

2022

Interimrapport

TINC

An aerial photograph of a large-scale solar farm. Rows of dark solar panels are mounted on a sloped roof, stretching towards the horizon. The sky is a mix of deep blue and warm orange, indicating a sunset or sunrise. The overall tone is professional and forward-looking.

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

TINC

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4	Segmenten	15	Duurzaamheid	73
Hoogtepunten	8	Resultaten	65	Interimcijfers	74
TINC in een oogopslag	9	Het aandeel TINC	72		

			
P Publieke Infrastructuur 15	E Energie Infrastructuur 29	D Digitale Infrastructuur 44	S Sociale Infrastructuur 54

Kerncijfers 30 juni 2025 (6 maanden)

Eigen vermogen (NAV)

615

(in miljoen €)

Reële waarde (FV) portefeuille

649

(in miljoen €)

Portefeuilleresultaat

25

(in miljoen €)

Netto-resultaat

18

(in miljoen €)

Eigen vermogen per aandeel

€ 12,69

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,73%

Portefeuillierendement*

9,58%

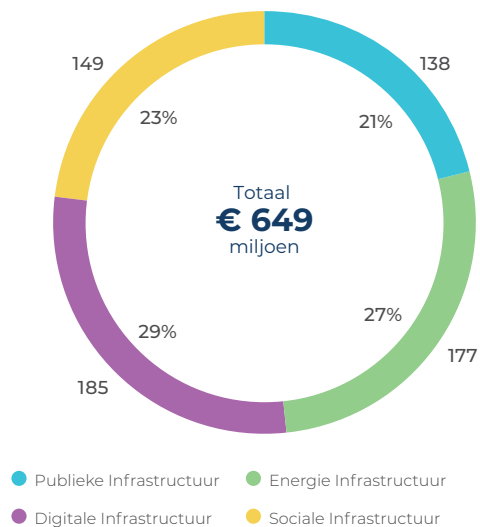
Netto-resultaat per aandeel (gewogen)

€ 0,50

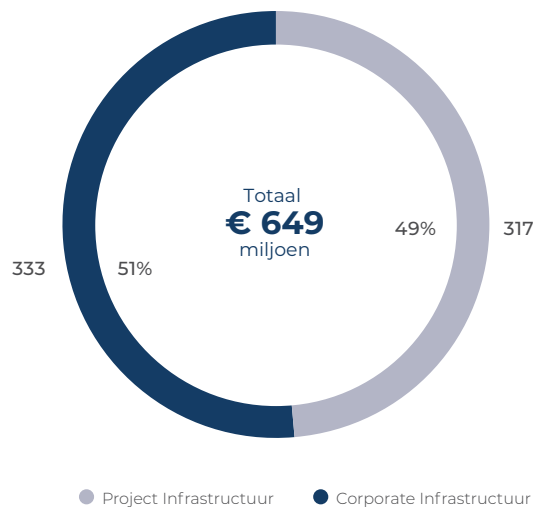
* Geannualiseerd

Kerncijfers 30 juni 2025 (6 maanden)

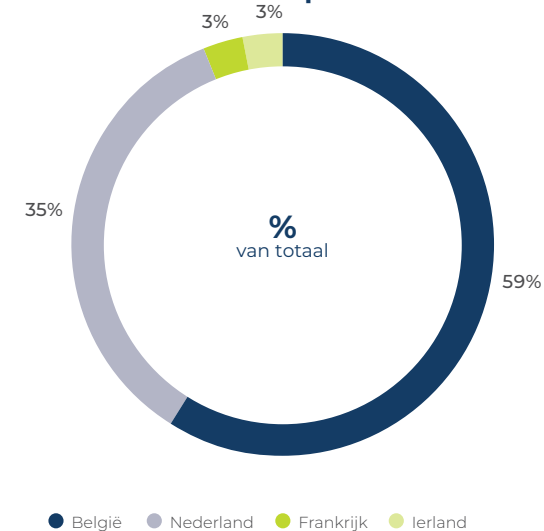
Reële waarde per segment



Reële waarde per type

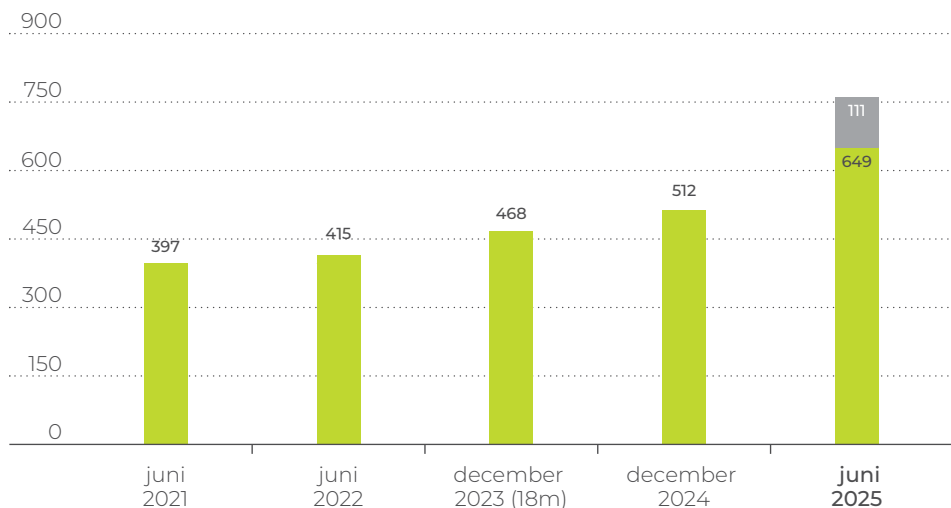


Reële waarde per land



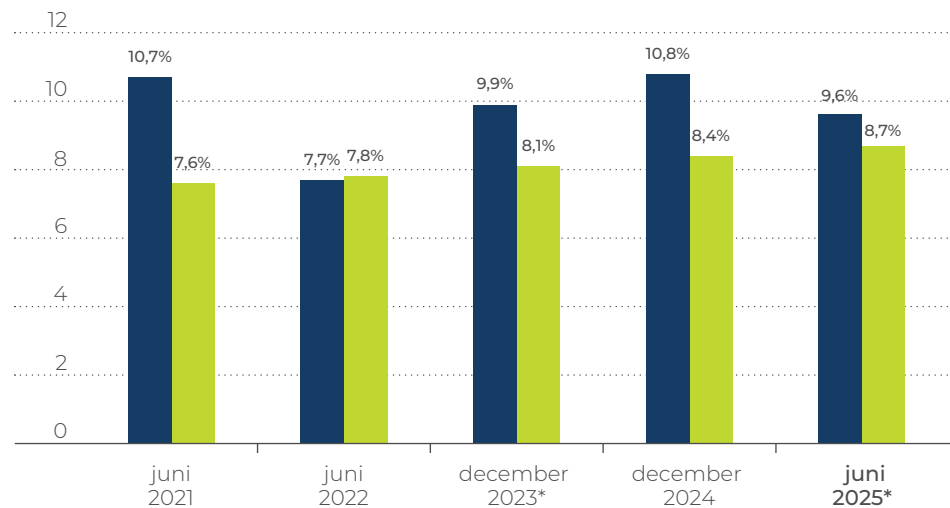
Groei van de portefeuille (FV)

(in miljoen €)



Portefeuillerendement

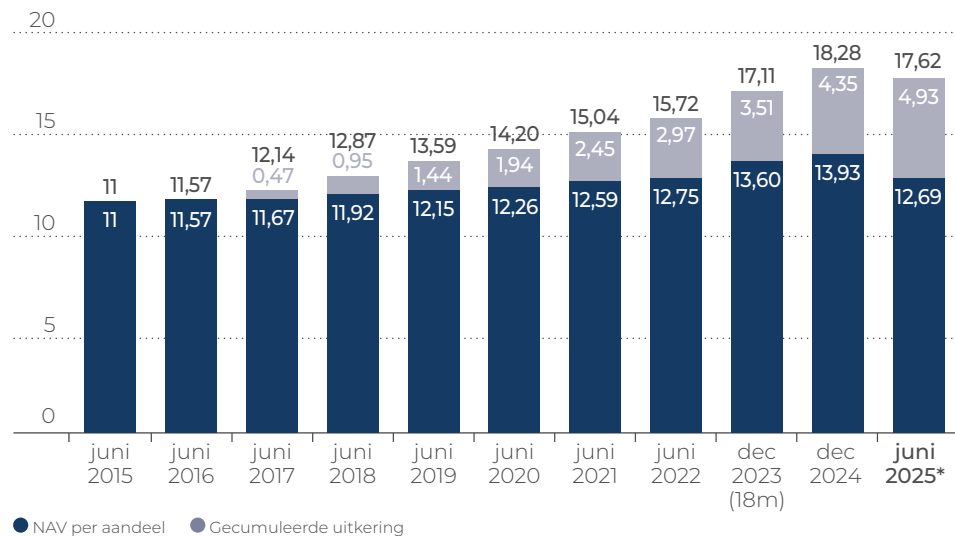
(in %)



Kerncijfers 30 juni 2025 (6 maanden)

NAV en gecumuleerde uitkering per aandeel sinds IPO

(in €)

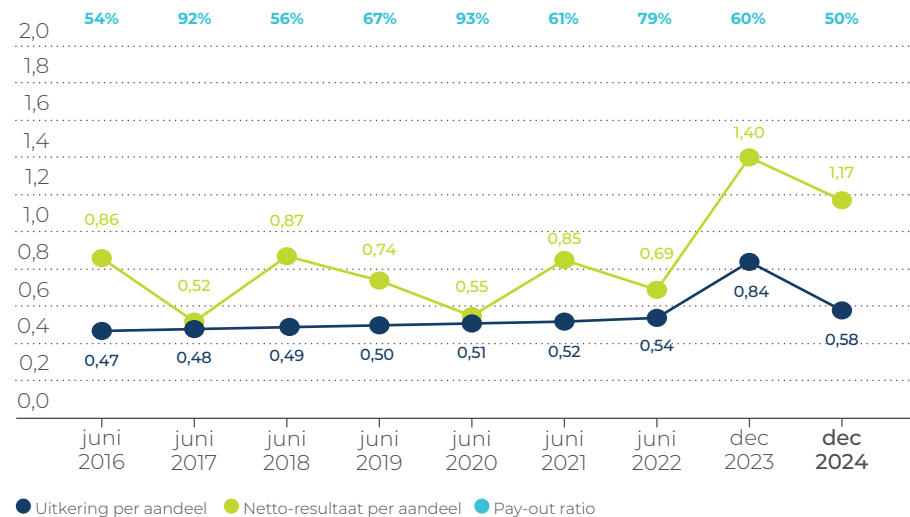


● NAV per aandeel ● Gecumuleerde uitkering

* Na uitgifte nieuwe aandelen in juni 2025.

Groei uitkering per aandeel sinds IPO

(in eurocent)



● Uitkering per aandeel ● Netto-resultaat per aandeel ● Pay-out ratio

Kerncijfers 30 juni 2025 (6 maanden)

Kerncijfers (in '000 €)

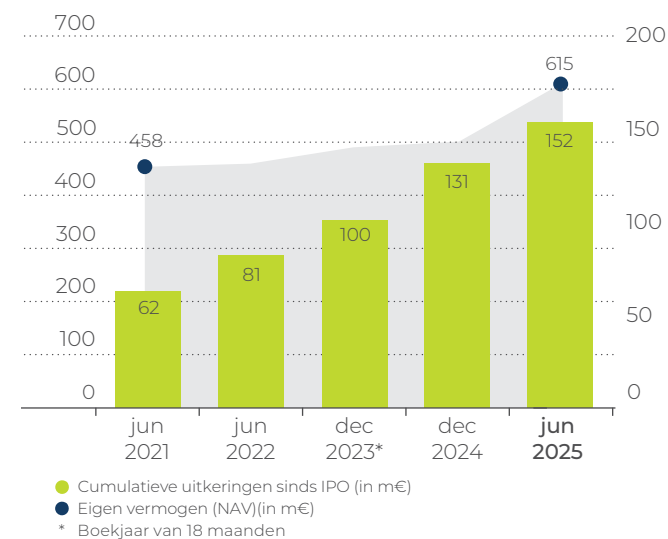
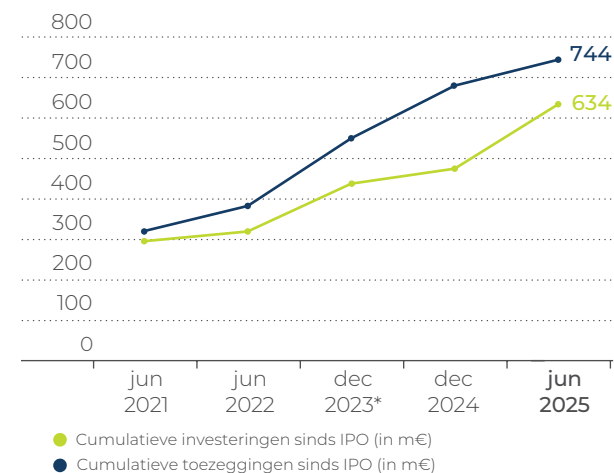
	jun 2021	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	jun 2025 (6m)
Marktkapitalisatie	454.545	478.545	427.273	400.727	496.485
Eigen vermogen (NAV)	457.863	463.624	494.596	506.422	615.276
Reële waarde portefeuille (FV)	396.890	415.437	468.357	512.070	649.295
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,59%	7,81%	8,10%	8,40%	8,73%
Netto kaspositie/(schuldpositie)	60.257	48.436	27.365	(6.010)	(33.759)
Investerings	47.871	23.951	117.444	37.785	159.098
Investeringstoezeggingen	10.320	62.300	171.497	141.273	64.917
Portefeuilleresultaat	36.479	30.444	61.507	50.748	24.532
Portefeuillierendement	10,72%	7,67%	9,87%	10,84%	9,58%*
Kasontvangsten uit portefeuille	27.778	35.848	126.031	44.820	46.406
Netto resultaat	31.071	24.974	50.899	42.491	18.396
Totale uitkering aan de aandeelhouders	18.909	19.636	30.545	21.091	n.a.
Kostenratio	0,98%	1,05%	1,22%	1,34%	n.a.

* Geannualiseerd

Per aandeel

	jun 2021	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	jun 2025 (6m)
Aantal aandelen (einde periode)	36.363.637	36.363.637	36.363.637	36.363.637	48.484.849*
NAV per aandeel	12,59	12,75	13,60	13,93	12,69
Netto resultaat per aandeel (gewogen)	0,85	0,69	1,40	1,17	0,50
Uitkering per aandeel	0,52	0,54	0,84	0,58	n.a.
Pay-out ratio	60,86%	78,63%	60,00%	49,64%	n.a.
Beurskoers per einde periode	12,50	13,16	11,75	11,02	10,24
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	4,16%	4,10%	4,77%	5,26%	n.a.
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	6,89%	5,39%	7,27%	8,58%	n.a.

* Gewogen aantal aandelen per 30/06/2025 is 37.100.285.



Hoogtepunten (6 maanden)



Succesvolle afronding van strategisch partnerschap voor Datacenter United en de overname van de datacenters van Proximus (B)

Februari 2025



Algemene vergadering TINC gevolgd door € 21,1 miljoen uitkering aan de aandeelhouders

Mei 2025



€ 11 miljoen investering in duurzame waterbeheerder Azulatis (B)

Juni 2025



€ 61 miljoen investering in grootste batterijopslagsysteem van Nederland, Mufasa (NL)

Februari 2025



TINC verwelkomt Infravest, een strategische krachtenbundeling tussen Gimv, WorxInvest en Belfius, als partner voor verdere groei

Maart 2025



Succesvolle afronding van de kapitaalsverhoging van € 113 miljoen

Juni 2025

TINC

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 kapitaal-intensieve 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.

Maatschappelijke thema's

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

Segmenten

- P** Publieke Infrastructuur
- E** Energie Infrastructuur
- D** Digitale Infrastructuur
- S** Sociale Infrastructuur

Types

- PI** Project Infrastructuur
- CI** Corporate Infrastructuur

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

Publieke
Infrastructuur

P

Zie pagina 15

Energie
Infrastructuur

E

Zie pagina 29

Digitale
Infrastructuur

D

Zie pagina 44

Sociale
Infrastructuur

S

Zie pagina 54

TINC

TINC in een oogopslag

TINC investeert in project en corporate infrastructuur



TINC in een oogopslag

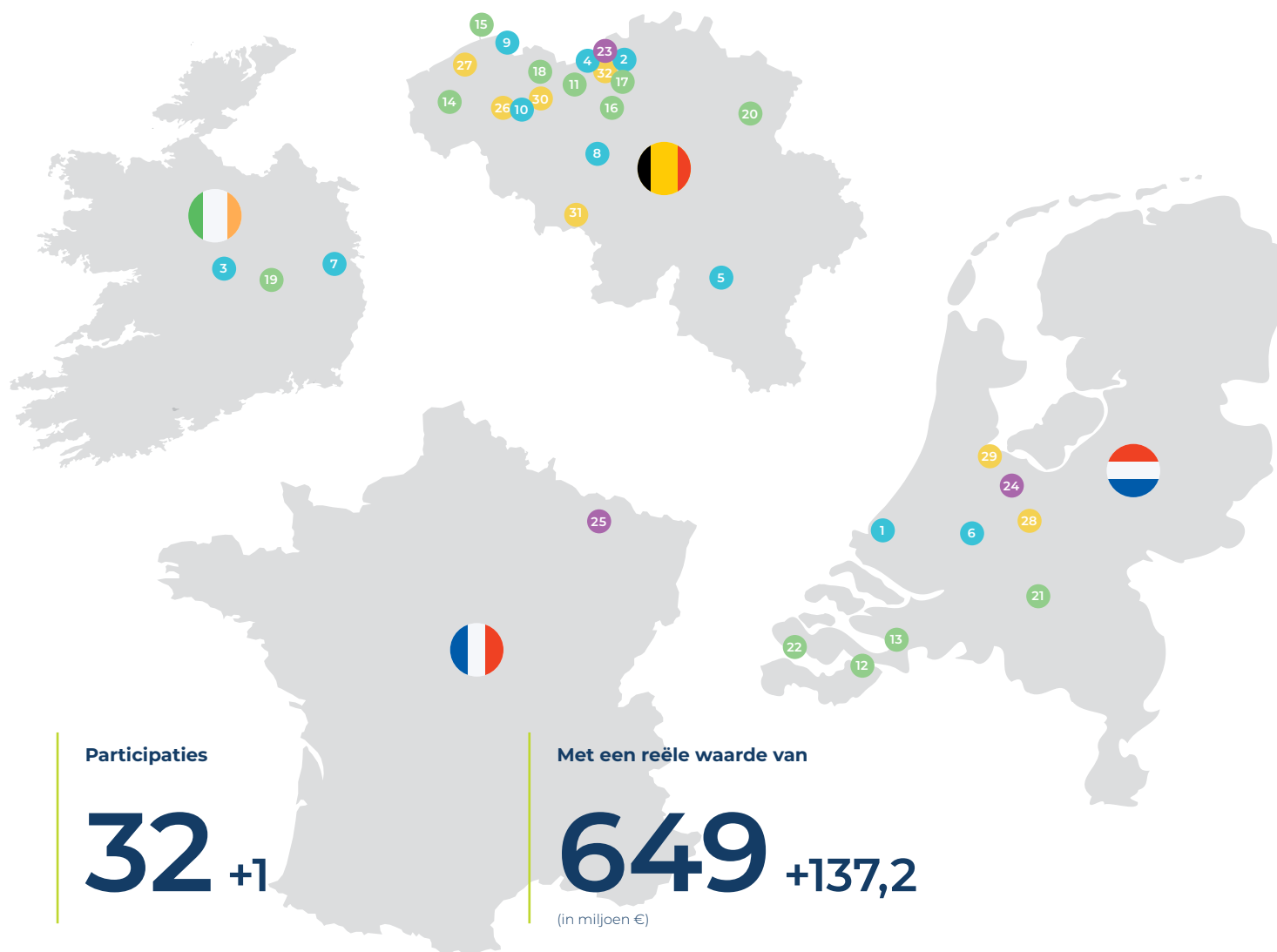
Waarom investeren in TINC?

