

Interimrapport

30 juni 2024



TINC



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

TINC

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4	TINC in een oogopslag	9	Het aandeel TINC	71
Voorwoord	7	Segmenten	13	Duurzaamheid	72
Hoogtepunten	8	Resultaten	65	Interim cijfers	73

Segmenten

 P	 E	 D	 V
Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed
13	27	44	54



Kerncijfers 30 juni 2024 (6 maanden)

Eigen vermogen (NAV)

482

(in miljoen €)

Reële waarde (FV) portefeuille

489

(in miljoen €)

Portefeuilleresultaat

22

(in miljoen €)

Netto-resultaat

18

(in miljoen €)

Eigen vermogen per aandeel

€ 13,26

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,09%

Aantal participaties

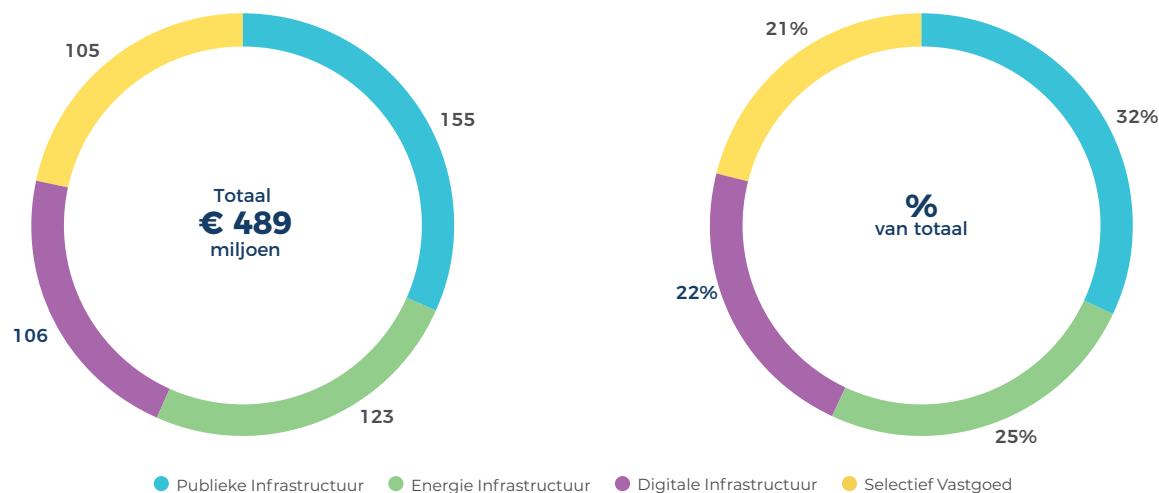
31

Netto-resultaat per aandeel

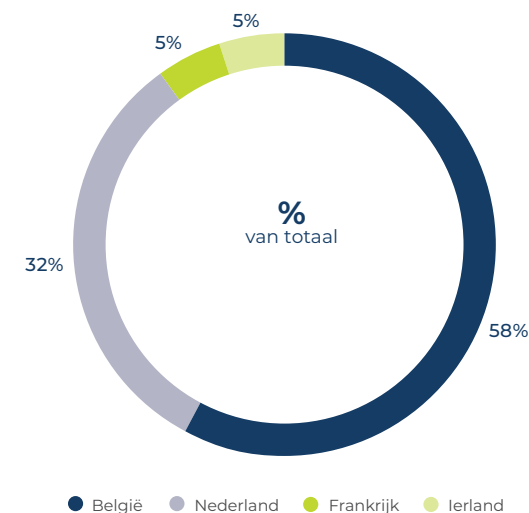
€ 0,50

Kerncijfers 30 juni 2024 (6 maanden)

Reële waarde per segment

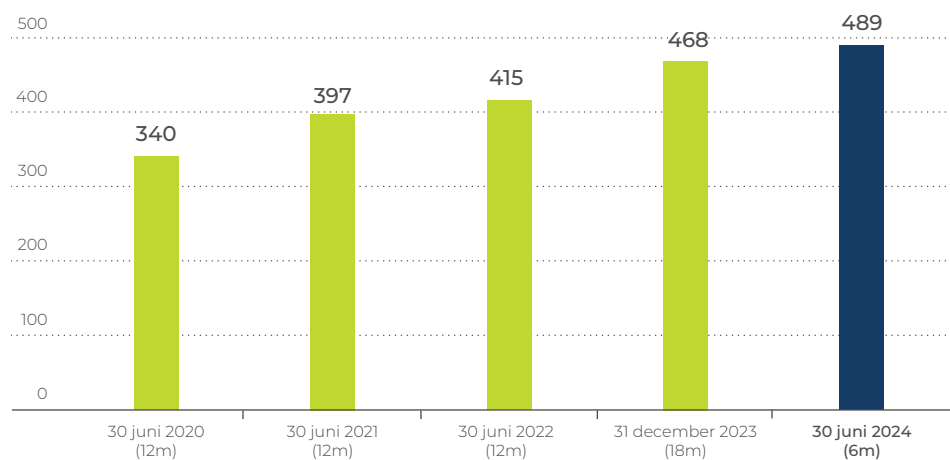


Reële waarde per land



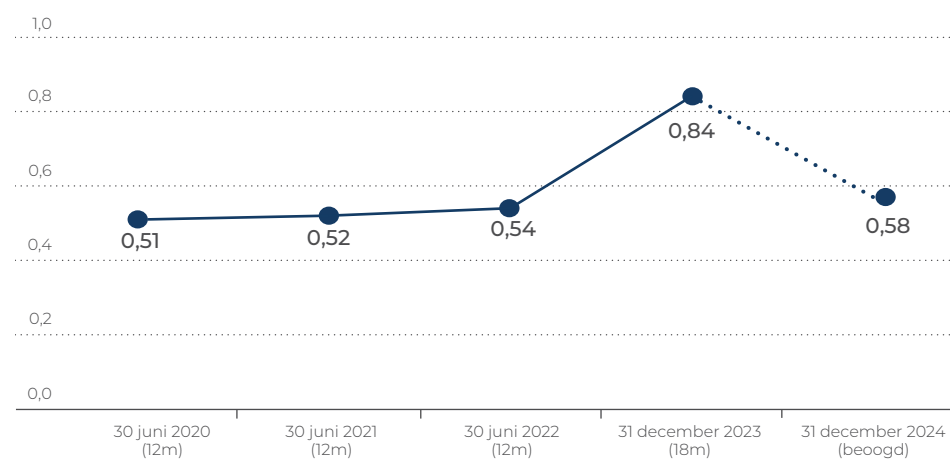
Groei van de portefeuille (FV)

(in miljoen €)



Groei uitkering per aandeel

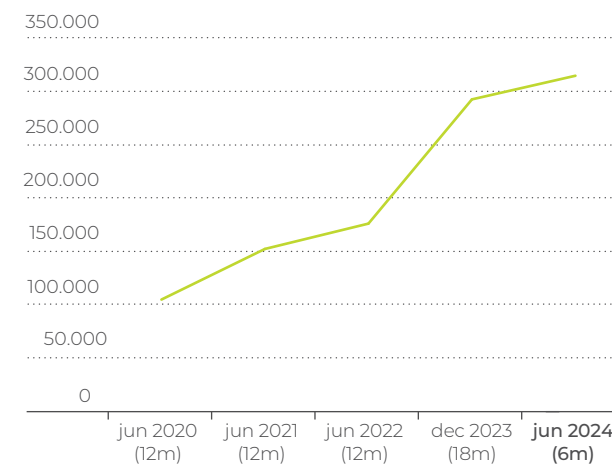
(in euro)



Kerncijfers 30 juni 2024 (6 maanden)

Kerncijfers (in '000 €)

	30 jun 2020 (12m)	30 jun 2021 (12m)	30 jun 2022 (12m)	31 dec 2023 (18m)	30 juni 2024 (6m)
Marktkapitalisatie	469.091	454.545	478.545	427.273	413.818
Eigen vermogen (NAV)	445.697	457.863	463.624	494.596	482.031
Reële waarde portefeuille (FV)	340.317	396.890	415.437	468.357	488.966
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,82%	7,59%	7,81%	8,10%	8,09%
Netto kaspositie/(schuldpositie)	103.269	60.257	48.436	27.365	(7.571)
Investeringsen	86.077	47.871	23.951	117.444	21.795
Investeringsstoezeggingen	107.000	10.320	62.300	171.497	50.200
Portefeuilleresultaat	22.503	36.479	30.444	61.507	21.897
Kasontvangsten uit portefeuille	35.418	27.778	35.848	126.031	23.082
Netto resultaat	17.842	31.071	24.974	50.899	18.010
Totale uitkering	18.545	18.909	19.636	30.545	n.a.



Per aandeel

	30 jun 2020 (12m)	30 jun 2021 (12m)	30 jun 2022 (12m)	31 dec 2023 (18m)	30 juni 2024 (6m)
Aantal aandelen (einde periode)	36.363.637	36.363.637	36.363.637	36.363.637	36.363.637
NAV per aandeel	12,26	12,59	12,75	13,60	13,26
Netto resultaat per aandeel	0,55	0,85	0,69	1,40	0,50
Uitkering per aandeel	0,51	0,52	0,54	0,84	0,58*
Pay-out ratio	92,76%	60,86%	78,63%	60,00%	n.a.
Beurskoers per einde periode	12,90	12,50	13,16	11,75	11,38
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	3,95%	4,16%	4,10%	4,77%	n.a.
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	5,01%	6,89%	5,39%	7,27%	n.a.



* Beoogde uitkering over boekjaar 2024.



Voorwoord

Beste aandeelhouder,



“De maatschappelijke nood aan kwalitatieve infrastructuur blijft hoog, en dit biedt opportuniteiten voor een gespecialiseerde investeerder als TINC. TINC ziet er naar uit haar uitgesproken groeiambitie, zoals reeds getoond en gerealiseerd in het eerste halfjaar, verder uit te voeren. Dit is mogelijk dankzij haar ervaren team en sterke balans.”

Philip Maeyaert

Voorzitter Raad van Toezicht

“We zijn bijzonder verheugd met de verwezenlijkingen van het eerste halfjaar. Niet enkel zet TINC met een netto-resultaat van € 18,0 miljoen of € 0,50 per aandeel over de eerste zes maanden opnieuw een sterk resultaat neer, maar met € 50 miljoen aan nieuwe investeringstoezeggingen blijven we bouwen aan de broodnodige infrastructuur van de wereld van morgen. Op basis van dit tussentijds resultaat beoogt TINC aan haar aandeelhouders een bruto uitkering van € 0,57 per aandeel uit te keren over het lopende boekjaar mits goedkeuring van de algemene vergadering in mei 2025. Dit is, geannualiseerd, een stijging met 3,6% ten opzichte van de uitkering met betrekking tot het vorige boekjaar.”

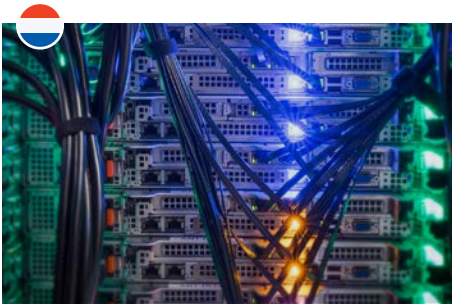
Manu Vandenbulcke

CEO





Hoogtepunten (6 maanden)



