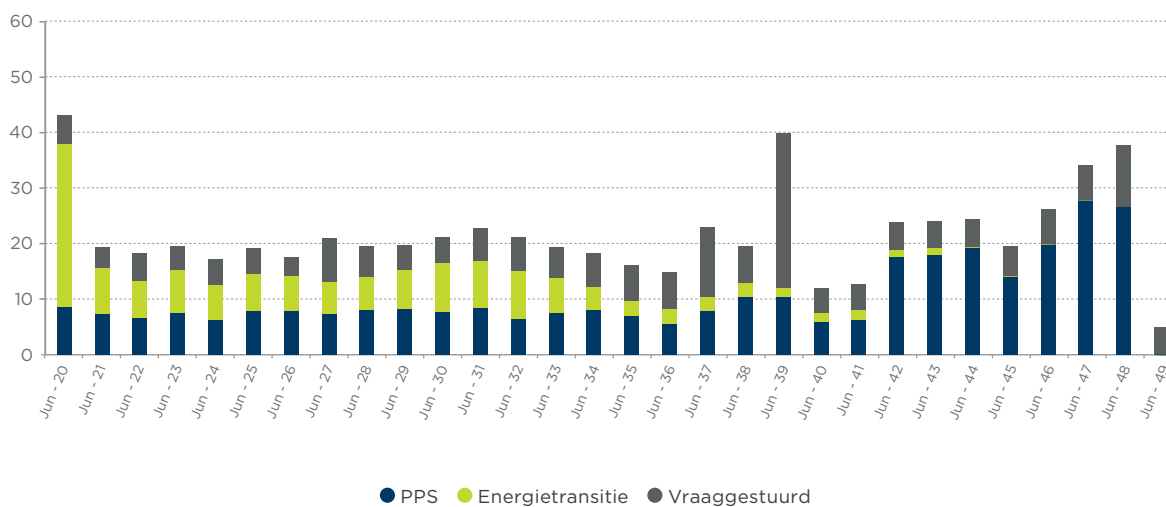
Participaties in Vraaggestuurde Infrastructuur hebben een levensduur van minstens 15 jaar. De schuldenlasten hebben een kortere looptijd dan de levensduur van de onderliggende infrastructuur, wat de toename van de kas-ontvangsten verder in de tijd verklaart.

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kas-ontvangsten die TINC zal ontvangen per type infrastructuur over de verwachte levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2020 en 30 juni 2019. Deze grafieken houden geen rekening met bestaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investeringstoezegging. De grafiek met de verwachte kas-ontvangsten berekend op 30 juni 2020 houdt geen rekening met de investering in het glasvezelbedrijf GlasDraad BV.

### Indicatieve jaarlijkse kas-ontvangsten per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2020



### Indicatieve jaarlijkse kas-ontvangsten per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2019



De geschatte toekomstige kas-ontvangsten van elke participatie vloeien voort uit gedetailleerde en project-specifieke financiële modellen. De verwachte kas-ontvangsten zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een gereguleerde omgeving en/of een strategische positie. Daarbij worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

#### Assumpties met betrekking tot Publieke Infrastructuur, Energietransitie, Vraaggestuurde participaties en Leningen

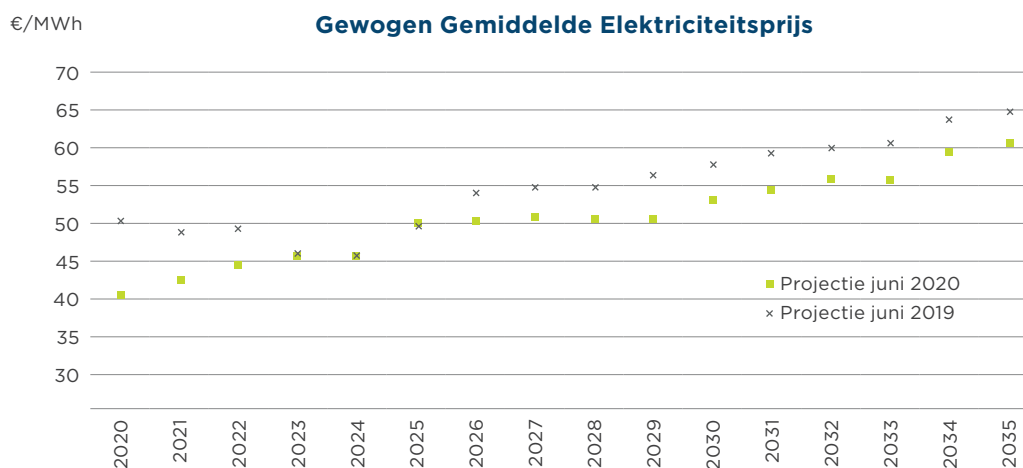
- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;

- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties binnen de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 2,0% te zijn. De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

### Assumpties specifiek met betrekking tot Energietransitie-participaties

- De geschatte toekomstige **productie** van participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 30 Juni 2020 resulteert dit in een geschatte FLH van 2.380 MWh / MW voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke Energie participatie. Op 30 juni 2019 bedroeg de FLH 2.251 MWh / MW. De huidige inschatting van 2.380 MWh/MW ligt tussen een P75-probabiliteitsscenario en een P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P75-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 75% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met langetermijnwindsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.222 kwh/m<sup>2</sup>;
- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen van het management gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijzen weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 30 juni 2020 en van 30 juni 2019.



Verder wordt er rekening gehouden met een 'balancing discount' van 15%. De balancing discount is een korting die de koper van elektriciteit uit hernieuwbare energie in mindering brengt van de marktelektriciteitsprijs. Deze korting is onder meer gerelateerd aan de onzekere hoeveelheid wind en zon op elk ogenblik en aldus de onzekere hoeveelheid elektriciteit die er op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient ervoor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik 'gebalanceerd' of in evenwicht blijft.

- Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
  - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat afhankelijk van het specifiek ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het deel verkregen van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.  
Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 305, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de verwachte prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat gebaseerd op de minimale garanties, met een gewogen gemiddelde van € 92 gewogen naar capaciteit.
  - Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE'. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours - FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor de installaties in de participaties van TINC wordt een gewogen gemiddelde prijs van € 61,25/MWh gebruikt.
  - Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De 'REFIT' prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. € 80 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de 'REFIT' prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze minimaal de vooropgestelde prijs ontvangt. Indien de verkoopprijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, dan ontvangt de producent deze hogere verkoopprijs.



## Verdisconteringsvoet

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

Op 30 juni 2020 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,82% (7,94% op 30 juni 2019). De individuele verdisconteringsvoeten van de participaties variëren tussen 6,76% en 9,50%.

De verdisconteringsvoeten van bestaande participaties zijn grotendeels gelijk gebleven in vergelijking met het einde van het vorige boekjaar, tenzij om specifieke redenen. Alhoewel tijdens het afgelopen jaar een verdere neerwaartse druk werd vastgesteld op de in de markt gehanteerde verdisconteringsvoeten voor kwaliteitsvolle infrastructuur, werden de door TINC gehanteerde verdisconteringsvoeten voor de waardering van de participaties op 30 juni 2020 over het algemeen niet verlaagd, en dit omwille van de COVID-19 gezondheids crisis en de verhoogde onzekerheid ten gevolge hiervan.

## Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2020 en op 30 juni 2019.

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

FV OP 30/06/2019 (€)	PPS	Energie- transitie	Vraag- gestuurd	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen*	103.591.725	80.664.078	72.770.941	257.026.744
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,96%</i>	<i>8,68%</i>	<i>7,94%</i>
Investeringen in Leningen	-	10.079.049	-	10.079.049
<i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	<i>-</i>	<i>7,02%</i>	<i>-</i>	<i>7,02%</i>
<b>Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>103.591.725</b>	<b>90.743.126</b>	<b>72.770.941</b>	<b>267.105.793</b>
<b><i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i></b>	<b><i>7,50%</i></b>	<b><i>7,93%</i></b>	<b><i>8,68%</i></b>	<b><i>7,94%</i></b>
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>54.253.603</i>	<i>25.892.571</i>	<i>4.522.678</i>	<i>84.668.851</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>9.909.308</i>		

## Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

De onderstaande tabellen geven de evolutie weer van de reële waarde van de portefeuille over de afgelopen verslagperiodes per soort infrastructuur en per investeringsinstrument:

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

\*Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

EVOLUTIE FV (30/06/2019) (€)	PPS	Energie- transitie	Vraag- gestuurd	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	<b>98.110.131</b>	<b>82.672.138</b>	<b>51.428.728</b>	<b>232.210.998</b>
+ Investerings*	-	1.121.215	16.375.000	17.496.215
- Terugbetalingen	(436.800)	(2.300.036)	-	(2.736.836)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.944.567	(1.203.535)	5.366.256	10.107.288
+/- Overige	(26.174)	374.296	(399.043)	(50.921)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>80.664.078</b>	<b>72.770.941</b>	<b>257.026.744</b>
<b>Investerings in Leningen</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	<b>-</b>	<b>11.217.358</b>	<b>-</b>	<b>11.217.358</b>
+ Investerings*	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(955.463)	-	(955.463)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(43.508)	-	(43.508)
+/- Overige	-	(139.338)	-	(139.338)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	<b>-</b>	<b>10.079.049</b>	<b>-</b>	<b>10.079.049</b>
<b>Portefeuille</b>				
<b>Beginsaldo (30/06/2018)</b>	<b>98.110.131</b>	<b>93.889.496</b>	<b>51.428.728</b>	<b>243.428.356</b>
+ Investerings*	-	1.121.215	16.375.000	17.496.215
- Terugbetalingen	(436.800)	(3.255.499)	-	(3.692.299)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.944.567	(1.247.043)	5.366.256	10.063.780
+/- Overige	(26.174)	234.958	(399.043)	(190.259)
<b>Eindsaldo (30/06/2019)</b>	<b>103.591.725</b>	<b>90.743.126</b>	<b>72.770.941</b>	<b>267.105.793</b>

\*Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Tijdens het afgelopen boekjaar investeerde TINC in totaal voor een bedrag van € 86.077.029, en dit inbijkomende participaties (Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, A15 Maasvlakte-Vaanplein en Datacenter United) en in bestaande participaties (Prinses Beatrixsluis, Storm Vlaanderen, GlasDraad en Réseau Abilis). Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen (Northwind, Storm Vlaanderen, Nobelwind, Storm Ierland, Prinses Beatrixsluis, Via A11, Via R4 Gent en Bioversneller) voor een bedrag van € 19.187.845.

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 73.210.758 tot € 340.316.550, een stijging van 27,4% ten opzichte van 30 juni 2019. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 86.077.029 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 19.187.845 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 6.349.941. De vermindering van de post 'Overige' met € 28.366 betreft een afname in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet zijn ontvangen.

## Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

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

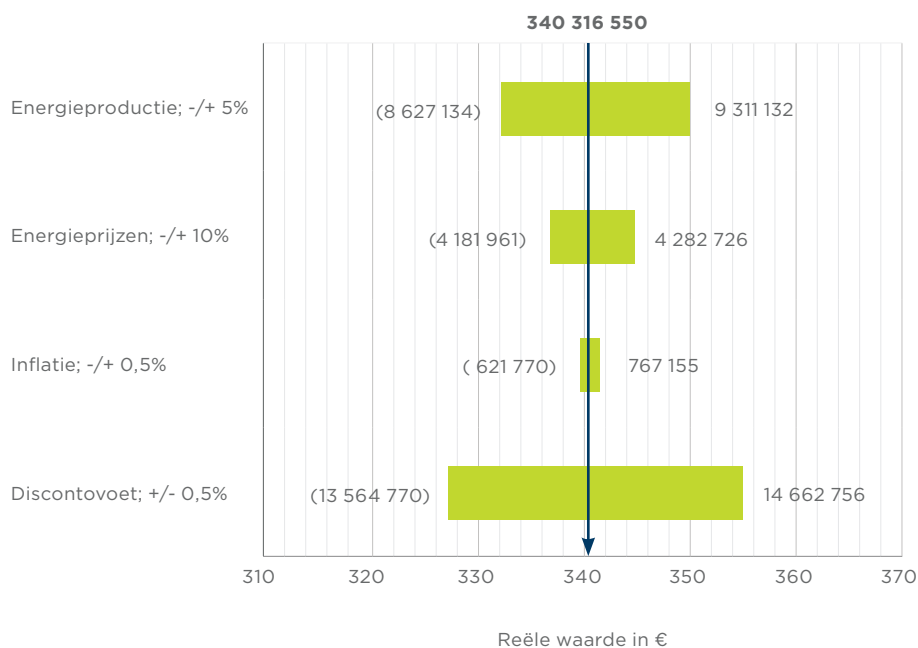
TOESTAND 30 JUNI 2019 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	10.024.770	9.652.660	75.275.688	<b>94.747.900</b>
Toegepaste rentevoet	Variabele rente		Vaste rente	Totaal
	-		94.747.900	<b>94.747.900</b>
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,69%	<b>8,69%</b>