TINC



TINC in een oogopslag

Investeringsportefeuille



Publieke Infrastructuur **21%**

- 1- A15 Maasvlakte-Vaanplein
- 2- Brabo I
- 3- Higher Education Buildings
- 4- Hortus Conclusus
- 5- L'Hourgnette
- 6- Prinses Beatrixsluis
- 7- Social Housing Ireland
- 8- SPI.R0
- 9- Via A11
- 10- Via R4 Gent

Energie Infrastructuur **27%**

- 11- Berlare Wind
- 12- Kreekkraksluis
- 13- Kroningswind
- 14- Lowtide/Hightide
- 15- Nobelwind
- 16- Solar Finance
- 17- Storm Group
- 18- Storm Wind België
- 19- Storm Wind Ierland
- 20- Sunroof
- 21- Zelfstroom
- 22- **Mufasa +**

Digitale Infrastructuur **29%**

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

Sociale Infrastructuur **23%**

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

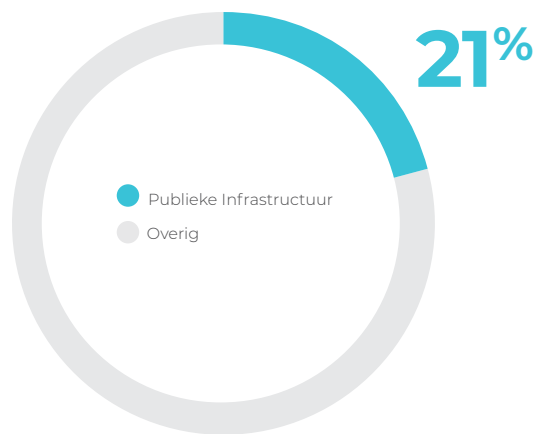


Publieke Infrastructuur

Publieke Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

10

Reële waarde (FV)

138
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

7,69%



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.

Gedurende de looptijd van de overeenkomst ontvangen de PPS-participaties van TINC een vaste vergoeding van publieke overheden voor de beschikbaarheid van de infrastructuur, de beschikbaarheidsvergoeding. 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 3 miljard euro aan vitale Publieke Infrastructuur.

Groeipotentieel

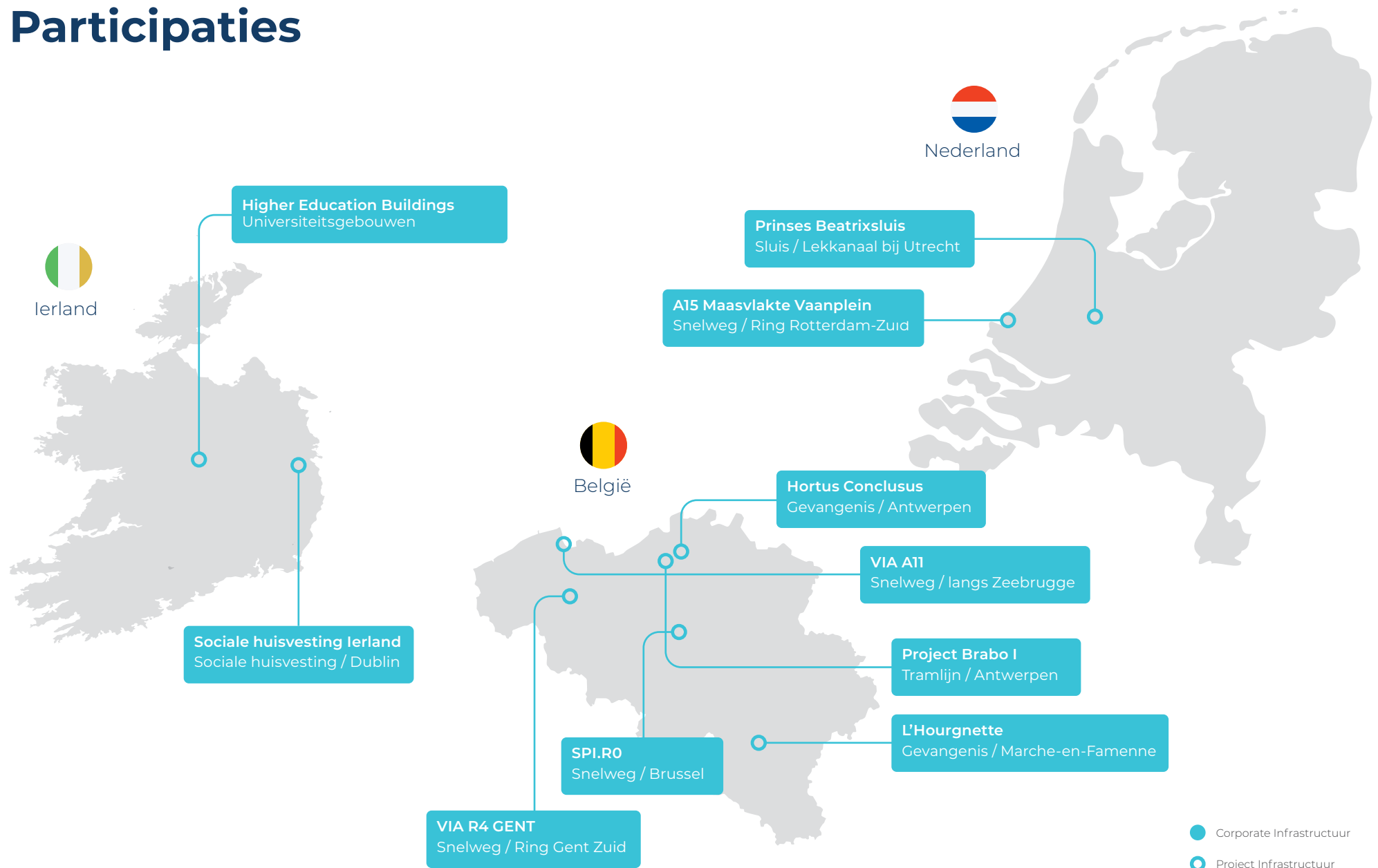
Publieke Infrastructuur evolueert onontkoombaar mee in de complexe en uitdagende samenleving van vandaag. Flexibele, effectieve en inclusieve onderwijsvormen, of veilige en efficiënte mobiliteit zijn slechts enkele voorbeelden. Overheden staan voor belangrijke investeringen, en die bieden aantrekkelijke 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	Brabo I		Vlaams Gewest	Operationeel	23	Besix NV, Frateur-De-Pourcq NV en Willemen NV (Franki)
	Hortus Conclusus		Federale overheid België	In realisatie	27	Jan De Nul NV, EEG NV
	L'Hourgnette		Federale overheid België	Operationeel	14	Eiffage SA, Sodexo Belgium m SA
	SPI.R0		Vlaams Gewest	In Realisatie	33	Jan De Nul NV, Willemen Infra NV, Aclagro NV
	VIA A11		Vlaams Gewest	Operationeel	23	Jan De Nul NV, Willemen NV (Franki, Aswebo), Aclagro NV, Algemene Aannemingen Van Laere NV
	VIA R4 GENT		Vlaams Gewest	Operationeel	20	Besix NV, Stadsbader NV en Eiffage SA
 Nederland	A15 Maasvlakte-Vaanplein		De Staat der Nederlanden	Operationeel	12	Ballast Nedam Infra BV, Strukton Civiel Projecten BV, Strabag AG
	Prinses Beatrixsluis		De Staat der Nederlanden	Operationeel	23	Besix NV, Jan De Nul NV, Martens & Van Oord Aannemingsbedrijf BV, Heijmans Infra BV
 Ierland	Higher Education Buildings		Ministry of Education	Operationeel	27	JJ Rhatigan & Company Unlimited Company, Sodexo Ireland Ltd
	Social Housing Ireland		Dublin City Council	Operationeel	23	Choice Ltd, John Sisk & Son Ltd

Publieke Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

Algemeen

De participaties zetten goede operationele prestaties neer tijdens de verslagperiode. Prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers bleven met 0,3% van de totale inkomsten minimaal en worden contractueel integraal verlegd naar de onderaannemers.

De meerderheid van de participaties binnen het segment Publieke Infrastructuur is in het bezit van een beschikbaarheidscertificaat en is dus volledig operationeel, met uitzondering van de participaties *SPI.RO* (B) en *Hortus Conclusus* (B). Deze twee participaties bevinden zich momenteel in verschillende stadia van realisatie.

Higher Education Buildings (IER)

TINC investeerde in het voorjaar van 2023 in het Ierse DBFM PPS project *Higher Education Buildings* dat de realisatie van 6 nieuwe universitaire gebouwen doorheen Ierland beoogt. De investerings-toezegging voor TINC bedraagt circa 42 miljoen euro voor een 100% belang. Het project, met een waarde van 250 miljoen euro, ontvangt van zodra de gebouwen operationeel zijn, een beschikbaarheids-vergoeding. 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. De bouwfase is per 30 juni 2025 volledig afgerond en zullen de gebouwen later dit jaar in gebruik genomen worden.

TINC heeft reeds 6 miljoen euro geïnvesteerd in het project. Het saldo van de toezegging (36 miljoen euro) wordt geïnvesteerd in 2026, een jaar na de geplande ingebruikname.



Publieke Infrastructuur

Hortus Conclusus (B)

TINC nam in september 2024 een belang in het consortium Hortus Conclusus van de bouwondernemingen Jan De Nul en EEG. Hortus Conclusus staat in voor de uitvoering van het PPS DBFM-project dat de realisatie beoogt van een nieuw detentiecomplex in Antwerpen voor 440 gedetineerden. Dit PPS project met een waarde van 200 miljoen euro heeft een looptijd van 25 jaar en ontvangt beschikbaarheidsvergoedingen van de Regie der Gebouwen van de Belgische Federale Overheid.

De werkzaamheden zijn aangevat in november 2023 met een geplande beschikbaarheid in 2026.

Dit is een investeringstoezegging voor TINC van ongeveer 13 miljoen euro voor een indirect belang van 50% in de projectvennootschap. De eigenlijke investering door TINC zal plaatsvinden in 2027.

SPI.R0 (B)

TINC nam in oktober 2024 een belang in het consortium SPI.R0 van de bouwondernemingen Jan De Nul en Willemen. SPI.R0 staat in voor de uitvoering van het PPS DBFM-project R0xA201 dat de herinrichting en instandhouding beoogt van de verkeerswisselaar op de Ring rond Brussel ter hoogte van Brussels Airport. Dit PPS project met een waarde van 350 miljoen euro heeft een looptijd van 34 jaar en ontvangt beschikbaarheidsvergoedingen van het Agentschap Wegen en Verkeer van de Vlaamse Overheid.

De werkzaamheden zijn aangevat in oktober 2024 met een geplande beschikbaarheid in 2028.

Dit is een investeringstoezegging voor TINC van ongeveer 17 miljoen euro voor een indirect belang van 45% in de projectvennootschap. De eigenlijke investering door TINC zal plaatsvinden in 2028 bij beschikbaarheid van de infrastructuur.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Publieke Infrastructuur omvat tien participaties met een reële waarde van 137,8 miljoen euro.

Aan het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Publieke Infrastructuur nog 65,5 miljoen euro.

Het portefeuilleresultaat van het segment Publieke Infrastructuur over de verslagperiode bedraagt 5,0 miljoen euro.

De kasontvangsten bedragen 8,0 miljoen euro.

Publieke Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

75,8%

31 december 2024: **75,7%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld¹

18,8

(in jaren)

31 december 2024: **19,3**

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

Gewogen gemiddelde resterende contractduur

21,3

(in jaren)

31 december 2024: **20,6**

Basisassumpties waardering

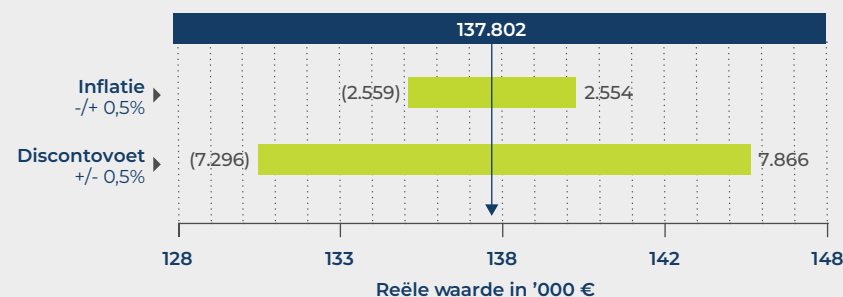
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

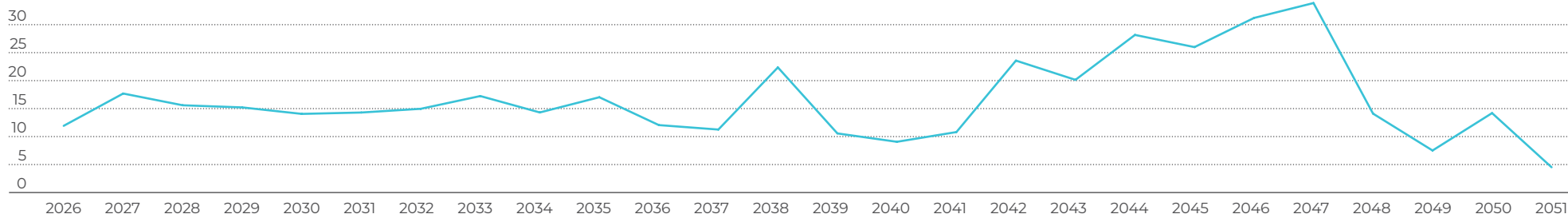
7,69%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Langjarige kasstromen - Publieke Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 30/06/2025



Publieke Infrastructuur

Participaties

A15 Maasvlakte-Vaanplein



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 circa 750 miljoen 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).

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 35 jaar (tot 2047) een vergoeding voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur van de openbare vervoermaatschappij De Lijn en het Agentschap Wegen en Verkeer.

Aandeel participatie

24%



Aandeel participatie

52%



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 (tot 2050) wordt later dit jaar in gebruik genomen.

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. Het project is een PPS op basis van een beschikbaarheidscontract met een totale realisatiewaarde van circa 200 miljoen euro. De publieke tegenpartij is de Regie der Gebouwen. De realisatie gebeurt door een consortium van de aannemers Jan De Nul en EEG. Het project zal operationeel zijn midden 2026 en heeft een looptijd van 25 jaar (tot 2051).

Aandeel participatie

100%



Aandeel participatie

50%



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 circa 60 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

Sociale Huisvesting Ierland



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 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. De hoognodige nieuwe woningen, onderdeel van een breder plan om de woningnood in Ierland aan te pakken, zijn gebouwd door John Sisk & Son. Choice Housing is verantwoordelijk voor het onderhoud en de dienstverlening.

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%



SPI.R0



SPI.R0 is een publiek private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) voor de herinrichting en instandhouding van de verkeerswisselaar op de Ring rond Brussel (België) ter hoogte van Brussels Airport.

Het consortium dat bestaat uit Jan De Nul, Willemen en TINC staat in voor het 30-jarig onderhoud van de infrastructuur tegen betaling van een beschikbaarheidsvergoeding door het Vlaamse Agentschap Wegen en Verkeer.

Het project met een realisatiewaarde van circa 350 miljoen euro heeft een looptijd van 34 jaar (tot 2058). De werkzaamheden zijn gestart in oktober 2024 met verwachte beschikbaarheid in 2028.

Aandeel participatie

45%



Publieke Infrastructuur

Participaties

Via A11



Via A11 is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijn-onderhoud (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 450 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 langetermijn-onderhoud (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%



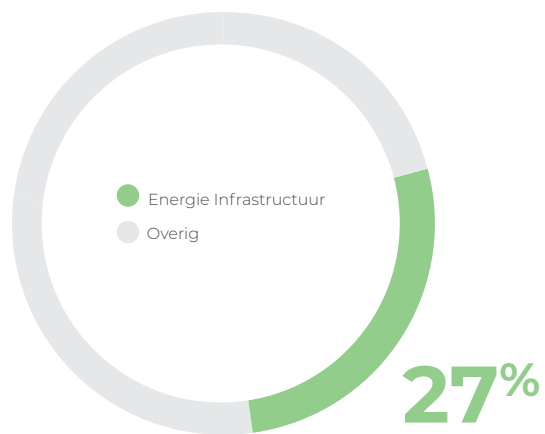


Energie Infrastructuur

Energie Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

12

Reële waarde (FV)

177
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,49%



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 zowel projecten voor de productie als voor de opslag van elektriciteit. Het gaat onder meer om windparken op land, zonneparken en een batterijpark, verspreid over België, Nederland en Ierland. TINC financiert ook via een achtergestelde lening een off-shore windpark in België met een geïnstalleerd vermogen van in totaal circa 165 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 energietransitie 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



Batterijopslagsysteem



Wind op zee



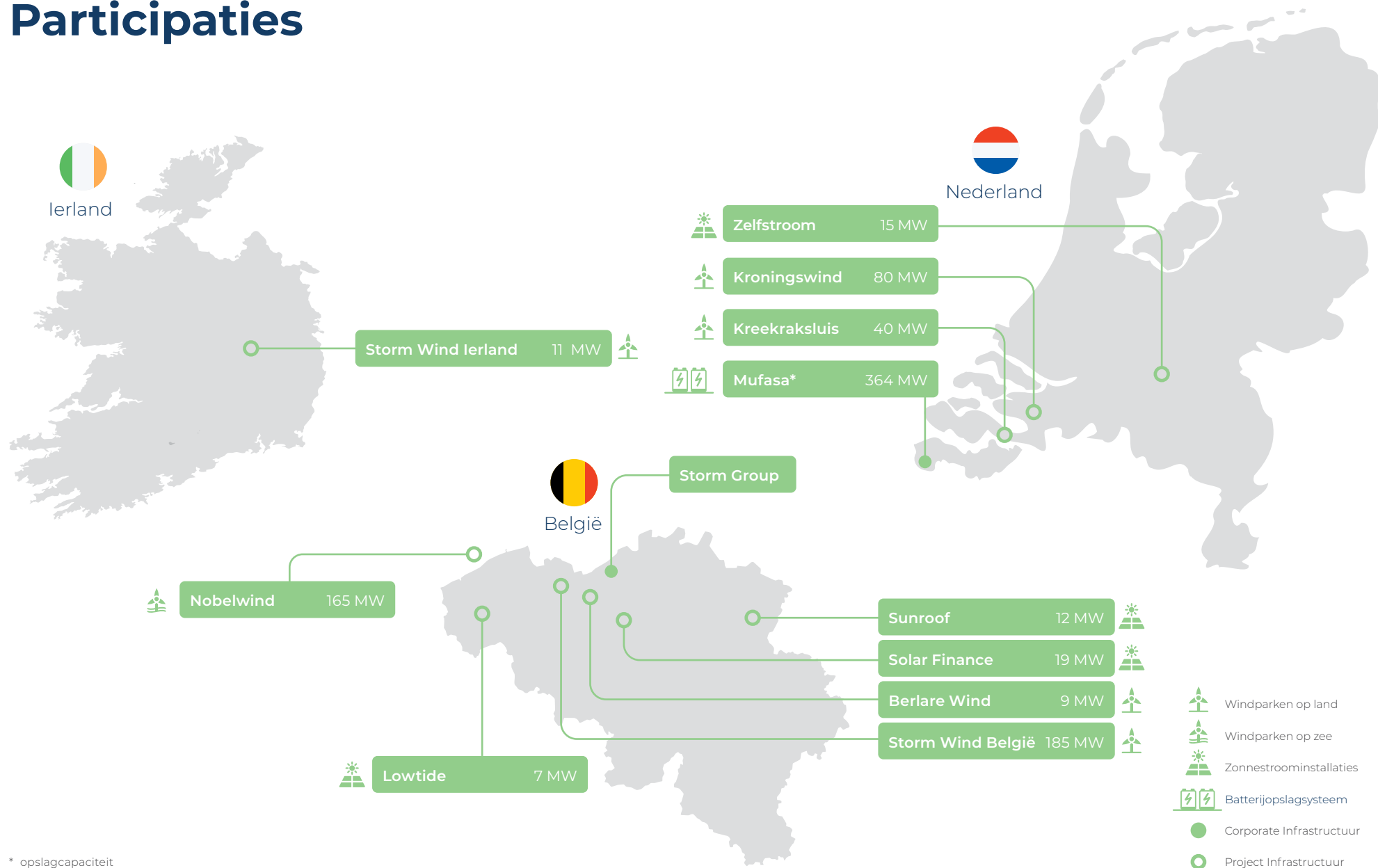
Zonnestroom

United Nations Sustainable Development Goals



Energie Infrastructuur

Participaties



* opslagcapaciteit

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 boven op 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 Nobelwind 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 van TINC 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 van TINC 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 maximumbedrag bepaald voor het subsidiebedrag per MWh geproduceerd.
 Ierland		Het subsidiebedrag voor windparken op land in Ierland is een vast bedrag per MWh geproduceerd dat gedurende een periode van 15 jaar door de Ierse overheid wordt betaald onder de vorm van een vaste "Renewable Energy Feed-in Tariff" of "REFIT". Het subsidiebedrag per MWh is verschillend per windpark, is geïndexeerd, en omvat ook de marktprijs voor de stroom. Wanneer deze laatste hoger is dan het subsidiebedrag wordt de hogere marktprijs ontvangen.

