

2020

Jaarverslag

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 orange, yellow, and blue, indicating a sunset or sunrise. The overall tone is warm and hopeful.

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

TINC

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4	Segmenten	19	Corporate governance	84
Hoogtepunten	11	Resultaten	70	Duurzaamheid	101
TINC in een oogopslag	13	Het aandeel TINC	83	Jaarrekening	118

			
P Publieke Infrastructuur	E Energie Infrastructuur	D Digitale Infrastructuur	S Sociale Infrastructuur
19	33	48	58

Kerncijfers

Eigen vermogen (NAV)

638

(in miljoen €)

Eigen vermogen per aandeel

€ 13,15

Netto-resultaat

41

(in miljoen €)

Netto-resultaat per aandeel

€ 0,84

Reële waarde (FV) portefeuille

713

(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

9,19%

Portefeuilleresultaat

51

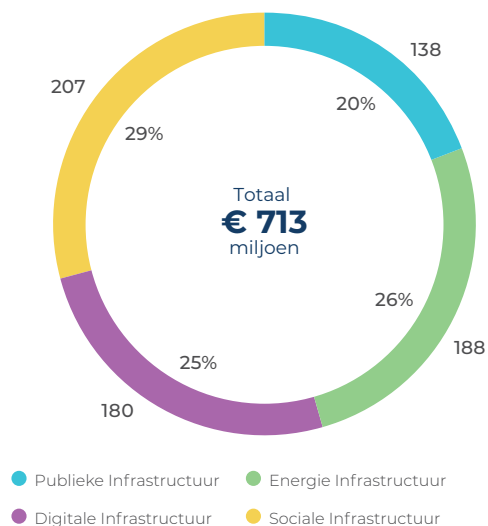
(in miljoen €)

Portefeuillierendement

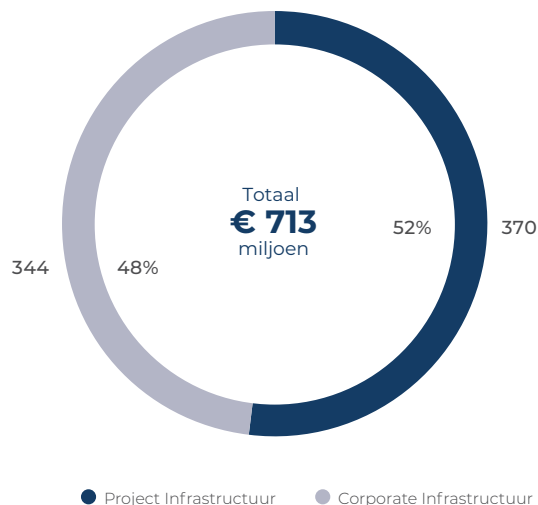
10,03%

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

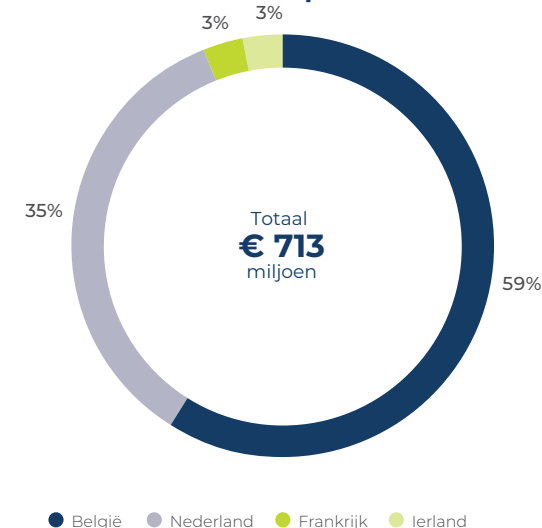
Reële waarde per segment



Reële waarde per type

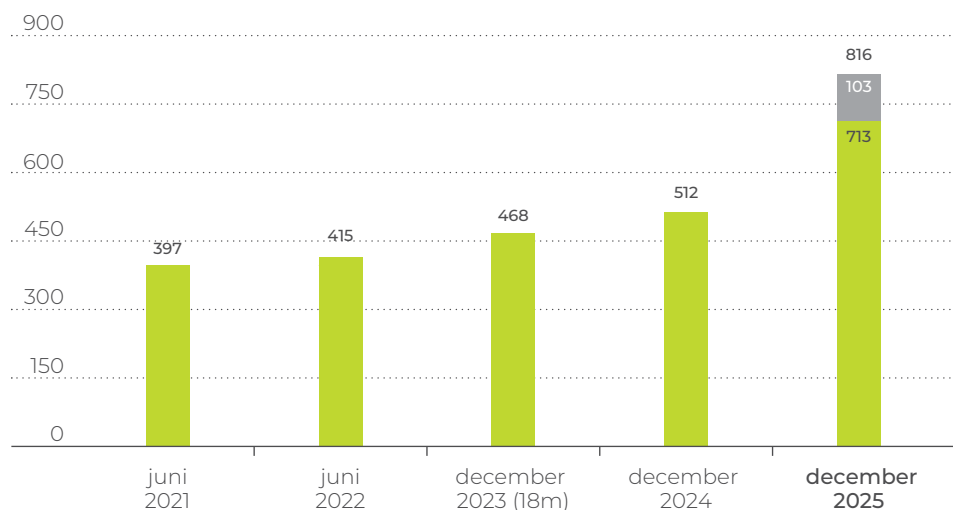


Reële waarde per land



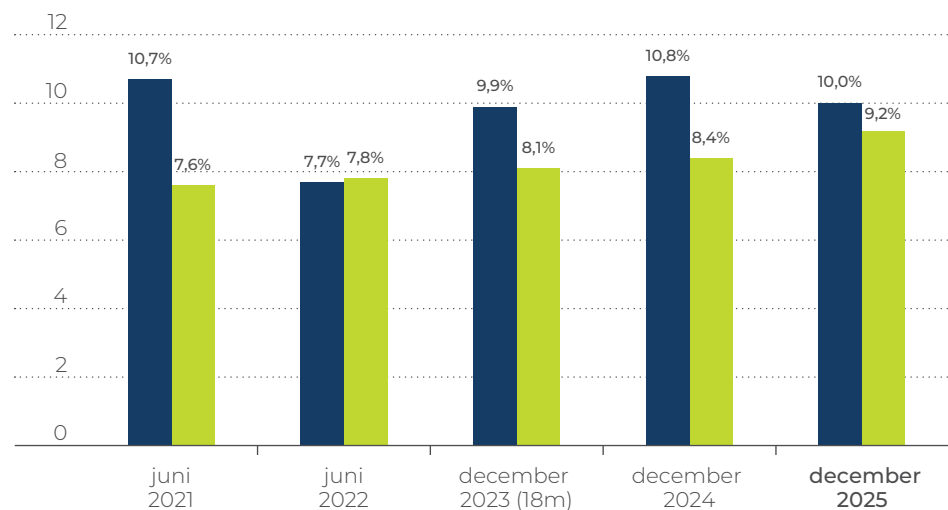
Groei van de portefeuille (FV)

(in miljoen €)



Portefeuillerendement

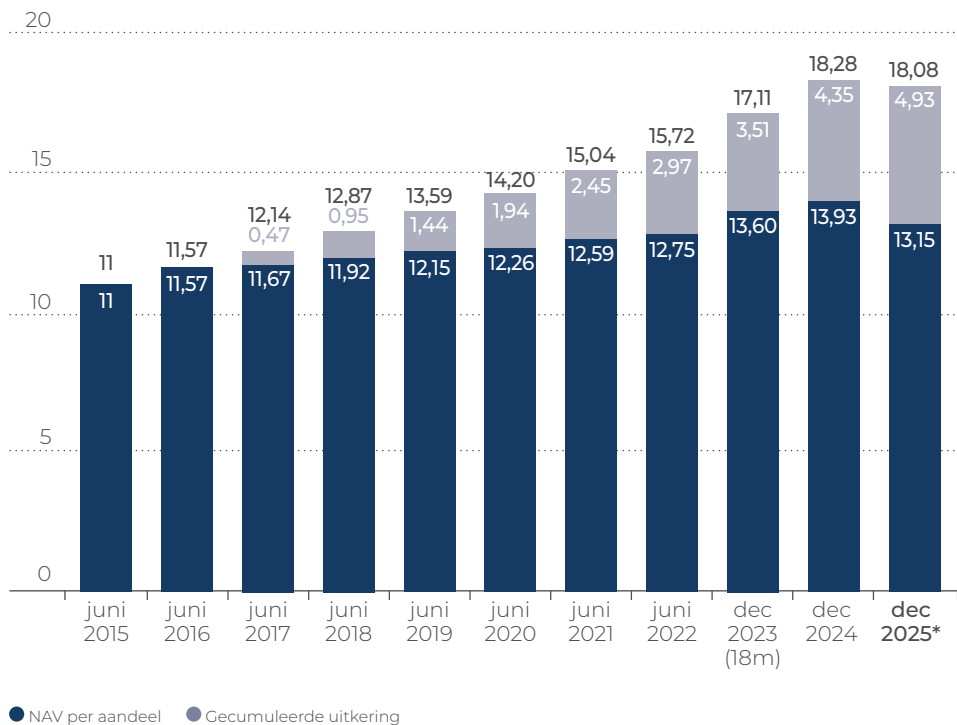
(in %)



Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

NAV en gecumuleerde bruto uitkering per aandeel sinds IPO

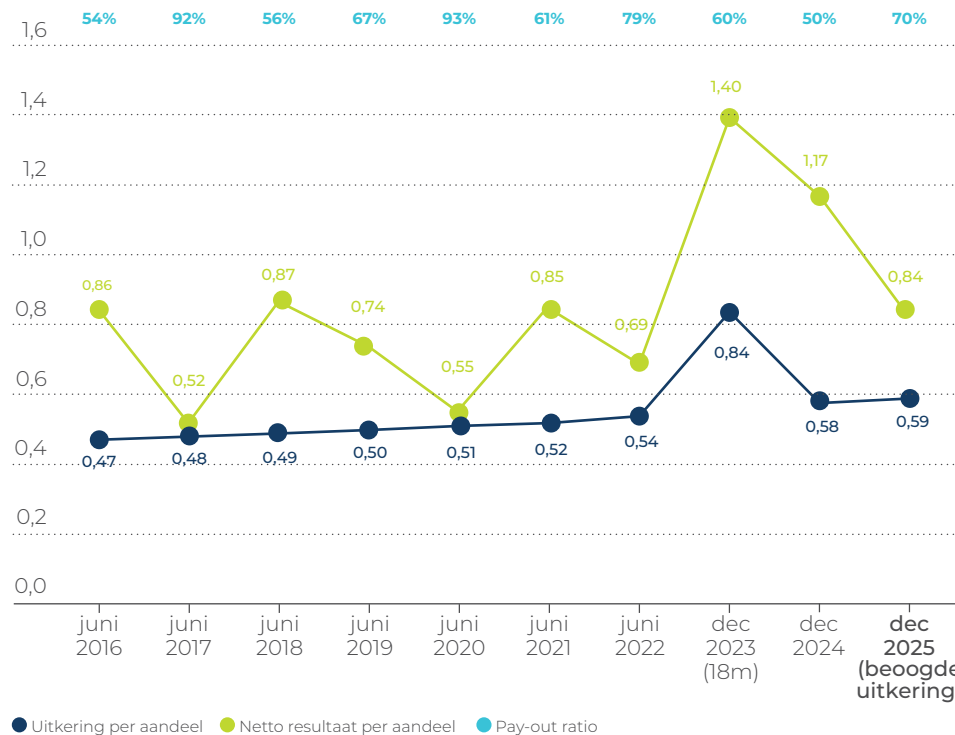
(in €)



* Daling te wijten aan toegenomen aantal aandelen ten gevolge van de kapitaalverhoging in juni 2025 (36.636.363 per 31/12/2024 en 48.484.849 per 31/12/2025)

Groei bruto uitkering per aandeel sinds IPO

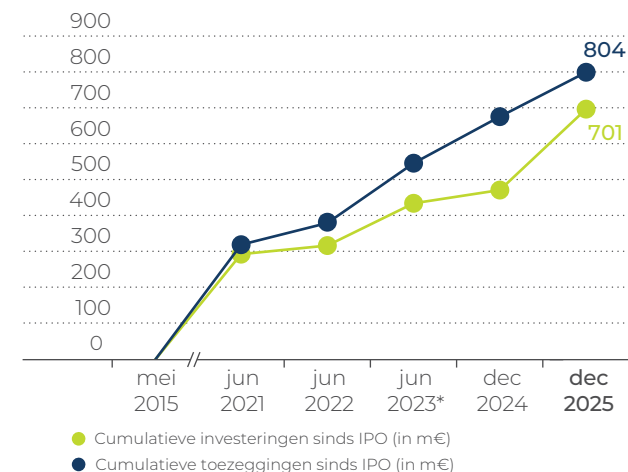
(in eurocent)



Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Kerncijfers (in '000 €)

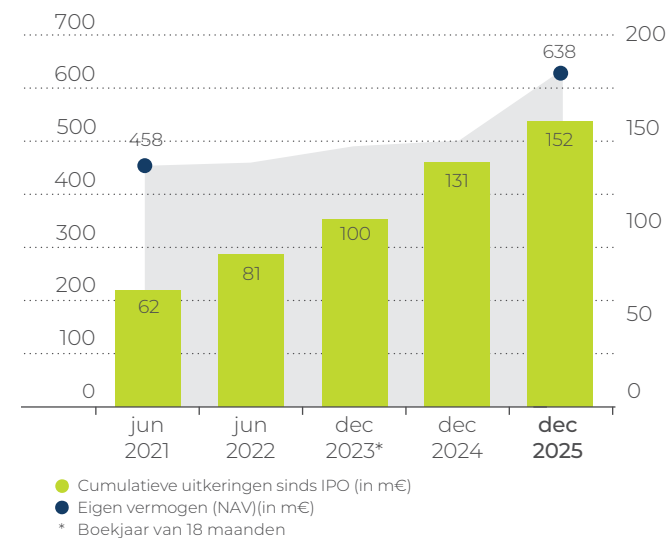
	jun 2021	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	dec 2025
Marktkapitalisatie	454.545	478.545	427.273	400.727	512.970
Eigen vermogen (NAV)	457.863	463.624	494.596	506.422	637.509
Reële waarde portefeuille (FV)	396.890	415.437	468.357	512.070	713.224
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,59%	7,81%	8,10%	8,40%	9,19%
Netto kaspositie/(schuldpositie)	60.257	48.436	27.365	(6.010)	(75.999)
Investerings	47.871	23.951	117.444	37.785	225.559
Investerings toezeggingen	10.320	62.300	171.497	141.273	123.667
Portefeuilleresultaat	36.479	30.444	61.507	50.748	51.357
Portefeuillerendement	10,72%	7,67%	9,87%	10,84%	10,03%
Kasontvangsten uit portefeuille	27.778	35.848	126.031	44.820	75.762
Netto resultaat	31.071	24.974	50.899	42.491	40.617
Totale uitkering aan de aandeelhouders	18.909	19.636	30.545	21.091	28.606
Kostenratio	0,98%	1,05%	1,22%	1,34%	1,27%



Per aandeel

	jun 2021	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	dec 2025
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	13,15
Netto resultaat per aandeel	0,85	0,69	1,40	1,17	0,84
Netto resultaat per aandeel (gewogen)	0,85	0,69	1,40	1,17	0,95
Uitkering per aandeel	0,52	0,54	0,84	0,58	0,59**
Pay-out ratio	60,86%	78,63%	60,00%	49,64%	70,43%
Beurskoers per einde periode	12,50	13,16	11,75	11,02	10,58
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	4,16%	4,10%	4,77%	5,26%	5,58%
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	6,89%	5,39%	7,27%	8,58%	8,11%

* Gewogen aantal aandelen per 31/12/2025 is 42.839.353 ** Beoogde uitkering



* Boekjaar van 18 maanden

Beste aandeelhouder,

Met trots presenteren we u het jaarverslag van TINC over het boekjaar 2025, een jaar met voortreffelijke resultaten waarin onze groei doelstelling vorm kreeg.