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2020 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

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

### Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

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



SENSITIVITEITEN FV 30/06/2020	PPS	Energie- transitie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
<b>Discontovoet</b>					
Discontovoet: -0,5%	▲ 6.771.247	▲ 3.561.871	▲ 4.329.637	-	▲ 14.662.755
Discontovoet: +0,5%	▼ 6.212.074	▼ 3.308.489	▼ 4.044.209	-	▼ 13.564.771
<b>Inflatie</b>					
Inflatie: -0,5%	▼ 488.824	▲ 2.614.386	▼ 2.747.334	-	▼ 621.771
Inflatie: +0,5%	▲ 516.088	▼ 2.739.722	▲ 2.990.788	-	▲ 767.154
<b>Energieprijzen</b>					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 4.181.962	-	-	▼ 4.181.962
Energieprijzen: +10%	-	▲ 4.282.725	-	-	▲ 4.282.725
<b>Energieproductie</b>					
Energieproductie: -5%	-	▼ 8.627.135	-	-	▼ 8.627.135
Energieproductie: +5%	-	▲ 9.311.131	-	-	▲ 9.311.131

Positief ▲ Negatief ▼

## Kas-ontvangsten vanuit de portefeuille

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de reële waarde of FV van de participaties en van de kas-ontvangsten (kas-inkomsten en terugbetalingen) exclusief BTW (= € 80.442) opgedeeld per soort infrastructuur, grootte, en geografische ligging van de participatie.

	FV	Kas-ontvangsten 12 maanden
<b>SOORT</b>		
PPS	123.627.805	8.980.218
Energietransitie	102.422.424	21.187.547
Vraaggestuurd	114.266.321	5.250.156
<b>Totaal</b>	<b>340.316.550</b>	<b>35.417.921</b>
<b>GEWICHT</b>		
top 1 - 5	178.350.502	9.560.985
top 6 - 12	89.498.794	18.612.397
top 13 - 22	72.467.255	7.244.539
<b>Totaal</b>	<b>340.316.550</b>	<b>35.417.921</b>
<b>GEOGRAFIE</b>		
België	228.989.014	19.277.534
Nederland	95.491.118	1.779.401
Ierland	15.836.418	14.360.986
<b>Totaal</b>	<b>340.316.550</b>	<b>35.417.921</b>



### 8.1.17. HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Handelsvorderingen		76.063	-
Te vorderen belasting		316.174	337.949
Overige vorderingen		46.043	55.927
<b>TOTAAL</b>	2	<b>438.280</b>	<b>393.876</b>

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2020 bedragen € 438.280.

### 8.1.18. BANKSALDI EN -DEPOSITO'S

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		53.303.602	23.296.276
Contant		49.965.692	38.432.180
<b>TOTAAL</b>	2,4	<b>103.269.294</b>	<b>61.728.455</b>

Banksaldi en -deposito's omvat alle thesauriemiddelen, vrij opneembaar, die in contanten of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens het afgelopen boekjaar steeg de kaspositie met € 41.540.839 door een kapitaalverhoging in december van netto € 110.008.552, € 13.636.364 uitgaande kasstroom voor de uitkering aan de aandeelhouders, netto € 50.578.666 aan uitgaande kasstroom ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 4.252.683 aan uitgaande kasstroom voor operationele kosten.

