

Tussentijds verslag eerste semester boekjaar 2018-2019

Gereguleerde informatie

Antwerpen, onder embargo tot 6 maart 2019, 7h30 CET

Belangrijkste punten

- Dit tussentijds verslag betreft het eerste halfjaar (per 31 december 2018) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2019;
- De nettowinst voor de verslagperiode bedraagt € 8,7 miljoen of € 0,32 per aandeel;
- De reële marktwaarde (Fair Market Value, FMV) van de portefeuille bedraagt € 258,2 miljoen, een groei van 6,1% in vergelijking met het einde van vorig boekjaar. De portefeuille bevat 18 participaties in België, Nederland en Ierland;
- Het netto-actief (NAV) neemt toe tot € 320,0 miljoen of € 11,73 per aandeel, van € 311,7 miljoen of € 11,43 per aandeel op 30 juni 2018, na aftrek van een uitkering aan de aandeelhouders van € 13,4 miljoen of € 0,49 per aandeel;
- Gedurende de verslagperiode heeft TINC € 20 miljoen toegezegd om te investeren. Dit omvat een nieuwe participatie in het vakantiepark De Haan ('DHV') voor een bedrag van € 5 miljoen, en een uitbreiding van het investeringsprogramma voor de realisatie van windparken binnen Storm Vlaanderen (B) voor een bedrag van € 15 miljoen;
- TINC heeft gedurende de verslagperiode voor een bedrag van € 10,9 miljoen effectief geïnvesteerd in DHV, Storm Vlaanderen en Glasdraad;
- De kaspositie bedraagt € 58,3 miljoen. De uitstaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen van TINC met betrekking tot zowel bestaande als nieuwe bijkomende participaties bedragen € 50,9 miljoen;
- TINC bevestigt haar uitkeringsbeleid en beoogt voor het huidige boekjaar een bruto uitkering van € 0,50 per aandeel;
- Mevrouw Elvira Haezendonck werd benoemd tot onafhankelijk bestuurder.

Verklaring CEO

Manu Vandenbulcke, CEO TINC: "TINC blikt terug op een succesvol halfjaar met een financieel resultaat dat volledig in lijn ligt met de verwachtingen. Dit resultaat bouwt voort op de goede operationele en financiële performantie van onze portefeuille, die zich opnieuw standvastig toont. De marktwaarde van deze portefeuille, die nu 18 participaties telt in België, Nederland en Ierland, nam ten gevolge van nieuwe investeringen toe tot circa € 300 miljoen, inclusief de reeds gecontracteerde investeringstoezeggingen. TINC blijft volop inzetten op groei en diversificatie van haar portefeuille en beschikt hiervoor over kasmiddelen om in te spelen op aantrekkelijke opportuniteiten. Op basis van dit interim-resultaat, beoogt TINC een bruto uitkering van € 0,50 per aandeel voor het huidige boekjaar."

I. Tussentijds jaarverslag

1. **TINC in een oogopslag**

TINC is een investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. TINC hanteert een gediversifieerd investeringsbeleid met participaties in publieke en private infrastructuur, zowel via het deelnemen in het kapitaal van ondernemingen, als via het verstrekken van leningen.

Op 31 december 2018 beschikt TINC over een gediversifieerde portefeuille van 18 participaties met een marktwaarde (FMV) van € 258,2 miljoen.

De portefeuille genereert kasstromen die over de lange-termijn een duurzaam karakter hebben en die de basis vormen voor het dividendbeleid van TINC.

De ambitie van TINC is om haar portefeuille te laten aangroeien door bijkomende investeringen in infrastructuurbedrijven. TINC wil haar activiteiten verder ontwikkelen in de markten waar ze reeds aanwezig is (België, Nederland en Ierland), en beoogt verdere expansie in de buurlanden.

2. **Portefeuille**

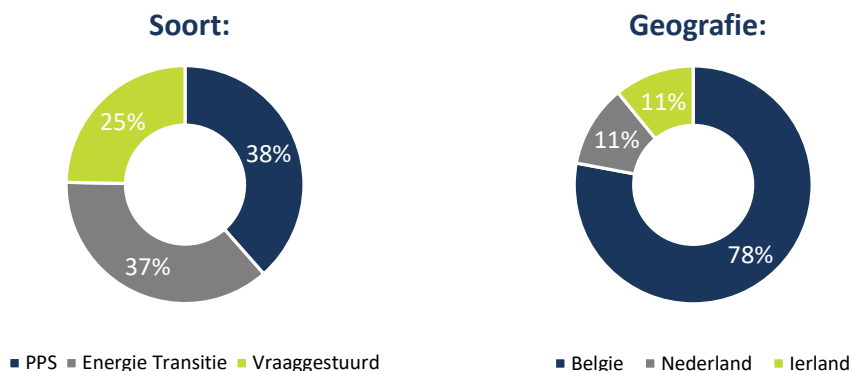
2.1. Participaties

Op datum van publicatie van deze tussentijdse resultaten bevat de portefeuille van TINC de volgende 18 participaties:

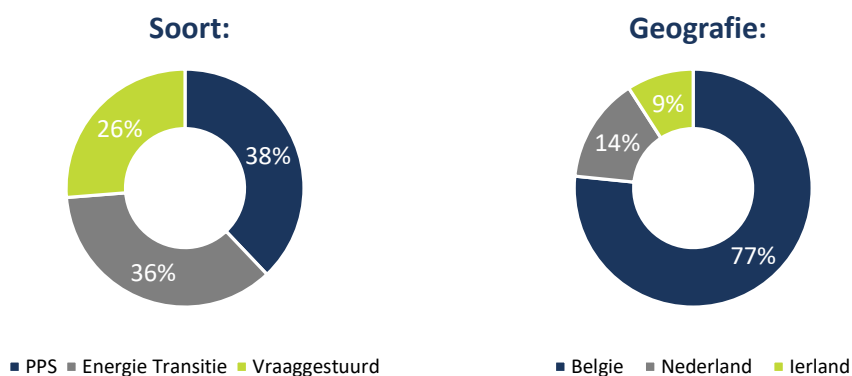
Portefeuillebedrijf	Activiteit	Land
Berlare Wind	Onshore windpark	België
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België
Brabo I	Traminfrastructuur	België
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België
Eemplein	Parkeergarage	Nederland
Glasdraad	Glasvezelnetwerken	Nederland
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België
Lowtide	Zonne-Energie	België
Nobelwind	Offshore windpark	België
Northwind	Offshore windpark	België
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België
Solar Finance	Zonne-Energie	België
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België
Storm Ierland	Onshore windparken	Ierland
Via A11	Wegeninfrastructuur	België
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België

De portefeuille omvat participaties in België, Nederland en Ierland en bestaat uit investeringen in Publieke Infrastructuur (PPS), Energie Transitie infrastructuur en Vraaggestuurde infrastructuur, zoals hierna weergegeven in de diagrammen.

De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de reële marktwaarde (FMV) van de participaties op 31 december 2018, met uitzondering van de gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen.



De onderstaande onderverdeling van de portefeuille is gebaseerd op de FMV van de participaties op 31 december 2018, met inbegrip van het nominale bedrag aan gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen met betrekking tot zowel bestaande als bijkomende participaties op 31 december 2018 (€ 50,9 miljoen).



2.2. Gecontracteerde participaties

TINC heeft zich verbonden om twee bijkomende participaties over te nemen via overeenkomsten tot toekomstige aankoop, en dit voor een geraamd investeringsbedrag van in totaal circa € 17,2 miljoen.

Gecontracteerde participaties	Omschrijving	Locatie
A15	Wegeninfrastructuur	Nederland
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland

2.3. Performantie van de portefeuille en belangrijke gebeurtenissen

De portefeuille van TINC bevat op het einde van de verslagperiode 18 participaties met een totale reële waarde van € 258,2 miljoen.

Tijdens de verslagperiode lag de operationele en financiële performantie van de portefeuillebedrijven in lijn met de langetermijnverwachtingen.