Deze resultaten bekrachtigen ons motto “duurzame waarde creëren door te investeren in de infrastructuur voor de wereld van morgen”. Inderdaad, onze investeringen in toekomstgerichte infrastructuur creëren tastbare en duurzame waarde – voor de samenleving en voor onze aandeelhouders. Op basis van dit voortreffelijke resultaat kan TINC voor het negende jaar op rij de uitkering aan haar aandeelhouders verhogen.

Dit onderlijnt ons vermogen om door middel van doordachte investeringen financieel succes te bereiken met een positieve impact op de toekomst.

Gediversifieerd investeren leidt opnieuw tot voortreffelijke jaarresultaten

TINC legt opnieuw sterke resultaten voor. De spreiding van de portefeuille, met participaties over verschillende segmenten en landen – elk met hun eigen dynamiek – versterkt aantoonbaar de robuustheid van de portefeuille.

Met 51,4 miljoen euro behaalt TINC een voortreffelijk portefeuilleresultaat. Dit resultaat vertaalt zich in een rendement op de portefeuille van 10%.

De nettowinst over het voorbije boekjaar bedraagt 40,6 miljoen euro of 0,84 euro per aandeel.

Uitkering aan de aandeelhouders stijgt voor het negende jaar op rij

TINC stelt een uitkering aan haar aandeelhouders voor van 0,59 euro per aandeel, een toename van 1,7% ten opzichte van de vorige uitkering. Dit is een stijging voor het negende jaar op rij. De uitkering vertegenwoordigt een bruto-rendement van 5,58% op de slotkoers van het aandeel op het einde van het boekjaar. Deze uitkering bedraagt 70,4% van het nettoresultaat en is volledig afgedekt door kasstromen die TINC ontvangt uit haar investeringsportefeuille.

Record investeringsjaar met 225,6 miljoen euro aan effectieve investeringen en 123,7 miljoen euro aan nieuwe toezeggingen

Het investeringsbeleid van TINC is ingebed in vier ingrijpende maatschappelijke evoluties: de overgang naar een koolstofarme samenleving, de verbetering van publieke infrastructuur, de toenemende digitalisering en de groeiende aandacht voor zorg en welzijn. Deze evoluties vormen voor TINC het kader voor investeringen in vier segmenten, met name Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur.

Met 225,6 miljoen euro aan effectieve investeringen onder bestaande en nieuwe investeringstoezeggingen staat 2025 symbool voor een jaar van sterke groei. TINC investeerde niet enkel in 2 nieuwe participaties (het Nederlandse batterij opslagproject Project Mufasa en het parkeerbedrijf Interparking), maar ook in 7 bestaande participaties (Azulatis, Datacenter United, Garagepark, GlasDraad, Storm Group, Storm Wind België en Yally).

In de loop van het boekjaar ging TINC voor 123,7 miljoen euro aan nieuwe investeringstoezeggingen aan. Dit omvat bijkomende toezeggingen aan bestaande participaties (GlasDraad en Azulatis) en toezeggingen aan 2 nieuwe participaties (Project Mufasa en Interparking).

Voorwoord

Deze investeringstoezeggingen geven vorm aan de ambitie om in te zetten op rendabele groei en verdere diversificatie van de portefeuille.

33 participaties met een reële waarde van € 713,2 miljoen

Na dit krachtig investeringsjaar, omvat de investeringsportefeuille nu drieëndertig participaties. De reële waarde van de portefeuille neemt fors toe met 201,2 miljoen euro tot 713,2 miljoen euro. Deze stijging van 39,3% tegenover het einde van vorig boekjaar is voornamelijk het resultaat van investeringen in bestaande en nieuwe participaties (225,6 miljoen euro), terugbetalingen uit en de verkoop van participaties (47,7 miljoen euro) en een stijging van de reële waarde van de portefeuille (23,8 miljoen euro). De vier segmenten zijn evenwichtig vertegenwoordigd in de reële waarde van de portefeuille met 20% Publieke Infrastructuur, 26% Energie Infrastructuur, 25% Digitale Infrastructuur en 29% Sociale Infrastructuur.

De reële waarde van de portefeuille wordt bepaald door toepassing van een verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 9,19% op het einde van het boekjaar, tegenover 8,40% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, en weerspiegelt het toegenomen aandeel van investeringen in corporate infrastructuur.

TINC ontving 75,8 miljoen euro aan kasstromen uit haar investeringsportefeuille. Deze omvatten voornamelijk dividenden en interesten, kapitaal terugbetalingen door participaties en de opbrengst uit de gedeeltelijke verkoop van het belang in Datacenter United.

TINC ligt op schema om haar portefeuille te verdubbelen tot 1 miljard euro

Op het einde van het boekjaar heeft TINC nog voor 103,1 miljoen euro gecontracteerde investeringstoezeggingen uitstaan, die in de periode 2026-2028 effectief worden uitgevoerd. Hiervan is 65,5 miljoen euro toe te kennen aan het segment Publieke Infrastructuur, 21,7 miljoen euro aan het segment Energie Infrastructuur, 8,3 miljoen euro aan het segment Digitale Infrastructuur en 7,5 miljoen euro aan het segment Sociale Infrastructuur.

Door de combinatie van de huidige participaties en de 103,1 miljoen euro aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen evolueert de portefeuille van TINC op termijn tot circa 816 miljoen euro. TINC is dus goed op weg om de waarde van haar portefeuille te verdubbelen tot 1 miljard euro.

113 miljoen euro nieuwe investeringsmiddelen opgehaald met succesvolle kapitaalverhoging

In juni 2025 heeft TINC haar kapitaal versterkt met 113 miljoen euro door de uitgifte van 12.121.212 nieuwe aandelen. Deze kapitaalverhoging nam de vorm aan van een rechtentransactie zodat alle bestaande aandeelhouders van TINC de mogelijkheid hadden om deel te nemen. Na deze vierde kapitaalverhoging sinds haar beursgang in 2015, heeft TINC in totaal circa 500 miljoen euro opgehaald op Euronext Brussels. De opbrengst van de kapitaalverhoging werd reeds volledig geïnvesteerd in toekomstgerichte infrastructuur.

Investeringstoezeggingen zijn afgedekt door 200 miljoen euro bankkredietlijnen

Voor de financiering van haar investeringen maakt TINC gebruik van de kasstromen vanuit haar investeringsportefeuille – waaronder de opbrengst van de eventuele verkoop van participaties, de opbrengst van kapitaalverhogingen – en schuldfinanciering. TINC beschikt over bankkredietlijnen ten belope van 200 miljoen euro die beschikbaar zijn voor de uitvoering van haar uitstaande

Voorwoord

gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden. Hiervan is nog 122,2 miljoen euro beschikbaar op het einde van het boekjaar. De netto-schuldpositie van TINC bedraagt 76,0 miljoen euro op het einde van het boekjaar.

TINC beschikt eveneens over een Sustainable Finance Framework. Dit kader is specifiek uitgewerkt om schuldfinanciering aan te trekken voor duurzame investeringen binnen de segmenten waarin TINC actief is.

Strategische herschikking van het referentie-aandeelhouderschap

Na het behalen van alle vereiste goedkeuringen, werd in maart 2025 de strategische herschikking van het referentie-aandeelhouderschap van TINC van kracht. Op het einde van het boekjaar houdt Infravest – een samenwerking tussen Gimv, WorxInvest en Belfius – een 25,25% belang aan in TINC. Deze herschikking versterkt het referentieaandeelhouderschap van TINC.

Raad van Toezicht

De raad van toezicht is een onafhankelijk en divers samengesteld orgaan dat acht leden telt op het einde van het boekjaar.

In maart 2025 eindigde het mandaat van de heer Peter Vermeiren als bestuurder. We danken hem van harte voor zijn bijdrage aan de ontwikkeling en groei van TINC. In maart 2025 verwelkomde de raad van toezicht de heren Filip Dierckx en Nils De Bremaeker als bestuurder op voordracht van Infravest.

Duurzaam investeren en langetermijnvisie als evidentie

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

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



Philip Maeyaert

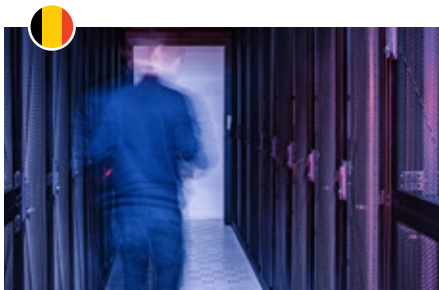
Voorzitter Raad van Toezicht



Manu Vandenbulcke

CEO

Hoogtepunten



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



€ 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

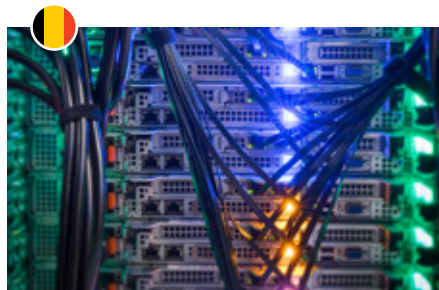


Groeiambitie van TINC ondersteund door € 113 miljoen kapitaalverhoging

Juni 2025

TINC

Hoogtepunten



**Datacenter United trekt
€ 120 miljoen schuldfinanciering
aan voor haar groeiplannen**

September 2025



**€ 11 miljoen investering in
duurzame waterbeheerder
Azulatis (B)**

Juni 2025



**Oplevering en ingebruikname
Higher Education Buildings
(PPS in Ierland)**

December 2025



**TINC neemt voor € 50 miljoen
een participatie in Interparking**

December 2025

Over TINC

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

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

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

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 19

Energie
Infrastructuur

E

Zie pagina 33

Digitale
Infrastructuur

D

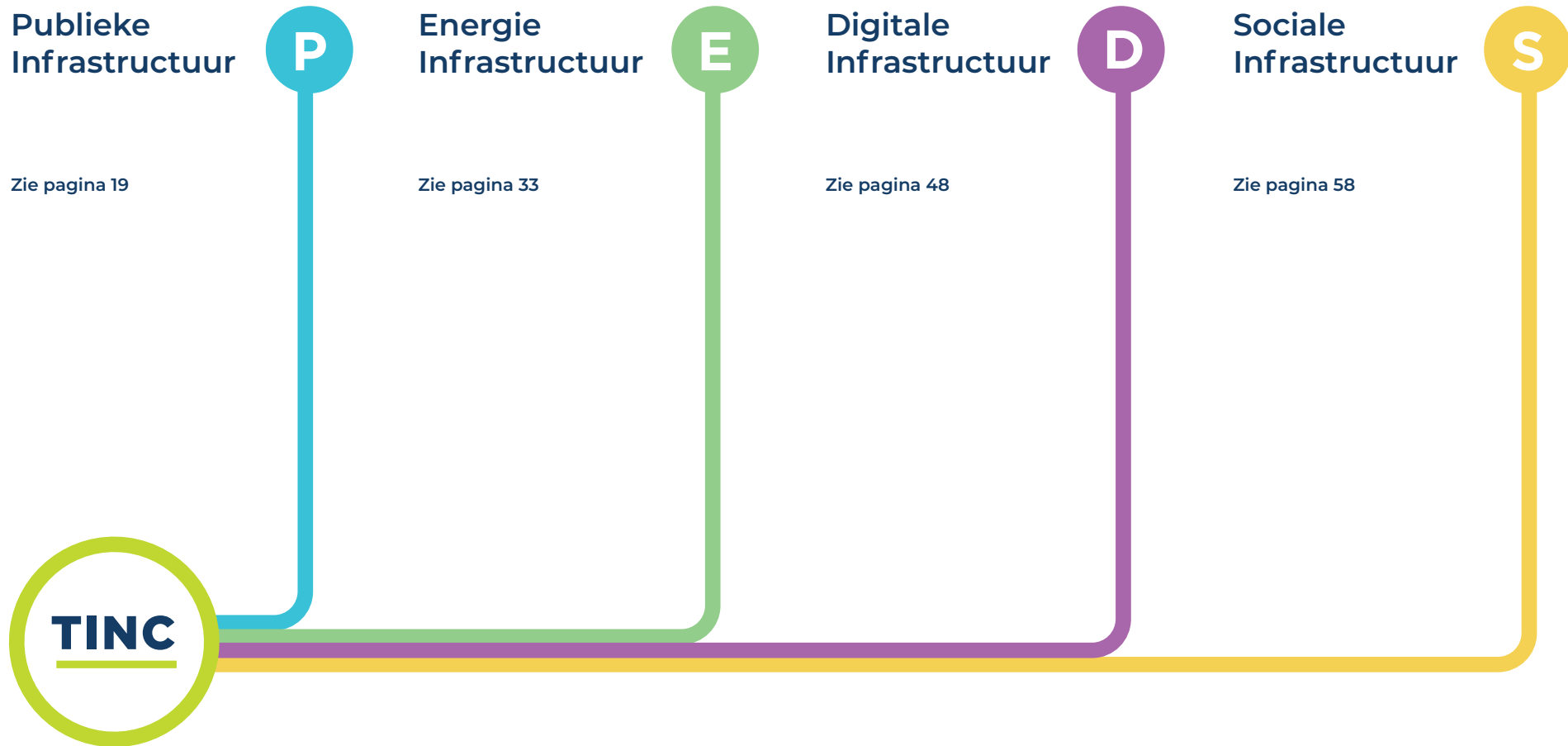
Zie pagina 48

Sociale
Infrastructuur

S

Zie pagina 58

TINC



TINC in een oogopslag

TINC investeert in project en corporate infrastructuur



TINC in een oogopslag

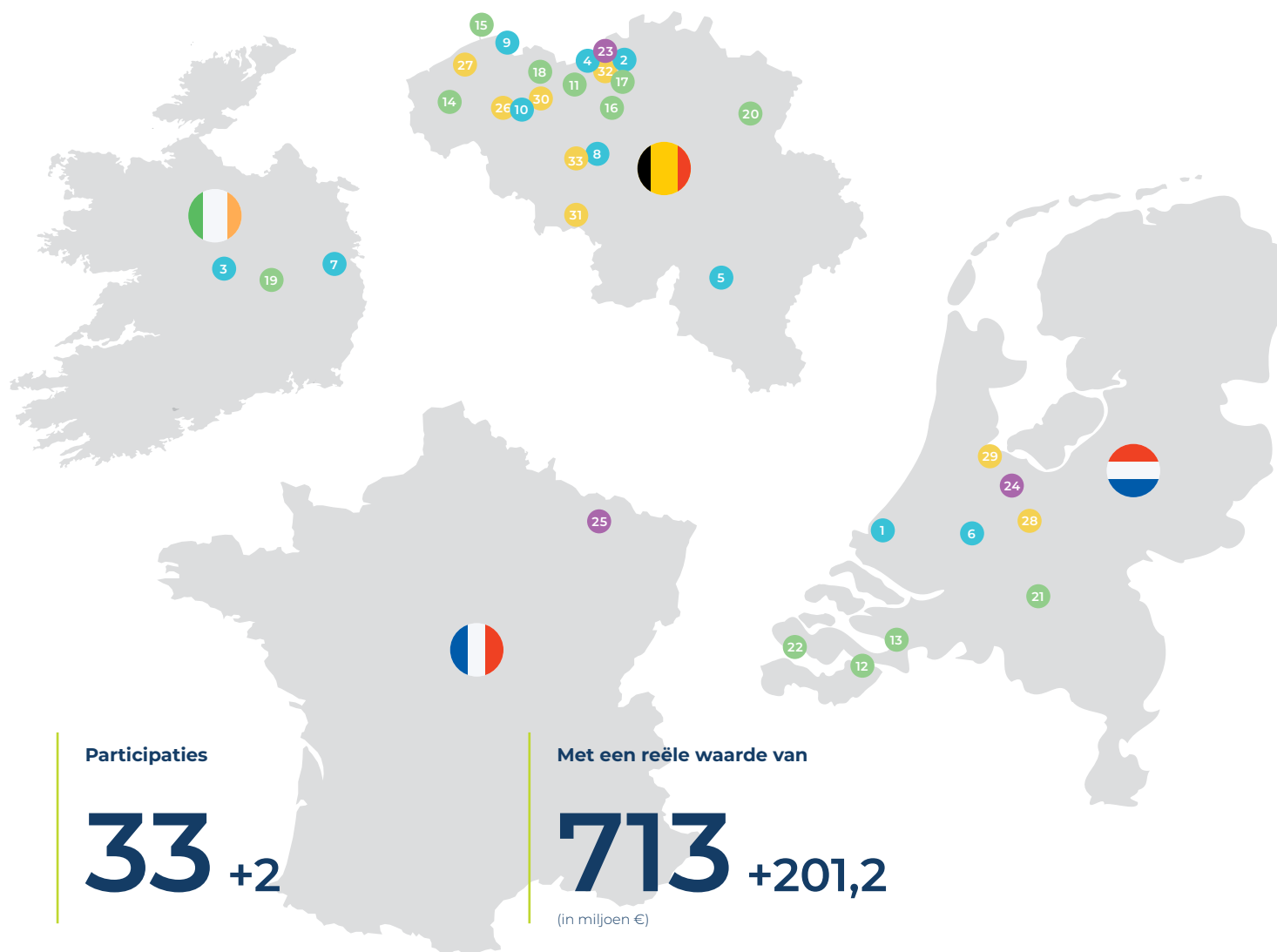
Waarom investeren in TINC?

