



Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2023 (18 maanden)

1 Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Operationele opbrengsten	11	83.214.652	39.819.732
Interesten		11.745.044	8.622.572
Dividenden		35.634.123	11.239.840
Meerwaarde op realisatie van investeringen		9.523.933	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		25.104.519	19.435.515
Vergoedingen		1.207.033	521.806
Operationele kosten (-)	11	(32.390.358)	(14.233.888)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(21.707.323)	(9.376.128)
Diensten en diverse goederen		(10.323.753)	(4.709.641)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(5.606)	(3.663)
Overige operationele kosten		(353.676)	(144.455)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		50.824.294	25.585.844
Financiële opbrengsten	12	973.666	196.020
Financiële kosten (-)	12	(406.430)	(175.887)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		51.391.530	25.605.977
Belastingen (-)	13	(492.516)	(632.465)
Totaal geconsolideerd resultaat		50.899.013	24.973.512
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		50.899.013	24.973.512
Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel*	14	1,40	0,69
2. Verwaterde winst per aandeel**	14	1,40	0,69
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		36.363.637	36.363.637

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (31/12/2023) en 36.363.637 (30/06/2022).

** 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	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
I. VASTE ACTIVA		468.483.322	415.860.071
Immateriële activa		7.434	13.040
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	16	468.356.669	415.436.602
Belastinglatenties	13	119.219	410.430
II. VLOTTENDE ACTIVA		28.923.078	48.779.322
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	1.558.508	343.515
Liquide middelen en bankdeposito's	4, 18	27.364.570	48.435.807
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		497.406.399	464.639.394

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
I. EIGEN VERMOGEN	3, 19	494.595.854	463.624.416
Geplaatst kapitaal		135.450.590	151.814.227
Uitgiftepremies		174.688.537	174.688.537
Reserves		86.194.900	30.424.719
Overgedragen resultaat		98.261.827	106.696.933
II. VERPLICHTINGEN		2.810.546	1.014.978
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		2.810.546	1.014.978
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden	20	2.776.098	718.351
Belastingsschulden		-	264.559
Overige schulden		34.448	32.069
TOTAAL VAN DE PASSIVA		497.406.399	464.639.394

3 Geauditeerde geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen

Boekjaar 2022-2023 (€)	Notes	Geplaats kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 30 juni 2022	2	151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	50.899.013	50.899.013
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(16.363.637)	-	(3.272.727)	-	(19.636.364)
Andere wijzigingen		-	-	59.042.908	(59.334.119)	(291.211)
Per 31 december 2023		135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854

De toename van de reserves tijdens het afgelopen boekjaar (ten opzichte van 30 juni 2022) bedraagt € 55.770.181. Deze toename is het gecombineerd resultaat van (a) een afname door uitkering van een dividend (€ 3.272.727), (b) een afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen (€ 291.211), en (c) de toename door de toevoeging van een deel van het overgedragen resultaat aan de beschikbare reserves (€ 59.334.119).

In vergelijking met 30 juni 2022 daalde het overgedragen resultaat met € 8.435.106. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 50.899.013, verminderd met een bedrag van € 59.334.119, dat wordt toegevoegd aan de beschikbare reserves.

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

Boekjaar 2021-2022 (€)	Notes	Geplaats kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
Per 30 juni 2021	2	168.177.863	174.688.537	(6.522.108)	121.518.827	457.863.119
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	24.973.512	24.973.512
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(16.363.637)	-	(2.545.455)	-	(18.909.091)
Andere wijzigingen		-	-	39.492.282	(39.795.406)	(303.125)
Per 30 juni 2022		151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416

4 Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		48.435.807	60.256.857
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(19.636.364)	(18.909.091)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(19.636.364)	(18.909.091)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		8.722.457	11.986.672
Investeringen in FVA		(117.443.610)	(23.951.493)
Ontvangsten uit FVA		79.002.285	15.552.131
Ontvangen interesten		10.404.573	8.331.436
Ontvangen dividenden		35.222.909	11.448.990
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		1.536.299	605.608
Kasstromen uit operationele activiteiten		(10.157.330)	(4.898.631)
Managementvergoeding		(7.845.899)	(5.283.195)
Operationele kosten		(1.955.608)	(516.239)
Terugvordering BTW		694.177	788.779
Betaalde winstbelasting		(1.050.000)	112.025
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode	18	27.364.570	48.435.807

5 Bedrijfsinformatie

De geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (hierna “TINC”) voor het verlengde boekjaar van 18 maanden eindigend op 31 december 2023 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 4 maart 2024. TINC is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België, wiens aandelen publiek verhandeld worden. 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 jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van investeringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (FVPL). 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. Voor het verlengd boekjaar van 18 maanden eindigend op 31 december 2023 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.

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 IFRS 9 Financiële Instrumenten.

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 waarderingsdatum". 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 waarderingmethoden 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 schuldfinanciering, enz. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet.

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

De reële waarde die men verkrijgt bij het verdisconteren van verwachte toekomstige kasstromen aan een marktconforme verdisconteringsvoet, wordt aangeduid als de 'FV' (of 'Fair Value') van de betreffende participatie of van (een deel van) de investeringsportefeuille en wordt opgenomen onder de post '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 verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen. Als TINC een terugbetaling verwacht van een bedrag dat werd voorzien, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

k) Opname van opbrengsten

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

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 verwaterings-effect 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 aandelen-transactie 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 chief operating decision-maker, zijnde de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de resultaten van de operationele segmenten. Op dit moment is er sprake van vier segmenten, Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed.

8 Nieuwe Standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door TINC op 31 december 2023

Verschillende wijzigingen zijn in 2023 voor het eerst van toepassing, maar hebben geen impact op de geconsolideerde jaarrekening van TINC. TINC heeft standaarden, interpretaties of wijzigingen die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn, niet vervroegd toegepast.

Hieronder worden de aard en de impact van de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties toegelicht:

- Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IFRS Praktijkverklaring 2: *Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving*, van toepassing per 1 januari 2023
- Wijzigingen aan IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*: Definitie van schattingen, van toepassing per 1 januari 2023
- Wijzigingen aan IAS 12 *Winstbelastingen*: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie, van toepassing per 1 januari 2023
- Wijzigingen aan IAS 12 *Internationale belastinghervorming – Pillar 2 Modelregels*
- Wijzigingen aan IFRS 17 *Verzekeringscontracten*: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie, van toepassing per 1 januari 2023
- IFRS 17 *Verzekeringscontracten*, van toepassing per 1 januari 2023

Wijzigingen aan IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening* en IFRS Praktijkverklaring 2: *Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving*, van toepassing per 1 januari 2023

De wijzigingen verschaffen richtlijnen voor de toepassing van materialiteitsbeoordelingen op de toelichtingen m.b.t. de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijzigingen aan IAS 1 vervangen de vereiste om "significante" grondslagen voor financiële verslaggeving toe te lichten door een vereiste om "materiële" grondslagen voor financiële verslaggeving toe te lichten.

In de Praktijkverklaring worden richtlijnen en illustratieve voorbeelden toegevoegd die assisteren bij de toepassing van het materialiteitsconcept bij het vormen van oordelen over de toelichtingen m.b.t. grondslagen voor financiële verslaggeving.

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

Wijzigingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen, van toepassing per 1 januari 2023

De wijzigingen introduceren een nieuwe definitie van schattingen. Schattingen worden gedefinieerd als "monetaire bedragen in de jaarrekening waarover onzekerheid bestaat omtrent de waardering".

De wijzigingen verduidelijken wat schattingswijzigingen zijn en hoe deze verschillen van wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving en correcties van fouten. Deze verduidelijken tevens hoe entiteiten waarderingstechnieken en input gebruiken om schattingen te maken.

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

Wijzigingen aan IAS 12 Winstbelastingen: Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie, van toepassing per 1 januari 2023

De wijzigingen beperken het toepassingsgebied van de vrijstelling voor eerste opname onder IAS 12 Winstbelastingen, zodat deze niet langer van toepassing is op transacties die aanleiding geven tot gelijke belastbare en aftrekbare tijdelijke verschillen.

De wijzigingen verduidelijken ook dat wanneer betalingen waarmee een verplichting wordt afgewikkeld fiscaal aftrekbaar zijn, het een kwestie van

beoordeling is (rekening houdend met de van toepassing zijnde fiscale wetgeving) of dergelijke aftrekposten voor belastingdoeleinden zijn toe te rekenen aan de in de jaarrekening opgenomen passiefcomponent (en rentelasten) of aan de daarmee verband houdende actiefcomponent (en rentelasten). Deze beoordeling is belangrijk om te bepalen of er tijdelijke verschillen bestaan bij de eerste opname van het actief en het passief.

De wijzigingen zijn prospectief van toepassing op transacties die plaatsvinden op of na het begin van de vroegst gepresenteerde vergelijkende periode.