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

De performantie en het resultaat van de participaties in de energiesector worden in hoofdzaak bepaald door enerzijds de energieproductie en anderzijds de evolutie van de elektriciteitsprijzen. 2018 was voor het derde jaar op rij een eerder zwak windjaar. De productie van zonne-energie was evenwel hoger dan verwacht. Globaal gezien zijn de langetermijnverwachtingen voor de elektriciteitsprijzen in vergelijking met vorig boekjaar stabiel gebleven. De verwachte elektriciteitsprijzen op korte termijn zijn wel gestegen in vergelijking met vorig boekjaar. Een belangrijke component is verder de vergoeding die voortvloeit uit steunmaatregelen voor hernieuwbare energie.

Ook de portefeuillebedrijven met een vraaggestuurd verdienmodel ontwikkelen zich verder zoals vooropgesteld, op grond van een goede bezettings- en gebruiksgraad.

TINC blijft een beleid voeren van risicobeheer met het oog op de creatie en behoud van aandeelhouderswaarde. Risico's zijn inherent aan de activiteiten van TINC, maar deze worden beheerd door een proces van voortdurende identificatie, inschatting en toezicht, met risicolimieten en andere controles. TINC is via zijn portefeuillebedrijven blootgesteld aan in hoofdorde markt-, krediet- en regulatoire risico's.

Er zijn geen wezenlijke veranderingen geweest met betrekking tot de risico's en onzekerheden beschreven in de jaarrekening per 30 juni 2018.

2.4. Portefeuille activiteit

Tijdens de verslagperiode heeft TINC voor een bedrag van € 20 miljoen investeringsmiddelen toegezegd aan zowel een bestaande als een nieuwe participatie:

- In december 2018 heeft TINC, via De Haan Vakantiehuizen NV (DHV), een participatie genomen van 12,5% in Sunparks De Haan NV voor een bedrag van circa € 5,0 miljoen. Dit is een co-investering met het niet-genoteerde infrastructuurfonds DG Infra Yield, Home Invest Belgium en Belfius Insurance. Het leisurecomplex maakt het voorwerp uit van een grondige renovatie en wordt in gebruik genomen voor een vaste initiële periode van 15 jaar door de vakantiegroep Pierre & Vacances op basis van een 'triple net' overeenkomst die voorziet in een indexatiemechanisme. Het complex wordt opgewaarderd als een Center Parcs village met 4 Birdies.
- In december 2018 heeft TINC voor een bedrag van € 15 miljoen investeringsmiddelen toegezegd in het kader van een uitbreiding van het investeringsprogramma in Storm Vlaanderen voor de verdere realisatie en uitbating van onshore windmolenparken in Vlaanderen, en dit voor een bijkomend beoogd geïnstalleerd vermogen van circa 40 MW. De ontwikkeling van de parken gebeurt door Storm Management, een ervaren ontwikkelaar en uitbater van windparken, actief in België en Ierland.

TINC heeft gedurende de verslagperiode voor een bedrag van € 10,9 miljoen kasmiddelen geïnvesteerd in DHV, Storm Vlaanderen en Glasdraad.

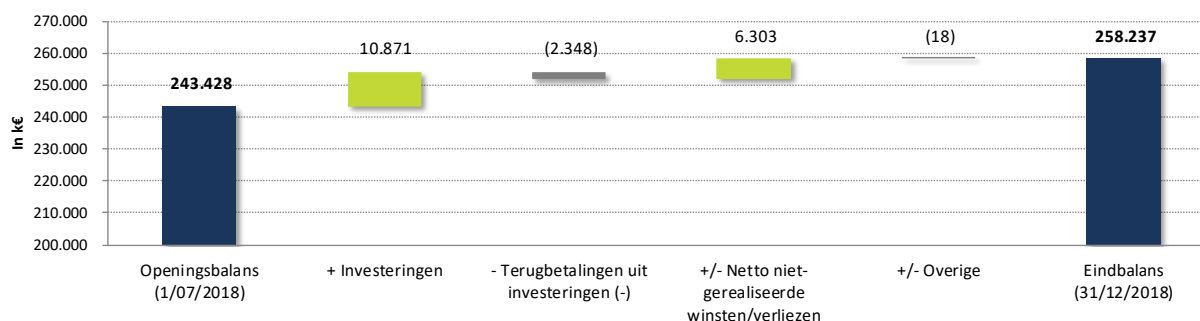
2.5. Gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum

Er zijn geen vermeldenswaardige gebeurtenissen na de verslaggevingsdatum.

2.6. Waardering van de portefeuille

2.6.1 Evolutie van de portefeuille

De reële waarde (FMV) van de portefeuille op 31 december 2018 bedraagt € 258,2 miljoen. De evolutie van de reële waarde (FMV) over de verslagperiode is weergegeven in onderstaande grafiek (in k€):

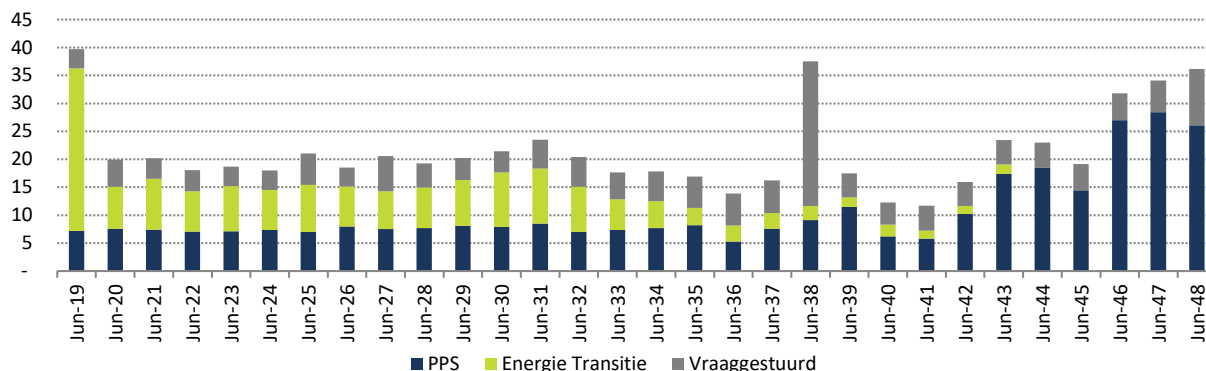


Tijdens de verslagperiode nam de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille toe met € 14,8 miljoen tot € 258,2 miljoen, of een stijging van 6,1%.

Deze stijging is het gecombineerde resultaat van € 10,9 miljoen investeringen, € 2,3 miljoen terugbetalingen, € 6,3 miljoen niet-gerealiseerde waardetoename en een daling met € 0,018 miljoen van de korte termijn vorderingen. De netto niet-gerealiseerde winst is het resultaat van een actualisatie van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen uit haar participaties en van de tijds waarde van deze kasstromen.

TINC ontvangt vanuit haar participaties kasstromen in de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen. Daarnaast ontvangt TINC kasstromen als wedersamenstelling van haar investering in de vorm van kapitaalverminderingen en aflossingen van leningen.