### 8.1.19. UITSTAAND KAPITAAL & RESERVES

Uitstaand kapitaal & Reserves	Aantal		Bedrag	
	30 juni 2020	30 juni 2019	30 juni 2020	30 juni 2019
Toegestaan aantal aandelen	36.363.637	27.272.728	184.905.136	150.951.501
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	27.272.728	27.272.728	150.951.501	163.496.956
Toename / afname	9.090.909	0	33.953.636	-12.545.455
<b>Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar</b>	<b>36.363.637</b>	<b>27.272.728</b>	<b>184.905.136</b>	<b>150.951.501</b>

Op 30 juni 2019 bedroeg het aantal volgestorte aandelen 27.272.728. In het kader van de kapitaalverhoging in december 2019 werd het aantal aandelen verhoogd met 9.090.909 aandelen.

## 8.1.20. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN OP KORTE TERMIJN

Op 30 juni 2020 bedroegen de financiële verplichtingen op korte termijn € 641.062. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van € 508.211.

## 8.1.21. INFORMATIE PER AANDEEL

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	notes	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
Aantal uitstaande aandelen		36.363.637	27.272.728
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>		<b>445.697.401</b>	<b>331.321.268</b>
<b>NAV per aandeel*</b>		<b>12,26</b>	<b>12,15</b>
Reële waarde portefeuille (FV)		340.316.550	267.105.792
<i>FV per aandeel*</i>		9,36	9,79
Netto cash		103.269.294	61.728.455
<i>Netto cash per aandeel*</i>		2,84	2,26
Uitgestelde belastingen		2.314.338	2.856.410
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		0,06	0,10
Overige vorderingen & schulden		-202.781	-369.389
<i>Overige vorderingen &amp; schulden per aandeel*</i>		-0,01	-0,01
<b>Nettowinst/Winst</b>		<b>17.842.415</b>	<b>20.259.349</b>
<b>Winst per aandeel**</b>		<b>0,55</b>	<b>0,74</b>

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

\*\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

De uitgestelde belastingenvordering op de IFRS balans daalde van € 2.856.410 naar € 2.314.338, zijnde een netto afname van € 542.072. De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de beursgang en de daaropvolgende kapitaalverhogingen, en van de (gedeeltelijke) aanwending van de uitstaande overgedragen fiscale verliezen.

## 8.1.22. BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

PERIODE EINDIGEND OP: (€)	30 juni 2020	30 juni 2019
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	56.568.636	25.291.184
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.500.000	17.230.167
<b>Totaal</b>	<b>64.068.636</b>	<b>42.521.351</b>
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	63.264.748	28.213.385
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	803.888	14.307.966
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>64.068.636</b>	<b>42.521.351</b>

Verbintenissen van TINC ten aanzien van haar bestaande participaties (Storm Vlaanderen, GlasDraad, Réseau Abilis, De Haan Vakantiehuisen, Sociale Huisvesting Ierland, Datacenter United en Kroningswind) en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Het totaal bedrag aan verbintenissen is tijdens de verslagperiode toegenomen, en is het resultaat van de nieuwe of bijkomende investeringstoezeggingen ten aanzien van GlasDraad, Sociale Huisvesting Ierland, Kroningswind en Datacenter United enerzijds, en effectieve investeringen in GlasDraad, Sociale Huisvesting Ierland, Kroningswind, Prinses Beatrixsluis, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Storm Vlaanderen en Réseau Abilis anderzijds.

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

Op 30 juni 2020 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 64.068.636, samengesteld uit € 63.264.748 eigen vermogen en € 803.888 aandeelhoudersleningen.

## 8.1.23. DOELSTELLINGEN VOOR HET AFDEKKEN VAN FINANCIËLE RISICO'S EN HET BELEID

### Inleiding

De doelstelling van TINC is risicobeheer en bescherming van aandeelhouderswaarde. Risico is inherent aan de activiteiten van TINC, maar het wordt beheerd via een proces van lopende identificatie, meting en controle, afhankelijk van risicobeperkingen en overige controles. Het proces van risicobeheer is cruciaal voor de continue rendabiliteit van TINC. TINC is blootgesteld aan diverse risico's voortvloeiend uit de financiële instrumenten die het bezit.