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

Wijzigingen aan IAS 12 Internationale belastinghervorming – Pillar 2 Modelregels

De wijzigingen introduceren:

- Een verplichte tijdelijke uitzondering voor het erkennen van uitgestelde belastingen die ontstaat als gevolg van de implementatie in de betreffende jurisdictie van de Pillar 2 Modelregels; en
- Voor de entiteiten waar de wijzigingen een impact hebben, verplichte toelichtingen die de lezers van de jaarrekening in staat moeten stellen om winstbelastingen die voortvloeien uit de Pillar 2 wetgeving te beoordelen, vooral voor de datum van eerste toepassing.

De wijzigingen verduidelijken dat IAS 12 van toepassing is voor winstbelastingen die ontstaan uit belastingwetgeving waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten om de Pillar 2 Modelregels uitgebracht door OESO te implementeren, inclusief belastingwetgeving dewelke een gekwalificeerde nationale minimum aanvullende heffing oplegt. De wijzigingen introduceren een verplichte uitzondering in IAS 12 om een uitgestelde belastingvordering en belastingverplichting te erkennen en toe te lichten die betrekking heeft op Pillar 2 winstbelastingen.

Een entiteit is verplicht om toe te lichten dat zij de uitzondering heeft toegepast om een uitgestelde belastingvordering en belastingverplichting te erkennen

die betrekking heeft op de Pillar 2 winstbelastingen. Een entiteit is verplicht om apart toe te lichten wat de actuele belastinglasten (-baten) zijn van de periode die betrekking hebben op Pillar 2 winstbelastingen, in de periode dat de wetgeving van kracht is. Dit helpt de lezers van de jaarrekening om te begrijpen hoe de Pillar 2 winstbelastingen zich verhouden tegenover de andere winstbelastingen.

De tijdelijke uitzondering om uitgestelde belastingen te erkennen en toe te lichten en de verplichting om de toepassing van de uitzondering toe te lichten, is onmiddellijk en retroactief van toepassing vanaf de datum van publicatie van de wijzigingen.

De toelichting van de actuele belastinglasten die betrekking hebben op de Pillar 2 winstbelastingen en de toelichtingen die betrekking hebben op periodes voorafgaand aan het moment dat de wetgeving van kracht is, zijn verplicht voor de jaarlijkse verslagperiodes dewelke beginnen op of na 1 januari 2023, maar deze zijn niet verplicht voor halfjaarlijkse verslagperiodes dewelke eindigen op of voor 31 december 2023.

TINC analyseert momenteel de impact van deze wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen aan IFRS 17 Verzekeringscontracten: Initiële Toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende Informatie, van toepassing per 1 januari 2023

De wijziging voegde een overgangsoptie toe voor een "classificatie overlay" om mogelijke boekhoudkundige discrepanties tussen financiële activa en verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten in de vergelijkende informatie die bij de eerste toepassing van IFRS 17 wordt gepresenteerd, aan te pakken. Indien een entiteit ervoor kiest de "classificatie overlay" toe te passen, kan zij dit alleen doen voor vergelijkende perioden waarvoor zij IFRS 17 toepast (d.w.z. vanaf de ingangsdatum tot de datum van eerste toepassing van IFRS 17). Er werden geen wijzigingen aangebracht aan de ingangsvereisten van IFRS 9 Financiële Instrumenten.

De wijziging is van toepassing op het boekjaar waarin IFRS 17 Verzekeringscontracten voor het eerst worden toegepast.

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

IFRS 17 Verzekeringscontracten

IFRS 17 is een nieuwe allesomvattend standaard voor verzekeringscontracten, die de opname en waardering, presentatie en toelichting behandelt. Eens van toepassing, zal IFRS 17 IFRS 4 - Verzekeringscontracten (IFRS 4), die werd gepubliceerd in 2005, vervangen. IFRS 17 is van toepassing op alle soorten verzekeringscontracten (d.w.z. levensverzekering, schadeverzekering, directe verzekering en herverzekering), ongeacht het type entiteit dat deze uitgeeft, evenals op bepaalde garanties en financiële instrumenten met discretionaire winstdeling elementen. Er gelden enkele uitzonderingen op het toepassingsgebied. Het algemeen objectief van IFRS 17 is te voorzien in een boekhoudmodel voor verzekeringscontracten dat bruikbaar en consistent is voor verzekeraars. In tegenstelling tot de vereisten van IFRS 4, die grotendeels gebaseerd waren op het overdragen van voorheen gebruikte lokale grondslagen voor financiële rapportering, voorziet IFRS 17 een allesomvattend model voor verzekeringscontracten die alle relevante boekhoudaspecten dekt.

De kern van IFRS 17 is het algemeen model, aangevuld met:

- Een specifieke aanpassing voor contracten met directe winstdeling elementen (de variabele vergoeding benadering).
- Een vereenvoudigde benadering (de premietoerekening benadering) voornamelijk voor contracten met een korte looptijd.

IFRS 17 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2023, met nodige vergelijkende cijfers.

Deze standaard is niet van toepassing op TINC.

Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn¹

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

- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn, van toepassing (de 2020 en 2022 wijzigingen) per 1 januari 2024.
- Wijzigingen aan IAS 7 Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen, van toepassing per 1 januari 2024¹.
- Wijzigingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 1 januari 2025¹.
- Wijziging aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback, van toepassing per 1 januari 2024.

Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening – Classificatie van schulden op korte of lange termijn (de 2020 en 2022 wijzigingen)

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

- Recht om vereffening uit te stellen – de wijzigingen verduidelijken dat indien het recht van een entiteit om vereffening van een schuld uit te stellen afhangt van het voldoen aan toekomstige convenanten, de entiteit het recht heeft om vereffening van de schuld uit te stellen zelfs al is er niet voldaan aan de convenanten op het einde van de rapporteringsperiode.
- Verwacht uitstel – de wijzigingen verklaren dat de classificatie van een schuld niet beïnvloed wordt door de waarschijnlijkheid dat de entiteit haar recht om vereffening van de schuld uit te stellen voor minimaal twaalf maanden na de rapporteringsperiode zal uitoefenen.

¹ Nog niet goedgekeurd door de EU per 20 december 2023

- Vereffening met eigenvermogensinstrumenten – de wijzigingen verklaren dat er een uitzondering is op de vereiste dat vereffening van de schuld met eigenvermogensinstrumenten een invloed heeft op de classificatie van de schuld.
- Toelichtingen – de wijzigingen vereisen additionele toelichtingen van een entiteit dat schulden ontstaan uit schuldovereenkomsten classificeren als langlopende schulden wanneer een entiteit het recht heeft de vereffening van die schulden uit te stellen wanneer deze afhankelijk zijn van het voldoen aan convenanten in de komende twaalf maanden.

Entiteiten zijn vereist om de wijzigingen toe te passen op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. De wijzigingen moeten retrospectief worden toegepast in overeenstemming met IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*.

TINC analyseert momenteel de impact van deze wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen aan IAS 7 Het Kasstroomoverzicht en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Toelichtingen¹

De wijzigingen verplichten een entiteit om informatie te verschaffen over de impact van financieringsregelingen voor leveranciers op de verplichtingen en de kasstromen, inclusief:

- Voorwaarden en condities
- Bij het begin en einde van de verslagperiode:
 - De boekwaarde van de financiële verplichtingen gerelateerd aan de financieringsregelingen voor leveranciers en waar deze in de balans gepresenteerd worden.
 - De boekwaarde van de financiële verplichtingen en de balansposten, waarvoor de financieringsverstrekker reeds de bijbehorende leveranciersverplichting heeft afgewikkeld.
 - Een overzicht van de betalingstermijnen van de financiële verplichtingen tegenover de financieringsverstrekker en voor vergelijkbare leveranciersverplichtingen dewelke niet deel vormen van dergelijke regelingen.

- Het type en effect van niet kasbewegingen op de boekwaarde van de financiële verplichtingen gerelateerd aan financieringsregelingen voor leveranciers, dewelke voorkomen dat de boekwaarde van de financiële verplichtingen vergelijkbaar zijn.

De wijzigingen verplichten een entiteit om informatie over de financieringsregelingen voor leveranciers te aggregeren. Niettemin dient de entiteit informatie uit te splitsen over ongebruikelijke of unieke voorwaarden en condities indien de individuele regelingen verschillend zijn van aard. Daarnaast verplichten de wijzigingen toelichtende informatie over de betalingstermijnen uit te splitsen wanneer deze betalingstermijnen ver uit elkaar liggen.

De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. Vroegtijdige toepassing is toegelaten, maar dit dient te worden toegelicht.

TINC analyseert momenteel de impact van deze wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 1 januari 2025²

De wijzigingen specificeren hoe een entiteit moet beoordelen of een munt inwisselbaar is en hoe het een precieze wisselkoers moet bepalen wanneer inwisselbaarheid beperkt is. De wijzigingen verplichten ook de toelichting van informatie die gebruikers van de jaarrekening in staat moeten stellen om de impact van een munt dat niet inwisselbaar is in te kunnen schatten.

De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2025 en kunnen mits toelichting vroegtijdig toegepast worden. Echter, mag een entiteit vergelijkende informatie niet aanpassen.