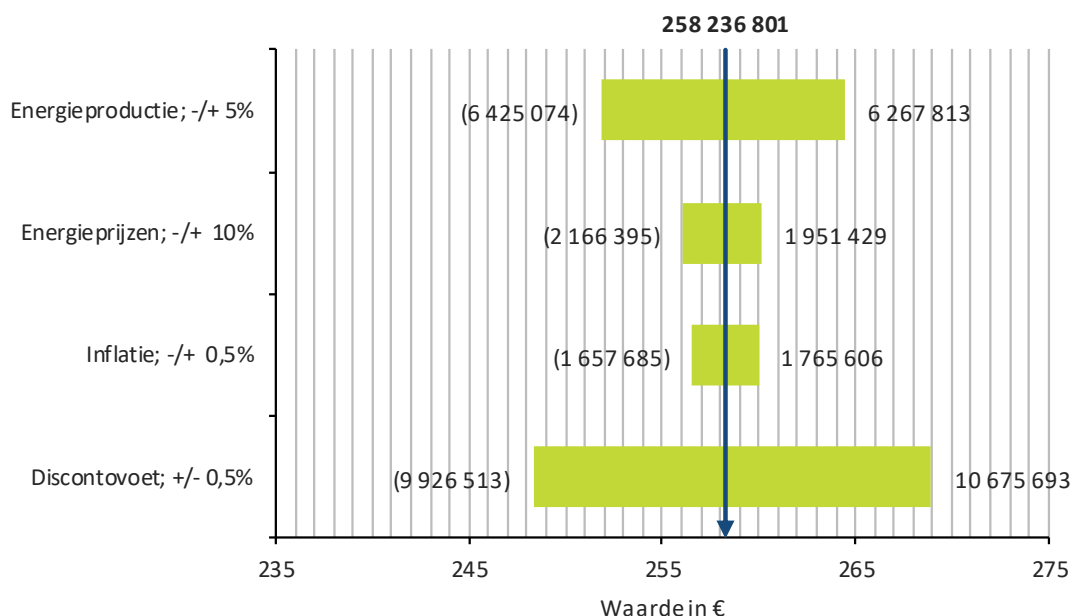
De grafiek hieronder omvat een indicatief overzicht met de optelsom van de verwachte kasstromen te ontvangen door TINC vanuit haar participaties, rekening houdend met de levensduur van de onderliggende infrastructuur, en berekend op datum van 31 december 2018 met een opdeling per soort infrastructuur. Het overzicht houdt nog geen rekening met de recente investeringen in Storm Vlaanderen, Glasdraad en DHV. Verder houdt het ook geen rekening met bestaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties (A15 en Prinses Beatrixsluis), noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende participatie.



De verdiscontering van deze verwachte kasstromen op 31 december 2018 aan de gewogen gemiddelde discontovoet leidt tot een reële waarde van de portefeuille van € 258,2 miljoen. Op 31 december 2018 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,27% (8,26% op 30 juni 2018). De lichte stijging van de gewogen gemiddelde discontovoet is het resultaat van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille ten gevolge van de investeringsactiviteit. Individuele discontovoeten werden niet gewijzigd.

2.6.2 Sensitiviteit van de reële waarde van de portefeuille

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



3. Analyse van het financiële resultaat per 31 december 2018

3.1. Resultatenrekening

De resultatenrekening voor de verslagperiode is als volgt:

Periode:	01/07/18-31/12/18	01/07/17-31/12/17
Resultaat (k€)	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Resultaat van de portefeuille	10.706,7	13.421,7
Interesten	4.144,2	3.612,4
Dividenden	-	145,1
Vergoedingen	259,8	534,7
Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)*	6.302,8	9.129,6
Operationele kosten	(1.674,0)	(1.448,7)
Operationeel resultaat, winst (verlies)	9.032,8	11.973,0
Financiële opbrengsten en kosten	1,3	(1,0)
Belastingen	(379,9)	-
Nettowinst (verlies) van de periode	8.654,2	11.972,1
Nettowinst (verlies) per aandeel (€)**	0,32	0,59
Operationeel resultaat per aandeel (€)**	0,33	0,59

(*) Niet gerealiseerde opbrengsten uit FVA - Niet gerealiseerde kosten uit FVA

(**) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen

Het resultaat van de portefeuille van TINC bedraagt € 10,7 miljoen. Dit is een daling van € 2,7 miljoen ten opzichte van dezelfde periode als vorig jaar, dat toen mee werd beïnvloed door het eenmalige positieve effect van de herziening van de Belgische vennootschapsbelasting.

Het resultaat van de portefeuille bestaat uit twee componenten:

- € 4,4 miljoen gerealiseerde inkomsten: interesten (€ 4,1 miljoen) en vergoedingen (€ 0,3 miljoen) verkregen van participaties. Het grootste deel hiervan werd reeds effectief in cash ontvangen en het saldo, dat reeds aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet is ontvangen, zal op korte termijn ontvangen worden.
- € 6,3 miljoen aan niet-gerealiseerde winsten. Dit is het resultaat van een actualisatie van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte toekomstige kasstromen uit haar participaties en van de tijdswaarde van deze kasstromen.

De operationele kosten ten belope van € 1,7 miljoen die in mindering worden gebracht van het resultaat van de portefeuille bevatten kosten in het kader van de normale bedrijfsvoering. De stijging van de kosten in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is gerelateerd aan de groei van de portefeuille.

De belastingen over het eerste semester bedragen € 0,4 miljoen, bestaande uit een deel effectief te betalen vennootschapsbelasting, na aanwending van een gedeelte van de overgedragen fiscale verliezen uit het verleden, en met een vermindering van de uitgestelde belastingen ten gevolge van de gedeeltelijke aanwending van de overgedragen fiscale verliezen.

Het nettoresultaat over het eerste semester bedraagt aldus € 8,7 miljoen. Dit bedrag stemt overeen met een winst per aandeel van € 0,32 op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de verslagperiode. In dezelfde periode vorig

jaar bedroeg de winst € 0,59 per aandeel, tevens op basis van het toen lagere gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

3.2. Balans

De balans op het einde van de verslagperiode is als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/2018	30/06/2018
Balans (k€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Reële waarde participaties (FMV)	258.236,8	243.428,4
Uitgestelde belastingen	3.453,0	4.095,7
Kasmiddelen	58.279,8	75.710,2
Ander werkkapitaal*	69,6	1.837,7
Netto-actief waarde (NAV)	320.039,2	325.071,8
<i>Netto-actief waarde per aandeel (€)**</i>	<i>11,73</i>	<i>11,92</i>

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

** Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31 december 2018 en 30 juni 2018 (27.272.728)

Het netto-actief (NAV) neemt toe tot € 320,0 miljoen of € 11,73 per aandeel, van € 311,7 miljoen of € 11,92 per aandeel op 30 juni 2018, na aftrek van een uitkering aan de aandeelhouders van € 13,4 miljoen of € 0,49 per aandeel. De NAV is de som van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille van € 258,2 miljoen (zie portefeuille waardering), een uitgestelde belastingvordering ter waarde van € 3,5 miljoen, kasmiddelen voor een bedrag van € 58,3 miljoen en ander werkkapitaal voor een bedrag van € 0,07 miljoen.

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

De volgende tabel geeft een overzicht van de evolutie van de NAV weer tussen 30 juni 2018 en 31 december 2018.

Periode:	01/07/18-31/12/18	01/07/17-30/06/18
Evolutie NAV (k€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
NAV beginperiode	325.071,8	238.792,4
+ Kapitaalverhoging	-	77.727,3
- Kosten in mindering van het kapitaal	-	(2.315,8)
+ toename / (afname) uitgestelde belastingen	(323,1)	(181,8)
+ Resultaat	8.654,2	19.333,9
- Uitkering aan aandeelhouders	(13.363,6)	(8.284,1)
NAV einde van periode	320.039,2	325.071,8

Onderstaande tabel geeft de buitenbalans verplichtingen weer van TINC op 30 juni 2018 en 31 december 2018.

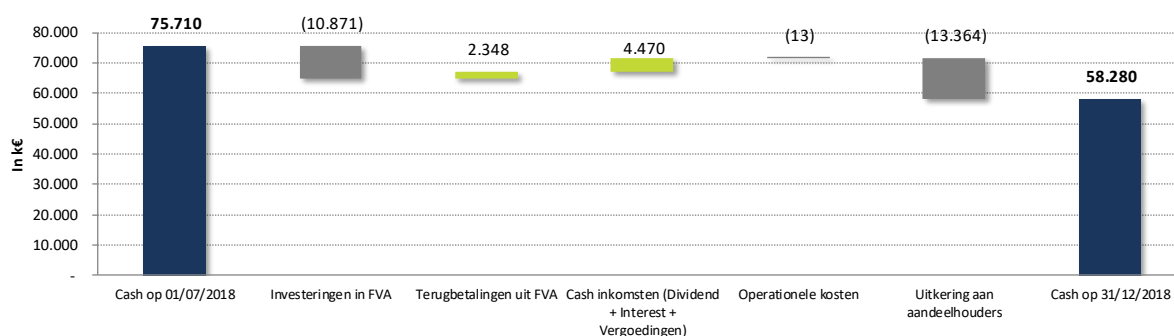
Periode eindigend op:	31/12/2018	30/06/2018
1. Verbintenissen ten aanzien van participaties	33.708,8	24.604,3
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17.230,2	17.230,2
Totaal	50.938,9	41.834,4
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	36.631,0	27.526,5
2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen	14.308,0	14.308,0
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	50.938,9	41.834,4

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

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten bedragen voor toekomstige verwervingen van nieuwe bijkomende participaties, die reeds gecontracteerd zijn (met name de PPS'en A15 en een bijkomende participatie in Prinses Beatrixluis).