### Strategisch risico

TINC heeft als doel te investeren in infrastructuurbedrijven die recurrente kasstromen met een duurzaam karakter kunnen genereren.

Voor de participaties in de bestaande portefeuille is TINC afhankelijk van hun mogelijkheid om de verwachte kasstromen te realiseren en effectief uit te keren aan TINC. Macro-economische en conjuncturele omstandigheden, wijzigende regelgeving of politieke ontwikkelingen kunnen dit beperken of verhinderen. TINC besteedt de nodige aandacht aan het opvolgen van de algemene economische situatie en marktevoluties om de impact op haar inkomsten tijdig te kunnen inschatten en waar mogelijk te voorkomen. Een verdere diversificatie qua geografie, subsectoren en verdienmodellen van haar participaties moet verhinderen dat TINC in te grote mate afhankelijk wordt van wijzigingen in het beleids- en wettelijk kader of conjuncturele factoren in één bepaalde regio, sector of business.

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

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

### **Op het niveau van de participaties in portefeuille**

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

### **Financiële risico's**

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

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

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

### **Risico's betreffende regelgeving of overheidsingrijpen**

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

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

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

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

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

### **Operationele risico's**

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

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

### **Technische risico's**

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

### **Commerciële risico's**

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

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

### **Ontwikkeling en realisatie risico's**

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

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

## **COVID-19 gezondheidscrisis**

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

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

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

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

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

De COVID-19 gezondheidscrisis beïnvloedt de langjarige projecties van de stroomprijzen, en aldus het verdienmodel van infrastructuur met inkomsten uit de verkoop van stroom zoals wind- en zonneparken. Dit vertaalt zich in de rentabiliteit en de waardering van deze infrastructuur.



#### 8.1.24. VERBONDEN PARTIJEN

BEDRAGEN VERSCHULDIGD DOOR VERBONDEN PARTIJEN	Dochter-vennootschappen	Geassocieerde Ondernemingen	Overige verbonden partijen	Totaal
<b>I. Financiële activa</b>	<b>76.456.794</b>	<b>18.471.542</b>	<b>9.248.330</b>	<b>104.176.666</b>
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	75.625.550	18.217.401	8.951.058	102.794.009
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	831.245	254.141	297.272	1.382.657
3. Financiële activa - overige	-	-	-	-
<b>II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-
<b>III. Transacties met verbonden partijen</b>	<b>13.055.180</b>	<b>2.345.315</b>	<b>4.183.171</b>	<b>19.583.667</b>
1. Vergoeding TDP	-	-	2.845.380	2.845.380
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	508.211	508.211
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	13.055.180	2.345.315	829.580	16.230.076

#### 8.1.25. GEBEURTENISSEN NA DE VERSLAGGEVINGSDATUM

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na verslaggevingsdatum.

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC Comm. VA over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2020

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van TINC Comm. VA (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 30 juni 2020, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel van het boekjaar afgesloten op 30 juni 2020 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 18 oktober 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 30 juni 2020. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 6 opeenvolgende boekjaren.

### Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van TINC Comm. VA, die de geconsolideerde balans op 30 juni 2020 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 446.338.462,58 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 17.842.414,89.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 30 juni 2020, alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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



### **Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid - COVID-19**

Zonder afbreuk te doen aan ons hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting 8.1.23 bij de Geconsolideerde Jaarrekening inzake de gevolgen op de resultaten van de Groep van de maatregelen genomen rondom COVID-19. De continue evolutie inzake COVID-19 creëert eveneens een belangrijke onzekerheid. De invloed van deze ontwikkelingen op de Vennootschap is uiteengezet in het jaarverslag en de toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening (toelichting 8.1.23) inzake de risico's en onzekerheden voor de Vennootschap ten gevolge van de maatregelen genomen rondom COVID-19.