**€ 110 miljoen herfinanciering
GlasDraad (NL)**
Januari 2024



**€ 8 miljoen investerings-
toezegging aan Azulatis (B)**
April 2024



**€ 30 miljoen investerings-
toezegging aan Storm Group (B)**
Februari 2024

TINC

**Algemene
vergadering
TINC**
Mei 2024

**€ 30,5 miljoen uitkering
aan de aandeelhouders**
Mei 2024



**€ 13 miljoen investerings-
toezegging aan PPS Hortus
Conclusus (B)**
Juni 2024

TINC



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

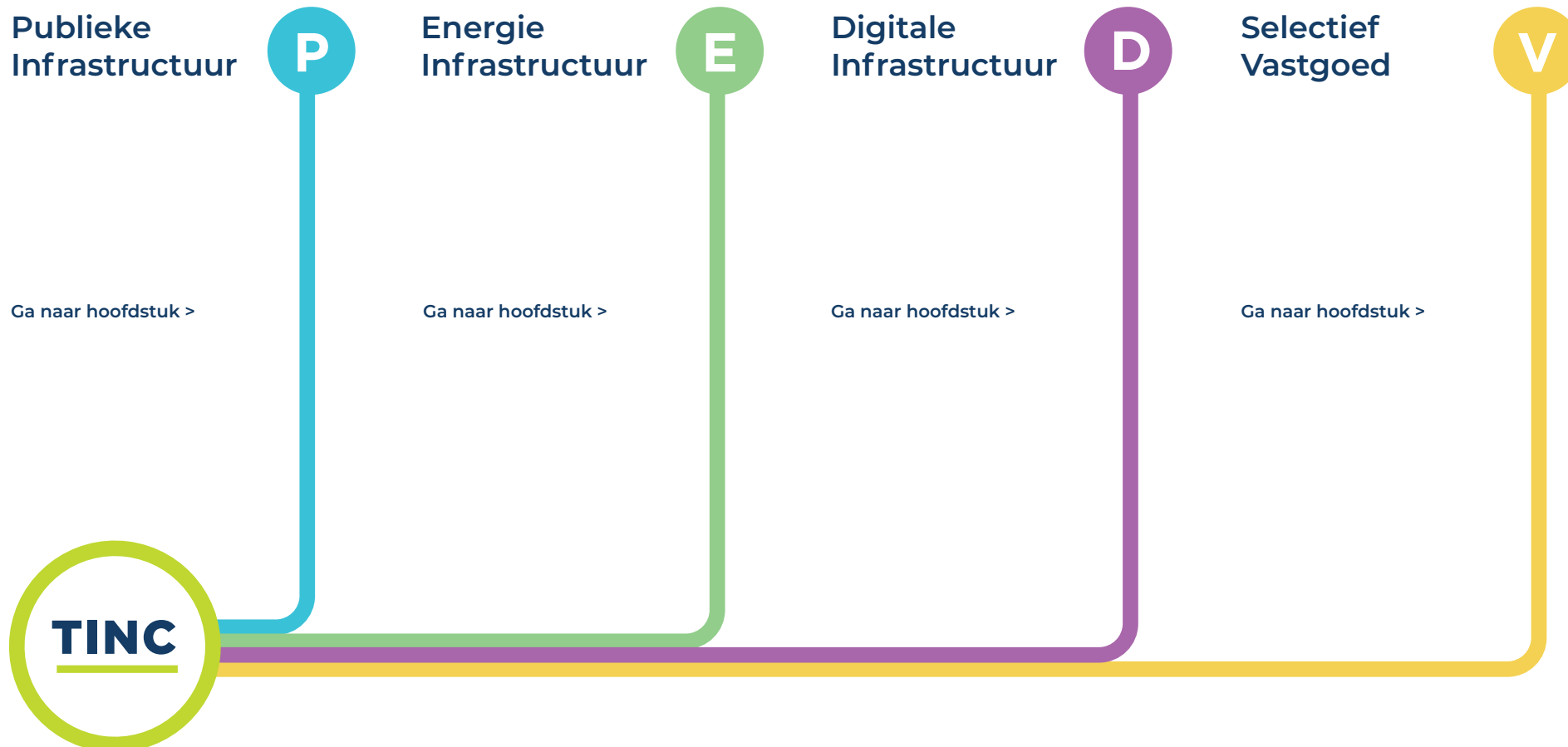
Building Back Better

Zorg en Welzijn



TINC in een oogopslag

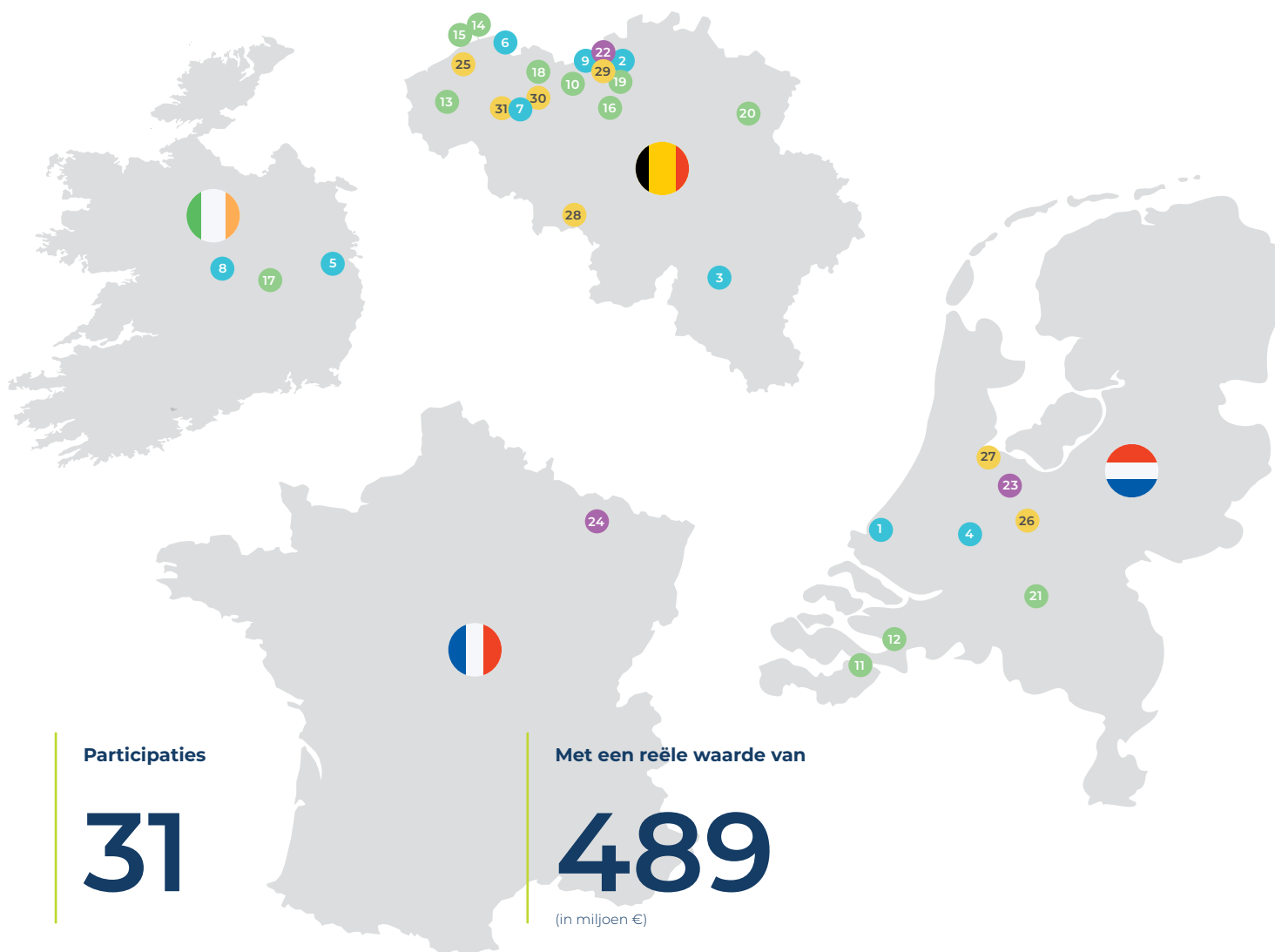
TINC investeert in vier segmenten





TINC in een oogopslag

Investeringsportefeuille



Publieke Infrastructuur

32%

- 1- A15 Maasvlakte-Vaanplein
- 2- Brabo I
- 3- L'Hourgnette
- 4- Prinses Beatrixsluis
- 5- Social Housing Ireland
- 6- Via A11
- 7- Via R4 Gent
- 8- Higher Education Buildings
- 9- Hortus Conclusus

Energie Infrastructuur

25%

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

Digitale Infrastructuur

22%

- 22- Datacenter United
- 23- GlasDraad
- 24- NGE Fibre

Selectief Vastgoed

21%

- 25- De Haan Vakantiehuizen
- 26- Eemplein
- 27- Garagepark
- 28- Réseau Abilis
- 29- Yally
- 30- Obelisc
- 31- Azulatis*

* Onderhevig aan finale goedkeuring van de mededingingsautoriteiten.



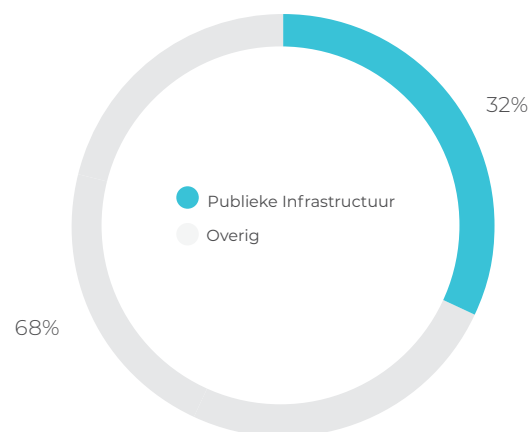
Publieke Infrastructuur



Publieke Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

9

Reële waarde (FV)

155
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

7%

TINC

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.

Investerings 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.

Categorieën 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.

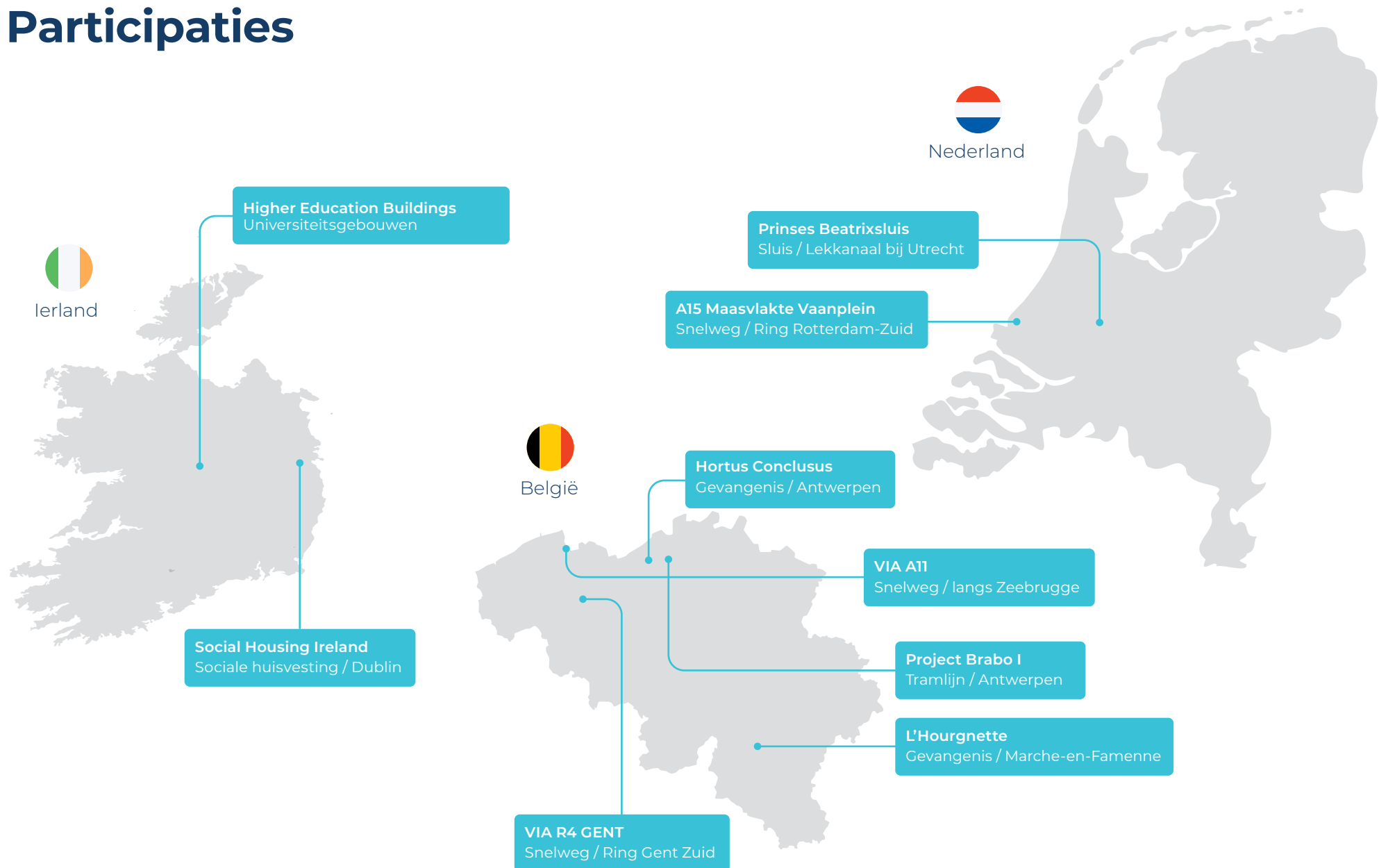
TINC volgt de ontwikkelingen rond publieke aanbestedingen en publiek-private financiering dan ook nauw op, in samenwerking met haar partners.





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
	Hortus Conclusus		Federale overheid België	in realisatie	27	Jan De Nul NV, EEG
 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	Social Housing Ireland		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

Algemeen

De participaties zetten tijdens de verslagperiode goede prestaties neer. Prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers bleven met 0,5% van de totale inkomsten minimaal en worden contractueel integraal verlegd naar de onderaannemers.

Alle participaties binnen het segment Publieke Infrastructuur zijn in het bezit van hun beschikbaarheidscertificaat en zijn dus volledig operationeel, met uitzondering van de participaties Higher Education Buildings in Ierland en Hortus Conclusus in België.

Higher Education Buildings (IER)

TINC investeerde in het voorjaar van 2022 in het Ierse DBFM PPS project Higher Education Buildings, een investeringstoezegging van circa 42 miljoen euro. Het project met een waarde van 250 miljoen euro beoogt de realisatie van 6 nieuwe universitaire gebouwen doorheen Ierland en ontvangt hiervoor beschikbaarheidsvergoedingen van zodra de gebouwen operationeel zijn.

De bouw is intussen gestart, en de werkzaamheden vorderen goed met een beoogde beschikbaarheid van het PPS project in de loop van 2025. Het project wordt gerealiseerd door een consortium dat bestaat uit de Ierse bouwgroep JJ Rhatigan & Company en Sodexo die zal instaan voor het onderhoud en de facilitaire diensten.

Er is nu al circa 6 miljoen euro geïnvesteerd. Het saldo van de investeringstoezegging, 36 miljoen euro, wordt geïnvesteerd in 2026, één jaar na de ingebruikname.





Publieke Infrastructuur

Hortus Conclusus (B)

Net voor het einde van de verslagperiode trad TINC toe tot het consortium Hortus Conclusus van de bouwondernemingen Jan De Nul en EEG. Dit consortium voert een publiek-private samenwerking uit volgens het DBFM-model (Design, Build, Finance, Maintain). Het project omvat het ontwerp, de bouw, de financiering en het onderhoud van een vooruitstrevend detentiecomplex in Antwerpen, en dit tegen betaling van beschikbaarheidsvergoedingen door de Federale Overheidsdienst Justitie en de aanbestedende overheid Regie der Gebouwen. Het project met een looptijd van 25 jaar heeft een waarde van circa € 200 miljoen.

De bouw van deze nieuwe gevangenis maakt deel uit van het masterplan van de federale overheid voor detentie en internering onder humane omstandigheden. Het doel van dit plan is het bevorderen van een succesvolle herintegratie van gedetineerden. Het richt zich op de renovatie, uitbreiding en nieuwbouw van gevangenissen in België.

De gevangenis komt op het voormalige bedrijventerrein Petroleum-Zuid, nu bekend als 'Blue Gate' en zal het verouderde complex aan de Begijnenstraat vervangen. Het ontwerp voorziet in een arresthuis voor mensen in afwachting van hun proces, en bestaat uit afzonderlijke wooneenheden, die het gemeenschapsleven onder gedetineerden bevorderen en buitenactiviteiten stimuleren. In totaal kunnen er 440 gedetineerden gehuisvest worden, verspreid over drie entiteiten: 330 mannen, 66 vrouwen en 44 personen in de gezondheidszorg of afdeling zorgbehoevenden. Het terrein beslaat ongeveer 7 hectare, waarvan meer dan de helft ingericht wordt als groene ruimte. De nieuwe gevangenis is een duurzaam en toekomstgericht ontwerp, waarbij de naam 'Hortus Conclusus', letterlijk 'omsloten binnentuin', symbool staat voor een veilige en groene oase die een succesvolle herintegratie van gedetineerden centraal stelt.

TINC heeft een investering toegezegd van circa 13 miljoen euro om 50% van de aandelen in de projectvennootschap Hortus Conclusus over te nemen van Jan De Nul en EEG. Het project is momenteel in uitvoering. De bouwwerkzaamheden vorderen goed en het detentiecomplex zal operationeel zijn midden 2026. De eigenlijke investering voor TINC vindt plaats in 2027, één jaar na de ingebruikname. Op 2 september 2024 is de toetreding door TINC tot het consortium Hortus Conclusus van de bouwondernemingen Jan De Nul en EEG formeel afgerond.

SPI.R0 (B)

TINC is deel van het consortium SPI.R0, naast de bouwondernemingen Jan De Nul en Willemen, dat zal instaan voor de uitvoering van het PPS DBFM-project R0xA201 voor de herinrichting en instandhouding van de verkeerswisselaar op de Ring rond Brussel (België) ter hoogte van Brussels Airport. Het consortium werd door de opdrachtgevende overheid geselecteerd als voorkeursbieder, en is momenteel nog in de vergunnings- en financieringsfase met als doel om later dit jaar de werkzaamheden te kunnen aanvangen. Op dat ogenblik zal de het bedrag van de investeringstoezegging van TINC – momenteel geraamd op ongeveer € 15 miljoen voor een belang van 50% naast de bouwpartners - worden vastgesteld.

Kerncijfers periode (6 maanden)

Het segment Publieke Infrastructuur omvat negen participaties met een reële waarde van 155 miljoen euro. Tijdens de verslagperiode zegde TINC voor circa 13 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Daarbij neemt TINC 50 % van de aandelen over van Jan De Nul en EEG in de projectvennootschap Hortus Conclusus. Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande investeringstoezeggingen in het segment Publieke infrastructuur 48,5 miljoen euro.

Het portefeuilleresultaat van het segment Publieke Infrastructuur bedraagt 8,7 miljoen euro. De kasontvangsten bedragen 7,9 miljoen euro.

Publieke Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad

74,1%

31 december 2023: **75,4%**

Gewogen gemiddelde
resterende looptijd schuld¹

20,0

(in jaren)

31 december 2023: **20,9**

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

Gewogen gemiddelde
resterende contractduur

21,0

(in jaren)

31 december 2023: **21,9**

Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

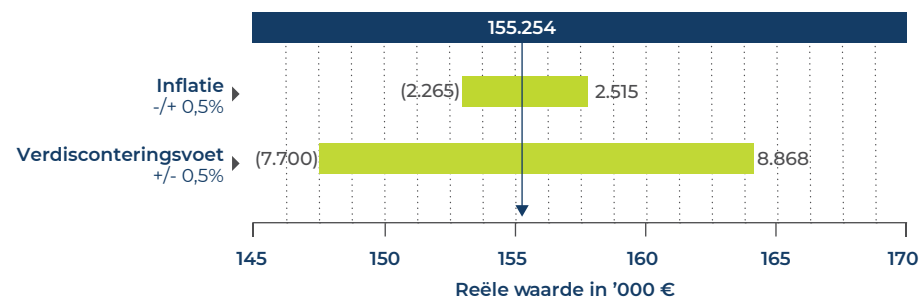
2%

nadien

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

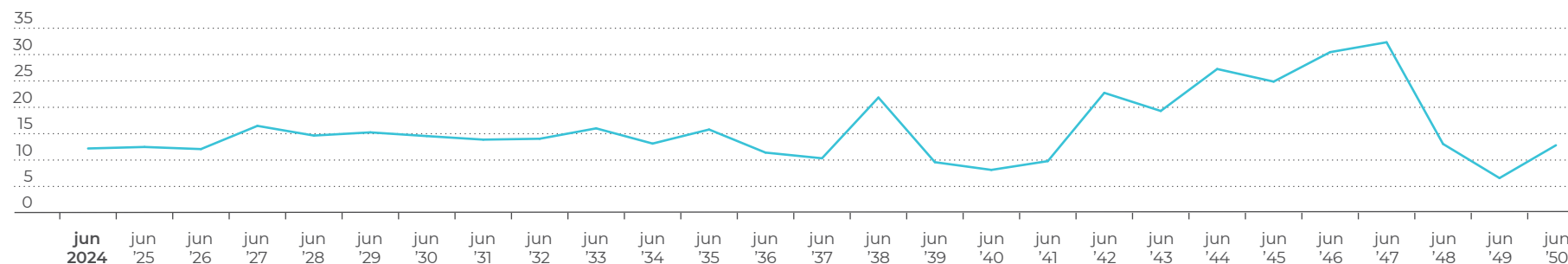
7%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Langjarige kasstromen - Publieke Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 30/06/2024



Publieke Infrastructuur

Participatie

Hortus Conclusus

Hortus Conclusus is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van een gevangenis voor 440 gedetineerden in Antwerpen.