3.3. Kasstromen

De kasstromen over de verslagperiode zijn weergegeven in volgende grafiek:



In de verslagperiode werd € 10,9 miljoen aan kasmiddelen geïnvesteerd. TINC ontving € 2,3 miljoen aan terugbetalingen en € 4,5 miljoen aan cash inkomsten (inclusief € 0,05 miljoen BTW) uit portefeuillebedrijven (bestaande uit interesten en vergoedingen).

TINC heeft € 0,01 miljoen operationele kosten betaald. Dit is met inbegrip van een eenmalige recuperatie van BTW (€ 2,5 miljoen) en van kosten ten laste van het vorige boekjaar die pas tijdens de verslagperiode zijn betaald.

4. **Uitkering aan aandeelhouders**

Op 14 november 2018 werd een uitkering aan aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2018) gedaan ten belope van € 13,4 miljoen (€ 0,8 miljoen in de vorm van een dividend en € 12,5 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering) of 69% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemt overeen met € 0,49 per aandeel.

TINC bevestigt hierbij haar dividendbeleid en beoogt voor het lopende boekjaar een bruto uitkering van € 0,50 per aandeel.

5. Financiële kalender

Datum	Gebeurtenis
11 september 2019	Publicatie van het jaarverslag en de jaarresultaten voor FY 2018-2019
16 oktober 2019	Algemene vergadering van aandeelhouders
November 2019	Uitkering aan aandeelhouders

II. Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

1. Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over het tweede halfjaar van 2018 (voor de periode van zes maanden eindigend op 31 december 2018) van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2019 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening
- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans
- Een Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen
- Een Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht
- Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

2. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Resultatenrekening

Periode:		01/07/18-31/12/18	01/07/17-31/12/17
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Operationele opbrengsten		10.984.451	13.647.131
Interesten		4.144.182	3.612.350
Dividenden		-	145.052
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	6.6	6.580.457	9.355.000
Vergoedingen		259.812	534.729
Operationele kosten (-)		(1.951.695)	(1.674.111)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	6.6	(277.705)	(225.419)
Diensten en diverse goederen	6.5	(1.651.882)	(1.406.388)
Overige operationele kosten		(22.108)	(42.304)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		9.032.756	11.973.020
Financiële opbrengsten		3.388	3.235
Financiële kosten (-)		(2.133)	(4.199)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		9.034.012	11.972.056
Belastingen (-)		(379.861)	-
Totaal geconsolideerd resultaat		8.654.151	11.972.056
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	4	8.654.151	11.972.056

Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel (*)		0,32	0,59
2. Verwaterde winst per aandeel (**)		0,32	0,59
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		27.272.728	20.454.546

(*) Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen

(**) 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.

3. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Balans

Periode eindigend op:		31/12/2018	30/06/2018
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		261.689.794	247.524.006
Investeringen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	6.6	258.236.800	243.428.356
Belastinglatenties		3.452.995	4.095.650
II. VLOTTENDE ACTIVA		58.550.545	78.149.120
Handelsvorderingen en overige vorderingen		270.730	2.438.945
Liquide middelen en bankdeposito's	5	58.279.815	75.710.174
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		320.240.339	325.673.126

Periode eindigend op:		31/12/2018	30/06/2018
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN		320.039.233	325.071.849
Geplaatst kapitaal	4	150.951.501	163.496.956
Uitgiftepremies	4	108.187.628	108.187.628
Reserves	4	(1.025.786)	(284.416)
Overgedragen resultaat	4	61.925.890	53.671.682
II. VERPLICHTINGEN		201.106	601.276
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		201.106	601.276
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden		140.995	598.789
Belastingsschulden		59.319	-
Overige schulden		793	2.487
TOTAAL VAN DE PASSIVA		320.240.339	325.673.126

4. Tussentijdse Geconsolideerde Verkorte Staat Van de Wijzigingen in het Eigen Vermogen

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 juni 2018 (geauditeerd)	3	163.496.956	108.187.628	(284.416)	53.671.682	325.071.849
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	8.654.151	8.654.151
Uitkering aan aandeelhouders		(12.545.455)	-	(818.182)	-	(13.363.637)
Andere wijzigingen		-	-	76.812	(399.942)	(323.130)
31 december 2018 (niet-geauditeerd)	3	150.951.501	108.187.628	(1.025.786)	61.925.890	320.039.233

De afname van de reserves (ten opzichte van 30 juni 2018) bedraagt € 741.370. Deze afname is het gecombineerd resultaat van de afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans (€ 323.130), een toename door een toevoeging aan de wettelijke reserves (€ 399.942), en een afname door uitkering van een dividend (€ 818.182)

In vergelijking met 30 juni 2018 steeg het overgedragen resultaat met € 8.254.208. Deze stijging is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 8.654.151, verminderd met de toevoeging aan de wettelijke reserves voor een bedrag van € 399.942.

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

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
30 juni 2017 (geauditeerd)	3	122.622.636	71.334.673	1.884.907	42.950.204	238.792.421
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	2	-	-	-	19.333.934	19.333.934
Kapitaalverhoging		40.874.319	36.852.956	-	-	77.727.275
Uitkering aan aandeelhouders		-	-	-	(8.284.091)	(8.284.091)
Andere wijzigingen		-	-	(2.169.324)	(328.365)	(2.497.689)
30 juni 2018 (geauditeerd)	3	163.496.956	108.187.628	(284.416)	53.671.682	325.071.849

5. Tussentijdse Geconsolideerd Verkort Kasstromenoverzicht

Periode:		01/07/18-31/12/18	01/07/17-31/12/17
(€)	Notes	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de verslagperiode	3	75.710.174	58.670.359
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(13.363.637)	(8.284.091)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		-	-
Terugbetaling van leningen		-	-
Betaalde interesten		-	-
Uitkering aan aandeelhouders		(13.363.637)	(8.284.091)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(4.053.624)	(26.947.532)
Investerings in FVA		(10.871.215)	(31.433.339)
Ontvangsten uit FVA		2.347.762	1.086.250
Ontvangen interesten		4.192.833	2.872.797
Ontvangen dividenden		-	145.058
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		276.996	381.702
Kasstroom uit operationele activiteiten		(13.099)	(1.995.742)
Managementvergoeding		(2.055.602)	(1.671.541)
Operationele kosten		2.042.504	(324.201)
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de verslagperiode	3	58.279.815	21.442.995

6. Toelichting bij de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten

6.1. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC Comm. VA (hierna ook de “Vennootschap”) voor de verslagperiode van zes maanden eindigend op 31 december 2018 zijn goedgekeurd bij besluit van de statutaire zaakvoerder op 1 maart 2019.

De Vennootschap is een commanditaire vennootschap op aandelen die opgericht en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan de Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België. TINC is een investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur.

6.2. Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening en waarderingsregels van de Vennootschap

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Vennootschap zijn voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”.

De boekhoudprincipes en de voorstellingen - en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 30 juni 2018.

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 30 juni 2018, IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. TINC waardeert alle participaties aan hun reële marktwaarde met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering).

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 30 juni 2018, maar worden beoordeeld op een permanente basis.

6.3. IFRS Standaarden die gepubliceerd maar nog niet van toepassing zijn

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

- Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties – Definitie van een bedrijf, van toepassing vanaf 1 januari 2020
- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten – Voorafbetalingen met negatieve compensatie, van toepassing vanaf 1 januari 2019
- IFRS 16 Leases, van toepassing vanaf 1 januari 2019
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing vanaf 1 januari 2021
- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de financiële staten en IAS 8 Verwerking en presentatie van fundamentele fouten en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving – Definitie van materialiteit, van toepassing vanaf 1 januari 2020.
- Wijzigingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen - Plan Wijzigingen, inperking of afwikkeling, van toepassing vanaf 1 januari 2019.
- Wijzigingen aan IAS 28 Verwerking van investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures – Lange termijn belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van toepassing vanaf 1 januari 2019
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019

Er wordt niet verwacht dat bovenstaande wijzigingen een significant effect zullen hebben op TINC.