TINC analyseert momenteel de impact van deze wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening.

Wijzigingen aan IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Leaseverplichting in een Sale and Leaseback, van toepassing per 1 januari 2024

De wijzigingen specificeren hoe een verkoper-leasingnemer een leaseverplichting moet waarderen die ontstaat in een Sale and Leaseback transactie zodat deze geen bedrag erkent van de winst of verlies gerelateerd aan het behouden recht op gebruik. De wijziging omschrijft geen specifieke waarderingsvereisten voor lease verplichtingen ontstaan in een Leaseback. De initiële waardering van een leaseverplichting ontstaan uit een Leaseback kan resulteren in de bepaling door een verkoper-leasingnemer van leasebetalingen die verschillend zijn van de algemene definitie van leasebetalingen in Appendix A van IFRS 16. De verkoper-leasingnemer zal een grondslag voor financiële verslaggeving moeten bepalen dat resulteert in informatie die relevant en betrouwbaar is in lijn met IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*.

Entiteiten zijn verplicht de wijzigingen toe te passen op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2024. De wijzigingen moeten retrospectief toegepast worden in lijn met IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*.

TINC analyseert momenteel de impact van deze wijzigingen op haar geconsolideerde jaarrekening.

9 Financiële investeringen van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij met 28 participaties.

Participatie	Land	Type*	Belang	Wijziging tegenover 30 juni 2022	Status
Publieke Infrastructuur					
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder (+AHL)	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	100,00%	52,50%	Operationeel
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	100,00%	100,00%	In Realisatie
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder (+AHL)	81,00%	0,00%	Operationeel
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder (+AHL)	40,63%	0,00%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder (+AHL)	52,00%	0,00%	Operationeel
Via A11	BE	Aandeelhouder (+AHL)	39,06%	0,00%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder (+AHL)	74,99%	0,00%	Operationeel
Energie Infrastructuur					
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	100,00%	27,27%	Operationeel
Lowtide	BE	Aandeelhouder (+AHL)	99,99%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t.	0,00%	Operationeel
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t.	0,00%	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder (+AHL)	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Ierland	IER	Aandeelhouder	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm	BE	Aandeelhouder (+AHL)	39,47% - 45%	0,00%	Oper. / In Real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder (+AHL)	43,65%	0,00%	Operationeel
Sunroof	BE	Aandeelhouder	50,00%	0,00%	Operationeel
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	90,00%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening



Participatie	Land	Type*	Belang	Wijziging tegenover 30 juni 2022	Status
Digitale Infrastructuur					
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	50,01%	-49,99%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	0,00%	Operationeel
NGE Fibre	FR	Aandeelhouder	7,26%	7,26%	Operationeel
Selectief Vastgoed					
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	67,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder (+AHL)	100,00%	0,00%	Operationeel
Yally	BE	Aandeelhouder	66,67%	66,67%	Oper. / In Real.
Obelisc	BE	Aandeelhouder (+AHL)	50,00%	50,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening

10 Dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen

Dochteronderneming	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
A-Lanes A15 BV	A15 Maasvlakte-Vaanplein	Nieuwegein, Nederland	51.161.400	24,00%	0,00%	IFRS 10
Comhar Housing Holdings Limited	Sociale Huisvesting Ierland	Antwerpen, België	638.656	100,00%	52,50%	IFRS 10
DCU Invest NV	Datacenter United	Antwerpen, België	748.969.860	75,00%	0,00%	IFRS 10
De Haan Vakantiehuizen NV	De Haan Vakantiehuizen	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	707.946.778	12,50%	0,00%	IFRS 10
DG Infra+ Parkinvest BV	Eemplein	s-Gravenhaege, Nederland	27.374.495	100,00%	0,00%	IFRS 10
Elicio Berlare NV	Berlare Wind	Oostende, België	811.412.621	49,00%	0,00%	IFRS 10
Enbarr Higher Education Investments Ltd	Higher Education Buildings	Dublin, Ierland	4064971LH	100,00%	100,00%	IFRS 10
G.P. Invest BV	Garagepark	Amsterdam, Nederland	86.623.141	62,50%	0,00%	IFRS 10
GlasDraad BV	GlasDraad	s-Gravenhaege, Nederland	69.842.043	50,01%	-49,99%	IFRS 10
Kroningswind holding BV	Kroningswind	Den Haag, Nederland	64.761.479	100,00%	27,27%	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
Obelisc NV	Obelisc	Zwijnaarde, België	687.836.896	50,00%	50,00%	IFRS 10
SAS Invest BV	Prinses Beatrixsluis	s-Gravenhaege, Nederland	64.761.479	37,50%	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
Storm Holding 5 NV	Storm	Antwerpen, België	787.877.154	45,00%	0,00%	IFRS 10
Sunroof BV	Sunroof	Antwerpen, België	778.974.930	50,00%	0,00%	IFRS 10

Dochteronderneming	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
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
Windpark Kreekraksluis Holding BV	Kreekraksluis	s-Gravenhaege, Nederland	63.129.337	43,65%	0,00%	IFRS 10
Yally NV	Yally	Antwerpen, België	784.379.414	66,67%	66,67%	IFRS 10
Zelfstroom Invest BV	Zelfstroom	s-Hertogenbosch, Nederland	86.344.072	90,00%	0,00%	IFRS 10

Geassocieerde deelnemingen	Projectnaam	Stad / Land	Ondernemingsnummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
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%

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige investeringstoezeggingen om financiële of andere steun te verlenen aan haar dochtervenootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in toelichting 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 31 december 2023 zijn participaties van TINC beperkt 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, Higher Education Buildings, Via R4-Gent en 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 BV, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Selectief vastgoed:** Hieronder vallen volgende participaties: Réseau Abilis, Eemplein, De Haan Vakantiehuizen, Garagepark, Obelisc en Yally.

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

Periode eindigend op 31 december 2023 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
Interesten	8.461.371	2.854.922	88.000	340.751	-	11.745.044
Dividenden	4.685.781	18.964.591	325.000	11.658.750	-	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen			5.320.054	4.203.879	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	90.665	(1.920.084)	9.436.029	(4.209.414)	-	3.397.196
Vergoedingen	520.287	520.246	56.250	110.250	-	1.207.033
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	-	61.507.330
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(10.323.753)	(10.323.753)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(5.606)	(5.606)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(353.676)	(353.676)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	(10.683.035)	50.824.294
Financieel resultaat	-	-	-	-	567.235	567.235
Belastingen	-	-	-	-	(492.516)	(492.516)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	(10.608.316)	50.899.013
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	29.049.731	497.406.399
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	497.406.399	497.406.399
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	14.608.742	39.008.332	40.013.953	32.399.737	-	126.030.764
Kas-inkomsten	11.957.652	22.717.549	5.380.054	16.497.091	-	56.552.346
Terugbetalingen	2.651.090	16.290.783	34.633.899	15.902.646	-	69.478.418

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
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	-	30.443.603
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(4.709.641)	(4.709.641)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(3.663)	(3.663)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(144.455)	(144.455)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	(4.857.760)	25.585.843
Financieel resultaat	-	-	-	-	20.133	20.133
Belastingen	-	-	-	-	(632.465)	(632.465)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	12.380.518	3.855.841	5.033.915	9.173.329	(5.470.091)	24.973.512
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	133.043.372	117.116.299	86.580.631	78.696.298	49.202.793	464.639.394
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	464.639.394	464.639.394
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	11.803.671	17.753.372	87.500	6.203.928	-	35.848.472
Kas-inkomsten	8.822.195	5.232.718	37.500	6.203.928	-	20.296.340
Terugbetalingen	2.981.476	12.520.655	50.000	-	-	15.552.131

Periode eindigend op 31 december 2023

(€)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	8.970.388	2.686.656	-	88.000	11.745.044
Dividenden	10.071.131	23.898.461	1.664.530	-	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen	4.203.879	5.320.054	-	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	8.992.659	2.585.402	(8.180.865)	-	3.397.196
Vergoedingen	573.892	294.492	338.650	-	1.207.033
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	32.811.949	34.785.066	(6.177.685)	88.000	61.507.330
Diensten en diverse goederen	(10.323.753)	-	-	-	(10.323.753)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(5.606)	-	-	-	(5.606)
Overige operationele kosten	(353.676)	-	-	-	(353.676)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	22.128.914	34.785.066	(6.177.685)	88.000	50.824.294
Financieel resultaat	567.235	-	-	-	567.235
Belastingen	(492.516)	-	-	-	(492.516)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	22.203.632	34.785.066	(6.177.685)	88.000	50.899.013
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	296.863.471	150.398.880	26.056.047	24.088.001	497.406.399
Eigen Vermogen en Verplichtingen	497.406.399	-	-	-	497.406.399
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	56.311.665	65.845.581	3.873.518	-	126.030.764
Kas-inkomsten	24.071.886	30.556.932	1.923.528	-	56.552.346
Terugbetalingen	32.239.779	35.288.649	1.949.990	-	69.478.418

Periode eindigend op 30 juni 2022

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

11 Operationeel resultaat voor het boekjaar tot 31 december 2023

Interesten, dividenden en vergoedingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Interesten	1	11.745.044	8.622.572
Dividenden	1	35.634.123	11.239.840
Vergoedingen	1	1.207.033	521.806
TOTAAL		48.586.200	20.384.217

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen uit de participaties tijdens het afgelopen verlengde boekjaar bedraagt € 48.586.200. Dit is een stijging met € 28.201.983 ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze stijging is in belangrijke mate toe te schrijven aan het verlengde boekjaar 2022-2023 dat 18 maanden omvat.

