



# Jaarrekening



# Geconsolideerde jaarrekening per 30 juni 2022

## 1 Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Operationele opbrengsten</b>		<b>39.819.732</b>	<b>40.000.989</b>
Interesten	11	8.622.572	8.945.736
Dividenden	11	11.239.840	14.555.026
Meerwaarde op realisatie van investeringen	11	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	11	19.435.515	15.979.274
Vergoedingen	11	521.806	520.953
<b>Operationele kosten (-)</b>		<b>(14.233.888)</b>	<b>(8.016.756)</b>
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	11	(9.376.128)	(3.522.072)
Diensten en diverse goederen	11	(4.709.641)	(4.406.974)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(3.663)	(1.933)
Overige operationele kosten	11	(144.455)	(85.778)
<b>Operationeel resultaat, winst (verlies)</b>		<b>25.585.844</b>	<b>31.984.233</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	12	<b>196.020</b>	<b>200.742</b>
<b>Financiële kosten (-)</b>	12	<b>(175.887)</b>	<b>(90.376)</b>
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>		<b>25.605.977</b>	<b>32.094.599</b>
<b>Belastingen (-)</b>	13	<b>(632.465)</b>	<b>(1.023.222)</b>
<b>Totaal geconsolideerd resultaat</b>		<b>24.973.512</b>	<b>31.071.376</b>
<b>Niet-gerealiseerd resultaat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat</b>	14	<b>24.973.512</b>	<b>31.071.376</b>
<b>Winst op aandeel (€)</b>			
<b>1. Gewone winst per aandeel*</b>	14	<b>0,69</b>	<b>0,85</b>
<b>2. Verwaterde winst per aandeel**</b>	14	<b>0,69</b>	<b>0,85</b>
<b>Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen</b>	14	<b>36.363.637</b>	<b>36.363.637</b>

\* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (30/06/2022) en 36.363.637 (30/06/2021).

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

## 2 Geauditeerde geconsolideerde balans

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>415.860.071</b>	<b>398.066.731</b>
Immateriële activa		13.040	14.296
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	16	415.436.602	396.889.556
Belastinglatenties	13	410.430	1.162.879
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>48.779.322</b>	<b>60.683.581</b>
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	343.515	426.724
Liquide middelen en bankdeposito's	4, 18	48.435.807	60.256.857
Andere vlottende activa		-	-
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>464.639.394</b>	<b>458.750.312</b>

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>I. EIGEN VERMOGEN</b>		<b>463.624.416</b>	<b>457.863.119</b>
Geplaatst kapitaal	3, 19	151.814.227	168.177.863
Uitgiftepremies	3	174.688.537	174.688.537
Reserves	3	30.424.719	(6.522.108)
Overgedragen resultaat	3	106.696.933	121.518.827
<b>II. VERPLICHTINGEN</b>		<b>1.014.978</b>	<b>887.193</b>
<b>A. Verplichtingen op lange termijn</b>		-	-
<b>B. Verplichtingen op korte termijn</b>		<b>1.014.978</b>	<b>887.193</b>
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden		718.351	877.342
Belastingsschulden	20	264.559	-
Overige schulden		32.069	9.851
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		<b>464.639.394</b>	<b>458.750.312</b>



### 3 Geauditeerde geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen

Boekjaar 2021-2022 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
<b>Per 30 juni 2021</b>	2	<b>168.177.863</b>	<b>174.688.537</b>	<b>(6.522.108)</b>	<b>121.518.827</b>	<b>457.863.119</b>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	24.973.512	24.973.512
Kapitaalverhoging	4, 19	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.363.637)	-	(2.545.455)	-	(18.909.091)
Andere wijzigingen		-	-	39.492.282	(39.795.406)	(303.125)
<b>Per 30 juni 2022</b>		<b>151.814.227</b>	<b>174.688.537</b>	<b>30.424.719</b>	<b>106.696.933</b>	<b>463.624.416</b>

De toename van de reserves tijdens het afgelopen boekjaar (ten opzichte van 30 juni 2021) bedraagt € 36.946.827. Deze toename is het gecombineerd resultaat van:

- de afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 303.125), ten gevolge van de pro rata afschrijvingen op de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de kapitaalverhogingen;
- een toename door een toevoeging aan de beschikbare reserves (39.087.858) en de wettelijke reserves (€ 707.548);
- een afname door uitkering van een dividend (€ 2.545.455).

In vergelijking met 30 juni 2021 daalde het overgedragen resultaat met € 14.821.894. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 24.973.512, verminderd met de toevoeging aan de reserves voor een bedrag van € 39.795.406.



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

Boekjaar 2020-2021 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
<b>30 juni 2020</b>	2	<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>
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	31.071.376	31.071.376
Kapitaalverhoging	4, 19	-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(16.727.273)	-	(1.818.182)	-	(18.545.455)
Andere wijzigingen		-	-	135.664	(495.868)	(360.203)
<b>30 juni 2021</b>		<b>168.177.863</b>	<b>174.688.537</b>	<b>(6.522.108)</b>	<b>121.518.827</b>	<b>457.863.119</b>





## 4 Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode</b>		<b>60.256.857</b>	<b>103.269.294</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(18.909.091)</b>	<b>(18.545.455)</b>
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(18.909.091)	(18.545.455)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
<b>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</b>		<b>11.986.672</b>	<b>(20.009.924)</b>
Investerings in FVA		(23.951.493)	(47.871.458)
Ontvangsten uit FVA		15.552.131	4.302.333
Ontvangen interesten		8.331.436	8.826.399
Ontvangen dividenden		11.448.990	14.137.530
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		605.608	595.271
<b>Kasstroomen uit operationele activiteiten</b>		<b>(4.898.631)</b>	<b>(4.457.058)</b>
Managementvergoeding		(5.283.195)	(4.720.804)
Operationele kosten		(516.239)	(158.170)
Terugvordering BTW		788.779	681.916
Betaalde winstbelasting		112.025	(260.000)
<b>Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode</b>	2, 18	<b>48.435.807</b>	<b>60.256.857</b>



## 5 Bedrijfsinformatie

De geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (hierna 'TINC') voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2022 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 5 september 2022. TINC is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gevestigd op Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

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

## 6 Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening

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

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

## 7 Waarderingsregels (IFRS)

### a) Consolidatieprincipes

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

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de 'Wijzigingen') en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Per einde boekjaar op 30 juni 2022 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

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

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

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



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

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

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

Zodra een investeringsprogramma binnen een bepaalde portefeuillevennootschap voltooid is, zal TINC geen bijkomende infrastructuuractiva aan dergelijke portefeuillevennootschap toevoegen, tenzij ze onlosmakelijk verbonden zijn met het onderliggende infrastructuuractief (waaronder: onderhoud, 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 de vennootschap die eigenaar is van die infrastructuuractiva worden ontbonden en vereffend.

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

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 waarderingsoogpunt 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 transactiedatum. Een courante aankoop of verkoop van een financieel vast actief vereist de levering van het actief binnen de algemeen aanvaarde termijn in de markt als gevolg van regelgeving of handelspraktijk.

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

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

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

### Bepaling van de reële waarde volgens IFRS 13

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

Infrastructuurbedrijven worden vaak gekenmerkt door een hoge mate van zichtbaarheid 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 schuld-financiering, 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 'Investeringsinstrumenten aan 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 verle-

den, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen. Als TINC een terugbetaling verwacht van een bedrag dat werd voorzien, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

#### **k) Opname van opbrengsten**

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

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

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

#### **l) Financiële verplichtingen**

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

#### **m) Dividenden**

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



#### n) Winst per aandeel

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

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

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

#### p) Operationele segmenten

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de chiefoperating 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 4 segmenten, Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed.

## 8 Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door TINC op 30 juni 2022

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 2021/2022 voor het eerst van toepassing, maar hebben geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Hieronder worden de aard en het effect van de nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

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

#### Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9

De wijziging aan IFRS 4 voorziet een tijdelijk uitstel dat de gekwalificeerde verzekeraar toelaat, maar niet vereist, om IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering toe te passen in plaats van IFRS 9 voor boekjaren beginnend voor 1 januari 2023. Deze standaard is niet van toepassing op TINC.

#### Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële Instrumenten, IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing, IAS 39 Financiële Instrumenten: opname en waardering, IFRS 4 Verzekeringscontracten en IFRS 16 Leases – Hervorming Benchmarkrentes – Fase 2

De wijzigingen voorzien in tijdelijke verlichtingen die de gevolgen voor de financiële verslaglegging adresseren wanneer een interbancaire aangeboden rente (IBOR) wordt vervangen door een alternatieve bijna risicovrije rente (RFR).



De wijzigingen bevatten de volgende praktische vereenvoudigingen:

- Een praktische vereenvoudiging om contractuele veranderingen, of veranderingen aan kasstromen die direct vereist zijn door de hervorming te behandelen als veranderingen aan een variabele rente, gelijk aan een beweging in een marktrente.
- Het toestaan van door de IBOR-hervorming vereiste veranderingen in aanduidingen als afdekking en afdekkingsdocumentatie zonder dat de afdekkingsrelatie wordt verbroken.
- Het tijdelijk niet hoeven te voldoen voor entiteiten aan de afzonderlijk identificeerbare vereiste wanneer een bijna risicovrije rente (RFR) -instrument wordt aangewezen als een afdekking van een risicocomponent.

Deze wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC.

### **Wijzigingen aan IFRS 16 Leases – Huurconcessies ten gevolge van Covid-19 na 30 juni 2021**

De wijzigingen voorzien in een verlichting voor huurders bij de toepassing van de richtlijnen onder IFRS 16 aangaande de boekhoudkundige verwerking van wijzigingen aan huurcontracten ten gevolge van huurconcessies die het directe gevolg zijn van de Covid-19 pandemie. Als praktische vereenvoudiging is het voor een huurder toegestaan om geen inschatting te maken of een huurconcessie door een verhuurder ten gevolge van Covid-19 al dan niet een wijziging aan huurcontracten is. Een huurder die voor deze keuze opteert zal elke wijziging in huurbetalingen, resulterend van een huurconcessie ten gevolge van Covid-19, op dezelfde boekhoudkundige wijze verwerken als hoe deze wijziging onder IFRS 16 zou verwerkt worden indien deze wijziging niet resulteerde uit een wijziging aan een huurcontract. Door deze wijziging wordt de vrijstelling met een jaar verlengd, zodat zij ook geldt voor huurconcessies die alleen huurbetalingen verminderen die op of vóór 30 juni 2022 verschuldigd zijn.

Deze wijzigingen hadden geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van 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 IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing per 1 januari 2023\*;
- Wijziging aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichtingen van Waarderingsregels, van toepassing per 1 januari 2023;
- Wijzigingen aan IAS 8 Waarderingsregels, Wijzigingen in Schattingen en Fouten: Definitie van een schatting, van toepassing per 1 januari 2023;
- Wijziging aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die ontstaan uit één transactie, van toepassing per 1 januari 2023\*;
- Wijzigingen aan IAS 16 Materiële vaste activa – Opbrengsten voor beoogd gebruik, van toepassing per 1 januari 2022;
- Wijzigingen aan IAS 37 Provisies, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa – verlieslatende contracten – kosten om een contract te vervullen, van toepassing per 1 januari 2022;
- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties – verwijzingen naar het conceptueel kader, van toepassing per 1 januari 2022;
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2023;
- Wijzigingen aan IFRS 17 Verzekeringscontracten: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie, van toepassing per 1 januari 2023\*;
- Jaarlijkse verbeteringen cyclus - 2018-2020, van toepassing per 1 januari 2022.

\* Nog niet goedgekeurd door de Europese Unie per 6 september 2022.



### **Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn**

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

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

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

### **Wijziging aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichtingen van Waarderingsregels, van toepassing per 1 januari 2023**

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

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

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

### **Wijzigingen aan IAS 8 Waarderingsregels, Wijzigingen in Schattingen en Fouten: Definitie van een schatting, van toepassing per 1 januari 2023**

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

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

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

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

### **Wijziging aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en verplichtingen die ontstaan uit één transactie, van toepassing per 1 januari 2023**

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

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





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

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

### **Wijzigingen aan IAS 16 Materiële vaste activa – Opbrengsten voor beoogd gebruik**

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

Ondernemingen zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die starten op of na 1 januari 2022. De wijzigingen moeten retroactief worden toegepast, maar enkel tot op items van materiële vaste activa die op de locatie en in de staat werden gebracht die nodig zijn om te kunnen functioneren op de door het management beoogde manier op of na het begin van de vroegste periode die wordt gepresenteerd in de jaarrekening waarin de entiteit de wijzigingen voor het eerst toepast. Vroegtijdige toepassing is toegestaan.

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

### **Wijzigingen aan IAS 37 Provisies, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa – verlieslatende contracten — kosten om een contract te vervullen**

De wijzigingen specificeren welke kosten een entiteit dient op te nemen bij het beoordelen of een contract bezwarend of verliesmakend is. De wijzigingen

passen een 'direct gerelateerde kost-benadering' toe. De kosten die direct gerelateerd zijn aan een contract om goederen en diensten te leveren omvatten zowel incrementele kosten en een toewijzing van kosten die direct gerelateerd zijn aan contract-gerelateerde activiteiten. Algemene en administratieve kosten zijn niet direct gerelateerd aan een contract en worden uitgesloten tenzij zij uitdrukkelijk ten laste van de tegenpartij zijn onder het contract.

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

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

### **Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties – verwijzingen naar het conceptueel kader**

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



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

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

### **IFRS 17 Verzekeringscontracten**

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

### **Wijzigingen aan IFRS 17 Verzekeringscontracten: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie**

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

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

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

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Eerste toepassing door een dochter-onderneming
- 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.



## 9 Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

### Financiële vaste activa van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij met 25 participaties.

Portefeuillebedrijf	Land	Type	Belang	Status
<b>Publieke Infrastructuur</b>				
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder	24,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	47,50%	Operationeel
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder	81,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder	40,63%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder	52,00%	Operationeel
Via A11	BE	Aandeelhouder	39,06%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder	74,99%	Operationeel
<b>Energie Infrastructuur</b>				
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	72,73%	In Realisatie
Lowtide	BE	Aandeelhouder	99,99%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t.	Operationeel
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t.	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder	87,43%	Operationeel
Storm Ierland	IER	Aandeelhouder	95,60%	Operationeel
Storm	BE	Aandeelhouder	39,47% - 45%	Oper. / In Real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder	43,65%	Operationeel
Sunroof	BE	Aandeelhouder	50,00%	Operationeel
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	90,00%	In Realisatie



Portefeuillebedrijf	Land	Type	Belang	Status
<b>Digitale Infrastructuur</b>				
GlasDraad	NL	Aandeelhouder	100,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	Operationeel
<b>Selectief Vastgoed</b>				
Bioversneller	BE	Aandeelhouder	50,00%	Operationeel
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	12,50%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	67,50%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder	100,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	62,50%	In Realisatie

## 10 Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Dochteronderneming	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
Bio-Versneller NV	Bioversneller	Antwerpen, België	807.734.044	50,00%	0,00%	IFRS 10
C.H.I.M.	Sociale Huisvesting Ierland	Antwerpen, België	746.772.712	50,00%	0,00%	IFRS 10
DCU Invest NV	Datacenter United	Antwerpen, België	748.969.860	75,00%	0,00%	IFRS 10
DG Infra+ Parkinvest BV	Eemplein	s-Gravenhaege, Nederland	27.374.495	100,00%	0,00%	IFRS 10
G.P. Invest BV	Garagepark	Amsterdam, Nederland	86.623.141	62,50%	62,50%	IFRS 10
GlasDraad	GlasDraad	s-Gravenhaege, Nederland	69.842.043	100,00%	0,00%	IFRS 10
Kroningswind BV	Kroningswind	Den Haag, Nederland	64.761.479	72,73%	0,00%	IFRS 10
L'Hourgnette NV	L'Hourgnette	Sint-Gillis, België	835.960.054	81,00%	0,00%	IFRS 10
Lowtide NV	Lowtide/Hightide	Antwerpen, België	883.744.927	99,99%	0,00%	IFRS 10
Silvius NV	Brabo I	Antwerpen, België	817.542.229	99,99%	0,00%	IFRS 10
Solar Finance NV	Solar Finance	Antwerpen, België	829.649.116	87,43%	0,00%	IFRS 10
Storm Holding 4 NV	Storm Ierland	Antwerpen, België	666.468.192	95,60%	0,00%	IFRS 10
Sunroof BV	Sunroof	Antwerpen, België	778.974.930	50,00%	50,00%	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
Zelfstroom Invest BV	Zelfstroom	s-Hertogenbosch, Nederland	86.344.072	90,00%	90,00%	IFRS 10



