CONSO 1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~[1] [2]: TINC .....

.....

Rechtsvorm[3]: Naamloze vennootschap.....

Adres: Karel Oomsstraat..... Nr.: 37..... Bus: .....

Postnummer: 2018 ..... Gemeente: Antwerpen.....

Land: België.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Antwerpen, afdeling Antwerpen.....

Internetadres[4]: http://www.tincinvest.com .....

E-mailadres[4] :.....

Ondernemingsnummer 0894.555.972

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING in EURO[5]

voorgelegd aan de algemene vergadering van 15 /05 /2024

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 /07 /2022 tot 31 /12 /2023

Vorig boekjaar van 01 /07 /2021 tot 30 /06 /2022

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / ~~zijn niet~~**[1] identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening: - het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD
Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 3:26, §2, 4°, a) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).*

.....

.....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: 172 ..... Nummers van de secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....

TINC Manager, bestuurder
Vaste vertegenwoordiger, Manuel Vandenbulcke

1 Schrappen wat niet van toepassing is.
2 Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
3 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm “in vereffening” vermeld.
4 Facultatieve vermelding.
5 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

Jaarverslag
2022-2023



TINC



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

TINC

Inhoudsopgave

Kerncijfers 2022-2023	4	Segmenten	16	Duurzaamheid	95
Voorwoord	7	Resultaten 2022-2023	66	Jaarrekening	106
Hoogtepunten 2022-2023	10	Het aandeel TINC	76		
TINC in een oogopslag	12	Corporate governance	77		

Segmenten



Publieke Infrastructuur 16



Energie Infrastructuur 30



Digitale Infrastructuur 45



Selectief Vastgoed 55

Kerncijfers 2022-2203 (18 maanden)

Eigen vermogen (NAV)

495

(in miljoen €)

Reële waarde (FV) portefeuille

468

(in miljoen €)

Portefeuilleresultaat

62

(in miljoen €)

Netto-resultaat

51

(in miljoen €)

Eigen vermogen per aandeel

€ 13,60

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,10%

Aantal participaties

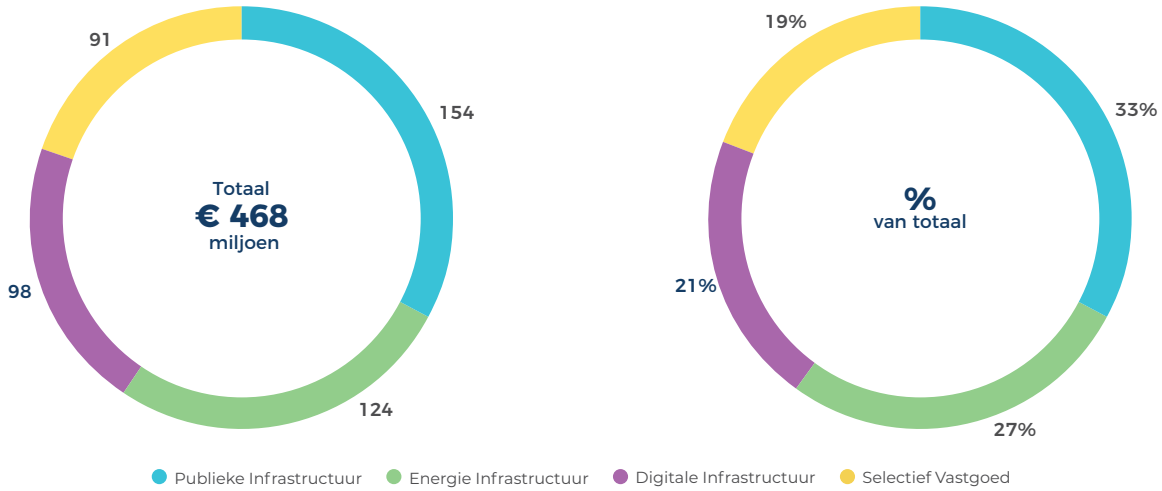
28

Netto-resultaat per aandeel

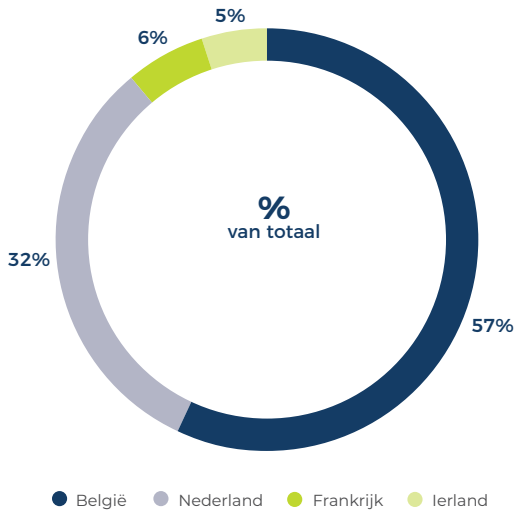
€ 1,40

Kerncijfers 2022-2023 (18 maanden)

Reële waarde per segment

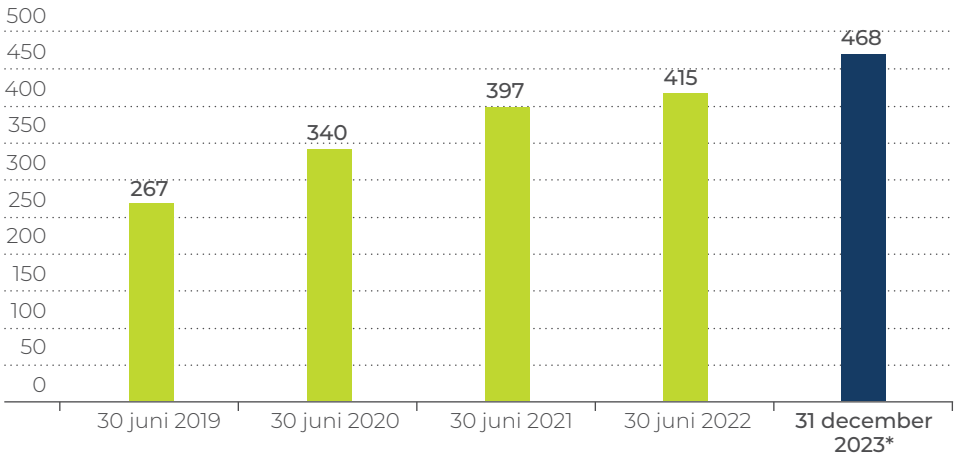


Reële waarde per land



Groei van de portefeuille (FV)

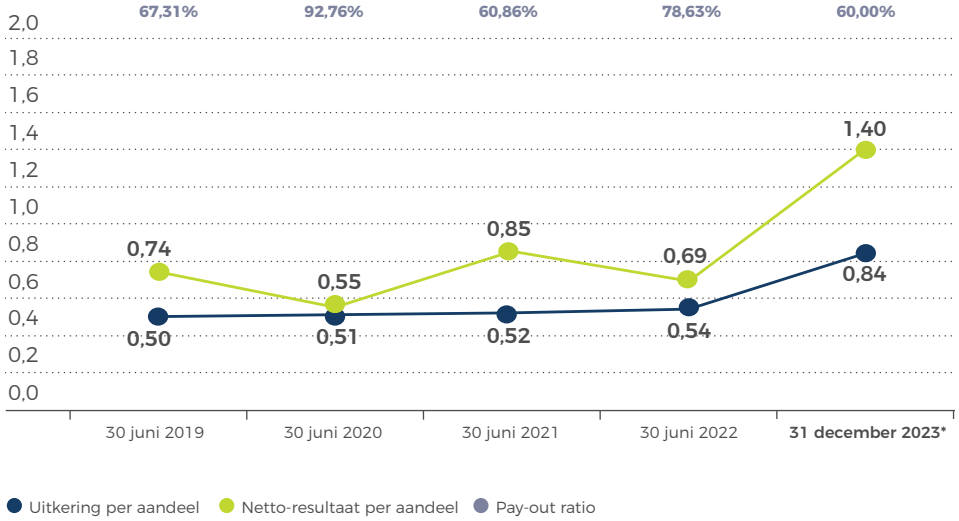
(in miljoen €)



* over een boekjaar van 18 maanden

Groei uitkering per aandeel

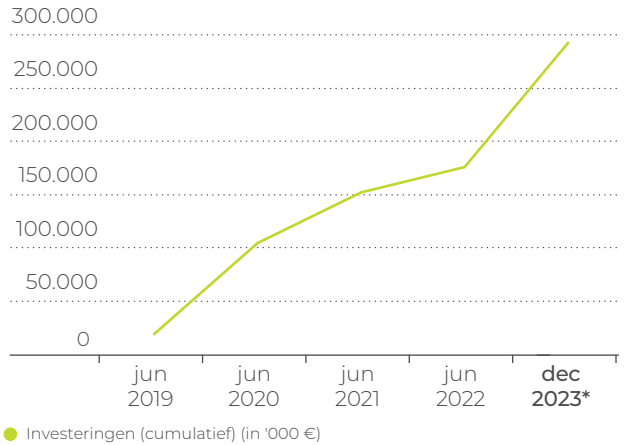
(in eurocent)

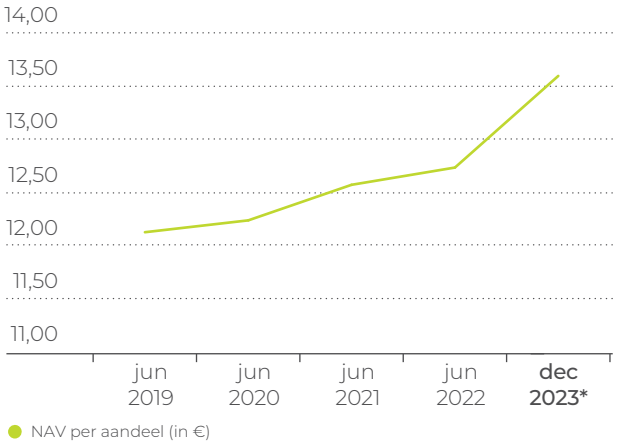


Kerncijfers 2022-2023 (18 maanden)

Kerncijfers (in '000 €)	**30 jun 2019**	**30 jun 2020**	**30 jun 2021**	**30 jun 2022**	**31 dec 2023***
Marktkapitalisatie	347.727	469.091	454.545	478.545	**427.273**
Eigen vermogen (NAV)	331.321	445.697	457.863	463.624	**494.596**
Reële waarde portefeuille (FV)	267.106	340.317	396.890	415.437	**468.357**
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,94%	7,82%	7,59%	7,81%	**8,10%**
Liquide middelen	61.728	103.269	60.257	48.436	**27.365**
Investeringen	17.496	86.077	47.871	23.951	**117.444**
Investeringen (cumulatief over 5 jaar)	17.496	103.573	151.445	175.396	**292.840**
Investeringstoezeggingen	20.000	107.000	10.320	62.300	**171.497**
Portefeuilleresultaat	24.807	22.503	36.479	30.444	**61.507**
Kasontvangsten uit portefeuille	18.626	35.418	27.778	35.848	**126.031**
Netto resultaat	20.259	17.842	31.071	24.974	**50.899**
Totale uitkering (voorgesteld)	13.636	18.545	18.909	19.636	**30.545**
Kostenratio	1,14%	0,87%	0,98%	1,05%	**1,22%**

Per aandeel	**30 jun 2019**	**30 jun 2020**	**30 jun 2021**	**30 jun 2022**	**31 dec 2023***
Aantal aandelen (einde periode)	27.272.728	36.363.637	36.363.637	36.363.637	**36.363.637**
NAV per aandeel	12,15	12,26	12,59	12,75	**13,60**
Netto resultaat per aandeel	0,74	0,55	0,85	0,69	**1,40**
Uitkering per aandeel (voorgesteld)	0,50	0,51	0,52	0,54	**0,84**
Pay-out ratio	67,31%	92,76%	60,86%	78,63%	**60,00%**
Beurskoers per einde periode	12,75	12,90	12,50	13,16	**11,75**
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	3,92%	3,95%	4,16%	4,10%	**4,77%****
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	6,03%	5,01%	6,89%	5,39%	**7,27%****





* over een boekjaar van 18 maanden
** geannualiseerd

Voorwoord

Beste aandeelhouder,

Met trots presenteren we u het jaarverslag van TINC over het verlengde boekjaar 2023, een jaar waarin onze strategische investeringen en operationele inzet opnieuw bekroond werden met voortreffelijke resultaten.

Deze resultaten bekrachtigen ons motto “duurzame waarde creëren door te investeren in de infrastructuur voor de wereld van morgen”. Inderdaad, onze investeringen in toekomstgerichte infrastructuur creëren tastbare en duurzame waarde – voor de samenleving én voor onze aandeelhouders. Voor het zevende jaar op rij slaagt TINC erin om de uitkering aan aandeelhouders te verhogen. Dit onderlijnt ons vermogen om door middel van doordachte investeringen financieel succes te bereiken met een positieve impact op de toekomst.



Philip Maeyaert
Voorzitter Raad van Toezicht

Sterke resultaten onderbouwen hogere uitkering aan de aandeelhouders

TINC legt voor het verlengde boekjaar opnieuw sterke resultaten voor, ondanks een wereld vol uitdagingen – zoals stugge inflatie, hogere rentes, volatiele stroomprijzen en geopolitieke onzekerheid. De spreiding van de portefeuille, met participaties over verschillende segmenten en landen – elk met hun eigen dynamiek – versterkt aantoonbaar de robuustheid van de portefeuille.



Manu Vandenbulcke
CEO

De participaties van TINC behaalden over het voorbije verlengde boekjaar van achttien maanden een uitstekend portefeuilleresultaat van 61,5 miljoen euro, wat neerkomt op een geannualiseerd rendement op de portefeuille van 9,88%. De sterke operationele prestaties van de participaties bij de vier segmenten en de gerealiseerde meerwaarden dankzij actief portefeuillebeheer droegen bij aan dit voortreffelijke cijfer.

Dit vertaalt zich in een nettowinst over het voorbije verlengde boekjaar van 50,9 miljoen euro of 1,40 euro per aandeel. Op basis van dit uitstekend jaarresultaat stelt TINC een uitkering aan haar aandeelhouders voor van 0,84 euro per aandeel, een stijging voor het zevende jaar op rij. Dit vertegenwoordigt een geannualiseerd brutorendement van 4,77% op de slotkoers van het aandeel op het einde van het boekjaar. Deze uitkering is volledig gedekt door kasstromen die TINC ontvangt uit haar investeringsportefeuille.

Sterkste investeringsjaar ooit

Het investeringsbeleid van TINC is ingebed in vier ingrijpende maatschappelijke evoluties: de overgang naar een koolstofarme samenleving, de verbetering van publieke infrastructuur, de toenemende digitalisering en de groeiende aandacht voor zorg en welzijn. Deze evoluties vormen voor TINC het kader voor investeringen in vier segmenten, met name publieke infrastructuur, energie-infrastructuur, digitale infrastructuur en selectief vastgoed.

Voorwoord

TINC kende haar sterkste investeringsjaar ooit met 171,5 euro miljoen aan nieuwe investeringstoezeggingen. Dit betreft bijkomende toezeggingen aan zes bestaande participaties (Zelfstroom, Storm, Datacenter United, Windpark Kroningswind, GlasDraad, Social Housing Ireland) en aan vier nieuwe participaties (Yally, Bedrijvencentrum Obelisc, Higher Education Buildings, NGE Fibre glasvezelnetwerken). Deze nieuwe investeringstoezeggingen zijn mooi gespreid over de vier segmenten, en ondersteunen de ambities van TINC op geografisch vlak. Zo versterkte TINC haar aanwezigheid in Ierland met de verwerving van een 100% belang in het Ierse PPS-project Higher Education Buildings en realiseerde ze haar eerste investering in Frankrijk met de participatie in de glasvezelnetwerken van NGE Fibre. Deze nieuwe toezeggingen onderlijnen de ambitie van TINC om te blijven inzetten op de rendabele groei en diversificatie van haar portefeuille.

TINC investeerde verder 117,4 miljoen euro effectief in bestaande en nieuwe participaties onder gecontracteerde investeringstoezeggingen.

Op het einde van het boekjaar heeft TINC nog voor 112,2 miljoen euro gecontracteerde investeringstoezeggingen uitstaan, die in de periode 2024-2027 uitgevoerd zullen worden. Van de 112,2 miljoen euro aan gecontracteerde uitstaande investeringen is 35,7 miljoen euro toe te kennen aan het segment Publieke Infrastructuur, 23,6 miljoen euro aan het segment Energie Infrastructuur, 9,9 miljoen euro aan het segment Digitale Infrastructuur en 43,0 miljoen euro aan het segment Selectief Vastgoed.

Investeringsportefeuille breidt verder uit

De investeringsportefeuille omvat achtentwintig participaties op het einde van het boekjaar, een netto aangroei van drie participaties.

De reële waarde van de investeringsportefeuille neemt toe met 52,9 miljoen euro tot 468,4 miljoen euro op het einde van het boekjaar. Deze stijging van 12,7% tegenover vorig boekjaar is het resultaat van investeringen in bestaande en nieuwe participaties (117,4 miljoen euro), terugbetalingen uit en de verkoop van participaties (69,5 miljoen euro) en een stijging van de reële waarde van de portefeuille (3,4 miljoen euro). De vier segmenten zijn evenwichtig vertegenwoordigd in de reële waarde van de portefeuille met 33% Publieke Infrastructuur, 27% Energie Infrastructuur, 21% Digitale Infrastructuur en 19% Selectief Vastgoed.

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.

TINC ontving 126,0 miljoen euro aan kasstromen uit haar investeringsportefeuille. Dit omvat reguliere dividenden en interesten, maar ook de opbrengst uit de verkoop van haar belang in Bioversneller NV (20,1 miljoen euro) en de partiële verkoop van haar belang in het Nederlandse glasvezelbedrijf GlasDraad (40,0 miljoen euro). Beide desinvesteringen resulteerden in een belangrijke

Voorwoord

meerwaarde voor TINC. Ze onderbouwen de waarderingsparameters die TINC hanteert en maken kasmiddelen vrij voor nieuwe investeringsopportuniteiten.

Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa 580 miljoen euro.

Financieringsmiddelen ruim toereikend voor investeringstoezeggingen

De kasmiddelen bedragen 27,4 miljoen euro op het einde van het boekjaar en zijn beschikbaar voor de uitvoering van uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden.

TINC beschikt over diverse financieringsbronnen voor haar investeringstoezeggingen. Bovenop de beschikbare kasmiddelen omvat dit de kasstromen vanuit haar investeringsportefeuille, waaronder de opbrengst van de verkoop van participaties, en de aanwending van schuldfinanciering. Dit omvat zowel trekkingen op beschikbare bankkredietlijnen als de mogelijke uitgifte van obligaties, gefaciliteerd door het *Sustainable Finance Framework*. Dit kader is specifiek uitgewerkt om schuldfinanciering aan te trekken voor duurzame investeringen binnen de segmenten waarin TINC actief is.

TINC is schuldenvrij en beschikt over 150 miljoen euro aan niet-opgenomen contractuele bankkredietlijnen.

Door de combinatie van de 27,4 miljoen euro aan kasmiddelen en de 150 miljoen euro contractuele kredietlijnen, beschikt TINC over 177,4 miljoen euro aan beschikbare middelen op het einde van het boekjaar.

Duurzaam investeren en langetermijnvisie als evidentie

Als investeerder in de infrastructuur voor de wereld van morgen heeft TINC een uitgesproken langetermijnvisie die onlosmakelijk verbonden is met aandacht voor maatschappelijke relevantie en duurzaamheid. TINC streeft ernaar om via haar investeringsbeleid en participaties bij te dragen aan een samenleving die koolstofarm, gezond, verbonden, veilig en welvarend is. Deze visie is uitgewerkt in de duurzaamheidsstrategie van TINC voor de identificatie van nieuwe kansen en het beheer van haar participaties.

Raad van Toezicht

In juni 2023 eindigde het mandaat van mevrouw Katja Willems als niet-uitvoerend bestuurder. We danken haar van harte voor haar bijdrage aan de ontwikkeling van TINC, en verwelkomen mevrouw Martine De Rouck als niet-uitvoerend bestuurder. De raad van toezicht is een onafhankelijk en divers samengesteld orgaan dat momenteel acht leden telt.

We danken onze aandeelhouders voor het vertrouwen, en kijken de toekomst vol uitdagingen met vertrouwen tegemoet. Onze robuuste portefeuille en ruime financieringsmogelijkheden zijn een solide basis waarop we de groei van TINC kunnen verderzetten.

Philip Maeyaert
Voorzitter Raad van Toezicht

Manu Vandenbulcke
CEO

Hoogtepunten 2022-2023



TINC lanceert Yally
September 2022



TINC verhoogt haar belang in PPS Sociale Huisvesting Ierland tot 100%
Oktober 2022



TINC investeert in zes PPS universiteits-gebouwen in Ierland
April 2023



TINC verkoopt Bioversneller
Augustus 2022

Algemene vergadering van aandeelhouders en uitkering aan de aandeel-houders
Oktober 2022



TINC breidt de samenwerking met Zelfstroom uit
Januari 2023



TINC verkoopt 50% van haar glasvezelbedrijf GlasDraad en stapt in samenwerking met Glaspoort
April 2023

Hoogtepunten 2022-2023



Datacenter United breidt uit met overnames in Hasselt en Kortrijk
Mei 2023



TINC verhoogt haar belang in windpark Kroningswind tot 100%
Juni 2023



TINC investeert in het bedrijven-centrum Obelisc
Juni 2023



TINC vervoegt PPS consortium voor de herinrichting van de Ringweg rond Brussel
Juni 2023

TINC verhoogt haar belang in Yally met nieuwe kapitaalinjectie
Oktober 2023



TINC investeert in NGE Fibre, de eerste investering in Frankrijk
December 2023

TINC in een oogopslag

Over TINC

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

TINC werd opgericht in 2007 en noteert sedert 12 mei 2015 op Euronext Brussels. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt TINC over een platform voor de verdere financiering van haar groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat hen toe om op een liquide, transparante en gediversifieerde wijze te beleggen in kapitaalintensieve infrastructuur.

TINC is momenteel actief in België, Nederland, Ierland en Frankrijk, en beoogt een verdere geografische expansie naar andere Europese landen, bij voorkeur via gevestigde en beproefde samenwerkingsverbanden met industriële, operationele of financiële partners.