De ontvangen dividenden bedragen € 35.634.123, een stijging van € 24.394.283 ten opzichte van het vorige boekjaar. De toename van de dividenden wordt verklaard door de overwegend goede financiële en operationele prestatie van de participaties en omvat een belangrijke bijdrage van de participatie Eemplein, waarbij naar aanleiding van een herfinanciering een éénmalig dividend van € 10.000.000 werd uitgekeerd.

De opbrengsten uit interesten bedragen € 11.745.044, een stijging van € 3.122.472 ten opzichte van het vorige boekjaar. 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 rubriek vergoedingen bedraagt € 1.207.033, een stijging van € 685.227 ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze som bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties.

Meerwaarde op realisatie van investeringen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	1	9.523.933	-
Gerealiseerde kosten op financiële activa		-	-
TOTAAL		9.523.933	-

De meerwaarde op realisatie van investeringen bedraagt voor het afgelopen boekjaar € 9.523.933. Dit is de combinatie van de meerwaarde op de verkoop van het belang in Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad.

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

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	25.104.519	19.435.515
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(21.707.323)	(9.376.128)
TOTAAL		3.397.196	10.059.386

Het netto niet-gerealiseerd resultaat (niet gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedraagt € 3.397.196 over het afgelopen boekjaar. Dit bestaat uit € 25.104.519 niet gerealiseerde opbrengsten en € 21.707.323 niet-gerealiseerde kosten. Het netto niet-gerealiseerd resultaat wordt vastgesteld via de actualisatie van de toepasselijke verdisconteringsvoeten en van de generieke en specifieke assumpties die de basis vormen van de door TINC verwachte kasstromen uit de participaties, en van de wijziging van de tijds-waarde van deze kasstromen. De reële waarde van de investeringsportefeuille steeg aldus met € 3.397.196 over het voorbije boekjaar, zonder rekening te houden met investeringen in en terugbetalingen vanuit participaties.

Diensten en diverse goederen

De kost van diensten en diverse goederen bedraagt € 10.323.753 over het afgelopen boekjaar. Dit is een stijging van € 5.614.112 in vergelijking met het vorige boekjaar.

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Vergoedingen aan TDP		(5.836.439)	(3.548.052)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(2.525.934)	(647.775)
Andere operationele kosten		(1.961.380)	(513.815)
TOTAAL	1	(10.323.753)	(4.709.641)

De kost van diensten en diverse goederen omvat de volgende posten:

- € 5.836.439 vergoeding aan TDP NV. Dit bestaat uit een contractuele vergoeding voor verleende investeringsdiensten (€ 5.654.215) en een vergoeding voor administratieve diensten (€ 182.224). Deze vergoeding bedroeg € 3.548.052 tijdens het vorige boekjaar. De stijging van de vergoeding volgt de groei van de investeringsportefeuille, en betreft een periode van 18 maanden;

- € 2.525.934 statutaire vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat voor aftrek van de vergoeding van de enige bestuurder, voor aftrek van belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva. De vergoeding bedroeg € 647.775 over het vorige boekjaar. De stijging wordt verklaard door het verlengde boekjaar van 18 maanden en een hoger netto resultaat inclusief de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het belang in Bioversneller en gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad;
- € 1.961.381 Andere Operationele Kosten. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische en consultancy kosten. De stijging wordt verklaard door de toename van transactiekosten met betrekking tot de investerings- en desinvesteringactiviteit.

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 90 in het hoofdstuk Corporate Governance.

Andere bedrijfskosten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(353.676)	(144.455)
TOTAAL		(353.676)	(144.455)

De andere bedrijfskosten bedragen € 353.676 en omvatten voornamelijk niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van € 344.531.

De kostenratio voor het huidige boekjaar berekend op jaarbasis en exclusief éénmalige transactiekosten bedraagt 1,22%.

12 Financieel resultaat voor het boekjaar tot 31 december 2023

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Financiële opbrengsten	1	973.666	196.020
Financiële kosten	1	(406.430)	(175.887)
TOTAAL		567.235	20.133

Het financieel resultaat bedraagt € 547.102, een stijging ten opzichte van het vorige boekjaar.

Financiële opbrengsten betreffen onder meer financiële diensten aan participaties. De financiële opbrengsten bedragen € 973.666, een toename van € 777.645. Deze stijging wordt verklaard door het verlengde boekjaar van 18 maanden en de toename van de financiële diensten aan participaties.

De financiële kosten omvatten interesten op kredietlijnen, kosten ten gevolge van negatieve interesten op kasmiddelen en andere bankkosten. De financiële kosten bedragen € 406.430, een toename van € 230.543. Deze stijging wordt verklaard door het verlengde boekjaar van 18 maanden en de toename van de kosten in het kader van financiële diensten voor participaties.

13 Winstbelastingen voor het boekjaar tot 31 december 2023

Reconciliatie van de winstbelastingen met het resultaat voor belastingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		51.391.530	25.605.977
Niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten uit financiële vaste activa		11.978.083	(10.059.386)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MVA		(1.164.916)	(1.212.498)
Resultaat voor belasting		62.204.697	14.334.093
Verworpen uitgaven		5.294	1.000
Meerwaarde op aandelen		(24.080.171)	-
Terugname waardevermindering aandelen		(829.382)	-
Belastbare moratoriuminteressen		-	24.070
Vrijgestelde giften		(5.000)	-
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(35.325.373)	(10.931.090)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	-
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		-	(1.797.298)
Belastbare basis tegen het normaal tarief		1.970.066	1.630.777
Van toepassing zijnde belastingtarief		25,00%	25,00%
Volgens het lokaal statutair winstbelastingstarief		492.516	407.694
Vermeerdering voor onvoldoende voorafbetaling		-	7.402
Waardering uitgestelde belasting		-	-
Aanwending uitgestelde belastingen		-	449.324
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		-	-
Afname uitgestelde belastingvordering		-	449.324
Belastingen	1	492.516	864.420
Effectieve belastingvoet		0,96%	3,38%

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Winstbelasting			
Winstbelasting van het huidige jaar		492.516	415.096
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		-	(231.955)
Uitgestelde belasting			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		-	449.324
Belastingen		492.516	632.465

Afstemming van overgedragen fiscale verliezen

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Fiscaal verlies per begin boekjaar		-	1.797.297
Mutatie van het jaar		-	(1.797.298)
<i>Mutatie van het jaar - correctie</i>		-	-
Fiscaal verlies per einde boekjaar		-	-

Verlooptabel van de uitgestelde belastingvorderingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Beginsaldo (per 1 juli 2022)			
Erkend als belasting in de huidige periode		-	(449.324)
Aanpassing in het eigen vermogen		(291.211)	(303.125)
Eindsaldo (per 31 december 2023)	2	119.219	410.430

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

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

De uitgestelde belastingvordering op de IFRS-balans daalde van € 410.430 naar € 119.219, zijnde een netto afname van € 291.211. De daling van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de kapitaalverhogingen uit het verleden.

14 Winst per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	50.899.013	24.973.512
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel		36.363.637	36.363.637
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect		36.363.637	36.363.637
Winst per aandeel		1,40	0,69
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		1,40	0,69

15 Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Betaalde uitkering	1		
Slotuitkering: (totale waarde)		19.636.364	18.909.091
Slotuitkering: (waarde per aandeel)		0,54	0,52
Voorgestelde uitkering			
Uitkering: totale waarde		30.545.455	19.636.364
Uitkering: waarde per aandeel		0,84	0,54
<i>Kapitaalvermindering</i>		<i>0,6100</i>	<i>0,4500</i>
<i>Dividend</i>		<i>0,2300</i>	<i>0,0900</i>
Aantal aandelen		36.363.637	36.363.637

Aan de aandeelhouders wordt in mei 2024 een uitkering voorgesteld van € 0,84 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 € 0,23 per aandeel (of 27,4% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,61 per aandeel (of 72,6% 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 € 30.545.455, bestaande uit een dividend van € 8.363.637 en een kapitaalvermindering van € 22.181.819. Dit is een pay-out ratio van 60%.

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: (€)	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Openingsbalans	415.436.602	396.889.556
+ Investerings	117.443.610	23.951.493
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(69.478.352)	(15.552.131)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/ (verliezen)	3.397.196	10.059.386
+/- Korte termijn vorderingen	1.557.613	88.299
Eindbalans*	468.356.669	415.436.602
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	3.397.196	10.059.386

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 108.763.602 (31/12/2023) en € 88.278.088 (30/06/2022).