Energie Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

Stroomproductie windparken op land

Tijdens het voorbije boekjaar hebben de windparken op land in totaal 189 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door windcondities die globaal beneden de verwachtingen lagen.

Stroomproductie zonneparken

Tijdens de eerste helft van het jaar hebben de zonneparken in totaal 16 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door meer zonne-uren dan geprojecteerd, waardoor de stroomproductie boven de verwachtingen lag.

Evolutie van de stroomprijzen

De evolutie van de marktstroomprijs is een belangrijke factor voor het resultaat van de energie participaties. De marktstroomprijs is over de verslagperiode relatief stabiel gebleven.

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, met name het risico dat bij veel wind of zon het stroomaanbod in de markt soms groter is dan de vraag, met een lagere stroomprijs in die periode tot gevolg. Aangezien het aantal windparken en zonne-installaties jaar na jaar toeneemt, neemt het profiel risico ook toe waardoor de discount op de geprojecteerde stroomprijs in de toekomst naar verwachting zal toenemen.



Energie Infrastructuur

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.

Mufasa (NL)

Op 17 februari 2025 heeft TINC een investering aangekondigd ten belope van 61 miljoen euro in Project Mufasa, een van de grootste batterijopslagsystemen (BESS) in de EU. Het project wordt gerealiseerd in de North Sea Port Vlissingen, een belangrijk knooppunt voor hernieuwbare energie in Nederland. Het vervangt een voormalige kolencentrale met toegang tot het hoogspanningsnet van TenneT en vormt een belangrijke stap voorwaarts in de ondersteuning van de overgang naar hernieuwbare energie in Nederland door het versterken van de kritieke energie infrastructuur.

TINC investeert 61 miljoen euro in Project Mufasa voor een preferent aandelenbelang van 36,67%.

Storm Group (B)

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

Op 30 juni 2025 heeft TINC reeds 22 miljoen euro geïnvesteerd.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Energie Infrastructuur omvat 12 participaties met een reële waarde van 176,9 miljoen euro. Tijdens de verslagperiode heeft TINC 61 miljoen euro toegezegd aan de nieuwe participatie Mufasa, het grootste batterijopslagsysteem van Nederland.

Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Energie Infrastructuur 33,4 miljoen euro.

TINC heeft tijdens de verslagperiode effectief 58,1 miljoen euro geïnvesteerd in Mufasa en Storm Group. Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur bedraagt 5,2 miljoen euro.

De kasopbrengsten bedragen 8,3 miljoen euro.

Energie Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad (excl. off-shore)

51,9%

(in jaren)

31 december 2024: **52,5%**

Gewogen gemiddelde
resterende looptijd schuld¹

12,4

(in jaren)

31 december 2024: **12,3**

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

Basisassumpties waardering

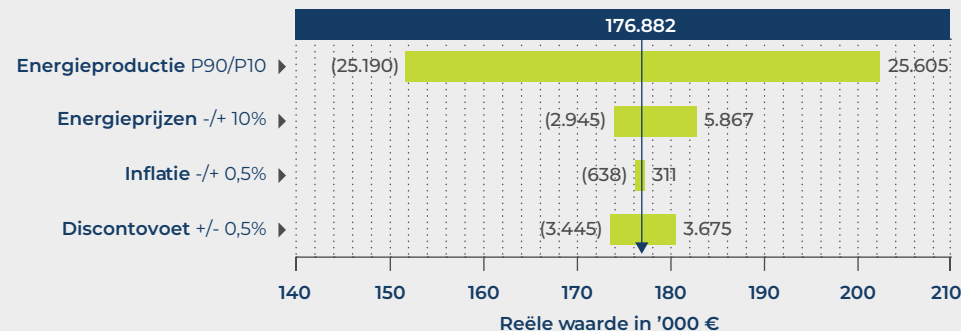
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

8,49%

Sensitiviteitsanalyse waardering

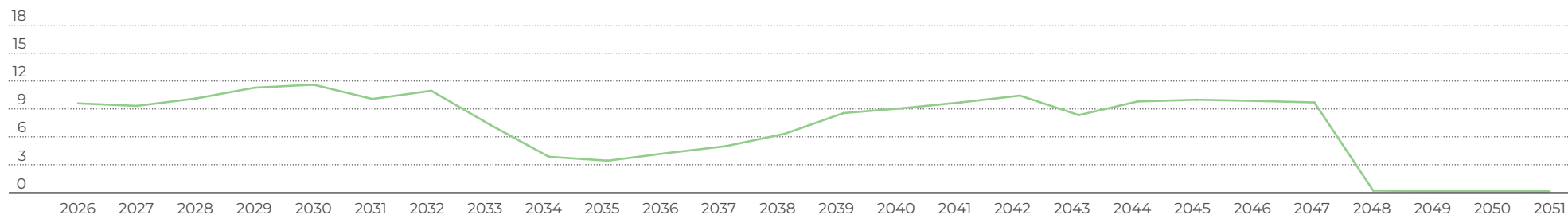


Energieproductie Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.

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 juni 2025 (excl. Mufasa en Storm Group)



Energie Infrastructuur

Participatie

Mufasa

In februari 2025 heeft TINC geïnvesteerd in Project Mufasa, het grootste batterijopslagsysteem van Nederland en één van de grootste in Europa. Project Mufasa wordt gerealiseerd in North Sea Port Vlissingen, op de site van een voormalige kolencentrale met directe aansluiting op het hoogspanningsnet van TenneT.

Project Mufasa zal 1.400 MWh aan energie kunnen opslaan en vrijgeven met een vermogen van 350 MW, goed voor het dagelijkse verbruik van meer dan 200.000 gezinnen. De installatie zal operationeel zijn in de eerste helft van 2027 en draagt bij aan de versterking van de Nederlandse energie-infrastructuur en de integratie van hernieuwbare energie.

Dit is een investeringstoezegging van ongeveer 61 miljoen euro voor TINC die hiermee een preferent aandelenbelang van 36,67% in het project verwerft.

Nieuw



Aandeel participatie

36,67%



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

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.

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

100%



Aandeel participatie

99,99%



Energie Infrastructuur

Participaties

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.

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 Group



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.

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

NVT



Aandeel participatie
van

39,47%
tot
45%



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.

Sunroof



Sunroof bestaat uit 19 installaties voor de opwekking van zonnestroom: 17 in Vlaanderen en 2 in Wallonië. Samen hebben deze installaties 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

95,6%



Aandeel participatie

50%



Energie Infrastructuur

Participaties

Zelfstroom



Zelfstroom is een portefeuille van zonnestroominstallaties geïnstalleerd op residentiële daken in Nederland die geopereerd worden door Zelfstroom. De zonnepanelen worden verhuurd aan particuliere eigenaars. Via een huurkoopconcept heeft Zelfstroom de uitrol van zonnestroominstallaties bevordert en zo de energietransitie en energieonafhankelijkheid versnelt. 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.

De portefeuille waarin TINC geïnvesteerd heeft, telt circa 1.520 huurovereenkomsten voor een capaciteit van 19MWp.

Aandeel participatie

90%





D

Digitale Infrastructuur

Digitale Infrastructuur

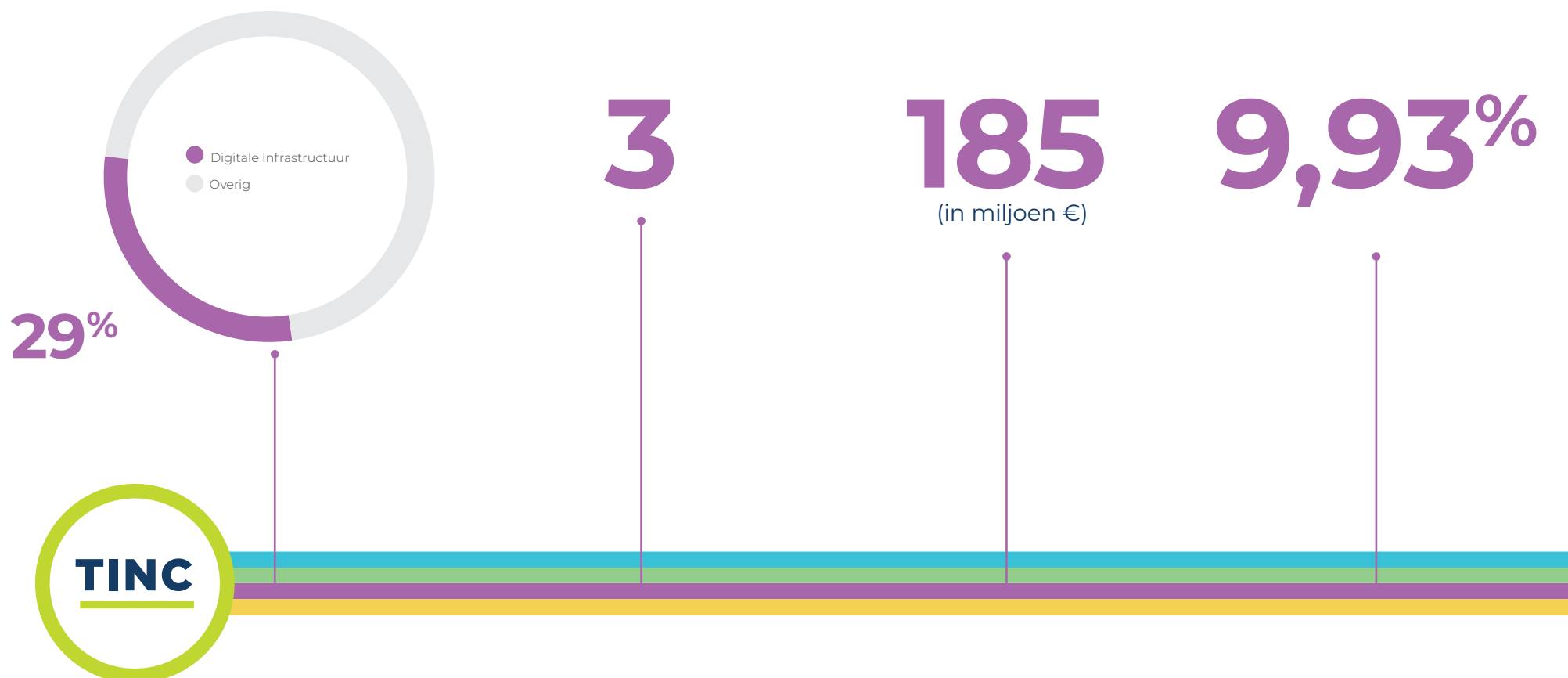
Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)

Aantal
participaties

Reële waarde (FV)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet



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 datagestuurde wereld.

Belangrijke componenten zijn netwerkinfrastructuur (zoals performante glas-vezelnetwerken 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



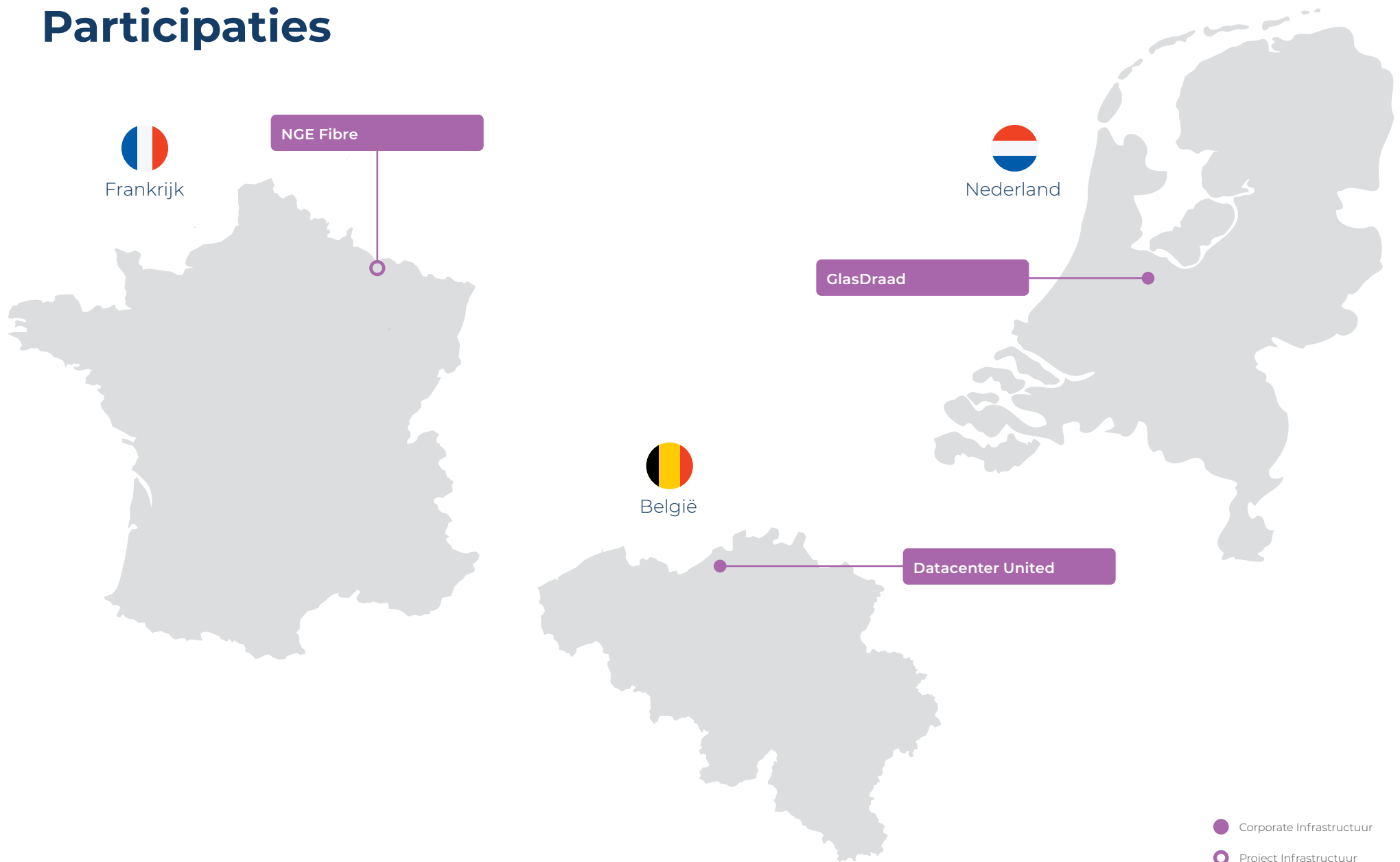
Datacentra

United Nations Sustainable Development Goals



Digitale Infrastructuur

Participaties



Digitale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

GlasDraad (NL)

Pieter Bakhuis heeft Pieter van Grunsven per 1 april 2025 opgevolgd als nieuwe CEO van GlasDraad. Pieter Bakhuis heeft diverse leidende functies gehad in de Nederlandse telecommarkt. Pieter van Grunsven zal als bestuurder van de joint-ventures en als adviseur van het management team betrokken blijven bij de verdere ontwikkeling van GlasDraad.

Gedurende het eerste halfjaar van 2025 is met succes de vraagbundeling verder uitgerold met nieuwe clusters in Zeeland (Veere en Schouwen-Duivenland) waardoor GlasDraad nu zicht heeft op de realisatie van aansluitingen voor circa 130.000 woningen.

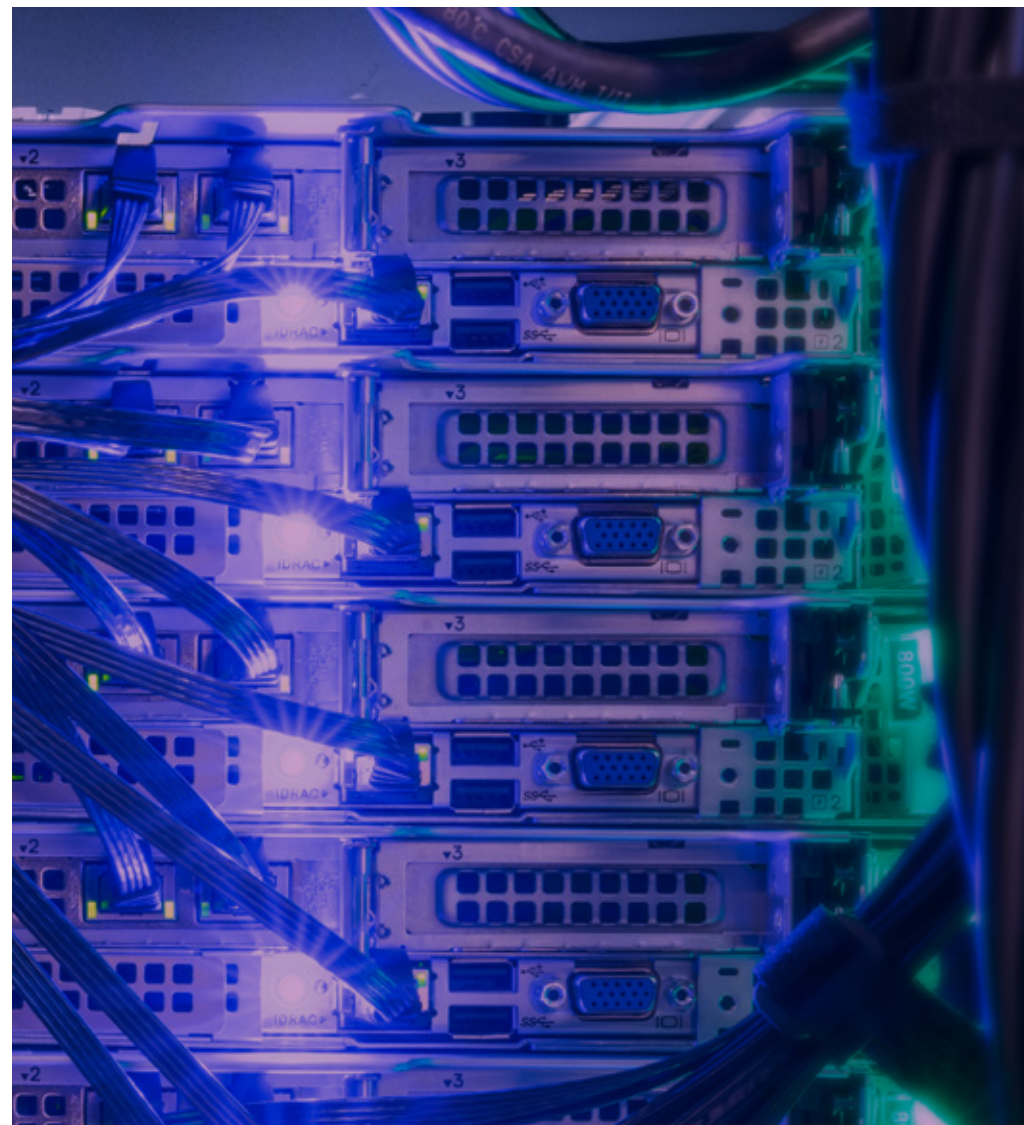
NGE Fibre (Fr)

NGE Fibre is de uitbater van twee operationele glasvezelconcessies (Losange en Rosace) in het Noordoosten van Frankrijk met circa 1,4 miljoen aansluitingen per het einde van het eerste halfjaar van 2025. TINC investeert samen met NGE Concessions en de vermogensbeheerder Abrdn.

Na de succesvolle schuldherfinanciering van Losange in mei 2025 heeft TINC een terugbetaling ontvangen vanuit NGE Fibre ten belope van 4,8 miljoen euro..

Datacenter United (B)

Op 28 februari 2025 werd de in oktober 2024 aangekondigde gedeeltelijke verkoop van een belang in Datacenter United en de overname van de Belgische datacentra van Proximus afgerond. De financiële impact van de transactie is verwerkt in de per 31 december 2024 gepubliceerde jaarresultaten.