TINC



TINC in een oogopslag

Investeringsportefeuille



Publieke Infrastructuur **20%**

- 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 **26%**

- 11- Berlare Wind
- 12- Kreekraksluis
- 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 **25%**

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

Sociale Infrastructuur **29%**

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

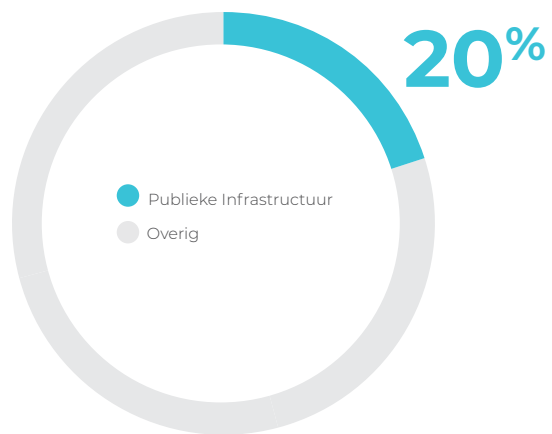


Publieke Infrastructuur

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 Publieke Infrastructuur, 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

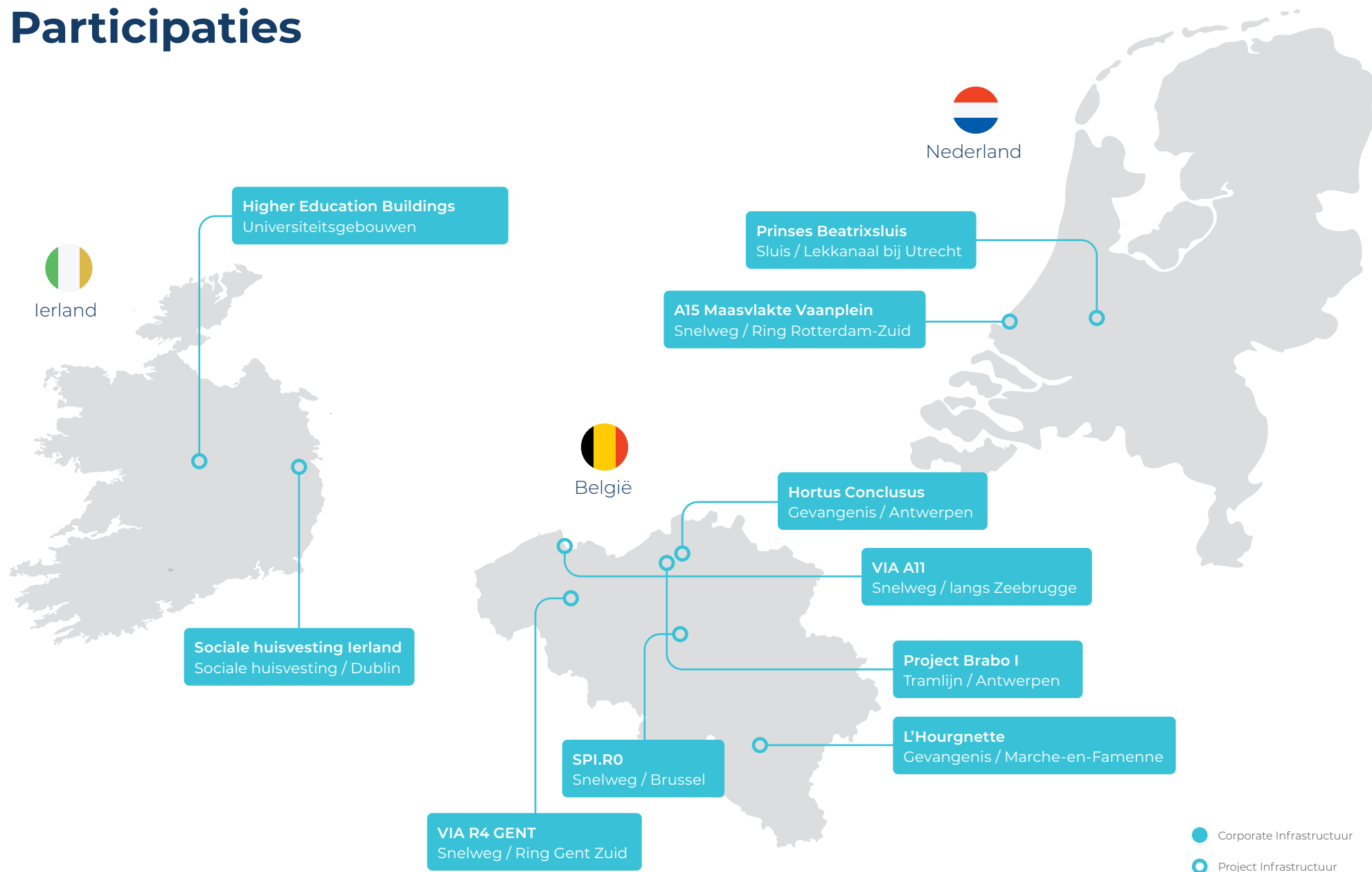
Publieke Infrastructuur evolueert onontkoombaar mee in de complexe en uitdagende samenleving van vandaag. Flexibele, effectieve en inclusieve onderwijsvormen, of veilige en efficiënte mobiliteit zijn slechts enkele voorbeelden. Overheden staan voor belangrijke investeringen, en die bieden aantrekkelijke 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	22	Besix NV, Frateur-De-Pourcq NV en Willemen NV (Franki)
	Hortus Conclusus		Federale overheid België	In realisatie	26	Jan De Nul NV, EEG NV
	L'Hourgnette		Federale overheid België	Operationeel	13	Eiffage SA, Sodexo Belgium m SA
	SPI.R0		Vlaams Gewest	In Realisatie	32	Jan De Nul NV, Willemen Infra NV, Aclagro NV
	VIA A11		Vlaams Gewest	Operationeel	22	Jan De Nul NV, Willemen NV (Franki, Aswebo), Aclagro NV, Algemene Aannemingen Van Laere NV
	Via R4 Gent		Vlaams Gewest	Operationeel	19	Besix NV, Stadsbader NV en Eiffage SA
 Nederland	A15 Maasvlakte-Vaanplein		De Staat der Nederlanden	Operationeel	10	Ballast Nedam Infra BV, Strukton Civiel Projecten BV, Strabag AG
	Prinses Beatrixsluis		De Staat der Nederlanden	Operationeel	21	Besix NV, Jan De Nul NV, Martens & Van Oord Aannemingsbedrijf BV, Heijmans Infra BV
 Ierland	Higher Education Buildings		Ministry of Education	Operationeel	25	JJ Rhatigan & Company Unlimited Company, Sodexo Ireland Ltd
	Social Housing Ireland		Dublin City Council	Operationeel	21	Choice Ltd, John Sisk & Son Ltd

Publieke Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

Algemeen

De participaties zetten goede operationele prestaties neer tijdens het boekjaar. 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. De bouwfase is per 31 december 2025 volledig afgerond en de faciliteiten zijn beschikbaar. Ondertussen worden de gebouwen stap voor stap in gebruik genomen voor onderwijs- en onderzoeksactiviteiten.

TINC heeft reeds 6 miljoen euro geïnvesteerd in het project. Het saldo van de toezegging (36 miljoen euro) wordt geïnvesteerd in de loop van 2026.



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 operationele looptijd van 30 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 boekjaar

Het segment Publieke Infrastructuur omvat tien participaties met een reële waarde van 138,4 miljoen euro.

Aan het einde van het boekjaar 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 het boekjaar bedraagt 10,5 miljoen euro (een portefeuillerendement van 7,4%).

De kasontvangsten bedragen 12,9 miljoen euro.

Publieke Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

75,3%

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

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld¹

17,0

(in jaren)

31 december 2024: **19,3**

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

Gewogen gemiddelde resterende contractduur

19,6

(in jaren)

31 december 2024: **20,6**

Basisassumpties waardering

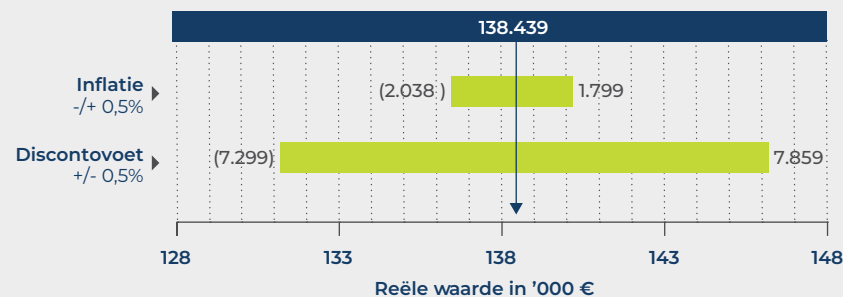
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

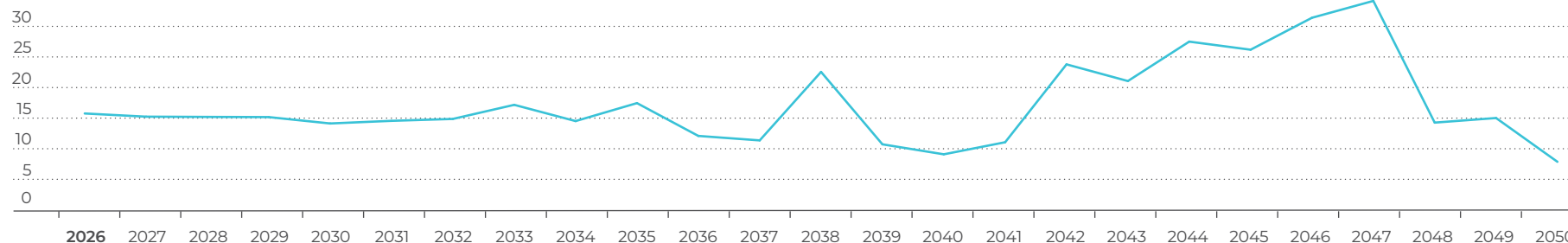
7,69%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Langjarige kasstromen - Publieke Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 31/12/2025



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) is in 2025 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 langetermijn-onderhoud (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 beschikbaarheids-vergoeding 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%



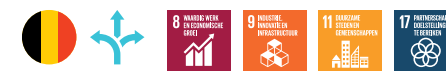
Via R4 Gent



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%



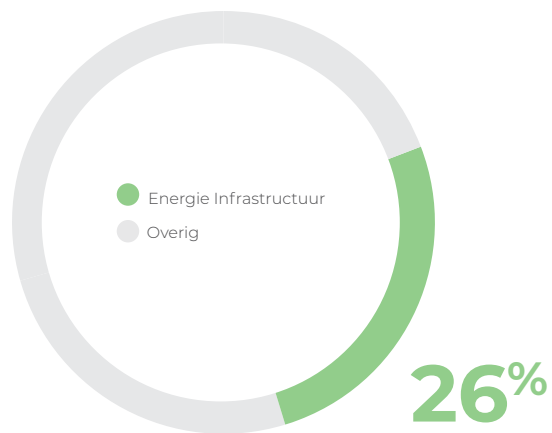


Energie Infrastructuur

Energie Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

12

Reële waarde (FV)

188
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

10,03%



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



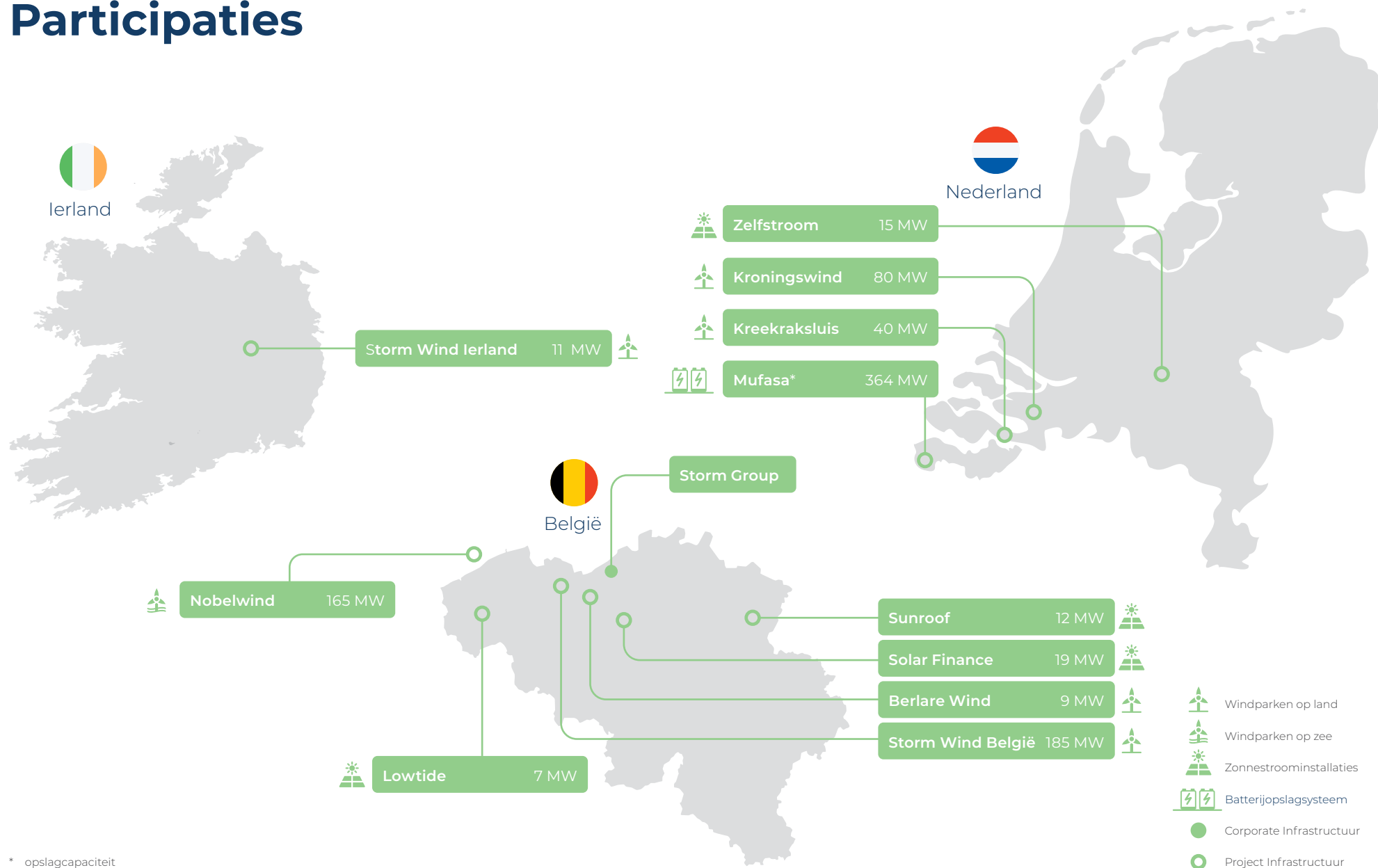
Zonnestroom

United Nations Sustainable Development Goals



Energie Infrastructuur

Participaties



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 een periode van 15-20 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 421 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. Het boekjaar werd gekenmerkt door windcondities die globaal beneden de verwachtingen lagen.