Op 31 december 2023 bedroeg de FV van de portefeuille € 468.356.669.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 117.443.610 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm, Zelfstroom, Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, Higher Education Buildings, GlasDraad, Datacenter United, NGE Fibre, Yally, Garagepark en Obelisc.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 69.478.352 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: Nobelwind, Northwind, Kreekraksluis, Storm, Berlare, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11 en L'Hourgnette, Sociale Huisvesting Ierland, Project Brabo I, Berlare Wind, GlasDraad en Bioversneller.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 3.397.196 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 25.104.519 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 21.707.323 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 1.557.613 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

	31 december 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	468.356.669	468.356.669

	30 juni 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	415.436.602	415.436.602

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde. Alle participaties, met uitzondering van Zelfstroom, Yally en Garagepark worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cashflow 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 Zelfstroom, Yally 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, Social Housing Ireland (enkel Eigen Vermogen), Via R4 Ghent, L'Hourgnette, Princess Beatrix Lock, Via A11 en Higher Education Buildings (enkel Eigen Vermogen).
- **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 (enkel Eigen Vermogen), Kroningswind (enkel Eigen Vermogen), Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis, Storm Ireland (enkel Eigen Vermogen), Sunroof (enkel Eigen Vermogen) and Zelfstroom (enkel Eigen Vermogen). Additioneel investeert TINC via leningen in Northwind en Nobelwind.

- **Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen)**, waaronder de volgende participaties: GlasDraad, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Selectief Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: De Haan Vakantiehuisen (enkel Eigen Vermogen), Parkeergarage Eemplein, Réseau Abilis (enkel Eigen Vermogen), Garagepark (enkel Eigen Vermogen), Yally (enkel Eigen Vermogen) en Obelisc.

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

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

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

Kasstromen

De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC worden berekend op basis van een specifiek en gedetailleerd financieel model per participatie. In elk financieel model worden alle verwachte toekomstige inkomsten en kosten over de gehele levensduur van de onderliggende infrastructuur weergegeven. De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC zijn dan de netto-kasstromen uit de participaties van TINC, na de betaling van alle operationele kosten en schuldverplichtingen binnen de participaties. Schuldverplichtingen op niveau van de participaties worden typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de onderliggende infrastructuur, zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

De verwachte toekomstige inkomsten en kosten van elke participatie gaan telkens uit van het specifiek verdienmodel van de betreffende participatie. Deze inkomsten en kosten zijn meestal vrij goed voorspelbaar op lange termijn, wat een typisch kenmerk is van infrastructuur.

Het verdienmodel van de participaties in Publieke Infrastructuur is gebaseerd op de beschikbaarheid van de infrastructuur. Wanneer de infrastructuur niet beschikbaar is worden er door de aanbestedende overheid boetepunten of kortingen toegekend. Deze worden op basis van contractuele afspraken door-gerekend en gedragen door de betrokken onderaannemers of operationele partners aan wie de verantwoordelijkheid voor de langjarige (onderhouds) verplichtingen werd toevertrouwd. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. Na het verstrijken van de project-duur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/ publieke partner(s). De sterke stijging van de verwachte kasstromen op het einde van de levensduur (zie grafiek verder) is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kas-uitkerin-gen vanuit de participaties aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen binnen de participaties. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare kasmiddelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

Het verdienmodel van de participaties in Energie Infrastructuur is overwegend gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen voor groene stroom en stroomprijzen in de markt. Een stijging van de stroomprijzen bete- kent dat de verwachte inkomsten toenemen. Deze inkomsten worden vaak deels gecompenseerd door een corresponderende daling van de vergoedingen uit steunmaatregelen, wat eigen is aan de meeste subsidieregelingen voor hernieuwbare energie. Leningen aan energiebedrijven, die productie- en prijs gerelateerde inkomsten hebben, ondervinden minder impact van veranderin-gen in inkomsten dankzij de buffer van het eigen vermogen. Voor de participa-ties in Energie Infrastructuur wordt doorgaans een levensduur van 20 tot 25 jaar gehanteerd. Dat komt overeen met de gemiddelde looptijd van gebruiksrech-ten met betrekking tot de grond waarop de infrastructuur is opgetrokken en/of met de technische levensduur van de installaties. Na het verstrijken van deze termijn wordt de energie-infrastructuur verwijderd of gaat ze over naar de grondeigenaar(s). De schuldfinanciering in de participaties in Energie

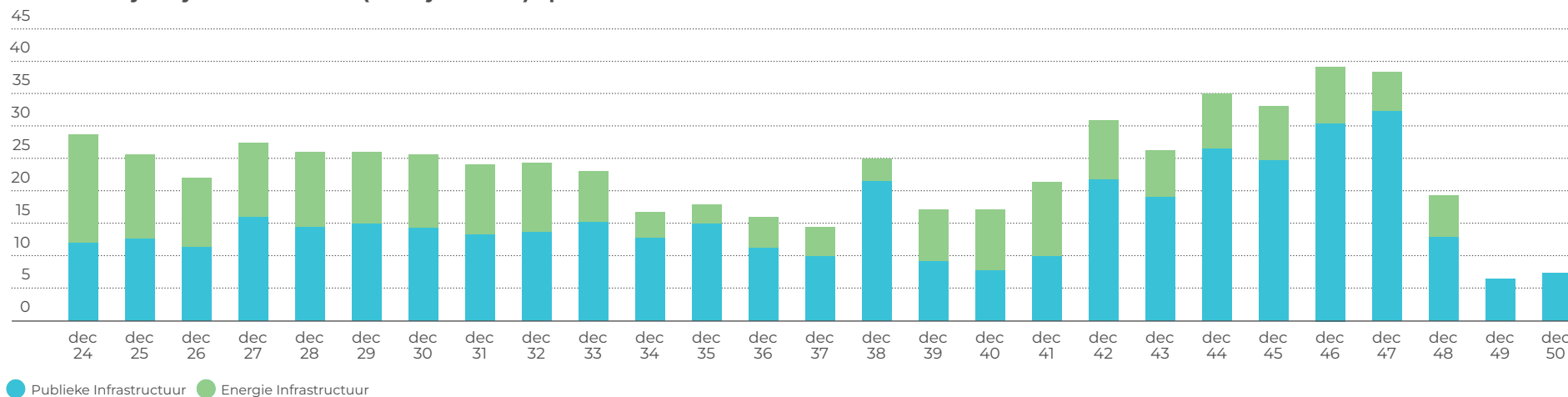
Infrastructuur is tevens op afbouwbasis en heeft meestal een looptijd die iets korter is dan de duurtijd van de toepasselijke steunmaatregelen. Ze is volledig terugbetaald op het einde van die periode.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 126.030.764 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, gerealiseerde meerwaar-den, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kas-stromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

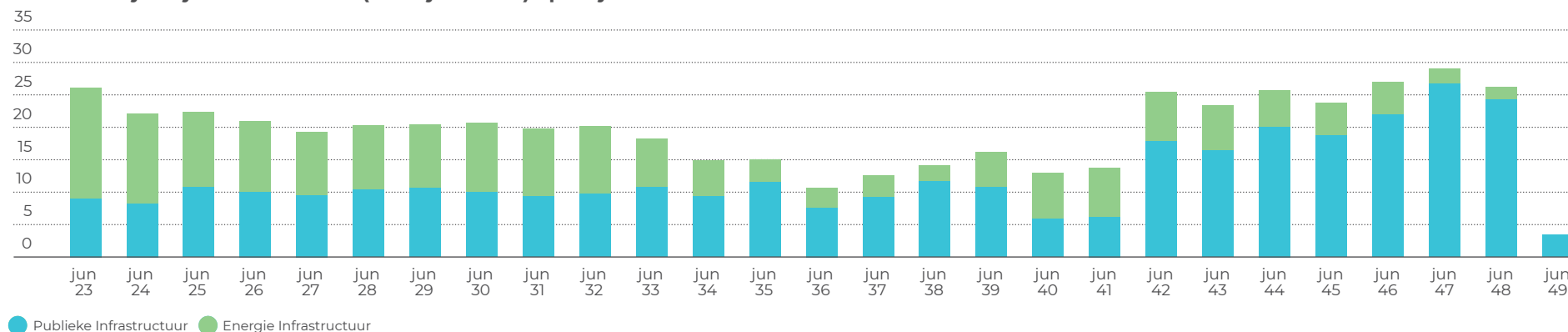
Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen over de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 31 december 2023 en 30 juni 2022. 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 31 december 2023



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



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

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

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

- 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 3,0% in 2024 en 2,0% nadien.
- De rentevoeten op schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