Participaties hebben meerdere van deze kenmerken gemeen

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

Maatschappelijke thema's

- Koolstofarme wereld
- Digitalisering
- Building Back Better
- Zorg en Welzijn

TINC

Segmenten

- P Publieke Infrastructuur
- E Energie Infrastructuur
- D Digitale Infrastructuur
- V Selectief Vastgoed

TINC in een oogopslag

TINC laat zich inspireren door de volgende maatschappelijke thema's

Koolstofarme wereld



Digitalisering



Building Back Better

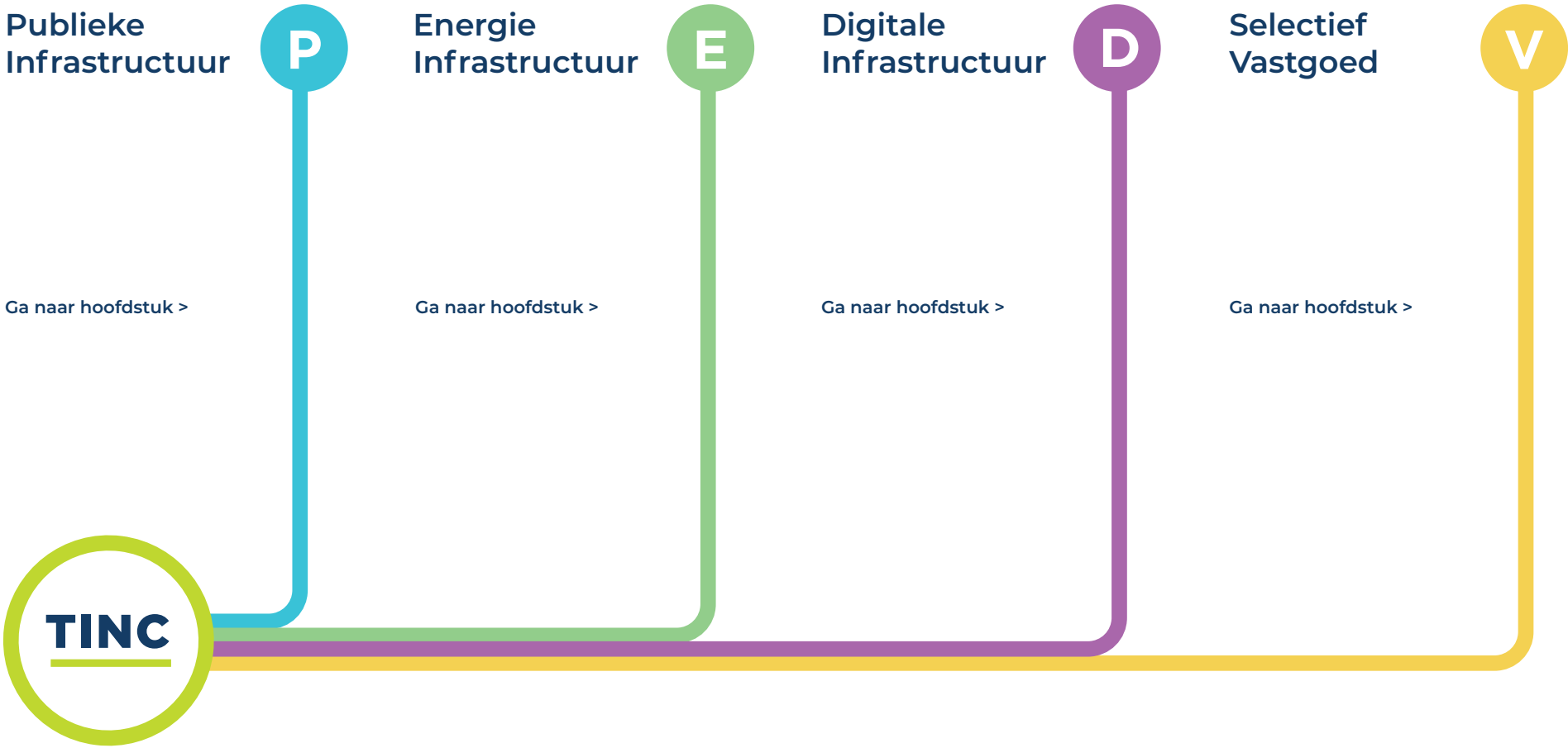


Zorg en Welzijn



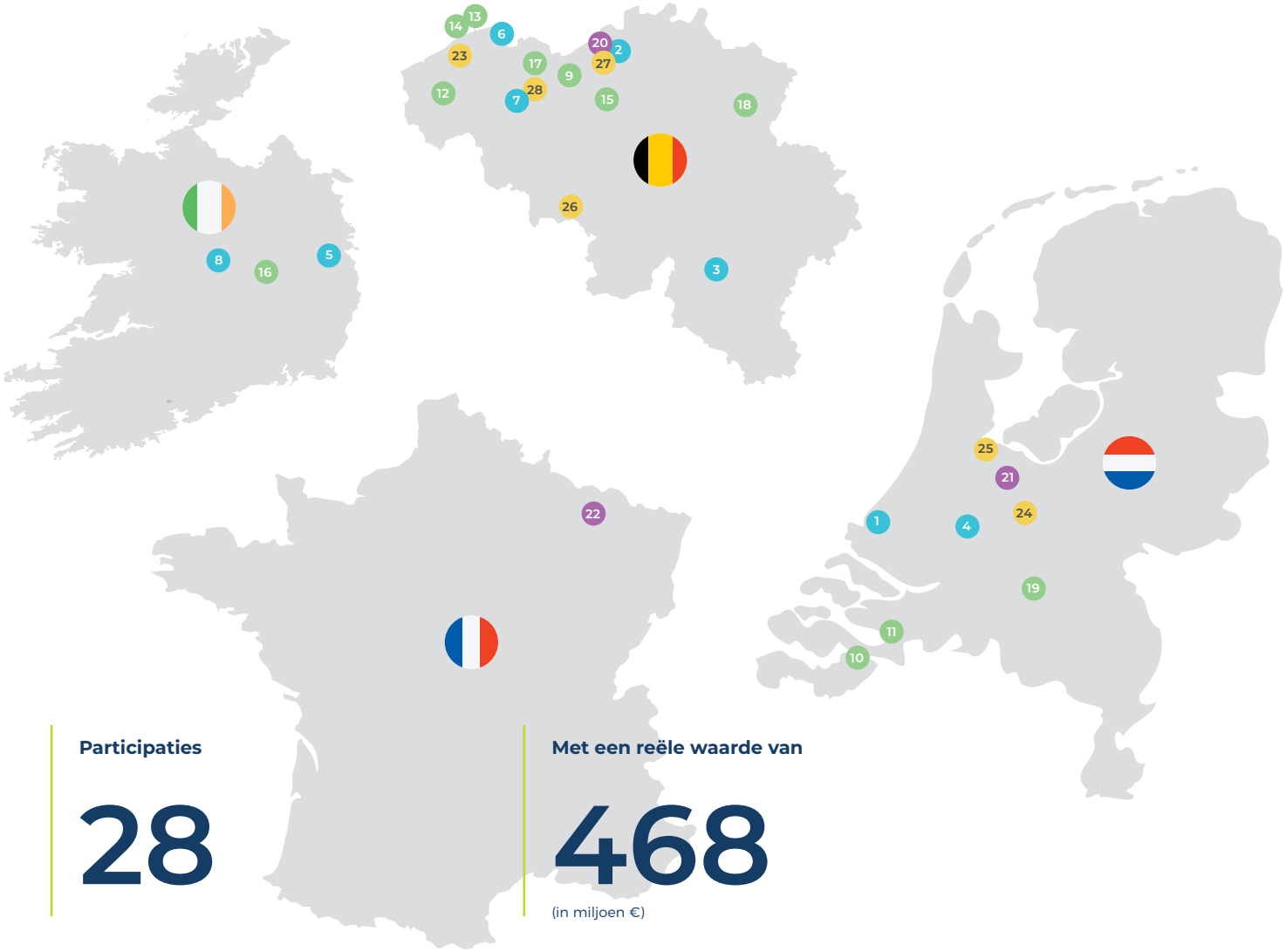
TINC in een oogopslag

TINC investeert in vier segmenten



TINC in een oogopslag

Investeringportefeuille



Participaties

28

Met een reële waarde van

468

(in miljoen €)

Publieke Infrastructuur 33%

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

Energie Infrastructuur 27%

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

Digitale Infrastuctuur 21%

20- Datacenter United
21- GlasDraad
22- NGE Fibre

Selectief Vastgoed 19%

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

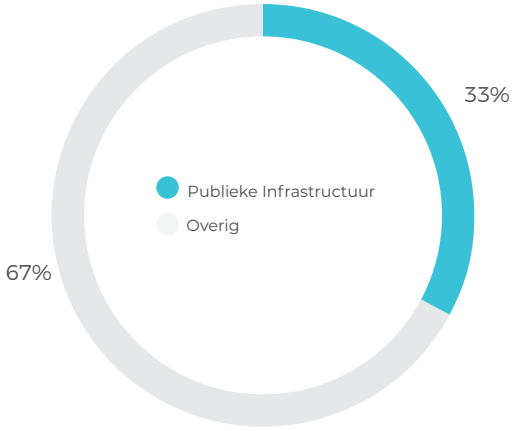


P Publieke Infrastructuur

Publieke Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale investeringsportefeuille (FV)



Aantal participaties

8

Reële waarde (FV)

154
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

7%

Publieke Infrastructuur

TINC investeert in toekomstgerichte Publieke Infrastructuur zoals wegen, sluizen, openbaar vervoer, sociale woningen en detentiecentra. Zij vormen immers de ruggengraat van een goed functionerende, inclusieve en moderne samenleving.

Investeringen in Publieke Infrastructuur nemen doorgaans de vorm aan van een participatie in een publiek-privaat samenwerkingsverband (PPS). Een consortium van zowel industriële als financiële partners ontwerpt, bouwt en financiert Publieke Infrastructuur. Gedurende een contractueel vastgelegde periode wordt het ook door het consortium onderhouden en ter beschikking gesteld van een publieke partner tegen een vergoeding. Op het einde van de overeenkomst wordt de infrastructuur overgedragen aan de publieke partner.

Bij alle projecten gaat het om publiek-private samenwerkingen op basis van beschikbaarheidsvergoedingen, meestal in een DBFM(O)-contractvorm (Design, Build, Finance, Maintain (&Operate)). Dat is een geïntegreerde contractvorm waarbij de opdrachtnemer niet alleen verantwoordelijk is voor de financiering, het ontwerp en de bouw van een object, maar ook voor het onderhoud. Alle aspecten van een project, van ontwerp tot onderhoud, worden samengevoegd en toegewezen aan één enkele partij, wat leidt tot efficiëntere uitvoering van projecten.

Voor de PPS-participaties ontvangt TINC gedurende de looptijd van de overeenkomst een vaste vergoeding van publieke overheden voor de beschikbaarheid van de infrastructuur. Deze vergoeding is niet gekoppeld aan het effectieve gebruik ervan. De periodieke vergoeding dekt de operationele kosten voor het onderhoud van de infrastructuur en de financieringskosten ervan.

Categoriëen binnen Publieke Infrastructuur

- Mobiliteit
- Onderwijs
- Huisvesting

United Nations Sustainable Development Goals



De financiering verloopt zowel via vreemd vermogen van kredietverstrekkers als via de inbreng van eigen vermogen door TINC. Dit laatste is een wezenlijk onderdeel van de PPS-structuur. TINC stelt haar partners op deze manier in staat om zich te concentreren op de ontwikkeling, de realisatie en het onderhoud van deze projecten.

TINC houdt de Publieke Infrastructuur aan gedurende de volledige levenscyclus: van ontwikkeling en ontwerp, over de bouw, tot het onderhoud en de operaties. Voor de realisatie en het onderhoud werkt TINC samen met lokale en internationale aannemersgroepen.

Publieke Infrastructuur

Tot op vandaag droeg TINC via de PPS-structuur bij tot de realisatie van ongeveer 2 miljard euro aan vitale Publieke Infrastructuur.

Groeipotentieel

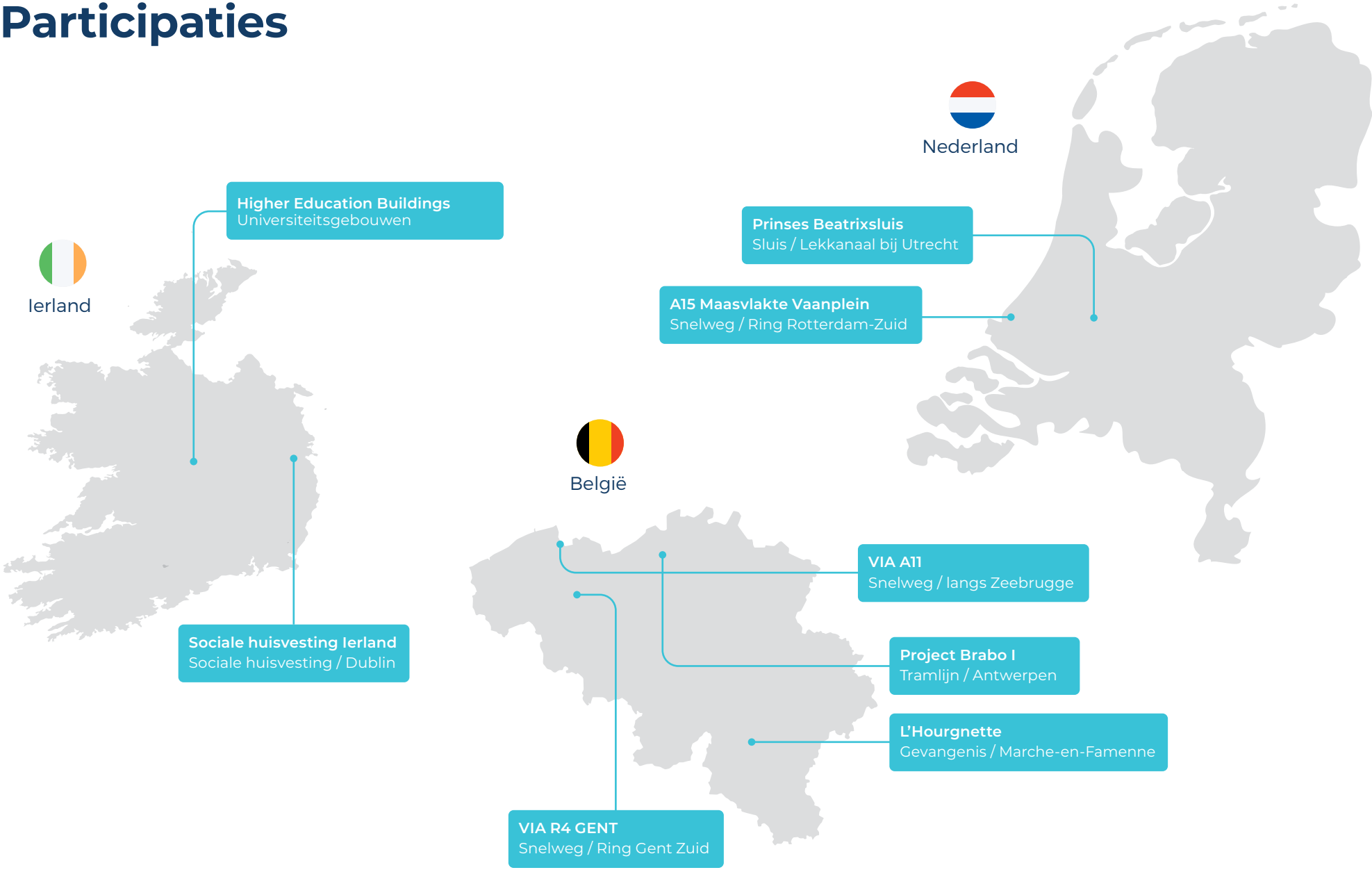
Publieke Infrastructuur evolueert onontkoombaar mee in de complexe en uitdagende samenleving van vandaag. Flexibele, effectieve en inclusieve onderwijsvormen, of veilige en efficiënte mobiliteit zijn slechts enkele voorbeelden. Overheden staan voor belangrijke investeringen, en die bieden aantrekkelijke groeimogelijkheden voor TINC.

TINC volgt de ontwikkelingen rond publieke aanbestedingen en publiek-private financiering dan ook nauw op, in samenwerking met haar partners.



Publieke Infrastructuur

Participaties



Publieke Infrastructuur

Land	Participatie	Categorie	Publieke tegenpartij	Status	Resterende contractduur	Industriële partners
België	VIA A11		Vlaams Gewest	operationeel	24	Jan De Nul NV, Willemen NV (Franki, Aswebo), Aclagro NV en Algemene Aannemingen Van Laere NV
	VIA R4 GENT		Vlaams Gewest	operationeel	21	Besix NV, Stadsbader NV en Eiffage SA
	Brabo I		Vlaams Gewest	operationeel	24	Besix NV, Frateur-De-Pourcq NV en Willemen NV (Franki)
	L'Hourgnette		Federale overheid België	operationeel	15	Eiffage SA en Sodexo
Nederland	Prinses Beatrixsluis		De Staat der Nederlanden	operationeel	23	Besix NV, Jan De Nul NV, Heijmans Infra BV en Martens & Van Oord Aannemingsbedrijf BV
	A15 Maasvlakte-Vaanplein		De Staat der Nederlanden	operationeel	12	Ballast Nedam Infra BV, Strukton BV en Strabag
Ierland	Sociale Huisvesting Ierland		Dublin City Council	operationeel	23	Choice Ltd en John Sisk & Son
	Higher Education Buildings		Ministry of Education	in realisatie	27	JJ Rhatigan, Sodexo

Publieke Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen



Higher Education Buildings (IER)

Tijdens het boekjaar ging TINC een overeenkomst aan met Macquarie Capital om het economische eigendom in het Ierse PPS project Higher Education Buildings te verwerven. Het gaat voor TINC om een investeringstoezegging van circa 42,0 miljoen euro over de duur van het project.

Het project ter waarde van 250 miljoen euro is een publiek-private samenwerking (PPS) die de realisatie beoogt van zes nieuwe universiteitsgebouwen in ruil voor beschikbaarheidsvergoedingen. Eenmaal alle zes gebouwen voltooid zijn, bieden ze ongeveer 38.000 m² aan nieuwe ruimte op de campussen, voor bijkomend 5.000 studenten. De bouw is intussen gestart, de doelstelling is dat het PPS-project in de loop van 2025 beschikbaar is.

R0 – Brussel (B)

TINC is verder toegetreden tot het consortium SPI.R0 van de bouwondernemingen Jan De Nul en Willemen. Dit consortium staat in voor de uitvoering van het project R0xA201, een publiek-privaat samenwerkingsverband (PPS) met DBFM-structuur (Design, Build, Finance & Maintain) en een looptijd van circa 33,5 jaar. Dit project, met een waarde van ongeveer 250 miljoen euro beoogt de herinrichting en het onderhoud van de verkeerswisselaar op de Ring rond Brussel ter hoogte van Brussels Airport in ruil voor beschikbaarheidsvergoedingen.

TINC heeft een investering van ongeveer 15 miljoen euro toegezegd aan dit project voor een belang van 50%, de andere helft is in handen van de bouwpartners. Op dit moment bevindt het project zich in de



Publieke Infrastructuur

vergunningsfase. De effectieve investering zal plaatsvinden nadat het project alle noodzakelijke vergunningen heeft verkregen en nadat de financiering rond is – naar verwachting in de loop van 2024.

Algemeen

De participaties toonden tijdens het boekjaar overwegend goede operationele prestaties. Prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers bleven minimaal (1,6% van de totale inkomsten en worden integraal verlegd naar de onderaannemers). De hoge inflatie had zo goed als geen impact: de eventuele stijging van onderhoudskosten werd nagenoeg volledig doorgerekend aan de publieke opdrachtgevers, of viel contractueel ten laste van onderaannemers.

Alle participaties binnen het segment Publieke Infrastructuur, met uitzondering van de nieuwe participatie Higher Education Buildings, waarvoor de infrastructuur nog in aanbouw is, behaalden hun beschikbaarheidscertificaat.

Kerncijfers periode (18 maanden)

Het segment Publieke Infrastructuur omvat acht participaties met een **reële waarde** van 154,5 miljoen euro.

Tijdens het boekjaar zegde TINC in dit segment voor 42,0 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Dit betreft de verwerving van 100% van de nieuwe participatie Higher Education Buildings en de uitstap van de bouwpartner op de participatie Social Housing Ierland.

Tijdens het boekjaar investeerde TINC 22,3 miljoen euro effectief in het segment Publieke Infrastructuur. Dit betreft enerzijds de volstorting van het eerder contractueel toegezegde kapitaal en de uitkoop van het 5% minderheidsbelang van de bouwpartner op de participatie **Sociale Huisvesting** Ierland. TINC houdt voortaan 100% van het project aan. Het overige deel betreft de (gedeeltelijke) betaling van de prijs voor de overname van de aandelen van de nieuwe participatie in **Higher Education Buildings**.

Het **portefeuilleresultaat** van het segment Publieke Infrastructuur bedroeg 13,8 miljoen euro. De **kasopbrengsten** bedroegen 14,6 miljoen euro.

Publieke Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

74,7%

30 juni 2022: **75,4%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld[1]

20,9

(in jaren)

30 juni 2022: **21**

[1] Volledig afbouwend over de looptijd van de infrastructuur met vaste interestvoet

Gewogen gemiddelde resterende contractduur

21,9

(in jaren)

30 juni 2022: **22**

Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

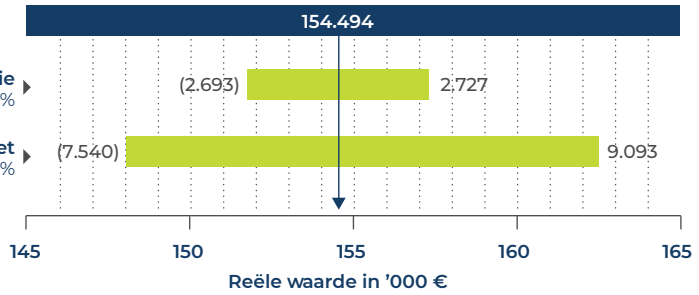
2%

nadien

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

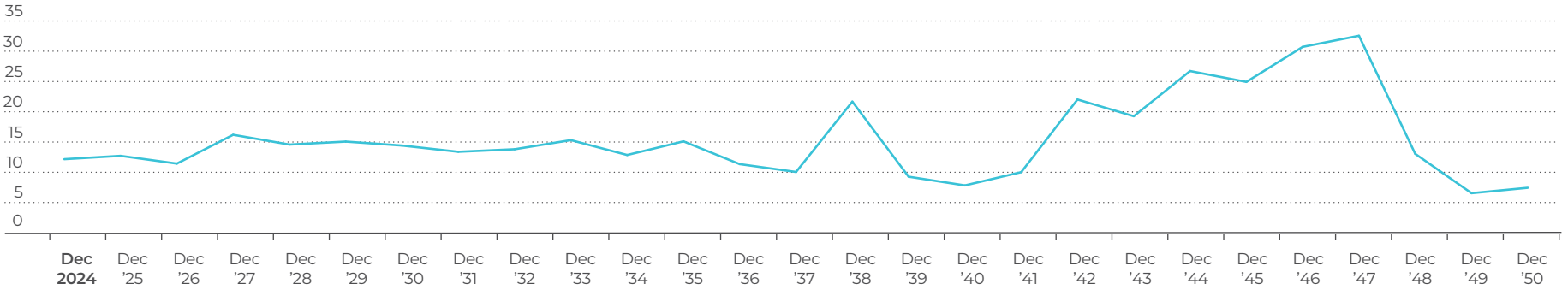
7%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Langjarige kasstromen - Publieke Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 31/12/2023



Publieke Infrastructuur

Participatie

Higher Education Buildings

Higher Education Buildings is een publiek-private samenwerking opgericht voor de realisatie, financiering en het langetermijn-onderhoud van nieuwe universiteitsgebouwen op zes locaties in Ierland.

Het totale budget voor dit project is 250 miljoen euro en het zal ongeveer 38.000 m² nieuwe ruimte op de campussen opleveren, die plaats biedt aan 5.000 extra studenten.

Deze nieuwe gebouwen leggen sterk de nadruk op praktijkgericht onderwijs, inclusief laboratoria en praktijkruimtes. Hun flexibele ontwerp is aangepast aan de veranderende onderwijsbehoeften, hybride onderwijsvormen en leren op afstand.

Het project wordt uitgevoerd door een consortium bestaande uit de Ierse bouwgroep JJ Rhatigan & Company en Sodexo, dat verantwoordelijk is voor het onderhoud en de facilitaire diensten. Het project wordt gefinancierd door een consortium van banken dat bestaat uit Allied Irish Bank, Bank of Ireland, Nord/LB, Korea Development Bank en Norinchukin Bank. Het project met een looptijd van 25 jaar wordt momenteel gerealiseerd met een beoogde beschikbaarheid in de loop van 2025.

Nieuw



Aandeel participatie

100%

Publieke Infrastructuur

Participaties

A15



De A15 Maasvlakte-Vaanplein is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van wegenwerken ter verbetering van de verkeersstromen en de verkeersveiligheid van en naar de haven op de A15-snelweg ten zuiden van Rotterdam over een totale lengte van 37 kilometer. Het project is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een totale realisatiewaarde van ongeveer 1,5 miljard euro. De publieke tegenpartij is Rijkswaterstaat. De realisatie gebeurde door een consortium van bouwbedrijven met inbegrip van Ballast Nedam, Strukton en Strabag. De infrastructuur werd in 2016 voltooid en is volledig operationeel, sindsdien ging de onderhoudsperiode van 20 jaar in (tot 2036).

Aandeel participatie

24%

Brabo I



Brabo 1 is een publiek-private samenwerking opgericht voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van traminfrastructuur in het oostelijke deel van Antwerpen (uitbreidingen tot Wijnegem en Mortsel/Boechout) en van een onderhoudsdepot voor trams, gevestigd in Wijnegem. Brabo 1 zorgt voor een vlottere tramverbinding tussen het stadscentrum en de meer afgelegen gemeenten. De tramlijn loopt bijvoorbeeld tot aan het winkelcentrum in Wijnegem, goed bereikbaar vanuit het centrum van Antwerpen. Het project met een realisatiewaarde van circa 125 miljoen euro is gerealiseerd door een consortium van bouwbedrijven met inbegrip van Besix, Frateur-De-Pourcq en Willemen en is operationeel sinds 2012. Het project ontvangt gedurende 30 jaar een vergoeding voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur van de openbare vervoermaatschappij De Lijn en het Agentschap Wegen en Verkeer.

Aandeel participatie

52%

Publieke Infrastructuur

Participaties

L'Hourgnette



L'Hourgnette is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van een gevangenis voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hourgnette is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en de verstrekking van een aantal ondersteunende diensten en ontvangt daarvoor een beschikbaarheidsvergoeding van de Regie der Gebouwen. L'Hourgnette doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, onder andere Eiffage en Sodexo. Het project met een realisatiewaarde van ongeveer 65 miljoen euro is operationeel sinds 2013 en heeft een looptijd van 25 jaar (tot 2038).

Aandeel participatie

81%

Prinses Beatrixsluis



De Prinses Beatrixsluis is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van de grootste binnenvaartsluis van Nederland en ligt in het Lekkanaal, de belangrijkste verbinding tussen de havens van Rotterdam en Amsterdam. Jaarlijks passeren er zo'n 50.000 schepen.
Het project is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een totale nominale waarde van ongeveer 178 miljoen euro. De publieke tegenpartij is Rijkswaterstaat. De realisatie gebeurde door een consortium van bouwbedrijven met inbegrip van Besix, Jan De Nul, Heijmans Infra en Martens & Van Oord Aannemingsbedrijf. De infrastructuur werd in 2016 voltooid en is volledig operationeel, sindsdien ging de onderhoudsperiode van 30 jaar in (tot 2046).

Aandeel participatie

40,63%

Publieke Infrastructuur

Participaties

Higher Education Buildings



Higher Education Buildings is een publiek-private samenwerking opgericht voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van nieuwe universiteitsgebouwen op zes locaties in Ierland. Het totale budget voor dit project is 250 miljoen euro en het zal ongeveer 38.000 m² nieuwe ruimte op de campussen opleveren, die plaats biedt aan 5.000 extra studenten. Het project wordt uitgevoerd door een consortium bestaande uit de Ierse bouwgroep JJ Rhatigan & Company en Sodexo, dat verantwoordelijk is voor het onderhoud en de facilitaire diensten. Het project met een looptijd van 25 jaar wordt momenteel gerealiseerd met een beoogde beschikbaarheid in de loop van 2025.

Aandeel participatie

100%

Sociale Huisvesting Ierland



Sociale Huisvesting Ierland is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) voor de realisatie van de eerste bundel van in totaal 1.500 bijkomende sociale wooneenheden rond Dublin. De bouw werd in 2021 afgerond.

De publiek-private samenwerking met het departement van huisvesting en Dublin City Council omvat 534 wooneenheden op zes verschillende locaties aan de oostkust van Ierland, in de omgeving van Dublin. Het project heeft een realisatiewaarde van circa 120 miljoen euro en ontvangt een vergoeding voor de terbeschikkingstelling van de wooneenheden tijdens de 25-jarige looptijd van de overeenkomst (tot 2046).

Aandeel participatie

100%

Publieke Infrastructuur

Participaties

Via A11



Via A11 is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van een 12 kilometer lange snelweg die zorgt voor een vlottere verbinding van de haven van Zeebrugge met het binnenland. Deze snelweg werd begin september 2017 in gebruik genomen.
Het project heeft een realisatiewaarde van circa 630 miljoen euro. Via A11 NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, zoals de bedrijven Jan De Nul, Aswebo, Franki Construct, Aclagro en Algemene Aannemingen Van Laere. Het project heeft een looptijd van 30 jaar (tot 2047).