Geassocieerde deelnemingen	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
A-Lanes A15 BV	A15 Maasvlakte-Vaanplein	Nieuwegein, Nederland	51.161.400	24,00%	0,00%
De Haan Vakantiehuizen NV	De Haan Vakantiehuizen	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	707.946.778	12,50%	0,00%
Elicio Berlare NV	Berlare Wind	Oostende, België	811.412.621	49,00%	0,00%
SAS Invest BV	Prinses Beatrixsluis	s-Gravenhaege, Nederland	64.761.479	40,63%	3,13%
Storm Holding NV	Storm	Antwerpen, België	841.641.086	39,47%	0,00%
Storm Holding 2 NV	Storm	Antwerpen, België	627.685.789	39,47%	0,00%
Storm Holding 3 NV	Storm	Antwerpen, België	716.772.293	39,47%	0,00%
Storm Holding 5 NV	Storm	Antwerpen, België	787.877.154	45,00%	45,00%
Windpark Kreekraksluis Holding BV	Kreekraksluis	s-Gravenhaege, Nederland	63.129.337	43,65%	0,00%

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige intenties om financiële of andere steun te verlenen aan haar dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in note 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 2022 zijn de participaties van TINC niet onderworpen aan specifieke beperkingen inzake kasstromen aan TINC die het gevolg zijn van het niet voldoen aan bepaalde overeenkomsten.

### Toelichting segment rapportering

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





De vier segmenten betreffen:

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

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



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



Periode eindigend op 30 juni 2021 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
Interesten	5.930.013	2.888.493	-	127.231	-	8.945.736
Dividenden	4.333.161	3.459.579	325.000	6.437.285	-	14.555.026
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	4.943.104	2.622.196	4.485.705	406.198	-	12.457.202
Vergoedingen	140.696	211.825	37.500	130.931	-	520.953
<b>Portefeuilleresultaat: winst (verlies)</b>	<b>15.346.974</b>	<b>9.182.094</b>	<b>4.848.205</b>	<b>7.101.645</b>	<b>-</b>	<b>36.478.917</b>
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(4.406.974)	(4.406.974)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.933)	(1.933)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(85.778)	(85.778)
<b>Operationeel resultaat: winst (verlies)</b>	<b>15.346.974</b>	<b>9.182.094</b>	<b>4.848.205</b>	<b>7.101.645</b>	<b>(4.494.684)</b>	<b>31.984.233</b>
Financieel resultaat	-	-	-	-	110.366	110.366
Belastingen	-	-	-	-	(1.023.222)	(1.023.222)
<b>Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)</b>	<b>15.346.974</b>	<b>9.182.094</b>	<b>4.848.205</b>	<b>7.101.645</b>	<b>(5.407.541)</b>	<b>31.071.376</b>
<b>Activa en verplichtingen</b>						
Activa	131.966.105	117.024.839	76.434.215	71.464.397	61.860.756	<b>458.750.312</b>
Passiva	-	-	-	-	458.750.312	<b>458.750.312</b>
<b>Overige segmentinformatie</b>						
<b>Kasstromen</b>	<b>10.579.084</b>	<b>10.150.205</b>	<b>360.000</b>	<b>6.688.456</b>	<b>-</b>	<b>27.777.746</b>
Kas-inkomsten	9.987.623	6.439.334	360.000	6.688.456	-	23.475.412
Terugbetalingen	591.461	3.710.872	-	-	-	4.302.333

**Periode eindigend op 30 juni 2022**

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

**Periode eindigend op 30 juni 2021**

(€)	België	Nederland	Ierland	Totaal
Interesten	7.175.110	1.770.626	-	8.945.736
Dividenden	11.726.485	2.493.941	334.600	14.555.026
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	6.478.315	8.038.000	(2.059.113)	12.457.202
Vergoedingen	384.859	112.673	23.421	520.953
<b>Portefeuilleresultaat: winst (verlies)</b>	<b>25.764.769</b>	<b>12.415.240</b>	<b>(1.701.092)</b>	<b>36.478.917</b>
Diensten en diverse goederen	(4.406.974)	-	-	(4.406.974)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(1.933)	-	-	(1.933)
Overige operationele kosten	(85.778)	-	-	(85.778)
<b>Operationeel resultaat: winst (verlies)</b>	<b>21.270.085</b>	<b>12.415.240</b>	<b>(1.701.092)</b>	<b>31.984.233</b>
Financieel resultaat	110.366	-	-	110.366
Belastingen	(1.023.222)	-	-	(1.023.222)
<b>Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)</b>	<b>20.357.228</b>	<b>12.415.240</b>	<b>(1.701.092)</b>	<b>31.071.376</b>
<b>Activa en verplichtingen</b>				
Activa	312.478.095	132.492.275	13.779.942	<b>458.750.312</b>
Passiva	458.750.312	-	-	<b>458.750.312</b>
<b>Overige segmentinformatie</b>				
<b>Kasstromen</b>	<b>23.222.828</b>	<b>4.199.114</b>	<b>355.804</b>	<b>27.777.746</b>
Kas-inkomsten	18.920.494	4.199.114	355.804	23.475.412
Terugbetalingen	4.302.333	-	-	4.302.333



## 11 Operationeel resultaat voor het boekjaar tot 30 juni 2022

### Interesten, dividenden en vergoedingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Interesten	1	8.622.572	8.945.736
Dividenden	1	11.239.840	14.555.026
Vergoedingen	1	521.806	520.953
<b>TOTAAL</b>		<b>20.384.217</b>	<b>24.021.715</b>

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen vertonen over het afgelopen boekjaar een daling van € 3.637.498 ten opzichte van het boekjaar eindigend op 30 juni 2021.

De dividenden daalden met € 3.315.186 ten opzichte van het vorige boekjaar maar liggen in lijn met de verwachtingen. Vorig jaar ontving TINC hogere dividenden uit een aantal van haar participaties.

Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het afgelopen boekjaar te worden ontvangen in cash. De interesten daalden met € 323.164 ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze daling is het gevolg van een lager totaal uitstaand bedrag aan leningen, zowel aandeelhoudersleningen als achtergestelde leningen.

De rubriek vergoedingen bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties. Over het afgelopen boekjaar bedroegen de vergoedingen € 521.806. Dit ligt in lijn met het vorige 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 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	19.435.515	15.979.274
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(9.376.128)	(3.522.072)
<b>TOTAAL</b>		<b>10.059.386</b>	<b>12.457.202</b>

Het netto niet-gerealiseerde resultaat (niet-gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedroeg € 10.059.386 voor het afgelopen boekjaar.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 10.059.386 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 19.435.515 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 9.376.128 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van een actualisatie van de verdisconteringsvoeten en van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties, en van de wijziging van de tijdswaarde van deze kasstromen.

In het afgelopen boekjaar steeg aldus de reële waarde van de investeringsportefeuille met € 10.059.386 zonder rekening te houden met de investeringen en met de terugbetalingen uit participaties.



### Diensten en diverse goederen

De kosten van diensten en diverse goederen stegen met € 302.668 in vergelijking met het vorige boekjaar.

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Managementvergoedingen		(4.195.827)	(4.211.505)
Andere operationele kosten		(513.815)	(195.468)
<b>TOTAAL</b>	1	<b>(4.709.641)</b>	<b>(4.406.974)</b>

De kosten over het afgelopen boekjaar omvatten het volgende:

- Vergoedingen van € 4.195.827 bestaande uit:
  - Vergoedingen aan TDP van € 3.548.052. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van € 3.437.943 (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van € 110.109.
  - Vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager van € 647.775. Deze vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat vóór de vergoeding van de bestuurder, vóór belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva.
- Andere operationele kosten voor een bedrag van € 513.815. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische kosten en marketing- en consultancy-uitgaven.