De gevangenis komt op het voormalige bedrijventerrein Petroleum-Zuid, nu bekend als de 'Blue Gate' en zal het verouderde complex aan de Begijnenstraat vervangen. Het ontwerp voorziet in een arresthuis voor mensen in afwachting van hun proces, en bestaat uit afzonderlijke wooneenheden, die het gemeenschapsleven onder gedetineerden bevorderen en buitenactiviteiten stimuleren.

In totaal kunnen er 440 gedetineerden gehuisvest worden, verspreid over drie entiteiten: 330 mannen, 66 vrouwen en 44 personen in de gezondheidszorg of afdeling zorgbehoevenden. Het terrein beslaat ongeveer 7 hectare, waarvan meer dan de helft ingericht wordt als groene ruimte. De nieuwe gevangenis is een duurzaam en toekomstgericht ontwerp, waarbij de naam 'Hortus Conclusus', letterlijk 'omsloten binnentuin', symbool staat voor een veilige en groene oase die een succesvolle herintegratie van gedetineerden centraal stelt.

Het consortium Hortus Conclusus waartoe TINC is toegetreden is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en de verstrekking van een aantal ondersteunende diensten en ontvangt daarvoor een beschik-

Nieuw



Aandeel participatie

50%



baarheidsvergoeding van de Regie der Gebouwen. Hortus Conclusus doet hiervoor beroep op een consortium van de aannemers Jan De Nul en EEG. Het project met een geschatte realisatiewaarde van circa 200 miljoen euro zal operationeel zijn midden 2026 en heeft een looptijd van 25 jaar (tot 2051).

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.

Social Housing Ireland



Social Housing Ireland 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%



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%



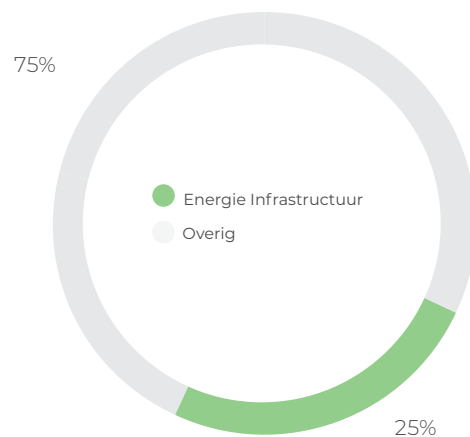


Energie Infrastructuur

Energie Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

12

Reële waarde (FV)

123
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,66%



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.

Categorieën binnen Energie Infrastructuur



Wind op land



Wind op zee



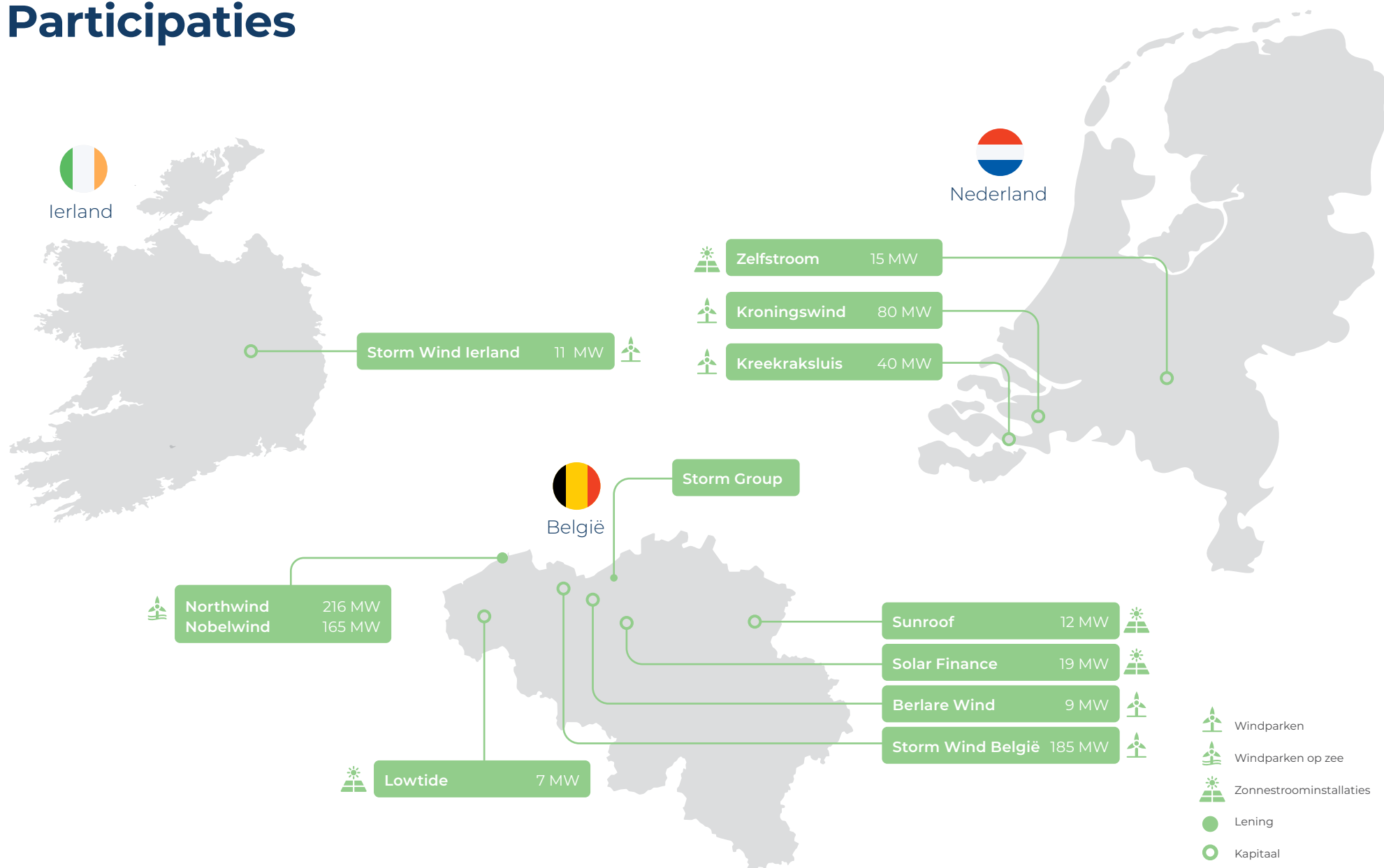
Zonnestroom

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, is niet geïndexeerd en wordt betaald bovenop de verkoop van de geproduceerde elektriciteitsprijs. Voor windparken gebouwd vanaf 2014 is het mechanisme variabel in de tijd, en dit afhankelijk van onder andere de evolutie van stroomprijzen in de markt. Wanneer de stroomprijzen in de markt hoger zijn, is het subsidiebedrag lager, en omgekeerd. - Het steunmechanisme in Wallonië laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van Groenestroomcertificaten (GSC) gedurende 20 jaar 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 verkochte 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 maximum bedrag 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**

Belangrijkste ontwikkelingen

De energie participaties genereerden sterke kasstromen voor TINC tijdens de verslagperiode (9,6 miljoen euro). Dit is het resultaat van de recente historisch hoge stroomprijzen die zich nu hebben vertaald in hoge dividenden voor TINC vanuit de portefeuille.

Stroomproductie windparken op land

De totale stroomproductie van de windparken op land (pro rata het aandeel van TINC) bedraagt 230 GWh tijdens de verslagperiode. De windcondities waren over het afgelopen halfjaar globaal naar verwachting.

Stroomproductie zonneparken

De totale stroomproductie van de zonneparken (pro rata het aandeel van TINC) bedraagt 12,6 GWh tijdens de verslagperiode.

De productie bevindt zich hiermee onder budget. De oorzaak is hoofdzakelijk weersgebonden, de verslagperiode kende een aantal maanden met slechte zonnecondities.

Evolutie van de stroomprijzen

De evolutie van de marktstroomprijzen is een belangrijke factor voor de resultaten van de energie participaties. De marktstroomprijzen waren in het eerste halfjaar volatiel met een neerwaartse trend.

Van de bruto geprojecteerde inkomsten die de energie participaties verwachten te ontvangen uit de verkoop van de geproduceerde stroom, wordt gebruikelijk een bedrag in mindering gebracht. Dit bedrag bestaat uit twee componenten. Enerzijds wordt er rekening gehouden met het profiel risico, zijnde het principe dat bij veel wind of zon het aanbod aan stroom in de markt soms groter is dan de vraag, met een lagere stroomprijs in die periode tot gevolg. Aangezien het aantal windparken en zonne-





Energie Infrastructuur

installaties jaar na jaar toeneemt, neemt het profiel risico ook toe waardoor de discount op de geprojecteerde stroomprijzen in de komende jaren naar verwachting zal toenemen. Anderzijds wordt er rekening gehouden met het onbalans risico. Dit is een discount die in rekening wordt gebracht wanneer de effectieve stroomproductie op een bepaald moment afwijkt van de kort voordien vooropgestelde productie. De afnemer van deze stroom zal daarom een discount nemen op de stroomprijs in de markt om de kost te dekken om het netwerk op elk moment in evenwicht te houden.

Storm Group (B)

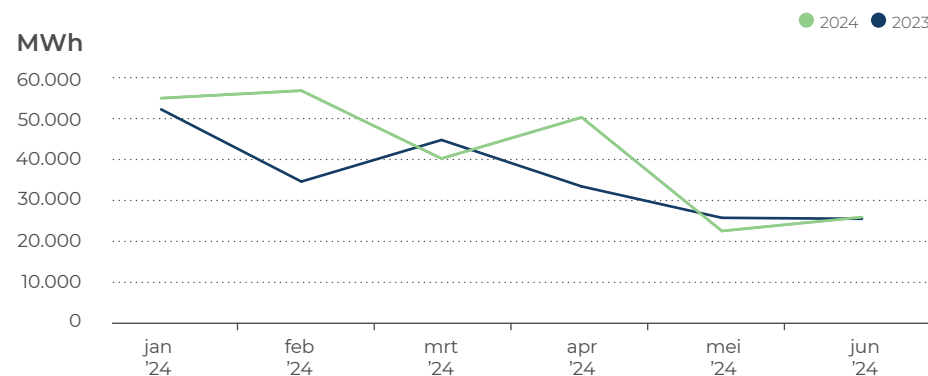
In februari 2024 hebben TINC en de Vlaamse investeringsmaatschappij PMV samen (elk voor de helft) € 60 miljoen aan groeifinanciering toegezegd aan Storm Group voor de realisatie van een ambitieus investeringsprogramma. De effectieve investeringen onder deze toezegging zullen plaatsvinden in de periode 2024-2025, waarbij de middelen onder meer aangewend worden voor de bouw van batterij-opslagcapaciteit en de uitrol van een netwerk van snellaadstations.

Storm Wind België (B)

Tijdens de verslagperiode werden twee nieuwe windparken in gebruik genomen. In het windpark in Wachtebeke werden de bestaande turbines vervangen door een model met meer vermogen (een proces dat "repowering" wordt genoemd). Hierdoor verdubbelt de capaciteit van het windpark van 5 MW naar 11,2 MW. De oude turbines krijgen elders een tweede leven, in lijn met het principe van circulaire economie. Tijdens de verslagperiode werd ook het eerste Storm Wind windpark in Wallonië operationeel. Dit windpark met een capaciteit van 11 MW bevindt zich in Courrière.

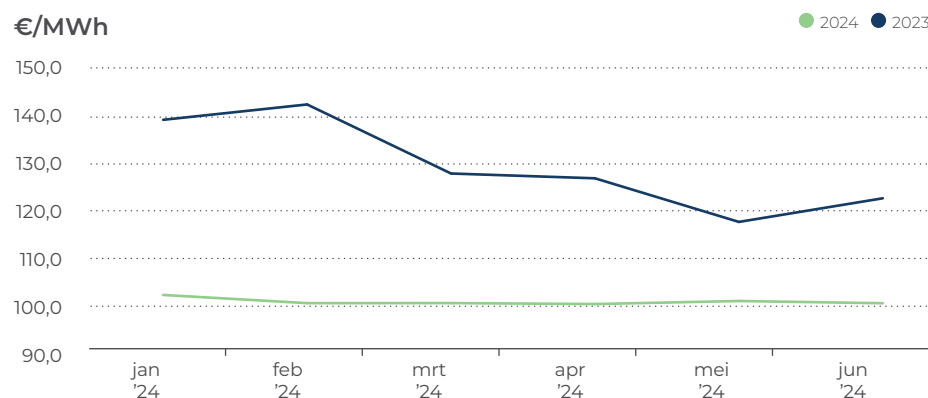
Evolutie over eerste halfjaar 2024

Productie (MWh) (exclusief offshore)*



* In de eerste helft van 2023 bedroeg het aandeel van TINC in de participatie Kroningswind, 72,73%. De productie over de eerste helft van 2023 houdt dan ook nog geen rekening met de resterende 27,27% van Kroningswind die verworven is op 30 juni 2023.

Inkomsten/MWh (inclusief subsidie, exclusief offshore)





Energie Infrastructuur

Storm Wind Ierland (IER)

De inkomsten van Storm Wind Ierland zijn in de voorbije jaren sterk toegenomen omwille van de hoge stroomprijzen. Dit resulteerde tijdens de verslagperiode in een belangrijke dividenduitkering naar TINC. Niettegenstaande de sterke kasstroom, ligt de productie van het windpark onder de originele projecties. De oorzaak hiervan ligt onder meer bij een aantal technische problemen die verholpen kunnen worden. Storm Wind Ierland richt zich hiervoor tot de leverancier en de onderhoudspartijen van het windpark die bepaalde prestatiegaranties hebben gegeven. Het windpark ervaart verder klachten wegens geluidsoverlast van een omwonende familie alhoewel het park voldoet aan haar verplichtingen onder de vergunningen voor de uitbating van het windpark. Storm Wind Ierland zoekt hiervoor een constructieve oplossing.

Zelfstroom (NL)

TINC heeft in overleg met Zelfstroom haar bestaande investeringstoezegging van 17 miljoen euro verminderd met 7 miljoen euro tot 10 miljoen euro. Hiervan werd reeds 6,1 miljoen euro geïnvesteerd in zonnestroominstallaties die worden verhuurd aan particuliere klanten. De vaststelling van een sterke afname in de vraag naar nieuwe zonnestroominstallaties in Nederland noopt Zelfstroom haar verkoop- en investeringsambities te herzien. Deze vermindering heeft geen impact op de reeds bestaande investeringen.

Northwind (B)

Op 5 augustus ontving TINC een bedrag van 3,37 miljoen euro van haar participatie Northwind NV. Dit bedrag betreft de volledige terugbetaling van de hoofdsom van de uitstaande mezzanine lening, inclusief verworven interest en een vergoeding voor de vroegtijdige terugbetaling. Northwind NV maakt bijgevolg geen deel meer uit van de investeringsportefeuille van TINC.

Kerncijfers periode (6 maanden)

Het segment Energie Infrastructuur omvat twaalf participaties met een reële waarde van 122,7 miljoen euro.

Tijdens de verslagperiode zegde TINC voor 30,0 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Dit betreft een toezegging van 30,0 miljoen euro als deel van een 60,0 miljoen euro financiering aan Storm Group. De uitstaande investeringstoezegging aan Zelfstroom werd verminderd met 7 miljoen euro. Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande investeringstoezeggingen in het segment Energie infrastructuur 39,1 miljoen euro.

TINC investeerde tijdens de verslagperiode 7,5 miljoen euro in Storm Group.

Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur bedraagt 0,5 miljoen euro. De kasopbrengsten bedragen 9,6 miljoen euro. De daling van het portefeuilleresultaat weerspiegelt de daling van de stroomprijzen ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar, en dit zowel op de korte en lange termijn. Bij een niveau van stroomprijzen zoals we die gekend hebben voor de energiecrisis, hebben marktschommelingen weinig invloed op de geprojecteerde inkomsten en dus op de waardering van de participaties binnen het segment Energie Infrastructuur aangezien dergelijke schommelingen zowel naar boven als naar beneden grotendeels worden opgevangen door het toepasselijke steunmechanisme voor groene stroom (zie Steunmechanismen).