Nieuwe IFRS Standaarden en Interpretaties die van toepassing zijn op TINC per 30 juni 2019

TINC heeft tijdens de huidige periode voor de eerste keer bepaalde standaarden toegepast. TINC heeft geen andere standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast die gepubliceerd werden, maar nog niet van toepassing zijn.

Hoewel deze gewijzigde standaarden en interpretaties voor de eerste keer van toepassing waren in 2018/2019, hadden zij geen significant effect op de tussentijdse verkorte financiële staten van TINC. De reikwijdte en de impact van deze gewijzigde standaarden en interpretaties wordt hieronder toegelicht:

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties
- Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten
- IFRS 9 Financiële instrumenten – vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering, alsmede alle voorgaande versies van IFRS 9. De standaard introduceert nieuwe vereisten voor Classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering, en hedge accounting. De initiële implementatie van de gewijzigde classificatie en waardering hadden geen significant effect op de balans of het eigen vermogen van TINC. TINC blijft alle financiële activa waarderen aan reële waarde dewelke voorheen reeds aan reële waarde werden gewaardeerd. Toegestane leningen en handelsvorderingen worden aangehouden om contractuele kasstromen te ontvangen; en deze kasstromen omvatten enkel nominale waarde en intresten. TINC heeft karakteristieken van deze kasstromen geanalyseerd en geoordeeld dat deze voldoen aan de criteria om aan geamortiseerde kostprijs gewaardeerd te worden onder IFRS 9. Om voormelde reden is een herclassificatie van deze instrumenten niet vereist. TINC heeft de vergelijkende periode niet aangepast. Over het algemeen heeft de initiële implementatie van deze nieuwe standaard geen significant effect op de financiële positie en het eigen vermogen van TINC
- Wijzigingen aan IFRS 9 Financiële instrumenten – Voorafbetalingen met negatieve vergoeding
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (inclusief enige wijzigingen) – De initiële implementatie van IFRS 15 heeft geen significante impact op TINC, vermits TINC's voornaamste bronnen van inkomsten (ontvangsten uit intresten en dividenden, en niet-gerealiseerde meerwaarden) niet in de reikwijdte van deze standaard vallen. TINC heeft geconcludeerd dat de implementatie van IFRS 15 geen effect heeft gehad op de erkenning van opbrengsten ontvangen van de verschillende portefeuillebedrijven (zoals bestuurs- en managementvergoedingen)
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen – Herclassificatie van vastgoedbeleggingen
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016

6.4 Portefeuilleresultaat

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

Periode eindigend op:	31/12/2018 6 maanden	30/06/2018 12 maanden	30/06/2017 12 maanden
Portefeuilleresultaat overzicht (€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd	Geauditeerd
Soort:			
PPS	4.092.822	10.764.928	4.211.613
Energie Transitie	4.011.605	6.197.605	5.404.559
Vraaggestuurd	2.602.320	3.312.317	3.099.709
Totaal	10.706.746	20.274.850	12.715.880
Gewicht:			
top 1 - 3	3.552.571	7.236.592	2.475.198
top 4 - 7	3.402.120	5.288.563	4.594.310
top 8 - 18	3.752.055	7.749.695	5.646.372
Totaal	10.706.746	20.274.850	12.715.880
Geografie:			
België	8.728.180	18.499.096	10.733.976
Nederland	1.424.685	2.486.537	1.844.414
Ierland	553.881	(710.782)	137.491
Totaal	10.706.746	20.274.850	12.715.880
Investeringsinstrument:			
Eigen vermogen	10.304.820	19.575.761	11.760.407
Lening	401.926	699.089	955.474
Totaal	10.706.746	20.274.850	12.715.880

6.5 Diensten en diverse goederen

De Diensten en diverse goederen voor de eerste zes maanden van het lopend boekjaar tot en met 31 december 2018 bedragen € 1.651.882.

6.6 Reële marktwaarde ("Fair Market Value" of "FMV")

De evolutie van de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille over de voorbije periode is als volgt:

Periode:	01/07/18-31/12/18	01/07/17-30/06/18
(€)	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Openingsbalans	243.428.356	177.203.967
+ Investerings	10.871.215	65.459.234
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(2.347.762)	(7.523.072)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	6.302.752	7.137.263
+/- Korte termijn vordering	(17.761)	1.150.963
Eindbalans*	258.236.799	243.428.356
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het boekjaar	6.302.752	7.137.263

*Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 85 503 543 (31/12/2018) en € 86 731 910 (30/06/2018)

Op 31 december 2018 bedroeg de FMV van de portefeuille € 258.236.799.

Tijdens de verslagperiode werd € 10.871.215 effectief geïnvesteerd in Storm Vlaanderen, Glasdraad en De Haan Vakantiehuizen (DHV).

Over de verslagperiode ontving TINC € 2.347.762 in het kader van de terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal. Tijdens de verslagperiode werden geen desinvesteringen geboekt met winst of verlies.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële marktwaarde van € 6.302.752 over de verslagperiode bestaat uit € 6.580.457 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 277.705 niet-gerealiseerde kosten. Dit bedrag is het resultaat van de update van de generieke en specifieke assumpties onderliggend aan de door TINC verwachte kasstromen van haar participaties en hun tijdswaarde. De niet-gerealiseerde opbrengst omvat ook een eenmalig positief effect als gevolg van de hervorming van de Nederlandse vennootschapsbelasting die resulteert in verbeterde verwachte kasstromen (dividenden) van de Nederlandse participaties naar TINC.

Het resterende bedrag van € 17.761 betreft een daling van het bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Portefeuilleoverzicht per 31 december 2018:

Portefeuillebedrijf	Activiteit	Land	Belang	Wijziging tegenover 30 Juni 2018
Berlare Wind	Onshore windpark	België	49,00%	0,00%
Bioversneller	Bedrijvencentrum	België	50,00%	0,00%
Brabo I	Traminfrastructuur	België	52,00%	0,00%
De Haan Vakantiehuizen	Leisurecomplex	België	12,50%	12,50%
Eemplein	Parkeergarage	Nederland	100,00%	0,00%
Glasdraad	Glasvezelnetwerken	Nederland	100,00%	0,00%
Kreekraksluis	Onshore windpark	Nederland	43,65%	0,00%
L'Hourgnette	Detentiecentrum	België	81,00%	0,00%
Lowtide	Zonne-Energie	België	99,99%	0,00%
Nobelwind	Offshore windpark	België	n/a	0,00%
Northwind	Offshore windpark	België	n/a	0,00%
Prinses Beatrixsluis	Sluizencomplex	Nederland	3,75%	0,00%
Réseau Abilis	Residenties voor woonzorg	België	54,00%	0,00%
Solar Finance	Zonne-Energie	België	87,43%	0,00%
Storm Vlaanderen	Onshore windparken	België	39,47%	0,00%
Storm Ierland	Onshore windparken	Ierland	99,99%	0,00%
Via A11	Wegeninfrastructuur	België	39,06%	0,00%
Via R4 Gent	Wegeninfrastructuur	België	74,99%	0,00%

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële marktwaarde. Alle participaties, met uitzondering van Glasdraad, DHV en de recente investering in Storm Vlaanderen, worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cash flow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de participaties die ten goede komen aan TINC, verdisconteerd worden aan een marktconforme discontovoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle investeringen. Voor Glasdraad, DHV en de recente investering in Storm Vlaanderen wordt de recente transactieprijs beschouwd als de reële marktwaarde.

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 een strategische positie van de infrastructuur. De verwachte kasstromen zijn gedeeltelijk gebaseerd op

inschattingen van het management, die betrekking hebben op zowel algemene veronderstellingen toepasbaar op alle participaties, als op specifieke veronderstellingen die van toepassing zijn voor één enkele participatie of een beperkte groep participaties.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (PPS) (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Brabo I, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11
- **Energie Transitie (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Storm Vlaanderen, Berlare Wind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis en Storm Ierland
- **Vraaggestuurd (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Bio-Versneller, DHV, Eemplein, Glasdraad en Réseau Abilis
- **Leningen (Energie)**, waaronder de volgende participaties: Northwind en Nobelwind

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

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

Bij PPS-participaties wordt uitgegaan van de concrete projectduur die gewoonlijk 25 tot 35 jaar bedraagt. Na het verstrijken van de projectduur wordt de infrastructuur overgedragen aan de concessieverlener(s)/publieke partner(s).