### Andere bedrijfskosten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(144.455)	(85.778)
<b>TOTAAL</b>		<b>(144.455)</b>	<b>(85.778)</b>

De andere bedrijfskosten bedragen € 144.455 en omvatten voornamelijk niet-afrekbare BTW voor een bedrag van € 139.663.

De kostenratio voor het huidige boekjaar bedraagt 1,05%.

## 12 Financieel resultaat voor het boekjaar tot 30 juni 2022

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Financiële opbrengsten	1	196.020	200.742
Financiële kosten	1	(175.887)	(90.376)
<b>TOTAAL</b>		<b>20.133</b>	<b>110.366</b>

Het financiële resultaat is met € 90.233 gedaald in vergelijking met het vorige boekjaar.

Financiële opbrengsten van het afgelopen boekjaar betreffen onder meer financiële diensten aan participaties. De financiële opbrengsten daalden met € 4.722 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De financiële kosten stegen met € 85.511. Deze kosten omvatten interesten op kredieten en leningen, kosten ten gevolge van negatieve interesten op cashbalansen en andere bankkosten.



### 13 Winstbelastingen voor het boekjaar tot 30 juni 2022

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Resultaat voor belasting, winst (verlies)</b>		<b>25.605.977</b>	<b>32.094.599</b>
Niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten uit financiële vaste activa		(10.059.386)	(12.457.202)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV		(1.212.498)	(1.440.812)
<b>Resultaat voor belasting BGAAP</b>		<b>14.334.093</b>	<b>18.196.584</b>
Verworpen uitgaven		1.000	37
belastbare moratoriuminteressen		24.070	-
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(10.931.090)	(14.103.732)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	-
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		(1.797.298)	(3.165.023)
<b>Belastbare basis tegen het normaal tarief</b>		<b>1.630.777</b>	<b>927.867</b>
<b>Van toepassing zijnde belastingtarief</b>		<b>25,00%</b>	<b>25,00%</b>
<b>Volgens het lokaal statutair winstbelastingstarief</b>		<b>407.694</b>	<b>231.967</b>
<b>Vermeerdering voor onvoldoende voorafbetaling</b>		<b>7.402</b>	<b>-</b>
<b>Waardering uitgestelde belasting</b>		<b>-</b>	<b>449.324</b>
Aanwending uitgestelde belastingen		449.324	791.256
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		-	-
<b>Afname uitgestelde belastingvordering</b>		<b>449.324</b>	<b>791.256</b>
<b>Belastingen</b>	1	<b>864.420</b>	<b>1.023.223</b>
<b>Effectieve belastingvoet</b>		<b>3,38%</b>	<b>3,19%</b>

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Winstbelasting</b>			
Winstbelasting van het huidige jaar		415.096	231.967
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		(231.955)	-
<b>Uitgestelde belasting</b>			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		449.324	791.256
<b>Belastingen</b>		<b>632.465</b>	<b>1.023.223</b>

#### Afstemming van overgedragen fiscale verliezen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Fiscaal verlies per begin boekjaar		1.797.297	4.962.320
Mutatie van het jaar		(1.797.298)	(3.165.023)
<i>Mutatie van het jaar - correctie</i>		-	-
<b>Fiscaal verlies per einde boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>1.797.297</b>

#### Verlooptabel van de uitgestelde belastingvorderingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Beginsaldo (per 1 juli)</b>		<b>1.162.879</b>	<b>2.314.338</b>
Erkend als belasting in de huidige periode		(449.324)	(791.256)
Aanpassing in het eigen vermogen		(303.125)	(360.203)
<b>Eindsaldo (per 30 juni)</b>	2	<b>410.430</b>	<b>1.162.879</b>

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

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

Een uitgestelde belastingvordering is in boekjaar 2017-2018 opgenomen voor fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvordering gerelateerd aan de overgedragen fiscale verliezen bedraagt per einde boekjaar € 0, aangezien het resterende bedrag ten belope van € 449.324 volledig werd verrekend.



## 14 Winst per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	24.973.512	31.071.376
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel</b>		<b>36.363.637</b>	<b>36.363.637</b>
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
<b>Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect</b>		<b>36.363.637</b>	<b>36.363.637</b>
Winst per aandeel		0,69	0,85
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		0,69	0,85

## 15 Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Betaalde uitkering</b>	1		
Slotuitkering: (totale waarde)		18.909.091	18.545.455
Slotuitkering: (waarde per aandeel)		0,5200	0,5100
<b>Voorgestelde uitkering</b>			
<b>Uitkering: totale waarde</b>		<b>19.636.364</b>	<b>18.909.091</b>
<b>Uitkering: waarde per aandeel</b>		<b>0,54</b>	<b>0,52</b>
<i>Kapitaalvermindering</i>		0,4500	0,4500
<i>Dividend</i>		0,0900	0,0700
<b>Aantal aandelen</b>		<b>36.363.637</b>	<b>36.363.637</b>

Aan de aandeelhouders zal in oktober 2022 een uitkering voorgesteld worden ten belope van € 0,54 per aandeel. De voorgestelde uitkering neemt de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,09 per aandeel (of 16,7% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,45 per aandeel (of 83,3% 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 € 19.636.364, bestaande uit een dividend van € 3.272.727 en een kapitaalvermindering van € 16.363.637.

## 16 Financiële vaste activa

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

Boekjaar eindigend op: (€)	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Openingsbalans</b>	<b>396.889.556</b>	<b>340.316.550</b>
+ Investerings	23.951.493	47.871.458
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(15.552.131)	(4.302.333)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	10.059.386	12.457.202
+/- Korte termijn vorderingen	88.299	546.679
<b>Eindbalans*</b>	<b>415.436.602</b>	<b>396.889.556</b>
<b>Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar</b>	<b>10.059.386</b>	<b>12.457.202</b>

\* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 88.278.088 (30/06/2022) en € 96.310.366 (30/06/2021).

Op 30 juni 2022 bedroeg de FV van de portefeuille € 415.436.602.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 23.951.493 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm, Zelfstroom, Sunroof, Prinses Beatrixsluis, Datacenter United, Garagepark en Réseau Abilis.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 15.552.131 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: Nobelwind, Northwind, Solar Finance, Storm, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via All en L'Hourgnette, Project Brabo I, Sunroof en Berlare Wind.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 10.059.386 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 19.435.515 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 9.376.128 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 88.299 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

### Hiërarchie van de reële waarde

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

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

## Activa gewaardeerd aan reële waarde

30 juni 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Investeringsportefeuille</b>	-	-	415.436.602	<b>415.436.602</b>

30 juni 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Investeringsportefeuille</b>	-	-	396.889.556	<b>396.889.556</b>

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

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

## Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11.
- **Energie Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, binnen dit segment wordt er onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen. Onder de investeringen in eigen vermogen bevinden zich volgende participaties: Storm, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis, Storm Ierland, Sunroof en Zelfstroom. Daarnaast investeert TINC via leningen in Northwind en Nobelwind.
- **Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: GlasDraad en Datacenter United.
- **Selectief Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bioversneller, DHV, Eemplein, Réseau Abilis en Garagepark.

## Belangrijke inschattingen en beoordelingen

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

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

Voor Energie Infrastructuur participaties wordt doorgaans een levensduur





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

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

### Input betreffende de waarderingen van investeringen

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

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

### Kasstromen

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

De verschillende soorten participaties genereren kasstromen over verschillende tijdsperiodes en geven zo de typische levensduur van de onderliggende infrastructuur weer.

Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. De sterke stijging van de verwachte kasstromen (zie grafiek verder) op het einde van de levensduur is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kas-uitkeringen vanuit de participaties aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen binnen de participaties. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare kasmiddelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

Participaties in Energie Infrastructuur hebben typisch een levensduur van 20 tot 25 jaar, wat de dalende trend in de kasstromen vanaf 2033 verklaart (zie grafiek verder), aangezien vanaf dat moment sommige participaties op het einde van hun veronderstelde levensduur komen.

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

Over het afgelopen boekjaar heeft TINC € 35.848.472 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen en terugbetaling van kapitaal. Deze kasstromen onderbouwen het uitkeringsbeleid van TINC.

De portefeuille van TINC heeft een positieve inflatiecorrelatie van ongeveer 0,4x. Dit betekent dat het rendement van de portefeuille met ongeveer 0,4 procentpunt toeneemt bij toepassing van een inflatievoet die 1 procentpunt hoger is dan de basis inflatieassumptie die voor waarderingsdoeleinden wordt gehanteerd.