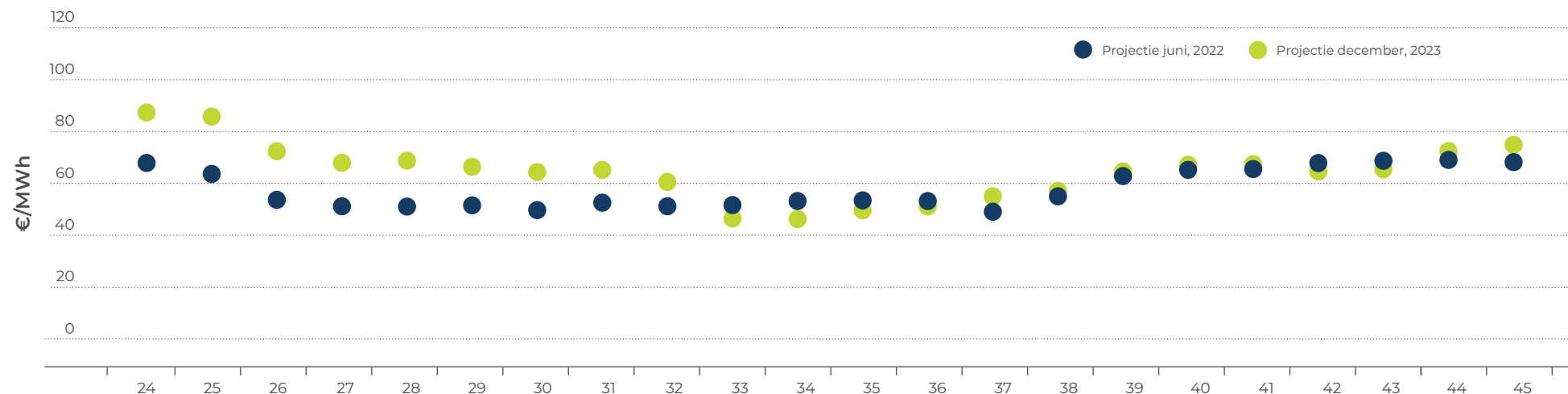
Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

- De geschatte toekomstige stroomproductie (wind en zon) is gebaseerd op historische productiecijfers, indien beschikbaar, en anderzijds op onafhankelijke studies die de verwachte hoeveelheid wind en zon en het geschatte productievolume inschatten op een probabiliteitsschaal. Op 31 december 2023 resulteert dit in een FLH (Full Load Hours) van 2.430 MWh/MW (in vergelijking met 2.584 MWh/MW op 30 juni 2022) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke participatie.

De huidige inschatting van 2.430 MWh/MW is in lijn met het P50-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met lange-termijn windsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 6,6 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.071 kWh/m².

- De grafiek op de volgende pagina geeft de verwachte stroomprijs weer. De grafiek geeft de netto inkomsten per MWh weer na profile en balancing discount berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals die gebruikt worden als assumptie voor de waarderingen van 31 december 2023 en van 30 juni 2022. Het profielrisico ontstaat door de fluctuerende aard van hernieuwbare energie waarin periodes van hoge productie een daling van de energieprijs kunnen betekenen. De balancing discount reflecteert het feit dat de stroomproductie uit zon en wind niet nauwkeuring voorspelbaar is. Deze afslag is een vergoeding voor de koper van de stroom voor zijn verantwoordelijkheid om het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik in 'balans' of in evenwicht te houden. Beide discounts zijn een afslag op de stroomprijs die de koper van de geproduceerde stroom in mindering brengt.
- Naast de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in België (Vlaanderen & Wallonië), Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten of GSC (Vlaanderen, Wallonië), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):

Gewogen gemiddelde elektriciteitsprijs



- Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat, afhankelijk van het specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In de meeste gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt en is die lager naarmate de marktprijs hoger is. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.
- Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 65 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 322, gewogen naar de capaciteit van de installaties. Voor participaties in

onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van € 92 gewogen naar capaciteit.

- Het steunmechanisme in Wallonië laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Het aantal GSC dat ontvangen wordt per MWh geproduceerd hangt af van drie bijkomende factoren: de kCO_2 , de rho en het plafond. De kCO_2 is een ratio die de bespaarde hoeveelheid CO_2 aangeeft. De rho is een factor die elke 3 jaar wordt gemoduleerd naargelang de evolutie van de ENDEX-forward markt. Tot slot kunnen hoogstens 3 certificaten worden toegekend per MWh geproduceerd, het plafond. De prijs per GSC is € 65/MWh en wordt vermenigvuldigd met een $kECO$. Deze $kECO$ wordt bij de subsidie aanvraag toegekend en is vast bepaald voor de gehele looptijd van de subsidie.

- Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE' indien de marktprijs zich tussen een minimum (floor) en maximum (cap) niveau bevindt. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar, en beperkt tot een vastgelegd maximaal productieniveau. De SDE-steun aan het operationele Nederlandse onshore windpark Kreekraksluis bedraagt maximaal € 67/MWh voor 1.760 vollasturen (70.400 MWh) (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor het Nederlands windpark Kroningswind bedraagt de SDE-steun maximaal € 37/MWh voor 2.712 vollasturen (216.387 MWh).
- Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De REFIT-prijs voor het Meenwaun onshore windpark in portefeuille bedraagt momenteel ca. € 79 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de REFIT-prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze de vooropgestelde prijs ontvangt. Als de prijs in de markt hoger ligt wordt enkel de marktprijs ontvangen.

Verdisconteringsvoeten van de participaties

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 8,10% op het einde van het boekjaar, tegenover 7,81% op het einde van het vorige boekjaar. De stijging is het nettoresultaat van een aantal aanpassingen. Zo werd de toepasselijke verdisconteringsvoet voor specifieke participaties, zoals de windparken op land, verhoogd. Verder heeft een actief beheer, o.a.

de verkoop van een aantal participaties, geleid tot wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille. Tijdens het boekjaar is de marktrente verder licht gestegen. TINC stelt vast dat de interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur sterk blijft, wat in grote mate de eventuele opwaartse druk van de marktrentestijging op de gehanteerde verdisconteringsvoeten compenseert.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 31 december 2023, en in vergelijking met de cijfers op 30 juni 2022.

Periode eindigend op:	31 december 2023	30 juni 2022
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,90%	8,35%
Digitale Infrastructuur	8,91%	8,68%
Selectief Vastgoed	8,18%	7,57%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,10%	7,81%

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31 december 2023 en 30 juni 2022.

FV op 31 december 2023 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen*	154.493.544	118.252.556	98.415.427	91.092.577	462.254.105
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,94%</i>	<i>8,91%</i>	<i>8,18%</i>	8,10%
Investeringen in Leningen	-	6.102.564	-	-	6.102.564
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>-</i>	<i>6,77%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	6,77%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,90%</i>	<i>8,91%</i>	<i>8,18%</i>	8,10%
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>67.202.718</i>	<i>10.493.135</i>	<i>24.748.000</i>	<i>6.319.750</i>	108.763.602
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>6.023.954</i>			

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	407.988.752
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,41%</i>	<i>8,68%</i>	<i>7,57%</i>	7,82%
Investeringen in Leningen	-	7.447.851	-	-	7.447.851
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>-</i>	<i>6,87%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	6,87%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	133.043.372	117.116.299	86.580.633	78.696.298	415.436.602
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,35%</i>	<i>8,68%</i>	<i>7,57%</i>	7,81%
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>67.066.840</i>	<i>18.902.934</i>	<i>338.750</i>	<i>1.969.563</i>	88.278.088
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>7.349.587</i>			

Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

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

Evolutie FV 31 december 2023 (€)

	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringsinstrumenten					
Investeringsinstrumenten in Eigen Vermogen*					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	109.668.450	86.580.631	78.696.298	407.988.752
+ Investeringsinstrumenten	22.300.799	25.827.574	36.623.415	32.691.822	117.443.610
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(2.651.090)	(15.007.709)	(34.633.899)	(15.902.646)	(68.195.344)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	90.665	(1.900.410)	9.436.029	(4.209.436)	3.416.848
+/- Overige	1.709.798	(335.275)	409.250	(183.460)	1.600.313
Eindsaldo (31/12/2023)	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2022)	-	7.447.851	-	-	7.447.851
+ Investeringsinstrumenten	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(1.283.008)	-	-	(1.283.008)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(19.653)	-	-	(19.653)
+/- Overige	-	(42.700)	-	-	(42.700)
Eindsaldo (31/12/2023)	-	6.102.490	-	-	6.102.490
Portefeuille					
Beginsaldo (30/06/2022)	133.043.372	117.116.301	86.580.631	78.696.298	415.436.602
+ Investeringsinstrumenten	22.300.799	25.827.574	36.623.415	32.691.822	117.443.610
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(2.651.090)	(16.290.717)	(34.633.899)	(15.902.646)	(69.478.352)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	90.665	(1.920.063)	9.436.029	(4.209.436)	3.397.196
+/- Overige	1.709.798	(377.975)	409.250	(183.460)	1.557.613
Eindsaldo (31/12/2023)	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669

* Investeringsinstrumenten in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Evolutie FV 30 juni 2022
 (€)