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

Voor de Vraaggestuurde infrastructuur wordt telkens een infrastructuur-specifieke looptijd gehanteerd.

Input betreffende de waarderingen van investeringen

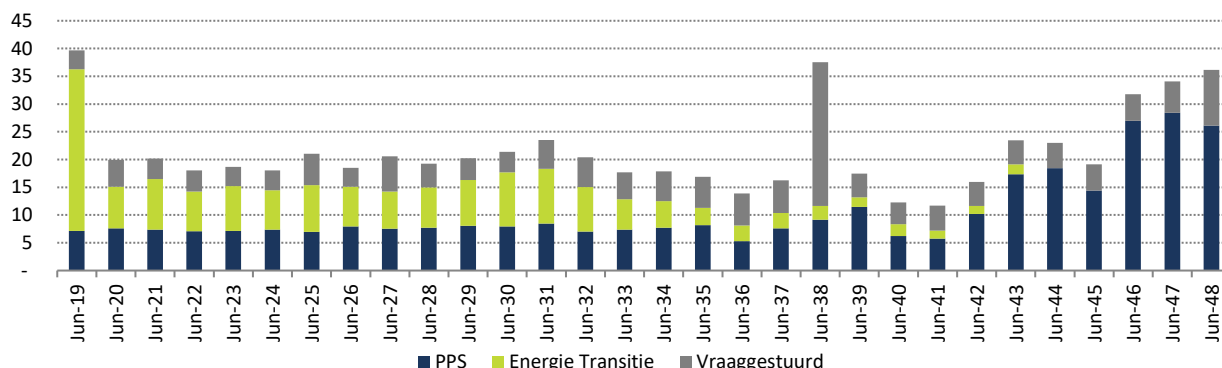
De berekening van de reële marktwaarde van de participaties van TINC is gebaseerd op de volgende belangrijke 'niet-waarneembare inputs' op portefeuilleniveau:

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

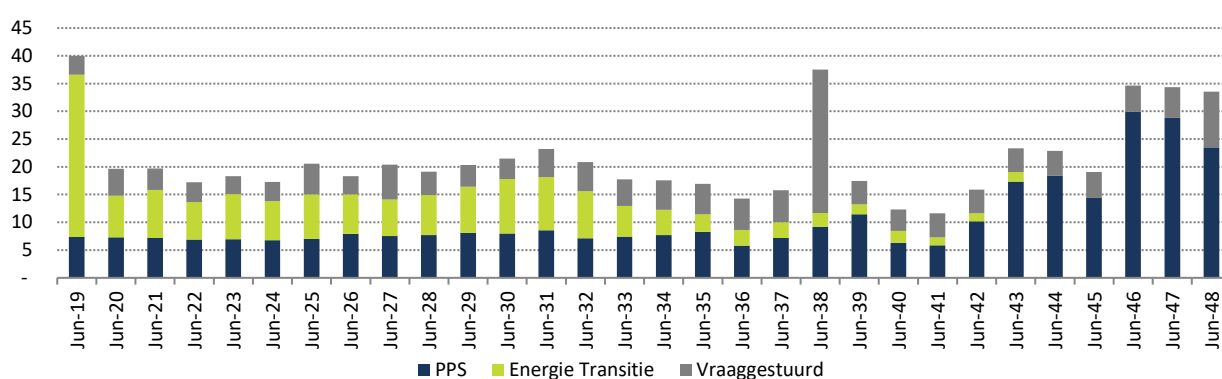
Kasstromen

De grafieken hieronder omvatten een indicatief overzicht met de optelsom van de verwachte kasstromen van de participaties naar TINC per soort infrastructuur over de levensduur van haar participaties, berekend op 31 december 2018 en 30 juni 2018. Het overzicht houdt nog geen rekening met de recente investeringen in Storm Vlaanderen, Glasdraad en DHV. Verder houdt het ook geen rekening met bestaande gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties (A15 en Prinses Beatrixsluis), noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende participatie. De hoge kasstroom geprojecteerd voor het lopende boekjaar, heeft in grote mate betrekking op de herfinanciering van Storm Ierland, initieel voor 100% gefinancierd met eigen vermogen. De herfinanciering via bankfinanciering resulteert in een gedeeltelijke terugbetaling van het initiële investeringsbedrag.

Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 31/12/2018



Indicatieve jaarlijkse kasstroom per soort infrastructuur (in miljoen €) op 30/06/2018



Deze geschatte toekomstige kasstromen vloeien voort uit gedetailleerde en projectspecifieke financiële modellen voor elke participatie. De verwachte kasstromen zijn gebaseerd op langetermijncontracten, een geregeerde omgeving en/of een strategische positie. Voor de inschatting van deze kasstromen worden onder andere volgende assumpties gebruikt:

Assumpties met betrekking tot Publieke Infrastructuur, Energie Transitie, Vraaggestuurde en Leningen participaties

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt;
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties binnen de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 1,5% te zijn.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen;
- De rentevoeten op bankkredieten van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur;

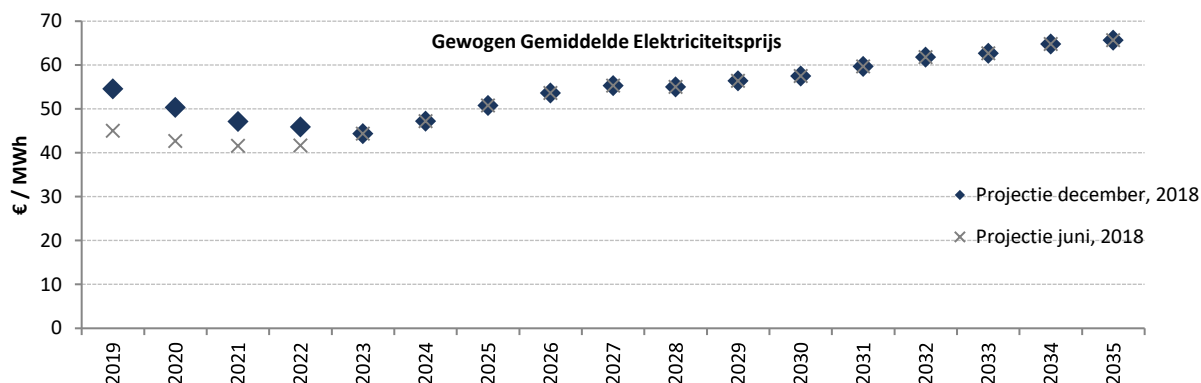
Assumpties specifiek met betrekking tot Energie Transitie participaties

- De geschatte toekomstige **productie** van participaties in hernieuwbare energie (wind en zon) vertrekt onder meer van assumpties omtrent de gehanteerde FLH (Full Load Hours of vollasturen, uitgedrukt als MWh/MW), die weergegeven worden op een probabiliteitsschaal. De geschatte toekomstige productiecijfers van elke participatie zijn gebaseerd op historische en actuele cijfers. Op 31 december 2018 resulteert dit in een FLH van 2.233 MWh / MW voor de volledige

energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke energieparticipatie. Dit bedrag is in vergelijking met 30 juni 2018 niet gewijzigd. De huidige inschatting van 2.233 MWh / MW is in lijn met een P75-probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P75-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 75% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. 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 1.157 kWh/m²;

- De toekomstige **energieprijzen** zijn gebaseerd op de voorwaarden bepaald in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op inschattingen van het management gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op inschattingen van groothandelsprijzen gebaseerd op ramingen van toonaangevende adviseurs.

De onderstaande grafiek geeft de verwachte elektriciteitsprijs weer berekend als het gewogen gemiddelde op basis van de capaciteit binnen de huidige portefeuille, zoals gebruikt als assumptie voor de waarderingen van 31/12/2018 en van 30/06/2018.