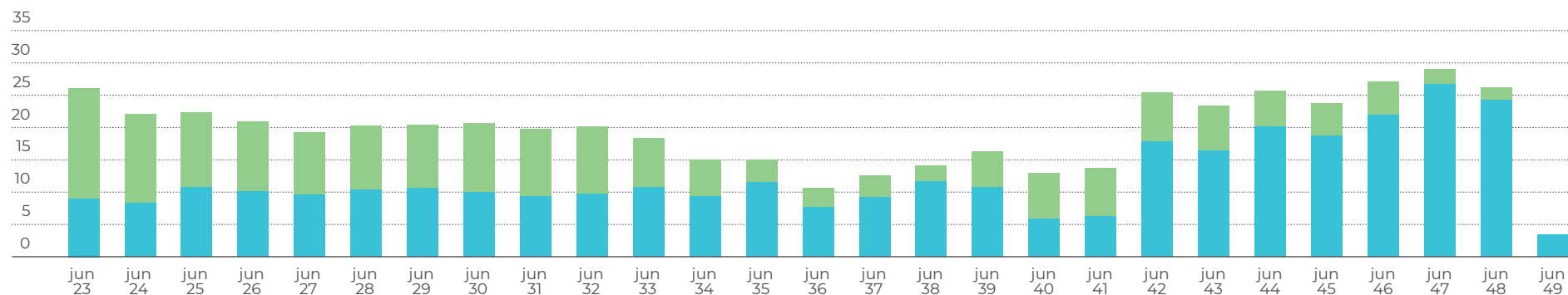


### Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

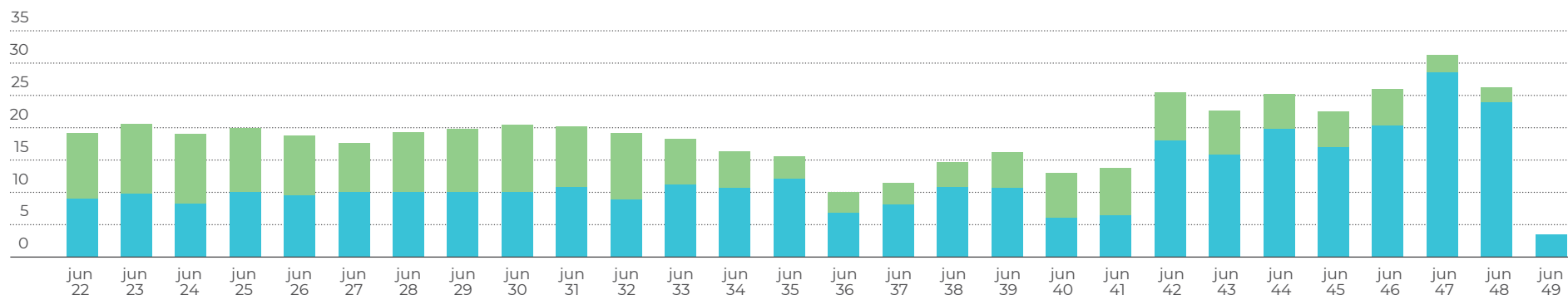
De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen over de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur over de verwachte eindige levensduur

van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2022 en 30 juni 2021. Deze grafieken houden geen rekening met gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investering.

Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 30 juni 2022



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 30 juni 2021



● Publieke Infrastructuur ● Energie Infrastructuur



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

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

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

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen.
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties in de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 4,0% te zijn in het lopende boekjaar 2022-2023, en 2,0% nadien. Er wordt daarbij vertrokken van de hoge actuele inflatiecijfers op het einde van het voorbije boekjaar voor zover die impact hebben op de toekomstige cashflows.
- De rentevoeten op bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

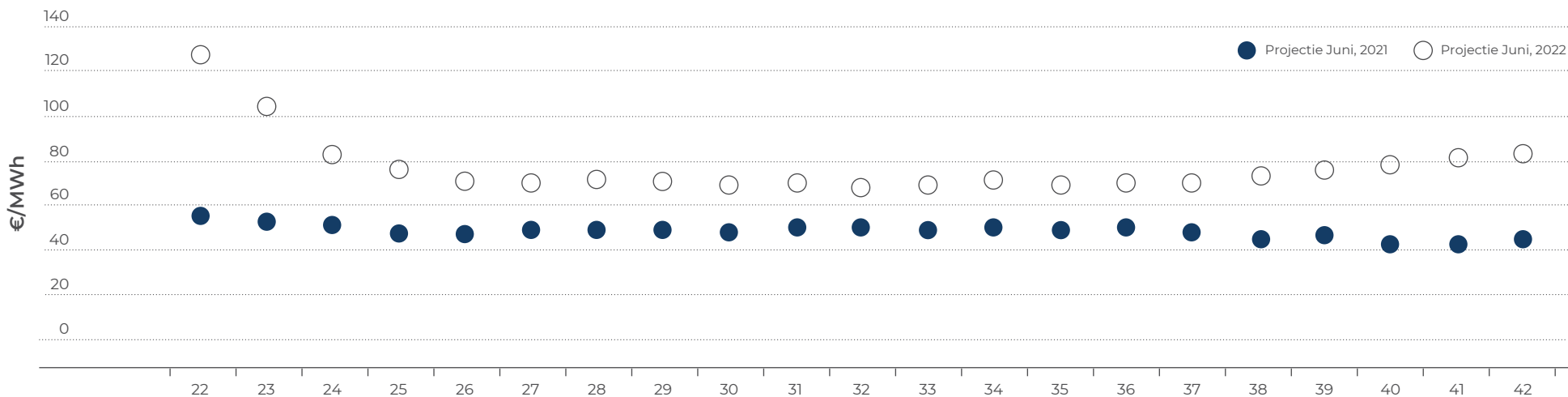
### Assumpties specifiek met betrekking tot Energie Infrastructuur

- De geschatte toekomstige **productie** van participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische cijfers en studies met betrekking tot de verwachte hoeveelheid wind en zon. Op 30 juni 2022 resulteert dit in een FLH van 2.584 MWh/MW (in vergelijking met 2.584 MWh/MW op 30 juni 2021) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke energieparticipatie. De huidige inschatting van 2.584 MWh/MW ligt in lijn met een P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met langetermijnwindsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.222 kWh/m<sup>2</sup>.
- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijzen weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de productie capaciteit van de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 30 juni 2022 en van 30 juni 2021.



## Gewogen gemiddelde elektriciteitsprijs



Verder wordt er rekening gehouden met een 'balancing discount' van 20%, hoger dan de 15% die voordien werd toegepast, en dit omwille van de evolutie die in de markt wordt vastgesteld. De balancing discount is een korting die de koper van elektriciteit uit hernieuwbare energie in mindering brengt van de marktelektriciteitsprijs. Deze korting is onder meer gerelateerd aan de onzekere hoeveelheid wind en zon op elk ogenblik en aldus de onzekere hoeveelheid elektriciteit die er op elk ogenblik wordt geproduceerd. De koper dient ervoor te zorgen dat het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik 'gebalanceerd' of in evenwicht blijft.

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

- Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat afhankelijk van het specifiek ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het deel verkregen van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.
- Voor participaties in zonnestroom in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar van de zonnestroominstallatie. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 305, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen



variëren de verwachte prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat gebaseerd op de minimale garanties, met een gewogen gemiddelde van € 92 gewogen naar capaciteit.

- Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE'. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het operationele Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar.
- Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De REFIT-prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. € 72 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de REFIT-prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze de vooropgestelde prijs ontvangt.

### 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 2022 bedraagt de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van de portefeuille 7,81% (7,59% op 30 juni 2021).

De interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur in de markt blijft hoog, waardoor de verdisconteringsvoeten in het algemeen niet zijn gestegen ondanks de gestegen markttrentes. De toepasselijke verdisconteringsvoet voor de participaties in zonnestroomprojecten in Vlaanderen werd verhoogd naar aanleiding van het wetgevend initiatief van de Vlaamse Regering om de steunmaatregelen voor welbepaalde zonnestroominstallaties sterk af te bouwen. Afhankelijk van of dit initiatief finaal wet wordt en, in voorkomend geval, van de exacte uitvoeringsmodaliteiten, kunnen er positieve of negatieve waarderingsaanpassingen aan de betreffende participaties (Solar Finance, Lowtide en Sunroof) plaatsvinden. Op het einde van het boekjaar bedraagt de reële waarde van deze participaties € 20.595.342.