Energie Infrastructuur

De historisch hoge stroomprijzen van de afgelopen jaren zorgden wel voor hogere inkomsten bij de energieparticipaties, met een opwaartse trend in de waardering en sterke kasinkomsten tot gevolg. Tijdens de afgelopen periode zijn de stroomprijs projecties op zowel korte als de lange termijn opnieuw gedaald naar meer gebruikelijke niveaus, waardoor ook de waardering van de energieparticipaties naar beneden is bijgesteld. Dit zorgt voor een lager portefeuille resultaat.

Energie Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad (excl. off-shore)

53,1%

31 december 2023: **51,8%**

Gewogen gemiddelde
resterende looptijd schuld¹

12,6

(in jaren)

31 december 2023: **13,2**

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

Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

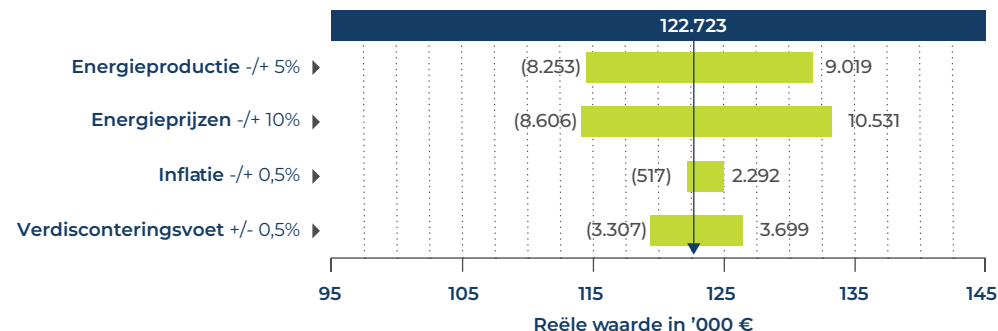
2%

nadien

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,66%

Sensitiviteitsanalyse waardering

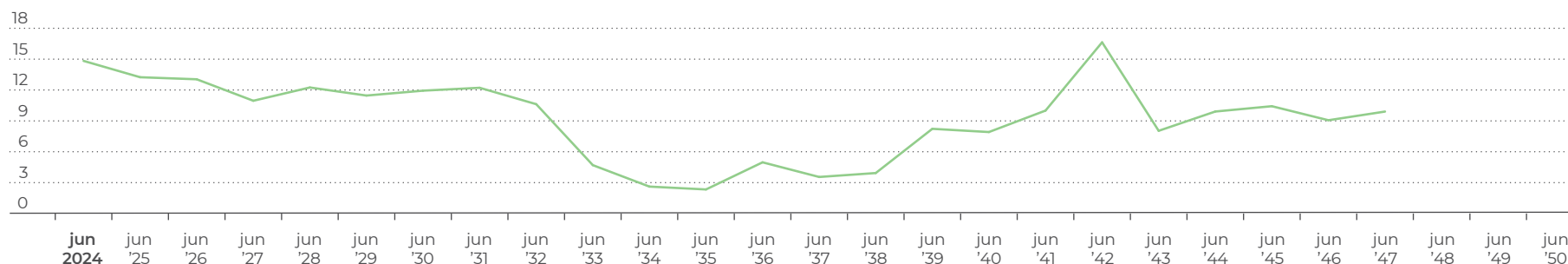


Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.

Energieprijzen Assumpties op basis van toekomstige marktprijzen en projecties van onafhankelijke adviseurs.

Langjarige kasstromen - Energie Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 30/06/2024





Energie Infrastructuur

Participatie

Storm Group

TINC en de Vlaamse investeringsmaatschappij PMV hebben samen elk voor de helft 60 miljoen euro aan groeifinanciering toegezegd aan Storm Group voor de realisatie van een ambitieus investeringsprogramma.

Storm Group is een Belgische ontwikkelaar en exploitant van duurzame energieprojecten. Naast de realisatie van nieuwe windparken, die sinds 2011 ondergebracht zijn onder Storm Wind België en Storm Wind Ierland, plant Storm Group ook enkele grootschalige batterij-opslagprojecten en een netwerk van snellaadstations voor elektrische voertuigen in partnership met Q8.

Voor TINC bedraagt de toezegging aan Storm Group 30 miljoen euro. Deze investeringstoezegging wordt naar verwachting in de loop van 2025 effectief geïnvesteerd.

Nieuw



Achtergestelde lening

nvt





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.

Zelfstroom



Zelfstroom is de grootste aanbieder in verhuur van zonnepanelen aan particuliere eigenaars in Nederland. Via een huurkoopconcept wil Zelfstroom de uitrol van zonnestroominstallaties bevorderen en zo de energietransitie en energieonafhankelijkheid versnellen. 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

100%



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.

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

49%



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.

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

NVT


Aandeel participatie

87,43%




Energie Infrastructuur

Participaties

Storm Wind Ierland



Storm Wind 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 Wind België



Storm Wind België 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

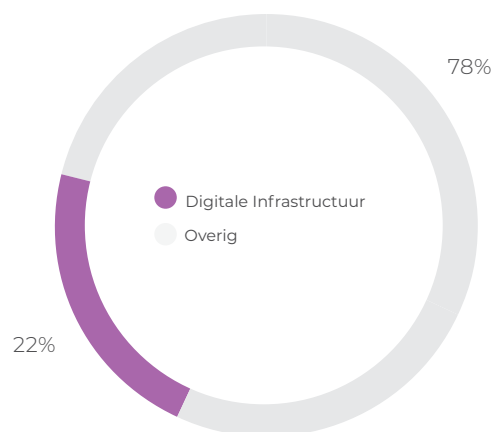
Digitale Infrastructuur



Digitale Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

3

Reële waarde (FV)

106
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,93%





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 alsmaar groeiende 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.

Categorieën binnen Digitale Infrastructuur



Datanetwerken



Datacentra

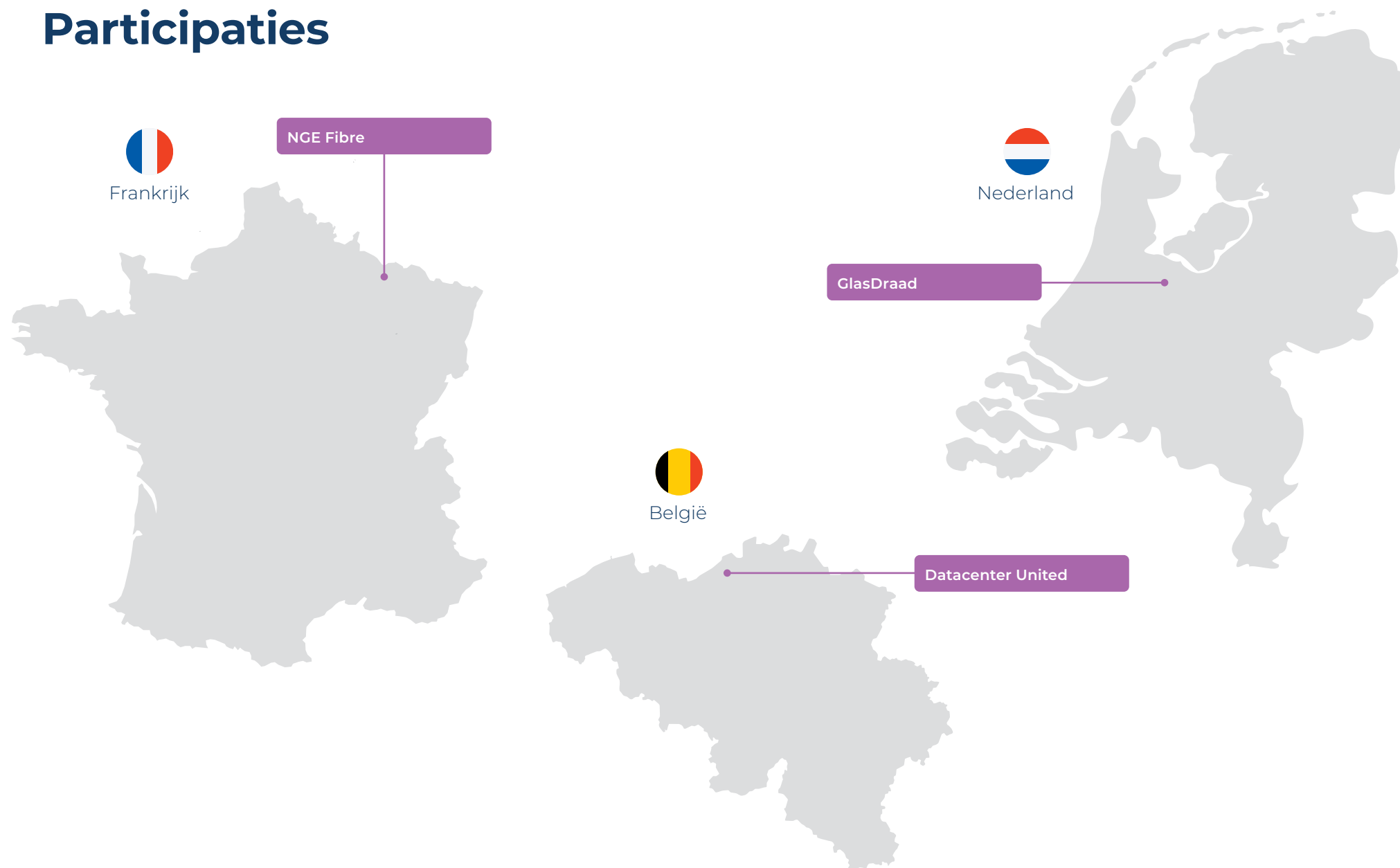
United Nations Sustainable Development Goals





Digitale Infrastructuur

Participaties





Digitale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

GlasDraad (NL)

In januari 2024 heeft GlasDraad zich financieel versterkt door het afsluiten van een succesvolle senior schuldfinanciering van € 110 miljoen, verstrekt door ABN AMRO en Belfius. Hiermee kan GlasDraad verder inzetten op de uitrol en het aanleggen van hoogwaardige glasvezelnetwerken voor residentiële gebruik in de minder bevolkte gebieden van Nederland.

Gedurende de verslagperiode is vraagbundeling succesvol afgerond voor nieuwe clusters in Zeeland en Groningen waardoor op het einde van de verslagperiode GlasDraad zicht heeft op de realisatie van aansluitingen voor circa 130.000 woningen.

Daarnaast is de joint venture tussen de gemeente Edam-Volendam en GlasDraad officieel bekrachtigd. Dit vormt een belangrijke mijlpaal voor GlasDraad, omdat op dit netwerk zowel VodafoneZiggo, KPN als kleinere telecomaandbieders hun diensten kunnen leveren wat uniek is in Nederland en de consumenten maximale keuzevrijheid krijgen.





Digitale Infrastructuur

Datacenter United (B)

Na de overname van verschillende datacenters is Datacenter United nu aanwezig op 9 locaties doorheen Vlaanderen en Brussel. Er wordt intensief gewerkt aan de integratie van de verschillende overgenomen datacenters tot één krachtig merk, om hiermee een gestroomlijnd productaanbod te hebben voor een diverse klantenbasis.

NGE Fibre (F)

De nieuwste participatie binnen digitale infrastructuur betreft een investering samen met vermogensbeheerder abrdn en NGE Concessions in NGE Fibre, welke belangen heeft in twee operationele glasnetwerkconcessies in Frankrijk. Aan het einde van de verslagperiode zijn er in totaal aansluitingen gerealiseerd voor circa 1,4 miljoen woningen.

Kerncijfers periode (6 maanden)

Het segment Digitale Infrastructuur omvat drie participaties met een reële waarde van 105,9 miljoen euro.

Tijdens de verslagperiode werden geen nieuwe investeringstoezeggingen gemaakt. Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande investeringstoezeggingen in het segment Digitale Infrastructuur 5,8 miljoen euro.

TINC investeerde tijdens de verslagperiode onder bestaande toezeggingen 3,5 miljoen euro in GlasDraad voor de uitrol van de glasvezelnetwerken in Nederland en bijkomend 0,6 miljoen euro in NGE Fibre.

Het portefeuilleresultaat bedraagt 5,9 miljoen euro. De kasontvangsten bedragen 2,5 miljoen euro.



Digitale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad

41,6%

31 december 2023: **45,0%**

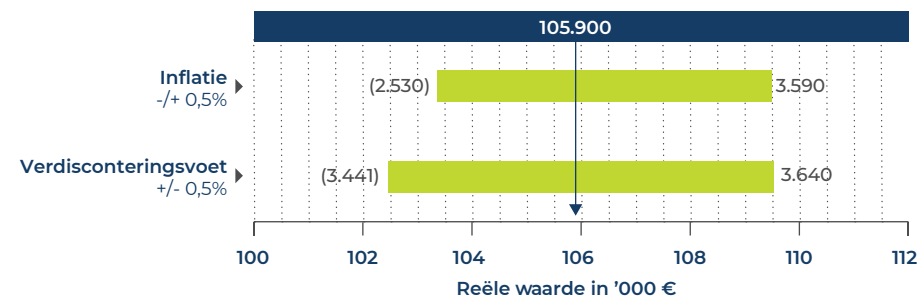
Gewogen gemiddelde resterende
looptijd schuld

14,2

(in jaren)

31 december 2023: **16,0**

Sensitiviteitsanalyse waardering



Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

2%

nadien

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,93%



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.



Aandeel participatie

7,26%





Digitale Infrastructuur

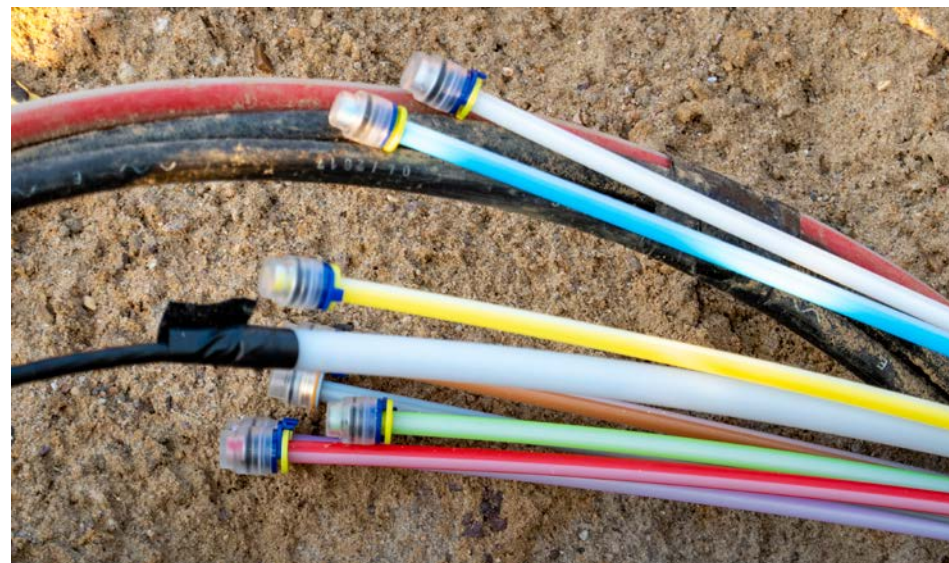
Participatie

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 internetproviders 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 verwierf 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



Aandeel participatie

50,01%



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.



Digitale Infrastructuur

Participatie

Datacenter United

Datacenter United bezit en beheert 9 datacenters in België en levert schaalbare en betrouwbare colocationdiensten 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 (colocationdiensten). 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%





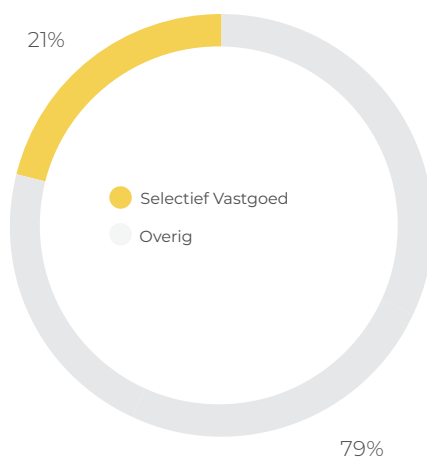
Selectief Vastgoed



Selectief Vastgoed

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

7

Reële waarde (FV)

105
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,30%



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.