Stroomproductie zonneparken

Tijdens de eerst helft van het jaar hebben de zonneparken in totaal 28 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. Het boekjaar 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 marktstroomprijzen over het boekjaar waren volatiel en vertoonden een dalende trend.

Van de bruto geprojecteerde inkomsten die de energie participaties verwachten te ontvangen uit de verkoop van de geproduceerde stroom, wordt gebruikelijk een bedrag in mindering gebracht. Dit bedrag bestaat uit twee componenten. Enerzijds wordt er rekening gehouden met het profiel risico, 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 batterijopslag-systemen (BESS) in de EU. Het project wordt gerealiseerd in de North Sea Port Vlissingen, een belangrijk knooppunt voor hernieuwbare energie in Nederland. De operationele ingebruikname wordt verwacht in de eerste helft van 2027. 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 groeifinanciering toegezegd aan Storm Group voor de realisatie van een ambitieus investeringsprogramma. Deze middelen werden ingezet voor onder meer batterij-opslag en een netwerk van snellaadstations. Eind 2025 was het volledige bedrag opgenomen.

Storm Wind België (B)

In november 2025 investeerde TINC in een nieuw onshore windpark gelegen te Mourcourt, het tweede windpark van Storm in Wallonië. Het windpark bestaat uit drie windturbines met een totale capaciteit van 10,8 MW en bevindt zich langs de E429 snelweg te Doornik. De bouw start begin 2026 met een verwachte start van de stroomproductie in de loop van 2027. Het windpark levert duurzame stroom voor circa 7.000 gezinnen.

Zonnestroomparticipaties (B)

De Vlaamse regering bereidt momenteel een mogelijke hervorming van het steunmechanisme voor grote zonnestroominstallaties voor. Hierbij zouden niet langer groenestroomcertificaten worden toegekend tijdens periodes van negatieve stroomprijzen. De implementatie van deze maatregel en de eventuele impact op de portefeuille aan zonnestroominstallaties van TINC is nog onduidelijk.

Kerncijfers boekjaar

Het segment Energie Infrastructuur omvat 12 participaties met een reële waarde van 187,7 miljoen euro. Tijdens het boekjaar heeft TINC 61 miljoen euro toegezegd aan de nieuwe participatie Mufasa, het grootste batterijopslag-systeem van Nederland.

Op het einde van het boekjaar bedraagt het totaal aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Energie Infrastructuur 21,7 miljoen euro.

TINC heeft tijdens het boekjaar effectief 69,8 miljoen euro geïnvesteerd in Mufasa, Storm Group en Storm Wind België. Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur bedraagt 7,4 miljoen euro (een portefeuillerendement van 6,1%).

De kasopbrengsten bedragen 11,4 miljoen euro.

Energie Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad (excl. off-shore)

51,4%

(in jaren)

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

Gewogen gemiddelde
resterende looptijd schuld¹

10,2

(in jaren)

31 december 2024: **12,3**

¹ volledig afbouwend
over de looptijd van
de infrastructuur
met vaste
interestvoet,
excl. Mufasa en
Storm Group

Basisassumpties waardering

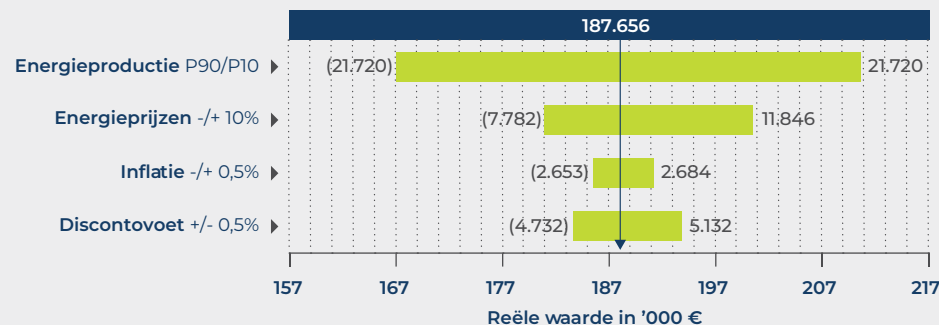
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

10,03%

Sensitiviteitsanalyse waardering

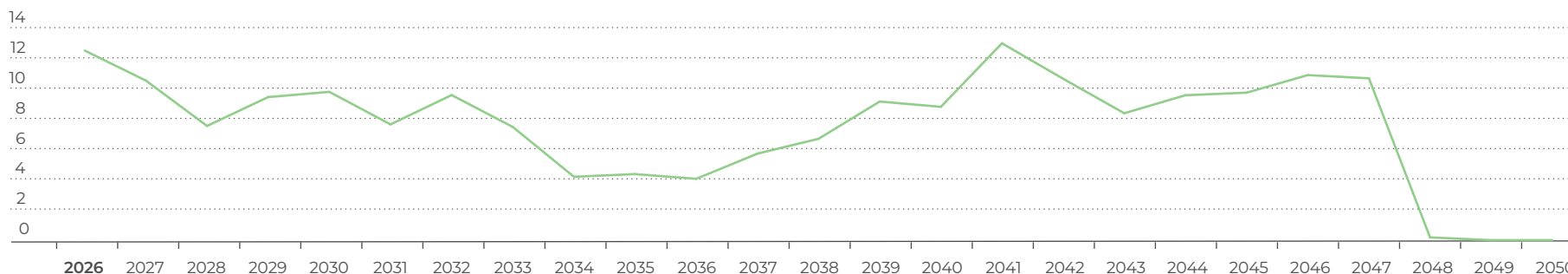


Energieproductie Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.

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

Langjarige kasstromen - Energie Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 31/12/2025 (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 19 MWp.

Aandeel participatie

90%





D

Digitale Infrastructuur

Digitale Infrastructuur

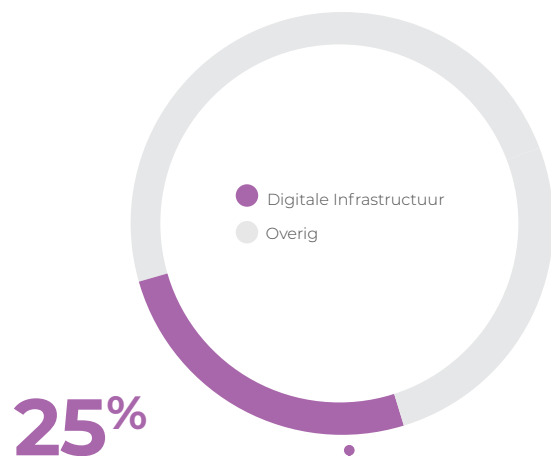
Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)

Aantal
participaties

Reële waarde (FV)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet



3

180
(in miljoen €)

9,76%



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 glasvezelnetwerken en zendmasten voor mobiele netwerken) en datacenters (voor databeheer en -opslag). De ontwikkeling van Digitale Infrastructuur wordt sterk aangedreven door de alsmaar groeiende vraag naar technologische diensten en dataopslag.

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

Groeipotentieel

Digitale Infrastructuur verbetert vaak de bestaande klassieke infrastructuur. Zo levert slimme mobiliteit extra toegevoegde waarde dankzij de real-time gegevensuitwisseling via geconnecteerde netwerken. De inzet van digitale infrastructuur kan bijgevolg in diverse sectoren, inclusief traditionele infrastructuur, leiden tot efficiënter en effectiever gebruik. Digitalisering vereist belangrijke investeringen, en is daarom een speerpunt in de investerings- en groeiambities van TINC.

Categorieën binnen Digitale Infrastructuur



Datanetwerken



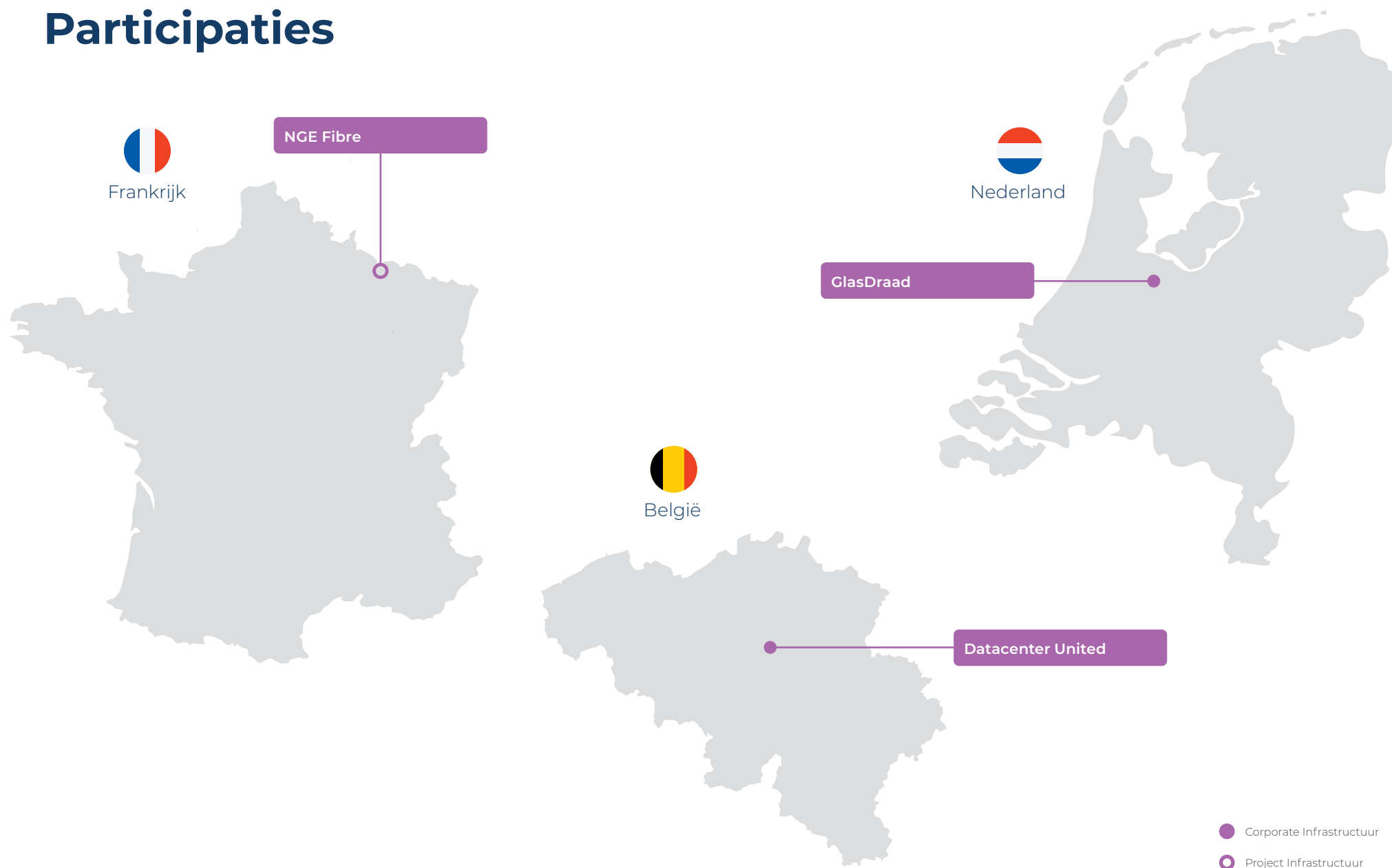
Datacentra

United Nations Sustainable Development Goals



Digitale Infrastructuur

Participaties



Digitale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

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.

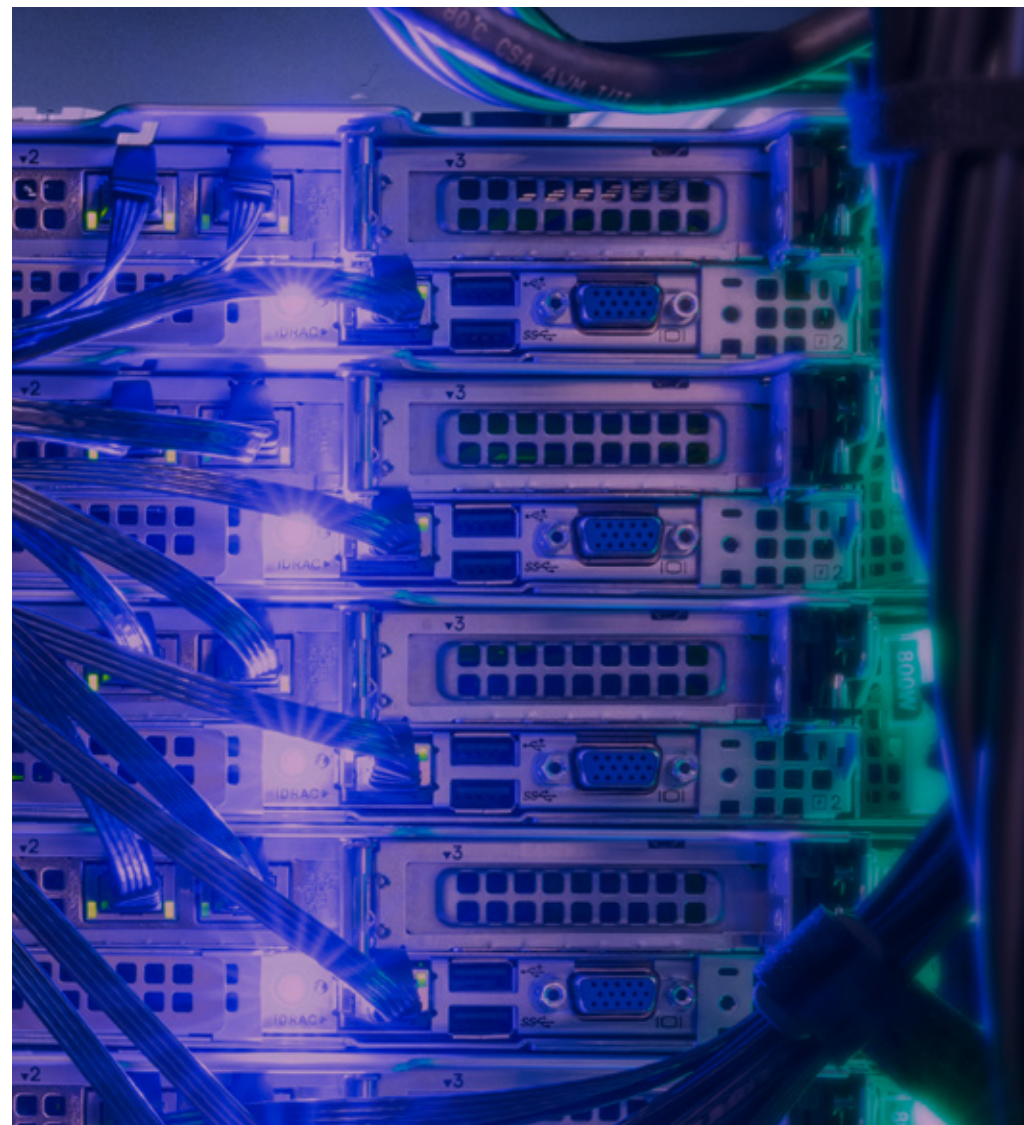
De combinatie van de opbrengst van gedeeltelijke verkoop en de extra kapitaalinvestering in Datacenter United om de overname van de Proximus datacentra te financieren, resulteerde in februari 2025 in een netto-investering van circa 45 miljoen euro voor TINC.