### **Kernpunten van de controle**

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

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

### **Waardering van de investeringsportefeuille**

#### **Beschrijving van het kernpunt**

De Vennootschap is actief in het beheer van diverse investeringen, dewelke gewaardeerd worden aan reële waarde en gepresenteerd worden in de post "Investeringsaan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening" van de geconsolideerde balans voor een bedrag van € 340.316.550. Deze vertegenwoordigen 76 % van het geconsolideerd balanstotaal. Door de afwezigheid van waarneembare marktgegevens, worden deze investeringen gewaardeerd via methoden waarbij niet-waarneembare inputs worden gehanteerd die een significant effect kunnen hebben op de also bepaalde reële waarde. Deze niet-waarneembare inputs zijn deels ook gebaseerd op assumpties en inschattingen (waaronder de verdisconteringsvoet, de inflatie, de energieprijzen en de energieproductie) van het management. Het gebruik van een andere

waarderingsmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende significante assumpties en inschattingen anderzijds zouden kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde. De resulterende toelichtingen zijn complex en de kwaliteit is afhankelijk van de onderliggende data.

#### **Samenvatting van de uitgevoerde procedures**

Specifieke aandachtspunten van de audit omvatten onder meer de waardering van de investeringen wanneer niet-waarneembare inputs gehanteerd worden. Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij additionele procedures uitgevoerd met betrekking tot gebieden met een verhoogd risico op subjectiviteit in het waarderingsproces. Dit omvatte, onder meer, dat:

- wij waarderingspecialisten hebben betrokken met als doel:
  - de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te beoordelen op hun redelijkheid, waarbij onder meer naast de gebruikte verdisconteringsvoet, die sterkt afhangt van het type activiteit en industrie waarin wordt geïnvesteerd, ook assumpties zoals de verwachte inflatie en de verwachte energieprijzen werden beoordeeld;
  - de door het management gehanteerde waarderingsmodellen te beoordelen in overeenstemming met de "International Private Equity and Valuation guidelines" en met IFRS;
- wij tevens de achterliggende projecties en inschattingen besproken hebben met het management en vergeleken met voorgaande boekjaren;
- wij de gebudgetteerde resultaten opgenomen in de waardering van vorig jaar vergeleken hebben met de effectieve resultaten en dat wij van het management voldoende controle-informatie verkregen hebben die ons toelaat om eventuele significante afwijkingen te onderbouwen; en
- wij de toelichtingen opgenomen in toelichting 8.1.16 van de Geconsolideerde Jaarrekening gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 "Financiële instrumenten: informatievervalsing" en IFRS 13 "Waardering tegen reële waarde".

7



### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Geconsolideerde Jaarrekening**

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij



ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Geconsolideerde Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap of van de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

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

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

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

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

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

## **Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

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

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

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

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

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (voorheen artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen), anderzijds.





In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- hoofdstuk 2 "Het voorbije jaar";
- hoofdstuk 5 "Resultaten en kerncijfers"; en
- hoofdstuk 6 "Corporate Governance Verklaring"

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

#### **Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid**

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

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

#### **Andere vermeldingen**

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

Diegem, 9 september 2020

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door



Ömer Turna \*  
Partner  
\* Handelend in naam van een BV

210T0017



**TINC**

# Verkorte statutaire jaarrekening

KREEKRAKSLUIS

# 9. VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING

Dit hoofdstuk bevat een verkorte versie van de statutaire, enkelvoudige jaarrekening en het statutaire jaarverslag van TINC Comm.VA.

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd over de statutaire, enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2020.

De integrale versie van de statutaire, enkelvoudige jaarrekening alsook het jaarverslag en het verslag van de commissaris zijn beschikbaar op de zetel van TINC en op de website van TINC ([www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)).

## 9.1. Resultatenrekening

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>OPBRENGSTEN</b>	<b>16.206.468</b>	<b>14.749.555</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	15.481.936	14.097.419
<i>Dividenden</i>	7.508.670	5.908.524
<i>Interesten</i>	7.973.266	8.188.895
Opbrengsten uit vlottende activa	53.123	6.298
Andere financiële opbrengsten	-	-
Omzet	671.408	645.838
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Meerwaarden bij realisaties	-	-
<i>van financiële vaste activa</i>	-	-
<b>KOSTEN</b>	<b>(6.289.118)</b>	<b>(6.145.863)</b>
Andere financiële kosten	(118.551)	(4.336)
Diensten en diverse goederen	(3.776.319)	(3.693.893)
Diverse lopende kosten	(114.546)	(97.670)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(2.142.496)	(2.184.825)
Minwaarden bij realisaties	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Belastingen	(137.206)	(165.138)
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>9.917.350</b>	<b>8.603.692</b>