Aandeel participatie

39,06%

Via R4 Gent



Via R4 Gent is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van de sluiting en renovatie van de R4 ringweg rond Gent.
Het project heeft een realisatiewaarde van circa 70 miljoen euro en is operationeel sinds 2012.
De publieke tegenpartij is het Agentschap Wegen en Verkeer. Via R4 Gent NV is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, onder andere Antwerpse Bouwwerken (Eiffage), Besix en Stadsbader. Het project heeft een looptijd van 30 jaar (tot 2044).

Aandeel participatie

74,99%

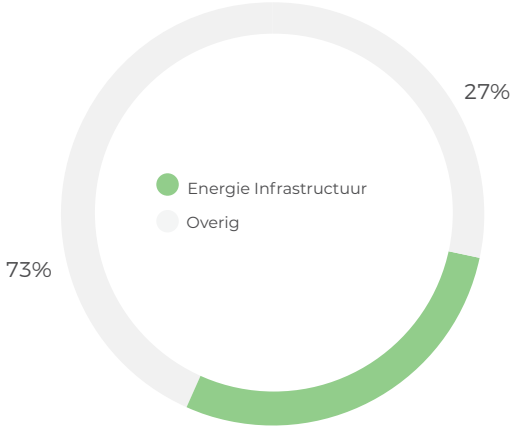


E Energie Infrastructuur

Energie Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale investeringsportefeuille (FV)



Aantal participaties

11

Reële waarde (FV)

124

(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,9%

Energie Infrastructuur

TINC erkent sinds lang de urgentie en draagwijdte van het klimaatvraagstuk en de rol die energietransitie daarin heeft. TINC investeert in talrijke participaties gefocust op hernieuwbare energie, waarmee ze voluit inzet op de overgang naar een koolstofarme samenleving.

De participaties van TINC omvatten windparken op land en zonneparken en dit in België, Nederland en Ierland met een totaal vermogen van circa 400 MW (waarvan 53 MW zonneparken). Dit is het equivalent van het jaarlijks stroomverbruik van circa 340.000 huishoudens. TINC financiert ook via een achtergestelde lening twee off-shore windparken in België met een geïnstalleerd vermogen van in totaal circa 380 MW.

Deze participaties halen overwegend inkomsten uit de verkoop van de stroomproductie, vergoedingen uit steunmaatregelen of een combinatie van beide. Het resultaat wordt hierbij sterk bepaald door de stroomproductie, de evolutie van de stroomprijzen op korte en lange termijn, en de vergoeding uit steunmaatregelen.

Groeipotentieel

Een solide en samenhangend duurzaamheidsbeleid op Europees, nationaal en regionaal niveau, creëert belangrijke kansen voor investeringen en groei in de energie-infrastructuur.

TINC volgt de ontwikkelingen rond de energie transitie van nabij op, en heeft de ambitie om ook in de toekomst een actieve investeerder te blijven. TINC werkt hiervoor samen met gerenommeerde ontwikkelaars en uitbaters binnen de wereld van de energietransitie.

Categoriëen binnen Energie Infrastructuur

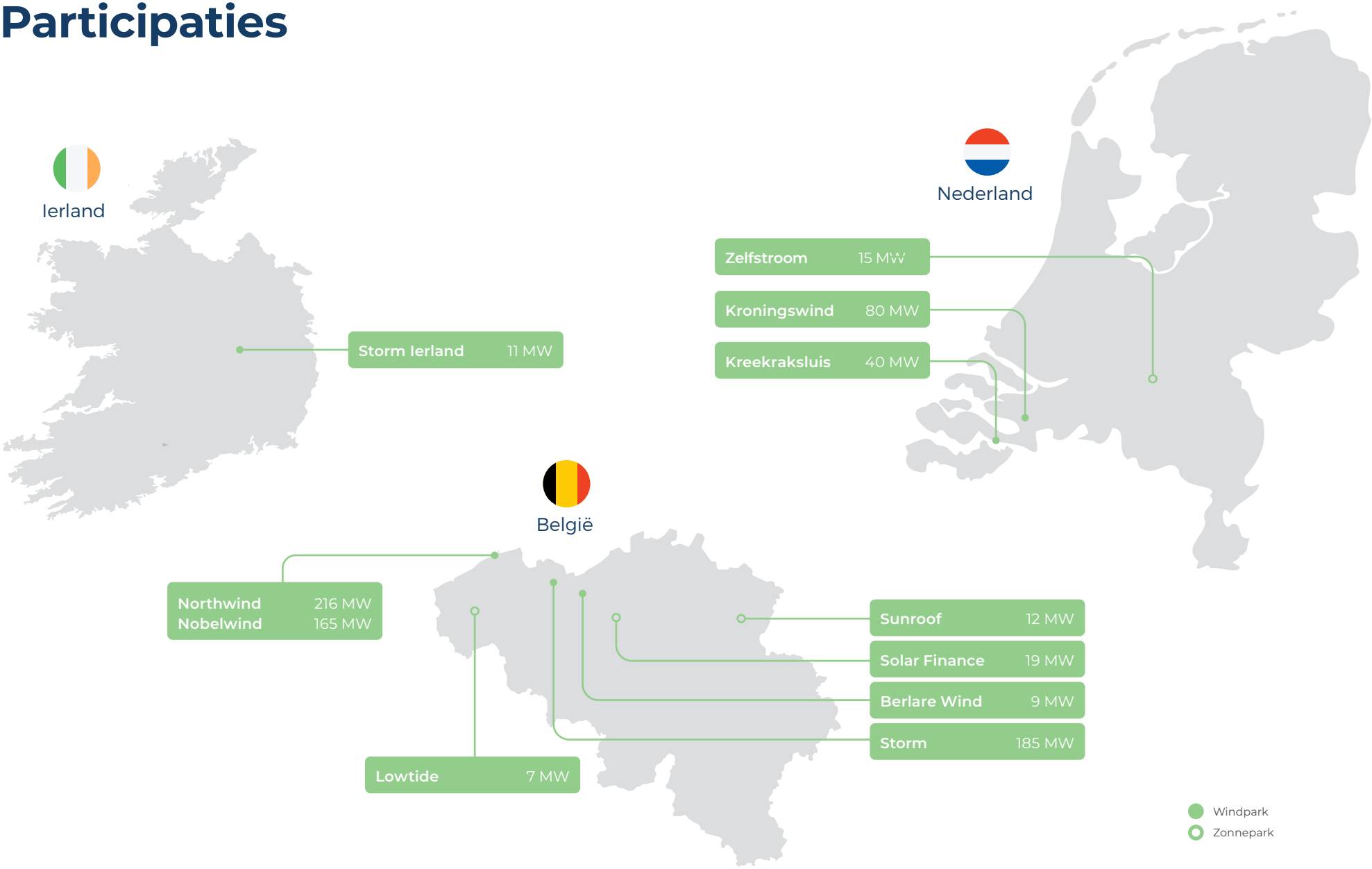
- Wind op land
- Wind op zee
- Zonnestroom

United Nations Sustainable Development Goals



Energie Infrastructuur

Participaties



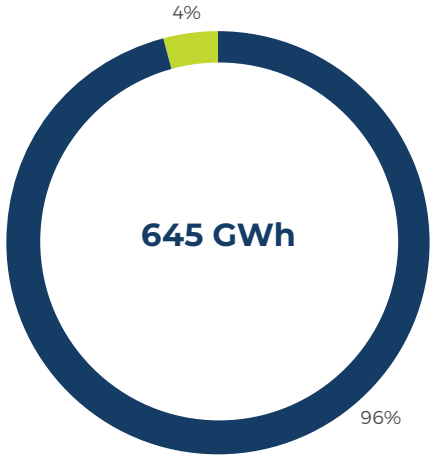
Energie Infrastructuur

Steunmechanismen

Land	Technologie	Steunmechanisme voor groene stroom
België		• Het subsidiebedrag voor windparken op land in Vlaanderen is een bedrag per MWh geproduceerd dat gedurende een periode van 10 tot 15 jaar onder de vorm van Groenestroomcertificaten (GSC) wordt betaald door de Vlaamse overheid. Het subsidiebedrag per MWh is verschillend per windpark en is niet geïndexeerd en wordt betaald bovenop de verkoop van de geproduceerde electriciteitsprijs. Voor windparken gebouwd vanaf 2014 is het mechanisme variabel in de tijd, en dit afhankelijk van de jaarlijkse stroomprijzen in de markt. Wanneer de stroomprijzen in de markt hoger zijn, is het subsidiebedrag lager, en omgekeerd. Als gevolg hiervan zijn de totale ontvangsten per MWh geproduceerd (stroomprijs + subsidiebedrag) gedurende de subsidieperiode ongeveer gelijk, tenzij er dermate hoge stroomprijzen in de markt zijn waarvoor geen subsidiebedrag wordt ontvangen. • Het steunmechanisme in Wallonië laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van Groenestroomcertificaten (GSC) naast de verkoop van de geproduceerde elektriciteit. Het aantal ontvangen GSC dat ontvangen wordt per MWh hangt af van drie factoren: de bespaarde hoeveelheid CO2, de evolutie van de ENDEX-prijzen en een cap (plafond genoemd) die rekening houdt met het moment waarop de GSC gereserveerd worden.
		Het subsidiebedrag voor windparken op zee in België is een vast bedrag per MWh geproduceerd dat betaald wordt door de Federale Overheid. Dit subsidiebedrag wordt gedurende een langere periode betaald dan de looptijd van de achtergestelde leningen van TINC. Het subsidiebedrag per MWh geproduceerd is niet geïndexeerd. De geproduceerde stroom wordt in de markt verkocht.
		Het subsidiebedrag voor zonneparken in Vlaanderen is een vast bedrag per MWh geproduceerd dat gedurende een periode van 20 jaar onder de vorm van Groenestroomcertificaten betaald wordt door de Vlaamse Overheid. Het subsidiebedrag per MWh is verschillend per zonnepark en is niet geïndexeerd. Daarnaast ontvangt de eigenaar van het zonnepark ook nog een prijs voor de lokaal- of in de markt verkochte stroom.
Nederland		Het subsidiebedrag voor windparken op land in Nederland is een bedrag per MWh geproduceerd dat gedurende een periode van 15 jaar betaald wordt door de Nederlandse Overheid onder de “Subsidie Duurzame Energie” of “SDE”. Het subsidiebedrag per MWh is verschillend per windpark en is niet geïndexeerd. Het subsidiebedrag is variabel in de tijd en afhankelijk van de stroomprijzen in de markt waarbij de eigenaar van het windpark ook een prijs voor de stroom in de markt ontvangt. Wanneer de stroomprijzen in de markt hoger zijn, is het subsidiebedrag lager, en omgekeerd. Bovendien is er per windpark een minimum- en maximumbedrag bepaald voor het subsidiebedrag per MWh geproduceerd.
Ierland		Het subsidiebedrag voor windparken op land in Ierland is een vast bedrag per MWh geproduceerd dat gedurende een periode van 15 jaar door de Ierse overheid wordt betaald onder de vorm van een vaste “Renewable Energy Feed-in Tariff” of “REFIT”. Het subsidiebedrag per MWh is verschillend per windpark, is geïndexeerd, en omvat ook de marktprijs voor de stroom. Wanneer deze laatste hoger is dan het subsidiebedrag wordt de hogere marktprijs ontvangen.

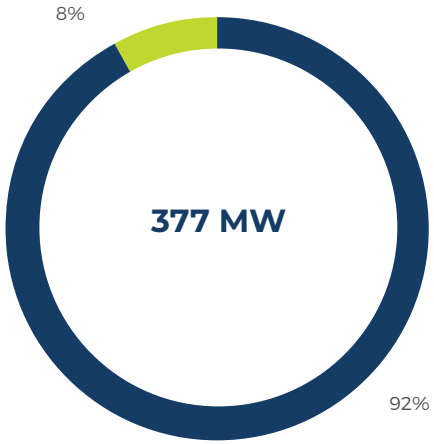
Energie Infrastructuur

Productie data



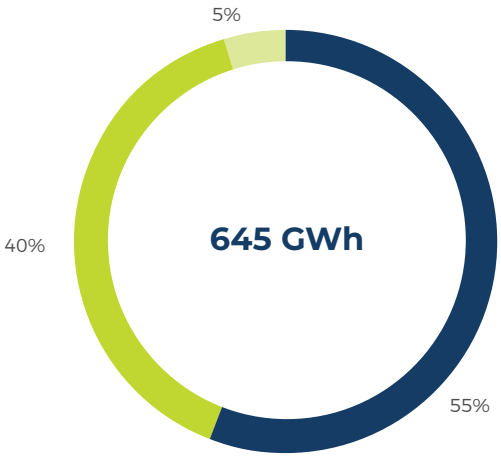
Productie wind en zon op land (Jul 2022-Dec 2023) (MWh)

- Wind
- Zon



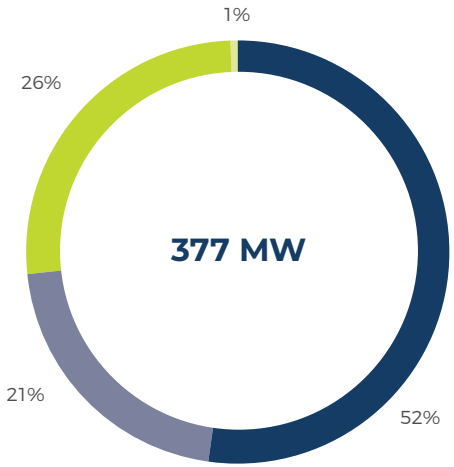
Status (MW)

- Operationeel
- In realisatie



Productie wind- en zonne-energie per geografische locatie (jul 2022 - dec 2023) (MW) (excl. off-shore)

- België
- Nederland
- Ierland



Leeftijd wind- en zonneparken op land (MW)

- 0-5 jaar
- 6-10 jaar
- 11-15 jaar
- 16-20 jaar

Energie Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen



Kroningswind (NL)

Het einde van de bouwwerkzaamheden en de start van de operationele uitbating van windpark Kroningswind in het najaar van 2022 vormden een belangrijke mijlpaal. Het windpark van 80 MW werd volgens planning en binnen budget opgeleverd, en zal via Eneco stroom leveren aan het data-center van Google in Eemshaven.

Storm (B)

Via de samenwerking met Storm heeft TINC geïnvesteerd in een eerste windpark in Wallonië. Dit windpark met een capaciteit van 11,0 MW bevindt zich in Courrière en is naar verwachting operationeel tegen juni 2024. Tevens werd voor de eerste maal een bestaande turbine op een windpark van Storm vervangen door een model met meer vermogen (“repowering”). Daardoor stijgt de capaciteit van 5,0 MW naar 11,2 MW. De oude turbine krijgt elders een tweede leven, in overeenstemming met het principe van circulaire economie.

Productie en evolutie van de marktprijzen

De totale stroomproductie van de windparken op land en de zonnestroom-parken waarin TINC participeert, pro rata het aandeel van TINC, bedraagt 645 GWh tijdens het boekjaar. De wind- en zonnecondities waren globaal naar verwachting.

De evolutie van de stroomprijzen is een belangrijke factor voor de resultaten van de energie participaties. De stroomprijzen waren in het eerste halfjaar erg volatiel en aanzienlijk hoger dan het historisch gemiddelde, om daarna te dalen en te stabiliseren op een veel lager niveau.



Energie Infrastructuur

Regulering

Het wetgevend initiatief van de Vlaamse regering om steunmaatregelen voor welbepaalde, oudere zonnestroominstallaties af te bouwen, lijkt voorlopig van de baan.

Kerncijfers periode (18 maanden)

Het segment Energie Infrastructuur omvat elf participaties met een reële waarde van 124,4 miljoen euro.

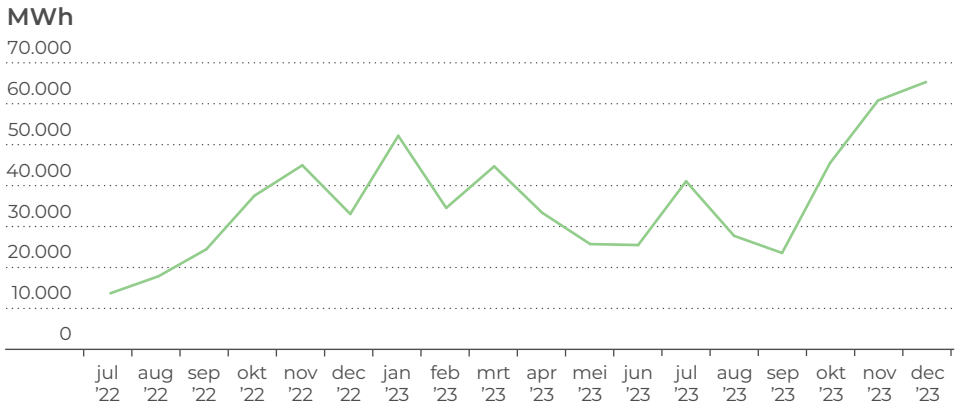
Tijdens het boekjaar zegde TINC in dit segment voor 32,0 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Dit betreft een bijkomende toezegging van 5,0 miljoen euro voor nieuwe windparken van Storm, een bijkomende toezegging van 12,0 miljoen euro aan Zelfstroom voor de uitrol van zonnestroom installaties en van 15,0 miljoen euro voor de overname van de resterende 27,27% in windpark Kroningswind (NL).

TINC investeerde verder 25,8 miljoen euro effectief voor haar toezeggingen in Storm, Zelfstroom en voor de verhoging van haar belang in windpark Kroningswind tot 100%.

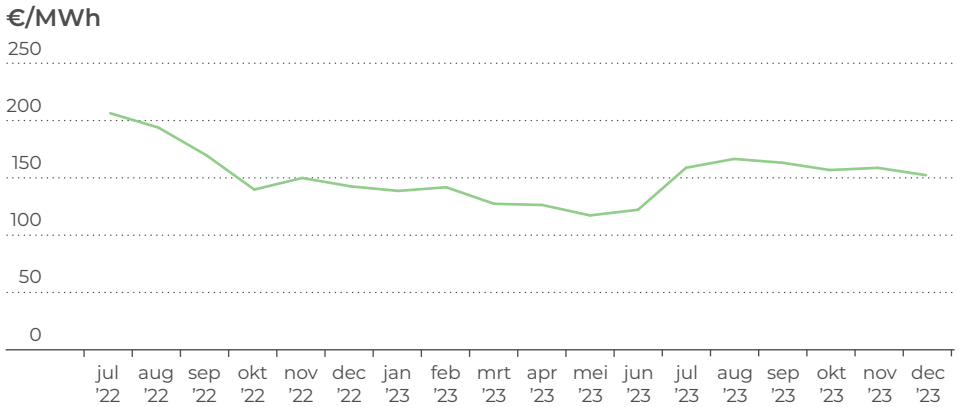
Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur bedraagt 20,4 miljoen euro. De kasopbrengsten bedragen 39,0 miljoen euro.

Evolutie over 2022-2023

Productie (MWh) (exclusief offshore)



Productie inkomsten/MWh (inclusief subsidie, exclusief offshore)



Energie Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad (excl. off-shore)

51,8%

30 juni 2022: **43,4%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld[1]

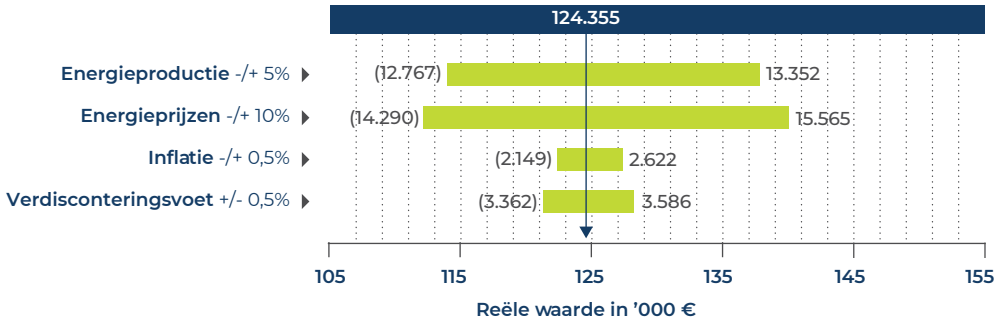
13,2

(in jaren)

30 juni 2022: **13**

1 volledig afbouwend over de looptijd van de infrastructuur met vaste interestvoet

Sensitiviteitsanalyse waardering



Basisassumpties waardering

Inflatie

3% boekjaar 2024

2% nadien

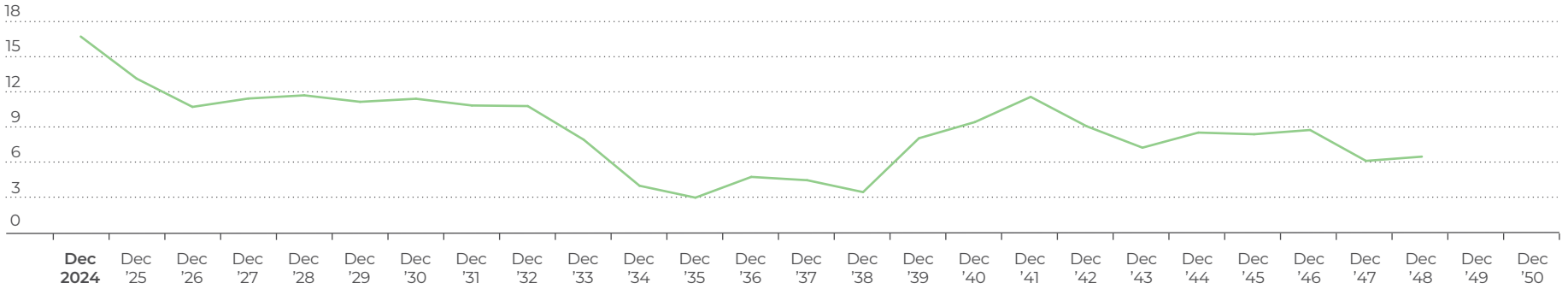
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,90%

Energieproductie	Het P50-probabiliteitscenario komt overeen met een geschatte productie afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.
Energieprijzen	Assumpties op basis van toekomstige marktprijzen en projecties van onafhankelijke adviseurs.

Langjarige kasstromen - Energie Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 31/12/2023



Energie Infrastructuur

Participaties

Kroningswind



Windpark Kroningswind is een onshore windpark op het eiland Goeree-Overflakkee in Zuid-Holland, in agrarisch gebied tussen Stellendam en Middelharnis. Het windpark omvat 19 Vestas turbines met een totale capaciteit van circa 80 MW.

Aandeel participatie

100%

Zelfstroom



Zelfstroom is de grootste aanbieder in verhuur van zonnepanelen aan particuliere eigenaars in Nederland. Via een huurkoopconcept (vergelijkbaar met leasing) wil Zelfstroom de uitrol van zonnestroominstallaties bevorderen en zo de energietransitie en energieonafhankelijkheid versnellen. Het concept van Zelfstroom geeft een antwoord op de sterke vraag van gezinnen naar lokale stroomproductie met stabiele prijzen. Het bedrijf doet geen beroep op steunmechanismes of subsidies.

Sinds 2014 heeft Zelfstroom via het huurkoopmodel zonnestroomsystemen gerealiseerd bij circa 25.000 particuliere eigenaars en KMO-ondernemers voor het verduurzamen van hun woning of bedrijfspand.

Aandeel participatie

90%

Energie Infrastructuur

Participaties

Berlare Wind



Berlare Wind is een onshore windpark in de gemeente Berlare in België. Het windpark omvat vier Enercon E-82 2,3 MW windturbines met een totale capaciteit van 9,5 MW.

Aandeel participatie

49%

Kreekraksluis



Windpark Kreekraksluis is een onshore windpark op en nabij de Kreekraksluizen gelegen in het Schelde-Rijnkanaal in de Zeeuwse gemeente Reimerswaal in Nederland. Het windpark omvat 16 Nordex turbines met een totale capaciteit van 40 MW.

Aandeel participatie

43,65%

Energie Infrastructuur

Participaties

Lowtide



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

Aandeel participatie

99,99%

Nobelwind



Nobelwind is een offshore windpark op 46 km voor de Belgische kust. Het windpark omvat 50 MHI Vestas windmolens met een totale capaciteit van 165 MW.

Aandeel participatie

NVT

Energie Infrastructuur

Participaties

Northwind



Northwind is een offshore windpark op 37 km voor de Belgische kust. Het windpark bestaat uit 72 Vestas V112 3 MW turbines met een totale capaciteit van 216 MW.

Aandeel participatie

NVT

Solar Finance



Solar Finance omvat 48 installaties voor de productie van zonnestroom in Vlaanderen met een totale productiecapaciteit van 18,9 MWp. Deze stroom wordt grotendeels lokaal gebruikt door industriële klanten.

Aandeel participatie

87,43%

Energie Infrastructuur

Participaties

Storm Ierland



Storm Ierland is een onshore windpark in Offaly County, Ierland. Het windpark bestaat uit vier turbines met een totale capaciteit van circa 11 MW.

Aandeel participatie

95,6%

Storm



Storm omvat een portefeuille van onshore windparken in België. De portefeuille bestaat uit 56 turbines met een totale capaciteit van circa 185 MW.

Aandeel participatie

van
39,47
tot
45%

Energie Infrastructuur

Participaties

Sunroof



Sunroof omvat 19 installaties voor de productie van zonnestroom verspreid over Vlaanderen, met een totale productiecapaciteit van 11,7 MW. Deze stroom wordt voor een substantieel deel lokaal gebruikt, het overschot wordt geïnjecteerd in het net.

Aandeel participatie

50%

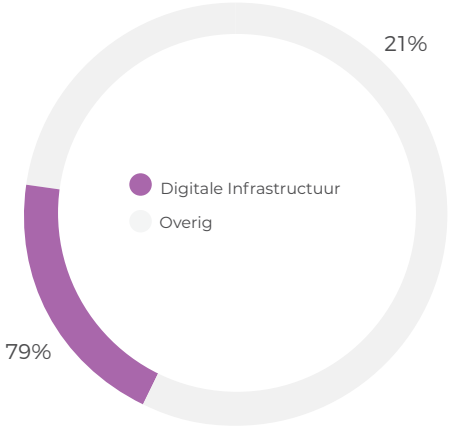


D Digitale Infrastructuur

Digitale Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale investeringsportefeuille (FV)



Aantal participaties

3

Reële waarde (FV)

98
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,91%

Digitale Infrastructuur

Digitale infrastructuur omvat de technologieën en systemen die de productie, het beheer en het gebruik van digitale gegevens, diensten en toepassingen ondersteunen. Digitale infrastructuur is van cruciaal belang voor moderne economische activiteiten, sociale interactie en openbare diensten en legt de basis voor een geconnecteerde en data gestuurde wereld.