Digitale Infrastructuur

De combinatie van de opbrengst van gedeeltelijke verkoop en de extra kapitaal-investering in Datacenter United om de overname van de Proximus datacentra te financieren, resulteerde in februari 2025 in een netto-investering van circa 45 miljoen euro voor TINC.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Digitale Infrastructuur omvat drie participaties met een reële waarde van 185,3 miljoen euro.

Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Digitale Infrastructuur 2,8 miljoen euro.

TINC investeerde tijdens de verslagperiode 70,5 miljoen euro in Datacenter United en GlasDraad.

Het portefeuilleresultaat van het segment Digitale Infrastructuur bedraagt 7,5 miljoen euro.

De kasontvangsten bedragen 25,9 miljoen euro.

Digitale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

26,2%

31 december 2024: **36,2%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

12,2

(in jaren)

31 december 2024: **13,3**

Basisassumpties waardering

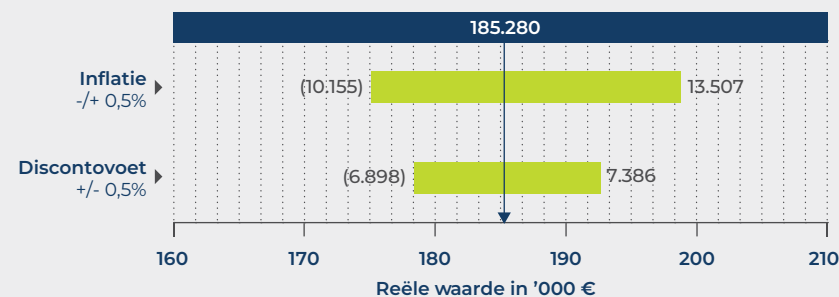
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

9,93%

Sensitiviteitsanalyse waardering



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.



Aandeel participatie

50,01%



TINC en Glaspoort gaan samen investeren in de ontwikkelcapaciteit van GlasDraad om gezamenlijk de uitrolambities in Nederland te realiseren. De gebundelde expertise van Glaspoort en GlasDraad en de inzet van de nieuwste technologieën zullen de klantenervaring ongetwijfeld ten goede komen. Dankzij het open netwerk van beide bedrijven krijgen telecomproviders toegang.

Digitale Infrastructuur

Participatie

Datacenter United

Datacenter United bezit en beheert 13 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 datacenter, het hoogst bereikbare securityniveau.

TINC verwierf in 2020 een belang van 75% in Datacenter United. Na een aantal overnames is het bedrijf uitgegroeid van een kleine lokale speler tot een gevestigde waarde in het Belgische datacenter landschap met 9 state-of-the-art Tier III/IV datacenters die strategisch gelegen zijn op 8 locaties in Vlaanderen en Brussel en colocationdiensten aanbieden. Hierbij worden kritieke applicaties en data van bedrijven in optimale omstandigheden gehuisvest in beveiligde server racks. In oktober 2024 heeft TINC een akkoord bereikt om haar economisch belang in Datacenter United af te bouwen tot 47,5% met een gedeeltelijke verkoop aan Cordiant Digital Infrastructure Limited, een investeerder gespecialiseerd in digitale infrastructuur. Samen met Cordiant verschaft TINC aan Datacenter United bijkomend kapitaal voor de overname van de Belgische datacenteractiviteiten van Proximus waardoor Datacenter United voortaan beschikt over 13 datacenters, met de mogelijkheid om uit te breiden op de bestaande locaties. Het bedrijf is aldus goed gepositioneerd om in te spelen op de toenemende vraag naar digitale infrastructuur. Met een sterke balans, minimale schuldpositie en ambitieuze aandeelhouders bevindt Datacenter United zich in een uitstekende positie om consolidatiekansen te benutten en haar klantenbestand uit te breiden van colocation naar hyperscale oplossingen.



Aandeel participatie

47,5%

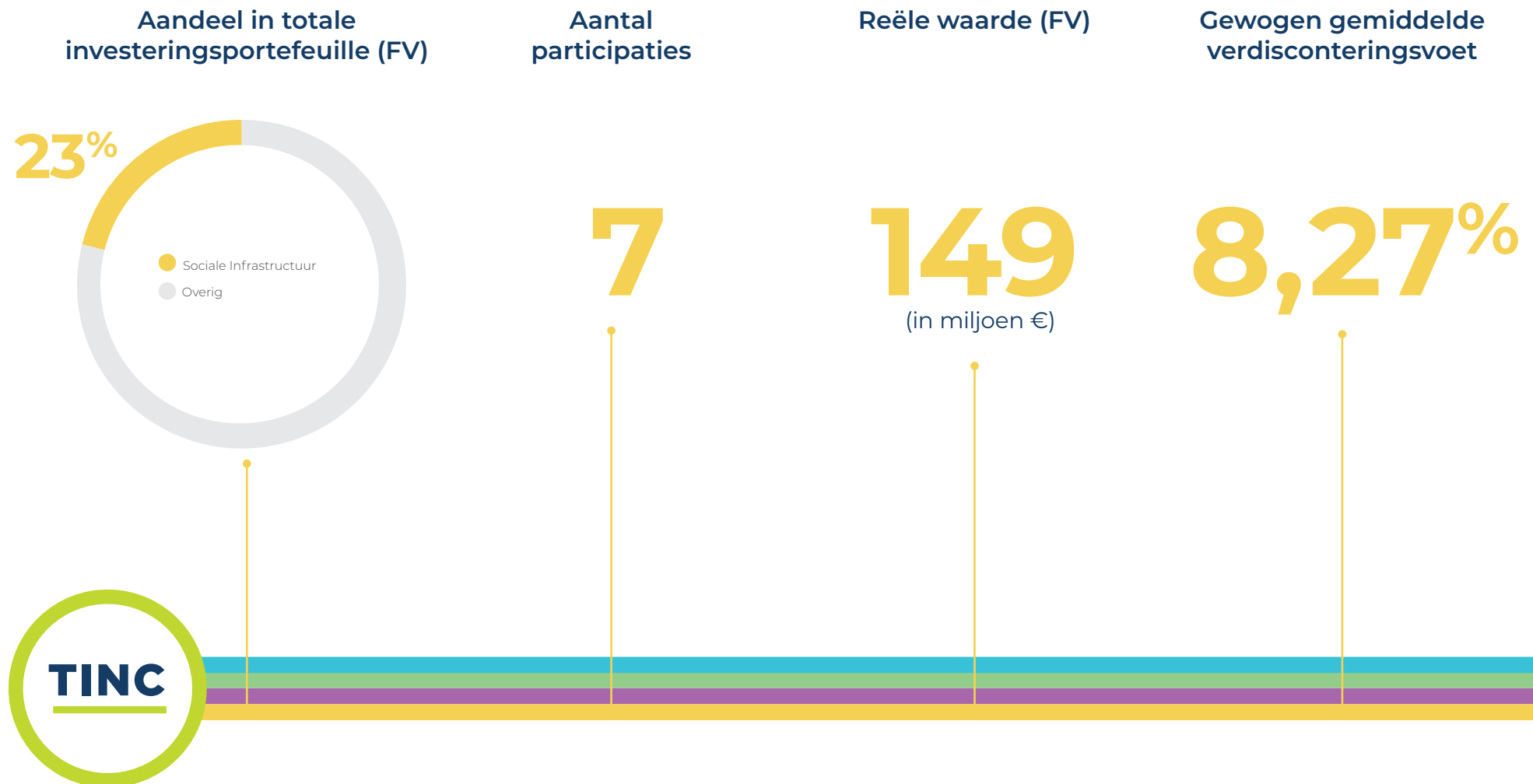




Sociale Infrastructuur

Sociale Infrastructuur

Kerncijfers



Sociale Infrastructuur

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

De investeringen van TINC in Sociale Infrastructuur 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 Sociale Infrastructuur bestaat overwegend uit relatief voorspelbare vergoedingen die vaak meegroeien met de evolutie van inflatie.

Categorieën binnen Sociale Infrastructuur

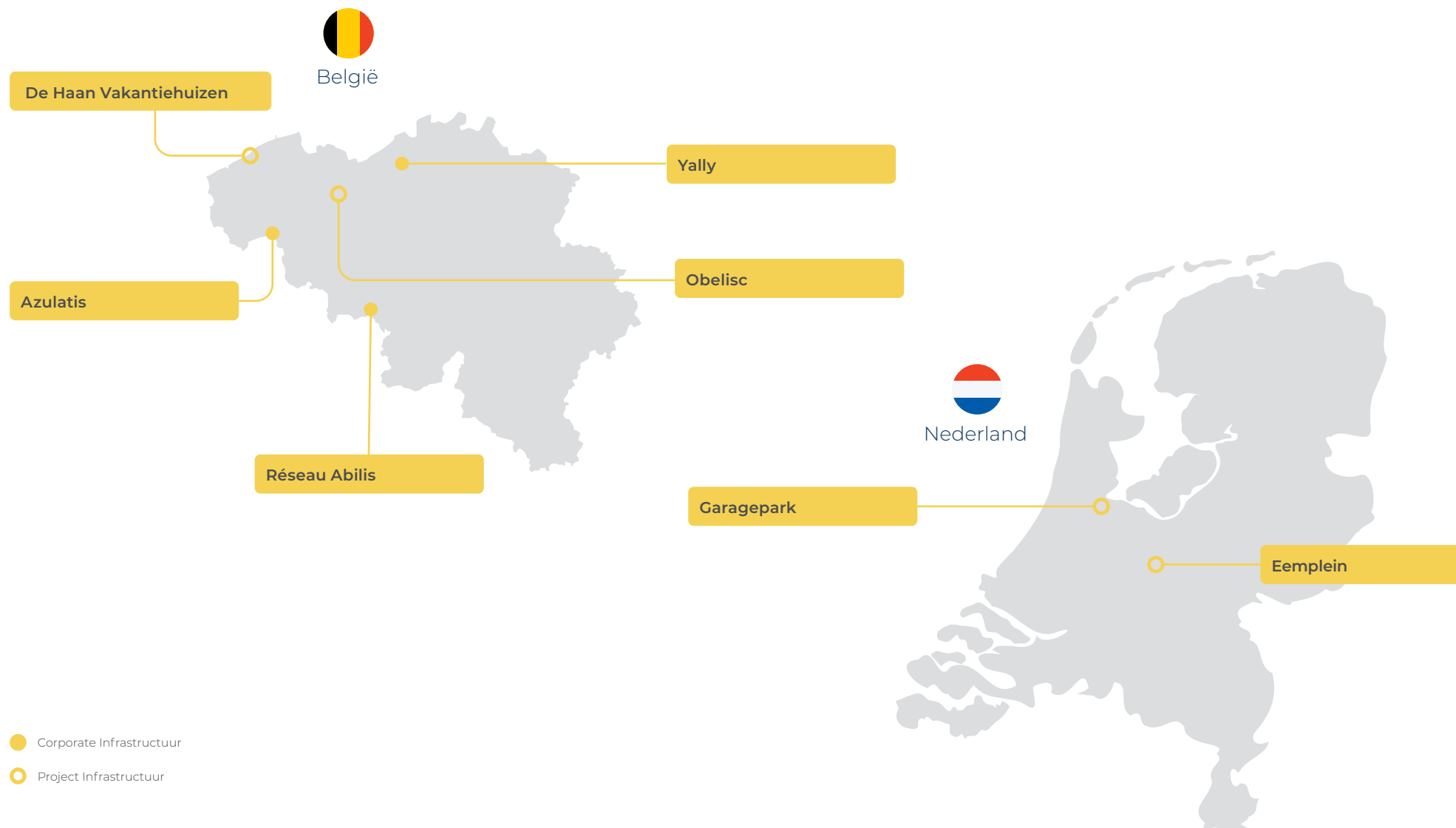
	Zorg		Leisure
	Mobiliteit		Huisvesting
	Onderzoek		Circulair

United Nations Sustainable Development Goals



Sociale Infrastructuur

Participaties



Sociale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen



Yally (B)

TINC heeft tijdens de verslagperiode 9 miljoen euro geïnvesteerd onder haar bestaande 40 miljoen euro toezegging aan Yally. Yally heeft intussen een portefeuille opgebouwd van 300 wooneenheden verspreid over een veertigtal 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 onder meer 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 verhoogd waarmee nieuwe wooneenheden op de markt worden gebracht.

Garagepark (NL)

TINC heeft tijdens de verslagperiode 10,5 miljoen euro geïnvesteerd onder haar bestaande 25 miljoen euro toezegging voor de realisatie van nieuwe GaragePark sites in Den Bosch, Nieuwegein, Wateringen en Haarlem. In totaal heeft TINC reeds 22 miljoen euro geïnvesteerd voor sites op een veertiental locaties doorheen Nederland.

Azulatis (B)

TINC heeft op 30 juni 2025 de investering afgerond in Azulatis, marktleider in Vlaanderen op het vlak van industrieel waterbeheer.

Azulatis biedt via een Water-as-a-Service-model op maat gemaakte oplossingen aan voor bedrijven met een hoog waterverbruik, onder meer in de voedingsector, chemie, landbouw en gezondheidszorg. Het bedrijf is ontstaan uit de verzelfstandiging van de industriële tak van De Watergroep en bedient vandaag al een vijftigtal klanten. Dankzij de samenwerking met De Watergroep en TINC kan Azulatis zijn activiteiten verder uitbreiden en



Sociale Infrastructuur

inzetten op innovatie, onder andere via circulaire wateroplossingen zoals het hergebruik van afvalwater.

TINC investeert 11 miljoen euro voor een participatie van 49%. De investering draagt onmiddellijk bij aan het resultaat van TINC en past binnen haar strategie om te investeren in duurzame infrastructuurprojecten die inspelen op maatschappelijke uitdagingen zoals klimaatverandering en waterbeschikbaarheid.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Sociale Infrastructuur omvat zeven participaties met een reële waarde van 149,3 miljoen euro.

Op het einde van de verslagperiode bedraagt het totaal aan uitstaande contractuele investeringstoezeggingen in dit segment 9,0 miljoen euro. Dit betreft toezeggingen aan de participaties Yally en GaragePark.

TINC heeft tijdens de verslagperiode onder haar toezeggingen effectief 30,5 miljoen euro geïnvesteerd in de participaties Azulatis, Garagepark en Yally.

Het portefeuilleresultaat van het segment Sociale Infrastructuur bedraagt 6,9 miljoen euro.

De kasontvangsten bedragen 4,2 miljoen euro.



Sociale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

27,4%

31 december 2024: **36,5%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

14,3

(in jaren)

31 december 2024: **13,1**

Basisassumpties waardering

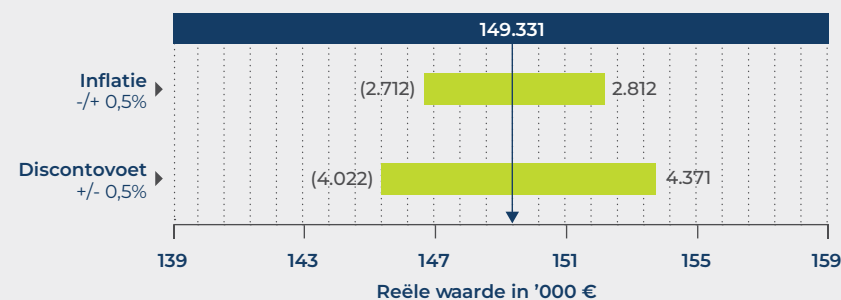
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,27%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Sociale Infrastructuur

Participatie

Azulatis

TINC heeft op 30 juni 2025 de investering afgerond in Azulatis, marktleider in Vlaanderen op het vlak van industrieel waterbeheer.

Azulatis biedt via een Water-as-a-Service-model op maat gemaakte oplossingen aan voor bedrijven met een hoog waterverbruik, onder meer in de voedingssector, chemie, landbouw en gezondheidszorg. Het bedrijf is ontstaan uit de verzelfstandiging van de industriële tak van De Watergroep en bedient vandaag al een vijftigtal klanten.

Dankzij de samenwerking met De Watergroep en TINC kan Azulatis zijn activiteiten verder uitbreiden en inzetten op innovatie, onder andere via circulaire wateroplossingen zoals het hergebruik van afvalwater.

TINC investeert circa 11 miljoen euro en verwerft een participatie van 49% in Azulatis.

Nieuw



Aandeel participatie

49%



Sociale Infrastructuur

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%



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%



Sociale Infrastructuur

Participaties

Obelisc



In het hart van de grootste biotechcluster van België in Gent ligt Obelisc, een geavanceerd bedrijven-centrum 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%



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 Pathe-bioscoop, een Albert Heijn, een Mediamarkt en meerdere appartementcomplexen.

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%



Sociale Infrastructuur

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 eenpersoonsappartementen 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%



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 euro te investeren in de periode 2024-2026 in functie van de ontwikkeling van Yally.

yally.be/

Aandeel participatie

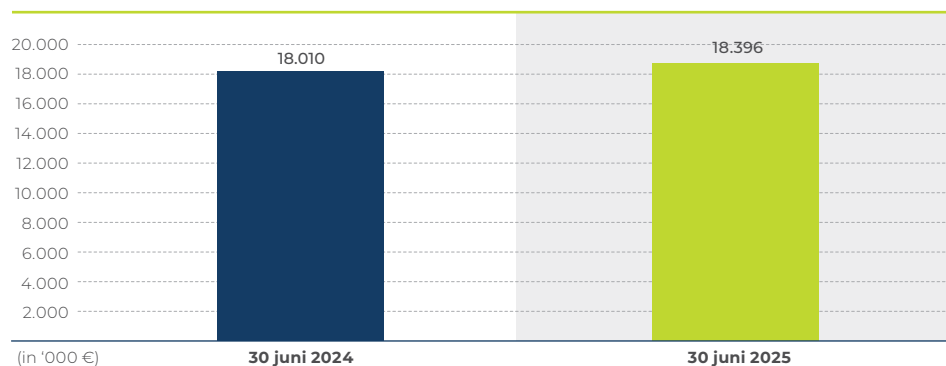
66,67%



Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

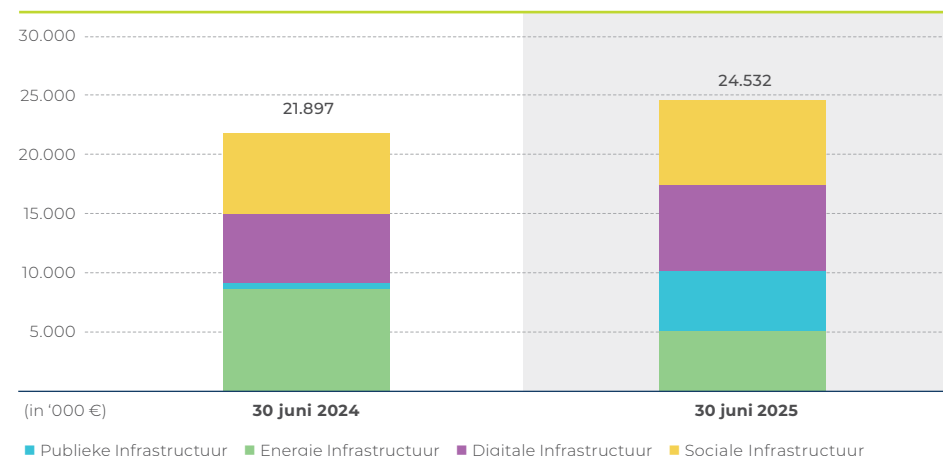
Nettowinst

De nettowinst over de verslagperiode bedraagt 18,4 miljoen euro of 0,50 euro per aandeel (gewogen). Deze nettowinst volgt uit een sterk portefeuilleresultaat dat de goede operationele en financiële prestatie van de investeringsportefeuille weerspiegelt.



Portefeuilresultaat

Het portefeuilresultaat over de verslagperiode bedraagt 24,5 miljoen euro. Dit komt overeen met een geannualiseerd portefeuilrendement van 9,58%. Dit portefeuilresultaat is de netto vertaling van de algemeen goede operationele prestaties van de participaties in de portefeuille, wat zich ook vertaalt in sterke kasstromen naar TINC.



Het portefeuilresultaat van 24,5 miljoen euro bestaat uit twee componenten:

- 18,7 miljoen euro aan inkomsten: interesten (4,5 miljoen euro), dividenden (13,5 miljoen euro), vergoedingen (0,7 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;
- 5,8 miljoen euro netto toename van de reële waarde van de portefeuille.

Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

Operationele kosten

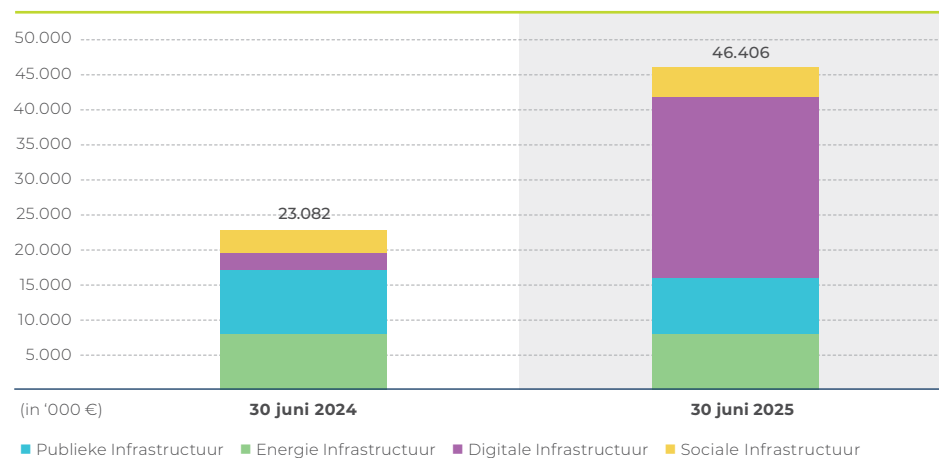
De operationele kosten over de verslagperiode bedragen 4,4 miljoen euro en bestaan uit:

- Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV voor een totaal van 2,7 miljoen euro. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van 2,6 miljoen euro (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van 0,1 miljoen euro;
- 0,9 miljoen euro provisie in het kader van de vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze statutaire vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat voor de vergoeding van de bestuurder, voor belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva, en wordt op het einde van het boekjaar vastgelegd en uitgekeerd.
- Overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan de operationele werking voor een totaalbedrag van 0,8 miljoen euro.

Kasontvangsten

TINC heeft tijdens de verslagperiode 46,4 miljoen euro aan kasmiddelen ontvangen vanuit haar investeringsportefeuille. Deze kasontvangsten omvatten:

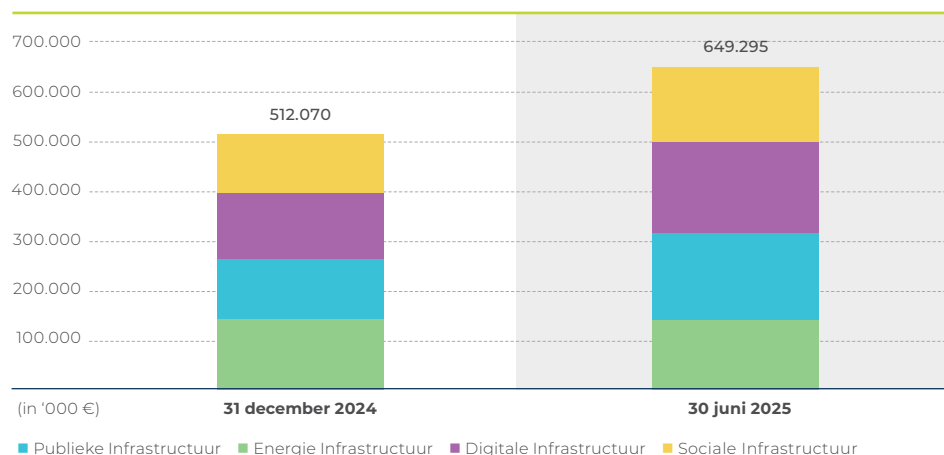
- 19,1 miljoen euro aan dividenden, interesten, vergoedingen en gerealiseerde meerwaarden;
- 27,3 miljoen euro aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen.



Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

Waardering

De reële waarde van de investeringsportefeuille bedraagt 649,3 miljoen euro op 30 juni 2025. Dit is een stijging met 137,2 miljoen euro (+ 26,80 %) 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 159,1 miljoen euro in nieuwe en bestaande participaties;
- terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van 27,3 miljoen euro;
- een netto toename van de waarde van de portefeuille met 5,8 miljoen euro;
- een daling van de restpost 'overige' met 0,4 miljoen euro, meer bepaald een afname 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 8,73 % op het einde van de verslagperiode, tegenover 8,40% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille.

Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

De tabel hieronder vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 30 juni 2025, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

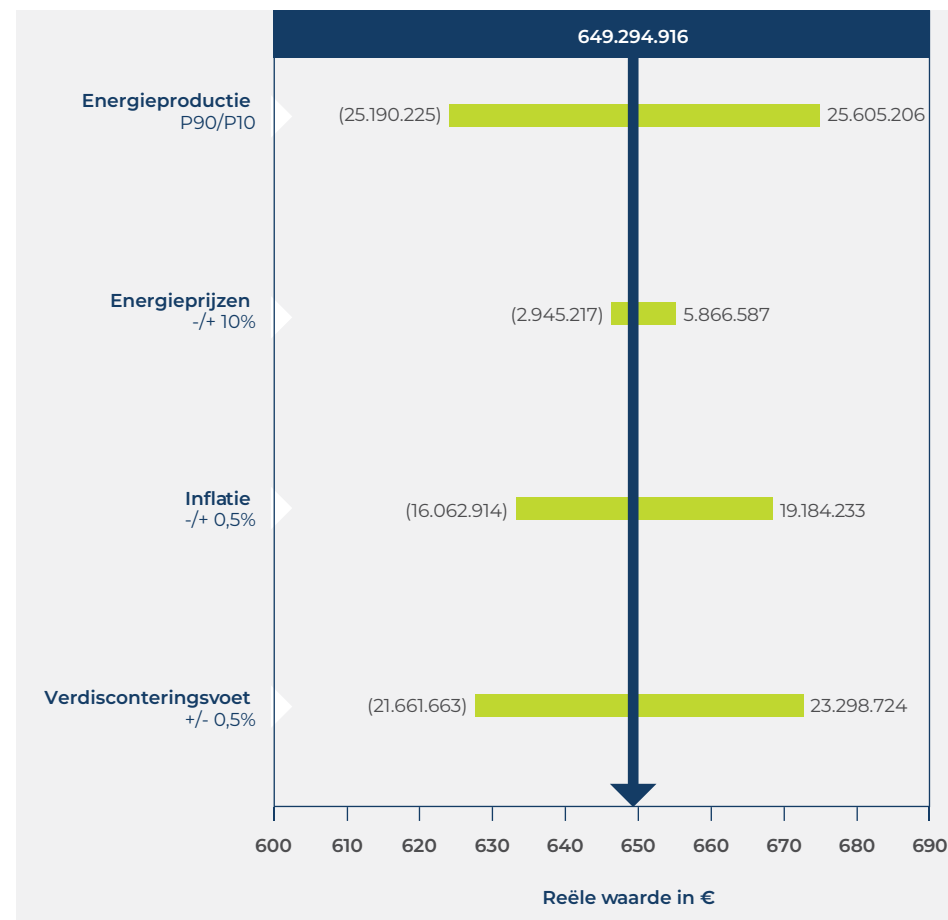
Periode eindigend op:	31 december 2024	30 juni 2025
Publieke Infrastructuur	7,70%	7,69%
Energie Infrastructuur	8,18%	8,49%
Digitale Infrastructuur	9,27%	9,93%
Sociale Infrastructuur	8,53%	8,27%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,40%	8,73%

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 2025 (6 maanden)

Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt 615,3 miljoen euro of 12,69 euro per aandeel op 30 juni 2025. De NAV is de som van de reële waarde van de portefeuille (649,3 miljoen euro), de uitgestelde belastingvordering (0,5 miljoen euro), de netto schuldpositie (33,8 miljoen euro) en ander werk-kapitaal (-0,8 miljoen euro), zoals weergegeven in de tabel hieronder.

Periode eindigend op: Balans (k€)	31 december 2024 (12 maanden)	30 juni 2025 (6 maanden)
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	512.070	649.295
Uitgestelde belastingvorderingen	0	543
Netto schuldpositie	(6.010)	(33.759)
Ander werkkapitaal*	363	(803)
Netto-actief waarde (NAV)	506.422	615.276
Netto-actief waarde per aandeel (€)**	13,93	12,69

* Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn.
 ** Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30/06/2025 (48.484.849) en 31/12/2024 (36.363.637).

De stijging van de NAV ten opzichte van de NAV op het einde van het vorige boekjaar (+21,5%) is het netto-effect van de kapitaalsverhoging van 113 miljoen euro (111 miljoen euro na transactiekosten) in juni 2025, het nettoresultaat over de verslagperiode (18,4 miljoen euro of 0,38 euro per aandeel, een uitgestelde belastingvordering (0,5 miljoen euro) en de uitkering aan de aandeelhouders in mei 2025 over het vorige boekjaar (21,1 miljoen euro of 0,58 euro per aandeel).

De stijging van de uitgestelde belastingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van de recente kapitaalverhogingen.

Liquiditeit

TINC beschikt op het einde van de verslagperiode over 200 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 investerings-doeleinden. Op 30 juni 2025 is hiervan 34 miljoen euro opgenomen. Rekening houdend met de kasmiddelen, bedraagt de netto schuldpositie van TINC 33,8 miljoen euro op 30 juni 2025.

Kapitaalsverhoging

In juni 2025 heeft TINC 113 miljoen kapitaal opgehaald bij haar aandeelhouders voor de verdere groei van de portefeuille. Hierbij werden 12.121.212 nieuwe aandelen uitgegeven waardoor het totaal aantal aandelen 48.848.489 bedraagt op 30 juni 2025.

Investeringsactiviteit

Tijdens de verslagperiode zegde TINC nieuwe en bijkomende investeringen toe ten belope van 64,9 miljoen euro. Dit betreft een toezegging van 61,3 miljoen euro aan de nieuwe participatie Mufasa, een batterijopslagsysteem (BESS) in Vlissingen, en een verhoging van haar bestaande toezegging aan Azulatis voor 3,6 miljoen euro.

Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

TINC investeerde in totaal effectief 159,1 miljoen euro in bestaande participaties (GlasDraad, Garagepark, NGE Fibre, Datecenter United, Storm Group, Azulatis en Yally) en in de nieuwe participatie Mufasa.

Op het einde van de verslagperiode staan er nog gecontracteerde investerings-toezeggingen uit voor een bedrag van 110,8 miljoen euro. Naar verwachting worden deze toezeggingen over de komende jaren uitgevoerd zoals uiteen-gezet in de tabel hieronder.

Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen

	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
(in m€)	110,8	65,5	33,4	2,8	9,0

	Totaal	2025	2026	2027	2028
(in m€)	110,8	21,3	58,7	13,8	17,0

TINC beschikt op het einde van de verslagperiode over voldoende middelen om aan de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen te voldoen. De uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen bedragen € 110,8 miljoen op het einde van de verslagperiode. Hiermee ligt TINC ligt op schema om haar investeringsportefeuille te verdubbelen tot € 1 miljard.



Resultaten per 30 juni 2025 (6 maanden)

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum te melden.

Risico's

De uitgebreide toelichting van de doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid wordt besproken in het jaarverslag per 31 december 2024 in sectie 25 vanaf pagina 167.

Het aandeel TINC

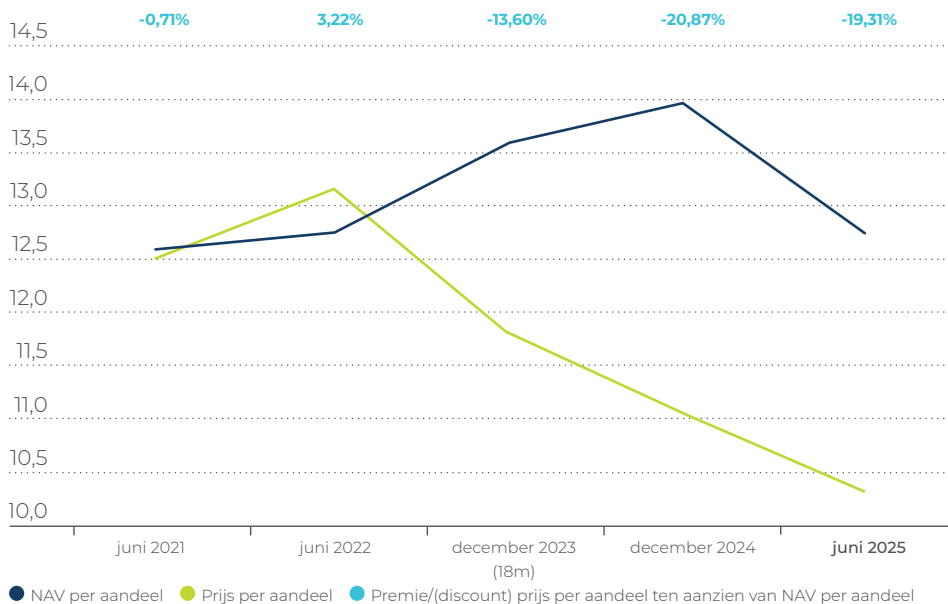
Uitkering aan de aandeelhouders

Op 28 mei 2025 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 31 december 2024) betaald ten belope van 21,1 miljoen euro (6,5 miljoen euro in de vorm van een dividend en 14,5 miljoen euro in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemde overeen met 0,58 euro per aandeel. De uitkering van 0,58 euro per aandeel bestond uit een dividend van 0,18 euro per aandeel (of 31 % van het totaal uitgekeerde bedrag) en een kapitaalvermindering van 0,40 euro per aandeel (of 69 % van het totaal uitgekeerde bedrag).

TINC beoogt voor het lopende boekjaar eindigend op 31 december 2025 een bruto uitkering van 28,6 miljoen euro of 0,59 euro per aandeel.

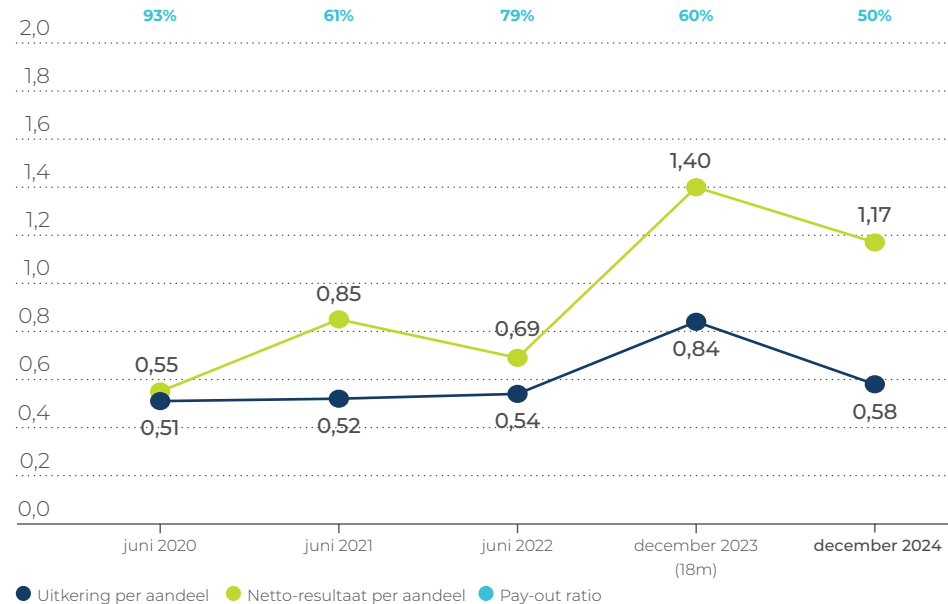
In juni 2025 haalde TINC 113 miljoen euro kapitaal op bij haar aandeelhouders door 12.121.212 nieuwe aandelen uit te geven, waardoor het totale aantal aandelen op 30 juni 2025 48.848.489 bedroeg.

NAV per aandeel / Prijs per aandeel



Groei uitkering per aandeel

(in eurocent)



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 als een motor voor communicatie en verbinding;
- vernieuwing en uitbreiding van publieke infrastructuur op een intelligente, efficiënte, en duurzame manier (“build back better”);
- een aantrekkelijke en inclusieve omkadering ten dienste van de zorg en het welzijn van elk individu.

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

Het volledige hoofdstuk omtrent duurzaamheid binnen TINC kan teruggevonden worden in het [jaarverslag 2024](#).



Interimcijfers

Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC NV (hierna “TINC”) over de eerste zes maanden (eindigend op 30 juni 2025) van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2025 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. Tussentijds geconsolideerde resultatenrekening

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd
Interesten		4.488.001	3.807.851
Dividenden		13.535.527	19.136.056
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		13.835.094	11.455.212
Vergoedingen		706.821	295.171
Operationele opbrengsten	11	32.565.444	34.694.289
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(8.033.309)	(12.796.909)
Portfolio resultaat	11	24.532.135	21.897.380
Diensten en diverse goederen		(3.951.341)	(3.528.903)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(1.688)	(1.853)
Overige operationele kosten		(442.495)	(153.592)
Operationele kosten (-)	12	(4.395.524)	(3.684.348)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		20.136.611	18.213.032
Financiële opbrengsten	13	26.016	435.769
Financiële kosten (-)	13	(1.766.560)	(516.057)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		18.396.066	18.132.744
Belastingen (-)	14	-	(122.748)
Totaal geconsolideerd resultaat		18.396.066	18.009.996
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		18.396.066	18.009.996

Winst op aandeel (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd
1. Gewone winst per aandeel*	15	0,50	0,50
2. Verwaterde winst per aandeel	15	-	-
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		37.100.285	36.363.637

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 37.100.285 (30/06/2025) en 36.363.637 (30/06/2024). De Vennootschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

2. Tussentijdse geconsolideerde balans

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 niet-geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		649.840.063	512.073.740
Immateriële vaste activa		2.019	3.706
Investeringsaanrekeningen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	649.294.916	512.070.034
Belastinglatenties		543.128	-
II. VLOTTENDE ACTIVA		1.171.604	2.583.745
Handelsvorderingen en overige vorderingen		930.613	1.694.134
Liquide middelen en bankdeposito's	4	240.991	889.611
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		651.011.667	514.657.485

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 niet-geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN	3	615.276.457	506.422.240
Geplaatst kapitaal		131.571.801	113.268.771
Uitgiftepremies		255.052.172	174.688.537
Reserves		118.789.044	104.933.808
Overgedragen resultaat		109.863.439	113.531.123
II. VERPLICHTINGEN		35.735.209	8.235.246
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		35.735.209	8.235.246
Financiële verplichtingen	13	34.000.000	6.900.000
Handels- en overige schulden		1.619.631	1.030.165
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		115.579	305.080
TOTAAL VAN DE PASSIVA		651.011.667	514.657.485

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

30 juni 2025 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
31 december 2024 (geauditeerd)	2	113.268.771	174.688.537	104.933.808	113.531.123	506.422.240
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	18.396.066	18.396.066
Kapitaalverhoging		32.848.485	80.363.636	-	-	113.212.120
Kosten kapitaalverhoging		-	-	(2.206.187)	-	(2.206.187)
Uitkering aan aandeelhouders	15	(14.545.455)	-	(6.545.455)	-	(21.090.909)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	543.128	-	543.128
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	22.063.684	(22.063.750)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		18.303.030	80.363.636	13.855.236	(3.667.684)	108.854.217
30 juni 2025 (niet-geauditeerd)		131.571.801	255.052.172	118.789.044	109.863.439	615.276.457

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

31 december 2024 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen vermogen
Per 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	-	-	-	42.491.060	42.491.060
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(22.181.819)	-	(8.363.637)	-	(30.545.455)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	(119.219)	-	(119.219)
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	27.221.764	(27.221.764)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		(22.181.819)	-	18.738.909	15.269.296	11.826.386
31 december 2024 (geauditeerd)		113.268.771	174.688.537	104.933.808	113.531.123	506.422.240

4. Tussentijds geconsolideerde kasstromentabel

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2024 6 maanden niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		889.611	27.364.570
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		116.008.426	(22.652.246)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		113.212.120	-
Kosten kapitaalverhoging		(1.674.347)	-
Ontvangsten uit leningen	13	571.050.000	28.000.000
Terugbetaling van leningen	13	(543.950.000)	(20.000.000)
Betaalde interesten	13	(1.538.437)	(106.791)
Uitkering aan aandeelhouders	16	(21.090.910)	(30.545.455)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	17	(111.919.148)	1.299.963
Investerings in FVA		(159.098.284)	(21.794.345)
Ontvangsten uit FVA		27.309.648	1.414.432
Ontvangen interesten		3.547.834	5.114.525
Ontvangen dividenden		16.262.739	16.487.709
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		58.915	77.641
Kasstromen uit operationele activiteiten	12	(4.737.897)	(5.583.321)
Managementvergoeding		(4.504.733)	(5.823.332)
Operationele kosten		(1.548.005)	(448.772)
Terugvordering BTW		1.314.840	688.784
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode		240.991	428.966

5. Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Financiële Staten van TINC voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2025 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 5 september 2025. 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 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 voorstellings- 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 2024 (sectie 7 vanaf pagina 123 en sectie 17 vanaf pagina 147).