Periode eindigend op:	30 juni 2022	30 juni 2021
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,35%	7,29%
Digitale Infrastructuur	8,68%	8,69%
Selectief Vastgoed	7,57%	8,02%
<b>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</b>	<b>7,81%</b>	<b>7,59%</b>

## Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2022 en op 30 juni 2021.

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

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

## Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

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

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

\* Investeringsinstrumenten in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Evolutie FV 30 juni 2021 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
<b>Investerings in Eigen Vermogen</b>					
<b>Beginsaldo (30/06/2020)</b>	<b>123.627.805</b>	<b>93.174.095</b>	<b>51.652.613</b>	<b>62.613.708</b>	<b>331.068.221</b>
+ Investerings*	3.570.000	15.570.561	20.293.397	8.437.500	47.871.458
- Terugbetalingen	(591.461)	(2.855.533)	-	-	(3.446.994)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4.943.103	2.635.304	4.485.705	406.198	12.470.309
+/- Overige	416.659	70.955	2.500	6.992	497.105
<b>Eindsaldo (30/06/2021)</b>	<b>131.966.105</b>	<b>108.595.381</b>	<b>76.434.215</b>	<b>71.464.397</b>	<b>388.460.098</b>
<b>Investerings in Leningen</b>					
<b>Beginsaldo (30/06/2020)</b>	-	<b>9.248.330</b>	-	-	<b>9.248.330</b>
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(855.339)	-	-	(855.339)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(13.102)	-	-	(13.102)
+/- Overige	-	49.568	-	-	49.568
<b>Eindsaldo (30/06/2021)</b>	-	<b>8.429.457</b>	-	-	<b>8.429.457</b>
<b>Portefeuille</b>					
<b>Beginsaldo (30/06/2020)</b>	<b>123.627.805</b>	<b>102.422.424</b>	<b>51.652.613</b>	<b>62.613.708</b>	<b>340.316.550</b>
+ Investerings*	3.570.000	15.570.561	20.293.397	8.437.500	47.871.458
- Terugbetalingen	(591.461)	(3.710.872)	-	-	(4.302.333)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	4.943.103	2.622.202	4.485.705	406.198	12.457.202
+/- Overige	416.659	120.523	2.500	6.992	546.679
<b>Eindsaldo (30/06/2021)</b>	<b>131.966.105</b>	<b>117.024.839</b>	<b>76.434.215</b>	<b>71.464.397</b>	<b>396.889.556</b>

\* Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.



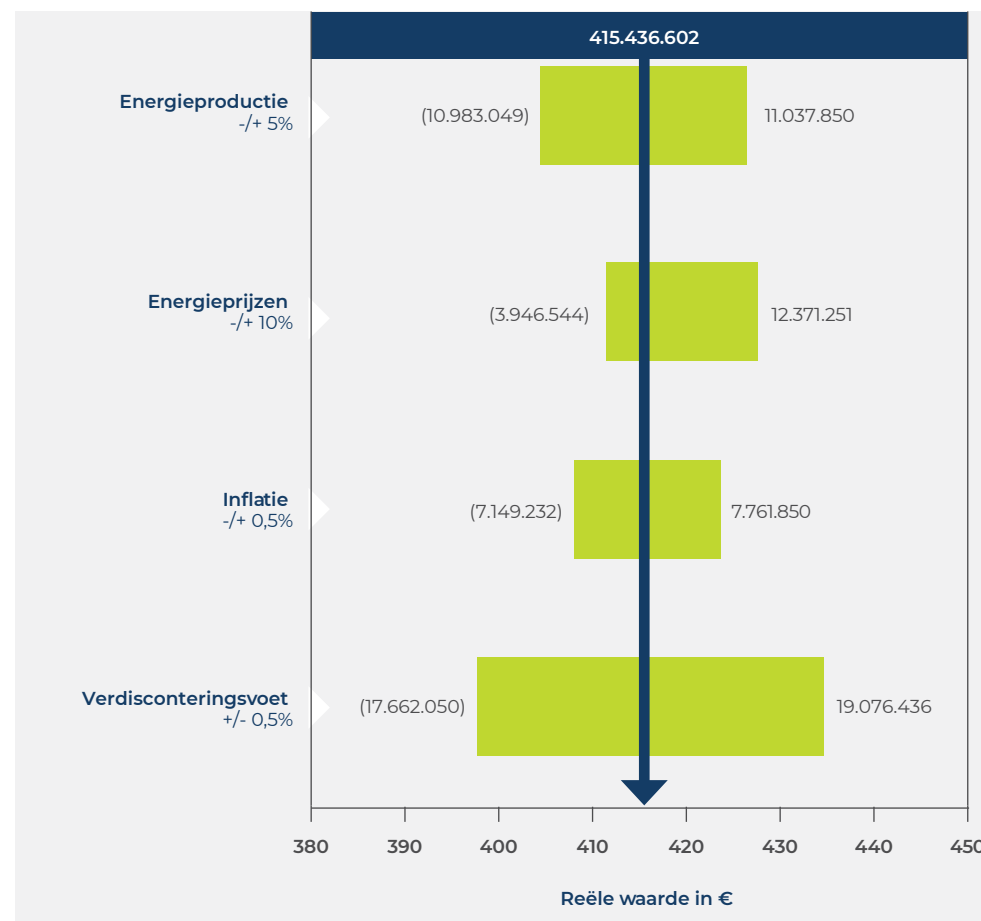


Tijdens het afgelopen boekjaar investeerde TINC in totaal voor een bedrag van € 23.951.493, en dit in bestaande participaties en nieuwe participaties (Storm, Zelfstroom, Sunroof, Prinses Beatrixsluis, Datacenter United, Garagepark en Réseau Abilis). Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen (Nobelwind, Northwind, Solar Finance, Storm, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11, L'Hourgnette, Project Brabo I, Sunroof en Berlare Wind) voor een bedrag van € 15.552.131.

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 18.547.046 tot € 415.436.602, een stijging van 4,67% ten opzichte van 30 juni 2021. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 23.951.493 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 15.552.131 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 10.059.386. De stijging van de post 'Overige' met € 88.299 betreft een toename in de verworven inkomsten op het einde van de verslagperiode, die op dat moment nog niet zijn ontvangen.

#### Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau/per segment

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





Sensitiviteiten FV 30 juni 2022	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
<b>Verdisconteringsvoet</b>					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.267.326	▲ 3.250.167	▲ 4.391.230	▲ 4.167.714	▲ 19.076.437
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 6.687.110	▼ 3.050.594	▼ 4.054.837	▼ 3.869.508	▼ 17.662.049
<b>Inflatie</b>					
Inflatie: -0,5%	▼ 480.741	▲ 2.687.284	▼ 5.628.979	▼ 3.726.794	▼ 7.149.231
Inflatie: +0,5%	▲ 528.236	▼ 2.857.472	▲ 6.079.837	▲ 4.011.251	▲ 7.761.851
<b>Energieprijzen</b>					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 3.946.543	-	-	▼ 3.946.543
Energieprijzen: +10%	-	▲ 12.371.252	-	-	▲ 12.371.252
<b>Energieproductie</b>					
Energieproductie: -5%	-	▼ 10.983.048	-	-	▼ 10.983.048
Energieproductie: +5%	-	▲ 11.037.851	-	-	▲ 11.037.851

### Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

#### Toestand 30 juni 2022 (€)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	6.088.337	17.504.139	72.035.198	<b>95.627.675</b>
<b>Toegepaste rentevoet</b>	<b>Variabele Rente</b>	<b>Vaste rente</b>		<b>Totaal</b>
		-	95.627.675	<b>95.627.675</b>
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,58%	<b>8,58%</b>

#### Toestand 30 juni 2021 (€)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	5.092.980	18.087.252	82.159.592	<b>105.339.824</b>
<b>Toegepaste rentevoet</b>	<b>Variabele Rente</b>	<b>Vaste rente</b>		<b>Totaal</b>
		-	105.339.824	<b>105.339.824</b>
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,63%	<b>8,63%</b>



Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2022 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 ge-kapitaliseerd 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 achter-gestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn, gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap die deze lening heeft uitgegeven.