Belangrijke componenten zijn netwerkinfrastructuur (zoals performante glasvezelnetwerken en zendmasten voor mobiele netwerken) en datacenters (voor databeheer en -opslag). De ontwikkeling van Digitale Infrastructuur wordt sterk aangedreven door de niet-aflatende vraag naar technologische diensten en dataopslag.

Het verdienmodel van Digitale Infrastructuur bestaat doorgaans uit inkomsten uit de verhuur van netwerk- of opslagcapaciteit aan diverse klanten en gebruikers.

Groeipotentieel

Digitale Infrastructuur verbetert vaak de bestaande klassieke infrastructuur. Zo levert slimme mobiliteit extra toegevoegde waarde dankzij de real-time gegevensuitwisseling via geconnecteerde netwerken. De inzet van digitale infrastructuur kan bijgevolg in diverse sectoren, inclusief traditionele infrastructuur, leiden tot efficiënter en effectiever gebruik.

Digitalisering vereist belangrijke investeringen, en is daarom een speerpunt in de investerings- en groeiambities van TINC.

Categoriëen binnen Digitale Infrastructuur

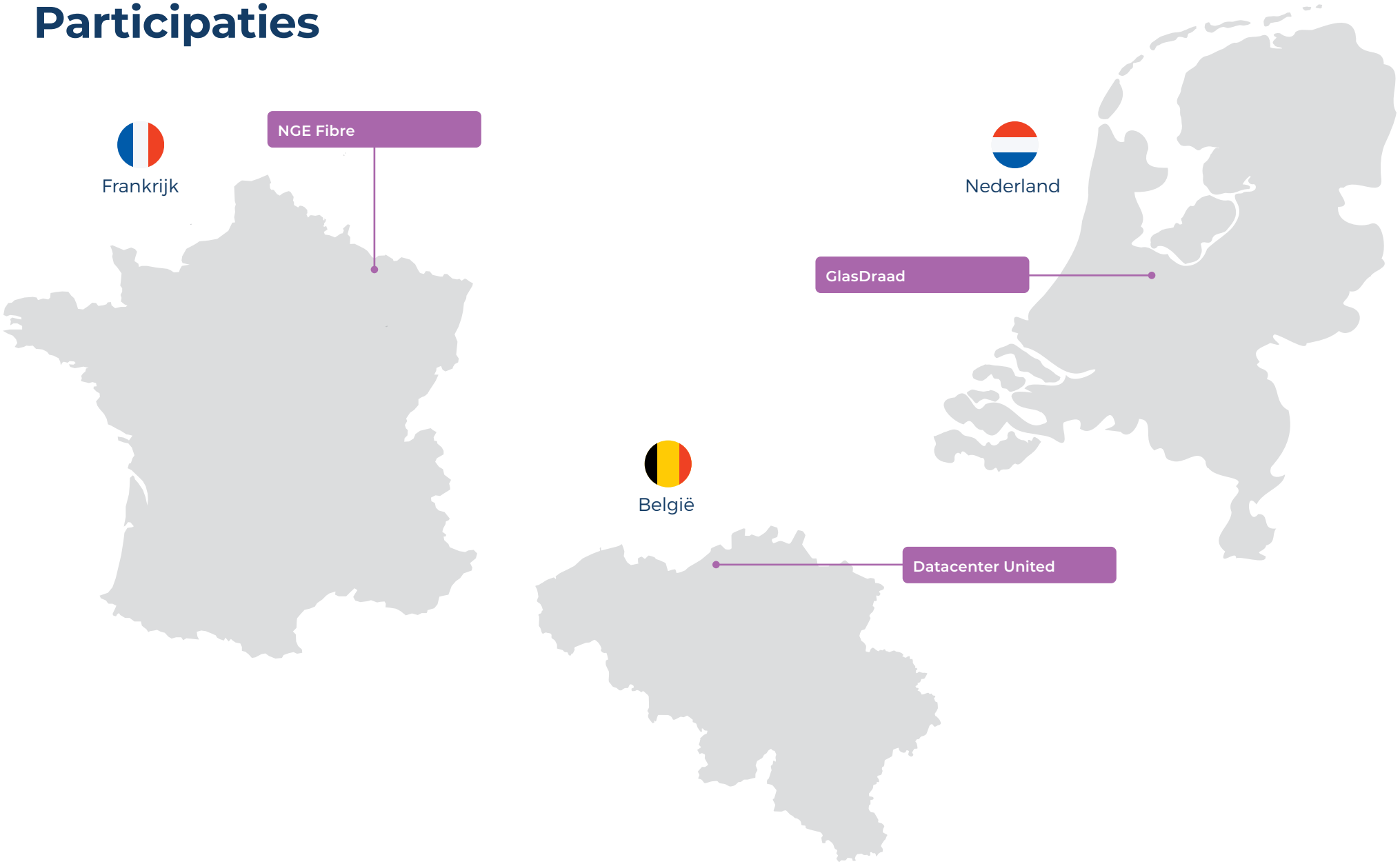
- Datanetwerken
- Datacentra

United Nations Sustainable Development Goals



Digitale Infrastructuur

Participaties



Digitale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

GlasDraad (NL)

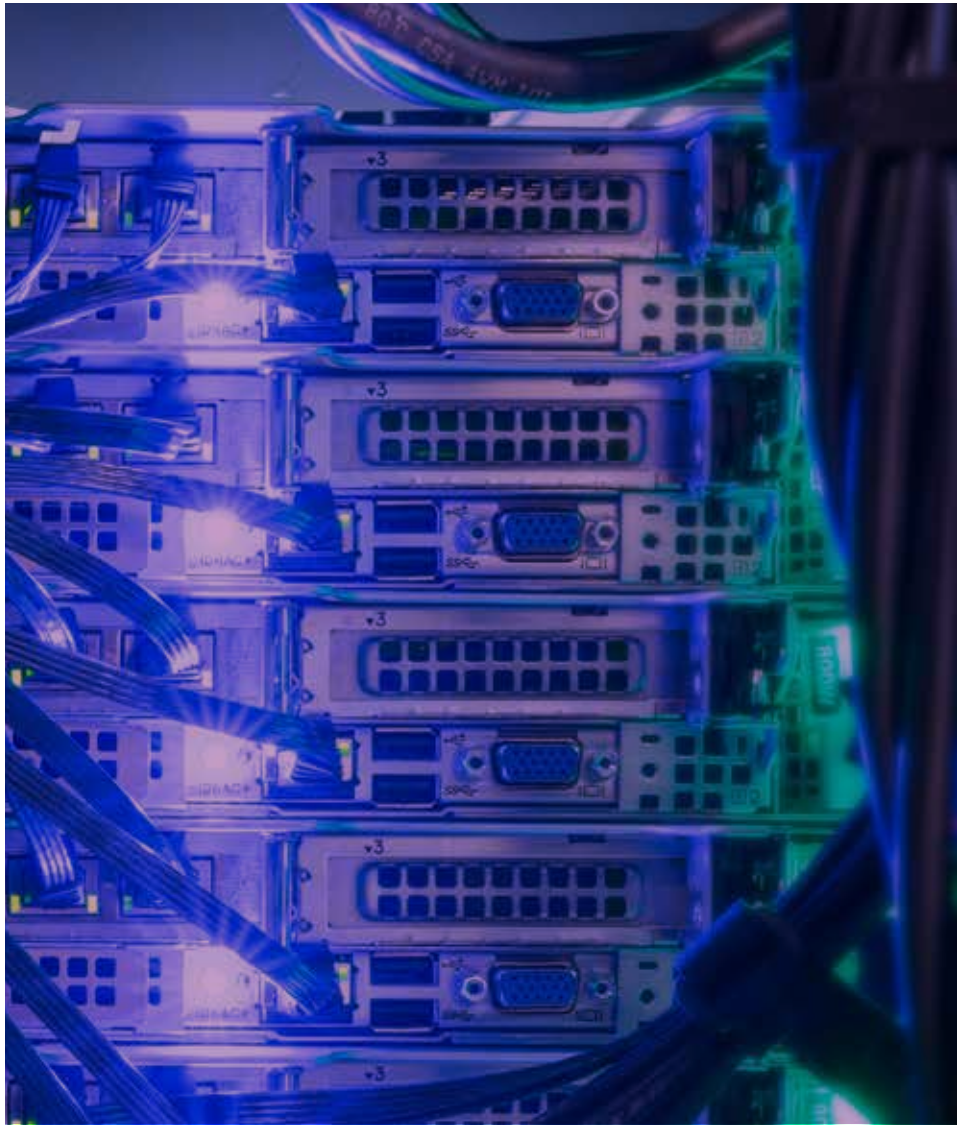
Het glasvezelbedrijf GlasDraad, opgericht in 2017 op initiatief van TINC, ging tijdens het boekjaar een samenwerking aan met het Nederlandse bedrijf Glaspoort. Deze joint venture van KPN en APG (de pensioenuitvoerder van ABP) is net als GlasDraad actief in de uitrol van glasvezelnetwerken in Nederland. Beide spelers kunnen dankzij deze samenwerking de verdere uitrol van razendsnel internet in Nederland nog sneller realiseren.

Door de samenwerking wordt de expertise van Glaspoort en GlasDraad gebundeld, waardoor klanten nog beter en op basis van de nieuwste en beste technologieën bediend kunnen worden. Het 'open netwerk' blijft ook in de toekomst toegankelijk voor alle telecomaanbieders. Dit betekent een enorme stap voorwaarts voor de internetervaring en keuzevrijheid van Nederlandse huishoudens en bedrijven.

Overigens sluiten de activiteiten van beide bedrijven naadloos op elkaar aan. GlasDraad is voornamelijk actief in buitengebieden terwijl Glaspoort actief is in kleinere gemeenten, in dorpen en op bedrijventerreinen.

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

Samen zullen TINC en Glaspoort extra investeren in de verdere ontwikkeling van GlasDraad, gericht op de realisatie van bijkomende glasvezelnetwerken in Nederland.



Digitale Infrastructuur

Datacenter United (B)

Datacenter United, een Belgische aanbieder van hoogwaardige colocatie datacenterdiensten, breidt het aantal datacenters uit naar negen. Het beheert al zes datacenters in Brussel, Antwerpen, Gent en Brugge, en voegt nu twee Limburgse datacenters in Hasselt toe. Een derde datacenter wordt gebouwd in de zuid-as van Kortrijk om digitale diensten aan te bieden aan zowel de lokale Vlaamse en Waalse markt als de Noord-Franse regio. Deze uitbreiding onderstreept Datacenter United's ambitie om een toonaangevende datacentergroep in België te worden en stelt het bedrijf in staat een brede groep klanten te bedienen.

NGE FIBRE (FR)

TINC investeerde samen met vermogensbeheerder abrdn en NGE Concessions in NGE Fibre. Dat is een Franse onderneming die gecontroleerd wordt door NGE Concessions (een dochteronderneming van NGE, een Franse leider in de bouwsector en openbare werken) en belangen heeft in twee glasvezelnetwerkconcessies in Frankrijk.

TINC investeert 24 miljoen euro voor een minderheidsbelang. Voor TINC is dit de eerste investering in Frankrijk.

Kerncijfers periode (18 maanden)

Het segment Digitale Infrastructuur omvat drie participaties met een reële waarde van 98,4 miljoen euro.

Tijdens het boekjaar zegde TINC in dit segment voor 45,2 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Dit betreft een extra toezegging voor GlasDraad van 18,4 miljoen euro, de toezegging van 24,6 miljoen euro voor de investering in NGE Fibre en een extra toezegging van 2,2 miljoen euro voor Datacenter United.

TINC investeerde verder 36,6 miljoen euro effectief voor haar toezeggingen in GlasDraad, Datacenter United en NGE Fibre.

Het portefeuilleresultaat van het segment Digitale Infrastructuur bedraagt 15,2 miljoen euro en omvat een gerealiseerde meerwaarde van 5,3 miljoen euro op de gedeeltelijke verkoop (50%) van GlasDraad. De kasopbrengsten bedragen 40,0 miljoen euro, en zijn quasi exclusief toe te wijzen aan de opbrengsten uit de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad (50%).

Digitale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

45,0%

30 juni 2022: **29,7%**

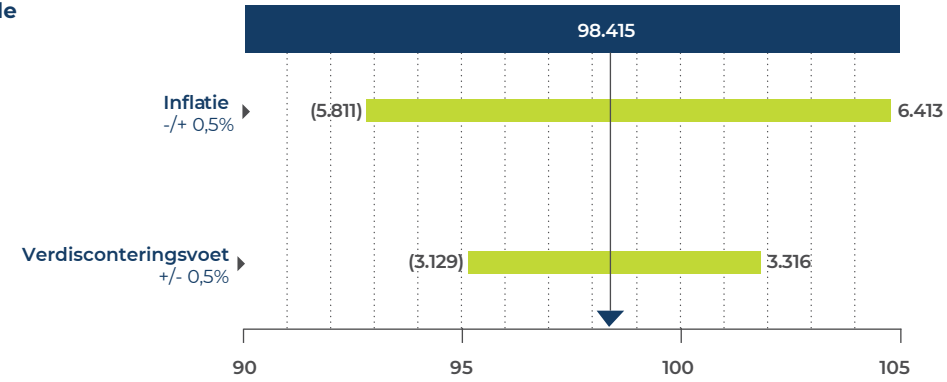
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

16,0

(in jaren)

30 juni 2022: **5,4**

Sensitiviteitsanalyse waardering



Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

2%

nadien

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,91%

Digitale Infrastructuur

Participatie

NGE Fibre

NGE Fibre is een bundel operationele glasvezelnetwerkconcessies in de regio Grand Est, dicht bij de grens met België.

De concessies maken deel uit van het Franse investeringsprogramma 'Plan Très Haut Débit', dat gericht is op de uitrol van supersnelle internettoegang in Franse regio's. De netwerken hebben samen een bereik van ongeveer 1,4 miljoen woningen. Ze worden geëxploiteerd als 'neutrale en open netwerken', wat betekent dat de infrastructuur verhuurd of geleased kan worden aan elke netwerkoperator die zijn netwerkcapaciteit wil opschalen.

Nieuw



Aandeel participatie

7,26%

Digitale Infrastructuur

Participatie

GlasDraad

GlasDraad is in 2017 opgericht op initiatief van TINC met de ambitie om bewoners en bedrijven in rurale gebieden in Nederland toegang te geven tot een supersnel, betrouwbaar en betaalbaar glasvezelnetwerk.

GlasDraad realiseert netwerkaansluitingen in functie van de werkelijke vraag van bewoners en bedrijven die nog geen toegang hebben tot breedbandinternet. GlasDraad exploiteert deze netwerken vervolgens via een 'open access'-model. Dat komt erop neer dat meerdere serviceproviders via het netwerk van GlasDraad content en pakketten op maat kunnen aanbieden aan hun klanten. GlasDraad ontvangt terugkerende vergoedingen van internetserviceproviders die hun content via het netwerk aan eindgebruikers leveren, evenals vergoedingen van eindgebruikers.

GlasDraad ging in april 2023 een samenwerking aan met het Nederlandse bedrijf Glaspoort, een joint venture van KPN en APG (de pensioenuitvoerder van ABP) die ook actief is in de uitrol van glasvezelnetwerken in Nederland. Dankzij de geografische complementariteit kunnen beide partners de levering van supersnel glasvezelinternet in Nederland aanzienlijk versnellen. GlasDraad is immers vooral actief in rurale gebieden, terwijl Glaspoort in kleinere gemeenten, dorpen en bedrijventerreinen opereert. Als onderdeel van deze samenwerking verwerft Glaspoort een belang van 50% in GlasDraad, met de mogelijkheid om GlasDraad op termijn volledig in eigendom te verwerven. Dit zal gebeuren tegen een nader te bepalen prijs op basis van onder andere het aantal aansluitingen en het aantal actieve gebruikers van het netwerk. TINC en Glaspoort gaan samen investeren in de ontwikkelcapaciteit van GlasDraad om gezamenlijk de uitrolambities in Nederland te realiseren. De gebundelde expertise van Glaspoort en GlasDraad en de inzet van de nieuwste technologieën zullen de klantenervaring ongetwijfeld ten goede komen. Dankzij het open netwerk van beide bedrijven krijgen alle telecomproviders toegang.



Aandeel participatie

50,01%

Digitale Infrastructuur

Participatie

Datacenter United

Datacenter United bezit en beheert 9 datacenters in België en levert schaalbare en betrouwbare colocatiediensten en aanverwante diensten (zoals connectiviteit) aan een breed scala aan klanten. Als enige Belgische speler heeft Datacenter United een TIER IV securityniveau, het hoogst bereikbare niveau.

Klanten huren in de eerste plaats ruimte bij Datacenter United om kritische applicaties en data van hun bedrijf in optimale omstandigheden te laten werken in beveiligde serverracks (colocatiediensten). Daarnaast bezitten zij ook beschikbaarheidsgaranties (uptime) voor de infrastructuur. Datacenter United biedt haar klanten via haar centra in Antwerpen, Oostkamp, Gent, Hasselt, Kortrijk en Brussel een compleet dienstenpakket aan, gaande van de fysieke migratie naar het datacenter tot alle gerelateerde diensten (energievoorziening inclusief back-up, connectiviteit via glasvezelnetwerken en remote hands and eyes). Klanten betalen een vergoeding voor deze diensten op basis van contracten met verschillende looptijden.

Datacenter United is in volle expansie: het nam in 2023 twee datacenters in Hasselt over en bouwde een nieuw datacenter in Kortrijk.



Aandeel participatie

75%

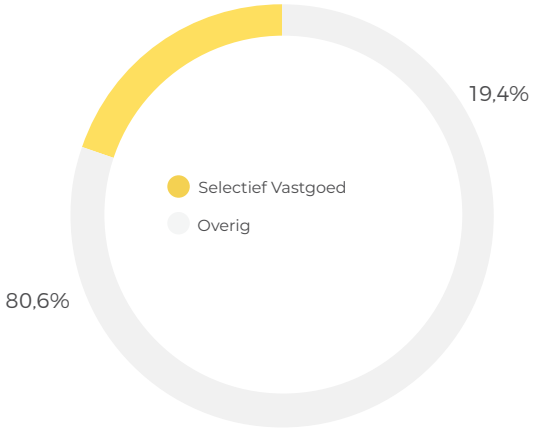


V Selectief Vastgoed

Selectief Vastgoed

Kerncijfers

Aandeel in totale investeringsportefeuille (FV)



Aantal participaties

6

Reële waarde (FV)

91

(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,18%

Selectief Vastgoed

Selectief Vastgoed omvat een verscheidenheid aan gebouwen met maatschappelijke functies in sectoren zoals gezondheid, welzijn, huisvesting, mobiliteit en wetenschappelijk onderzoek.

De investeringen van TINC in selectief vastgoed ontlasten bedrijven, organisaties en gebruikers, waardoor zij zich kunnen focussen op hun kern-activiteiten en dienstverlening. Dit verhoogt het maatschappelijk rendement van dit vastgoed.

Het verdienmodel van selectief vastgoed bestaat overwegend uit relatief voor-spelbare vergoedingen die vaak meegroeien met de evolutie van inflatie.

Categoriëen binnen Selectief Vastgoed

- Zorg
- Mobiliteit
- Onderzoek
- Leisure
- Huisvesting

United Nations Sustainable Development Goals



Selectief Vastgoed

Participaties

België

De Haan Vakantiehuizen

Yally

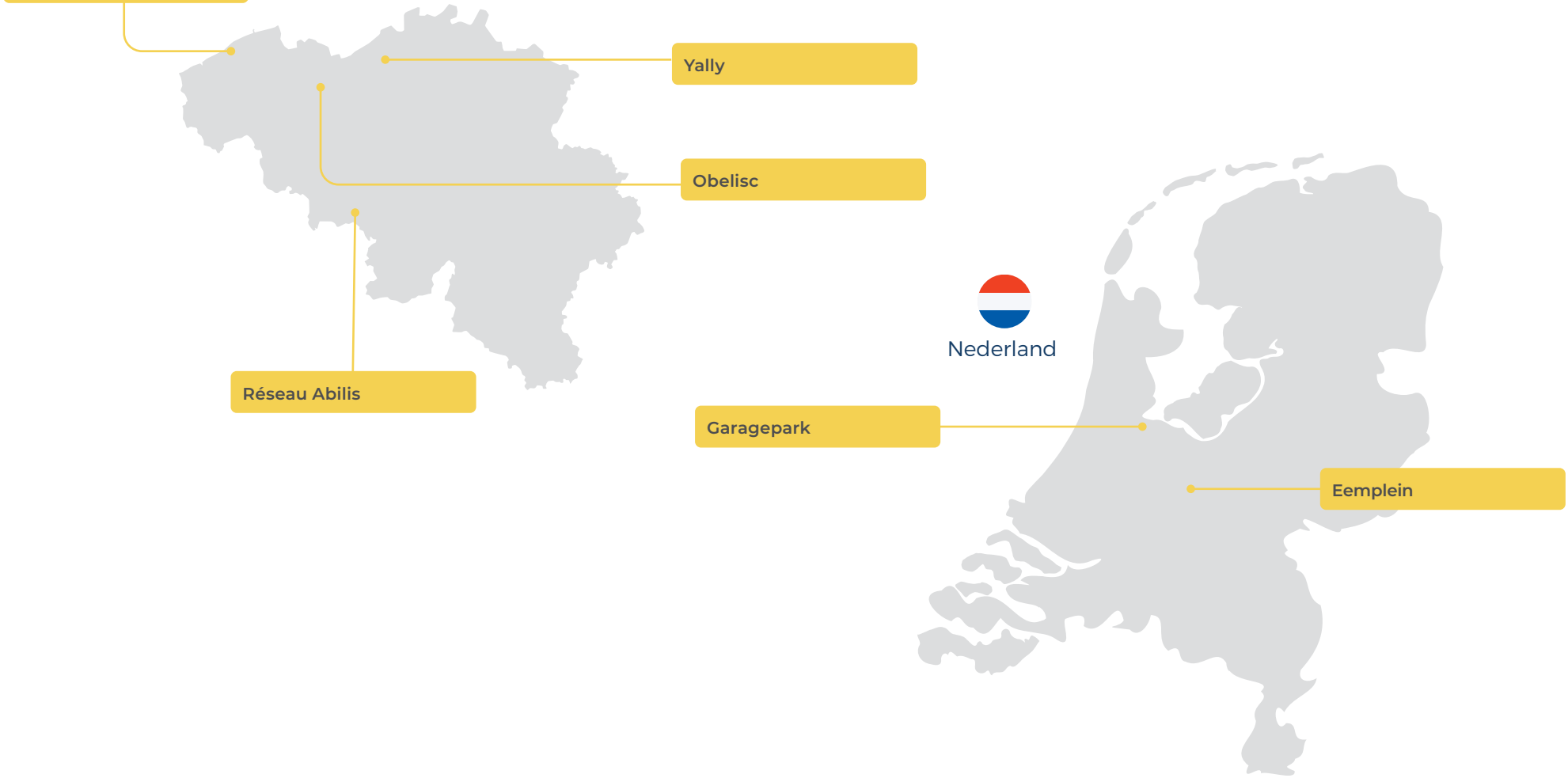
Obelisc

Réseau Abilis

Nederland

Garagepark

Eemplein



Selectief Vastgoed

Belangrijkste ontwikkelingen



Bioversneller (B)
In augustus 2022 verkocht TINC haar 50,01% belang in het bedrijvencentrum "Bioversneller" voor € 20,1 miljoen.

Yally (B)
In september 2022 lanceerde TINC Yally, gericht op het kopen, energiezuiniger maken en verhuren van bestaande woningen in en rond de Belgische centrumsteden. Yally zet daarbij maximaal in op het comfort en de betaalbaarheid van de huur voor de huurder, o.a. door de integratie van slimme technieken in de woningen, het verlagen van de energiefactuur via renovaties en een allesomvattende service via een online portaal. TINC heeft haar toezegging in oktober 2023 verhoogd waardoor deze nu 40 miljoen euro bedraagt voor een belang van 66,67%. Deze toezegging wordt in de periode 2024-2026 effectief geïnvesteerd in functie van het verwerven van panden door Yally.

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

Eemplein (NL)
In december 2023 heeft Parkeergarage Eemplein met succes een herfinanciering afgerond. De opbrengst van deze herfinanciering (circa 10 miljoen euro) werd als dividend uitgekeerd aan TINC.



Selectief Vastgoed

Kerncijfers periode (18 maanden)

Het segment Selectief Vastgoed omvat 6 participaties met een reële waarde van 91,1 miljoen euro.

Tijdens het boekjaar zegde TINC in dit segment voor 52,2 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Dit betreft een toezegging van 40,0 miljoen euro voor de participatie Yally en 12,2 miljoen euro voor de participatie Obelisc.

TINC investeerde verder 32,7 miljoen euro effectief geïnvesteerd in het segment Selectief Vastgoed en dit voor haar participaties Yally, Obelisc en Garagepark.

Het portefeuilleresultaat van het segment Selectief Vastgoed bedraagt 12,1 miljoen euro. De kasopbrengsten bedragen 32,4 miljoen euro, inclusief de 20,1 miljoen euro verkoopopbrengst van het belang in Bioversneller NV en de opbrengst van de herfinanciering van Parkeergarage Eemplein.