Categorieën binnen Selectief Vastgoed



Zorg



Mobiliteit



Onderzoek



Leisure



Huisvesting



Circular

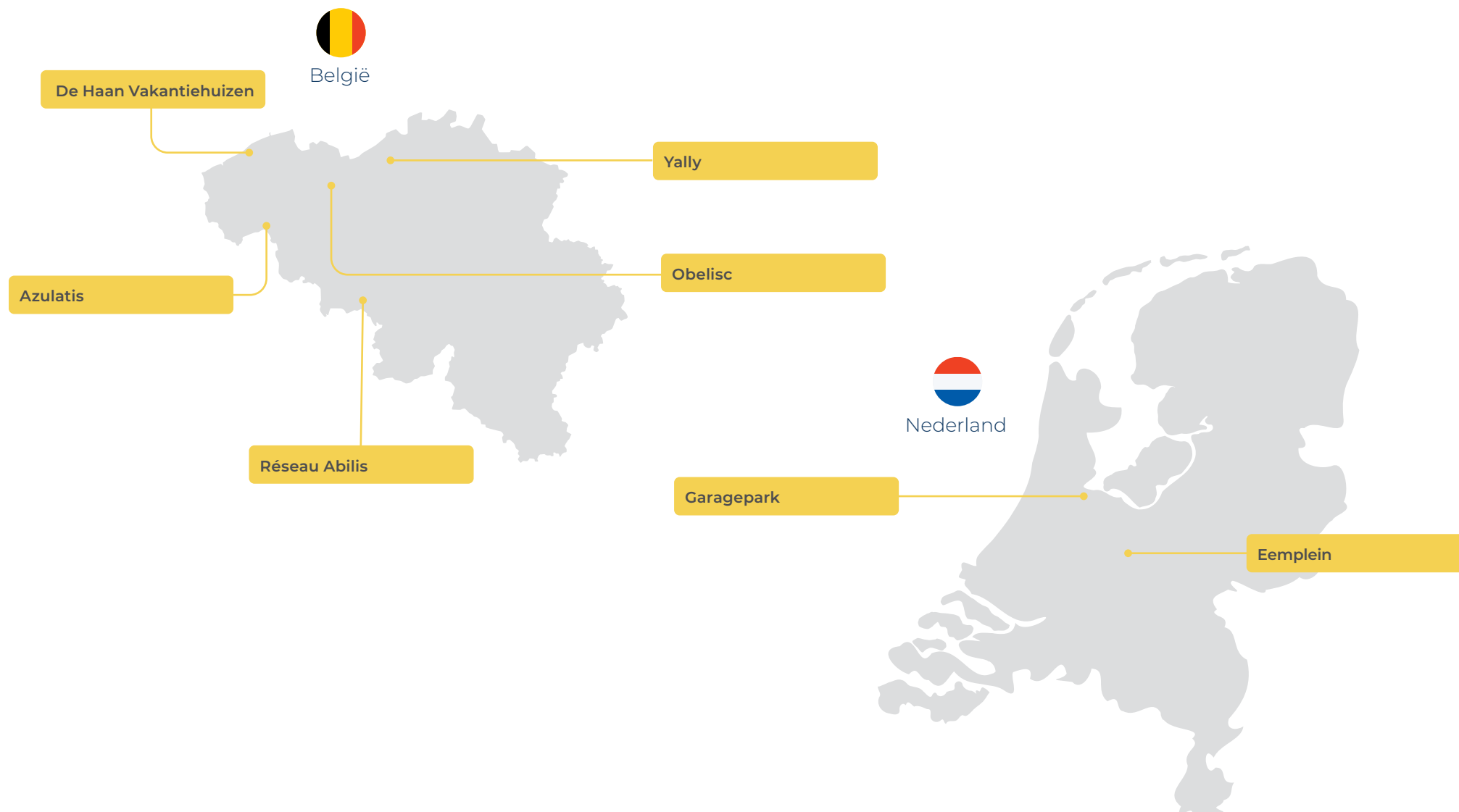
United Nations Sustainable Development Goals





Selectief Vastgoed

Participaties





Selectief Vastgoed

Belangrijkste ontwikkelingen



Azulatis (B)

In april 2024 heeft TINC een toezegging gedaan om een participatie te nemen in Azulatis, een bedrijf gespecialiseerd in industrieel waterbeheer. Azulatis is sinds 1 januari 2023 een verzelfstandigd dochterbedrijf van het publiek drinkwaterbedrijf De Watergroep. Daarnaast treedt ook publiek waterbedrijf Farys toe als derde aandeelhouder met inbreng van haar industriewateractiviteiten.

TINC investeert circa 8 miljoen euro en verwerft een participatie van 33,33% in Azulatis. De uitvoering van de transactie is onderhevig aan de goedkeuring door de Mededingingsautoriteiten, verwacht voor het najaar van 2024.

Yally (B)

TINC heeft tijdens de verslagperiode 7,1 miljoen euro geïnvesteerd onder haar bestaande 40 miljoen euro toezegging aan Yally. Yally heeft intussen een portefeuille opgebouwd van een 140 wooneenheden verspreid over een twintigtal panden in Vlaanderen. Deze panden worden onder handen genomen om de energie-efficiëntie en het wooncomfort van de bewoners te verbeteren. Yally zet ook in op de verdichting van de stedelijke omgeving, en maakt hiervoor gebruik van innovatieve oplossingen die de moderne prefab bouw mogelijk maakt. Hiermee wordt niet enkel de overlast binnen een drukke stedelijke omgeving tot een minimum beperkt, maar ook de snelheid waarmee nieuwe wooneenheden op de markt worden gebracht, verhoogd.





Selectief Vastgoed

Garagepark (NL)

TINC heeft tijdens de verslagperiode 3,1 miljoen euro geïnvesteerd onder haar bestaande 25 miljoen euro toezegging voor de realisatie van nieuwe GaragePark sites in Noordwijk en Sittard. In totaal heeft TINC reeds 12 miljoen euro geïnvesteerd voor sites op een tiental locaties doorheen Nederland.

Kerncijfers periode (6 maanden)

Het segment Selectief Vastgoed omvat zeven participaties met een reële waarde van 105,1 miljoen euro.

Tijdens de verslagperiode zegde TINC in dit segment voor 8 miljoen euro aan nieuwe investeringen toe. Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande investeringstoezeggingen in het segment Selectief Vastgoed 40,2 miljoen euro.

TINC heeft onder bestaande toezeggingen effectief 10,2 miljoen euro geïnvesteerd in haar participaties Yally en Garagepark.

Het portefeuilleresultaat van het segment Selectief Vastgoed bedraagt 6,8 miljoen euro. De kasontvangsten bedragen 3,0 miljoen euro.





Selectief Vastgoed

Financiële kerncijfers

Gewogen gemiddelde
schuldgraad

42,2%

31 december 2023: 47,3%

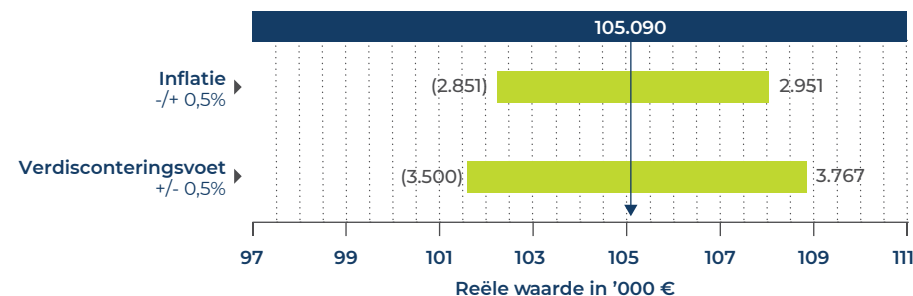
Gewogen gemiddelde resterende
looptijd schuld

11,8

(in jaren)

31 december 2023: 13,2

Sensitiviteitsanalyse waardering



Basisassumpties waardering

Inflatie

3%

boekjaar 2024

2%

nadien

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,30%

Selectief Vastgoed

Participatie

Azulatis*

In april 2024 heeft TINC een toezegging gedaan om een participatie te nemen in Azulatis, een bedrijf gespecialiseerd in industrieel waterbeheer.

Azulatis is marktleider in Vlaanderen voor de uitvoering (ontwerp, constructie, financiering en onderhoud) van op maat gemaakte waterprojecten onder de vorm van een Water-as-a-Service (WaaS) model. Bedrijven die een groot waterverbruik hebben, zien waterbeheer vaak niet als hun primaire taak. Ze wenden zich daarom tot waterspecialisten om hen te ontzorgen en hun waterbeheer te optimaliseren, bijvoorbeeld via het hergebruik van afvalwater. Intussen bedient Azulatis een 50-tal klanten in verschillende sectoren zoals voeding, chemie, landbouw, retail en logistiek, gezondheidszorg en industriële productie.

Azulatis is sinds 1 januari 2023 een verzelfstandigd dochterbedrijf van De Watergroep. Daarnaast treedt ook publiek waterbedrijf Farys toe als derde aandeelhouder met inbreng van haar industriewateractiviteiten.

TINC investeert circa 8 miljoen euro en verwerft een participatie van 33,33 % in Azulatis. De uitvoering van de transactie is onderhevig aan de goedkeuring door de Mededingingsautoriteiten, verwacht voor het najaar van 2024.

* Onderhevig aan finale goedkeuring door de mededingingsautoriteiten.

Nieuw



Aandeel participatie

33,33%





Selectief Vastgoed

Participaties

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-initiatief 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/

Aandeel participatie

66,67%



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

Aandeel participatie

50%





Selectief Vastgoed

Participaties

De Haan Vakantiehuizen



De Haan Vakantiehuizen is eigenaar van 347 vakantiehuysjes 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



Parkeergarage 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%

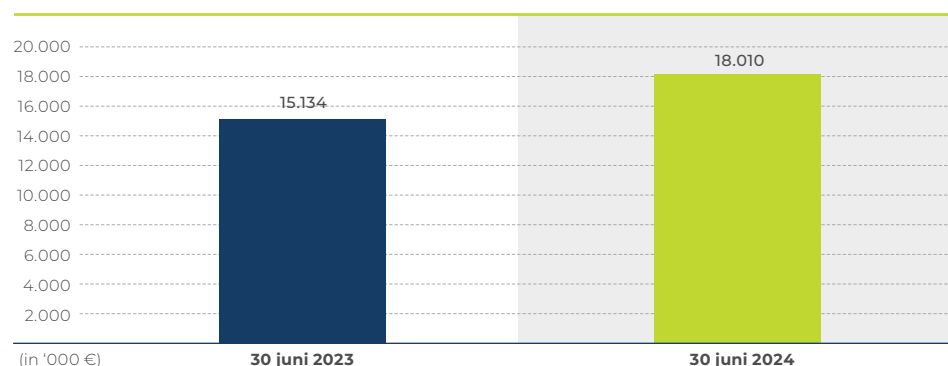


Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

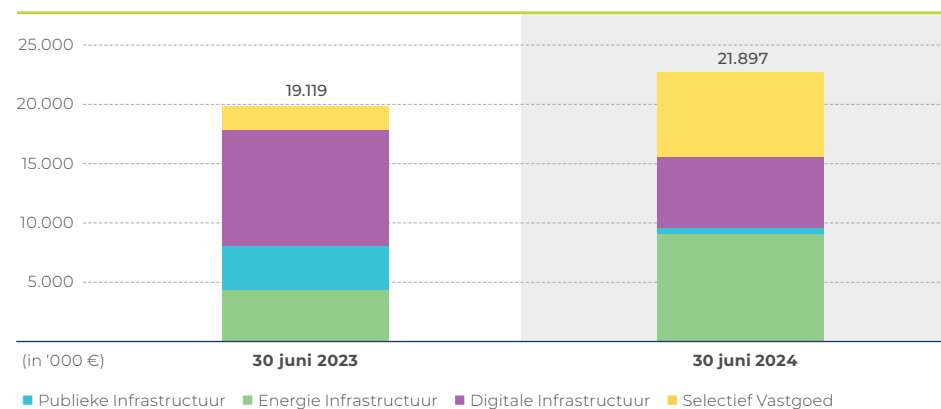
Nettowinst

De nettowinst bedraagt 18,0 miljoen euro of 0,50 euro per aandeel voor de verslagperiode (+ 19% in vergelijking met de eerste zes maanden van 2023). Deze nettowinst is het gevolg van een sterk portefeuilleresultaat dat de goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille weer spiegelt.



Portefeuilresultaat

Het portefeuilleresultaat over het afgelopen halfjaar bedraagt 21,9 miljoen euro. Dit komt overeen met een portefeuillerendement van 9,4% op jaarbasis. Tijdens de verslagperiode genereerde de portefeuille sterke cashflows wat leidde tot hoge kasontvangsten bij TINC. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een lichte daling van de waarde van de portefeuille (zonder rekening te houden met de nieuwe investeringen) en dit voornamelijk door de daling van de energieprijzen in het segment Energie Infrastructuur.



Het portefeuilleresultaat van 21,9 miljoen euro bestaat uit twee componenten:

- 23,2 miljoen euro aan inkomsten: interesten (3,8 miljoen euro), dividenden (19,1 miljoen euro) en vergoedingen (0,3 miljoen euro). Het grootste deel van de inkomsten werd reeds effectief in cash ontvangen. Het saldo, dat aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet werd ontvangen, wordt op korte termijn verwacht;
- 1,3 miljoen euro netto afname van de reële waarde van de portefeuille.



Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

Operationele kosten

De operationele kosten over de verslagperiode bedragen 3,7 miljoen euro.

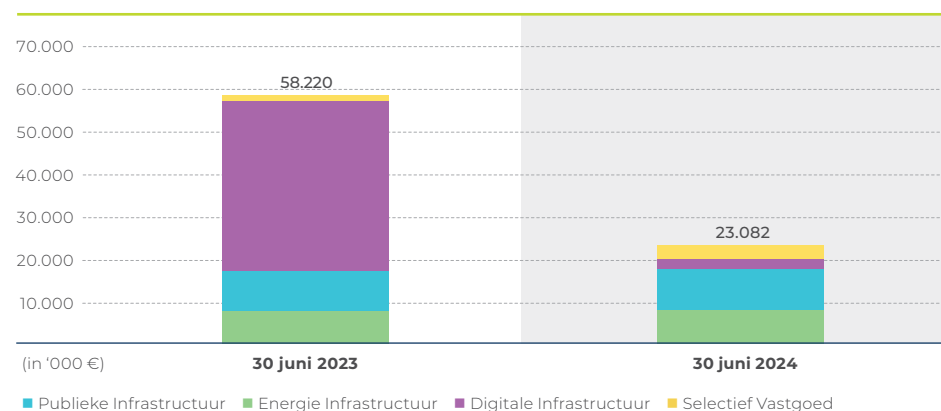
Deze operationele kosten bestaan uit:

- Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV voor een totaal van 2,3 miljoen euro. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van 2,2 miljoen euro (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van 0,1 miljoen euro.
- 0,8 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.
- overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan investeringsprocessen voor een totaalbedrag van 0,6 miljoen euro.

Kasontvangsten

TINC heeft tijdens het afgelopen half jaar 23,1 miljoen euro aan kasmiddelen ontvangen vanuit haar investeringsportefeuille. Deze kasontvangsten omvatten:

- 21,7 miljoen euro aan dividenden, interesten en vergoedingen
- 1,4 miljoen euro aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen

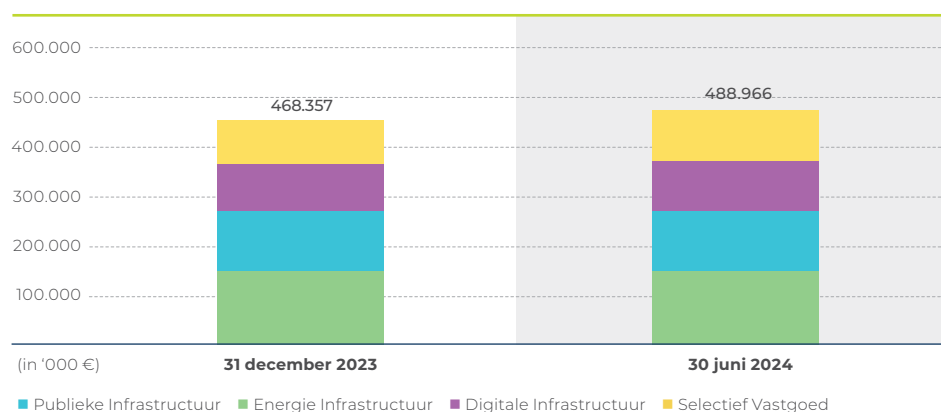




Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

Waardering

De reële waarde van de investeringsportefeuille bedraagt 489,0 miljoen euro op 30 juni 2024. Dit is een stijging met 20,6 miljoen euro (+ 4,4%) ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar. De grafiek hieronder geeft de evolutie weer van de reële waarde of fair value (FV) van de portefeuille tijdens de verslagperiode.