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

- Bovenop de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in Vlaanderen, Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten (Vlaanderen), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
 - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op één (of een deel van één) groenestroomcertificaat, afhankelijk van het specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In sommige gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van de elektriciteitsprijs in de markt. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.
- Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 230 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 309, gewogen naar de capaciteit en de resterende levensduur van de installaties. Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van € 91,9 gewogen naar capaciteit.

- Het steunmechanisme in Nederland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de ‘Subsidie Duurzame Energie’ of ‘SDE’. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar. Voor elke geproduceerde MWh wordt een bedrag toegekend door de Nederlandse overheid, en dit tot een vastgelegd maximaal productieniveau. Dit bedrag per MWh is variabel per jaar en wordt bepaald op basis van een minimale marktelektriciteitsprijs. De SDE-steun aan het Nederlandse onshore windpark bedraagt maximaal € 71/MWh voor 28.160 vollasturen (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor de installaties in de participaties van TINC wordt een gewogen gemiddelde prijs van € 58,64 gebruikt.
- Het steunmechanisme in Ierland laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid gegarandeerde prijs of ‘Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)’-prijs per geproduceerde MWh. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De ‘REFIT’ prijs voor onshore windparken bedraagt momenteel ca. € 80 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de ‘REFIT’ prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze minimaal de vooropgestelde prijs ontvangt. Indien de verkoopprijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, dan ontvangt de producent deze hogere verkoopprijs.

Discontovoet

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

Op 31 december 2018 bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet van de portefeuille 8,27% (8,26% op 30 juni 2018). De individuele discontovoeten van de participaties variëren tussen 6,80% en 10,00%.

De evolutie van de discontovoet is het gevolg van een verschuiving in de samenstelling van de portefeuille als gevolg van investeringen in zowel bestaande als bijkomende participaties en terugbetalingen. Dit wijzigt de weging van individuele participaties in de portefeuille. Individuele discontovoeten werden niet gewijzigd gedurende de verslagperiode.

Reële marktwaarde (FMV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële marktwaarde (FMV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 31/12/2018 en op 30/06/2018.

FMV op 31/12/2018 (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	99.316.222 8,00%	84.706.243 8,25%	63.686.671 8,84%	247.709.137 8,28%
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	- -	10.527.663 7,02%	- -	10.527.663 7,02%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	99.316.222 8,00%	95.233.906 8,21%	63.686.671 8,84%	258.236.799 8,27%
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>54.281.008</i>	<i>26.608.218</i>	<i>4.614.316</i>	<i>85.503.543</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>10.356.107</i>		

FMV op 30/06/2018 (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*) <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	98.110.131 8,01%	82.672.138 8,25%	51.428.728 8,83%	232.210.998 8,28%
Investerings in Leningen <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	- -	11.217.358 7,16%	- -	11.217.358 7,16%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening <i>Gewogen gemiddelde discontovoet</i>	98.110.131 8,01%	93.889.496 8,20%	51.428.728 8,83%	243.428.356 8,26%
<i>(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>54.759.532</i>	<i>27.417.200</i>	<i>4.555.178</i>	<i>86.731.910</i>
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>		<i>11.004.110</i>		

Evolutie van de reële marktwaarde van de portefeuille

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

Evolutie FMV (31/12/2018) (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2018)	98.110.131	82.672.138	51.428.728	232.210.998
+ Investerings	-	1.121.215	9.750.000	10.871.215
- Terugbetalingen	(265.856)	(1.554.112)	-	(1.819.968)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.679.615	2.226.026	2.438.804	6.344.445
+/- Overige	(207.668)	240.977	69.138	102.447
Eindsaldo (31/12/2018)	99.316.222	84.706.243	63.686.671	247.709.137
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2018)	-	11.217.358	-	11.217.358
+ Investerings	-	-	-	-
- Terugbetalingen	-	(527.794)	-	(527.794)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(41.692)	-	(41.692)
+/- Overige	-	(120.209)	-	(120.209)
Eindsaldo (31/12/2018)	-	10.527.663	-	10.527.663
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2018)	98.110.131	93.889.496	51.428.728	243.428.356
+ Investerings	-	1.121.215	9.750.000	10.871.215
- Terugbetalingen	(265.856)	(2.081.906)	-	(2.347.762)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	1.679.615	2.184.333	2.438.804	6.302.752
+/- Overige	(207.668)	120.768	69.138	(17.761)
Eindsaldo (31/12/2018)	99.316.222	95.233.906	63.686.671	258.236.799

Tijdens de afgelopen verslagperiode investeerde TINC in totaal een bedrag van € 10.871.215 in een bijkomende participatie (DHV) en bestaande participaties Storm Vlaanderen en Glasdraad. Over diezelfde periode ontving TINC van haar participaties terugbetalingen voor een bedrag van € 2.347.762.

De reële marktwaarde van de portefeuille is toegenomen met € 14.808.443 tot € 258.236.799, een stijging van 6,1% ten opzichte van 30 juni 2018. Deze stijging is het gecombineerd resultaat van € 10.871.215 investeringen, € 2.347.762 terugbetalingen, € 6.302.752 niet-gerealiseerde waardetoeename en een daling met € 17.761 van de korte termijn vorderingen.

De onderstaande tabel geeft de evolutie van de reële marktwaarde van de portefeuille over het afgelopen boekjaar eindigend op 30/06/2018.

Evolutie FMV (30/06/2018) (€)	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen				
Beginsaldo (30/06/2017)	77.049.077	68.896.836	19.319.053	165.264.965
+ Investerings	20.195.556	13.725.208	31.415.051	65.335.815
- Terugbetalingen	(5.224.290)	(1.643.692)	-	(6.867.982)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.790.336	1.336.816	277.667	7.404.820
+/- Overige	299.452	356.971	416.957	1.073.380
Eindsaldo (30/06/2018)	98.110.131	82.672.138	51.428.728	232.210.998
Investerings in Leningen				
Beginsaldo (30/06/2017)	-	11.939.001	-	11.939.001
+ Investerings	-	123.420	-	123.420
- Terugbetalingen	-	(655.090)	-	(655.090)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(267.557)	-	(267.557)
+/- Overige	-	77.583	-	77.583
Eindsaldo (30/06/2018)	-	11.217.358	-	11.217.358
Portefeuille				
Beginsaldo (30/06/2017)	77.049.077	80.835.837	19.319.053	177.203.967
+ Investerings	20.195.556	13.848.627	31.415.051	65.459.234
- Terugbetalingen	(5.224.290)	(2.298.782)	-	(7.523.072)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	5.790.336	1.069.259	277.667	7.137.263
+/- Overige	299.452	434.554	416.957	1.150.963
Eindsaldo (30/06/2018)	98.110.131	93.889.496	51.428.728	243.428.356

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand 31 december 2018 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	11.037.641	12.376.991	72.616.574	96.031.205
Toegepaste rentevoet		Variabele rente	Vaste rente	Totaal
		-	96.031.205	96.031.205
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,69%	8,69%

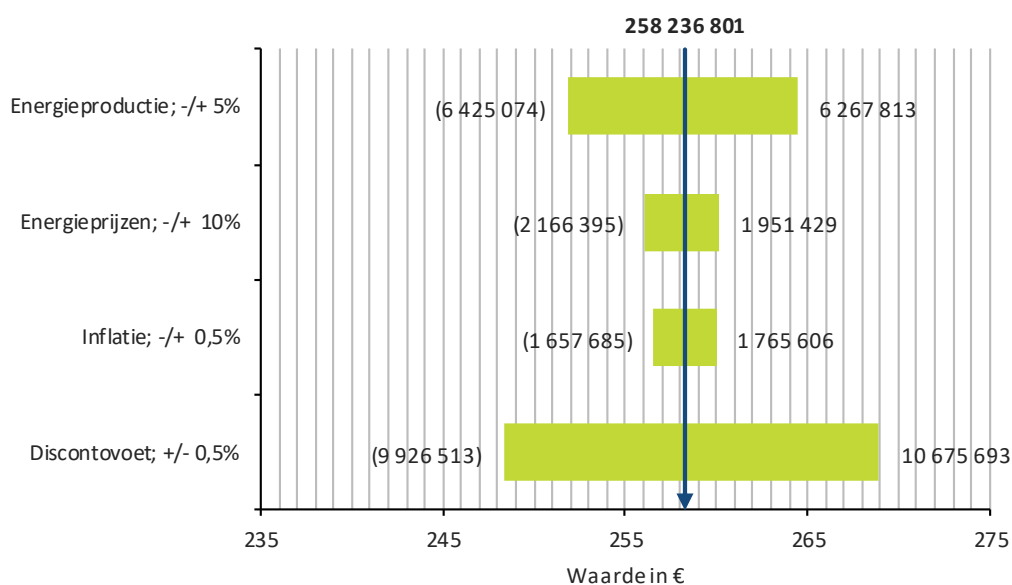
Toestand 30 juni 2018 (€)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	10.453.526	9.840.446	77.655.296	97.949.268
Toegepaste rentevoet		Variabele rente	Vaste rente	Totaal
		-	97.949.268	97.949.268
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>			8,69%	8,69%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2018 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