## 9.2. Balans

BOEKJAAR EINDIGEND OP (€)	30 juni 2020 12 maanden	30 juni 2019 12 maanden
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>288.363.451</b>	<b>222.610.716</b>
Immateriële vaste activa	4.295.103	3.855.108
Verbonden ondernemingen	241.424.243	176.367.091
<i>Deelnemingen</i>	162.398.676	108.219.342
<i>Vorderingen</i>	79.025.567	68.147.749
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	33.817.462	32.806.609
<i>Deelnemingen</i>	19.000.078	17.308.699
<i>Vorderingen</i>	14.817.384	15.497.910
Andere financiële vaste activa	8.826.644	9.581.908
<i>Deelnemingen</i>	53	103
<i>Vorderingen</i>	8.826.591	9.581.805
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>106.623.452</b>	<b>63.486.204</b>
Vorderingen op maximum 1 jaar	3.354.158	1.757.749
<i>Handelsvorderingen</i>	124.433	5.715
<i>Overige vorderingen</i>	3.229.725	1.752.034
Geldbeleggingen	53.303.602	23.296.276
Liquide middelen	49.965.692	38.432.180
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>219.001</b>	<b>222.929</b>
<b>Totaal van de activa</b>	<b>395.205.905</b>	<b>286.319.850</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>394.564.843</b>	<b>285.556.585</b>
Kapitaal	184.905.136	150.951.501
Uitgiftepremies	174.688.537	108.187.628
Reserves	6.583.786	7.451.555
Overgedragen winst	28.387.384	18.965.901
<b>SCHULDEN</b>	<b>632.557</b>	<b>499.847</b>
Financiële schulden	0	0
Handelsschulden	632.557	499.847
<i>Leveranciers</i>	632.557	499.847
Fiscale, salariële en sociale lasten	0	0
<i>Belastingen</i>	0	0
Dividend huidig boekjaar	0	0
<b>Overige diverse schulden</b>	<b>8.505</b>	<b>263.417</b>
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>395.205.905</b>	<b>286.319.850</b>

### 9.3. Jaarverslag over de statutaire jaarrekening

De statutaire zaakvoerder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 juli 2019 tot en met 30 juni 2020.

#### Kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 184.905.136 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

#### Voornaamste risico's en onzekerheden

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

#### Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

#### Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

#### Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

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

#### Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

#### Informatie betreffende het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

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

#### Onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van minstens één lid van het auditcomité

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

#### Verklaring inzake deugdelijk bestuur en remuneratieverslag

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

#### Informatieverplichtingen conform art. 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

## Artikel 523, §1 en artikel 524ter, §1 van het Wetboek van Vennootschappen

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire zaakvoerder.

### Kwijting

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de statutaire zaakvoerder en commissaris voor het in het boekjaar 2019-2020 door hen uitgeoefende mandaat.

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

# 10. VERKLARENDE WOORDENLIJST

1	BGAAP	De algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen die in België van toepassing zijn.
2	DBFM	Design Build Finance and Maintain.
3	FV	Reële waarde ("Fair Value").
4	IFRS	Internationale Standaarden voor Financiële Verslaggeving.
5	MW	Megawatt.
7	MWp	Megawattpiek.
8	NAV	Netto-actiefwaarde. Betekent de geherwaardeerde netto-actiefwaarde van de gehele vennootschap of (ingeval de context dat vereist) per aandeel.
9	PPS	Publiek-Private Samenwerking.

# 11. VERKLARING VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

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

Namens de Vennootschap

De Raad van Bestuur



## Notities

## **Colofon**

Verantwoordelijke uitgever

TINC Comm.VA

Karel Oomsstraat 37

2018 Antwerpen

België

T +32 3 290 21 73

[Investor.relations@tincinvest.com](mailto:Investor.relations@tincinvest.com)

[www.tincinvest.com](http://www.tincinvest.com)

Concept, redactie en coördinatie

[www.cantilis.be](http://www.cantilis.be)