Selectief Vastgoed

Financiële kerncijfers

Gewogen gemiddelde schuldgraad

47,3%

30 juni 2022: **45,1%**

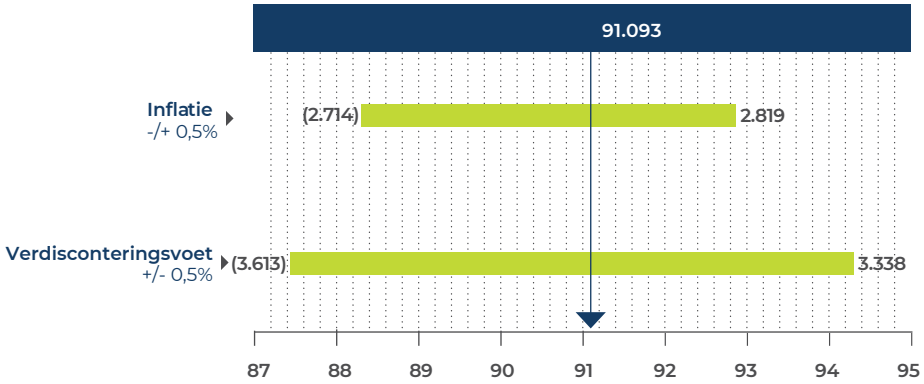
Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

13,2

(in jaren)

30 juni 2022: **15,9**

Sensitiviteitsanalyse waardering



Reële waarde in '000 €

Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

2%

nadien

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,18%

Selectief Vastgoed

Participatie

Yally

TINC lanceerde in september 2022 Yally, een initiatief dat erop gericht is om bestaande woningen in en rond centrale steden in België te kopen, energiezuiniger en toekomstbestendiger te maken en vervolgens te verhuren.

De doelstelling van het Yally-inititatief is om maximaal in te zetten op comfort en om de totale woonlast van de huurder te verlagen door integratie van slimme technieken in de woningen, verlaging van de energierekening door renovaties en een all-in service via het online portaal MijnYally.be. TINC engageert zich om € 40 miljoen te investeren in de periode 2024-2026 in functie van de ontwikkeling van Yally.

yally.be/

Nieuw



Aandeel participatie

66,67%



Selectief Vastgoed

Participatie

Obelisc

In het hart van de grootste biotechcluster van België in Gent ligt Obelisc, een geavanceerd bedrijvencentrum dat zich toelegt op het ondersteunen van biotechbedrijven.

Dit ultramodern bedrijvencentrum verhuurt afzonderlijke ruimtes en biedt ambitieuze bedrijven uitgebreide ondersteuning en middelen, zodat ze optimaal kunnen groeien en de baanbrekende medische vooruitgang van morgen kunnen ontwikkelen. Obelisc biedt 7.500 m² volledig modulaire laboratorium- en kantoorruimte en telt onder haar klanten bedrijven als Johnson & Johnson.

www.obelisc.be

Nieuw



Aandeel participatie

50%

Selectief Vastgoed

Participaties

De Haan Vakantiehuizen



De Haan Vakantiehuizen is eigenaar van 347 vakantiehuisjes in het vakantiepark Center Parcs in De Haan.

Het vakantiepark is gelegen in de Belgische kustgemeente De Haan, op 500 meter van het strand, en omvat een domein van 333 hectare met een groot tropisch waterpark en vrijetijdsactiviteiten zoals winkelen, dineren, bowlen en vele buitensporten. Het vakantiepark wordt operationeel uitgebaat door Pierre & Vacances, de Europese leider op het gebied van toerisme accommodatie
en dit onder het label Center Parcs in De Haan.

De Haan Vakantiehuizen ontvangt op basis van een langetermijnovereenkomst een vaste huurvergoeding van Pierre & Vacances, die zelf instaat voor de uitbating, het onderhoud en herstellingen van de vakantiehuizen. De huurvergoeding is gekoppeld aan de inflatie.

Aandeel participatie

12,5%

Parkeergarage Eemplein



Parkeergararage Eemplein is gelegen in het Nederlandse Amersfoort en heeft 625 ondergrondse parkeerplaatsen. Het bovenliggende plein heeft een combinatie van winkels, kantoren, appartementen en recreatie. Boven de parkeergarage bevinden zich onder meer een Pathé-bioscoop, een Albert Heijn, een Mediamarkt en meerdere appartement complexen.

De inkomsten komen voort uit de verkoop van tickets voor kort parkeren, prepaid parkeerkaarten en abonnementen voor bewoners en bedrijven. De variëteit aan bovenliggende functies te midden van een omgeving in volle ontwikkeling maken de parkeergarage een aantrekkelijke participatie.

Aandeel participatie

100%

Selectief Vastgoed

Participaties

Réseau Abilis



Réseau Abilis omvat een groeiend netwerk van gespecialiseerde residenties die levenslange woonzorg verstrekken aan personen met bijzondere noden op 26 locaties in België (Wallonië en Brussel), Frankrijk en Nederland.
De residenties huisvesten een 1.100-tal bewoners met een breed spectrum aan mentale beperkingen.
De bewoners verblijven in zorgeenheden gaande van éénpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, afhankelijk van hun autonomie. De ambitie is om de bewoners te integreren in de lokale gemeenschap, hen goede banden te laten onderhouden met familie en verwanten en een kwalitatieve zorg te verzekeren.
De uitbating van de residenties gebeurt door een 800-tal voltijdse medewerkers van Réseau Abilis. Voor de vaak levenslange opvang van de bewoners, ontvangt Réseau Abilis bijdragen van publieke overheden. Réseau Abilis betaalt vervolgens een huurvergoeding aan TINC voor het gebruik van de residenties op basis van een langjarige overeenkomst. Deze vergoeding is gekoppeld aan inflatie. TINC bezit tevens een minderheidsparticipatie in Réseau Abilis zelf, wat onder meer toelaat om de kwaliteit van de zorgverstrekking te bewaken.

www.abilis.be

Aandeel participatie

67,5%

GaragePark



GaragePark is een ontwikkelaar en exploitant van innovatieve multifunctionele opslag- en werkruimtes met hoofdkantoor in Blaricum, Nederland.
GaragePark heeft in Nederland meer dan 50 parken gerealiseerd en ontwikkeld, met circa 5.000 individuele garageboxen. De boxen worden door kmo's als een ideale plek beschouwd om er veilig bedrijfsmaterialen in op te slaan en om er kleine werkzaamheden in uit te voeren. GaragePark onderscheidt zich door in te zetten op nabijheid, 24/7 toegankelijkheid, beveiligde en onderhoudsarme ruimtes en zelfvoorziening in energie door zonnepanelen. Het concept van GaragePark is een efficiënte maatoplossing voor klein zakelijk gebruik, zoals voor stukadoors, schilders, loodgieters, maar ook webshops, eventbureaus, stadslogistiek en in het algemeen voor alle ondernemers van kmo's. TINC heeft een investeringsbedrag van 25 miljoen euro toegezegd, een bedrag dat in de periode 2022-2025 effectief zal worden geïnvesteerd in functie van de realisatie van nieuwe parken door GaragePark.

www.garagepark.nl

Aandeel participatie

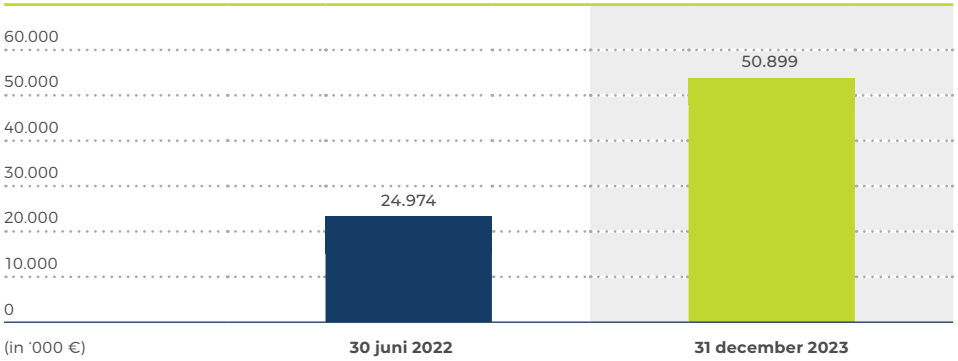
62,5%

Resultaten 2022-2023 (18 maanden)

Resultaten 2022-2023 (18 maanden)

Nettowinst

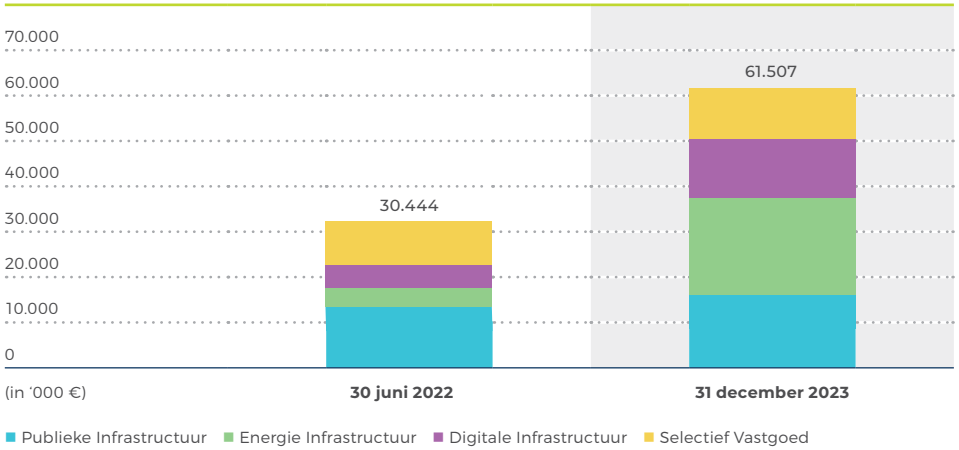
De nettowinst bedraagt 50,9 miljoen euro of 1,40 euro per aandeel, voor een periode van 18 maanden (+ 103,81% in vergelijking met het vorige boekjaar). De toename van de nettowinst is deels toe te kennen aan het verlengd boekjaar 2022-2023 dat 18 maanden omvat maar is voornamelijk het gevolg van een sterk portefeuilleresultaat dat de goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille weerspiegelt.



Portefeuilleresultaat

Het portefeuilleresultaat van 61,5 miljoen euro op 18 maanden is het gevolg van de sterke operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille. De goede prijzen waartegen een aantal participaties hun stroomproductie hebben kunnen verkopen tijdens het boekjaar dankzij een vooruitziend indekkingsbeleid zijn een belangrijke verklaring voor het sterke portefeuilleresultaat. Ook de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het meerderheidsbelang van TINC in Bioversneller NV (in augustus 2022) en op de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad (april 2023) leverden een belangrijke bijdrage.

Dit portefeuilleresultaat vertaalt zich in een geannualiseerd (12 maanden) portefeuillerendement van 9,88%.



Het portefeuilleresultaat van 61,5 miljoen euro bestaat uit twee componenten:

- 58,1 miljoen euro aan inkomsten: interesten (11,7 miljoen euro), dividenden (35,6 miljoen euro), vergoedingen (1,2 miljoen euro) en gerealiseerde meerwaarde (9,5 miljoen euro). Het grootste deel van de inkomsten werd reeds effectief in cash ontvangen. Het saldo, dat aan het eind van het boekjaar verschuldigd was maar nog niet werd ontvangen, wordt op korte termijn verwacht;
- 3,4 miljoen euro netto toename van de reële waarde van de portefeuille.

Resultaten 2022-2023 (18 maanden)

Operationele kosten

De operationele kosten bedragen 10,7 miljoen euro en omvatten diensten en diverse goederen, afschrijvingen en overige kosten.

De resterende operationele kosten bestaan uit:

- Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV voor een totaal van 5,8 miljoen euro. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van 5,6 miljoen euro (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van 0,2 miljoen euro. Vorig boekjaar bedroeg de vergoeding aan TDP NV 3,5 miljoen euro. De stijging van deze vergoeding volgt de groei van de investeringsportefeuille, en betreft een periode van 18 maanden
- 2,5 miljoen euro vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze statutaire vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat vóór de vergoeding van de bestuurder, vóór belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva. Vorig boekjaar bedroeg de vergoeding 0,6 miljoen euro. De stijging van de vergoeding wordt volledig verklaard door een sterk gestegen nettoresultaat door hogere inkomsten inclusief de meerwaarde op de verkoop van het belang in Bioversneller en gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad
- overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan investeringsprocessen voor een totaalbedrag van 2,3 miljoen euro

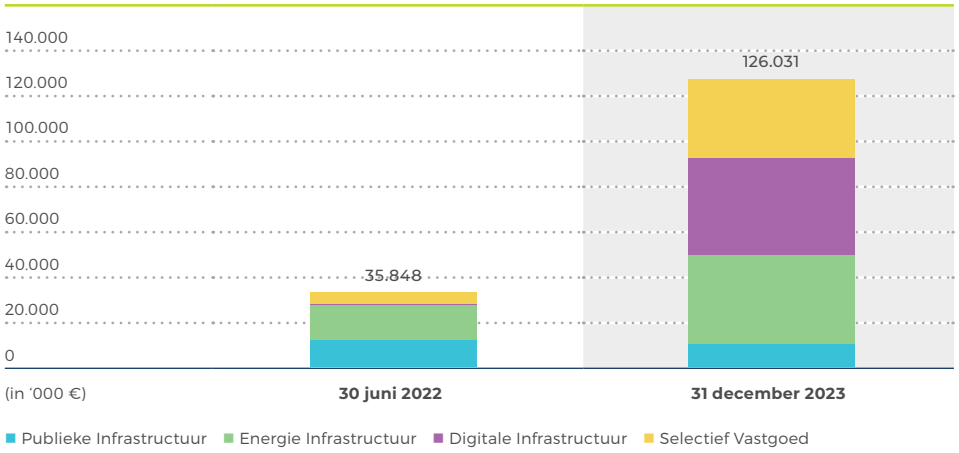
De kostenratio voor het huidige boekjaar berekend op jaarbasis en exclusief éénmalige transactiekosten bedraagt 1,22%.

Kasontvangsten

TINC heeft 126,0 miljoen euro aan kasmiddelen ontvangen vanuit haar investeringsportefeuille. De toename van de kasontvangsten wordt deels verklaard door het verlengde boekjaar van 18 maanden, maar is voornamelijk het resultaat van de verkoop van het volledige belang in Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad.

De kasontvangsten vanuit de participaties omvatten:

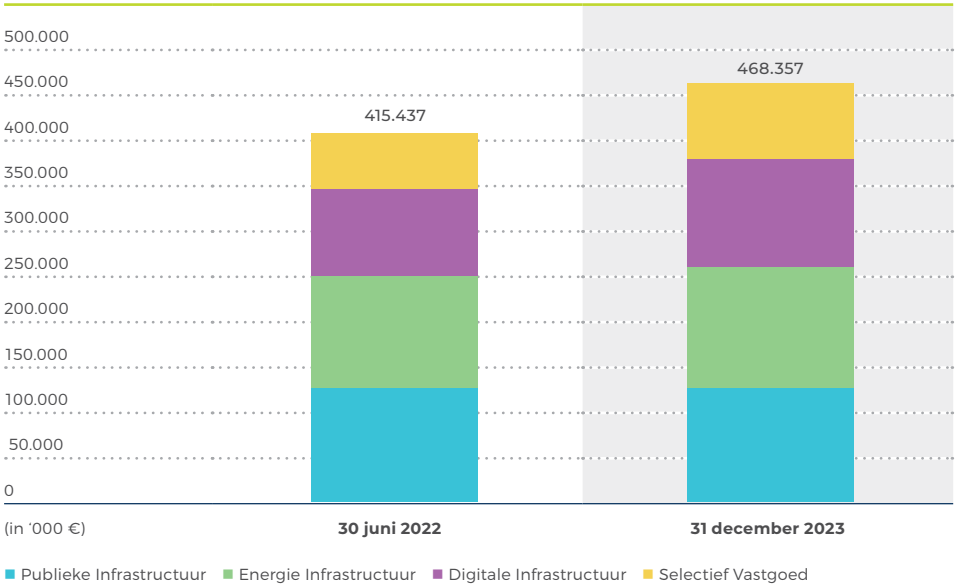
- 56,5 miljoen euro aan dividenden, interesten, vergoedingen en gerealiseerde meerwaarden
- 69,5 miljoen euro aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen



Resultaten 2022-2023 (18 maanden)

Waardering

De reële waarde van de portefeuille neemt toe tot 468,4 miljoen euro op het einde van het boekjaar. Dit is een stijging van 12,7% ofwel 52,9 miljoen euro ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar, en dit niettegenstaande de verkoop van de participatie in Bioversneller NV en de gedeeltelijke verkoop van de participatie in GlasDraad. De grafiek hieronder geeft de evolutie weer van de reële waarde (FV) van de portefeuille tijdens het verlengde boekjaar.



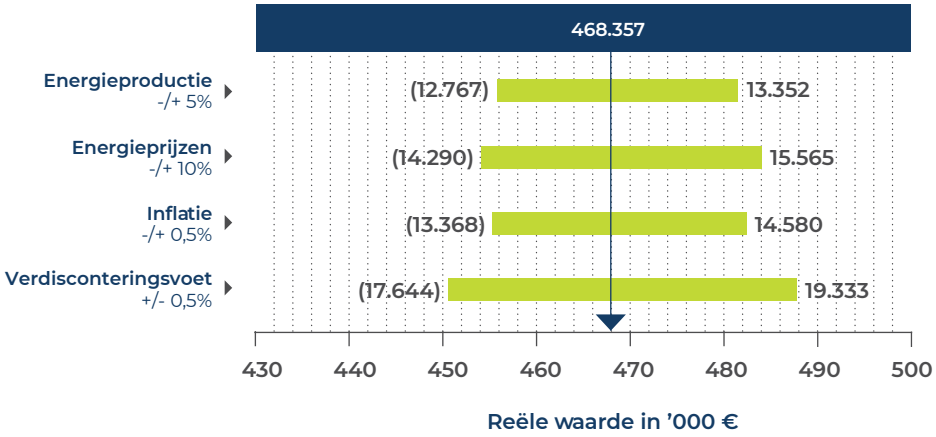
De stijging van de reële waarde is het nettoresultaat van:

- investeringen voor een bedrag van 117,4 miljoen euro in nieuwe en bestaande participaties
- terugbetalingen en desinvesteringen uit participaties voor een bedrag van 69,5 miljoen euro
- een nettotoename van de waarde van de portefeuille met 3,4 miljoen euro
- een stijging van de restpost 'overige' met 1,6 miljoen euro, meer bepaald een toename in de verworven inkomsten die op het einde van het boekjaar nog niet waren ontvangen

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 vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 31 december 2023, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

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



Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille ten aanzien van veranderingen in vier parameters, met name stroomprijzen, stroomproductie, inflatie en verdisconteringsvoeten. Deze analyse:

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

Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt 494,6 miljoen euro of 13,60 euro per aandeel op 31 december 2023. Dit is een stijging van 6,67% ten opzichte van de NAV per aandeel van 12,75 euro op het einde van het vorige boekjaar (30 juni 2022), en dit na de uitkering aan de aandeelhouders van 0,54 euro per aandeel in oktober 2022. De combinatie van de netto toename van de NAV en de uitkering geeft een totaal rendement over het boekjaar van 7,27% (geannualiseerd). De NAV is de som van de reële waarde (FV) van de portefeuille (468,4 miljoen euro), een uitgestelde belastingvordering (0,1 miljoen euro), netto kasmiddelen (27,4 miljoen euro) en ander werkkapitaal (-1,2 miljoen euro).

Periode eindigend op: Balans (k€)	**30 juni 2022** 12 maanden	**31 december 2023** 18 maanden
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	415.437	468.356,7
Uitgestelde belastingen	410	119,2
Kasmiddelen	48.436	27.364,6
Overige	(658)	(1.244,6)
Netto-actief waarde (NAV)	**463.624**	**494.595,9**
Netto-actief waarde per aandeel (€)*	12,75	13,60

* Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31/12/2023 (36.363.637) en 30/06/2022 (36.363.637)

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

Liquiditeit

TINC beschikt over 27,4 miljoen euro aan kasmiddelen op het einde van het boekjaar.

TINC is schuldenvrij en beschikt over 150 miljoen euro aan niet-opgenomen gecontracteerde bankkredietlijnen. De marge hierop bedraagt 125 basispunten.

TINC beschikt verder sinds 2022 over een Sustainable Finance Framework dat toelaat om verschillende soorten van duurzame schuldinstrumenten uit te geven.

Door de combinatie van de 27,4 miljoen euro aan kasmiddelen en 150 miljoen euro aan een gecontracteerde kredietlijn, beschikt TINC over 177,4 miljoen euro aan liquide middelen ter financiering van gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden.

Investeringsactiviteit

Tijdens het boekjaar zegde TINC nieuwe investeringen toe voor een bedrag van 171,5 miljoen euro aan zowel bestaande participaties (Storm, Zelfstroom, Datacenter United, Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, GlasDraad) als nieuwe participaties (Yally, Obelisc, Higher Education Buildings, NGE Fibre).

Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen

	Totaal	2024	2025	2026	2027
(in m€)	112,2	53,5	14,0	44,7	0

	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed
(in m€)	112,2	35,7	23,6	9,9	43,0

TINC investeerde verder effectief 117,4 miljoen euro in bestaande participaties (Storm, Zelfstroom, Kroningswind, Sociale Huisvesting Ierland, GlasDraad NV, Datacenter United en Garagepark) en in nieuwe participaties (Yally, Obelisc, Higher Education Buildings, NGE Fibre).

Op het einde van het boekjaar staan er nog gecontracteerde investeringstoezeggingen uit voor een bedrag van 112,2 miljoen euro. Naar verwachting worden deze toezeggingen over de komende jaren uitgevoerd zoals uiteengezet in de tabel hierboven.

TINC beschikt op het einde van het boekjaar over ruim voldoende middelen om aan de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen te voldoen (zie boven).

Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa 580 miljoen euro.

Gebeurtenissen na balansdatum

TINC heeft 30 miljoen euro toegezegd voor deelname aan een financiering verstrekt aan Storm Group, een ontwikkelaar en uitbater van duurzame energie (B). 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.

Risico's

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 euro aan kasmiddelen en ongebruikte kredietlijnen voor een bedrag van 150 miljoen euro.

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 (investeringen in) infrastructuur kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van de participaties en bijgevolg ook op de kasstromen richting TINC.

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

Het aandeel TINC

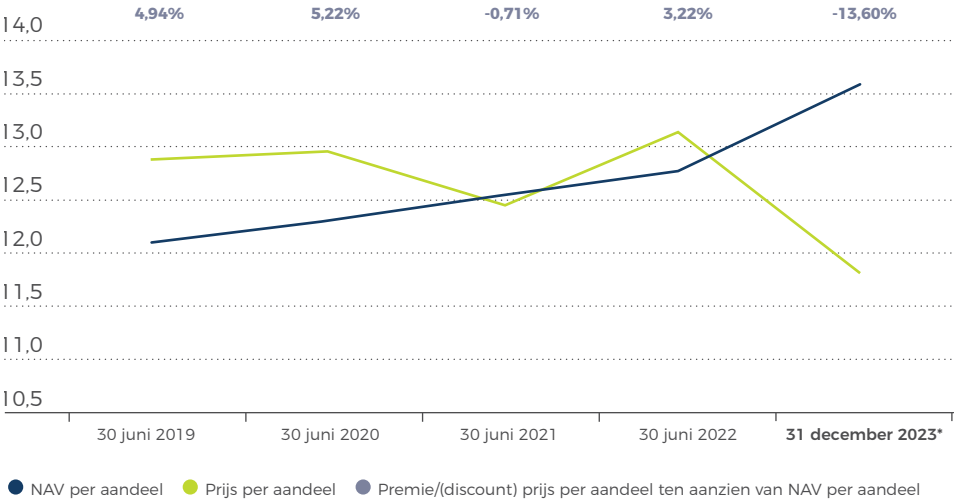
Uitkering aan de aandeelhouders

TINC beoogt voor het huidige verlengde boekjaar van 18 maanden een totale bruto uitkering van 30,5 miljoen euro of bruto 0,84 euro per aandeel. De uitkering van 0,84 euro per aandeel zal bestaan uit een dividend van 0,23 euro per aandeel (of 27,4% van de uitkering) en een kapitaalvermindering van 0,61 euro per aandeel (of 72,6% van het totaal uitgekeerde bedrag). De uitkering vindt in principe plaats in mei 2024, na goedkeuring van de algemene vergadering.

Op 26 oktober 2022 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 30 juni 2022) betaald ten belope van 19,6 miljoen euro (3,3 miljoen euro in de vorm van een dividend en 16,4 miljoen euro in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met 0,54 euro per aandeel. De uitkering van 0,54 euro per aandeel bestond uit een dividend van 0,09 euro per aandeel (of 16,7% van het totaal uitgekeerde bedrag) en een kapitaalvermindering van 0,45 euro per aandeel (of 83,3% van het totaal uitgekeerde bedrag).

Het totaal aantal uitstaande aandelen bedraagt 36.363.637 op het einde van het boekjaar.

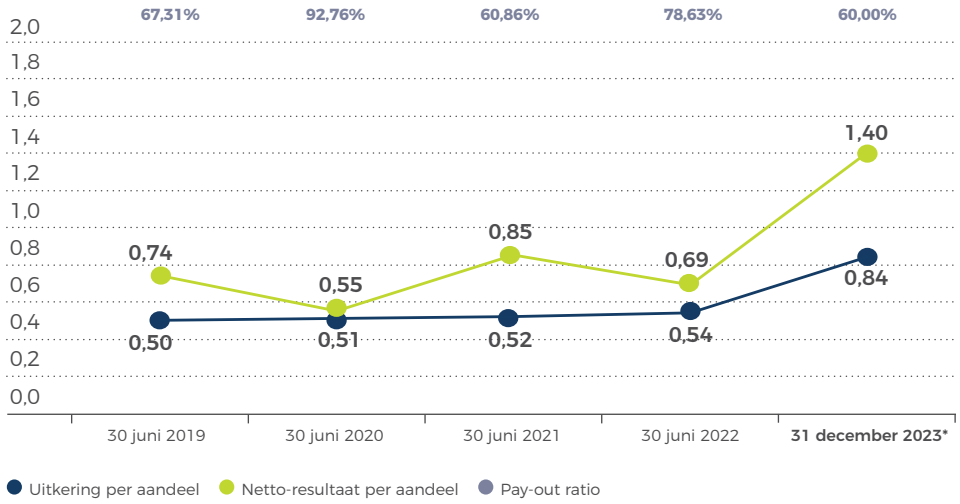
NAV per aandeel / Prijs per aandeel



* over een boekjaar van 18 maanden

Groei uitkering per aandeel

(in eurocent)



Corporate Goverance

Corporate Governance Verklaring

1 Algemeen

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

Deze Verklaring behandelt het corporate governance beleid van TINC en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:6 en 3:32 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen.