De stijging van de reële waarde is het nettoresultaat van:

- investeringen voor een bedrag van 21,8 miljoen euro in nieuwe en bestaande participaties
- terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van 1,4 miljoen euro
- een netto afname van de waarde van de portefeuille met 1,3 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 de verslagperiode nog niet waren ontvangen

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 8,09% voor het eerste halfjaar, tegenover 8,10% op het einde van het vorige boekjaar. De lichte daling in verdisconteringsvoet is het nettoresultaat van een aantal aanpassingen waarbij actief beheer leidt tot wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille.



Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

De tabel hieronder vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 30 juni 2024, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

Periode eindigend op:	31 december 2023	30 juni 2024
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,90%	8,66%
Digitale Infrastructuur	8,91%	8,93%
Selectief Vastgoed	8,18%	8,30%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,10%	8,09%

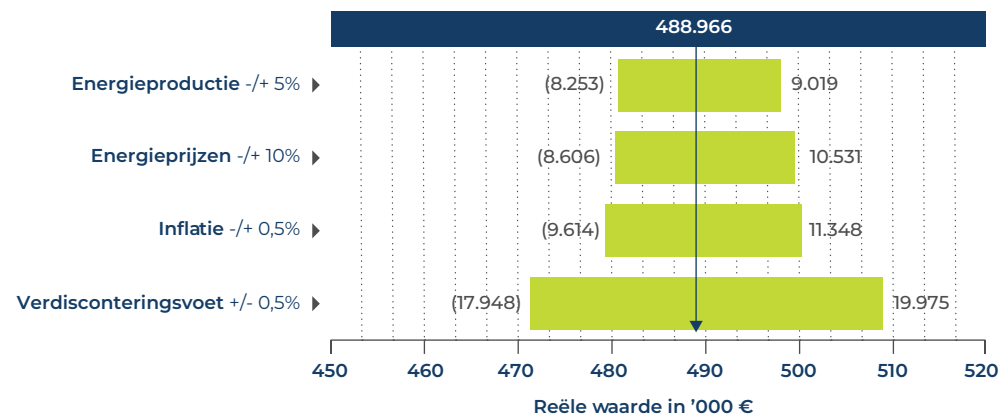
Individuele verdisconteringsvoeten zijn stabiel gebleven tijdens de verslagperiode. Dit wordt onderbouwd door de vaststelling dat enerzijds de relevante marktrenten tijdens de verslagperiode quasi ongewijzigd zijn gebleven, en dat anderzijds de interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur sterk blijft.

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





Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt 482,0 miljoen euro of 13,26 euro per aandeel op 30 juni 2024. De NAV is de som van de reële waarde van de portefeuille (489,0 miljoen euro), de uitgestelde belastingvordering (0,1 miljoen euro), de netto schuldpositie (7,5 miljoen euro) en ander werkkapitaal (0,5 miljoen euro), zoals weergegeven in de tabel hieronder.

Periode eindigend op:	30 juni 2024 6 maanden	31 december 2023 18 maanden
Balans (k€)		
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	488.966	468.357
Uitgestelde belastingen	89	119
Netto schuldpositie	(7.571)	27.365
Ander werkkapitaal*	546	(1.245)
Netto-actief waarde (NAV)	482.031	494.596
Netto-actief waarde per aandeel (€)**	13,26	13,60

* Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn
 ** Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30/06/2024 (36.363.637) en 31/12/2023 (36.363.637)

De lichte daling van de NAV ten opzichte van de NAV op het einde van het vorige boekjaar (- 2,5%) is het netto-effect van enerzijds het nettoresultaat over de verslagperiode (18 miljoen euro of 0,50 euro per aandeel) en anderzijds de uitkering aan de aandeelhouders in mei 2024 over het vorige boekjaar (30,5 miljoen euro of 0,84 euro per aandeel).

Liquiditeit

TINC beschikt op het einde van de verslagperiode over 150 miljoen euro aan gecontracteerde bankkredietlijnen. De interest marge hierop bedraagt 125 basispunten. De kredietlijnen zijn beschikbaar om te voldoen aan de gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden. Op 30 juni 2024 is hiervan 8 miljoen euro opgenomen. Rekening houdend met de kasmiddelen, bedraagt de netto schuldpositie van TINC 7,5 miljoen euro op 30 juni 2024.



Resultaten per 30 juni 2024 (6 maanden)

Investeringsactiviteit

Tijdens de verslagperiode zegde TINC nieuwe investeringen toe voor een bedrag van 50,2 miljoen euro, en dit voor de participaties Storm Group, Azulatis en Hortus Conclusus.

TINC investeerde verder effectief 21,8 miljoen euro in bestaande participaties (GlasDraad NV, Garagepark, NGE Fibre en Yally) en in de nieuwe participatie Storm Group.

Op het einde van de verslagperiode staan er nog gecontracteerde investeringstoezeggingen uit voor een bedrag van 133,6 miljoen euro. Naar verwachting worden deze toezeggingen over de komende jaren uitgevoerd zoals uiteengezet in de tabel hieronder.

TINC beschikt op het einde van de verslagperiode over voldoende middelen om aan de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen te voldoen.

Door de combinatie van de huidige participaties en de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa 625 miljoen euro.

Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen

	Totaal	2024	2025	2026	2027
(in m€)	133,6	67,1	9,0	44,7	12,8
	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed
(in m€)	133,6	48,5	39,1	5,8	40,2



Het aandeel TINC

Het aandeel TINC

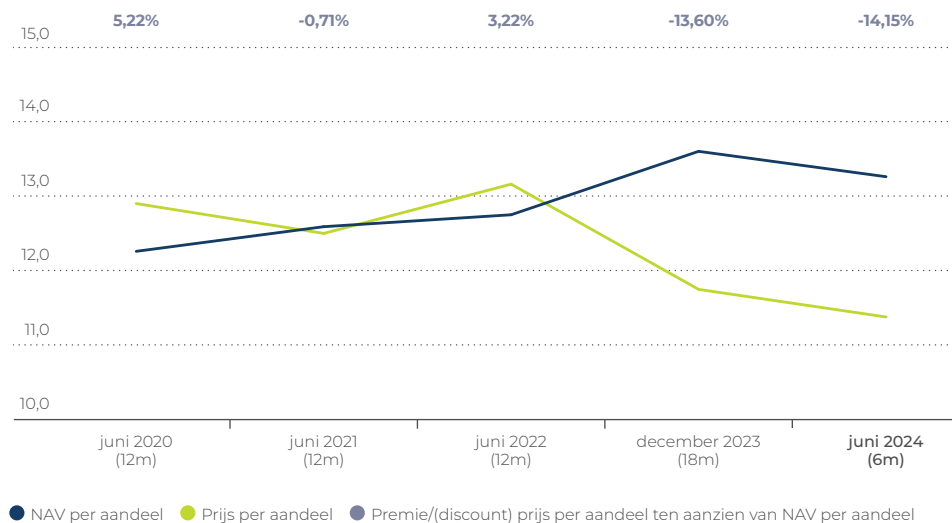
Uitkering aan de aandeelhouders

Op 22 mei 2024 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 31 december 2023) betaald ten belope van € 30,5 miljoen (€ 8,4 miljoen in de vorm van een dividend en € 22,1 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,84 per aandeel. De uitkering van € 0,84 per aandeel bestond uit een dividend van € 0,23 per aandeel (of 27,4% van het totaal uitgekeerde bedrag) en een kapitaalvermindering van € 0,61 per aandeel (of 72,6% van het totaal uitgekeerde bedrag).

TINC beoogt voor het huidige boekjaar eindigend op 31 december 2024 een bruto uitkering van € 0,58 per aandeel. Dit is, geannualiseerd, een stijging met 3,6% ten opzichte van de uitkering met betrekking tot het vorige boekjaar. De uitkering vindt in principe plaats in mei 2025, na goedkeuring door de algemene vergadering.

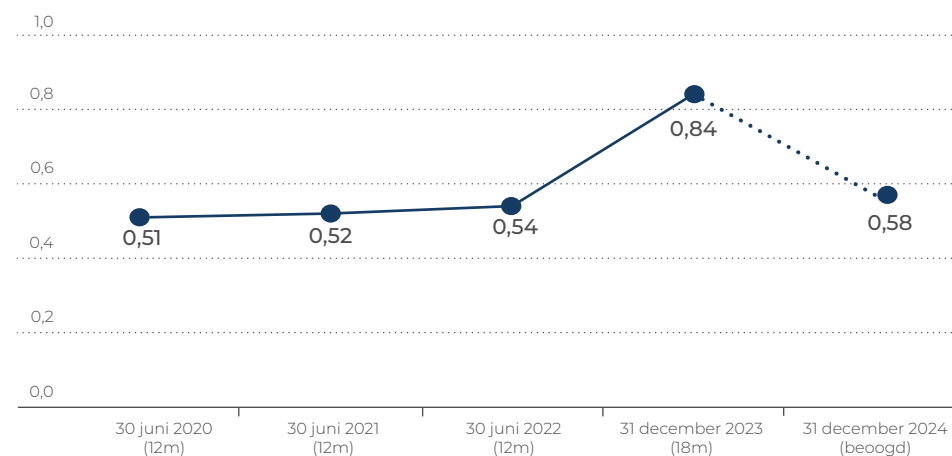
Het totaal aantal uitstaande aandelen bedraagt 36.363.637 op het einde van de verslagperiode.

NAV per aandeel / Prijs per aandeel



Groei uitkering per aandeel

(in euro)



**Duurzaamheid**

Duurzaamheid

Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling

Infrastructuur vormt de ruggengraat van een moderne samenleving en fungeert als katalysator voor economische, sociale en persoonlijke ontwikkeling. TINC zet zich in voor duurzame ontwikkeling door te investeren in infrastructuur die zowel de huidige als toekomstige generaties ten goede komt, samengevat in het motto: “Investeren in de wereld van morgen”. Het duurzaamheidsbeleid is gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties, wat betekent dat elke fase van de infrastructuurlevenscyclus moet voldoen aan principes van economische, financiële, sociale, ecologische en institutionele houdbaarheid.

De investeringsstrategie van TINC is geïnspireerd op vier maatschappelijke thema's:

- Overgang naar een koolstofarme samenleving
- Doorgedreven digitalisering
- Vernieuwing en uitbreiding van publieke infrastructuur op een intelligente, efficiënte en duurzame manier
- Een inclusieve omkadering voor zorg en welzijn

Vanuit deze thema's richt TINC zich op investeringen in vier segmenten: Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Selectief Vastgoed. Hiermee draagt TINC bij aan diverse VN SDG's als langetermijninvesteerder.

Het volledige hoofdstuk omtrent duurzaamheid binnen TINC kan teruggevonden worden in het jaarverslag 2022-2023.

<https://www.tincinvest.com/media/1596/tinc-jaarverslag-2022-2023.pdf>





Interim cijfers



Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC over de eerste zes maanden (eindigend op 30 juni 2024) van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2024 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

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

1. Tussentijdse geconsolideerde resultatenrekening

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2023 6 maanden niet-geauditeerd
Operationele opbrengsten	11	34.694.289	25.241.924
Interesten		3.807.851	3.822.641
Dividenden		19.136.056	11.421.718
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	5.320.054
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		11.455.212	4.357.230
Vergoedingen		295.171	320.282
Operationele kosten (-)	11	(16.481.257)	(10.217.124)
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(12.796.909)	(6.122.505)
Diensten en diverse goederen		(3.528.903)	(3.925.966)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.853)	(1.848)
Overige operationele kosten		(153.592)	(166.805)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		18.213.032	15.024.801
Financiële opbrengsten	12	435.769	238.620
Financiële kosten (-)	12	(516.057)	(126.579)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		18.132.744	15.136.841
Belastingen (-)	13	(122.748)	(2.550)
Totaal geconsolideerd resultaat		18.009.996	15.134.291
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		18.009.996	15.134.291
Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel*	14	0,50	0,42
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		36.363.637	36.363.637

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (30/06/2024) en 36.363.637 (30/06/2023).



2. Tussentijdse geconsolideerde balans

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2024 niet-geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		489.061.146	468.483.322
Immateriële vaste activa		5.580	7.434
Investeringsaanrekeningen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	10	488.966.152	468.356.669
Belastinglatenties		89.414	119.219
II. VLOTTENDE ACTIVA		2.036.251	28.923.078
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.607.285	1.558.508
Liquide middelen en bankdeposito's	4	428.966	27.364.570
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		491.097.397	497.406.399

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2024 niet-geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN	3	482.030.590	494.595.854
Geplaatst kapitaal		113.268.771	135.450.590
Uitgiftepremies		174.688.537	174.688.537
Reserves		100.082.312	86.194.900
Overgedragen resultaat		93.990.970	98.261.827
II. VERPLICHTINGEN		9.066.807	2.810.546
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		9.066.807	2.810.546
Financiële verplichtingen	11	8.000.000	-
Handels – en overige schulden		911.629	2.776.098
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		155.178	34.448
TOTAAL VAN DE PASSIVA		491.097.397	497.406.399

3. Tussentijdse geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
31 december 2023 (geauditeerd)	2	135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	18.009.996	18.009.996
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(22.181.819)	-	(8.363.637)	-	(30.545.455)
Andere wijzigingen		-	-	22.251.049	(22.280.853)	(29.805)
30 juni 2024 (niet-geauditeerd)		113.268.771	174.688.537	100.082.312	93.990.970	482.030.590

De toename van de reserves tijdens de afgelopen periode (ten opzichte van 31 december 2023) bedraagt € 13.887.412. Deze toename is het gecombineerd resultaat van (a) een afname door uitkering van een dividend (€ 8.363.637), (b) een afname van de uitgestelde belastingvordering rechtstreeks via de balans door de pro rata afschrijvingen van de kosten gerelateerd aan de vroegere kapitaalverhogingen (€ 29.805), en (c) de toename door de toevoeging van een deel van het overgedragen resultaat aan de beschikbare reserves (€ 22.280.853).

Op 22 mei 2024 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 31 december 2023) betaald ten belope van € 30.545.455

(€ 8.363.637 in de vorm van een dividend en € 22.181.819 in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemt overeen met € 0,84 per aandeel. De uitkering van € 0,84 per aandeel bestond uit een dividend van € 0,23 per aandeel (of 27,4% van het totaal uitgekeerde bedrag) en een kapitaalvermindering van € 0,61 per aandeel (of 72,6% van het totaal uitgekeerde bedrag). In vergelijking met 31 december 2023 daalde het overgedragen resultaat met € 4.270.858. Deze daling is samengesteld uit het gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van de periode voor een bedrag van € 18.009.996, verminderd met een bedrag van € 22.280.853, dat wordt toegevoegd aan de beschikbare reserves.

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

	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
Per 30 Juni 2022 (geauditeerd)	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)
31 december 2023 (geauditeerd)		135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854



4. Tussentijdse geconsolideerd kasstromenoverzicht

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2023 6 maanden niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		27.364.570	33.544.780
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(22.652.246)	-
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen		28.000.000	-
Terugbetaling van leningen		(20.000.000)	-
Betaalde interesten		(106.791)	-
Uitkering aan aandeelhouders		(30.545.455)	-
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		1.299.963	8.054.481
Investerings in FVA		(21.794.345)	(50.182.679)
Ontvangsten uit FVA		1.414.432	47.438.089
Ontvangen interesten		5.114.525	3.347.051
Ontvangen dividenden		16.487.709	7.239.561
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		77.641	212.459
Kasstromen uit operationele activiteiten		(5.583.321)	(2.704.408)
Managementvergoeding		(5.823.332)	(2.348.357)
Operationele kosten		(448.772)	(1.050.227)
Terugvordering BTW		688.784	694.177
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode		428.966	38.894.854



5. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van TINC NV (hierna “TINC”) voor de verslagperiode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2024 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 4 september 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 Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Vennootschap zijn voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”. De vergelijkende cijfers, de 6 maanden periode gaande van 1 januari 2023 tot 30 juni 2023, zijn een specifieke situatie waarbij geen review opinie over gegeven is gezien deze voortvloeit uit een wijziging in jaareinde. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld op basis van continuïteit. Bij het beoordelen van de continuïteitsveronderstelling heeft de bestuurder de bedrijfsactiviteiten en de voornaamste risico's en onzekerheden in overweging genomen.

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 31 december 2023 (sectie 7 vanaf pagina 111 en sectie 16 vanaf pagina 137).

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 31 december 2023, 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 waarde of fair value (FV) met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

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 31 december 2023 (sectie 7 vanaf pagina 111 en sectie 16 vanaf pagina 136), maar die worden beoordeeld op een permanente basis.

Nieuwe standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door de Groep

Nieuwe standaarden en interpretaties die van kracht zijn op het boekjaar dat start op 1 januari 2024, hadden geen materiële impact op onze Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten.