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

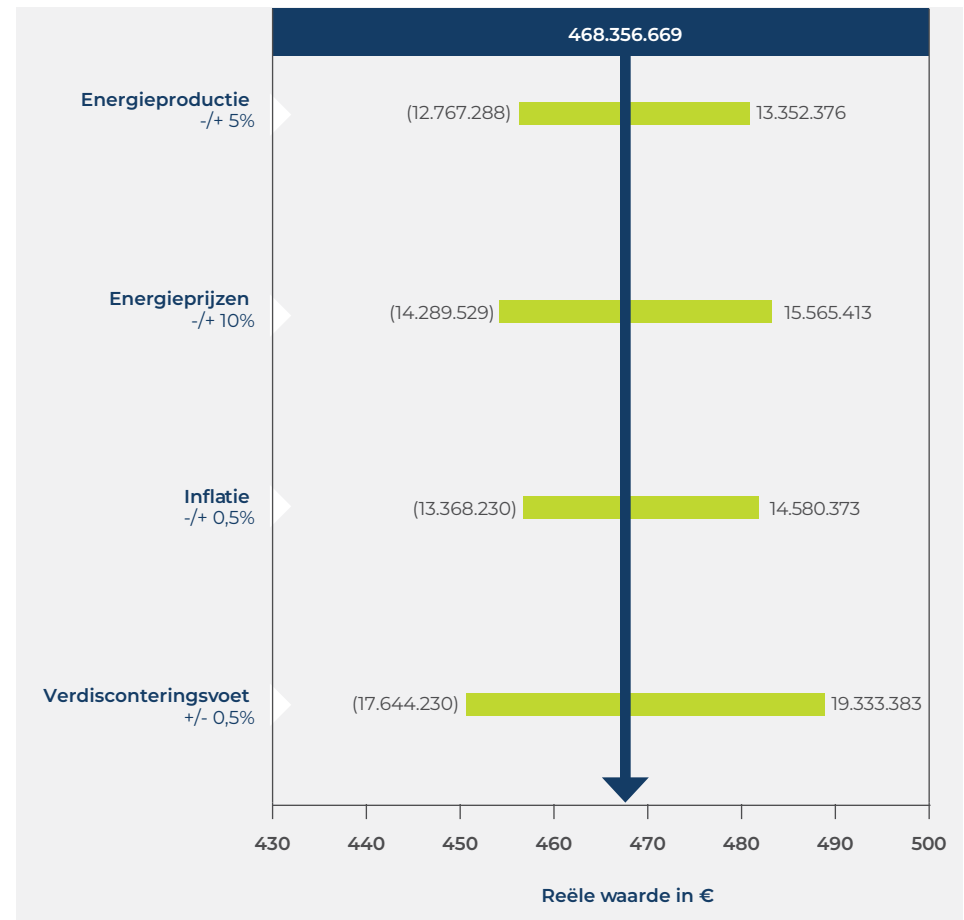
* Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Tijdens het afgelopen boekjaar investeerde TINC € 117.443.610 in bestaande en nieuwe participaties: Storm, Zelfstroom, Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, Higher Education Buildings, GlasDraad, Datacenter United, NGE Fibre, Yally, Garagepark en Obelisc. Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 69.478.352 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: Nobelwind, Northwind, Kreekraksluis, Storm, Berlare, Lowtide/Hightide, Via R4 Gent, Via A11 en L'Hourgnette, Sociale Huisvesting Ierland, Project Brabo I, Berlare Wind, GlasDraad en Bioversneller.

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 52.920.066 tot € 468.356.669, een stijging van 12,74% ten opzichte van 30 juni 2022. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 117.443.610 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 69.478.352 anderzijds. De portefeuille nam ook toe in waarde voor een bedrag van € 3.397.196. De stijging van de post 'Overige' met € 1.557.613 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 31 december 2023	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 9.092.665	▲ 3.586.335	▲ 3.316.105	▲ 3.338.280	▲ 19.333.384
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.540.376	▼ 3.362.016	▼ 3.128.658	▼ 3.613.179	▼ 17.644.229
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 2.693.425	▼ 2.149.148	▼ 5.811.213	▼ 2.714.443	▼ 13.368.229
Inflatie: +0,5%	▲ 2.726.961	▲ 2.621.714	▲ 6.412.813	▲ 2.818.886	▲ 14.580.374
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 14.289.528	-	-	▼ 14.289.528
Energieprijzen: +10%	-	▲ 15.565.414	-	-	▲ 15.565.414
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 12.767.287	-	-	▼ 12.767.287
Energieproductie: +5%	-	▲ 13.352.377	-	-	▲ 13.352.377

Positief ▲ Negatief ▼

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2023 (€)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	8.673.512	20.092.038	86.022.007	114.787.556
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente		Totaal
		-	114.787.556	114.787.556
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>				8,51%

Toestand 30 juni 2022 (€)

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

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2023 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

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

17 Handelsvorderingen en overige vorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Handelsvorderingen		70.475	3.885
Te vorderen belasting		1.346.762	287.425
Overige vorderingen		141.272	52.205
TOTAAL	2	1.558.508	343.515

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 bedragen € 1.558.508.

18 Banksaldi en -deposito's

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		6.028.308	14.334.511
Contant		21.336.261	34.101.296
TOTAAL	2, 4	27.364.570	48.435.807

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 € 21.071.237 ten gevolge van € 19.636.364 uitkering aan de aandeelhouders, € 117.443.610 uitgaande kasstroom ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 10.157.330 uitgaande kasstroom ten gevolge van de kosten voor de exploitatie. Deze uitgaande kasstromen worden deels gecompenseerd door € 79.002.285 inkomende kasstromen ten gevolge van terugbetalingen uit de participaties (inclusief desinvesteringen) en € 47.163.781 inkomende kasstromen onder de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen vanuit de participaties.

19 Uitstaand kapitaal & reserves

Uitstaand kapitaal & Reserves	Aantal		Bedrag	
	31 december 2023	30 juni 2022	31 december 2023	30 juni 2022
Toegestaan aantal aandelen	36.363.637	36.363.637	135.450.590	151.814.227
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	151.814.227	168.177.863
Toename/afname	-	-	-16.363.637	-16.363.637
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	135.450.590	151.814.227

Op 31 december 2023 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. De aandelen hebben geen nominale waarde.

20 Handels- en overige schulden

Op 31 december 2023 bedroegen de handels- en overige schulden € 2.776.098. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van € 2.525.934.

21 Informatie per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Aantal uitstaande aandelen		36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)		494.595.854	463.624.416
NAV per aandeel*		13,60	12,75
Reële waarde portefeuille (FV)		468.356.669	415.436.602
<i>FV per aandeel*</i>		12,88	11,42
Netto cash		27.364.570	48.435.807
<i>Netto cash per aandeel*</i>		0,75	1,33
Uitgestelde belastingen		119.219	410.430
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel*</i>		0,00	0,01
Overige vorderingen & schulden		-1.252.038	-671.463
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel*</i>		-0,03	-0,02
Nettowinst/Winst		50.899.013	24.973.512
Winst per aandeel*		1,40	0,69

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

22 Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op:	31 december 2023	30 juni 2022
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	112.233.517	55.360.411
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	-	7.944.195
Totaal	112.233.517	63.304.606
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	112.233.517	63.304.606
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	-	-
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
TOTAAL	112.233.517	63.304.606

Verbintenissen van TINC ten aanzien van nieuwe en bestaande participaties (GlasDraad, Higher Education Ireland, Storm, Garagepark, NGE Fibre, Yally en Zelfstroom) en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Het totaalbedrag aan verbintenissen is tijdens de verslagperiode toegenomen, en is het resultaat van bijkomende verbintenissen voor Higher Education Buildings, Yally, Zelfstroom, NGE Fibre, GlasDraad en Storm en worden deels gecompenseerd door effectieve investeringen in GlasDraad, Kroningswind, Higher Education Ireland, Sociale Huisvesting Ierland, Datacenter United, Obelisc, Storm, Zelfstroom, Yally, NGE Fibre en Garagepark.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten investeringstoezeggingen voor de toekomstige verwerving van bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn.

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

Op 31 december 2023 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 112.233.517, samengesteld uit € 112.233.517 eigen vermogen en € 0 aandeelhoudersleningen.

TINC beschikt op 31 december 2023 over € 150.000.000 aan niet-opgenomen contractuele bancaire kredietlijnen.

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.

Algemene risico's

Inflatierisico

Hoewel een groot aantal participaties hun inkomsten zien toenemen bij een stijgend prijspeil, kan een aanhoudend inflatoire omgeving wegen op de kostenstructuur en bijgevolg op het resultaat van zowel TINC als de participaties.