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 31 december 2024, 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 2024 (sectie 7 vanaf pagina 123 en sectie 17 vanaf pagina 147), maar die worden beoordeeld op een permanente basis.

7. Nieuwe standaarden

De enige nieuwe standaard of wijziging (ten opzichte van 31 december 2024) die vanaf 1 januari 2025 van toepassing is, is: “Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid”.

De toepassing van deze nieuwe Standaard, Interpretatie en Wijziging heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van TINC.

8. Belangrijke oordelen en inschattingen

Bij het opstellen van de tussentijdse verkorte financiële staten worden schattingen en veronderstellingen gemaakt die de bedragen in de jaarrekening beïnvloeden.

De **significante oordelen** hebben voornamelijk betrekking op:

- Bepaling van de mate van zeggenschap en invloed die TINC uitoefent op een participatie (jaarrekening per 31 december 2024, sectie 10 vanaf pagina 132);
- De investering in het aandelenkapitaal en in de aandeelhouderslening van een participatie als eenheid van rekening (sectie 17).

De **significante inschattingen** hebben voornamelijk betrekking op:

- De bepaling van de reële waarde van aandelen in participaties en schuldvorderingen van participaties die worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (sectie 17).

9. Overzicht participaties

Financiële investeringen van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij met 32 participaties.

Participatie	Land	Type	Project infrastructuur/ Corporate infrastructuur	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2024	Status
Publieke Infrastructuur						
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Hortus Conclusus	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	In Realisatie
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	81,00%	0,00%	Operationeel
SPI.R0	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	In Realisatie
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	40,63%	0,00%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	52,00%	0,00%	Operationeel
Via A11	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	39,06%	0,00%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	74,99%	0,00%	Operationeel
Energie Infrastructuur						
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Lowtide	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	Project infrastructuur	N.v.t.	N.v.t.	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Wind Ierland	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm Wind België	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	39,47% - 45%	0,00%	Oper. / In Real.
Storm Group	BE	Leninggever	Corporate infrastructuur	N.v.t.	N.v.t.	Oper. / In Real.

Participatie	Land	Type	Project infrastructuur/ Corporate infrastructuur	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2024	Status
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	43,65%	0,00%	Operationeel
Sunroof	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
Mufasa	NL	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	36,67%	36,67%	In Realisatie
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	90,00%	0,00%	Oper. / In Real.
Digitale Infrastructuur						
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	50,01%	0,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	47,50%	-27,50%	Operationeel
NGE Fibre	FR	Aandeelhouder	Project infrastructuur	7,26%	0,00%	Operationeel
Sociale Infrastructuur						
Azulatis	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	49,00%	49,00%	Operationeel
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	67,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Yally	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	66,67%	0,00%	Oper. / In Real.
Obelisc	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening.

Beperkingen

TINC ontvangt betalingen en uitkeringen vanuit haar participaties in de vorm van dividenden, interesten en vergoedingen, en in de vorm van terugbetalingen van kapitaal en terugbetalingen van aandeelhoudersleningen en leningen.

Er kunnen beperkingen van toepassing zijn op de mogelijkheid van participaties om betalingen of uitkeringen te doen aan TINC. Deze beperkingen kunnen voortvloeien uit algemene vennootschapsrechtelijke bepalingen omtrent uitkeringen, of uit afspraken vervat in financieringsovereenkomsten. Beperkingen op uitkeringen kunnen ook het gevolg zijn van werkkapitaal- of investeringsnoden van de participaties. TINC houdt rekening met deze eventuele beperkingen in haar projecties van de toekomstige kasstromen die de basis vormen voor de waardering van de participaties. Specifieke nog ongekende gebeurtenissen kunnen leiden tot bijkomende beperkingen op betalingen of uitkeringen, en zitten nog niet vervat in de huidige projectie van toekomstige kasstromen. Een wijziging in de waarderingsregels, in de werkwijze of in de richtlijnen die relevant zijn voor TINC of voor haar participaties kan eveneens de toekomstige kasstromen naar TINC verminderen of vertragen.

Per 30 juni 2025 zijn er geen bijkomende materiële beperkingen.

Toelichting segment rapportering

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

De vier segmenten betreffen:

- **Publieke Infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, L'hourgnette, Prinses Beatrixsluis, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Higher Education Buildings, Via R4-Gent, SPI.R0, Hortus Conclusus en Via A11.

- **Energie Infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: Berlare Wind, Kroningswind, Lowtide/Hightide, Nobelwind, Solar Finance, Storm Wind België, Storm Wind Ierland, Storm Group, Kreekraksluis, Sunroof, Mufasa en Zelfstroom. Binnen dit segment wordt er bovendien een onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen.
- **Digitale Infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: GlasDraad BV, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Sociale Infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: Réseau Abilis, Azulatis, Eemplein, De Haan Vakantiehuizen, Garagepark, Obelisc en Yally.

Een overzicht van de evolutie van de reële waarde van de portefeuille per segment kan teruggevonden worden onder toelichting 17.

De portefeuille van TINC kan worden onderverdeeld in **project infrastructuur** en **corporate infrastructuur**.

Project infrastructuur wordt gekenmerkt door volgende kenmerken:

- Kapitaalintensieve activiteiten
- Afgerekend in tijd, groei en financiële engagementen
- Waardecreatie uit recurrente kasontvangsten
- Eindige levensduur met geen of beperkt opwaarts potentieel

Corporate infrastructuur wordt gekenmerkt door volgende kenmerken:

- Kapitaalintensieve activiteiten
- Focus op groei, organisch of via overnames
- Waardecreatie uit recurrente kasontvangsten en groei
- Groeipotentieel

De tabel hierboven op pagina 84 vermeldt voor elke participatie of dit project-respectievelijk corporate infrastructuur betreft.

Evolutie per 30 juni 2025 per segment

Periode eindigend op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd) (in €)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	2.548.622	1.304.558	434.625	200.197	-	4.488.001
Dividenden	5.644.755	5.557.022	-	2.333.750	-	13.535.527
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(3.678.609)	(1.799.507)	6.997.101	4.282.800	-	5.801.785
Vergoedingen	481.878	165.943	18.750	40.250	-	706.821
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	4.996.647	5.228.016	7.450.476	6.856.997	-	24.532.135
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(3.951.341)	(3.951.341)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(1.688)	(1.688)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(442.495)	(442.495)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	4.996.647	5.228.016	7.450.476	6.856.997	(4.395.524)	20.136.611
Financieel resultaat	-	-	-	-	(1.740.545)	(1.740.545)
Belastingen	-	-	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	4.996.647	5.228.016	7.450.476	6.856.997	(6.136.069)	18.396.066
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	137.801.711	176.882.232	185.280.207	149.330.766	1.716.750	651.011.667
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	651.011.667	651.011.667
Overige segmentinformatie						
Kasstroom	8.022.809	8.288.347	25.871.939	4.222.572	-	46.405.667
Kasinkomsten	7.518.386	7.788.636	1.116.426	2.672.572	-	19.096.019
Terugbetalingen	504.424	499.711	24.755.514	1.550.000	-	27.309.648

Evolutie per 30 juni 2024 per segment

Periode eindigend op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd) (in €)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	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

Kasstroom	7.918.639	9.611.589	2.523.500	3.028.770	-	23.082.497
Kasinkomsten	7.397.665	8.718.131	2.523.500	3.028.770	-	21.668.065
Terugbetalingen	520.974	893.458	-	-	-	1.414.432

Evolutie per 30 juni 2025 per geografische ligging

Periode eindigend op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)

(in €)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	3.640.288	847.713	-	-	4.488.001
Dividenden	10.854.387	294.000	2.387.140	-	13.535.527
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	1.870.717	4.486.827	(1.588.087)	1.032.328	5.801.785
Vergoedingen	308.919	91.883	306.019	-	706.821
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	16.674.311	5.720.424	1.105.072	1.032.328	24.532.135
Diensten en diverse goederen	(3.951.341)	-	-	-	(3.951.341)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(1.688)	-	-	-	(1.688)
Overige operationele kosten	(442.495)	-	-	-	(442.495)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	12.278.787	5.720.424	1.105.072	1.032.328	20.136.611
Financieel resultaat	(1.740.545)	-	-	-	(1.740.545)
Belastingen	-	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	10.538.242	5.720.424	1.105.072	1.032.328	18.396.066
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	381.082.874	227.709.529	21.651.549	20.567.714	651.011.667
Eigen Vermogen en Verplichtingen	651.011.667	-	-	-	651.011.667
Overige segmentinformatie					
Kasstroom	36.300.365	2.428.586	2.926.716	4.750.000	46.405.667
Kasinkomsten	15.335.280	1.078.586	2.682.153	-	19.096.019
Terugbetalingen	20.965.085	1.350.000	244.563	4.750.000	27.309.648

Evolutie per 30 juni 2024 per geografische ligging

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

Kasstroom	11.180.307	7.037.009	4.865.182	-	23.082.497
Kasinkomsten	10.402.583	6.688.760	4.576.722	-	21.668.065
Terugbetalingen	777.724	348.249	288.460	-	1.414.432

Evolutie per 30 juni 2025 per type infrastructuur

Periode eindigend op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd) (in €)	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	3.245.737	1.242.264	-	4.488.001
Dividenden	11.510.527	2.025.000	-	13.535.527
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(2.074.656)	7.876.441	-	5.801.785
Vergoedingen	683.071	23.750	-	706.821
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	13.364.679	11.167.456	-	24.532.135
Diensten en diverse goederen	-	-	(3.951.341)	(3.951.341)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	(1.688)	(1.688)
Overige operationele kosten	-	-	(442.495)	(442.495)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	13.364.679	11.167.456	(4.395.524)	20.136.611
Financieel resultaat	-	-	(1.740.545)	(1.740.545)
Belastingen	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	13.364.679	11.167.456	(6.136.069)	18.396.066
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen				
Activa	316.658.417	332.636.499	1.716.750	651.011.667
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	651.011.667	651.011.667
Overige segmentinformatie				
Kasstroom	23.248.728	23.156.939	-	46.405.667
Kasinkomsten	15.944.594	3.151.426	-	19.096.019
Terugbetalingen	7.304.134	20.005.514	-	27.309.648

Evolutie per 30 juni 2024 per type infrastructuur

Periode eindigend op 30 juni 2024 (niet-geauditeerd)
(in €)

	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	3.680.768	127.083	-	3.807.851
Dividenden	14.265.056	4.871.000	-	19.136.056
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(4.122.417)	2.780.719	-	(1.341.697)
Vergoedingen	271.421	23.750	-	295.171
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	14.094.828	7.802.553	-	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)	14.094.828	7.802.553	(3.684.348)	18.213.032
Financieel resultaat	-	-	(80.288)	(80.288)
Belastingen	-	-	(122.748)	(122.748)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	14.094.828	7.802.553	(3.887.385)	18.009.996

Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen

Activa	336.309.753	152.656.397	2.131.246	491.097.397
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	491.097.397	491.097.397

Overige segmentinformatie

Kasstroom	18.186.497	4.896.000	-	23.082.497
Kasinkomsten	16.772.065	4.896.000	-	21.668.065
Terugbetalingen	1.414.432	-	-	1.414.432

10. Portefeuilleresultaat

Het portefeuilleresultaat kan gedefinieerd worden als het totaal van a) interesten, dividenden, vergoedingen b) gerealiseerde opbrengsten minus gerealiseerde kosten op realisatie van investeringen en c) niet-gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa. Het netto niet-gerealiseerd resultaat betreft de waardewijziging van de portefeuille gedurende de afgelopen verslagperiode zonder rekening te houden met investeringen in nieuwe of bestaande participaties of terugbetalingen uit participaties. Deze waardewijziging is de som van de individuele waardewijzigingen per participatie, en is het resultaat van geüpdatet verdisconteringsvoeten en geüpdatet generieke en specifieke assumpties die de basis vormen voor de verwachte kasstromen uit de participaties, daarbij ook rekening houdend met de wijzigingen van de tijdswaarde van deze kasstromen. In de tabel hieronder worden de verschillende componenten van het portefeuilleresultaat weergegeven.

Portefeuilleresultaat

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Interesten, dividende en vergoedingen	1	18.730.350	23.239.078
Meerwaarde (minwaarde) op realisatie van investeringen	1	-	-
Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultaten-rekening.	1	5.801.785	(1.341.697)
TOTAAL		24.532.135	21.897.380

Het totale portefeuilleresultaat bedraagt € 24.532.135 (of een portefeuillerendement van 9,58 % op jaarbasis), een stijging van € 2.634.755 ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Dit portefeuilleresultaat is de netto vertaling van een aantal elementen:

- De algemeen goede operationele prestaties van de participaties in de portefeuille, wat zich vertaalt in sterke kasstromen naar TINC;
- De wijziging van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 8,40% tot 8,73%, voornamelijk ten gevolge van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille.

Dividenden, interesten en vergoedingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Interesten	1	4.488.001	3.807.851
Dividenden	1	13.535.527	19.136.056
Vergoedingen	1	706.821	295.171
TOTAAL		18.730.350	23.239.078

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen uit de participaties tijdens de afgelopen verslagperiode bedraagt € 18.730.350. Dit is een daling met € 4.508.728 ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar.

De ontvangen dividenden bedragen € 13.535.527, een daling van € 5.600.529 ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Naast de reguliere ontvangsten van dividenden binnen de participaties van TINC zijn in de vergelijkende periode hogere dividenden ontvangen ten gevolge van hogere stroomprijzen in het verleden.

De opbrengsten uit interesten bedragen € 4.488.001, een stijging van € 680.151 ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van de verslagperiode te worden ontvangen in cash.

De rubriek vergoedingen bedraagt € 706.821, een stijging ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Deze som bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties. TINC heeft een aantal specifieke bijkomende vergoedingen ontvangen uit een aantal participaties omwille van een aantal garanties die zij stelt.

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

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	13.835.094	11.455.212
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(8.033.309)	(12.796.909)
TOTAAL		5.801.785	(1.341.697)

Het netto niet-gerealiseerd resultaat (niet-gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedraagt € 5.801.785 over de afgelopen verslagperiode. Dit bestaat uit € 13.835.094 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 8.033.309 niet-gerealiseerde kosten.

11. Operationele kosten

Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen € 3.951.341 over de verslagperiode. Dit is een stijging van € 266.993 in vergelijking met de eerste helft van het vorige boekjaar.

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Vergoedingen aan TDP		(2.684.226)	(2.286.738)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(919.877)	(814.797)
Andere operationele kosten		(347.238)	(582.814)
TOTAAL	1	(3.951.341)	(3.684.348)

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

- € 2.684.226 vergoeding aan TDP NV. Dit bestaat uit een contractuele vergoeding voor verleende investeringsdiensten (€ 2.619.131) en een vergoeding voor administratieve diensten (€ 65.094). Deze vergoeding bedroeg € 2.286.738 tijdens de eerste helft van het vorige boekjaar. De hogere vergoeding is het gevolg van de groei van de portefeuille;
- € 919.877 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 € 814.797 tijdens de eerste helft van het vorige boekjaar;

- € 347.238 andere operationele kosten. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische en consultancy kosten. De met de kapitaalsverhoging samenhangende kosten zijn niet in de resultatenrekening verwerkt, maar rechtstreeks in mindering gebracht op het eigen vermogen, in overeenstemming met de toepasselijke verslaggevingsregels.

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 99 in het hoofdstuk Corporate Governance van het jaarverslag van TINC per 31 december 2024.

12. Financieel resultaat

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Financiële opbrengsten	1	26.016	435.769
Financiële kosten	1	(1.766.560)	(516.057)
TOTAAL		(1.740.545)	(80.288)

Het financieel resultaat bedraagt € 1.740.545, een stijging van de kosten ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Financiële opbrengsten betreffen voornamelijk opbrengsten gerelateerd aan het beleggen onder de vorm van termijndeposito's van kasmiddelen op de balans. De financiële opbrengsten bedragen € 26.016, een afname van € 409.753. De financiële kosten omvatten interesten op leningen en andere bankkosten op niveau van TINC. De financiële kosten bedragen € 1.766.560, een toename van € 1.250.503. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de interestkosten verbonden aan het ter beschikking hebben van een kredietlijn. Op 30 juni 2025 is er € 34.000.000 opgenomen onder een kredietlijn van € 200.000.000.

13. Winst per aandeel

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	30 juni 2024 6 maanden
Nettoresultaat toe te rekenen aan gewone aandelen	1	18.396.066	18.009.996
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone winst per aandeel		37.100.285	36.363.637
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen gecorrigeerd voor het verwateringseffect		37.100.285	36.363.637
Winst per aandeel		0,50	0,50
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		0,50	0,50

14. Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Op de Algemene Vergadering werd in mei 2025 een uitkering goedgekeurd over het boekjaar 2024 van € 0,58 per aandeel. De uitkering nam de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het bedrag van het dividend was gelijk aan € 0,18 per aandeel (of 31,0% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,40 per aandeel (of 69,0% van het totale uitgekeerde bedrag).

De totale uitkering bedroeg € 21.090.909, bestaande uit een dividend van € 6.545.455 en een kapitaalvermindering van € 14.545.455. Dit is een pay-out ratio van 49,64% tegenover het netto-resultaat. De uitkering is betaald op 28 mei 2025.

TINC beoogt voor het huidige boekjaar eindigend op 31 december 2025 een bruto uitkering van € 0,59 per aandeel. De uitkering vindt in principe plaats in mei 2026, na goedkeuring door de algemene vergadering.

Het totaal aantal uitstaande aandelen bedraagt 48.484.849 op het einde van de verslagperiode door de kapitaalsverhoging in juni 2025 van € 113.212.120 waarbij er 12.121.212 extra aandelen uitgegeven zijn.

15. Financiële vaste activa

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

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2025 niet-geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
Openingsbalans	512.070.034	468.356.669
+ Investerings	159.098.284	37.785.261
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(27.309.648)	(13.921.916)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	5.801.786	18.046.714
+/- Korte termijn vorderingen	(365.539)	1.803.306
Eindbalans*	649.294.916	512.070.034
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	5.801.785	18.046.715

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: €131.749.971 (30/06/2025) en € 94.608.656 (31/12/2024).

Op 30 juni 2025 bedroeg de FV van de portefeuille € 649.294.916.

Tijdens de verslagperiode werd € 159.098.284 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm Group, GlasDraad, Datacenter United, Azulatis, Mufasa, Garagepark en Yally.

Over de verslagperiode ontving TINC € 27.309.648 in het kader van terugbetalingen van geïnvesteerd kapitaal van volgende participaties: Nobelwind, Storm Wind België, Sociale Huisvesting Ierland, Via A11, Via R4 Gent, Datacenter United, NGE Fibre, Parkeergarage Eemplein, Obelisc.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 5.801.786 over de verslagperiode bestaat uit € 13.835.094 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 8.033.309 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 365.539 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

30 juni 2025 (niet-geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	649.294.916	649.294.916

31 december 2024 (geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	512.070.034	512.070.034

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

De reële waarde van de participatie van TINC in Yally is bepaald aan de hand van de waarde van de vastgoed-portefeuille van Yally enerzijds, en de nettosom van de overige balansposten op de actief- en passiefzijde van de geconsolideerde groep anderzijds, daarbij rekening houdend met het percentage aan aandelen dat TINC in Yally aanhoudt. Voor de bepaling van de waarde van het vastgoed van Yally wordt het gemiddelde genomen van twee waarderingstechnieken.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Higher Education Buildings, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Hortus Conclusus, SPI. R0, 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, Mufasa en Zelfstroom. Daarnaast investeert TINC via leningen Storm Group en Nobelwind.
- **Digitale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: GlasDraad, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Sociale Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: Azulatis, 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 volledige looptijd van de onderliggende infrastructuur, zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de volledige looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 46.405.667 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

De verwachte toekomstige inkomsten en kosten van elke participatie zijn gebaseerd op het specifieke verdienmodel van de betreffende participatie.