TINC hanteert de Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen (2020) (de "Code 2020") als referentiecode voor de organisatie van haar corporate governance structuur, zoals wettelijk voorgeschreven. De Code 2020 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad (B.S., 17 mei 2019) en is ook terug te vinden op: www.corporategovernancecommittee.be.

TINC heeft de voornaamste aspecten van haar corporate governance beleid in het Corporate Governance Charter opgenomen. Het Corporate Governance Charter is te vinden op haar website (www.tincinvest.com) en is vrij te verkrijgen op haar maatschappelijke zetel.

Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code 2020 na te leven, maar kunnen, met uitzondering van de principes, afwijken van de bepalingen en richtlijnen voor zover dit wordt aangegeven, samen met de redenen daartoe, in de verklaring inzake deugdelijk bestuur (het 'pas toe of leg uit'-principe).

In het afgelopen boekjaar afgesloten op 31 december 2023 heeft TINC de Corporate Governance Code toegepast, maar gelet op de specifieke situatie van TINC, is afgeweken van de volgende aanbevelingen:

- Bepaling 7.6. van de Code 2020 voorziet dat de niet-uitvoerende bestuurders een deel van hun remuneratie ontvangen in de vorm van aandelen van de vennootschap. Met betrekking tot het voorbije boekjaar werd dit niet toegepast. Deze manier van vergoeden wordt niet opportuun geacht. De activiteiten van TINC betreffen investeringen in infrastructuurbedrijven met verdienmodellen die gebaseerd zijn op de lange levensduur (tot 30 jaar) van de onderliggende infrastructuur. Overwegingen op korte, of zelfs middellange, termijn die vaak gepaard gaan met het houden van aandelen, worden geacht hier niet bij aan te sluiten.
- Bepalingen 2.11 en 4.18 van de Code 2020 stellen dat de raad van toezicht het remuneratiebeleid bepaalt voor niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management en dat het remuneratiecomité voorstellen doet aan de raad omtrent het remuneratiebeleid voor en de jaarlijkse evaluatie van niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management. TINC Manager ontvangt als enige en statutaire bestuurder een vergoeding van TINC. Binnen TINC Manager zelf worden de leden van de Raad van Toezicht vergoed, doch niet de leden van de Directieraad, die een vergoeding ontvangen binnen TDP NV. Bijgevolg verstrekt het Benoemings- en Remuneratiecomité enkel advies omtrent het remuneratiebeleid voor de bestuurders van TINC Manager en beschrijft het remuneratiebeleid enkel de vergoedingsregeling voor bestuurders (bepaling 7.7.).
- Bepaling 7.9 van de Code 2020: De Raad van Toezicht heeft geen minimumdrempel bepaald van aandelen die aangehouden moeten worden door de leden van de Directieraad aangezien alle leden reeds aandeelhouder zijn van bij de beursgang in 2015 en telkenmale deelgenomen hebben aan de achtereenvolgende kapitaalverhogingen.

1.2 Kapitaal en aandeelhouders

1.2.1 Aandeelhoudersstructuur

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

Aandeelhouder (31/12/2023)	Aantal aandelen	%
Belfius Insurance NV	3.887.007	10,69
Gimv NV	3.881.597	10,67
Overige aandelen	28.595.033	78,64
Totaal	**36.363.637**	**100,00**

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

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

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

1.2.2 Kapitaal

Op het einde van het boekjaar bedroeg het statutaire kapitaal van TINC € 135.450.589,91 vertegenwoordigd door 36.363.637 aandelen. In de loop van het boekjaar vond een kapitaalvermindering plaats (oktober 2022). Het kapitaal werd verminderd met € 16.363.636,65 zonder annulering van de bestaande aandelen. Er werden geen andere effecten uitgegeven die een invloed zouden kunnen hebben op het kapitaal of het aantal aandelen. Alle aandelen betreffen aandelen met stemrecht.

1.2.3 Toegestaan kapitaal

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 16 november 2025) het maatschappelijk kapitaal van TINC te verhogen met een bedrag gelijk aan ten hoogste € 168.177.863,21 door inbreng in geld, in natura of door omzetting van reserves, uitgiftepremies of door uitgifte van converteerbare obligaties en warrants. Het bestuur kan daarbij het voorkeurrecht beperken of opheffen. De Vennootschap heeft in het voorbije boekjaar geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

1.2.4 Inkoop eigen aandelen

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd eveneens de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 16 november 2025) over te gaan tot verwerving, inpandneming of vervreemding van aandelen van de Vennootschap, zonder voorafgaandelijke goedkeuring van de algemene vergadering. Dit kan gebeuren aan een prijs per aandeel die niet lager mag zijn dan 80% noch hoger dan 120% van de beurskoers van de slotnotering van de dag vóór de datum van de transactie, en tot een maximum van twintig

percent van het totaal aantal uitgegeven aandelen. De Vennootschap heeft in het voorbije boekjaar geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

1.2.5 Mogelijke beschermingsconstructies

- Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 werd bepaald dat de machtiging inzake toegestaan kapitaal (zie hoger) tevens gebruikt kan worden bij ontvangst van de mededeling van een openbaar overnamebod op de Vennootschap.

  Bij besluit van dezelfde datum werd het bestuur ook gemachtigd om over te gaan tot de verkrijging van eigen effecten zonder besluit van de algemene vergadering wanneer die verkrijging noodzakelijk is om de Vennootschap te vrijwaren tegen een dreigend ernstig nadeel.

  Beide machtigingen waren geldig voor een periode van 3 jaar na de bekendmaking van de machtiging (d.i. tot 16 november 2023) en zijn inmiddels vervallen.

- De Vennootschap heeft geen kennis van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding zouden kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of van de uitoefening van het stemrecht, bijvoorbeeld bij een openbaar overnamebod.

- De statuten van de Vennootschap bepalen dat de statuten van de Vennootschap niet gewijzigd kunnen worden (en bijgevolg de enige statutaire bestuurder niet ontslagen kan worden, behoudens omwille van wettige reden) zonder de instemming van de enige bestuurder.

- Financieringsovereenkomsten bevatten doorgaans een bepaling die de kredietgever de mogelijkheid biedt om het krediet te beëindigen en terugbetaling van de lening te eisen in geval van een openbaar overnamebod op of een controlewijziging over de vennootschap. De Vennootschap sloot op 7 december 2023 een kredietovereenkomst met KBC Bank die de bank het recht geeft het krediet te beëindigen bij een substantiële wijziging in de aandeelhoudersstructuur of in de stemrechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap, die een invloed kan hebben op de samenstelling van de bestuursorganen of op de algehele risicobeoordeling door de bank.

- Verder heeft de Vennootschap met haar mandatarissen geen overeenkomsten afgesloten die vergoedingen voorzien bij een beëindiging naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

1.2.6 Algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de derde woensdag van de maand mei om 10 uur. In 2024 zal dit op 15 mei zijn.

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

1.2.7 TINC als beursgenoteerde vennootschap

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

De financiële dienstverlening wordt verzorgd door Belfius Bank.

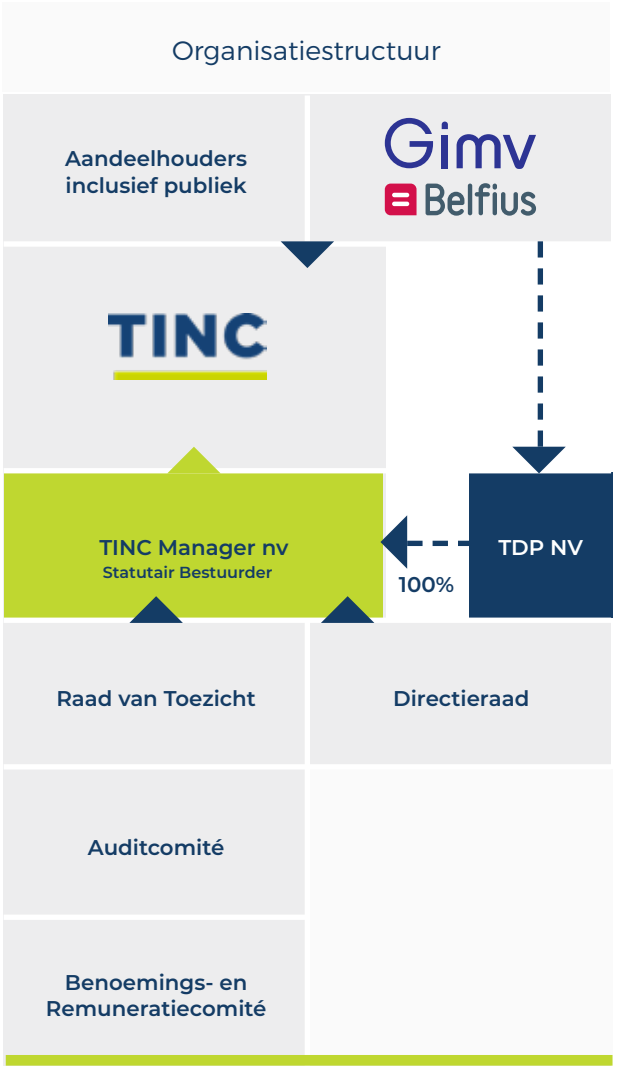
TINC werkt aan het op peil houden van de liquiditeit van het aandeel door deel te nemen aan roadshows en events voor beleggers met zowel institutionele als particuliere beleggers. TINC onderhoudt ook een correcte communicatie met de analisten die het aandeel opvolgen. Gedurende het afgelopen boekjaar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

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

1.3 Bestuur van TINC

TINC is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met een enige bestuurder.

TINC Manager NV werd benoemd als statutaire bestuurder voor onbepaalde duur.



1.3.1 Statutaire, enige bestuurder

In de statuten van TINC is TINC Manager benoemd als enige bestuurder (de "Statutaire Bestuurder"). TINC Manager is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de aandelen worden aangehouden door TDP NV, een samenwerkingsverband tussen Gimv en Belfius.

In overeenstemming met artikel 2:55, eerste lid en tweede lid van het wetboek van vennootschappen en verenigingen heeft de Statutaire Bestuurder de heer Manu Vandenbulcke, voorzitter van de directieraad, aangesteld als haar vaste vertegenwoordiger.

De Statutaire Bestuurder heeft een duaal bestuur, samengesteld uit een raad van toezicht en een directieraad die samen het mandaat van statutaire, enige bestuurder van TINC uitoefenen.

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

1.3.2 Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder

1.3.2.1 Samenstelling

Op datum van dit jaarverslag, telt de Raad van Toezicht van TINC Manager, als Statutaire Bestuurder, acht bestuurders, waarvan vier onafhankelijke bestuurders en vier niet-uitvoerende bestuurders.

De vier niet-uitvoerende bestuurders worden, overeenkomstig de statuten van de Statutair Bestuurder, benoemd op voordracht van Gimv en Belfius die elk het recht hebben om kandidaten voor te dragen voor twee niet-uitvoerende bestuurders van de Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder, zolang zij samen minstens 10% van de stemrechten in TINC bezitten. Indien het gezamenlijke aandeelhouderschap van Gimv en Belfius Bank daalt tot onder 10% van de stemrechten in TINC, zullen zij elk afstand doen van hun respectieve rechten met betrekking tot één van de twee bestuurders. Dit zal ertoe leiden dat Gimv en Belfius Bank elk kandidaten voor nog slechts één bestuursmandaat zullen kunnen voordragen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Bestuurder. In dat geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, onder het toezicht van de voorzitter van de Raad van Toezicht, kandidaat-leden kunnen identificeren, aanbevelen en voordragen, voor de aanstelling door de algemene vergadering van aandeelhouders van twee nieuwe bestuurders.

Daarnaast bestaat de Raad van Toezicht uit vier bestuurders die voldoen aan de criteria voor onafhankelijkheid overeenkomstig artikel 7:87 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen en de Code 2020.

De huidige samenstelling weerspiegelt het diversiteitsbeleid op het vlak van competenties, achtergronden, leeftijden en geslachten. Bestuurders hebben een onder meer een achtergrond in het revisoraat, de advocatuur, de academische, bancaire, investerings – en/of bedrijfswereld. Vier van de acht bestuurders behoren tot een ander geslacht dan de andere bestuurders. TINC is van oordeel dat het samenbrengen van mensen met verschillende achtergronden, ervaringen en perspectieven leidt tot een bredere en creatievere benadering van problemen en besluitvorming. Samen met het Benoemings- en Remuneratiecomité waakt de Raad van Toezicht over het diversiteitsgehalte, in het bijzonder bij de aanbeveling aan de aandeelhouder van TINC Manager inzake de (her) benoeming van bestuurders.

Corporate Goverance

Bestuurders worden benoemd voor een duur van vier jaar overeenkomstig de statuten (onverminderd de mogelijkheid tot herbenoeming).

In juni 2023 eindigde het mandaat van twee bestuurders, met name dat van mevr. Kathleen Defreyn en mevr. Katja Willems. Op advies van het Benoemings- en remuneratiecomité en aanbeveling van de Raad van Toezicht overeenkomstig het Corporate Governance Charter, werd mevr. Kathleen Defreyn herbenoemd en werd mevr. Martine De Rouck, op voordracht van Belfius, benoemd als bestuurder door de algemene vergadering van de Statutaire Bestuurder, TINC Manager.

1.3.2.2 Leden

Bij afsluiting van het voorbije boekjaar, is de Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder als volgt samengesteld:

Naam	Geboortejaar	Functie	Termijn	Comités
Philip Maeyaert	1961	Onafhankelijk bestuurder - voorzitter	2024	Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Kathleen Defreyn	1970	Onafhankelijk bestuurder	2027	Voorzitter van het Auditcomité
Martine De Rouck	1956	Niet-uitvoerend bestuurder	2026	
Elvira Haezendonck	1973	Onafhankelijk bestuurder	2026	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Helga Van Peer	1973	Onafhankelijk bestuurder	2024	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Kristof Vande Capelle	1969	Niet-uitvoerend Bestuurder	2026	
Marc Vercruysse	1959	Niet-uitvoerend Bestuurder	2026	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Peter Vermeiren	1965	Niet-uitvoerend Bestuurder	2026	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Corporate Goverance

Raad van Toezicht



Elvira Haezendonck



Philip Maeyaert
Voorzitter Raad van Toezicht
Voorzitter van het Benoemings- en Renumeratiecomité



Kathleen Defreyn
Voorzitter van het Auditcomité



Marc Vercruysse



Peter Vermeiren



Martine De Rouck



Kristof Vande Capelle



Helga Van Peer

- Lid van het Auditcomité
- Lid van het Benoemings- en Renumeratiecomité

Corporate Goverance

Philip Maeyaert

Philip Maeyaert behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Vrije Universiteit Brussel en een MBA aan de Vlerick Management School. Hij werkte quasi zijn hele loopbaan bij Deloitte als (bank)revisor, onder meer bij beursgenoteerde en multinationale ondernemingen, waaronder energiebedrijven en financiële instellingen, zowel in België als Frankrijk, vanaf 1999 als partner. Hij geeft les aan de EHSAL Management School. Philip heeft momenteel bestuursmandaten bij Beobank, Federale Verzekeringen en FinFactor.

Kathleen Defreyn

Kathleen Defreyn behaalde een diploma van licentiaat in de Handels- en Financiële Wetenschappen aan de Lessius hogeschool Antwerpen. Zij startte haar loopbaan bij Ernst & Young België. Vanaf 1999 was zij achtereenvolgens werkzaam als financial controller bij Willemen Groep, financieel directeur bij Franki en CFO bij Willemen Groep en Viabuild!. Sedert midden 2022 is zij CFO van de bouwgroep Van Laere.

Martine De Rouck

Martine De Rouck behaalde een licentie in de Wiskundige Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel en een licentie in de actuariële wetenschappen aan de Université Libre de Bruxelles. Zij werkte in verschillende directiefuncties bij BNP Paribas Fortis Bank en was onder meer CEO van de Bank van de Post en van BCC Corporate (Alpha Card Group). Martine was bestuurder bij een aantal vennootschappen (o.m. Belfius Bank, Orange Belgium), heeft momenteel bestuursmandaten bij Financière Saint Paul, Patronale Life, Sun Child en Stichting tegen Kanker en is lid van het auditcomité van de Vrije Universiteit Brussel.

Elvira Haezendonck

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

Helga Van Peer

Helga Van Peer behaalde een diploma van licentiaat in de Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven. Zij was tot eind 2020 partner en *global head of public law* bij Allen & Overy, een internationaal advocatenkantoor. Helga is erkend bemiddelaar, advocaat, voorzitter van de raad van bestuur van SFPIM Relaunch (een dochter van de Federale Participatie en Investeringsmaatschappij) en bestuurder bij Childfocus. Zij is ook External Procurement Oversight Panel Member bij ESM (Euro Stability Mechanism).

Kristof Vande Capelle

Kristof Vande Capelle behaalde een diploma van licenciaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Hij is momenteel CFO van Gimv. Voor hij bij Gimv aan de slag ging in september 2007, werkte hij bij Mobistar als Directeur Strategische Planning en Investor Relations. Verder werkte hij als Kredietanalist bij KBC en als academisch assistent aan de Universiteit van Leuven.

Marc Vercruysse

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

Peter Vermeiren

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

1.3.2.3 Bevoegdheden

De Raad van Toezicht is bevoegd voor het algemeen beleid en de strategie van TINC en voor alle handelingen die op grond van wettelijke bepalingen specifiek aan een raad van toezicht zijn voorbehouden. De Raad van Toezicht is verder verantwoordelijk voor de aanstelling van en het houden van toezicht op de Directieraad.

Daarnaast werd aan de Raad van Toezicht door de statuten van TINC Manager uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend om beslissingen te nemen inzake investeringen, desinvesteringen en kapitaaloperaties van bedrijven die reeds tot de investeringsportefeuille behoren.

1.3.2.4 Activiteitenverslag

Tijdens het afgelopen, verlengde boekjaar heeft de Raad van Toezicht in de uitoefening van zijn mandaat van Statutaire Bestuurder van TINC acht keer vergaderd. De aanwezigheid van de bestuurders op de vergaderingen en in de comités wordt weergegeven verderop in het remuneratieverslag.

In zijn vergaderingen in het voorbije boekjaar boog de Raad van Toezicht zich voornamelijk over de volgende onderwerpen:

- investeringen in nieuwe en bestaande participaties;
- opvolgen van de stand van zaken en evolutie van de investeringsportefeuille (qua risicoconcentratie, risico/rendementsratio)
- opvolgen van de financiële positie;
- de semestriële verslagen en het jaarlijkverslag;
- vaststelling van het voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders met betrekking tot het boekjaar 2022-2023;
- opvolgen van de liquiditeitspositie en de toekomstplanning inzake financiering;
- bespreken van de aanbevelingen van de adviserende comités;
- opvolgen van de duurzaamheidstrategie.

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

Bij de behandeling van deze onderwerpen is de toepassing van de procedure inzake belangenconflicten in hoofde van de individuele bestuurders niet aan de orde geweest.

Tijdens het verlengde boekjaar besliste de Raad van Toezicht tot een aantal investeringen die een verrichting betroffen met TDP NV, een verbonden partij van TINC. TDP NV is met name de moedervennootschap van TINC Manager, de enige bestuurder van TINC. De verrichtingen werden bijgevolg onderworpen aan de beoordeling door een comité van onafhankelijke bestuurders zoals voorgeschreven door art. 7:116 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het comité was telkens samengesteld uit de vier onafhankelijke bestuurders die in het kader van de procedure herhaaldelijk zijn bijeengekomen.

Het gaat om de volgende verrichtingen:

- de verwerving door TINC van de resterende aandelen in de participatie Windpark Kroningswind (NL)
- het nemen van een participatie van 50% in het bedrijvencentrum Obelisc door de overname van het belang van een aantal initiële initiatiefnemers waaronder TDP NV
- het doorvoeren, samen met TDP NV, van een onevenredige kapitaalverhoging tegen fractiewaarde in de participatie Yally

Over deze verrichtingen werd een persbericht uitgestuurd op resp. 2 juli 2023 en 17 oktober 2023 waarin de verrichtingen worden toegelicht in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van het wetboek vennootschappen en verenigingen. Deze persberichten zijn te raadplegen op de website van de vennootschap (www.tincinvest.com).

1.3.2.5 Evaluatie

In het afgelopen verlengde boekjaar maakte de Raad van Toezicht, onder leiding van de voorzitter, een evaluatie van zijn samenstelling, werking en doeltreffendheid. Daarbij werd in het bijzonder aandacht besteed aan een evenwichtige en diverse samenstelling, afstemming over de strategie, de praktische organisatie van de vergaderingen, de doorstroming van informatie vanuit de comités, duurzaamheid en compliance.

1.3.3 Comités binnen de Raad van Toezicht

Binnen de Raad van Toezicht worden twee comités ingericht, met name het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité.

1.3.3.1 Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit één onafhankelijke bestuurder en twee niet-uitvoerende bestuurders van de Statutaire Bestuurder. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurder die niet de voorzitter van de Raad van Toezicht is. In het voorbije boekjaar bestond het Auditcomité uit de voorzitter, Kathleen Defreyn, die herbenoemd werd in deze rol, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren. Met een voorzitter die als CFO bij verschillende bedrijven een jarenlange accounting en audit-ervaring heeft, en andere leden met een bancaire of CFO achtergrond beschikt het Auditcomité over de nodige ervaring en expertise voor het waarnemen van zijn taak.

In het voorbije boekjaar vergaderde het Auditcomité vier keer, telkens in (quasi) volledige aanwezigheid van de leden. De commissaris van de vennootschap was aanwezig wanneer de semestriële- en jaarrapportering werden besproken en deelde het comité zijn bevindingen mee inzake het controleproces bij elk van deze rapporteringen.

Het Auditcomité boog zich over het proces van financiële rapportering, de waardering van de investeringsportefeuille, de semestriële en jaarresultaten, de onafhankelijkheid van de commissaris en de selectie van een nieuwe commissaris.

1.3.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is samengesteld uit drie onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestond in het voorbije boekjaar uit Philip Maeyaert (de voorzitter), Elvira Haezendonck, Helga Van Peer, Marc Vercruysse en Peter Vermeiren.
In het afgelopen boekjaar vergaderde het Benoemings- en Remuneratiecomité vijf keer. Het Benoemings- en Remuneratiecomité behandelde daarbij het ontwerp van remuneratieverslag overeenkomstig artikel 3:6, §3 WVV, de evaluatie van de Raad van Toezicht en zijn comités, de samenstelling van de Raad in het licht van de (her)benoeming van bestuurders, de naleving van de corporate governance code, het vergoedingsbeleid voor de bestuurders.

1.3.4 Directieraad van de Statutaire Bestuurder

1.3.4.1 Samenstelling

De Directieraad bestaat uit minstens drie leden, die geen bestuurder mogen zijn. De leden worden benoemd en ontslagen door de Raad van Toezicht, na advies van de CEO (met uitzondering voor zichzelf), voor onbepaalde duur.

1.3.4.2 Bevoegdheden en verantwoordelijkheden

De Directieraad is, in uitvoering van het mandaat van TINC Manager als Statutair Bestuurder, bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van de vennootschap en die niet bij wet of de statuten aan de Raad van Toezicht zijn voorbehouden. Zo voorzien de statuten van TINC Manager dat de bevoegdheid voor het nemen van beslissingen inzake investeringen, desinvesteringen en kapitaaloperaties van bedrijven die reeds tot de investeringsportefeuille behoren, wordt toevertrouwd aan de Raad van Toezicht.

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



1.3.4.3 Leden

De Directieraad is op datum van dit jaarverslag samengesteld als volgt:

Manu Vandenbulcke (CEO en voorzitter)

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

Manu Vandenbulcke is sinds 2015 voorzitter van de Directieraad en CEO van de Statutaire Bestuurder en is verantwoordelijk voor het algemeen management.

Filip Audenaert (CFO)

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

Filip Audenaert is sinds 2015 lid van de Directieraad van de Statutair Bestuurder en verantwoordelijk voor het financieel beheer.

Bruno Laforce (CLO)

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

Bruno Laforce is sinds 2015 lid van de Directieraad en secretaris van de Statutaire Bestuurder en verantwoordelijk voor juridische aangelegenheden, compliance en public affairs.

1.4 Beheer van TINC

Voor de ondersteuning van haar investeringsactiviteiten en het beheer van haar investeringsportefeuille doet TINC een beroep op TDP NV. TDP NV is actief in het ontwikkelen en beheren van en investeren in infrastructuur, heeft als aandeelhouders Belfius en Gimv en is tevens de aandeelhouder van TINC Manager, de enige bestuurder van TINC. TINC sloot daartoe twee dienstenovereenkomsten met TDP.

Overeenkomst voor Investeringsdiensten

Op grond van deze overeenkomst staat TDP NV in voor het verstrekken van ondersteunende diensten zoals het aanbrengen en analyseren van investeringsopportuniteiten, de coördinatie van de uitvoering van investeringsbeslissingen en het opvolgen van de juridische, fiscale, financiële aangelegenheden met betrekking tot het aanhouden van de investeringen in de investeringsportefeuille.

TDP krijgt voor zijn diensten verstrekt ingevolge deze overeenkomst een jaarlijkse vergoeding bestaande uit (i) een vast bedrag (geïndexeerd) en (ii) een variabel bedrag van 0,75% van de uitstaande investeringen, d.w.z. de som van de bedragen: (a) die daadwerkelijk zijn geïnvesteerd, (b) waarvoor verplichtingen zijn aangegaan om te worden geïnvesteerd (c) die als transactiekosten zijn betaald; verminderd met alle ontvangen terugbetalingen of bijzondere waardeverminderingen (volgens BGAAP) met betrekking tot dergelijke investeringen.[1]

Administratieve Dienstenovereenkomst

Daarnaast verzorgt TDP ook de administratie van TINC (o.a. boekhouding en rapportering, corporate housekeeping, communicatie en relaties met investeerders) onder een Administratieve Dienstenovereenkomst waarvoor TINC jaarlijks een vast bedrag (geïndexeerd) betaalt.[1]

1.5 Beleid ter vermijding van belangenconflicten bij investeringsopportuniteiten

Naast de voormelde dienstenovereenkomsten heeft TINC ook een samenwerkingsovereenkomst afgesloten met TDP NV.