Datacenter United heeft in september een senior financieringspakket van 120 miljoen euro opgehaald bij een consortium van banken dat bestaat uit Belfius Bank, DNB en NIBC Bank. Het nieuwe financieringspakket biedt Datacenter United een flexibele kapitaalstructuur ter ondersteuning van haar ambitieuze groei- en overnameplannen. Ten gevolge van de terugbetaling van aandeelhoudersleningen heeft TINC een bedrag van 19 miljoen euro ontvangen, a rato van haar economisch belang van 47,5% in Datacenter United.

Gedurende het jaar is het management team verstevigd om de verdere groei van de groep te ondersteunen.

NGE Fibre (Fr)

NGE Fibre is de uitbater van twee operationele glasvezelconcessies (Losange en Rosace) in het Noordoosten van Frankrijk met circa 1,5 miljoen aansluitingen per het einde van 2025. TINC investeert samen met NGE Concessions en de vermogens-beheerder Aberdeen.



Digitale Infrastructuur

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

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 2025 is met succes de vraagbundeling verder uitgerold met nieuwe clusters in Zeeland (Veere en Schouwen-Duivenland, Noord-Beveland en Reimerswaal) waardoor GlasDraad nu zicht heeft op de realisatie van aansluitingen voor circa 140.000 woningen.

Kerncijfers boekjaar

Het segment Digitale Infrastructuur omvat drie participaties met een reële waarde van 180,1 miljoen euro.

Op het einde van het boekjaar bedraagt het totaal aan uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Digitale Infrastructuur 8,3 miljoen euro.

TINC investeerde tijdens het boekjaar in totaal 73,3 miljoen euro in Datacenter United en GlasDraad.

Het portefeuilleresultaat van het segment Digitale Infrastructuur bedraagt 19,6 miljoen euro (een portefeuillerendement van 14,7%).

De kasontvangsten bedragen 46,0 miljoen euro.

Digitale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

35,5%

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

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

6,1

(in jaren)

31 december 2024: **13,3**

Basisassumpties waardering

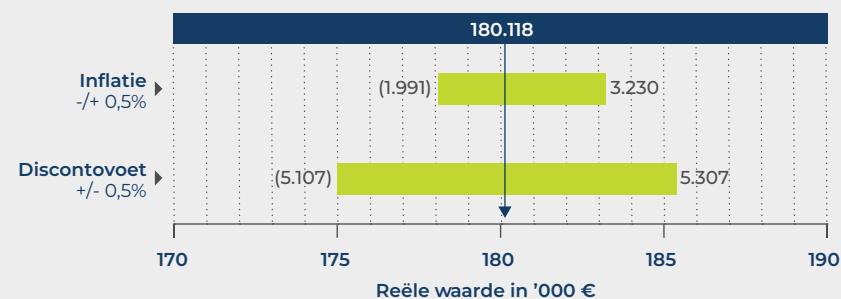
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

9,76%

Sensitiviteitsanalyse waardering



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 en ambitieuze aandeelhouders bevindt Datacenter United zich in een uitstekende positie om consolidatiekansen te benutten en haar klantenbestand verder uit te breiden.



Aandeel participatie

47,5%



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 operationele netwerken hebben samen een bereik van ongeveer 1,4 miljoen woningen, waarvan bijna 1 miljoen woningen reeds zijn geactiveerd. 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.

Terugkerende vergoedingen worden ontvangen vanuit deze netwerkoperatoren die hun content via het netwerk aan eindgebruikers leveren. Vanwege de lange termijn concessies in combinatie met de toegekende subsidies hebben de netwerken een natuurlijke monopolie positie en zicht op lange termijn kasstromen. Constructie van de netwerken is afgerond en commercialisatie is gaande.



Aandeel participatie

7,26%



Digitale Infrastructuur

Participatie

GlasDraad

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

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

GlasDraad ging in april 2023 een samenwerking aan met het Nederlandse bedrijf Glaspoort, een joint venture van KPN en APG (de pensioenuitvoerder van ABP) die ook actief is in de uitrol van glasvezelnetwerken in Nederland. Dankzij de geografische complementariteit kunnen beide partners de levering van supersnel glasvezelinternet in Nederland aanzienlijk versnellen. GlasDraad is immers vooral actief in rurale gebieden, terwijl Glaspoort in kleinere gemeenten, dorpen en bedrijventerreinen opereert. Als onderdeel van deze samenwerking 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%



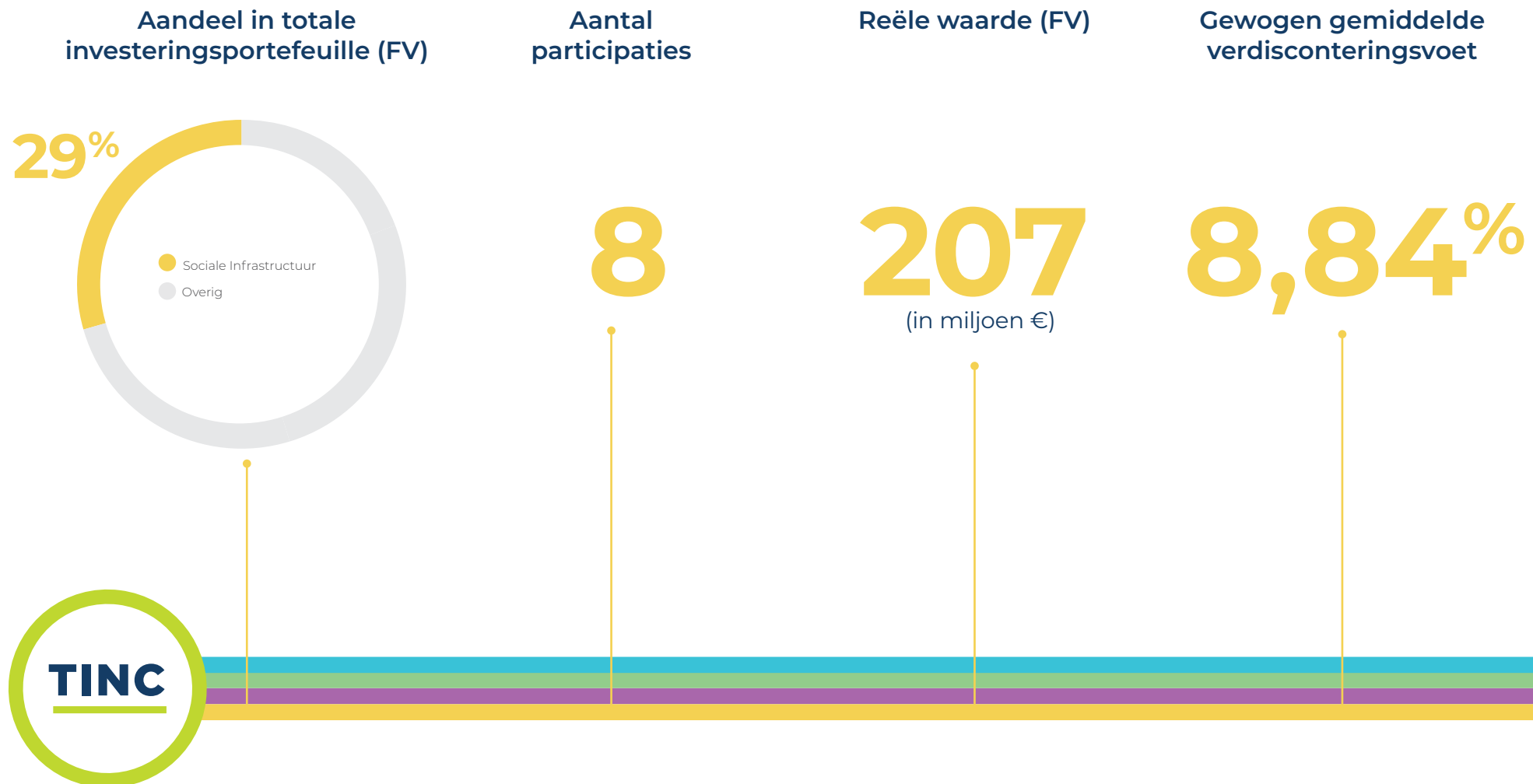
TINC en Glaspoort gaan samen investeren in de ontwikkelcapaciteit van GlasDraad om gezamenlijk de uitrolambities in Nederland te realiseren. De gebundelde expertise van Glaspoort en GlasDraad en de inzet van de nieuwste technologieën zullen de klantenervaring ongetwijfeld ten goede komen. Dankzij het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



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



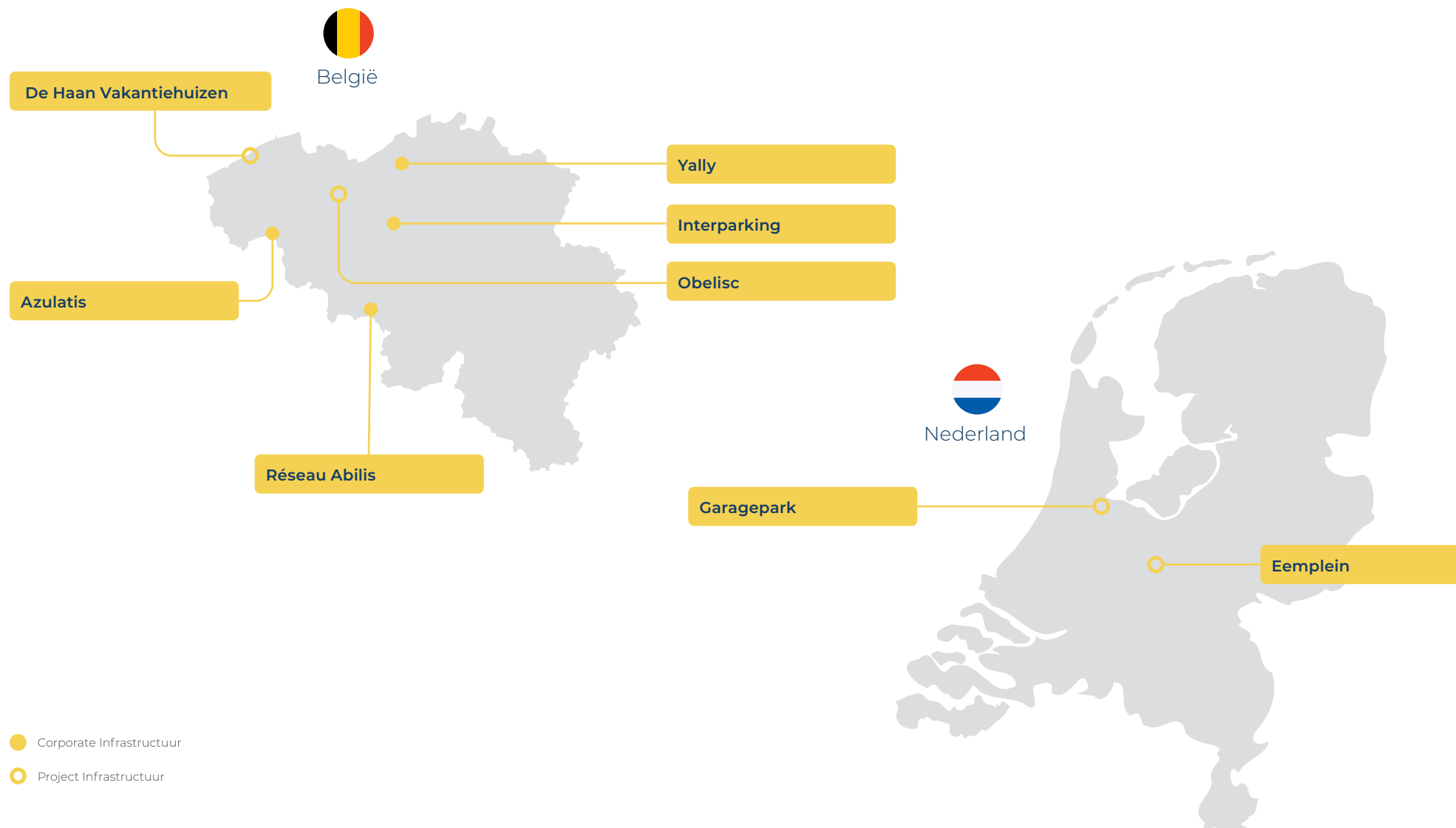
Circulair

United Nations Sustainable Development Goals



Sociale Infrastructuur

Participaties



Sociale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen



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 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 TINC kan Azulatis zijn activiteiten verder uitbreiden en 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 past binnen haar strategie om te investeren in duurzame infrastructuurprojecten die inspelen op maatschappelijke uitdagingen zoals klimaatverandering en waterbeschikbaarheid.

Interparking (B)

In december 2025 heeft TINC samen met Infravest BV – de strategische infrastructuur samenwerking tussen Gimv, WorxInvest en Belfius – een gezamenlijke investering gedaan van 100 miljoen euro in Interparking. AG Insurance en AG Real Estate hebben samen een indirect minderheidsbelang overgedragen aan een consortium van investeerders, waaronder TINC/Infravest, de internationale infrastructuurinvesteerder Northleaf Capital en Hedera, de Belgische overheidsinstantie verantwoordelijk voor de financiering van de lange-termijn nucleaire verplichtingen.



Sociale Infrastructuur

Interparking, met hoofdkantoor in België, is een toonaangevende speler in de Europese parkeersector. Het bedrijf is actief in 16 landen en exploiteert meer dan 2.000 parkeergarages met bijna 800.000 parkeerplaatsen (www.interparking.be). Deze investering biedt TINC toegang tot lange-termijn kasstromen in een sector die in belangrijke mate bijdraagt aan de transitie richting slimme en duurzame mobiliteitsoplossingen.

Dit is voor TINC een investering van 50,5 miljoen euro.

Garagepark (NL)

TINC heeft tijdens het boekjaar 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.

Yally (B)

TINC heeft tijdens het boekjaar 10,5 miljoen euro geïnvesteerd onder haar bestaande 40 miljoen euro toezegging aan Yally. Yally heeft intussen een portefeuille opgebouwd van 337 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. Yally heeft de ambitie om de kwalitatieve huisbaas van de toekomst te worden door een kwaliteits- en kapitaalinjectie te geven aan de huurmarkt.



Kerncijfers boekjaar

Het segment Sociale Infrastructuur omvat acht participaties met een reële waarde van 207,0 miljoen euro.

Op het einde van het boekjaar bedraagt het totaal aan uitstaande contractuele investeringstoezeggingen in dit segment 7,5 miljoen euro.

Dit betreft toezeggingen aan de participaties Yally en GaragePark.

TINC heeft tijdens het boekjaar effectief 82,4 miljoen euro geïnvesteerd in de participaties Azulatis, Garagepark, Interparking en Yally.

Het portefeuilleresultaat van het segment Sociale Infrastructuur bedraagt 13,9 miljoen euro (een portefeuillierendement van 12,0%).

De kasontvangsten bedragen 5,5 miljoen euro.

Sociale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

36,1%

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

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

8,6

(in jaren)

31 december 2024: **13,1**

Basisassumpties waardering

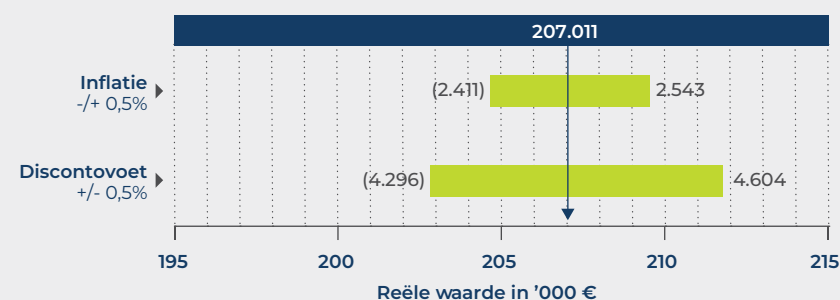
Inflatie

2%

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,84%

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.