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

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

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



Sensitiviteiten FMV 31/12/2018	PPS	Energie Transitie	Vraaggestuurd	Leningen	Totaal
Discontovoet					
Discontovoet: -0,5%	▲ 5.583.211	▲ 2.442.271	▲ 2.650.211	-	▲ 10.675.693
Discontovoet: +0,5%	▼ 5.172.213	▼ 2.314.113	▼ 2.440.186	-	▼ 9.926.513
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 533.668	▲ 1.455.191	▼ 2.579.208	-	▼ 1.657.685
Inflatie: +0,5%	▲ 511.606	▼ 1.458.144	▲ 2.712.144	-	▲ 1.765.606
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 2.166.395	-	-	▼ 2.166.395
Energieprijzen: +10%	-	▲ 1.951.429	-	-	▲ 1.951.429
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 6.425.074	-	-	▼ 6.425.074
Energieproductie: +5%	-	▲ 6.267.813	-	-	▲ 6.267.813

Positief ▲ Negatief ▼

6.7 Uitgestelde belastingen

Op 31 december 2018 bedroeg de post 'uitgestelde belastingen' € 3.452.995. Deze is samengesteld uit enerzijds de opname van de geschatte waarde van de overgedragen verliezen voor een bedrag van € 2.081.375 en anderzijds het belastingvoordeel gekoppeld aan toekomstige afschrijvingen van reeds geactiveerde kosten (IPO & SPO) voor een bedrag van € 1.371.620. Tijdens de verslagperiode werd € 642.655 aangewend waarvan € 319.525 opgenomen werd als kost in de resultatenrekening en € 323.130 verwerkt werd via het eigen vermogen.

6.8 Informatie per aandeel

Het netto-actief en winst per aandeel toe te rekenen aan de aandeelhouders van TINC zijn als volgt:

Periode eindigend op:	31/12/2018	30/06/2018
(€)	6 maanden	12 maanden
	Niet-geauditeerd	Geauditeerd
Aantal uitstaande aandelen	27.272.728	27.272.728
Netto-actief waarde (NAV)	320.039.233	325.071.849
NAV per aandeel*	11,73	11,92
Reële marktwaarde portefeuille (FMV)	258.236.800	243.428.356
FMV per aandeel*	9,47	8,93
Netto cash	58.279.815	75.710.174
Netto cash per aandeel*	2,14	2,78
Uitgestelde belastingen	3.452.995	4.095.650
Uitgestelde belastingen per aandeel*	0,13	0,15
Overige vorderingen & schulden	69.624	1.837.669
Overige vorderingen & schulden per aandeel*	0,00	0,07
Nettowinst/(Verlies)	8.654.151	19.333.934
Winst per aandeel**	0,32	0,87

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

** Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

De nettowinst per aandeel voor de periode 1/7/18 – 31/12/18 bedraagt € 0,32. Dit bedrag is berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over de periode.

6.9 Uitkering aan aandeelhouders

Op 14 november 2018 werd een uitkering aan aandeelhouders over het voorbije boekjaar (eindigend op 30 juni 2018) betaald ten belope van € 13.363.637 miljoen (€ 818.182 door uitkering van een dividend en € 12.545.455 in de vorm van een kapitaalvermindering) of 69% van het nettoresultaat van dat boekjaar. Dit bedrag stemt overeen met € 0,49 per aandeel.

6.10 Buitenbalansverbintenissen

Verbintenissen ten aanzien van participaties (Storm Vlaanderen, Storm Ierland, Prinses Beatrixsluis, Glasdraad en Réseau Abilis) en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC aan haar participaties zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen. Deze verbintenissen zijn tijdens de verslagperiode voornamelijk gestegen ten gevolge van de investeringstoezegging aan Storm Vlaanderen.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties (gecontracteerde groei) en de daaraan gerelateerde financieringsverplichtingen zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de toekomstige verwerving van nieuwe bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn (met name A15 en een bijkomende participatie in Prinses Beatrixsluis).

Op 31 december 2018 bedraagt de totale (cash)verbintenis ten aanzien van participaties en gecontracteerde groei € 50.938.940, samengesteld uit € 36.630.974 eigen vermogen en € 14.307.966 aandeelhoudersleningen.

Periode eindigend op:	31/12/2018	30/06/2018
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuillebedrijven	33.708.773	24.604.275
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	17.230.167	17.230.167
Totaal	50.938.940	41.834.442
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	36.630.974	27.526.476
2. Cash verbintenissen Aandeelhoudersleningen	14.307.966	14.307.966
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	50.938.940	41.834.442

6.11 Verbonden partijen

Met uitzondering van verrichtingen in uitvoering van de kernactiviteit van TINC als investeringsentiteit (met name het verschaffen van kapitaal en schuldfinanciering), hebben er geen nieuwe verrichtingen plaatsgevonden met verbonden partijen tijdens de verslagperiode met een materiële impact op de resultaten van TINC. Eveneens vonden er geen wijzigingen plaats aan de verrichtingen met verbonden partijen die werden weergegeven in het jaarverslag met een materiële impact op de resultaten of financiële positie van TINC.

Verslag commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van TINC Comm. VA over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 31 december 2018

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde verkorte balans van het geconsolideerd geheel (de “balans”) van TINC Comm. VA (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen de “Groep”) per 31 december 2018 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde verkorte resultatenrekening, de tussentijdse geconsolideerde verkorte staat van de wijzigingen in het eigen vermogen en het tussentijdse geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 320.240.339 en een totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 8.654.151. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving (“IAS 34”) zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Reikwijdte van de beoordeling

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit”. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA’s). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 31 december 2018, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Antwerpen, 1 maart 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris, vertegenwoordigd door

Ömer Turna
Vennoot*
*Handelend in naam van een BVBA

Ref: 19OT0107

III. Verklaring over het tussentijds financieel verslag

Wij verklaren dat:

- 1) De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, voorbereid in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Het tussentijds financieel verslag voor het eerste half jaar, van het boekjaar dat eindigt op 30 juni 2019, een getrouw overzicht bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich in de loop van het eerste semester van het lopende boekjaar dat eindigt op 30 juni 2019 hebben voorgedaan en het effect ervan op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de rest van het boekjaar.

Namens de Vennootschap
De Raad van bestuur

Contactpersoon:

Manu Vandenbulcke, CEO TINC

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

Bruno Laforce, Investor Relations TINC

T +32 3 290 21 73 – bruno.laforce@tincinvest.com

Over TINC

TINC is een beursgenoteerde investeringsmaatschappij die participeert in bedrijven die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur. TINC bezit een gediversifieerde portefeuille van participaties in publiek-private samenwerkingsverbanden, energie- en vraaggestuurde infrastructuur in België, Nederland en Ierland. Deze portefeuille genereert kasstromen die over de lange termijn een duurzaam karakter hebben en de basis vormen voor het dividendbeleid van TINC. De participaties worden actief beheerd door een ervaren team van investerings- en infrastructuurprofessionals met kantoren in Antwerpen en Den Haag. TINC is genoteerd op Euronext Brussel sinds 12 mei 2015.

Bezoek onze website voor meer informatie: www.tincinvest.com