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

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

1 Voor de bedragen die onder deze overeenkomsten betaald worden, zie hoofdstuk jaarrekening.

In de mate investeringsopportuniteiten voor TINC betrekking hebben op de overname van participaties rechtstreeks van TDP of met haar verbonden partijen, zal de wettelijke procedure voor belangenconflicten toegepast worden. Voor de toepassing van deze procedure in het voorbije boekjaar, zie hoger onder 1.3.2.4.

1.6 Externe audit

De gewone algemene vergadering van 21 oktober 2020 heeft EY Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door de heer Ronald Van den Ecker, bedrijfsrevisor, herbenoemd tot commissaris. Het mandaat komt ten einde na de jaarvergadering van mei 2024. De totale honoraria van EY met betrekking tot het voorbije boekjaar bedroegen € 176.698 samengesteld uit honoraria voor de uitoefening van het commissarismandaat in TINC en haar dochtervennootschappen voor een bedrag van € 176.123 en voor non-audit diensten voor een bedrag van € 575. Non-auditdiensten verstrekt door entiteiten verbonden met het netwerk van de commissaris bedroegen € 91.500.

Aangezien EY Bedrijfsrevisoren de wettelijk voorziene maximum duur voor een commissarismandaat bereikt heeft, zal aan de algemene vergadering, op aanbeveling van het Auditcomité, voorgesteld worden om BDO Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry te benoemen als nieuwe commissaris.

1.7 Interne controle en risicobeheer

De Raad van Toezicht heeft beslist om voorlopig geen interne auditfunctie te creëren, aangezien de omvang van de bedrijfsactiviteiten geen voltijdse functie rechtvaardigt, maar beoordeelt jaarlijks de noodzaak daartoe.

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

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

- Strategisch: de uiteindelijke bevoegdheid voor het nemen van beslissingen over investeringen en desinvesteringen ligt bij de Raad van Toezicht. Hierdoor kan de Raad van Toezicht de (des)investeringsvoorstellen die hem voorgelegd worden door de Directieraad steeds beoordelen en afwegen tegen de strategische doelstellingen van TINC;
- Operationeel: binnen de Directieraad wordt op periodieke basis een Portfolio Status Report (een matrix van controles, actie- en aandachtspunten) overlopen en besproken. Dit Portfolio Status Report komt tot stand op basis van bevraging van de personen verantwoordelijk voor de opvolging en het beheren van de participaties in portefeuille;
- Rapportering: TINC heeft strikte systemen ontwikkeld om de tijdige verwer-

king en accuraatheid van beschikbare data te optimaliseren en om operationele en financiële gegevens, de boekhoudkundige verwerking en vervolgens de rapportering ervan op elkaar aan te sluiten. Een samenvatting van operationele en financiële kerngegevens wordt periodiek gerapporteerd aan en besproken met de Raad van Toezicht en, waar toepasselijk, zijn adviserende comités;

- Toezicht: in lijn met de Corporate Governance Code heeft de Raad van Toezicht een compliance officer (Bruno Laforce) aangesteld en belast met het toezicht op het verhandelingsreglement (Dealing Code) met betrekking tot effecten uitgegeven door TINC en de interne Gedragscode (Code of Conduct).

Een overzicht van de voornaamste risico's waaraan TINC onderhevig is, wordt beschreven elders in dit jaarverslag.

1.8 Remuneratieverslag

1.8.1 Statutaire Bestuurder

De Statutaire Bestuurder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding die vastgelegd is in de statuten van TINC en bestaat uit de volgende componenten:

a. Een variabel bedrag gelijk aan 4% van het nettoresultaat van de Vennootschap vóór de vergoeding van de Statutaire Bestuurder, vóór de belastingen, met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiele activa en passiva (te vermeerderen met de BTW, indien van toepassing); en

b) een over-performantievergoeding, afhankelijk van het overschrijden van bepaalde dividendrendementsdoelstellingen, met name wanneer het dividendrendement van de aandeelhouder, berekend als het brutodividend per aandeel uitgekeerd in een bepaald boekjaar gedeeld door de uitgifteprijs bij de beursgang (IPO) nl. € 11, een bepaald niveau overschrijdt, met name als volgt:
   - brutodividend hoger dan 4,5%, een vergoeding van 7,5% van het dividendbedrag tussen 4,5% en 5,0%.
   - brutodividend hoger dan 5%, een vergoeding van 10% van het dividendbedrag tussen 5% en 5,5%.
   - brutodividend hoger dan 5,5%, een vergoeding van 12,5% van het dividendbedrag tussen 5,5% en 6%.
   - brutodividend hoger dan 6%, een vergoeding van 15% van het dividendbedrag dat de 6% overschrijdt.

(de percentages worden cumulatief toegepast)

De vergoeding is inclusief BTW (indien van toepassing). Deze over-performantievergoeding is in voege sedert de beursgang maar werd dusver nog geen enkele keer uitgekeerd wegens het niet vervuld zijn van de voorwaarden. Met name bedroeg het dividendgedeelte van de uitkering die TINC jaarlijks deed, nooit meer dan 4,5% van de uitgifteprijs bij de beursgang.

1.8.2 Raad van Toezicht TINC Manager

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Statutaire Bestuurder beslist over de vergoeding van de bestuursmandaten. In het voorbije boekjaar werd aldus besloten dat met ingang van 1 juli 2023 alle bestuurders in aanmerking komen voor een vergoeding en niet enkel de onafhankelijke bestuurders.

Daarnaast is het Benoemings- en Remuneratiecomité overgegaan tot een evaluatie van de bestaande vergoedingsregeling aan de hand van enerzijds het laatst beschikbare rapport van Guberna inzake de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders in Belgische genoteerde bedrijven en anderzijds een vergelijking met het vergoedingsbeleid van een aantal op Euronext België genoteerde bedrijven van een gelijkaardige omvang of aard. Op grond daarvan werd een voorstel opgesteld waarbij een groter gewicht toegekend wordt aan de vaste jaarlijkse basisvergoeding ten aanzien van de zittingsvergoeding per vergadering.

Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft de Raad van Toezicht het voorstel tot actualisatie van het vergoedingsbeleid van de bestuurders overlegd aan de algemene vergadering van de Statutaire Bestuurder, die het nieuwe vergoedingsbeleid voor de leden van de Raad van Toezicht heeft vastgesteld als volgt:

i. Het nieuwe vergoedingsbeleid is voortaan, met ingang van 1 januari 2024, van toepassing op alle bestuurders, zowel onafhankelijke als niet-uitvoerende bestuurders.
ii. Bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding die verhoogd wordt tot € 25.000.
iii. Bestuurders en leden van een adviserend comité krijgen aanvullend een vergoeding van € 1.000 voor elke bijgewoonde vergadering van de Raad van Toezicht of een adviserend comité.
iv. Er is geen reductie voor vergaderingen die telefonisch of via videoconferentie worden bijgewoond; vergaderingen daarentegen worden ad hoc telefonische vergaderingen of vergaderingen via videoconferentie van korte duur niet vergoed.
v. De voorzitter van de Raad van Toezicht ontvangt een forfaitaire jaarlijkse vergoeding van € 50.000 en komt niet in aanmerking voor een aanvullende vergoeding in functie van bijgewoonde vergaderingen.
vi. De voorzitter van een adviserend comité ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van € 5.000 (voor zover niet gecombineerd met het voorzitterschap van de Raad van Toezicht.
vii. Werkzaamheden van onafhankelijke bestuurders in het kader van wettelijke opdrachten voor het comité van onafhankelijke bestuurders zullen separaat vergoed worden in functie van de complexiteit en de te verwachten taaklast van de betreffende opdracht.

De bestuurders worden niet vergoed in aandelen (zie 1.1. van deze Corporate Governance Verklaring).

Er zijn door TINC Manager geen contracten of regelingen met bestuurders afgesloten die specifieke opzegtermijnen, aanvullende pensioenregelingen, beëindigingsvoorwaarden of vertrekvergoedingen bevatten.

Voor het voorbije boekjaar werden de volgende aanwezigheden geregistreerd en bijhorende vergoedingen uitgekeerd:

Bestuurder	Vaste vergoeding*	Raad van Bestuur		Comités		Totale vergoeding*
		Aanwezigheid	Zitpenning*	Aanwezigheid	Zitpenning*	
Philip Maeyaert (vz.)	30.000	7/7	7.000	5/5	2.500	39.500
Kathleen Defreyn	13.500	7/7	7.000	4/4	2.000	22.500
Martine De Rouck	4.5.00	2/2	2.000	-		6.500
Elvira Haezendonck	13.500	7/7	7.000	5/5	-	20.500
Helga Van Peer	13.500	7/7	7.000	5/5	-	20.500
Kristof Vande Capelle	4.500	7/7	2.000	-	-	6.500**
Marc Vercruysse	4.500	7/7	2.000	9/9	-	6.500**
Peter Vermeiren	4.500	6/7	2.000	8/9	-	6.500**
Katja Willems	-	4/5	-	-		
						129.000

* In €.
** uitbetaald aan de instelling op wiens voordracht de bestuurder benoemd werd, via afstand van vergoeding.

1.8.3 Directieraad TINC Manager

De leden van de Directieraad worden door TINC Manager niet vergoed voor het mandaat dat zij uitoefenen binnen TINC Manager maar ontvangen een vergoeding van TDP NV. Er zijn bijgevolg door TINC Manager geen contracten of regelingen met leden van de Directieraad afgesloten die specifieke opzegtermijnen, aanvullende pensioenregelingen, beëindigingsvoorwaarden of vertrekvergoedingen bevatten.

Duurzaamheid

Investeren in de wereld van morgen

1. Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling

Infrastructuur vormt de ruggengraat van een moderne samenleving, en is vaak de katalysator voor diverse vormen van ontwikkeling - op **economisch, sociaal en persoonlijk vlak**. Die ontwikkeling is een geleidelijk proces en krijgt maar betekenis als het voortdurend verbetering brengt, en als het verankerd is in een duurzame filosofie.

TINC zet zich in voor **duurzame ontwikkeling** door mee te zorgen voor de aanleg van infrastructuur die niet alleen gericht is op de noden van vandaag, maar ook anticipeert op de behoeftes van toekomstige generaties. Die ambitie vat TINC samen in haar motto: “Investeren in de wereld van morgen”.

Infrastructuur die duurzame ontwikkeling mogelijk maakt, moet vanzelfsprekend ook zelf duurzaamheid belichamen. Dit betekent dat elke fase van de levenscyclus - van planning en ontwerp tot exploitatie en uiteindelijke ontmanteling - moet voldoen aan principes die economische, financiële, sociale, ecologische en institutionele houdbaarheid garanderen[1].
De kern van TINC’s duurzaamheidsbeleid is gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (UN Sustainable Development Goals of UN SDG’s), een omvattend geheel van doelstellingen die een duurzame ontwikkeling beogen en tevens een referentiemodel zijn (sdgs.un.org/goals).

Wat is duurzame infrastructuur?

- Ze houdt rekening met duurzaamheidsprincipes over de volledige levenscyclus.
- Ze vermijdt impact op het milieu, of tracht die zo laag mogelijk te houden.
- Ze zet bronnen op een efficiënte en circulaire wijze in.
- Ze stimuleert economische voordelen, via tewerkstelling en ondersteuning van de lokale economie.
- Ze hanteert een transparante, inclusieve en participatieve besluitvorming, via stakeholder analyse, publieke participatie, en meldingskanalen[2].

De investeringsstrategie van TINC is gestoeld op vier thema’s, vier belangrijke pijlers die duurzame ontwikkeling schragen. Deze omvatten:

- de overgang naar een koolstofarme samenleving
- doorgedreven digitalisering als een motor voor communicatie en verbinding
- vernieuwing en uitbreiding van publieke infrastructuur op een intelligente, efficiënte, en duurzame manier
- een aantrekkelijke en inclusieve omkadering ten dienste van de zorg en het welzijn van elk individu

De investeringen in de portefeuille van TINC situeren zich daarom in vier focusgebieden, met name publieke infrastructuur, energie-infrastructuur, digitale infrastructuur en selectief vastgoed.
Vanuit haar investeringsactiviteit in deze focusgebieden draagt TINC als langetermijninvesteerder bij tot de invulling van diverse ontwikkelingsdoelen zoals gedefinieerd in de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

1 Sustainable infrastructure investment, United Nations Environment Programme, https://www.unep.org/explore-topics/green-economy/what-we-do/sustainable-infrastructure-investment
2 The International Good Practice Principles for Sustainable Infrastructure, United Nations Environment Programme, 2021, https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/34853/GPSI.pdf

TINC hanteert deze Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen als referentiemodel en maakte een selectie van de ontwikkelingsdoelen die het sterkst aanleunen bij haar activiteiten en waarop de organisatie een zekere impact kan hebben. Het gaat daarbij zowel over TINC's eigen organisatie als over haar investeringsportefeuille die zij als verantwoorde investeerder aanhoudt.

Eigen organisatie



Bijdrage van TINC:

- het voeren van een deugdelijk bestuur en het respecteren van de rechtsorde (o.a. door beleid inzake integer handelen, anti-corruptie, etc.) als een verantwoorde investeerder

Investeringsportefeuille



Bijdrage van TINC:

- het bevorderen van de toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame moderne energie voor eenieder
- het realiseren van infrastructuur met betrouwbare partners wat tewerkstelling creëert en de economie stimuleert op grond van langdurige en stabiele businessmodellen met aandacht voor risicobeheer
- het ontwikkelen van kwaliteitsvolle en veerkrachtige infrastructuur die economische ontwikkeling en menselijk welzijn schraagt

2. TINC als verantwoorde organisatie

1. Bestuur

TINC is een beursgenoteerde investeringsentiteit waarvan het bestuur toevertrouwd is aan één enkele bestuurder, TINC Manager NV. Het bestuur door TINC Manager kenmerkt zich door de volgende karakteristieken:

- Een gebalanceerde duale bestuursstructuur (zie voor een meer gedetailleerde beschrijving hoofdstuk "Corporate Governance Verklaring")
- De **verantwoordelijkheid voor duurzaamheid** is toevertrouwd aan de directieraad met een rapporteringslijn aan het auditcomité die adviseert aan de raad van toezicht die de uiteindelijke toezichtsbevoegdheid heeft
- Leden van de raad van toezicht en directieraad onderschrijven
  - een **gedragscode** met richtlijnen inzake integriteit, belangenconflicten, anti-corruptie en het naleven van wetten en regels, en
  - een **verhandelingsreglement** met betrekking tot de aandelen van TINC inzake het voorkomen van marktmisbruik
- Interne beleidslijnen en in het bijzonder de beleidslijnen die in het voorbije boekjaar bijkomend werder opgesteld met betrekking tot
  - een **klokkenluidersregeling** die het mogelijk maakt om op een veilige en anonieme wijze via een intern kanaal uiting te geven van de kennis van eventuele inbreuken op wetgeving;
  - een **beleid tegen het witwassen van geld en terrorismefinanciering** (AML/CTF policy).

2. Beheer

TINC beschikt niet over eigen personeel maar doet voor de uitvoering van een aantal taken inzake het beheer (zie hoofdstuk Corporate Governance Verklaring) een beroep op TDP NV.

TDP is een Belgische vennootschap met Belfius en Gimv als aandeelhouders en de volgende karakteristieken:

- TDP volgt strikt de Belgische sociale wetgeving die gebaseerd is op **internationale verdragen** en met name de arbeidsnormen vastgelegd door de **Internationale Arbeidsorganisatie (ILO)**
- TDP heeft een team van 17 personen, samengesteld uit 7 vrouwen en 10 mannen die samen een ervaring hebben in de investerings- en infrastructuurwereld van 200 jaar
- Medewerkers van TDP onderschrijven individueel de **gedragscode** en het **verhandelingsreglement** die ook op TINC Manager van toepassing zijn
- TDP hanteert ook de hoger vernoemde **klokkenluidersregeling** en het anti-witwas beleid

Bij TDP wordt tevens aandacht besteed aan het milieu en met name de reductie van de uitstoot van koolstofdioxide. Het wagenpark werd reeds in grote mate geëlektrificeerd. Het aandeel in elektrische wagens zal in de volgende jaren naar 100% groeien.
Het gebouw waarin TDP kantoor houdt, is voorzien van zonnepanelen en een groenestroomcontract, waardoor de CO_2 uitstoot zoveel als mogelijk gereduceerd wordt. De CO_2 uitstoot van TDP maakt, wat betreft haar activiteiten voor TINC, deel uit van de scope 3 uitstoot van TINC.

CO^2 uitstoot van TINC als organisatie[3]

TINC als organisatie - emissie (in ton CO_2)	2021	2022*	2023*
Scope 1	0	0	0
Scope 2	0	0	0
Scope 3 (gedeeltelijk)	52,15	151,97	146,95
Totale uitstoot	52,15	151,97	146,95

* gebaseerd op een volledige scope 1, 2 en 3 analyse bij TDP

3. TINC als verantwoorde investeerder

In de uitoefening van haar activiteiten implementeert TINC het duurzaamheidsbeleid zowel bij de aanwending van de financieringsmiddelen in de investeringsportefeuille (activazijde) als in het aantrekken van de financieringsmiddelen (passivazijde). Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij in infrastructuur tracht TINC daarbij een open en integere relatie te onderhouden met haar stakeholders.

1. Investeringsportefeuille

TINC is actief betrokken bij verschillende fasen in de levenscyclus van de infrastructuur binnen haar participaties. Elke fase heeft haar eigen dynamiek, karakteristieken en uitdagingen op het vlak van duurzaam en verantwoord investeren.

3 Aangezien TINC geen eigen personeel heeft, niet over kantoorgebouwen beschikt en enkel investeringen in portefeuille heeft zijn enkel de categorieën 1 en 15 van scope 3 van toepassing. Deze tabel bevat enkel de categorie 1 (Aangekochte goederen en diensten) met name beperkt tot de diensten geleverd door TDP (volgens de hybride methode).

a. Het initiële investeringstraject

Aan een nieuwe investering in een infrastructuurbedrijf gaat een doorgaans langdurig traject vooraf van zorgvuldige beoordeling en afweging van de verdiensten en de daarmee samenhangende risico's. In dit investeringsproces komen een aantal aspecten aan bod die raken aan duurzaamheid.

Uitsluitingsgronden

Bij elke nieuwe investeringsopportuniteit wordt nagegaan of deze past binnen het investeringsbeleid van TINC. TINC hanteert daarbij een aantal uitsluitingsgronden.

Zo zal TINC, in overeenstemming met haar Duurzaamheidsbeleid, niet investeren in of investeringsmiddelen toezeggen aan:

- bedrijven die betrokken zijn bij of geassocieerd worden met
  - domeinen zoals slavernij, illegale narcotica, pornografie, mensenhandel, sociale uitbuiting, georganiseerde misdaad, dwangarbeid of schadelijke kinderarbeid of elk ander domein dat als illegaal wordt beschouwd onder de toepasselijke wet- en regelgeving
  - de productie, de verkoop, het gebruik van of de handel in wapens, munitie, massavernietigingswapens of onmenselijke wapens of kritieke onderdelen of technologieën die daarmee verband houden
  - de productie van sigaretten, tabak, e-sigaretten en aanverwante rookwaren
  - de productie van en handel in gokapparatuur en aanverwante producten
  - de exploitatie en productie van thermische kolen
  - op dieren geteste producten en de productie en verkoop van bont
  - de financiering van terrorisme
- bedrijven die op een sanctielijst van de Verenigde Naties of de Europese Unie staan, of waarvan een van de directe of indirecte eigenaars of beheerders op die lijst staat

Due diligence

Indien er geen uitsluitingsgronden van toepassing zijn en TINC oordeelt dat de investering potentieel past binnen het investeringsbeleid, wordt in een volgende fase de investeringsopportuniteit aan een grondig onderzoek onderworpen ('due diligence'). Als deel van dit onderzoek gebruikt TINC vragenlijsten die peilen naar het duurzaamheidsgehalte van de investeringsopportuniteit aan de hand van algemene en sectorspecifieke vragen. De analyse van de antwoorden neemt TINC mee in de finale beoordeling van het investeringsvoorstel door de bevoegde organen.

SDG impactanalyse

Daarnaast wordt voor elke nieuwe investering een analyse gemaakt van de impact (positief of negatief) die de investering heeft ten aanzien van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Deze analyse stelt TINC in staat om de impact op te volgen en acties te ondernemen om negatieve invloeden te vermijden of positieve invloeden te versterken. (zie hierna voor een voorbeeld voor een recente nieuwe investering.)

Impact analyse - Higher Education Buildings



Inputs	Outputs	Outcomes	SDG Impacts		
Investeringen in universiteits-gebouwen in Ierland	De bouw van universiteitsgebouwen	Bijdrage aan **onderwijs in de regio's** (d.w.z. opening van universiteitscampussen met praktijkgerichte leeromgevingen: laboratoria, werkplaatsen en studio's)	Een toename van het aantal jongeren en volwassenen met relevante (technische) vaardigheden	4.1 4.4	●
Partners en aannemers	Onderhouds- en schoonmaakdiensten	Bijdrage aan **economische groei** (d.w.z. versterking van de economische groei door een hogere productiviteit van de toekomstige beroeps-bevolking)	Bevordering van wetenschappelijk onderzoek	11.a	●
Grond			Ondersteuning van de positieve economische en sociale banden tussen geografische gebieden	9.5	●
Bouwmaterialen (d.w.z. beton, steen, staal, hout, mechanische en elektrische systemen, etc.)			Een sterke, toekomstbestendige economie Economische productiviteit door middel van diversificatie en innovatie	8.2	●
		De realisatie van gebouwen met een **BREEAM**-kwalificatie 'Excellent' die voldoen aan de **BENG**-normen (BER-score min. A3) (d.w.z. warmtepompen en PV-panelen, duurzame materialen, lagere operationele broeikasgasuitstoot)	Een hogere uitstoot van broeikasgassen die bijdragen aan klimaatverandering	13.1	● ●
		Uitstoot van broeikasgassen (d.w.z. upstream, direct en downstream)			
		De productie van **bouwafval** en tijdelijk lawaai door bouwwerkzaamheden	Meer lucht- en bodemverontreiniging	12.4 12.5	●
		Waterverbruik voor de bouw en diensten	Een grotere druk op natuurlijke hulpbronnen (d.w.z. schaarsterisico)	7.2 7.3	● ●
		Energieverbruik tijdens de bouw en exploitatie		6.4	●
		Meer werkgelegenheid voor bouwarbeiders	Potentieel risico op ongevallen (afhankelijk van de arbeidsomstandigheden)	8.8	● ●

b. Tijdens de investeringsduur

Ook tijdens het aanhouden van de investeringen in portefeuille heeft TINC aandacht voor duurzaamheidsaspecten eigen aan of verbonden met de participaties. TINC maakt daarbij, waar mogelijk, gebruik van de vaak centrale en sturende rol die ze vervult in haar participaties.

Met name in participaties waar TINC de enige aandeelhouder is, neemt TINC doorgaans de verantwoordelijkheid voor het bestuur en beheer van de infrastructuurvennootschap, daarin bijgestaan door gespecialiseerde onderaannemers (zowel op het vlak van operationele als financiële, juridische en administratieve zaken).

In de participaties waarin TINC medeaandeelhouder is, bekleedt TINC (of haar vertegenwoordigers) één of meerdere bestuursmandaten, waardoor ze actief betrokken is bij de besluitvorming. In het geval van kleinere minderheidsparticipaties, worden er afspraken gemaakt met andere aandeelhouders over inspraak bij belangrijke beslissingen.

TINC is niet vertegenwoordigd in de bestuursorganen van investeringen waarbij enkel schuldfinanciering wordt verstrekt.

Vanuit die actieve rol als bestuurder en aandeelhouder treedt TINC ook in interactie met haar participaties over duurzaamheid **om verdere bewustwording en actie te stimuleren.**

Dit uit zich bijvoorbeeld in de bewustwording over het belang van de uitstoot van broeikasgassen voor het klimaat.

De participaties in de investeringsportefeuille dragen bij tot het vervullen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.*



* www.undg.org/sustainable-development-goals

Duurzaamheid

In het voorbije boekjaar zijn een groot aantal participaties overgegaan tot een meting van hun CO_2 uitstoot om in een volgende fase de mogelijkheden tot reductie te bestuderen. In meer dan de helft van de participaties (ca. 70% van de portefeuille, uitgedrukt in marktwaarde of reële waarde) zijn maatregelen getroffen om de CO_2 uitstoot periodiek te meten en op te volgen.

Daaruit volgen reeds een aantal vaststellingen:

Bouwfase

- De uitstoot van CO_2 is uiteraard onvermijdelijk bij de realisatie van infrastructuur, zowel ten gevolge van de productie van de benodigde materialen als tijdens het bouwproces.

Uitbatingsfase

- Een groot aantal participaties maakt geen gebruik van energie (fossiele brandstoffen noch elektriciteit) voor de uitbating van de infrastructuur. Dit is bijvoorbeeld het geval voor de participaties in Publieke Infrastructuur waar de uitbating, eens de infrastructuur gebouwd, bestaat uit de terbeschikkingstelling van de infrastructuur aan een overheid die de infrastructuur gebruikt voor eigen rekening. Hetzelfde geldt ook voor de participaties actief in de productie van energie, waarvoor het productieproces zelf zo goed als geen externe energie nodig is.
- Het operationeel management van die participaties vaak uitbesteed.
- Bijgevolg hebben een heel aantal van de participaties in portefeuille geen scope 1 of scope 2 uitstoot tijdens hun levensduur.
- De indirecte uitstoot van CO_2, veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten van een andere organisatie, waar de participaties geen directe invloed op heeft (scope 3 uitstoot), bestaat voornamelijk uit diensten verstrekt door derde partijen voor de instandhouding, het onderhoud en herstellingen van de infrastructuur.
- Bij een groot aantal participaties is de activiteit erop gericht om CO_2 te vermijden. Dit is met name het geval bij de participaties in het segment Energie Infrastructuur actief in de productie van wind- en zonne-energie. Deze energieparticipaties produceerden in het voorbije boekjaar 645 Gwh aan hernieuwbare energie.