Met de instap van 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

Participatie

Interparking

In december 2025 heeft TINC een investering gedaan van 50,5 miljoen euro in Interparking.

AG Insurance en AG Real Estate hebben samen een indirect minderheidsbelang overgedragen aan een consortium van investeerders, waaronder TINC, de internationale infrastructuurinvesteerder Northleaf Capital en Hedera, de Belgische overheidsinstantie verantwoordelijk voor de financiering van de lange-termijn nucleaire verplichtingen.

Interparking, met hoofdkantoor in België, is een toonaangevende speler in de Europese parkeersector. Het bedrijf is actief in 16 landen en exploiteert meer dan 2.000 parkeergarages met bijna 800.000 parkeerplaatsen.

www.interparking.be

Dit is voor TINC een investering van 50,5 miljoen euro.

Nieuw



Aandeel participatie

N/D



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

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

50%



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 27 locaties in België (Wallonië en Brussel), Frankrijk en Nederland. De residenties huisvesten een 1.200-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 1.000 tal 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

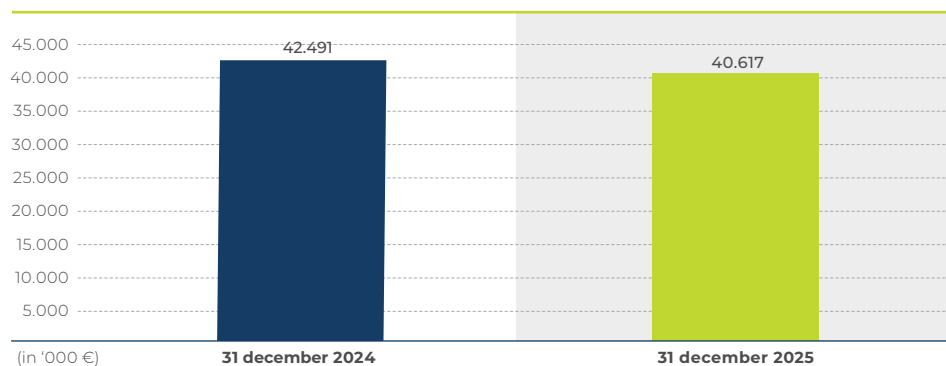
66,67%



Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

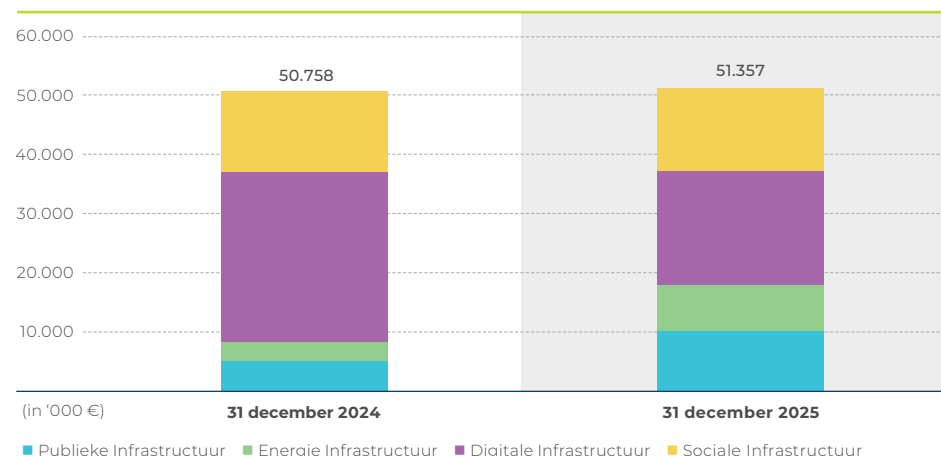
Nettowinst

De nettowinst over het boekjaar bedraagt 40,6 miljoen euro of 0,84 euro per aandeel. Deze nettowinst is het gevolg van een sterk portefeuilleresultaat dat de goede operationele en financiële prestaties van de investeringsportefeuille weerspiegelt.



Portefeuilresultaat

Het portefeuilresultaat over het boekjaar bedraagt 51,4 miljoen euro. Dit komt overeen met een portefeuilrendement op jaarbasis van 10,03%. 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 51,4 miljoen euro bestaat uit twee componenten:

- 27,5 miljoen euro aan inkomsten: interesten (9,4 miljoen euro), dividenden (16,5 miljoen euro), vergoedingen (1,6 miljoen euro). Het grootste deel van de inkomsten werd reeds effectief in cash ontvangen. Het saldo, dat aan het eind van het boekjaar verschuldigd was maar nog niet werd ontvangen, wordt op korte termijn verwacht;
- 23,8 miljoen euro netto toename van de reële waarde van de portefeuille.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Operationele kosten

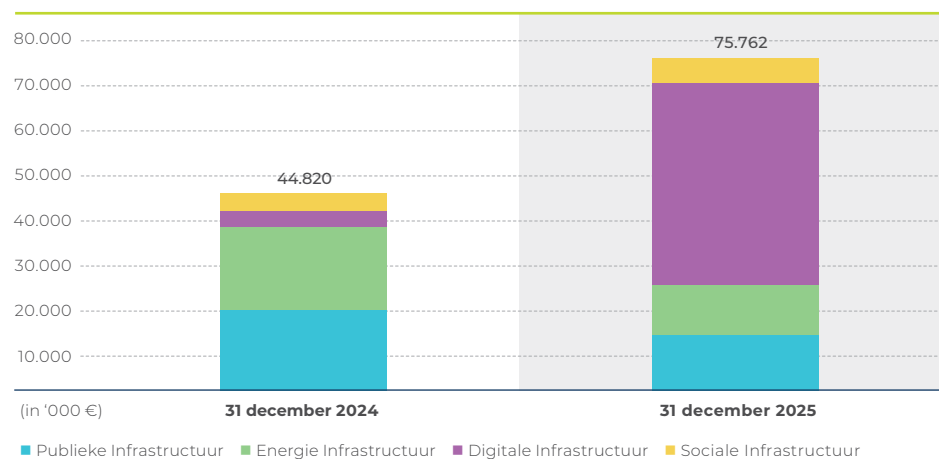
De operationele kosten over het boekjaar bedragen 8,1 miljoen euro en bestaan uit:

- Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV voor een totaal van 5,7 miljoen euro. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten van 5,5 miljoen euro (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten voor een bedrag van 0,1 miljoen euro.
- 1,1 miljoen euro in het kader van de vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze statutaire vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat voor aftrek van de vergoeding van de enige 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 1,3 miljoen euro.

Kasontvangsten

TINC heeft tijdens het boekjaar 75,8 miljoen euro aan kasmiddelen ontvangen vanuit haar investeringsportefeuille. Deze kasontvangsten omvatten:

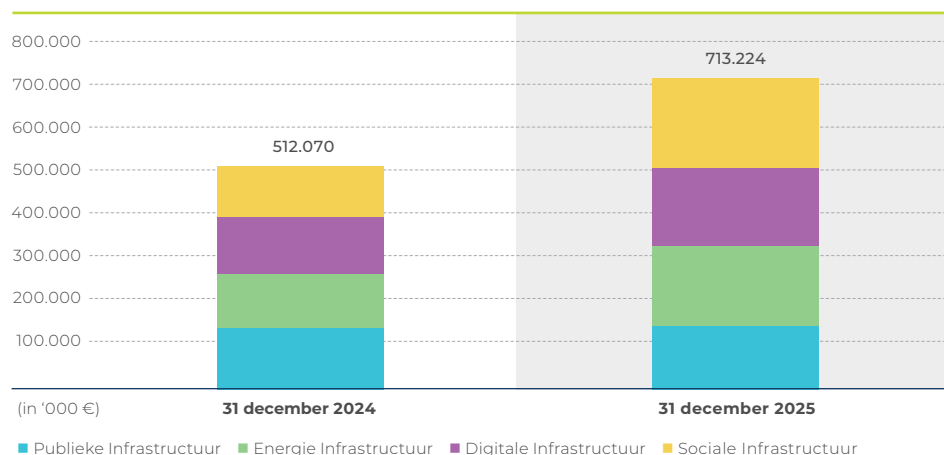
- 28,1 miljoen euro aan dividenden, interesten, vergoedingen en gerealiseerde meerwaarden;
- 47,7 miljoen euro aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen.



Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Waardering

De reële waarde van de investeringsportefeuille bedraagt 713 miljoen euro op 31 december 2025. Dit is een stijging met 201,2 miljoen euro (+ 39,28%) 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 het boekjaar.



De stijging van de reële waarde is het nettoresultaat van:

- investeringen voor een bedrag van 225,6 miljoen euro in nieuwe en bestaande participaties;
- terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van 47,7 miljoen euro;
- een netto toename van de waarde van de portefeuille met 23,8 miljoen euro;
- een daling van de restpost 'overige' met 0,5 miljoen euro, meer bepaald een afname in de verworven inkomsten die op het einde van het boekjaar nog niet waren ontvangen.

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 9,19 % op het einde van het boekjaar, tegenover 8,40% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, en weerspiegelt het toegenomen aandeel van investeringen in corporate infrastructuur.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

De tabel hieronder vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 31 december 2025, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

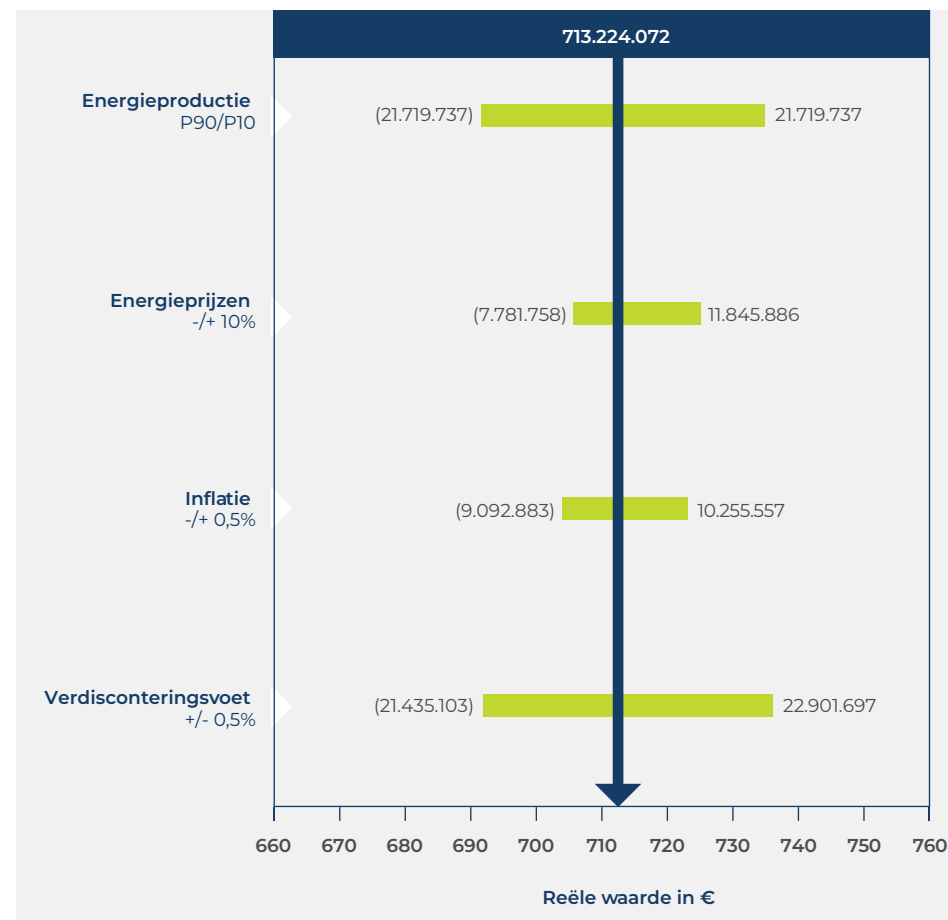
Periode eindigend op:	31 december 2024	31 december 2025
Publieke Infrastructuur	7,70%	7,69%
Energie Infrastructuur	8,18%	10,03%
Digitale Infrastructuur	9,27%	9,76%
Sociale Infrastructuur	8,53%	8,84%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,40%	9,19%

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 31 december 2025 (12 maanden)

Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt 637,5 miljoen euro of 13,15 euro per aandeel op 31 december 2025. De NAV is de som van de reële waarde van de portefeuille (713,2 miljoen euro), de uitgestelde belastingvordering (0,5 miljoen euro), de netto schuldpositie (76,0 miljoen euro) en ander werkkapitaal (-0,2 miljoen euro), zoals weergegeven in de tabel hieronder.

Periode eindigend op: Balans (k€)	31 december 2024 (12 maanden)	31 december 2025 (12 maanden)
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	512.070	713.224
Uitgestelde belastingvorderingen	0	475
Netto schuldpositie	(6.010)	(75.999)
Ander werkkapitaal*	363	(191)
Netto-actief waarde (NAV)	506.422	637.509
Netto-actief waarde per aandeel (€)**	13,93	13,15

* Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn.
 ** Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 31/12/2025 (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 (+25,9%) is het netto-effect van de kapitaalsverhoging van 113 miljoen euro (111 miljoen euro na transactiekosten) in juni 2025, het nettoresultaat over het boekjaar (40,6 miljoen euro of 0,95 euro per aandeel (gewogen)), 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 belastingvorderingen is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van de recente kapitaalverhoging.

Liquiditeit

TINC beschikt op het einde van het boekjaar 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 investeringsdoeleinden. Op 31 december 2025 is hiervan 77,8 miljoen euro opgenomen. Rekening houdend met de kasmiddelen, bedraagt de netto schuldpositie van TINC 76,0 miljoen euro op 31 december 2025.

Kapitaalsverhoging

In juni 2025 heeft TINC 113 miljoen euro 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 48.484.849 bedraagt op 31 december 2025.

Investeringsactiviteit

Tijdens het boekjaar zegde TINC nieuwe en bijkomende investeringen toe ten belope van 123,7 miljoen euro. Dit betreft een toezegging van 61,3 miljoen euro aan de nieuwe participatie Mufasa, een batterijopslagsysteem (BESS) in Vlissingen, een verhoging van haar bestaande toezegging aan Azulatis voor

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

3,6 miljoen euro, een toezegging van 8,25 miljoen euro aan de participatie GlasDraad voor de verdere uitrol van het netwerk, en een toezegging van 50,5 miljoen euro aan de nieuwe participatie Interparking.

TINC investeerde in totaal effectief 225,6 miljoen euro in bestaande participaties (GlasDraad, Garagepark, NGE Fibre, Datacenter United, Storm Wind België, Storm Group, Azulatis en Yally) en in de nieuwe participaties Mufasa en Interparking.

Op het einde van het boekjaar staan er nog gecontracteerde investerings-toezeggingen uit voor een bedrag van 103,1 miljoen euro. Naar verwachting worden deze toezeggingen over de komende jaren uitgevoerd zoals uit-eengezet in de tabel hieronder.

Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen

	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
(in m€)	103,1	65,5	21,7	8,3	7,5

	Totaal	2026	2027	2028	2029
(in m€)	103,1	70,8	15,2	17,0	0,0

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

Gebeurtenissen na balansdatum

TINC heeft een akkoord bereikt om haar participatie in Zelfstroom te verkopen. De afronding van deze verkoop is gepland in het eerste kwartaal van 2026. Deze verkoop heeft geen impact op de waardering van de Zelfstroom participatie op 31/12/2025. De kasopbrengst uit de verkoop bedraagt € 4,9 miljoen.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Risico's

Inleiding

In de uitvoering van haar activiteiten als investeringsmaatschappij is TINC onderhevig aan risico's zowel op het niveau van TINC zelf als op het niveau van de participaties waarin TINC investeert.