Het verdienmodel van participaties in **Publieke Infrastructuur** is gebruikelijk gebaseerd op een DBFM-overeenkomst tussen een aanbestedende overheid en de projectvennootschap waarin verschillende private partners (bouwbedrijven, financiers en investeerders) hun krachten bundelen. 'DBFM' staat voor 'Design, Build, Finance and Maintain' (ontwerpen, bouwen, financieren en onderhouden) en vat de verantwoordelijkheden van de private partners in de projectvennootschap samen. Onder de DBFM-overeenkomst betaalt de aanbestedende overheid periodiek een beschikbaarheidsvergoeding aan de projectvennootschap gedurende de gehele levensduur van het project, mits de infrastructuur daadwerkelijk beschikbaar is volgens de bepalingen van de overeenkomst.

Bij onbeschikbaarheid van de infrastructuur past de aanbestedende overheid boetepunten of kortingen toe op de vergoeding, die contractueel worden doorgerekend aan de betrokken onderaannemers of operationele partners die verantwoordelijk zijn voor de langlopende onderhoudsverplichtingen.

Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een maximale levensduur van 20 tot 35 jaar, overeenkomend met de looptijd van de DBFM-overeenkomst. Na afloop van de projectduur wordt de infrastructuur kosteloos overgedragen aan de aanbestedende overheid of publieke partner.

De geprojecteerde aanzienlijke stijging van kasstromen voor de aandeelhouder aan het einde van de levensduur (zoals weergegeven in de bijgevoegde grafiek) is het resultaat van de verplichting van de projectvennootschap om met de beschikbare kasmiddelen eerst de schuldfinanciering af te bouwen alvorens belangrijke uitkeringen voor de aandeelhouder mogelijk zijn.

Het verdienmodel van de participaties in **Energie Infrastructuur** is voornamelijk gebaseerd op de verkoop van hernieuwbare stroom die wordt geproduceerd door windparken op land of op zee, en zonneparken.

De economische levensduur van deze participaties is afhankelijk van de gebruikte technologie en de grond- of landrechten waarover de projectvennootschap beschikt om haar infrastructuur te bouwen en uit te baten. Na het verstrijken van deze rechten moet de infrastructuur worden verwijderd of overgedragen aan de eigenaar van de grond (of in voorkomend geval de dakeigenaar). Alhoewel in de praktijk een verlenging van deze rechten kan worden onderhandeld, hanteert TINC voor participaties in Energie Infrastructuur doorgaans een levensduur van 20 tot 25 jaar. Tijdens deze duur wordt de beschikbaarheid van de installaties gegarandeerd door beschikbaarheidsgaranties van leveranciers en fabrikanten.

De inkomsten van de projectvennootschappen actief in hernieuwbare energie worden bepaald door de hoeveelheid geproduceerde stroom en de ontvangen prijs per eenheid elektriciteit. De stroomproductie hangt af van de hoeveelheid wind en zon, en de beschikbaarheid van de installatie. De inkomsten per eenheid stroomproductie is een combinatie van de marktstroomprijs en eventuele inkomsten uit steunmaatregelen. De marktstroomprijs is de prijs die geldt op het moment van productie. Daar de productie onzeker is omwille van

de afhankelijkheid van wind en zon, wordt gebruikelijk een korting toegepast op de effectief ontvangen stroomprijs om de kost te dekken om het stroomnetwerk in balans te houden.

Inkomsten uit steunmaatregelen hangen af van diverse overheidsmechanismen en variëren per land en per technologie. Het steunbedrag is meestal variabel in de tijd en is hoger bij een lagere marktprijs en lager bij een hogere marktprijs. Dit steunbedrag wordt zodanig vastgesteld dat het totale bedrag (marktprijs en steun samen) per eenheid stroomproductie gedurende de looptijd van de steunmaatregelen onder normale marktomstandigheden ongeveer gelijk blijft. Steunmaatregelen hebben doorgaans een looptijd van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het land of de regio en het moment van realisatie van de installatie, terwijl de effectieve levensduur van een wind- of zonnepark langer is. Na afloop van de steunmaatregelen ontvangt de projectvennootschap de marktstroomprijs voor de geproduceerde stroom. Het risico op prijschommelingen van stroomprijzen na de subsidieperiode wordt niet ingedekt.

De betreffende participaties in Energie Infrastructuur maken gebruik van schuldfinanciering die volledig wordt terugbetaald binnen de periode van de toepasselijke steunmaatregelen.

Project Mufasa is een grootschalig batterij-opslagsysteem in Vlissingen dat piek- en dalmomenten in de elektriciteitsvraag opvangt door energie tijdelijk op te slaan en later terug op het net te zetten. De rendabiliteit steunt op marktinkomsten uit de Nederlandse energiemarkt, waarbij prijsvolatiliteit, congestie op het net en mogelijke veranderingen in regelgeving als voornaamste marktrisico's gelden.

De verdienmodellen binnen het segment **Digitale Infrastructuur** verschillen per participatie zoals hieronder individueel toegelicht.

Datacenter United (DCU) biedt hoogwaardige colocation datacenterdiensten aan in België, met negen eigen datacenters verspreid over Vlaanderen en Brussel.

DCU verhuurt beveiligde serverracks waar klanten hun servers kunnen plaatsen. De infrastructuur garandeert hoge beschikbaarheid, goede connectiviteit via glasvezelnetwerken en energievoorziening. De inkomsten van DCU komen voort uit vergoedingen betaald door een gediversifieerde klantenbasis voor het gebruik van serverruimte.

Glasdraad is de eigenaar en uitbater van glasvezelnetwerken in voornamelijk landelijke gebieden in Nederland. Deze netwerken bieden FTTH-aansluitingen aan bij residentiële en professionele klanten. Deze netwerken zijn toegankelijk voor meerdere internet service providers die hun diensten aanbieden aan eindgebruikers. Glasdraad ontvangt vergoedingen van zowel deze providers als van de eindgebruikers. Het bedrijf groeit door nieuwe netwerken te ontwikkelen, gebaseerd op de vraag van bewoners, in samenwerking met KPN, dat via Glaspoort sinds 2023 mede-eigenaar is.

NGE Fibre is de eigenaar en uitbater van enkele operationele glasvezelnetwerkconcessies in de regio Grand Est in Frankrijk. De netwerken worden uitgebaat als open netwerken, met inkomsten voornamelijk afkomstig van de lange termijn huur of lease van het netwerk aan verschillende netwerkkoperatoren die hun netwerkcapaciteit willen uitbreiden.

De verdienmodellen binnen het segment **Sociale Infrastructuur** verschillen per participatie zoals hieronder individueel toegelicht.

Yally koopt, renoveert en verhuurt woningen in Vlaamse steden aan particulieren. Yally streeft naar energiezuinige en toekomstbestendige woningen, en wil de woonlasten verlagen via slimme technieken en digitalisering. De inkomsten komen voort uit geïndexeerde huuropbrengsten.

Obelisc is de eigenaar en uitbater van een geavanceerd bedrijvensentrum, strategisch gelegen in het hart van België's grootste biotechcluster in Gent. Het centrum biedt 7.500 m² volledig modulaire laboratorium- en kantoorruimtes aan, beschikbaar voor zowel middellange als lange termijn verhuur.

Deze faciliteiten zijn ideaal voor biotech- en farmaceutische bedrijven, waaronder gerenommeerde ondernemingen zoals Johnson & Johnson. De inkomsten komen voort uit geïndexeerde huuropbrengsten.

De Haan Vakantiehuizen bezit 347 vakantiehuisjes aan de Belgische kust in De Haan, gelegen op een domein van 333 hectare met onder andere een groot tropisch waterpark en diverse vrijetijdsactiviteiten. Dit domein wordt beheerd, onderhouden en geëxploiteerd door Pierre & Vacances onder het label Center Parks. De Haan Vakantiehuizen ontvangt hiervoor geïndexeerde huurinkomsten op basis van een langlopende overeenkomst.

Parkeergarage Eemplein is een ondergrondse parkeergarage in Amersfoort, Nederland, met 625 parkeerplaatsen. Het bovengelegen Eemplein heeft diverse winkels, kantoren en een bioscoop. In de omgeving bevinden zich meerdere woonappartementen. De inkomsten van de parkeergarage zijn afkomstig uit kort parkeren, parkeerkaarten aangeboden door commerciële partijen aan hun klanten en abonnementen voor bewoners en bedrijven.

Réseau Abilis is een netwerk van gespecialiseerde zorgresidenties in België (Wallonië en Brussel), Frankrijk en Nederland, dat zorg biedt aan ongeveer 1.100 personen met een mentale beperking. Ongeveer 800 voltijdse medewerkers zijn verantwoordelijk voor de levenslange woonzorg van de bewoners, die verblijven in residenties variërend van eenpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, en dit afhankelijk van hun mate van autonomie. De inkomsten van Réseau Abilis bestaan uit vergoedingen die worden gefinancierd door overheidsinstanties, en dan voornamelijk Franse overheden, aangezien het merendeel van de residenten uit Frankrijk afkomstig is. De hoogte van de vergoeding wordt bepaald in functie van de specifieke noden van elke resident. TINC is volledig eigenaar van de zorginfrastructuur van het netwerk en bezit daarnaast een minderheidsbelang in de zorguitbater. De inkomsten die voortkomen uit de zorginfrastructuur zijn geïndexeerde huurinkomsten op basis van een huurovereenkomst op lange termijn met de zorguitbater.

Garagepark beheert in Nederland parken die innovatieve en goed beveiligde ruimte aanbieden voor opslag- en werkruimte aan particulieren en ondernemers. Garagepark ontwikkelt en realiseert deze parken zelf en blijft dat doen. TINC investeert in de portefeuille aan parken die Garagepark ontwikkelt en beheert. De inkomsten van deze parken bestaan uit geïndexeerde huurgelden betaald door de gebruikers van de opslagruimtes.

Azulatis is een Belgisch bedrijf dat zich richt op het ontwerp, de bouw, de financiering, het beheer en de exploitatie van op maat gemaakte installaties voor de levering van geconditioneerd water aan diverse industriële bedrijven. Dit businessmodel valt onder het Water-As-A-Service (WaaS) model. Azulatis bezit ongeveer 50 bestaande installaties bij verschillende industriële bedrijven waarmee het lange termijn overeenkomsten heeft voor de levering van geconditioneerd water. De inkomsten van Azulatis komen voort uit vergoedingen betaald door haar industriële klanten op basis van lange-termijn overeenkomsten.

Assumpties met betrekking tot de vier segmenten Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur

De verwachte kasstromen binnen elk van de participaties in de vier segmenten 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 2,0% in 2025 en nadien.
- De rentevoeten op schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

Inflatie is een significante input voor bijna alle participaties met een belangrijke schattingsonzekerheid. Daarom wordt verder in deze toelichting de sensitiviteit van deze parameter op de reële waarde van de portefeuille weergegeven.

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

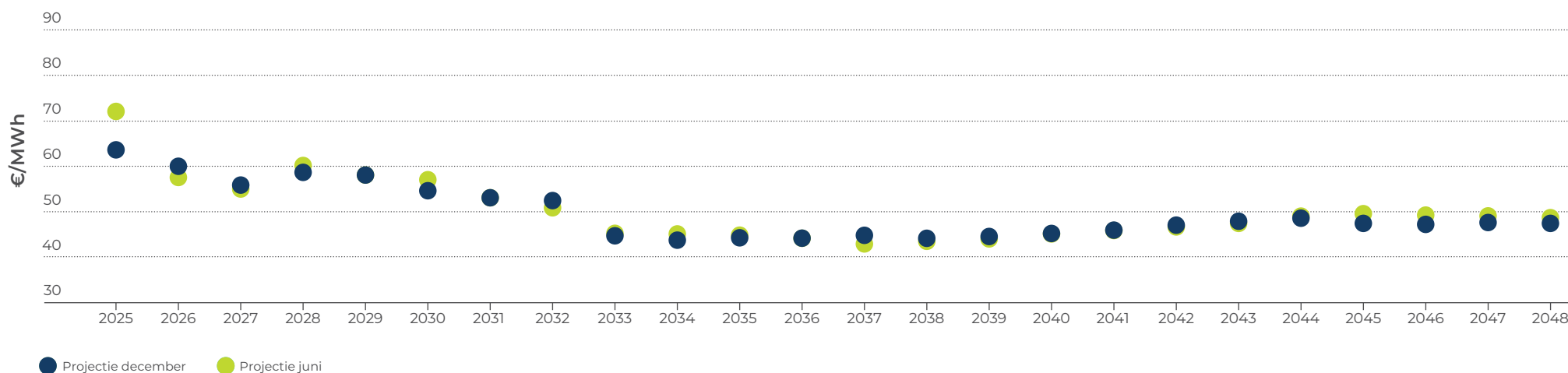
Zoals hierboven aangegeven bij de beschrijving van het verdienmodel van de participaties in Energie Infrastructuur, zijn de hoeveelheid stroomproductie enerzijds en het bedrag dat wordt ontvangen per eenheid van stroomproductie anderzijds significante inputs voor de waardebepaling van deze participaties met een belangrijke schattingsonzekerheid. Verder in deze note wordt de sensitiviteit van deze parameters op de reële waarde van de portefeuille weergegeven.

- 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 daaraan gekoppeld het productievolume inschatten op een probabiliteitsschaal. De verwachte toekomstige productie resulteert in een FLH (Full Load Hours) van 2.360 MWh/MW (in vergelijking met een jaarlijks verwacht productiecijfer van 2.355 MWh/ MW op 31 december 2024) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke participatie. De huidige 12-maandelijkse inschatting van 2.360 MWh/MW is in lijn met het P50 probabiliteitsscenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteits-scenario 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 1.214 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 vastgeklekt zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs. De grafiek hieronder geeft de verwachte gemiddelde stroomprijs vòòr inflatie en na profiel- en onbalansrisico weer die de energieparticipaties netto verwachten te ontvangen per MWh geproduceerd, en houdt geen rekening met enig subsidiebedrag (zie hierna). Het profielrisico 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 is de prijs per groenestroomcertificaat € 93.
- 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.

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties binnen

Publieke Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur

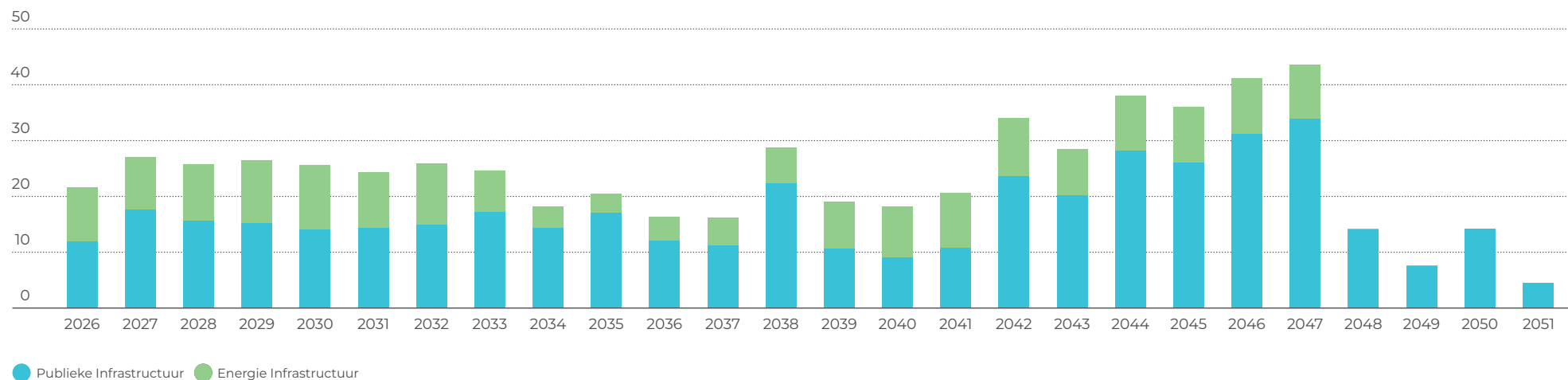
De verdienmodellen van de participaties in elk van deze segmenten zijn onderling verschillend, waardoor er geen bijkomende significante inputs zijn, andere dan inflatie en verdisconteringsvoet (zie verder), die in functie van de waarde-bepaling van elk van deze participaties dezelfde zijn over verschillende participaties heen, en die dus een schattingonzekerheid met zich meebrengen.

Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en

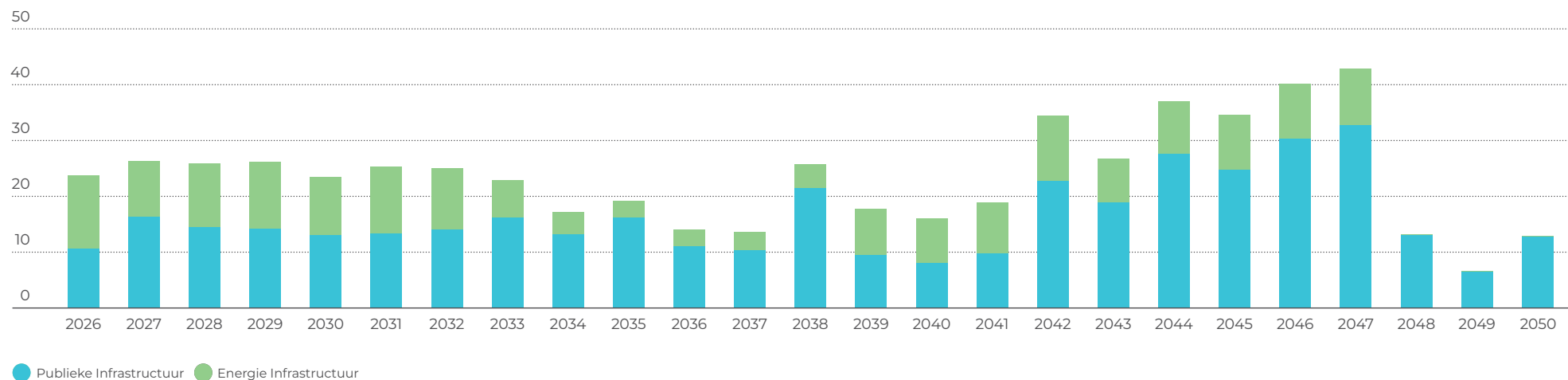
Energie Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen van de participaties in de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2025 en 31 december 2024. Deze grafieken houden geen rekening met participaties aan transactiewaarde zoals SPI.R0, Hortus Conclusus, en Mufasa, de achtergestelde lening aan Storm Group, 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 30/06/2025



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 31/12/2024



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 8,73% voor de verslagperiode, tegenover 8,40% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 30 juni 2025, en in vergelijking met de cijfers op 31 december 2024. De minimum verdisconteringsvoet die toegepast wordt in onze portefeuille is 7,00% en de maximum verdisconteringsvoet die toegepast wordt in onze portefeuille is 11%.

Periode eindigend op:	30 juni 2025 (niet-geauditeerd)	31 december 2024 (geauditeerd)
Publieke Infrastructuur	7,69%	7,70%
Energie Infrastructuur	8,49%	8,18%
Digitale Infrastructuur	9,93%	9,27%
Sociale Infrastructuur	8,27%	8,53%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,73%	8,40%

Aangezien verdisconteringsvoeten belangrijke inputs zijn voor het bepalen van de reële waarde van de participaties en gepaard gaan met inschattingen, wordt verder in deze toelichting de sensitiviteit van deze input op de reële waarde van de portefeuille weergegeven.

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2025 en 31 december 2024.