## 17 Handelsvorderingen en overige vorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Handelsvorderingen		3.885	18.500
Te vorderen belasting		287.425	361.981
Overige vorderingen		52.205	46.243
<b>TOTAAL</b>	2	<b>343.515</b>	<b>426.724</b>

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 30 juni 2022 bedragen € 343.515.

## 18 Banksaldi en -deposito's

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		14.334.511	34.894.555
Contant		34.101.296	25.362.302
<b>TOTAAL</b>	2, 4	<b>48.435.807</b>	<b>60.256.857</b>

Banksaldi en -deposito's omvat alle thesauriemiddelen, vrij opneembaar, die in contanten of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens het afgelopen boekjaar daalde de kaspositie met € 11.821.050 ten gevolge van € 18.909.091 uitkering aan de aandeelhouders, € 23.951.493 uitgaande kas-stroom ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 4.898.631 uitgaande kasstroom ten gevolge van de kosten voor de exploitatie. Deze uitgaande kasstromen worden deels gecompenseerd door € 15.552.131 inkomende kas-stromen ten gevolge van terugbetalingen uit de participaties en € 20.386.034 inkomende kasstromen onder de vorm van dividenden, interesten en vergoe-dingen vanuit de participaties.

## 19 Uitstaand kapitaal & reserves

Uitstaand kapitaal & Reserves	Aantal		Bedrag	
	30 juni 2022	30 juni 2021	30 juni 2022	30 juni 2021
Toegestaan aantal aandelen	36.363.637	36.363.637	151.814.227	168.177.863
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	168.177.863	184.905.136
Toename/afname	-	-	-16.363.637	-16.727.273
<b>Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar</b>	<b>36.363.637</b>	<b>36.363.637</b>	<b>151.814.227</b>	<b>168.177.863</b>

Op 30 juni 2022 bedroeg het aantal volgestorte aandelen 36.363.637. Er vonden geen wijzigingen plaats ten opzichte van het vorige boekjaar. De afname van het uitstaand kapitaal ten belope van 16.363.637 is het gevolg van de kapitaalvermindering als onderdeel van de uitkering tijdens het afgelopen boekjaar.

## 20 Handels- en overige schulden

Op 30 juni 2022 bedroegen de handels- en overige schulden € 718.351. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van € 647.775.

## 21 Informatie per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
Aantal uitstaande aandelen		36.363.637	36.363.637
<b>Netto-actief waarde (NAV)</b>		<b>463.624.416</b>	<b>457.863.119</b>
<b>NAV per aandeel*</b>		<b>12,75</b>	<b>12,59</b>
Reële waarde portefeuille (FV)		415.436.602	396.889.556
<i>FV per aandeel*</i>		<i>11,42</i>	<i>10,91</i>
Netto cash		48.435.807	60.256.857
<i>Netto cash per aandeel*</i>		<i>1,33</i>	<i>1,66</i>
Uitgestelde belastingen		410.430	1.162.879
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		<i>0,01</i>	<i>0,03</i>
Overige vorderingen & schulden		-671.463	-446.173
<i>Overige vorderingen &amp; schulden per aandeel*</i>		<i>-0,02</i>	<i>-0,01</i>
<b>Nettowinst/Winst</b>		<b>24.973.512</b>	<b>31.071.376</b>
<b>Winst per aandeel**</b>		<b>0,69</b>	<b>0,85</b>

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

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



De uitgestelde belastingvordering op de IFRS balans daalde van € 1.162.879 naar € 410.430, zijnde een netto afname van € 752.449. De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan kapitaalverhogingen, en van de aanwending van het saldo van de uitstaande overgedragen fiscale verliezen.

## 22 Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op:	30 juni 2022	30 juni 2021
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	55.360.411	17.036.505
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.944.195	7.944.195
<b>Totaal</b>	<b>63.304.606</b>	<b>24.980.700</b>
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	63.304.606	24.980.700
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	-
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>63.304.606</b>	<b>24.980.700</b>

Verbintenissen van TINC ten aanzien van nieuwe en bestaande participaties (GlasDraad, Datacenter United, Sociale Huisvesting Ierland, Kroningswind, Storm, Garagepark en Zelfstroom) 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 bijkomende verbintenissen voor Storm, Garagepark en Zelfstroom.

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 2022 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 63.304.606, samengesteld uit € 63.304.606 eigen vermogen en € 0 aandeelhoudersleningen.

## 23 Doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid

### Inleiding

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

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

De volgende, belangrijkste risico's kunnen worden onderscheiden.



## Op het niveau van TINC

### Strategisch risico

TINC heeft als doel waarde te creëren door te investeren in infrastructuurbedrijven die kasstromen genereren voor TINC. TINC is daarbij afhankelijk van de mogelijkheden die haar participaties hebben om de verwachte kasstromen te realiseren en effectief uit te keren aan TINC. Macro-economische en 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.

## Op het niveau van de participaties in portefeuille

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

### Financiële risico's

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

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

### Risico's betreffende regelgeving of overheidsingrijpen

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

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructureur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van Selectieve 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.

### **Risico's in verband met ontwikkeling en realisatie**

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



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

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

Infrastructuur in ontwikkeling en realisatie kan vertragingen, tijdelijke werkonbrekingen 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.



## 24 Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (€)	Dochtervennootschappen		Geassocieerde Ondernemingen		Overige verbonden partijen		Totaal	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
<b>I. Financiële activa</b>	<b>58.409.641</b>	<b>65.403.492</b>	<b>29.868.447</b>	<b>31.506.874</b>	<b>7.447.851</b>	<b>8.429.458</b>	<b>95.725.938</b>	<b>105.339.824</b>
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	57.072.645	64.316.392	29.665.160	31.081.188	7.214.177	8.082.617	93.951.981	103.480.197
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	1.185.015	1.055.358	203.287	425.686	233.674	346.840	1.621.977	1.827.885
3. Financiële activa - overige	151.981	31.742	-	-	-	-	151.981	31.742
<b>II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Transacties met verbonden partijen</b>	<b>13.124.766</b>	<b>17.809.047</b>	<b>6.413.812</b>	<b>4.996.963</b>	<b>4.953.589</b>	<b>4.880.909</b>	<b>24.492.167</b>	<b>27.686.918</b>
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	3.548.052	3.393.281	3.548.052	3.393.281
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	647.775	818.225	647.775	818.225
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	13.124.766	17.809.047	6.413.812	4.996.963	757.762	669.403	20.296.340	23.475.412

## 25 Gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum

Na afloop van het boekjaar verkocht TINC haar belang in Bioversneller en realiseerde daarbij een rendement gelijk aan 2,5 keer haar investeringsbedrag en een meerwaarde van € 4,04 miljoen ten aanzien van de reële waarde van de portefeuille per einde boekjaar. De kaspositie van TINC bedraagt circa € 65 miljoen op datum van publicatie van dit jaarverslag.



# Accountantsverklaring

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC NV over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2022

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van TINC NV (de “Vennootschap”) en van de dochterondernemingen (samen de “Groep”). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 30 juni 2022, 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 2022 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de “Geconsolideerde Jaarrekening”) en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 21 oktober 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 30 juni 2023. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 8 opeenvolgende boekjaren.

## Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van TINC NV, die de geconsolideerde balans op 30 juni 2022 omvat, alsook 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 2022 en de toelichting, met een geconsolideerd

balanstotaal van € 464.639.394 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 24.973.512.

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 2022, 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 (“ISA’s”) die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board (“IAASB”) goedgekeurde ISA’s toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. 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.



## Kernpunten van de controle

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

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

## Waardering van de investeringsportefeuille

### Beschrijving van het kernpunt

De Vennootschap is actief in het beheer van diverse investeringen, dewelke worden gewaardeerd aan reële waarde en worden gepresenteerd in de post “Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening”. Deze vertegenwoordigen 89% van het geconsolideerd balanstotaal. Door de afwezigheid van waarneembare marktgegevens, worden deze investeringen gewaardeerd via methoden waarbij niet-waarneembare inputs worden gehanteerd die een significant effect kunnen hebben op de alzo bepaalde reële waarde. Deze niet-waarneembare inputs zijn deels ook gebaseerd op assumpties en inschattingen (waaronder de verdisconteringsvoet, de inflatie, de energieprijzen en de energieproductie) van het management. Dit is een kernpunt van de controle aangezien het gebruik van een andere waarderingmethode enerzijds en/of een wijziging in de onderliggende assumpties en inschattingen anderzijds zou kunnen leiden tot een significante afwijking van de reële waarde.