Binnen het raamwerk uitgewerkt door de Raad van Toezicht, op voorstel van de Directieraad en op advies van het Audit Comité, is de Directieraad verantwoordelijk voor het risicobeheer, de interne controle en de naleving van wetten en regels. Risico's worden beheerd via een proces van doorlopende identificatie, inschatting, evaluatie en mitigatie. Minstens éénmaal per jaar rapporteert de Directieraad aan de Raad van Toezicht over de algemene en financiële risico's en de beheers- en controlesystemen.

De risicofactoren die hieronder worden beschreven zijn beperkt tot die risico's die TINC als wezenlijk en specifiek beschouwt voor TINC en haar participaties omdat ze een nadelig effect zouden kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten, de reputatie en de vooruitzichten van TINC en/of haar participaties, op het vermogen van TINC om haar investeringsverplichtingen te financieren en bijgevolg ook de aandelenkoers.

Algemene risico's

Inflatierisico

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

Geopolitiek risico

TINC heeft geen participaties met infrastructuur die gelegen is in gebieden die momenteel een toestand van oorlogsverrichtingen, aanhoudend geweld of politieke onrust kennen. Geopolitieke gebeurtenissen en spanningen kunnen niettemin een impact hebben op de stabiliteit van de financiële markten of het economisch systeem en op de beschikbaarheid van schuld- en/of kapitaal-instrumenten voor TINC ter financiering van haar investeringstoezeggingen.

Op het niveau van TINC

Strategisch risico

Adequate opportuniteiten om waarde te creëren voor TINC door te investeren in infrastructuurbedrijven die kasstromen kunnen genereren, realiseren en uitkeren aan TINC, kunnen onvoldoende aanwezig zijn, of aanwezig zijn maar op een onvoldoende gediversifieerde manier, tegen onaantrekkelijke voorwaarden, of beperkt of verhinderd worden door macro-economische en cyclische omstandigheden, veranderende reglementeringen of politieke ontwikkelingen. De groei van TINC hangt gedeeltelijk af van haar vermogen om de toekomstige uitbreiding van haar portefeuille van participaties te beheren en om aantrekkelijke investeringsopportuniteiten op gepaste wijze te identificeren, te selecteren en uit te voeren in overeenstemming met de strategie van TINC.

De beschikbaarheid van toekomstige investeringsopportuniteiten hangt gedeeltelijk af van de marktomstandigheden en er kan bijgevolg geen zekerheid worden geboden dat TINC in staat zal zijn om een voldoende aantal toekomstige investeringsopportuniteiten te identificeren en uit te voeren om TINC toe te laten haar portefeuille uit te breiden.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Verdere groei van TINC en haar portefeuille zal naar verwachting ook bijkomende eisen stellen aan management, ondersteuning, boekhouding en financiële controle en andere middelen en zou een aantal gerelateerde risico's met zich meebrengen, waaronder de mogelijke verstoring van de lopende activiteiten en afleiding van het management en verhoogde operationele kosten op het niveau van TINC.

Financiële risico's

TINC heeft zich contractueel verbonden tot een aantal financiële verbintenissen met betrekking tot bestaande en toekomstige participaties. Deze omvatten enerzijds toezeggingen om bijkomend te investeren in bestaande participaties, en anderzijds toezeggingen om op een later tijdstip nieuwe participaties te verwerven.

Indien de financiële middelen van TINC ontoereikend blijken om dergelijke verbintenissen en verdere groei te financieren, zal TINC bijkomende financiering moeten aantrekken in de vorm van een uitgifte van nieuwe aandelen of schuldinstrumenten of in de vorm van een kredietfaciliteit (of een combinatie). Er is geen garantie dat dergelijke opties altijd beschikbaar zullen zijn tegen aanvaardbare voorwaarden.

Financieringsbehoeften kunnen ook worden aangepakt door de meer liquide participaties in portefeuille te verkopen. De meerderheid van de participaties die door TINC worden gehouden, omvatten echter belangen in participaties die niet openbaar of vrij verhandelbaar zijn en die vaak onderworpen zijn aan beperkingen op overdracht (bv. goedkeuring van de overdracht door andere partijen) en die daarom mogelijk moeten worden gerealiseerd tegen een waarde die lager is dan de waarde die aan dergelijke investeringen is toegekend.

TINC houdt kasreserves aan op bankrekeningen bij verschillende financiële instellingen. De systemen van de relevante financiële instellingen zouden kunnen worden beïnvloed door externe omstandigheden, waaronder storingen in de IT-systemen of cyberaanvallen. Soortgelijke risico's in verband met financiële instellingen zijn van toepassing op de participaties van TINC.

TINC neemt investeringsbeslissingen op basis van schattingen en/of prognoses van investeringskasstromen die door de participaties worden gegenereerd, met inbegrip van veronderstellingen over het bedrag en de timing van de kosten over de levensduur van de relevante participaties (die tot 35 jaar kan bedragen). Dergelijke schattingen, projecties en prognoses kunnen, ten minste gedeeltelijk, gebaseerd zijn op grote en gedetailleerde financiële modellen, en er bestaat altijd een risico dat er fouten worden gemaakt in de veronderstellingen, berekeningen of methodologieën die in dergelijke modellen worden gebruikt, of dat de relevante hypothetische parameters afwijken van de werkelijke resultaten.

Duurzaamheidsrisico's

TINC is zowel als verantwoordelijke onderneming en als duurzame investeerder blootgesteld aan duurzaamheid-gerelateerde risico's. Dit geldt voornamelijk met betrekking tot haar investeringsportefeuille (zie verder). De niet-naleving van steeds strengere duurzaamheidsregelgeving door TINC zelf kan leiden tot juridische sancties, hogere operationele kosten en strikter toezicht. Verder kunnen niet-ingeloste duurzaamheidsverwachtingen van stakeholders (incl. het niet (volledig) voldoen aan standaarden en ESG-scores en duurzaamheids-criteria) het vertrouwen in TINC en haar reputatie schaden.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Regelgevend risico

TINC investeert in participaties die actief zijn in sterk gereguleerde sectoren zoals energie, publiek private samenwerking, gespecialiseerde residentiële zorg en onderzoek en ontwikkeling in de biowetenschappen-industrie. Wijzigingen in de toepasselijke wetten, reglementeringen of overheidsbeleidslijnen, met inbegrip van de momenteel toepasselijke belastingwetten, belastingregimes (zoals de toepasselijke belastingtarieven, het gebruik van overgedragen fiscale verliezen, de aftrek van rentelasten, de belasting van ontvangen dividenden en de belasting van meerwaarden op aandelen) en/of de (directe of indirecte) belastingstatus van TINC of een participatie, boekhoudpraktijken en boekhoudnormen, kunnen een (negatieve) invloed hebben op TINC of (de kasstromen gegenereerd uit) een specifieke participatie. Overheden zouden ook kunnen trachten opnieuw te onderhandelen over bestaande contracten.

Bestuur en beheer

TINC heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap met als bestuursmodel een enige, in de statuten aangestelde Statutaire Bestuurder. Het mandaat van de Statutaire Bestuurder kan, zonder haar toestemming, enkel worden beëindigd door (i) de algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met de vereisten voor het wijzigen van de statuten om gegronde redenen, of (ii) een gerechtelijk bevel op een verzoek om gegronde redenen door een bijzondere lasthebber die is aangesteld door aandeelhouders die stemgerechtigde aandelen houden die ten minste 3% van het aandelenkapitaal van TINC vertegenwoordigen. Het bovenvermelde bestuursmodel laat de Statutaire Bestuurder toe om een controlerende invloed uit te oefenen op de besluitvorming. Bijgevolg zal de invloed van andere houders van aandelen in TINC beperkt zijn.

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

Er bestaan geen regelingen met de belangrijkste aandeelhouders van TINC met betrekking tot aangeboden investeringsopportuniteiten, bijgevolg is het mogelijk dat de belangrijkste aandeelhouders zelf dergelijke investeringsopportuniteiten nastreven. Niettegenstaande het voorgaande werden bepaalde principes met betrekking tot de toewijzing van investeringsopportuniteiten overeengekomen in een partnerschapsovereenkomst tussen TINC en TDP NV (zoals elders beschreven in het Jaarverslag 2025).

IT en cybersecurity risico

Voor het beheer van haar IT-systemen (hardware, software, netwerk, opslag-systemen) is TINC afhankelijk van derde partijen. Menselijke fouten, natuurrampen of storingen in de IT-systemen kunnen de vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit van gegevens in het gedrang brengen. Bovendien zou TINC het slachtoffer kunnen zijn van cyber-aanvallen op de integriteit van de systemen en data (computervirussen, malware, phishing) waardoor de IT-systemen niet (behoorlijk) functioneren, gegevens niet beschikbaar zijn en/of onbevoegden toegang hebben tot de gegevens.

Soortgelijke IT-gerelateerde risico's zijn van toepassing op de participaties van TINC.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Risico verbonden aan de beursnotering

Als beursgenoteerd bedrijf op Euronext Brussel is TINC onderworpen aan regelgeving met betrekking tot informatievereisten, transparantierapportage, overnamebiedingen, corporate governance en handel met voorkennis. De (niet-)naleving van deze regelgeving kan leiden tot juridische sancties, hogere operationele kosten en strikter toezicht wat een impact kan hebben op de beurskoers. Daarnaast kan volatiliteit van de financiële markten een impact hebben op de waarde van de aandelen van TINC. Hoewel TINC ernaar streeft om systematisch aandeelhouderswaarde op lange termijn te creëren kunnen er zich op kortere termijn koersschommelingen voordoen.

Op het niveau van de participaties in portefeuille

Financiële risico's

TINC houdt investeringen in participaties vaak ook aan in de vorm van achtergestelde leningen (in combinatie met aandeleninvesteringen of op een stand-alone basis), die een lagere rangorde hebben dan de andere schulden van die participaties. In het geval van liquiditeitsproblemen bij een participatie bestaat het risico dat achtergestelde leningen niet (tijdig) worden terugbetaald, aangezien deze pas worden terugbetaald nadat aan alle andere schuldverplichtingen is voldaan.

TINC vertrouwt voor het succes van zijn investeringen in Participaties op verschillende tegenpartijen, zoals financiële en operationele partners (met inbegrip van onderaannemers, openbare rechtspersonen, klanten die een vraag-risico genereren, financiële instellingen en verzekeraars en externe gebruikers van infrastructuur). Het kan gebeuren dat deze tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet kunnen nakomen, een kredietspecifiek risico lopen als gevolg van allerlei omstandigheden zoals wanbetaling, bijzondere waardevermindering of insolventie, of na verloop van tijd vervangen (moeten) worden.

Dergelijke gebeurtenissen kunnen resulteren in onverwachte kosten, (niet-recupereerbare) toeslagen, beperkte financiële aansprakelijkheidsbedragen, verliezen of een vermindering van de verwachte inkomsten voor de participaties.

Participaties hebben vaak geld geleend van externe schuldeisers. Inbreuken op financiële verbintenissen door participaties, zouden kunnen leiden tot een opschorting van betalingen aan TINC en zouden de relevante schuldeisers bepaalde bestuurs- en afdwingingsrechten kunnen verlenen over de participaties.

Wijzigingen in de toepasselijke rentevoeten kunnen ook de kosten van schuld-financiering voor de participaties verhogen en bijgevolg de waardering en rentabiliteit van de participaties beïnvloeden.

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) zijn de tegenpartijen doorgaans publieke rechtspersonen, die kunnen genieten van (een beperkte) immuniteit van tenuitvoerlegging, waardoor hun goederen niet in beslag kunnen worden genomen, wat een impact kan hebben op de verwachte inkomsten voor de participaties.

Regelgevend risico

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructuur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van steunregelingen (bijvoorbeeld groenstroomcertificaten). Infrastructuur is verder onderworpen aan specifieke regelgeving zoals gezondheids-, veiligheids- en milieuregels, belasting- en boekhoudregels.

Zorginstellingen zoals gespecialiseerde residenties voor personen met bijzondere noden zijn onderworpen aan specifieke wettelijke kaders en risico's.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

De aangerekende tarieven gereguleerd waardoor wijzigingen in het sociale en uitkeringsbeleid een negatieve impact kunnen hebben.

Elke (toekomstige en/of retroactieve) wijziging, herroeping, intrekking, verscherping of striktere handhaving van de bovenvermelde reglementeringen, beleidslijnen en steunregelingen (met inbegrip van energieondersteunings-systemen) kan een impact hebben op de inkomsten of kan extra kapitaal-uitgaven of bedrijfskosten met zich meebrengen (in het bijzonder aangezien bepaalde tarieven gereguleerd zijn), en kan bijgevolg een invloed hebben op de verwachte inkomsten voor de participaties.

Bepaalde portefeuilleactiviteiten vereisen ook specifieke vergunningen en licenties. Het kan gebeuren dat vereiste vergunningen en licenties niet toegekend, niet verlengd, opgeschort of ingetrokken worden door de relevante autoriteiten.

Klimaat en duurzaamheidsrisico's

Vergelijkbare klimaat- en duurzaamheidsgerelateerde risico's als hoger beschreven voor TINC zijn van toepassing op de participaties van TINC. Klimaatverandering en risico's op het vlak van milieu, maatschappij en bestuur, die onnauwkeurig ingeschat worden en niet gemitigeerd (kunnen) worden, kunnen een materieel risico vormen voor bepaalde portefeuillebedrijven, op het vlak van fysieke integriteit, reputatie en operationele continuïteit van hun bedrijfsmodel. Dit kan financiële gevolgen hebben, zoals hogere operationele kosten, en verzekeringsrisico's, tot reputatieschade leiden en bijgevolg een negatieve impact hebben op de waarderingen van deze bedrijven. Fysieke risico's variëren van kortetermijneffecten door extreme weersomstandigheden (bijv. de beschadiging van activa, de verstoring van energieproductie) tot langetermijneffecten zoals grondstoffenschaarste en stijgende energiekosten.

De ontwikkeling, bouw en exploitatie van infrastructuur kan hinder en overlast veroorzaken, zoals lawaai, stof, trillingen, verkeershinder en andere (milieu) effecten die een invloed kunnen hebben op omwonenden en bedrijven. Dergelijke gebeurtenissen kunnen leiden tot klachten, verzet en/of juridische claims van lokale gemeenschappen, regelgevende instanties of andere belanghebbenden. Toegenomen toezicht door de regelgevende instanties, publieke tegenstand en/of juridische stappen kunnen leiden tot vertragingen in het project, hogere bouw- en exploitatiekosten, wijzigingen in bouwmethoden, aanvullende risicobeperkende maatregelen en/of opschorting of beëindiging van bepaalde activiteiten.

Operationele, technische en commerciële risico's

Het is mogelijk dat de infrastructuur niet of onvoldoende beschikbaar is of produceert wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de waardering van de participaties en de kasstromen naar TINC.

De participaties doen voor de exploitatie in belangrijke mate een beroep op toeleveranciers en onderaannemers die zorgvuldig geselecteerd worden op basis van onder meer hun ervaring, kwaliteit van geleverd werk, solvabiliteit, enzovoort.

Het kan gebeuren dat dergelijke onderaannemers hun verbintenissen om allerlei redenen niet (kunnen) nakomen. Meerdere participaties zouden een beroep hebben kunnen gedaan op dergelijke onderaannemers. De aansprakelijkheid van dergelijke onderaannemers kan onderworpen worden aan financiële begrenzingsen die niet de werkelijke schade vergoeden wat kan leiden tot verliezen voor de betrokken participaties. Waar mogelijk worden de nodige verzekeringen afgesloten om bijvoorbeeld bedrijfsonderbrekingen te dekken, maar het is mogelijk dat deze niet voldoende zijn.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

In de zorgsector bestaat het risico dat er zich moeilijkheden voordoen met betrekking tot het handhaven van een passende kwaliteit van dienstverlening en het aanwerven en behouden van deskundig zorgpersoneel, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op het imago en de groeivoorzichten van de zorginstelling of op de kostenstructuur.