TINC neemt zich voor, zodra de metingen bij haar participaties voldoende ingeburgerd zijn en er metingen beschikbaar zijn bij een voldoende aantal participaties, nader te communiceren over haar (in)directe CO_2 uitstoot.

c. Desinvesteringsfase

TINC beoogt investeringen aan te houden over een lange periode zo mogelijk over de volledige levensduur van de onderliggende infrastructuur. Op dit ogenblik en in de onmiddellijke toekomst zijn er geen participaties waarvan de infrastructuur het einde van de levensduur bereikt heeft. TINC neemt zich voor in de komende periode hieromtrent een beleid te ontwikkelen.

In de mate dat een desinvestering toch aan de orde is, bijvoorbeeld via een verkoop, wordt het desinvesteringsproces begeleid met adequate voorzorgen, waaronder de toepassing van het beleid inzake anti-witwas en terrorismefinanciering.

2. Financiering van TINC

Duurzaam financieringskader

Ook aan de financieringszijde heeft TINC stappen genomen richting duurzaamheid. Op het einde van het voorbije boekjaar is TINC volledig gefinancierd met aandelenkapitaal. Om in de financiering van de verdere groei van de portefeuille te voorzien, heeft TINC een raamwerk uitgewerkt voor het aantrekken van schuldfinanciering met een duurzaam karakter met het oog op investeringen binnen het investeringsbeleid en de focusgebieden van TINC (het "Sustainable Finance Framework"). Beoogd worden investeringen die bijdragen tot de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen, specifiek met betrekking tot sociale en milieu-aspecten.

Het Sustainable Finance Framework ("SFF") werd opgesteld in lijn met de ICMA Green Bond Principles 2021, de Social Bond Principles 2021, de Sustainability Bond Guidelines 2021 en de LMA Green Loan Principles 2021 en Social Loan Principles 2021. Het kader van het SFF werd beoordeeld door een onafhankelijke organisatie (ISS Corporate Services).

Op basis van het Sustainable Finance Framework kan TINC schuldinstrumenten uitgeven zoals handelspapier (commercial paper), schuldbewijzen, leningen, obligaties etc. specifiek bedoeld voor investeringen met een duurzaam karakter. Zowel het Sustainable Finance Framework als de onafhankelijke beoordeling ervan zijn beschikbaar op de website van TINC.

3. Interactie met stakeholders

Bij het uitvoeren van haar activiteiten gaat TINC het gesprek aan met verschillende belanghebbenden, gericht op transparante communicatie en een wederzijds verrijkende gedachtenuitwisseling ter bevordering van de samenwerking. Hierbij wordt ook aandacht besteed aan duurzaamheid.

Belanghebbende/stakeholder	Beschrijving van de interactie
Aandeelhouders	TINC treedt in interactie met haar aandeelhouders. Dit gebeurt niet alleen op de jaarlijkse algemene vergadering, open voor alle aandeelhouders maar ook op contactmomenten met zowel institutionele aandeelhouders (op roadshows) als met de particuliere belegger op beurzen of beleggersdagen.
Raad van Toezicht (bestuurders)	TINC heeft een enige bestuurder met een duale bestuur (zie Corporate Governance Verklaring). Deze structuur en het feit dat de raad van toezicht ook bevoegd is voor de investeringsbeslissingen, zorgt voor een goede interactie tussen enerzijds de bestuurders met een diverse achtergrond, ervaring en vaardigheden en anderzijds de leden van de directieraad in wier handen de operationele verantwoordelijkheid ligt.
Participaties	In de meeste participaties is TINC vertegenwoordigd in de raad van bestuur, van waaruit het in interactie treedt met de overige bestuurders en aandeelhouders.
Schuldfinanciers	TINC heeft zelf geen schuldpositie ten aanzien van banken. Niettemin voorziet TINC via het Sustainable Finance Framework nagekeken door een onafhankelijke partij, in de mogelijkheid om schuldfinanciering aan te trekken binnen een duurzaam kader. De participaties in de portefeuille maken doorgaans wel gebruik van schuldfinanciering verstrekt door verschillende banken of bankconsortia. Via o.a. periodieke en ad hoc rapporteringen vanuit de participaties worden contacten met hen onderhouden.
Financiële instellingen	TINC en haar participaties communiceren frequent met de financiële instellingen waarmee relaties bestaan in het kader van de regels ter voorkoming van witwassen.
Sectororganisaties	TINC houdt voeling met wat er leeft in de sector van de infrastructuur en hecht belang aan de uitwisseling van ideeën; TINC en/of TDP zijn lid van o.a. IPFA (International Project Finance Association), BVA (Belgian Venturing Association), GLIO (Global Listed Infrastructure Organisation) en het Guberna-instituut.
Overheid en administratie	Als beursgenoteerde vennootschap valt TINC onder het toezicht van de FSMA en onderhoudt het periodiek contact met de regelgever.
Analisten	Bij de aankondiging van de (half-)jaarresultaten en andere persberichten onderhoudt TINC een periodieke en correcte relatie met de analisten die het aandeel opvolgen.

Duurzaamheid



Externe erkenning

In het voorbije boekjaar heeft TDP/TINC een eerste keer gerapporteerd onder het rapporteringskader van de Principes voor Verantwoord Investeren van de Verenigde Naties (UN Principles of Responsible Investment (UN PRI). Dit resulteerde in een eerste Private Assessment Report. Voor de onderdelen “Duurzaamheidsbeleid, governance en -strategie” en "Vertrouwen bevorderende maatregelen” werden reeds behoorlijke scores bekomen, op het vlak van de modules over de toepasselijke activaklassen is een verdere verfijning van de input nodig, wat gepland is voor de volgende rapportering in 2024.

Ratingbureaus nemen TINC regelmatig onder de loep, waarbij ze investeerders inzicht bieden in de duurzaamheidsaspecten die zij belangrijk vinden. TINC engageert zich, waar dit zinvol en haalbaar is, om met deze ratingbureaus in dialoog te gaan. Het doel is om een zo nauwkeurig en compleet mogelijke weergave van haar duurzaamheidskenmerken te stimuleren.

Duurzaamheid in de investeringsportefeuille

Storm is een Belgische ontwikkelaar en exploitant van duurzame energieprojecten en heeft de ambitie om de energietransitie in België te blijven versnellen.

Storm berekent daarbij de CO_2-uitstoot van haar ontwikkelingsactiviteit (bouwfase en uitbatingsfase) en stelt in functie daarvan CO_2-doelstellingen. Ook aan de bescherming van biodiversiteit, de impact op stakeholders en het welzijn van de medewerkers wordt aandacht besteed.

Datacenter United bouwt en beheert data centers om haar klanten te ontzorgen met kwalitatieve (tot Tier IV), efficiënte, veilige en flexibele oplossingen voor databeheer en -opslag. Het bedrijf schrijft zich daarbij in in diverse initiatieven om tot een zo hoog mogelijke graad van duurzaamheid te komen.

Réseau Abilis biedt een kwalitatief en inclusief antwoord op zeer specifieke zorgbehoeften op lange termijn met de ambitie om personen met een breed spectrum aan mentale beperkingen te integreren in de lokale gemeenschap, hen de banden met familie en verwanten te laten onderhouden en een kwalitatieve zorg te verzekeren. Réseau Abilis hanteert daarbij een Groenbeleid dat inzet op het reduceren van energieverbruik, groene mobiliteit en een duurzaam water- en afvalbeleid.

GlasDraad helpt mee de digitalisering van de samenleving te versnellen door gezinnen en bedrijven in het buitengebied en de kleine kernen toegang te geven tot een supersnelle en betrouwbare internetverbinding via de aanleg van glasvezelnetwerken op een duurzame wijze. In 2023 maakte GlasDraad werk van een omvattend ESG-beleid door het opstellen van een materialiteitsanalyse, de onderschrijving van de UN Global Compact Principes, de invoering van beleidslijnen inzake o.a. veiligheid en gezondheid, milieubeheer, klokkenluidersregeling, anti-witwas en de start van een GRESB Infrastructure Asset assesment.

De A11 is een nieuwe wegverbinding die de haven van Zeebrugge en de oostkust beter bereikbaar maakt en tegelijk de leefbaarheid en de woonkwaliteit van de regio vergroot. Het hele project combineert een ontlasting van de gewestwegen van zwaar vrachtvervoer en toeristisch verkeer met extra fietsvoorzieningen, de beperking van geluids- en lichthinder en de aanleg van buffergroen, faunapassages en een rietmoeras (www.brugge.be/brochure-a11).









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
Investeringen 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	Geplaatst 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	Geplaatst 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 waarderingsperspectief steeds samengenomen omdat ze economisch één geheel vormen.

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

Alle courante aankopen en verkopen van financiële vaste activa worden erkend op 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 waarderingsmethode.

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

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

Bepaling van de reële waarde volgens IFRS 13

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

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

De geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de participatie van TINC worden vervolgens per participatie verdisconteerd aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Deze marktconforme verdisconteringsvoet hangt af van het risico van de participatie, dat afhankelijk is van het profiel van het bedrijf enerzijds en van het investeringsinstrument anderzijds. Het profiel van een bedrijf actief in infrastructuur wordt onder meer bepaald door de mogelijke schommelingen van de inkomsten en de kosten, de aanwezigheid en robuustheid van langetermijncontracten en de kwaliteit van de tegenpartijen hierbij, het herfinancieringsrisico van de schuldfinanciering, enz. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet.

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

De reële waarde die men verkrijgt bij het verdisconteren van verwachte toekomstige kasstromen aan een marktconforme verdisconteringsvoet, wordt aangeduid als de 'FV' (of 'Fair Value') van de betreffende participatie of van (een deel van) de investeringsportefeuille en wordt opgenomen onder de post 'Investeringen 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 verwateringseffect van warrants en aandelenopties (indien van toepassing) uitstaand tijdens het boekjaar.

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

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

p) Operationele segmenten

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de 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 voorvloeien 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 bruikbaarder en consistenter 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 zijn[1]

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 2024[1].
- Wijzigingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van toepassing per 1 januari 2025[1].
- 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.
- 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: Toelichtingen[1]

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 financieringsverstrekkers 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.

1 Nog niet goedgekeurd door de EU per 20 december 2023

- Het type en effect van niet kasbewegingen op de boekwaarde van de financiele 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 2025[2]

De wijzigingen specifiëren 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 specifiëren 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	Ondernemings-nummer	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar	Reden waarom > 50% niet leidt tot consolidatie
A-Lanes A15 BV	A15 Maasvlakte-Vaan-plein	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	Ondernemings-nummer	% 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	Ondernemings-nummer	% 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 dochtervennootschappen 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 waardeverminderingen	-	-	-	-	(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 waardeverminderingen	-	-	-	-	(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 waardeverminderingen	(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 waardeverminderingen	(3.663)	-	-	(3.663)
Overige operationele kosten	(144.455)	-	-	(144.455)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	**11.422.320**	**14.115.494**	**48.029**	**25.585.843**
Financieel resultaat	20.133	-	-	20.133
Belastingen	(632.465)	-	-	(632.465)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	**10.809.988**	**14.115.494**	**48.029**	**24.973.512**
Activa, 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 tijdswaarde 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 desinvesteringsactiviteit.

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 moratoriuminteresten		-	24.070
Vrijgestelde giften		(5.000)	-
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(35.325.373)	(10.931.090)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	-
Compensatie belastingsverliezen 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 belastingsvordering		**-**	**449.324**
Belastingen	1	**492.516**	**864.420**
Effectieve belastingsvoet		**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)
Mutatie van het jaar - correctie		-	-
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)		**410.430**	**1.162.879**
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**
Kapitaalvermindering		*0,6100*	*0,4500*
Dividend		*0,2300*	*0,0900*
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**
+ Investeringen	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 waarderingsmethode.

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

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 Vakantiehuizen (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 doorgerekend en gedragen door de betrokken onderaannemers of operationele partners aan wie de verantwoordelijkheid voor de langjarige (onderhouds) verplichtingen werd toevertrouwd. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een levensduur tussen 20 en 35 jaar. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/ publieke partner(s). De sterke stijging van de verwachte kasstromen op het einde van de levensduur (zie grafiek verder) is het resultaat van beperkingen opgelegd door de verschaffers van vreemd vermogen, waardoor kas-uitkeringen vanuit de participaties aan de aandeelhouders zijn achtergesteld aan alle andere kasstromen binnen de participaties. Na terugbetaling van de schuldfinanciering, komen de beschikbare kasmiddelen ten volle toe aan de aandeelhouders.

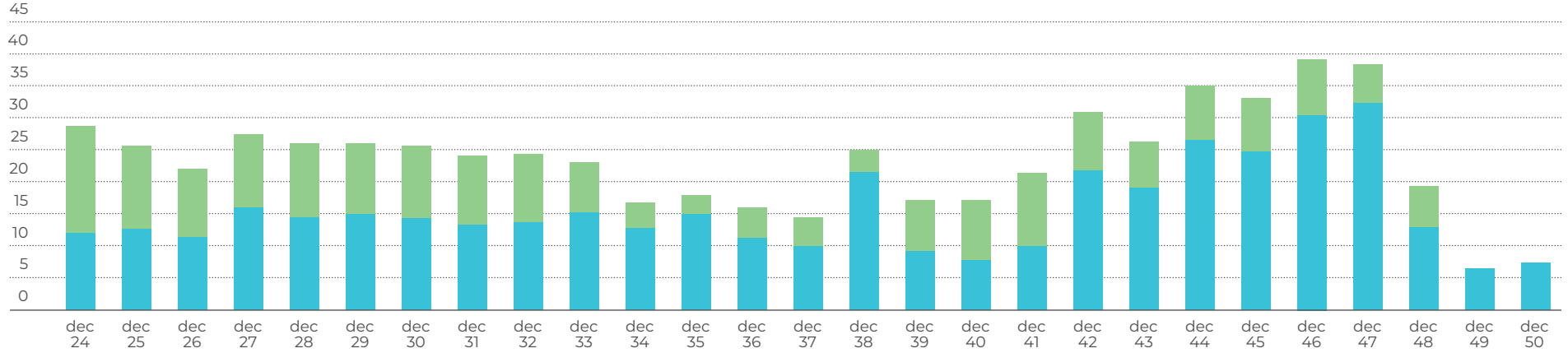
Het verdienmodel van de participaties in Energie Infrastructuur is overwegend gebaseerd op productievolumes, toepasselijke steunmaatregelen voor groene stroom en stroomprijzen in de markt. Een stijging van de stroomprijzen betekent dat de verwachte inkomsten toenemen. Deze inkomsten worden vaak deels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

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

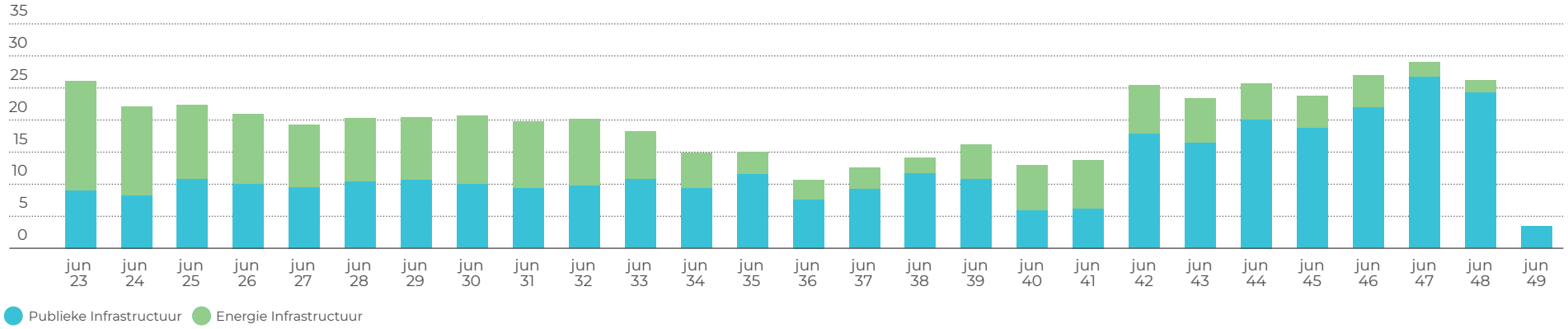
Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen 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.

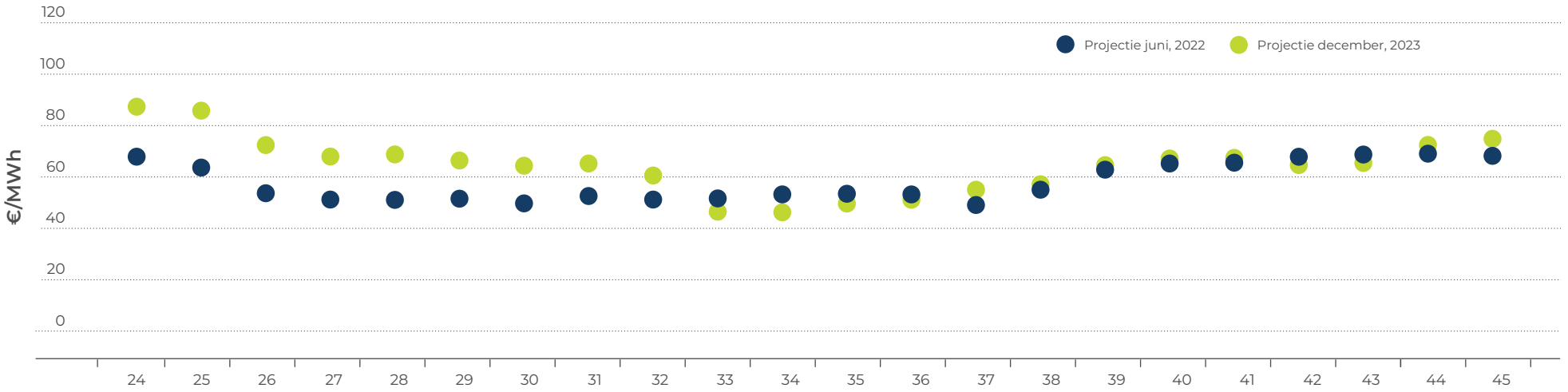
Bij het bepalen van de geschatte toekomstige kasstromen in functie van de waardering van de participaties worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

- 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 verondersteld 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-probabiliteitscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitscenario 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/m^2.
- 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) groenstroomcertificaat, 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**
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	*7,00%*	*8,94%*	*8,91%*	*8,18%*	**8,10%**
Investeringen in Leningen	-	6.102.564	-		**6.102.564**
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	-	*6,77%*	-	-	***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**
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	***7,00%***	***8,90%***	***8,91%***	***8,18%***	***8,10%***
** Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:*	*67.202.718*	*10.493.135*	*24.748.000*	*6.319.750*	**108.763.602**
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:		*6.023.954*			

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

Evolutie van de reële waarde 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
Investeringen in Eigen Vermogen*					
Beginsaldo (30/06/2022)	**133.043.372**	**109.668.450**	**86.580.631**	**78.696.298**	**407.988.752**
+ Investeringen	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**
Investeringen in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2022)	**-**	**7.447.851**	**-**	**-**	**7.447.851**
+ Investeringen	-	-	-	-	-
- 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**
+ Investeringen	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**

* Investeringen in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

Evolutie FV 30 juni 2022 (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen*					
Beginsaldo (30/06/2021)	**131.966.105**	**108.595.381**	**76.434.215**	**71.464.397**	**388.460.098**
+ Investeringen	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**
Investeringen in Leningen					
Beginsaldo (30/06/2021)	**-**	**8.429.458**	**-**	**-**	**8.429.458**
+ Investeringen	-	-	-	-	-
- 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**
+ Investeringen	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**

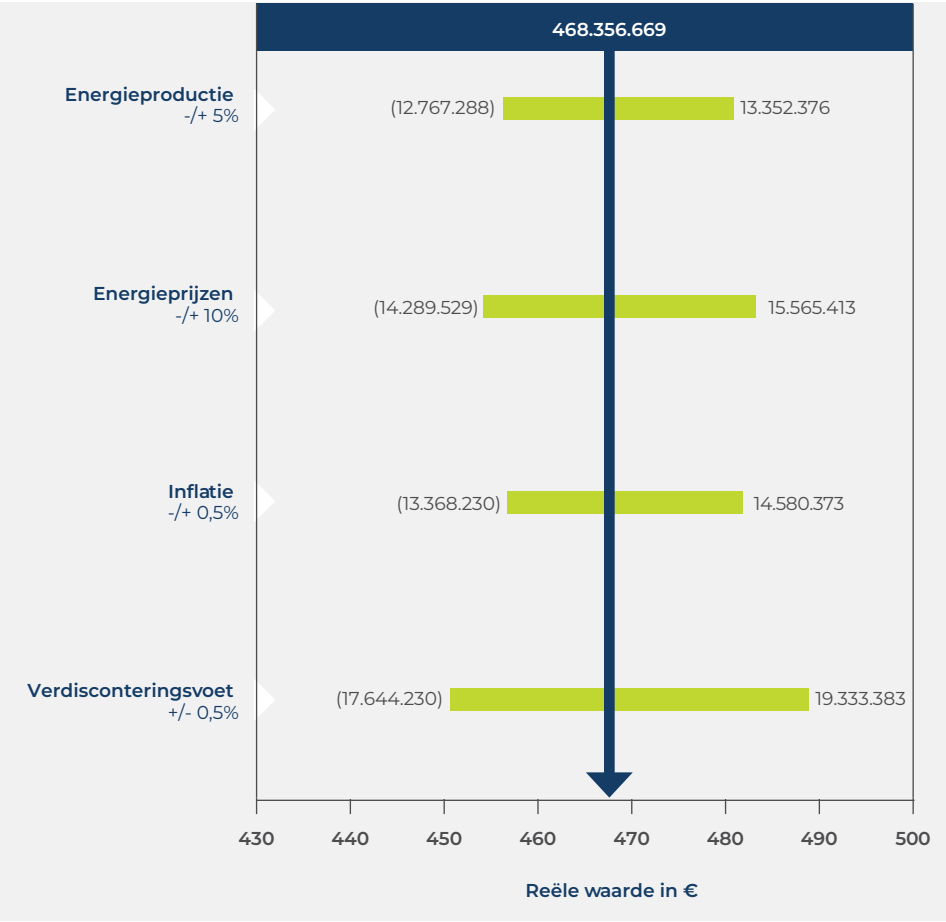
* Investeringen in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.

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**
Gewogen Gem rentevoet				***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**
Gewogen Gem rentevoet				***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

	Aantal		Bedrag	
Uitstaand kapitaal & Reserves	**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
*FV per aandeel**		*12,88*	*11,42*
Netto cash		27.364.570	48.435.807
*Netto cash per aandeel**		*0,75*	*1,33*
Uitgestelde belastingen		119.219	410.430
*Uitgestelde belastingen per aandeel**		*0,00*	*0,01*
Overige vorderingen & schulden		-1.252.038	-671.463
*Overige vorderingen & schulden per aandeel**		*-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 samerwerking 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 (investeringen in) infrastructuur kunnen een negatieve invloed hebben op de resultaten van de participaties en bijgevolg ook op de kasstromen richting TINC.

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructuur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van 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 groeivooruitzichten 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 financiele 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 opheldering 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 waarderingsmethode 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 waarderingsproces. 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 waarderingsmodellen 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.

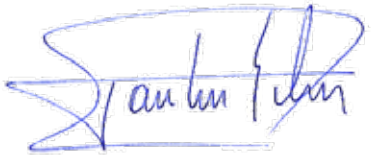
Andere vermeldingen

- 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
Dividenden	*35.634.123*	*11.239.840*
Interesten	*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 financële 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	-	-
op financiële vaste activa	-	-
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
Deelnemingen	*246.791.010*	*213.827.605*
Vorderingen	*100.123.161*	*73.606.791*
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	43.126.275	43.482.370
Deelnemingen	*43.126.275*	*30.351.357*
Vorderingen	*4.940.408*	*13.131.013*
Andere financiële vaste activa	5.832.905	7.115.966
Deelnemingen	*-*	*53*
Vorderingen	*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
Handelsvorderingen	*106.475*	*57.095*
Overige vorderingen	*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
Leveranciers	*2.776.098*	*718.351*
Fiscale, salariële en sociale lasten	-	264.559
Belastingen	*-*	*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
€000 / €k	In duizend euro
€m	In miljoen euro
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CLO	Chief Legal Officer
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)
DSRA	Debt Service Reserve Account
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur
EV	Eigen vermogen
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS
FY	Financieel jaar
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde
Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van het afgelopen boekjaar, gewogen op basis van het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van het afgelopen boekjaar pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie
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

Afkorting	Toelichting
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
Kostenratio	Totale operationele kosten(exclusief transactiekosten) gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
MW	Megawatt
MWh	Megawattuur
NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
PPS	Publiek-privaat samenwerking
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
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar
Pay-out ratio	Totale uitkering aan aandeelhouders gedeeld door het netto resultaat
Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar exclusief korte termijn vorderingen

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 identifica-tion	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 princi-pal 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

EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
Borsbeeksebrug 26
B - 2600 Antwerpen (Berchem)

Tel: +32 (0) 3 270 12 00
ey.com

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 opheldering 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 waarderingsmethode 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 waarderingsproces. 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 waarderingsmodellen 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.

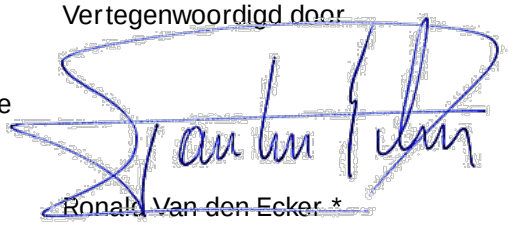
Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten van TINC NV per 31 december 2023 opgenomen in het jaarlijks financieel verslag beschikbaar op het portaal van de FSMA (https://www.fsma.be/nl/data-portal) 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