Geopolitiek risico

TINC heeft geen participaties met infrastructuur die gelegen is in gebieden die momenteel een toestand van oorlogsverrichtingen, aanhoudend geweld of politieke onrust kennen. Geopolitieke gebeurtenissen en spanningen kunnen niettemin een impact hebben op de stabiliteit van de financiële markten of het economisch systeem en op de beschikbaarheid van schuld- en/of kapitaalinstrumenten voor TINC ter financiering van haar investeringstoezeggingen. Op het einde van het voorbije boekjaar beschikte TINC over ca. € 27,4 miljoen aan kasmiddelen en ongebruikte kredietlijnen voor een bedrag van € 150 miljoen.

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, schuldinstrumenten en/of een kredietfaciliteit (of een combinatie van beiden) die haar de flexibiliteit biedt om soepel in te spelen op investeringsopportuniteiten.

Kredietrisico

Er bestaat een kredietrisico ten aanzien van de financiële instellingen waar TINC haar kasmiddelen heeft ondergebracht. Dit risico wordt gemitigeerd door een voorzichtig thesauriebeheer waarbij de kasmiddelen gespreid worden over rekeningen bij verschillende financiële instellingen met een betrouwbare rating. Dit verhindert niet dat TINC een negatieve impact zou kunnen ondergaan in de mate het systeem van financiële instellingen getroffen wordt door externe omstandigheden.

Operationeel risico

Beheer

TINC is voor haar investeringsactiviteiten en het beheer van haar investeringsportefeuille grotendeels afhankelijk van TDP NV, aan wie de verantwoordelijkheid voor het leveren van investerings- en administratieve diensten (zie hoger hoofdstuk Resultaten 2022-2023). Het wegvallen van TDP of belangrijke wijzigingen in het management of team van medewerkers kunnen een (tijdelijke) negatieve impact hebben op de activiteiten van TINC.

IT en cybersecurity risico

Voor het beheer van haar IT-systemen (hardware, software, netwerk, opslagsystemen) is TINC eveneens afhankelijk van derde partijen. Menselijke fouten, natuurlijke incidenten of het falen van de IT-systemen kunnen de vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit van gegevens in het gedrang brengen. Daarnaast zou TINC het slachtoffer kunnen zijn van cyber-aanvallen op de integriteit van de systemen en data (computervirussen, malware, phishing) waardoor de IT-systemen niet (behoorlijk) functioneren, gegevens niet beschikbaar zijn en/of onbevoegden toegang hebben tot de gegevens. Elk van deze situaties kan een negatieve impact hebben op de werking en/of de reputatie van TINC. TINC tracht, samen met haar partners op het vlak van IT-systemen en diensten, ervoor te zorgen dat de systemen en de toegang ertoe adequaat beveiligd worden volgens de meest gangbare moderne standaarden.

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 (investerings 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 subsidie 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.

24 Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (€)	Dochtervennootschappen		Geassocieerde Ondernemingen		Overige verbonden partijen		Totaal	
	31/12/2023	30/06/2022	31/12/2023	30/06/2022	31/12/2023	30/06/2022	31/12/2023	30/06/2022
I. Financiële activa	61.927.839	58.409.641	46.835.764	29.868.447	6.102.564	7.447.851	114.866.167	95.725.938
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	60.189.853	57.072.645	44.873.716	29.665.160	5.911.516	7.214.177	110.975.085	93.951.981
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	1.673.847	1.185.015	1.962.048	203.287	191.048	233.674	3.826.944	1.621.977
3. Financiële activa - overige	64.138	151.981	-	-	-	-	64.138	151.981
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	48.063.029	13.124.766	7.619.723	6.413.812	9.231.967	4.953.589	64.914.719	24.492.167
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	5.836.439	3.548.052	5.836.439	3.548.052
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	2.525.934	647.775	2.525.934	647.775
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	48.063.029	13.124.766	7.619.723	6.413.812	869.594	757.762	56.552.346	20.296.340

Voor informatie over transacties met verbonden partijen wordt er verwezen naar het hoofdstuk Corporate governance.

25 Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

TINC heeft 30 miljoen euro toegezegd voor deelname aan een financiering verstrekt aan Storm Group, een ontwikkelaar en uitbater van duurzame energie. Dit bedrag zal in de loop van 2024 worden geïnvesteerd, en aangewend voor de ontwikkeling en bouw van o.a. batterijparken voor de opslag van stroom.

Accountantsverklaring

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TINC NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2023

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2023, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel van het boekjaar van 18 maanden afgesloten op 31 december 2023 en over de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving (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 31 december 2023. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 9 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 31 december 2023 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van wijzigingen in het eigen

vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, met een geconsolideerd balanstotaal van € 497.406.399 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 50.899.013.

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 31 december 2023, 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 94% 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 sterkt 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: informatieverschaffing” 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 ISA's, 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 ISA's, 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 2022-2023"
- Hoofdstuk "Corporate Governance"

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 Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

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 NV per 31 december 2023 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.

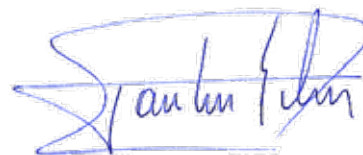
Andere vermeldingen

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

Antwerpen, 5 maart 2024

EY Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris

Vertegenwoordigd door



Ronald Van den Ecker *
Partner

* Handelend in naam van een BV

24RVE0078

Verkorte statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

Periode eindigend op:
(€)

	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
Opbrengsten	74.469.419	20.580.238
Opbrengsten uit financiële vaste activa	47.379.167	19.862.411
<i>Dividenden</i>	35.634.123	11.239.840
<i>Interesten</i>	11.745.044	8.622.572
Opbrengsten uit vlottende activa	973.172	195.803
Andere financiële opbrengsten	494	218
Omzet	1.207.033	521.806
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	829.382	-
Meerwaarden bij realisaties van financiële vaste activa	24.080.171	-
Kosten	(12.757.238)	(6.429.286)
Andere financiële kosten	(421.852)	(175.887)
Diensten en diverse goederen	(10.323.753)	(4.709.641)
Diverse lopende kosten	(348.594)	(144.455)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(1.170.522)	(1.216.161)
Minwaarden bij realisaties	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Belastingen	(492.516)	(183.141)
Resultaat van het boekjaar	61.712.180	14.150.952

Balans

Periode eindigend op: (€)	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
VASTE ACTIVA	401.298.069	339.687.565
Immateriële vaste activa	484.310	1.654.832
Verbonden ondernemingen	246.791.010	287.434.396
<i>Deelnemingen</i>	246.791.010	213.827.605
<i>Vorderingen</i>	100.123.161	73.606.791
Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	43.126.275	43.482.370
<i>Deelnemingen</i>	43.126.275	30.351.357
<i>Vorderingen</i>	4.940.408	13.131.013
Andere financiële vaste activa	5.832.905	7.115.966
<i>Deelnemingen</i>	-	53
<i>Vorderingen</i>	5.832.905	7.115.913
VLOTTENDE ACTIVA	32.814.160	50.553.280
Vorderingen op maximum 1 jaar	5.288.318	1.880.978
<i>Handelsvorderingen</i>	106.475	57.095
<i>Overige vorderingen</i>	5.181.843	1.823.883
Geldbeleggingen	6.028.308	14.334.511
Liquide middelen	21.336.261	34.101.296
Overlopende rekeningen	161.272	236.494
TOTAAL VAN DE ACTIVA	434.112.228	390.240.845

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2023 18 maanden	30 juni 2022 12 maanden
EIGEN VERMOGEN	431.301.683	389.225.867
Kapitaal	135.450.590	151.814.227
Uitgiftepremies	174.688.537	174.688.537
Reserves	101.162.556	42.723.103
Overgedragen winst	20.000.000	20.000.000
SCHULDEN	2.810.546	1.014.978
Financiële schulden	-	-
Handelsschulden	2.776.098	718.351
<i>Leveranciers</i>	2.776.098	718.351
Fiscale, salariële en sociale lasten	-	264.559
<i>Belastingen</i>	-	264.559
Dividend huidig boekjaar	-	-
Overige diverse schulden	34.448	32.069
TOTAAL VAN DE PASSIVA	434.112.228	390.240.845

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 2022 tot en met 31 december 2023.

Kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 135.450.589,91 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 verlengde boekjaar 2022-2023 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	Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro	IFRS	International Financial Reporting Standards
€m	In miljoen euro	IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels	Kostenratio	Totale operationele kosten(exclusief transactiekosten) gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
CEO	Chief Executive Officer	MW	Megawatt
CFO	Chief Financial Officer	MWh	Megawattuur
CLO	Chief Legal Officer	NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)	PPS	Publiek-privaat samenwerking
DSRA	Debt Service Reserve Account	Bruto 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
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur	Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar
EV	Eigen vermogen	Pay-out ratio	Totale uitkering aan aandeelhouders gedeeld door het netto resultaat
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS	Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar exclusief korte termijn vorderingen
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		
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		



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 Vercruysse

Peter Vermeiren

Martine De Rouck

Colofon

Verantwoordelijke uitgever

TINC NV

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

T +32 3 290 21 73
Investor.relations@tincinvest.com

Concept, redactie en coördinatie

www.cfreport.com

Homepage of reporting entity	https://www.tincinvest.com/nl-be/the-infrastructure-company/
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