We hebben geen andere standaard, interpretatie of wijziging vroegtijdig toegepast die is gepubliceerd maar nog niet van kracht is.

7. Segment rapportering

Financiële investeringen van TINC

Participatie	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2023	Status
Publieke Infrastructuur					
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	24,00%	0,00%	Operationeel
Social Housing Ireland	IER	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	Operationeel
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	100,00%	0,00%	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%	0,00%	Operationeel
Lowtide	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	100,00%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	N.v.t.	N.v.t.	Operationeel
Northwind	BE	Leninggever	N.v.t.	N.v.t.	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Wind Ierland	IER	Aandeelhouder	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm Wind België	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	39,47% - 45%	0,00%	Oper. / In Real.
Storm Group	BE	Leninggever	N.v.t.	N.v.t.	Oper. / In Real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	43,65%	0,00%	Operationeel

Participatie	Land	Type	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2023	Status
Sunroof	BE	Aandeelhouder	50,00%	0,00%	Operationeel
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	90,00%	0,00%	Oper. / In Real.
Digitale Infrastructuur					
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	50,01%	0,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	75,00%	0,00%	Operationeel
NGE Fibre	FR	Aandeelhouder	7,26%	0,00%	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%	0,00%	Oper. / In Real.
Obelisc	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	50,00%	0,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening.

Hortus Conclusus en Azulatis zijn nog niet opgenomen in de cijfers aangezien zij nog geen participatie zijn per 30/06/2024.

Periode eindigend op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd) (in €)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
Interesten	2.769.282	827.369	-	211.200	-	3.807.851
Dividenden	2.892.792	11.063.514	2.508.500	2.671.250	-	19.136.056
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	2.941.734	(11.572.651)	3.380.900	3.908.319	-	(1.341.697)
Vergoedingen	74.954	161.217	18.750	40.250	-	295.171
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	8.678.763	479.449	5.908.150	6.831.018	-	21.897.380
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(3.528.903)	(3.528.903)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.853)	(1.853)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(153.592)	(153.592)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	8.678.763	479.449	5.908.150	6.831.018	(3.684.348)	18.213.032
Financieel resultaat	-	-	-	-	(80.288)	(80.288)
Belastingen	-	-	-	-	(122.748)	(122.748)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	8.678.763	479.449	5.908.150	6.831.018	(3.887.385)	18.009.996
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	155.253.668	122.722.980	105.899.931	105.089.573	2.131.245	491.097.397
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	491.097.397	491.097.397
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	7.918.639	9.611.589	2.523.500	3.028.770	-	23.082.497
Kas-inkomsten	7.397.665	8.718.131	2.523.500	3.028.770	-	21.668.065
Terugbetalingen	520.974	893.458	-	-	-	1.414.432

Periode eindigend op 30 juni 2023
(6 maanden, niet-geauditeerd)
 (in €)

	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Business Services & General	Totaal
Interesten	2.810.059	949.489	-	63.093	-	3.822.641
Dividenden	3.931.153	6.256.815	325.000	908.750	-	11.421.718
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	5.320.054	(0)	-	5.320.054
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(2.525.328)	(3.975.444)	3.845.671	889.826	-	(1.765.275)
Vergoedingen	74.367	197.415	18.750	29.750	-	320.282
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	4.290.250	3.428.275	9.509.475	1.891.418	-	19.119.419
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(3.925.966)	(3.925.966)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.848)	(1.848)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(166.805)	(166.805)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	4.290.250	3.428.275	9.509.475	1.891.418	(4.094.619)	15.024.800
Financieel resultaat	-	-	-	-	112.041	112.041
Belastingen	-	-	-	-	(2.550)	(2.550)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	4.290.250	3.428.275	9.509.475	1.891.418	(3.985.128)	15.134.292
Activa en verplichtingen						
Activa	152.999.028	136.448.833	65.651.576	87.282.924	40.151.044	482.533.404
Passiva	-	-	-	-	482.533.404	482.533.404
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	7.874.537	9.394.361	39.968.953	981.843	-	58.219.694
Kas-inkomsten	6.368.960	3.415.789	5.335.054	981.843	-	16.101.645
Terugbetalingen	1.505.578	5.978.572	34.633.899	-	-	42.118.049


Periode eindigend op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd)

(in €)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	2.917.193	890.658	-	-	3.807.851
Dividenden	9.900.185	4.663.500	4.572.370	-	19.136.056
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(2.703.137)	595.849	595.409	170.182	(1.341.697)
Vergoedingen	191.122	91.449	12.600	-	295.171
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	10.305.363	6.241.456	5.180.380	170.182	21.897.380
Diensten en diverse goederen	(3.528.903)	-	-	-	(3.528.903)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(1.853)	-	-	-	(1.853)
Overige operationele kosten	(153.592)	-	-	-	(153.592)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	6.621.015	6.241.456	5.180.380	170.182	18.213.032
Financieel resultaat	(80.288)	-	-	-	(80.288)
Belastingen	(122.748)	-	-	-	(122.748)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	6.417.979	6.241.456	5.180.380	170.182	18.009.996
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	283.648.382	156.219.735	26.371.245	24.858.034	491.097.397
Eigen Vermogen en Verplichtingen	491.097.397	-	-	-	491.097.397
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	11.180.307	7.037.009	4.865.182	-	23.082.497
Kas-inkomsten	10.402.583	6.688.760	4.576.722	-	21.668.065
Terugbetalingen	777.724	348.249	288.460	-	1.414.432


Periode eindigend op 30 juni 2023 (6 maanden, niet-geauditeerd)

(in €)

	België	Nederland	Ierland	Totaal
Interesten	2.936.876	885.765	-	3.822.641
Dividenden	8.166.306	2.010.510	1.244.902	11.421.718
Meerwaarde op realisatie van investeringen	(0)	5.320.054	-	5.320.054
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(3.832.018)	1.841.885	224.858	(1.765.275)
Vergoedingen	216.656	91.063	12.563	320.282
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	7.487.821	10.149.276	1.482.322	19.119.420
Diensten en diverse goederen	(3.925.966)	-	-	(3.925.966)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.848)	-	-	(1.848)
Overige operationele kosten	(166.805)	-	-	(166.805)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	3.393.202	10.149.276	1.482.322	15.024.800
Financieel resultaat	112.040	-	-	112.040
Belastingen	(2.550)	-	-	(2.550)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	3.502.692	10.149.276	1.482.322	15.134.291
Activa en verplichtingen				
Activa	296.864.581	157.942.520	27.726.303	482.533.404
Passiva	482.533.404	-	-	482.533.404
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	13.041.389	42.297.130	2.881.175	58.219.694
Kas-inkomsten	7.193.512	7.663.231	1.244.902	16.101.645
Terugbetalingen	5.847.877	34.633.899	1.636.273	42.118.049



8. Operationele kosten

Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen € 3.684.348 over de afgelopen periode. Dit is een daling van € 410.271 in vergelijking met de vergelijkende periode.

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2023 6 maanden niet-geauditeerd
Vergoedingen aan TDP		(2.286.738)	(2.014.582)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(814.797)	(1.559.152)
Andere operationele kosten		(582.814)	(520.885)
TOTAAL	1	(3.684.348)	(4.094.619)

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

- € 2.286.738 vergoeding aan TDP NV. Dit bestaat uit een contractuele vergoeding voor verleende investeringsdiensten (€ 2.223.769) en een vergoeding voor administratieve diensten (€ 62.969). Deze vergoeding bedroeg € 2.014.582 over de vergelijkende periode;
- € 814.797 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 € 1.559.152 over de vergelijkende periode. Het hoge bedrag van de vergelijkende periode wordt verklaard door een hoger nettore-sultaat inclusief de gerealiseerde meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad;
- € 582.814 Andere Operationele Kosten. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische en consultancy kosten.

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 90 in het hoofdstuk Corporate Governance van het jaarverslag van TINC per 31 december 2023.

9. Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Op de Algemene Vergadering werd in mei 2024 een uitkering goedgekeurd over het boekjaar 2022-2023 van € 0,84 per aandeel. De uitkering nam de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het bedrag van het dividend is gelijk 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 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%. Deze is betaald op 22 mei 2024.

TINC beoogt voor het huidige boekjaar eindigend op 31 december 2024 een bruto uitkering van € 0,58 per aandeel. De uitkering vindt in principe plaats in mei 2025, na goedkeuring door de algemene vergadering.

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

10. Financiële vaste activa

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

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2024 niet-geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
Openingsbalans	468.356.669	415.436.602
+ Investerings	21.794.600	117.443.610
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(1.414.432)	(69.478.352)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	(1.341.698)	3.397.196
+/- Korte termijn vorderingen	1.571.013	1.557.613
Eindbalans*	488.966.152	468.356.669
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende het periode	(1.341.697)	3.397.196

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 99.064.905 (30/06/2024) en € 108.763.602 (31/12/2023).

Op 30 juni 2024 bedroeg de FV van de portefeuille € 488.966.152.

Tijdens de verslagperiode werd € 21.794.600 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm Group, GlasDraad, NGE Fibre, Garagepark en Yally.

Over de verslagperiode ontving TINC € 1.414.432 in het kader van terugbetalingen van het geïnvesteerde kapitaal van volgende participaties: Nobelwind, Northwind, Storm Wind België, Zelfstroom, Social Housing Ireland, Via All en Via R4 Gent.

De netto niet-gerealiseerde afname van de reële waarde van € 1.341.698 over de afgelopen periode bestaat uit € 11.455.212 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 12.796.909 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 1.571.013 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 waardering-methode.

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

30 juni 2024 (niet-geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	488.966.152	488.966.152

31 december 2023 (geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	468.356.669	468.356.669

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, Storm Group en Garagepark worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cashflow model, waarbij de verwachte toekomstige kas-



stromen 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, Storm Group 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, Higher Education Buildings, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Prinses Beatrixsluis en Via A11.
- **Energie Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, binnen dit segment wordt er onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen. Onder de investeringen in eigen vermogen bevinden zich volgende participaties: Storm Wind België, Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Windpark Kreekraksluis, Storm Wind Ierland, Sunroof en Zelfstroom. Daarnaast investeert TINC via leningen in Northwind, Nobelwind en Storm Group.
- **Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: GlasDraad, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Selectief Vastgoed (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: De Haan Vakantiehuizen, Eemplein, Réseau Abilis, Garagepark, Obelisc en Yally.

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 gehele looptijd van de onderliggende infrastructuur, zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de gehele 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 verschafters 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 voor verkoop van elektriciteit 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.

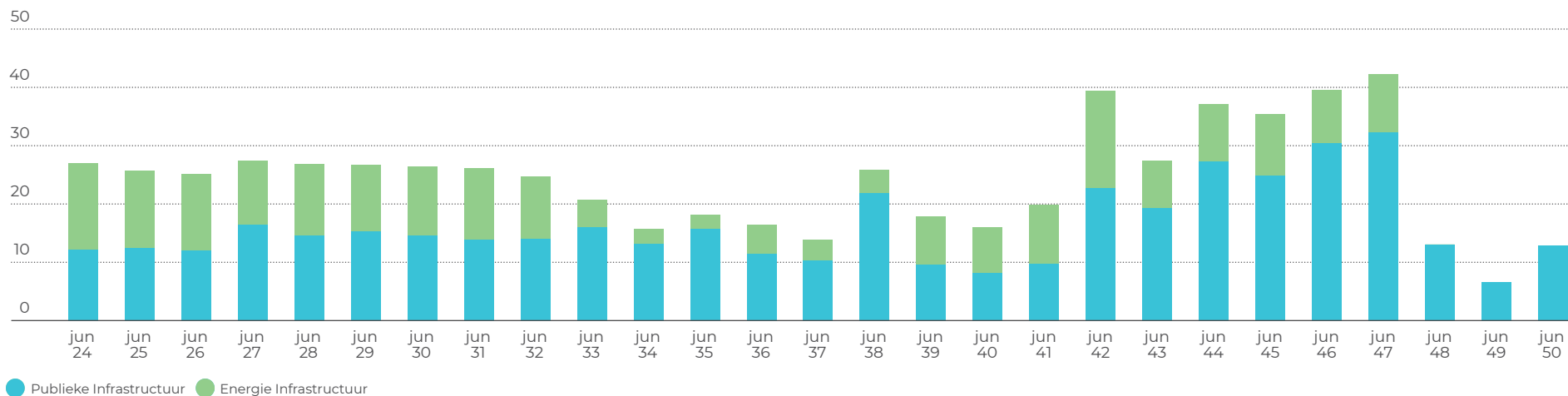
Over de afgelopen periode heeft TINC € 23.082.497 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, gerealiseerde meerwaarden, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur

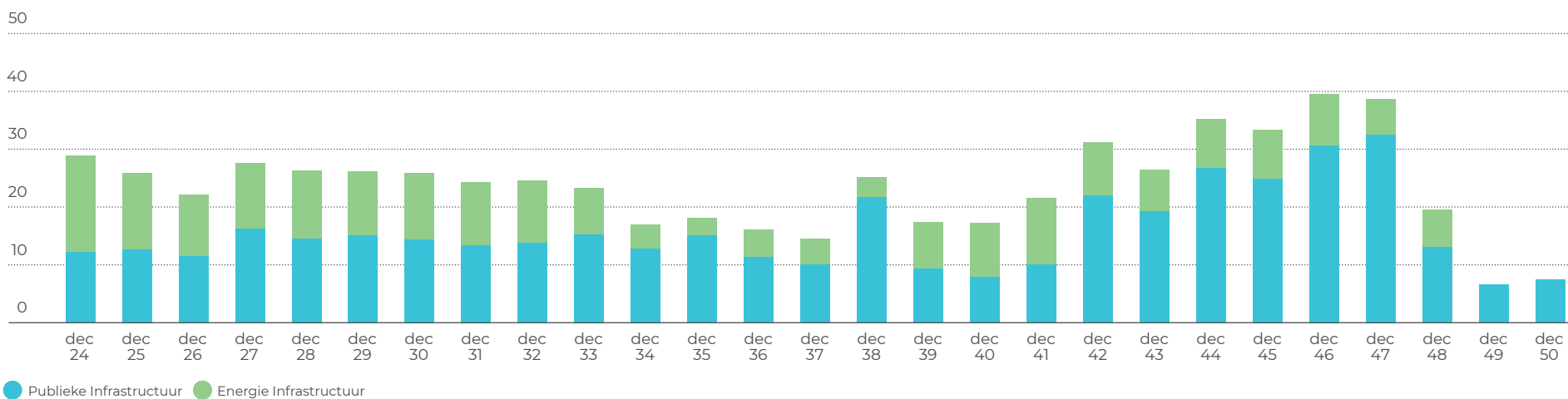
De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen over de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2024 en 31 december 2023. Deze grafieken houden geen rekening met participaties aan kost en gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investering.



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 30/06/2024



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 31/12/2023





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

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

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

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen.
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties in de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 3% 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

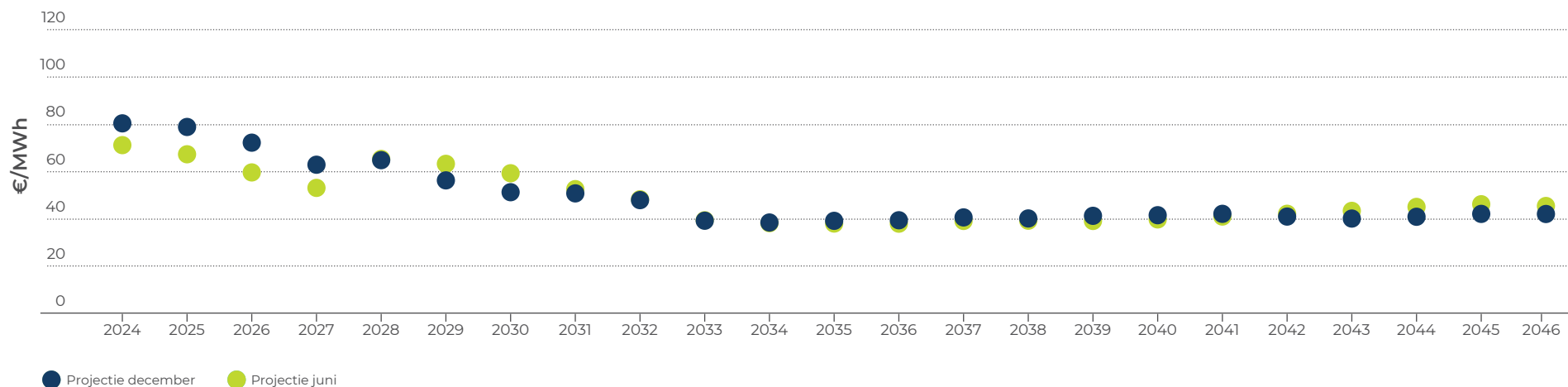
- De geschatte toekomstige stroomproductie (wind en zon) is gebaseerd op historische productiecijfers, indien beschikbaar, en anderzijds op onafhankelijke studies die de verwachte hoeveelheid wind en zon en het geschatte productievolume inschatten op een probabiliteitsschaal. Op 30 juni 2024 resulteert dit in een geannualiseerd FLH (Full Load Hours) van 2.445MWh/MW (in vergelijking met een jaarlijkse verwachte productiecijfer van 2.430 MWh/MW op 31 december 2023) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke participatie. De huidige 6-maandelijkse geannualiseerde inschatting van 2.445 MWh/MW is in lijn met het P50-proba-

biliteit scenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met lange-termijn windsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 5,6 m/s en 7,3 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.072 kWh/m².