### Samenvatting van de uitgevoerde procedures

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

- interne waarderingsspecialisten hebben betrokken met als doel:
  - de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen te

evalueren op hun redelijkheid, zoals de gebruikte verdisconteringsvoet, die sterk afhangt van het type activiteit en industrie waarin wordt geïnvesteerd, en andere assumpties zoals de verwachte inflatie en de verwachte belastingvoet;

- de door het management gehanteerde waarderingmodellen te evalueren in overeenstemming met de “International Private Equity and Valuation guidelines” en met IFRS;
- de achterliggende projecties en inschattingen hebben besproken met het management en de bestuurders en hebben vergeleken met voorgaande boekjaren;
- de gebudgetteerde resultaten opgenomen in de waardering van vorig jaar hebben vergeleken met de effectieve resultaten van de onderliggende investering; en
- de toelichtingen opgenomen in toelichting 16 “Financieel vaste activa” van de Geconsolideerde Jaarrekening hebben gecontroleerd op inhoud en volledigheid in overeenstemming met IFRS 7 “Financiële instrumenten: informatievervalsing” en IFRS 13 “Waardering tegen reële waarde”.

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

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen 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 ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

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

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

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

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

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

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

- hoofdstuk "Resultaten 2021-2022"
- hoofdstuk "Duurzaamheid"



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.

### 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 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.

### Europees uniform elektronisch formaat (“ESEF”)

Wij hebben, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: “Gedelegeerde Verordening”).

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “de digitale geconsolideerde financiële overzichten”) opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/data-portal>).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten van TINC per 30 juni 2022 opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (<https://www.fsma.be/nl/data-portal>) in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

### Andere vermeldingen

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

Antwerpen, 6 september 2022

EY Bedrijfsrevisoren BV  
Commissaris

Vertegenwoordigd door

Ronald Van den Ecker \*  
Partner

\* Handelend in naam van een BV



# Verkorte statutaire jaarrekening

## Resultatenrekening

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>Opbrengsten</b>	<b>20.580.238</b>	<b>24.222.457</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa	19.862.411	23.500.762
<i>Dividenden</i>	11.239.840	14.555.026
<i>Interesten</i>	8.622.572	8.945.736
Opbrengsten uit vlottende activa	195.803	200.721
Andere financiële opbrengsten	218	21
Omzet	521.806	520.953
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
Meerwaarden bij realisaties van financiële vaste activa	-	-
<b>Kosten</b>	<b>(6.429.286)</b>	<b>(6.257.839)</b>
Andere financiële kosten	(175.887)	(90.375)
Diensten en diverse goederen	(4.709.641)	(4.406.974)
Diverse lopende kosten	(144.455)	(85.778)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(1.216.161)	(1.442.745)
Minwaarden bij realisaties	-	-
op financiële vaste activa	-	-
Belastingen	(183.141)	(231.967)
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>14.150.952</b>	<b>17.964.618</b>

## Balans

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>339.687.565</b>	<b>335.126.486</b>
Immateriële vaste activa	1.654.832	2.868.587
Verbonden ondernemingen	287.434.396	267.175.856
<i>Deelnemingen</i>	213.827.605	199.459.447
<i>Vorderingen</i>	73.606.791	67.716.410
Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	43.482.370	57.110.738
<i>Deelnemingen</i>	30.351.357	29.429.567
<i>Vorderingen</i>	13.131.013	27.681.170
Andere financiële vaste activa	7.115.966	7.971.305
<i>Deelnemingen</i>	53	53
<i>Vorderingen</i>	7.115.913	7.971.252
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>50.553.280</b>	<b>62.543.207</b>
Vorderingen op maximum 1 jaar	1.880.978	2.059.711
<i>Handelsvorderingen</i>	57.095	69.290
<i>Overige vorderingen</i>	1.823.883	1.990.421
Geldbeleggingen	14.334.511	34.894.555
Liquide middelen	34.101.296	25.362.302
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>236.494</b>	<b>226.640</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>390.240.845</b>	<b>397.669.693</b>

Boekjaar eindigend op: (€)	30 juni 2022 12 maanden	30 juni 2021 12 maanden
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>389.225.867</b>	<b>393.984.005</b>
Kapitaal	151.814.227	168.177.863
Uitgiftepremies	174.688.537	174.688.537
Reserves	42.723.103	5.663.835
Overgedragen winst	20.000.000	45.453.771
<b>SCHULDEN</b>	<b>1.014.978</b>	<b>3.685.688</b>
Financiële schulden	-	-
Handelsschulden	718.351	877.342
<i>Leveranciers</i>	718.351	877.342
Fiscale, salarische en sociale lasten	264.559	-
<i>Belastingen</i>	264.559	-
Dividend huidig boekjaar	-	-
<b>Overige diverse schulden</b>	<b>32.069</b>	<b>2.808.346</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>390.240.845</b>	<b>397.669.693</b>





## Jaarverslag over de statutaire jaarrekening

**De Statutaire Bestuurder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC NV (de “Vennootschap”) met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 juli 2021 tot en met 30 juni 2022.**

### **Kapitaal**

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 151.814.226,56 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

### **Voornaamste risico's en onzekerheden**

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

### **Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum**

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

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

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

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

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

### **Bijkantoren**

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

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

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

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

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

### **Verklaring inzake deugdelijk bestuur en remuneratieverslag**

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



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

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

### **Artikel 7:115 en artikel 7:116 van het Wetboek van Vennootschappen**

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

### **Kwijting**

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de statutaire bestuurder en commissaris voor het in het boekjaar 2021-2022 door hen uitgeoefende mandaat.

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



# Verklarende woordenlijst

Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro
€m	In miljoen euro
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CLO	Chief Legal Officer
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)
DSRA	Debt Service Reserve Account
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur
EV	Eigen vermogen
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS
FY	Financieel jaar
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde
Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van het afgelopen boekjaar, gewogen op basis van het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van het afgelopen boekjaar pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie

Afkorting	Toelichting
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	Totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar gedeeld door reële waarde plus totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar, gewogen volgens reële waarde.
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
Kostenratio	Totale operationele kosten gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
MW	Megawatt
MWh	Megawattuur
NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
PPS	Publiek-private samenwerking
Rendement op eigen vermogen (NAV)	Uitgekeerde distributie per aandeel tijdens het afgelopen boekjaar plus groei NAV over het afgelopen boekjaar gedeeld door NAV aan het begin van het afgelopen boekjaar
Rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar
Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar



# Verklaring van de Statutaire Bestuurder

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

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

Namens de Vennootschap

De Raad van Toezicht van TINC Manager  
Statutair Bestuurder

Philip Maeyaert

Kathleen Defreyn

Elvira Haezendonck

Helga Van Peer

Kristof Vande Capelle

Marc Vercruyse

Peter Vermeiren

Katja Willems



# Colofon

## Verantwoordelijke uitgever

TINC NV

Karel Oomsstraat 37  
2018 Antwerpen  
België

T +32 3 290 21 73  
[Investor.relations@tincinvest.com](mailto:Investor.relations@tincinvest.com)

## Concept, redactie en coördinatie

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

Homepage of reporting entity	<a href="https://www.tincinvest.com/nl-be/the-infrastructure-company/">https://www.tincinvest.com/nl-be/the-infrastructure-company/</a>
LEI code of reporting entity	5493008FE9JCTSEEPD19
Name of reporting entity or other means of identification	TINC
Domicile of entity	Belgium
Legal form of entity	NV
Country of incorporation	Belgium
Address of entity's registered office	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Principal place of business	Belgium – the Netherlands – Ireland
Description of nature of entity's operations and principal activities	Investment company
Name of parent entity	TDP NV
Name of ultimate parent of group	TDP NV
Explanation of change in name of reporting entity or other means of identification from end of preceding reporting period	No change