Reële waarde op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen*	137.801.712	151.970.515	185.280.207	149.330.766	624.383.200
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,69%	8,28%	9,93%	8,27%	8,70%
Investerings in Leningen	-	24.911.717	-	-	24.911.717
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	9,38%	-	-	9,38%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	137.801.711	176.882.232	185.280.207	149.330.766	649.294.916
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,69%	8,49%	9,93%	8,27%	8,73%
* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	60.822.675	12.646.002	28.963.375	5.715.925	108.147.977
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:	-	23.601.994	-	-	-

Reële waarde op 31 december 2024 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen*	140.827.743	107.109.709	133.201.669	116.226.710	497.365.831
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,70%	8,28%	9,27%	8,53%	8,43%
Investerings in Leningen	-	14.704.202	-	-	14.704.202
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	7,44%	-	-	7,44%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	140.827.743	121.813.911	133.201.670	116.226.710	512.070.034
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,70%	8,18%	9,27%	8,53%	8,40%
* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	59.925.535	13.806.702	660.000	6.014.300	80.406.537
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:	-	14.202.119	-	-	-

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 2025 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investeringsinstrumenten					
Investeringsinstrumenten in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2024	140.827.743	107.109.785	133.201.669	116.226.710	497.365.907
+ Investeringsinstrumenten	-	48.628.653	70.500.001	30.469.631	149.598.284
+ Investeringsinstrumenten in Eigen vermogen	-	48.628.653	42.000.001	30.469.631	121.098.284
+ Investeringsinstrumenten in Aandeelhoudersleningen	-	-	28.500.000	-	28.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(504.424)	(399.586)	(24.755.514)	(1.550.000)	(27.209.523)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Eigen vermogen	(244.563)	-	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.350.077)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Aandeelhoudersleningen	(259.861)	(399.586)	-	(200.000)	(859.447)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(3.678.609)	(1.799.507)	6.997.102	4.282.800	5.801.786
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	113.550	2.359.059	6.997.102	4.365.385	13.835.096
- Niet-gerealiseerde kosten	(3.792.159)	(4.158.566)	-	(82.585)	(8.033.309)
+/- Overige	1.157.001	(1.568.753)	(663.051)	(98.375)	(1.173.178)
Eindsaldo 30 juni 2025	137.801.712	151.970.591	185.280.207	149.330.766	624.383.275
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo 31 december 2024	-	14.704.128	-	-	14.704.128
+ Investeringsinstrumenten	-	9.500.000	-	-	9.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(100.125)	-	-	(100.125)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	-	-	-	-
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	-	-	-	-
+/- Overige	-	807.639	-	-	807.639
Eindsaldo 30 juni 2025	-	24.911.643	-	-	24.911.643

Evolutie reële waarde op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Portefeuille					
Beginsaldo 31 december 2024	140.827.743	121.813.911	133.201.669	116.226.710	512.070.034
+ Investerings	-	58.128.653	70.500.001	30.469.631	159.098.284
+ Investerings in Eigen vermogen	-	48.628.653	42.000.001	30.469.631	121.098.284
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	28.500.000	-	28.500.000
+ Investerings in Lenings	-	9.500.000	-	-	9.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	(504.424)	(499.711)	(24.755.514)	(1.550.000)	(27.309.648)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Eigen vermogen	(244.563)	-	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.350.077)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Aandeelhouderslenings	(259.861)	(399.586)	-	(200.000)	(859.447)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Lenings	-	(100.125)	-	-	(100.125)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	(3.678.609)	(1.799.507)	6.997.102	4.282.800	5.801.786
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	113.550	2.359.059	6.997.102	4.365.385	13.835.096
- Niet-gerealiseerde kostens	(3.792.159)	(4.158.566)	-	(82.585)	(8.033.309)
+/- Overige	1.157.001	(761.114)	(663.051)	(98.375)	(365.539)
Eindsaldo 30 juni 2025	137.801.712	176.882.232	185.280.207	149.330.766	649.294.917

Evolutie reële waarde op 31 december 2024 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
+ Investerings	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investerings in Eigen vermogen	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	-	-	-
- Terugbetalings en desinvesteringens	(6.274.215)	(1.761.715)	(1.521.931)	(233.268)	(9.791.129)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Eigen vermogen	(794.460)	(1.123.318)	(1.521.931)	-	(3.439.710)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Aandeelhouderslenings	(5.479.755)	(638.397)	-	(233.268)	(6.351.420)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	(5.655.658)	(12.831.012)	26.448.819	10.163.175	18.125.325
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	1.114.631	1.348.506	26.448.819	10.163.175	39.075.132
- Niet-gerealiseerde kosten	(6.770.289)	(14.179.518)	-	-	(20.949.807)
+/- Overige	(1.797.428)	3.449.881	(88.000)	(72.182)	1.492.271
Eindsaldo 31 december 2024	140.827.743	107.109.785	133.201.669	116.226.710	497.365.907
Investerings in Lenings					
Beginsaldo 31 december 2023	-	6.102.490	-	-	6.102.490
+ Investerings	-	12.500.000	-	-	12.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	-	(4.130.787)	-	-	(4.130.787)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	-	(78.611)	-	-	(78.611)
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	(78.611)	-	-	(78.611)
+/- Overige	-	311.035	-	-	311.035
Eindsaldo 31 december 2024	-	14.704.128	-	-	14.704.128

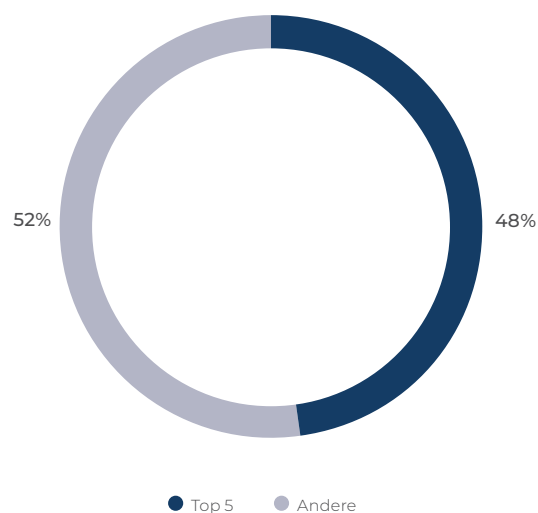
Evolutie reële waarde op 31 december 2024 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Portefeuille					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669
+ Investerings	61.500	12.500.000	9.947.353	15.276.408	37.785.261
+ Investerings in Eigen vermogen	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	-	-	-
+ Investerings in Lenings	-	12.500.000	-	-	12.500.000
- Terugbetalings en desinvestering	(6.274.215)	(5.892.502)	(1.521.931)	(233.268)	(13.921.916)
- Terugbetalings en desinvestering van Eigen vermogen	(794.460)	(1.123.318)	(1.521.931)	-	(3.439.710)
- Terugbetalings en desinvestering van Aandeelhouderslenings	(5.479.755)	(638.397)	-	(233.268)	(6.351.420)
- Terugbetalings en desinvestering van Lenings	-	(4.130.787)	-	-	(4.130.787)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommeling	(5.655.658)	(12.909.623)	26.448.819	10.163.175	18.046.714
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	1.114.631	1.348.506	26.448.819	10.163.175	39.075.132
- Niet-gerealiseerde kosten	(6.770.289)	(14.258.129)	-	-	(21.028.418)
+/- Overige	(1.797.428)	3.760.916	(88.000)	(72.182)	1.803.306
Eindsaldo 31 december 2024	140.827.743	121.813.911	133.201.669	116.226.710	512.070.034

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 137.224.883 tot € 649.294.917 op 30 juni 2025, een stijging van 26,80% ten opzichte van 31 december 2024. Deze stijging is het resultaat van investering voor een bedrag van € 159.098.284 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 27.309.648 anderzijds. De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 5.801.786 over de verslagperiode bestaat uit € 13.835.094 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 8.033.309 niet-gerealiseerde kosten. Het resterende bedrag van € 365.539 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.

Concentratie van de portefeuille

Top 5 participaties (in %)

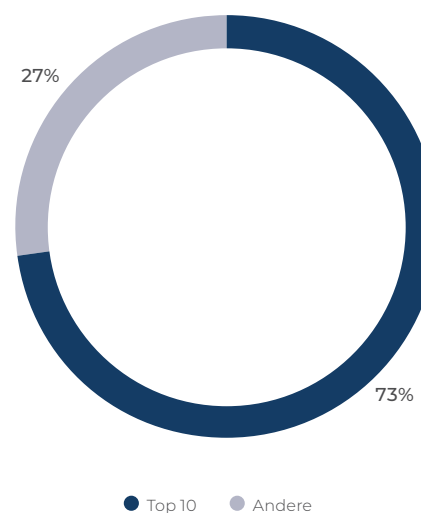
De vijf grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Via A11, Réseau Abilis, Datacenter United en Mufasa. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van € 310.362.027, wat 48% van de totale reële waarde van de portefeuille per 30 juni 2025, zoals hieronder weergegeven.



Top 10 participaties (in %)

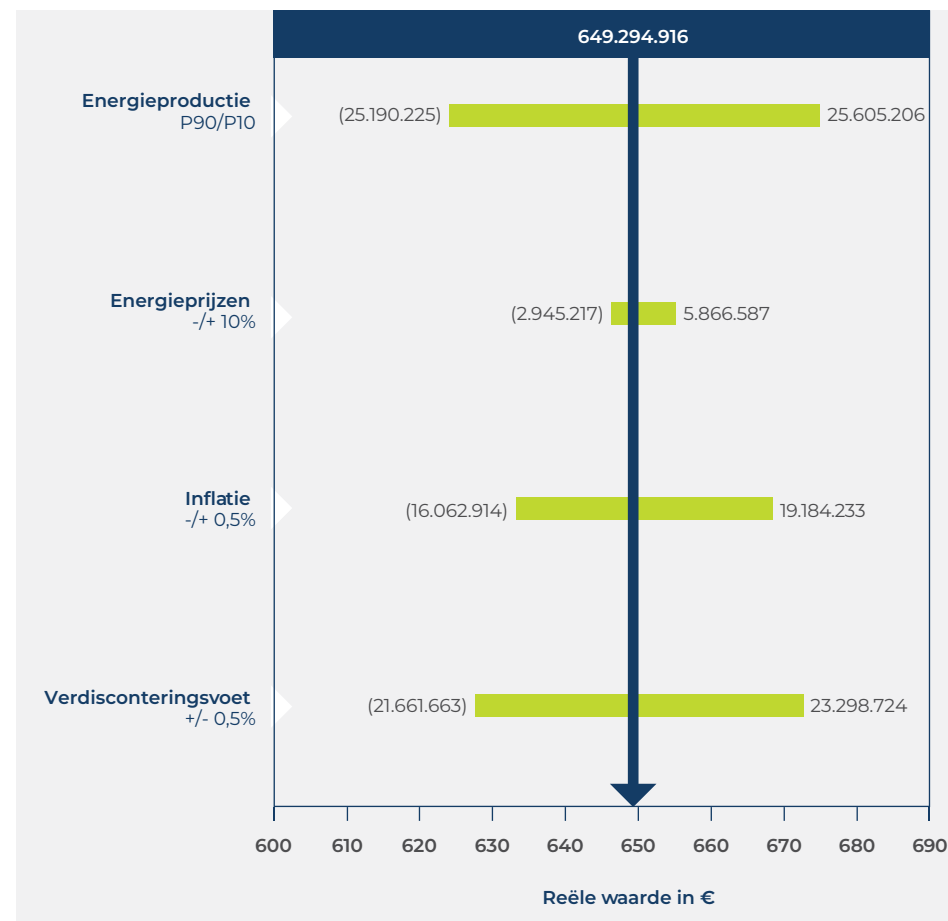
De tien grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Via A11, Réseau Abilis, Datacenter United, Mufasa, Brabo 1, Yally, Kroningswind, Storm Group en Garagepark. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van € 472.051.165, wat 73% van de totale reële waarde van de portefeuille per 30 juni 2025 uitmaakt, zoals hieronder weergegeven.

Op 30 juni 2025 vertegenwoordigen de participaties Glasdraad en Datacenter United meer dan 10% van de reële waarde van de portefeuille.



Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau/ per segment

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



Sensitiviteiten reële waarde 30 juni 2025	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.865.714	▲ 3.675.225	▲ 7.386.381	▲ 4.371.403	▲ 23.298.724
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.295.808	▼ 3.445.109	▼ 6.898.325	▼ 4.022.421	▼ 21.661.663
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 2.558.675	▼ 638.156	▼ 10.154.578	▼ 2.711.505	▼ 16.062.914
Inflatie: +0,5%	▲ 2.553.670	▲ 311.178	▲ 13.507.366	▲ 2.812.019	▲ 19.184.233
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 2.945.217	-	-	▼ 2.945.217
Energieprijzen: +10%	-	▲ 5.866.587	-	-	▲ 5.866.587
Energieproductie					
Energieproductie: P90	-	▼ 25.190.225	-	-	▼ 25.190.225
Energieproductie: P10	-	▲ 25.605.206	-	-	▲ 25.605.206

Positief ▲ Negatief ▼

Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomproductie overeenkomt met een P90 scenario op de probabiliteits-schaal, dan daalt de reële waarde van de energieparticipaties met € 25.190.225. Indien gedurende de volledige levensduur de stroomproductie overeenkomt met een P10 scenario op de probabiliteitsschaal, stijgt de reële waarde van de energieparticipaties met € 25.605.206.

Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomprijs 10% lager is dan de huidige geprojecteerde stroomprijzen, dan daalt de reële waarde van de energieparticipaties met € 2.945.217. Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomprijs 10% hoger is dan de huidige geprojecteerde stroomprijs, stijgt de reële waarde van de energieparticipaties met € 5.866.587. Merk op dat deze berekeningen rekening houden met eventuele wijzigingen van inkomsten uit steunmaatregelen in

functie van wijzigende stroomprijzen (hogere steunbedragen bij lage stroomprijzen en lagere steunbedragen bij hoge stroomprijzen).

Indien gedurende de levensduur van elk van de participaties de inflatie 0,5% hoger is dan de veronderstelde inflatie van 2%, dan stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 19.184.233. Bij een inflatie die 0,5% lager is dan de veronderstelde inflatie van 2%, en dit gedurende de volledige levensduur van elk van de participaties, dan daalt de reële waarde van de portefeuille met € 16.062.914.

Indien voor de berekening van de reële waarde van de participaties, telkens een verdisconteringsvoet wordt gehanteerd die 0,5% hoger is dan in de basis-assumptie, dan daalt de reële waarde van de portefeuille met € 21.661.663. Bij het hanteren van een verdisconteringsvoet die 0,5% lager is, stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 23.298.724.

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	17.080.244	34.759.202	79.910.525	131.749.971
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente		Totaal
		-	131.749.971	131.749.971
Gewogen Gem rentevoet				7,47%

Toestand op 31 december 2024 (geauditeerd)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	2.677.007	19.917.503	72.014.146	94.608.656
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente		Totaal
		-	94.608.656	94.608.656
Gewogen Gem rentevoet				8,53%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2025 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap. Per 30 juni 2025 bedraagt de post achtergestelde leningen 131.749.971 euro. Het verschil met 31 december 2024 is grotendeels het gevolg van de investering in Datacenter United die deels gefinancierd is met een aandeelhouderslening alsook de extra investering in Storm Group.

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 gekapi-

taliseerd 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.

16. Financiële verplichtingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2025 6 maanden	31 december 2024 12 maanden
Rentedragende verplichtingen en leningen		34.000.000	6.900.000
Overige leningen		0	0
TOTAAL		34.000.000	6.900.000

TINC beschikt op 30 juni 2025 over € 200.000.000 aan gecontracteerde bancaire kredietlijnen waarvan op 30 juni 2025 € 34.000.000 opgenomen is. Per 30 juni 2025 zijn alle convenanten voldaan. De boekwaarde van de lening wordt aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs. De interestmarge op de kredietlijn is 125 basispunten. Deze boekwaarde weerspiegelt de marktwaarde.

17. Informatie per aandeel

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2025 niet-geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
Aantal uitstaande aandelen	48.484.849	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)	615.276.457	506.422.240
NAV per aandeel	12,69	13,93
Reële waarde portefeuille (FV)	649.294.916	512.070.034
<i>FV per aandeel</i>	<i>13,39</i>	<i>14,08</i>
Netto schuld	(33.759.009)	6.010.389
<i>Netto schuld per aandeel</i>	<i>(0,70)</i>	<i>(0,17)</i>
Uitgestelde belastingen	543.128	0
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel</i>	<i>0,01</i>	<i>0,00</i>
Overige vorderingen & schulden	(802.578)	362.595
Overige vorderingen & schulden per aandeel	(0,02)	0,01
Nettowinst/(Verlies)	18.396.066	42.491.060
<i>Winst per aandeel*</i>	<i>0,50</i>	<i>1,17</i>

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen op het einde van de periode.

18. Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2025 niet-geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuille-bedrijven	110.771.583	197.556.760
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	-	7.395.794
Totaal	110.771.583	204.952.554
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	59.964.171	144.645.142
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	42.807.412	42.807.412
3. Cash verbintenissen Leningen	8.000.000	17.500.000
Totaal	110.771.583	204.952.554

(€)	Totaal	Publieke Infra-structuur	Energie Infra-structuur	Digitale Infra-structuur	Sociale Infra-structuur
	110.771.583	65.530.742	33.440.595	2.799.999	9.000.247

(€)	Totaal	2025	2026	2027	2028
	110.771.583	21.279.842	58.664.495	13.803.917	17.023.329

Verbintenissen van TINC ten aanzien van nieuwe en bestaande participaties en gerelateerde financieringsverplichtingen van TINC zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de contractuele bepalingen.

De verbintenissen voor gecontracteerde participaties zijn in de verslagperiode met € 94.180.971 afgenomen. Deze afname is het netto-effect van de investeringen in de verslagperiode voor een totaal van € 159.098.294 in nieuwe en bestaande investeringen en een nieuwe toezegging van € 61.300.000 in de nieuwe participatie Mufasa en een verhoging in de bestaande toezegging aan Azulatis voor een bedrag van € 3.617.313. De uitstaande investerings-toezeggingen hebben betrekking op de volgende participaties: Higher Education Buildings, Hortus Conclusus, SPI.R0, Storm Wind België, Storm Group, GlasDraad, Garagepark, Yally en Mufasa. In de bovenstaande tabellen wordt weergegeven wanneer en voor welke segmenten de investerings-toezeggingen moeten worden gerealiseerd.

Verbintenissen voor gecontracteerde participaties omvatten investerings-toezeggingen voor de toekomstige verwerving van bijkomende participaties die reeds gecontracteerd zijn.

Op 30 juni 2025 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen € 110.771.583, samengesteld uit € 59.964.171 eigen vermogen, € 42.807.412 aandeelhoudersleningen en € 8.000.000 leningen.

TINC beschikt op 30 juni 2025 over € 200.000.000 aan contractuele bancaire kredietlijnen. Op 30 juni 2025 is € 34.000.000 opgenomen.

19. 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 2024 in sectie 25 vanaf pagina 167.

20. Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (in €)	Niet -geconsolideerde dochterondernemingen		Niet -geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle		Overige verbonden partijen		Totaal	
	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2025	31 december 2024	30 juni 2025	31 december 2024
I. Financiële activa	86.852.100	11.189.154	19.986.155	68.715.300	24.911.717	14.704.202	131.749.971	94.608.656
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	82.781.220	10.041.591	19.571.483	64.670.559	23.601.994	14.202.119	125.954.697	88.914.268
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	4.070.879	1.147.564	414.672	4.044.741	1.309.723	502.083	5.795.275	5.694.388
3. Financiële activa - overige	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	3.559.729	5.123.950	15.170.621	24.171.231	3.604.103	6.635.166	22.334.452	35.930.347
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	2.684.226	4.698.607	2.684.226	4.698.607
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	919.877	1.038.694	919.877	1.038.694
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	3.559.729	5.123.950	15.170.621	24.171.231	0	897.864	18.730.350	30.193.045

21. Gebeurtenissen na het einde van de verslagperiode

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum te melden.

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 2025

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van TINC NV op 30 juni 2025 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 zouden zijn in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Antwerpen, 9 september 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap.

Verklarende woordenlijst

Afkorting	Toelichting	Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro	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.
€m	In miljoen euro	IFRS	International Financial Reporting Standards
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels	IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
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	Kasinkomsten uit investeringsactiviteiten	Het totaal van de ontvangen interesten, ontvangen dividenden en andere kasstromen uit investeringsactiviteiten (zonder BTW) die opgenomen worden in de geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel gecombineerd met het gerealiseerde resultaat zoals opgenomen in het geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar	Kasstromen	De som van de kas-inkomsten en terugbetalingen uit de portefeuille
CEO	Chief Executive Officer	Kostratio	Totale operationele kosten(exclusief transactiekosten) gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode
CFO	Chief Financial Officer	MW	Megawatt
CLO	Chief Legal Officer	MWh	Megawattuur
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)	NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS
DSRA	Debt Service Reserve Account	Pay-out ratio	Totale uitkering aan aandeelhouders gedeeld door het netto resultaat
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur	Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar exclusief korte termijn vorderingen
EV	Eigen vermogen	PPS	Publiek-privaat samenwerking
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS	Terugbetalingen	Dit betreft het totaal van terugbetalingen van achtergestelde leningen, kapitaal terugbetalingen, aandeelhoudersleningen en andere vormen van financiële verplichtingen die door de participaties worden voldaan
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		

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
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