- De verwachte toekomstige stroomprijzen per MWh zijn gebaseerd op de voorwaarden vastgelegd in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op prijzen die vastgekleit zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs. De grafiek op de volgende pagina geeft de verwachte gemiddelde stroomprijs vòòr inflatie en na profiel en onbalans risico weer die de energie participaties netto verwachten te ontvangen per MWh geproduceerd, en houdt geen rekening met enig subsidiebedrag (zie hierna), en dit voor juni 2024 en december 2023. Het profiel risico ontstaat door de fluctuerende aard van hernieuwbare energie waarin periodes van hoge productie een daling van de energieprijzen kunnen betekenen. De onbalans 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 kopers van de geproduceerde stroom in mindering brengen.



Gewogen gemiddelde stroomprijs (reële waarde)



- 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):
 - Het steunmechanisme in **Vlaanderen** laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op een fractie (tot maximum 1) van een groenestroomcertificaat, afhankelijk van het specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In de meeste gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van onder andere de stroomprijs in de markt, en is die lager naarmate deze 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 en de technologie. 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 huidige 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 gekoppeld 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 minimum gegarandeerde prijs of ‘Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)’- prijs per geproduceerde MWh en waarin de marktprijs zit inbegrepen. 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. € 93 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 dan de REFIT-prijs, wordt enkel de marktprijs ontvangen.

Verdisconteringsvoeten van de participaties

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 8,09% voor het eerste halfjaar, tegenover 8,10% op het einde van het vorige boekjaar.

De lichte daling in verdisconteringsvoet is het nettoresultaat van een aantal aanpassingen waarbij actief beheer leidt tot wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille.

De tabel hieronder vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 30 juni 2024, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

	30 juni 2024	31 december 2023
Periode eindigend op:	niet-geauditeerd	geauditeerd
Publieke Infrastructuur	7,00%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,66%	8,90%
Digitale Infrastructuur	8,93%	8,91%
Selectief Vastgoed	8,30%	8,18%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,09%	8,10%

Individuele verdisconteringsvoeten zijn stabiel gebleven tijdens de verslagperiode. Dit wordt onderbouwd door de vaststelling dat enerzijds de relevante marktrentes tijdens de verslagperiode quasi ongewijzigd zijn gebleven, en dat anderzijds de interesse in kwaliteitsvolle infrastructuur sterk blijft. Dit onder- vangt eventuele opwaartse druk op de gehanteerde verdisconteringsvoeten.

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2024 en 31 december 2023.

Reële waarde op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	155.253.668	109.379.992	105.899.929	105.089.573	475.623.163
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,00%	8,75%	8,93%	8,30%	8,10%
Investerings in Leningen	-	13.342.988	-	-	13.342.988
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	-	8,01%	-	-	8,01%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	155.253.668	122.722.980	105.899.931	105.089.573	488.966.152
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,00%	8,66%	8,93%	8,30%	8,09%
(*) Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	65.309.567	13.900.612	663.750	6.213.680	86.087.609
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:		12.905.236			

Reële waarde op 31 december 2023 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings 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%
Investerings 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	124.355.121	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			

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 reële waarde op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investeringsen in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
+ Investeringsen*	-	-	4.099.852	10.194.748	14.294.600
- Terugbetalingen en desinvesteringsen	(520.974)	(465.789)	-	-	(986.763)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.941.734	(11.566.100)	3.380.900	3.908.319	(1.335.147)
+/- Overige	(1.660.636)	3.159.326	3.750	(106.070)	1.396.369
Eindsaldo 30 juni 2024	155.253.668	109.380.068	105.899.929	105.089.573	475.623.238
Investeringsen in Leningen					
Beginsaldo 31 december 2023	-	6.102.490	-	-	6.102.490
+ Investeringsen*	-	7.500.000	-	-	7.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringsen	-	(427.669)	-	-	(427.669)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(6.551)	-	-	(6.551)
+/- Overige	-	174.644	-	-	174.644
Eindsaldo 30 juni 2024	-	13.342.914	-	-	13.342.914
Portefeuille					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669
+ Investeringsen*	-	7.500.000	4.099.852	10.194.748	21.794.600
- Terugbetalingen en desinvesteringsen	(520.974)	(893.458)	-	-	(1.414.432)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	2.941.734	(11.572.651)	3.380.900	3.908.319	(1.341.698)
+/- Overige	(1.660.636)	3.333.969	3.750	(106.070)	1.571.013
Eindsaldo 30 juni 2024	155.253.668	122.722.981	105.899.929	105.089.573	488.966.152

* Investeringsen in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.



Evolutie reële waarde op 31 december 2023 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 30 juni 2022	133.043.372	109.668.450	86.580.631	78.696.298	407.988.752
+ Investerings*	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 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
Investerings in Leningen					
Beginsaldo 30 juni 2022	-	7.447.851	-	-	7.447.851
+ Investerings*	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(1.283.008)	-	-	(1.283.008)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(19.653)	-	-	(19.653)
+/- Overige	-	(42.700)	-	-	(42.700)
Eindsaldo 31 december 2023	-	6.102.490	-	-	6.102.490
Portefeuille					
Beginsaldo 30 juni 2022	133.043.372	117.116.301	86.580.631	78.696.298	415.436.602
+ Investerings*	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 december 2023	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669

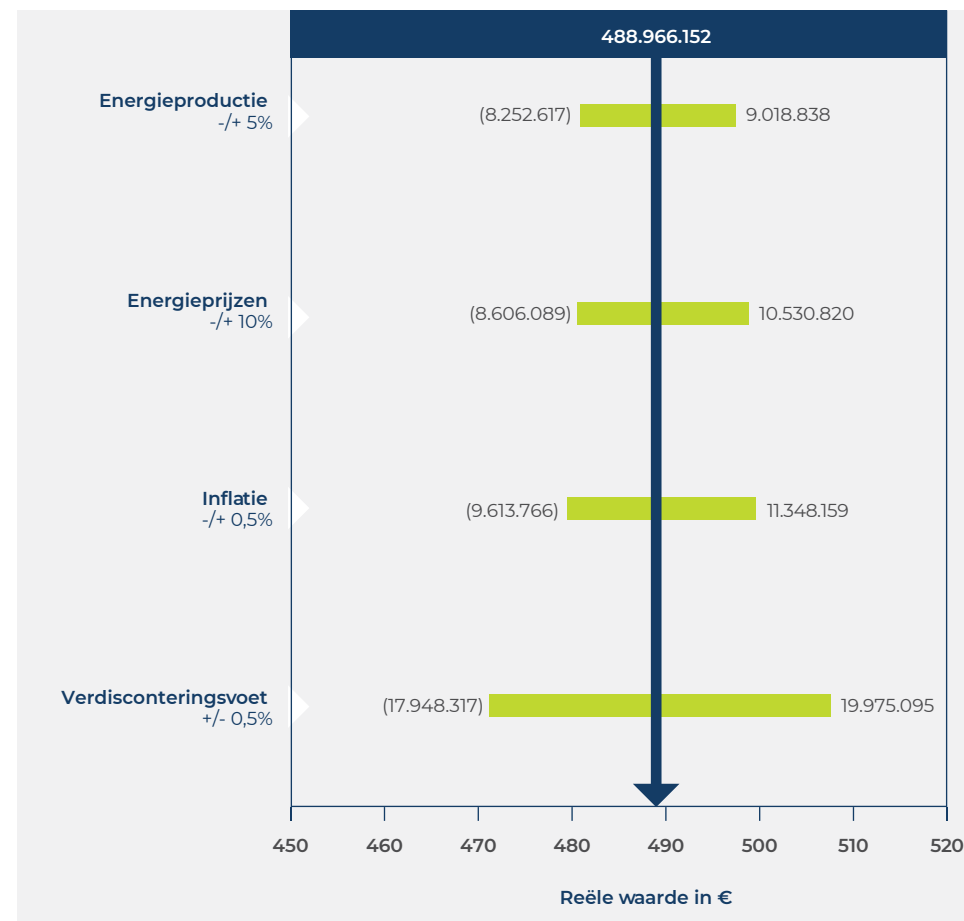
* Investerings in het eigen vermogen: inclusief aandeelhoudersleningen.



De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 20.609.482 tot € 488.966.152 op 30 juni 2024, een stijging van 4,40% ten opzichte van 31 december 2023. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 21.794.600 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 1.414.432 anderzijds. De netto niet-gerealiseerde afname van de reële waarde van € 1.341.698 over de afgelopen periode bestaat uit € 11.455.212 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 12.796.909 niet-gerealiseerde kosten. Het resterende bedrag van € 1.571.013 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.

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 per 30 juni 2024 (niet-geauditeerd) van de reële waarde voor een bepaald criterium, terwijl alle andere variabelen gelijk blijven. Deze sensitiviteiten worden immers verondersteld onafhankelijk te zijn van elkaar. Gecombineerde sensitiviteiten worden hier niet weergegeven.



Sensitiviteiten FV 30 juni 2024	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Selectief Vastgoed	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 8.868.967	▲ 3.698.687	▲ 3.640.491	▲ 3.766.951	▲ 19.975.096
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.700.093	▼ 3.306.524	▼ 3.441.406	▼ 3.500.292	▼ 17.948.316
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 2.264.581	▼ 1.968.092	▼ 2.530.100	▼ 2.850.992	▼ 9.613.765
Inflatie: +0,5%	▲ 2.515.215	▲ 2.291.655	▲ 3.589.978	▲ 2.951.312	▲ 11.348.160
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 8.606.088	-	-	▼ 8.606.088
Energieprijzen: +10%	-	▲ 10.530.821	-	-	▲ 10.530.821
Energieproductie					
Energieproductie: -5%	-	▼ 8.252.616	-	-	▼ 8.252.616
Energieproductie: +5%	-	▲ 9.018.839	-	-	▲ 9.018.839

Positief ▲ Negatief ▼

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	5.059.524	21.657.789	72.275.533	98.992.846
Toegepaste rentevoet				Totaal
		-	98.992.846	98.992.846
<i>Gewogen Gem rentevoet</i>				8,49%

Toestand op 31 december 2023 (geauditeerd)

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

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2024 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.

11. Financiële verplichtingen

Om te voldoen aan de gecontracteerde investeringstoezeggingen en de algemene investeringsdoeleinden beschikt TINC over € 150.000.000 aan gecontracteerde bankkredietlijnen. De marge hierop bedraagt 125 basispunten. Op 30 juni 2024 is hiervan € 8.000.000 opgenomen. In combinatie met de kasmiddelen betekent dit een netto schuldpositie van TINC op 30 juni 2024 van € 7.571.034.

12. Informatie per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	30 juni 2024 niet-geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
Aantal uitstaande aandelen	36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)	482.030.590	494.595.854
NAV per aandeel	13,26	13,60
Reële waarde portefeuille (FV)	488.966.152	468.356.669
<i>FV per aandeel</i>	<i>13,45</i>	<i>12,88</i>
Netto schuld	-7.571.034	27.364.570
<i>Netto schuld per aandeel</i>	<i>-0,21</i>	<i>0,75</i>
Uitgestelde belastingen	89.414	119.219
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Overige vorderingen & schulden	546.058	(1.244.604)
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,03</i>
Nettowinst/(Verlies)	18.009.996	50.899.013
<i>Winst per aandeel*</i>	<i>0,50</i>	<i>1,40</i>

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



13. Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op:	30 juni 2024 niet-geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuille-bedrijven	113.438.770	112.233.518
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	20.199.710	-
Totaal	133.638.481	112.233.518
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	68.331.069	112.233.518
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	42.807.412	-
3. Cash verbintenissen Leningen	22.500.000	-
Totaal	133.638.481	112.233.518

Verbintenissen van TINC ten aanzien van nieuwe en bestaande participaties (GlasDraad, Higher Education Ireland, Storm Wind België, Storm Group, Hortus Conclusus, Azulatis, 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 Hortus Conclusus, Azulatis en Storm Group en worden deels gecompenseerd door effectieve investeringen in GlasDraad, Storm Group, NGE Fibre, Yally, en Garagepark.

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

Op 30 juni 2024 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 133.638.481, samengesteld uit € 68.331.069 eigen vermogen, € 42.807.412 aandeelhoudersleningen en € 22.500.000 leningen.

TINC beschikt op 30 juni 2024 over € 150.000.000 aan contractuele bancaire kredietlijnen. Hiervan is € 8.000.000 opgenomen.

14. Doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid

De uitgebreide toelichting van de doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid wordt besproken in het jaarverslag per 31 december 2023 in sectie 23 vanaf pagina 150.

15. 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.



16. Gebeurtenissen na het einde van de rapporteringsperiode

Op 5 augustus ontving TINC een bedrag van 3,37 miljoen euro van haar participatie Northwind NV. Dit bedrag betreft de volledige terugbetaling van de hoofdsom van de uitstaande mezzanine lening, inclusief verworven interest en een vergoeding voor de vroegtijdige terugbetaling. Northwind NV maakt bijgevolg geen deel meer uit van de investeringsportefeuille van TINC.

Op 2 september 2024 is de toetreding door TINC tot het consortium Hortus Conclusus van de bouwondernemingen Jan De Nul en EEG formeel afgerond. Dit consortium voert een publiek-private samenwerking uit volgens het DBFM-model (Design, Build, Finance, Maintain). Het project omvat het ontwerp, de bouw, de financiering en het onderhoud van een vooruitstrevend detentie-complex in Antwerpen (B), tegen betaling van beschikbaarheidsvergoedingen door de Federale Overheidsdienst Justitie en de aanbestedende overheid Regie der Gebouwen. Het project met een looptijd van 25 jaar heeft een waarde van circa 200 miljoen euro. De bouwwerkzaamheden zijn gestart in november 2023, en verwacht wordt dat het vanaf 2026 effectief in gebruik wordt genomen. TINC zegt een investering van circa 13 miljoen euro toe aan dit project, goed voor een belang van 50%, naast de bouwpartners Jan de Nul en EEG. De eigenlijke investering door TINC zal plaatsvinden in 2027, één jaar na de ingebruikname.



Verslag van de commissaris aan de Raad van Toezicht van TINC NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2024

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van TINC NV op 30 juni 2024 alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde resultatenrekening, het tussentijdse geconsolideerde kasstroomoverzicht en de tussentijdse geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de verkorte toelichtingen. De Raad van Toezicht is verantwoordelijk dat deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Draagwijdte van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap”. Een beoordeling bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere beoordelingsprocedures. Een beoordeling is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Bij onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 10 september 2024

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

*Optredend voor een vennootschap



Verklarende woordenlijst

Afkorting	Toelichting	Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro	IFRS	International Financial Reporting Standards
€m	In miljoen euro	IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels	Kostenratio	Totale operationele kosten(exclusief transactiekosten) gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
CEO	Chief Executive Officer	MW	Megawatt
CFO	Chief Financial Officer	MWh	Megawattuur
CLO	Chief Legal Officer	NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)	PPS	Publiek-privaat samenwerking
DSRA	Debt Service Reserve Account	Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	Uitgekeerde distributie per aandeel tijdens het afgelopen boekjaar plus groei NAV over het afgelopen boekjaar gedeeld door NAV aan het begin van het afgelopen boekjaar
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur	Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar
EV	Eigen vermogen	Pay-out ratio	Totale uitkering aan aandeelhouders gedeeld door het netto resultaat
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS	Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar exclusief korte termijn vorderingen
FY	Financieel jaar		
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde		
Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van het afgelopen boekjaar, gewogen op basis van het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van het afgelopen boekjaar pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie		
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	Totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar gedeeld door reële waarde plus totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar, gewogen volgens reële waarde		



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

ESEF informatie

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