TINC houdt belangen in participaties die actief zijn in hernieuwbare energie, zoals zonne-energie, on-shore en offshore windparken en energieopslag-systemen. De stroomproductie van zonne-installaties en windparken is onder andere afhankelijk van de instraling van de zon en de windsnelheid, die kunnen schommelen in de tijd. Dergelijke schommelingen zullen een impact hebben op de inkomsten van de participaties en bijgevolg op de kasstromen naar TINC.

Eenmaal operationeel en tijdens de levensduur van een participatie, kan niet worden uitgesloten dat de infrastructuur of bepaalde onderdelen defecten vertonen en niet (volledig) beschikbaar zijn, waardoor ze moeten worden vervangen of een grote opknapbeurt moeten ondergaan. Hoewel de verantwoordelijkheid hiervoor grotendeels ligt bij de partijen op wie de participaties voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur een beroep doen, is het mogelijk dat deze partijen om technische, organisatorische of financiële redenen bepaalde technische problemen niet oplossen waardoor de resultaten van de participaties negatief kunnen worden beïnvloed.

De portefeuille bevat participaties waarvan het verdienmodel afhankelijk is van de vraag door klanten en zorgbehoevenden of waarbij het verdienmodel onderhevig is aan evoluties in de prijszetting (bv. elektriciteitsprijzen). Er zal altijd een risico zijn dat de mate van gebruik van de infrastructuur en dus de opbrengsten van dergelijke participaties anders zullen zijn dan verwacht.

TINC heeft belangen verworven en kan belangen verwerven in participaties met infrastructuur of activa in een ontwikkelings- of bouwfase. Het kan gebeuren dat TINC voor deze participaties financiering verstrekt vanaf de vroege ontwikkelingsfase, terwijl de kasstromen uit deze participaties gewoonlijk pas in een later stadium komen wanneer de infrastructuur operationeel is. Verbonden risico's omvatten mogelijke kostenoverschrijdingen en vertragingen in de voltooiing (waarvan vele vaak worden veroorzaakt door factoren waarover TINC geen directe controle heeft), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

Wanneer TINC overweegt om te investeren in de ontwikkeling van infrastructuur, zal zij bepaalde inschattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden waaronder schattingen met betrekking tot de (operationele en andere) kosten en de (potentiële) waarde van de infrastructuur. Het zou kunnen blijken dat deze inschattingen onjuist zijn.

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) vereisen contracten vaak dat de infrastructuur aan het einde van haar levensduur in een vooraf bepaalde staat verkeert en de werkelijke kosten om aan deze verplichting te voldoen zijn vaak moeilijk te berekenen of te voorzien. Wanneer het risico om te voldoen aan de vereiste om de infrastructuur terug te geven in de overeen gekomen staat bij de participatie ligt, kunnen de daaraan verbonden kosten hoger zijn dan verwacht. Zelfs wanneer dit risico werd doorgegeven aan onderaannemers, bestaat het risico dat de onderaannemer de vereiste verplichtingen niet nakomt.

Resultaten per 31 december 2025 (12 maanden)

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) geven contracten de relevante tegenpartij uit de publieke sector doorgaans het recht om de overeenkomst op te zeggen in bepaalde omstandigheden. Indien dit gebeurt kan het zijn dat (het gebrek aan) een financiële afwikkeling niet beantwoordt aan het vooropgestelde rendement of het geïnvesteerde bedrag aantast. Dit bijvoorbeeld in bepaalde scenario's (bv. oorlog of terroristische daden) waarbij alleen de nominale waarde van het eigen vermogen wordt gecompenseerd).

Het aandeel TINC

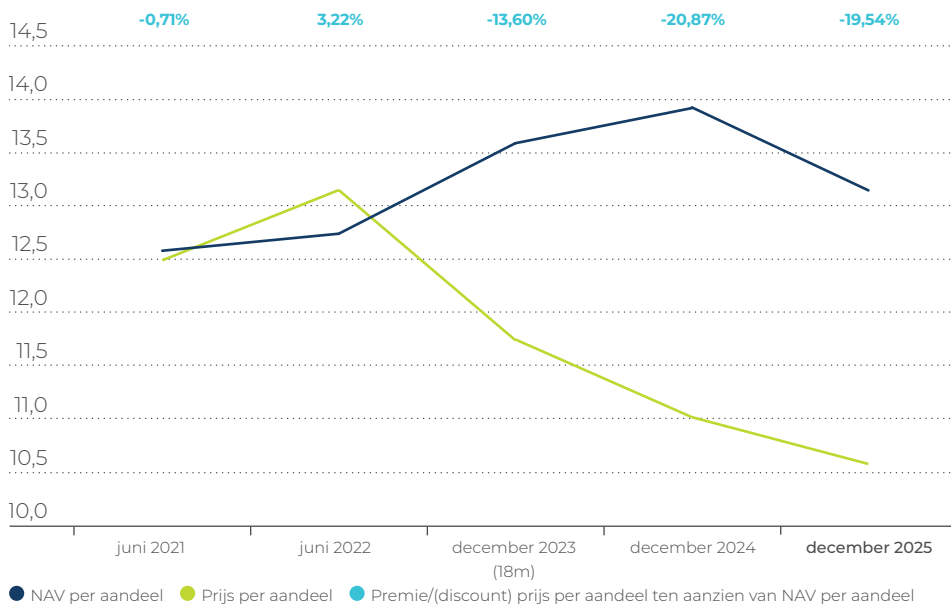
Uitkering aan de aandeelhouders

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

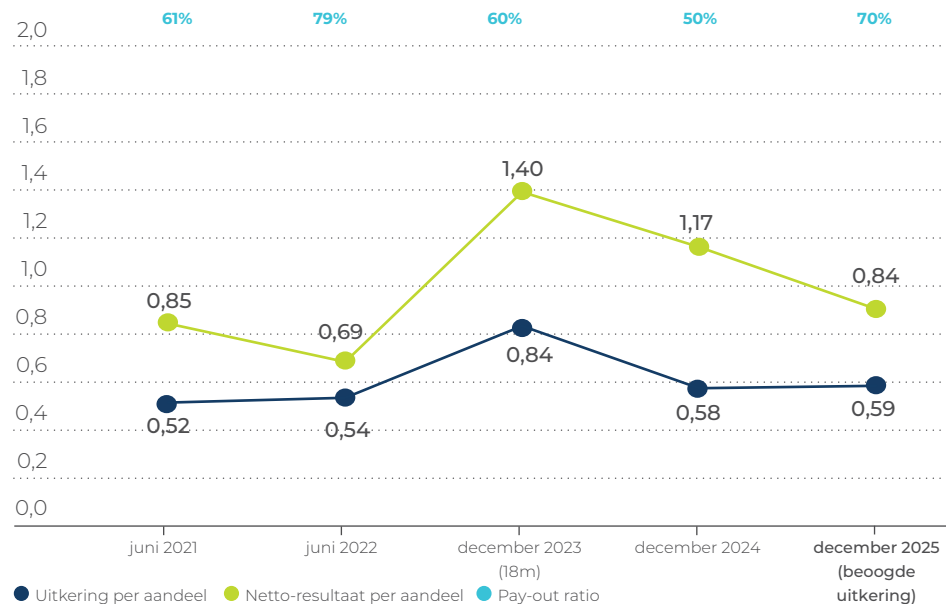
In juni 2025 haalde TINC 113 miljoen euro kapitaal op bij haar aandeelhouders door de uitgifte van 12.121.212 nieuwe aandelen, waardoor het totale aantal aandelen op 31 december 2025 48.484.849 bedraagt.

NAV per aandeel / Prijs per aandeel



Groei bruto uitkering per aandeel

(in eurocent)



Corporate Governance Verklaring

1 Algemeen

Deze Verklaring inzake deugdelijk bestuur bevat de informatie vereist door het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het “WVV”) en de Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen 2020 (de “Code 2020”).

TINC hanteert de Code 2020 als referentiecode voor de organisatie van haar corporate governance structuur, zoals wettelijk voorgeschreven. De Code 2020 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad en is ook terug te vinden op: www.corporategovernancecommittee.be.

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

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

In het afgelopen boekjaar afgesloten op 31 december 2025 heeft TINC de Corporate Governance Code toegepast, maar gelet op de specifieke situatie van TINC, is afgeweken van de volgende aanbevelingen:

- Bepalingen 2.11 en 4.18 van de Code 2020 stellen dat de raad van toezicht het remuneratiebeleid bepaalt voor niet-uitvoerende bestuurders en leden van

het uitvoerend management en dat het remuneratiecomité voorstellen doet aan de raad omtrent het remuneratiebeleid voor en de jaarlijkse evaluatie van niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management.

TINC Manager ontvangt als enige en statutaire bestuurder een vergoeding van TINC. Binnen TINC Manager zelf worden de leden van de Raad van Toezicht vergoed, doch niet de leden van de Directieraad, die een vergoeding ontvangen binnen TDP NV. Bijgevolg verstrekt het Benoemings- en Remuneratiecomité enkel advies omtrent het remuneratiebeleid voor de bestuurders van TINC Manager en beschrijft het remuneratiebeleid enkel de vergoedingsregeling voor bestuurders (bepaling 7.7.).

- Bepaling 7.6 van de Code 2020 voorziet dat de niet-uitvoerende bestuurders een deel van hun remuneratie ontvangen in de vorm van aandelen van de vennootschap. Met betrekking tot het voorbije boekjaar werd dit niet toegepast. Deze manier van vergoeden wordt niet opportuun geacht. De activiteiten van TINC betreffen investeringen in infrastructuurbedrijven met verdienmodellen die gebaseerd zijn op de lange levensduur (tot 30 jaar) van de onderliggende infrastructuur. Overwegingen op korte, of zelfs middellange, termijn die vaak gepaard gaan met het houden van aandelen, worden geacht hier niet bij aan te sluiten. Niettemin worden bestuurders uitgenodigd om aandelen van TINC te verwerven. Drie van de acht bestuurders zijn aandeelhouder van TINC. Elk van de leden van de Directieraad houdt aandelen van TINC aan (>10.000 aandelen).
- Bepaling 7.9 van de Code 2020: De Raad van Toezicht heeft geen minimumdrempel bepaald van aandelen die aangehouden moeten worden door de leden van de Directieraad aangezien alle leden reeds aandeelhouder zijn van bij de beursgang in 2015 en telkenmale deelgenomen hebben aan de achtereenvolgende kapitaalverhogingen (zie ook vorige punt).

Corporate Governance Verklaring

Wat betreft het toepasselijk wettelijk kader, TINC is een holding in de zin van artikel 3, 48° van de Belgische wet van 19 april 2014 betreffende alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen en hun beheerders, en is als zodanig niet onderworpen aan de bepalingen van deze wet.

1.2 Kapitaal en aandeelhouders

1.2.1 Aandeelhoudersstructuur

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

Aandeelhouder (31/12/2025)	Aantal aandelen	%
Infravest NV	12.242.269	25,25
Overige aandelen	36.242.580	74,75
Totaal	48.484.849	100,00

Conform de bepaling van de Wet van 2 mei 2007 (de “Transparantiewet”) voorzien de statuten van TINC in de wettelijke drempels voor transparantiemeldingen (5% en veelvouden van 5% van het totaal aantal stemrechten). In het afgelopen boekjaar ontving TINC op 30 juni 2025 gedateerde transparantiekennisgevingen, waaruit blijkt dat (i) WorxInvest NV (en haar controlerende personen), Gimv NV, Infravest BV (en de door haar gecontroleerde personen TDP NV en TINC Manager NV) een akkoord van onderling overleg hebben gesloten, en ingevolge de verwerving van aandelen op 20 juni 2025 de deelnemingsdrempel van 25% collectief overschreden hebben en (ii) Infravest BV, als gevolg van de verwerving van aandelen op 20 juni 2025 en tussen 22 en 26 juni 2025, de deelnemingsdrempel van 25% individueel heeft overschreden.

Transparantiemeldingen zijn te raadplegen op de website van TINC (www.tincinvest.com).

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

1.2.2 Kapitaal

Op het einde van het boekjaar bedroeg het statutaire kapitaal van TINC € 131.571.801,06 vertegenwoordigd door 48.484.849 aandelen. In de loop van het boekjaar vond een kapitaalvermindering plaats (mei 2025). Het kapitaal werd verminderd met € 14.545.454,80 zonder annulering van bestaande aandelen. In juni 2025 werd een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een bedrag van € 32.848.484,52 (excl. uitgiftepremie), door inbreng in geld, met uitgifte van 12.121.212 nieuwe aandelen. Er werden geen andere effecten uitgegeven die een invloed zouden kunnen hebben op het kapitaal of het aantal aandelen. Alle aandelen betreffen aandelen met stemrecht.

Corporate Governance Verklaring

1.2.3 Toegestaan kapitaal

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 mei 2025 werd de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van dit besluit (d.i. tot 4 juni 2030) het kapitaal van TINC te verhogen met een bedrag van achtennegentig miljoen zevenhonderddrieëntwintigduizend driehonderdzesentien euro vierenvijftig cent (€ 98.723.316,54) door inbreng in geld, in natura of door omzetting van reserves, uitgiftepremies of door uitgifte van converteerbare obligaties en warrants. Het bestuur kan daarbij het voorkeurrecht beperken of opheffen. De Vennootschap heeft in het afgelopen boekjaar gebruik gemaakt van deze machtiging voor een bedrag van € 32.848.484,52 voor een kapitaalverhoging op 20 juni 2025, in het kader van een openbaar bod tot inschrijving op nieuwe aandelen.

1.2.4 Inkoop eigen aandelen

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 21 mei 2025 werd eveneens de machtiging aan het bestuur vernieuwd om gedurende 5 jaar vanaf de datum van bekendmaking van deze bevoegdheid (d.i. tot 4 juni 2030) over te gaan tot verwerving, in pandneming of vervreemding van aandelen van de Vennootschap, zonder voorafgaandelijke goedkeuring van de algemene vergadering. Dit kan gebeuren aan een prijs per aandeel die niet lager mag zijn dan 80% noch hoger dan 120% van de beurskoers van de slotnotering van de dag vóór de datum van de transactie, en tot een maximum van twintig percent van het totaal aantal uitgegeven aandelen. De Vennootschap heeft in het voorbije boekjaar geen gebruik gemaakt van deze machtiging.

1.2.5 Mogelijke beschermingsconstructies

- De Vennootschap heeft geen kennis van het bestaan van actieve aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding zouden kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of van de uitoefening van het stemrecht, bijvoorbeeld bij een openbaar overnamebod.
- De statuten van de Vennootschap bepalen dat de statuten van de Vennootschap niet gewijzigd kunnen worden (en bijgevolg de enige statutaire bestuurder niet ontslagen kan worden, behoudens omwille van wettige reden) zonder de instemming van de enige bestuurder.
- Verder heeft de Vennootschap met haar mandatarissen geen overeenkomsten afgesloten die vergoedingen voorzien bij een beëindiging naar aanleiding van een openbaar overnamebod.
- Overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is en die vallen onder artikel 7:151 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen, worden in voorkomend geval voorgelegd aan en goedgekeurd door de algemene vergadering.

1.2.6 Algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse gewone algemene vergadering vindt in overeenstemming met de statuten van de Vennootschap plaats op de derde woensdag van de maand mei om 10 uur. In 2026 zal dit op 20 mei zijn.

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

Corporate Governance Verklaring

1.2.7 TINC als beursgenoteerde vennootschap

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

De financiële dienstverlening wordt verzorgd door Belfius Bank.

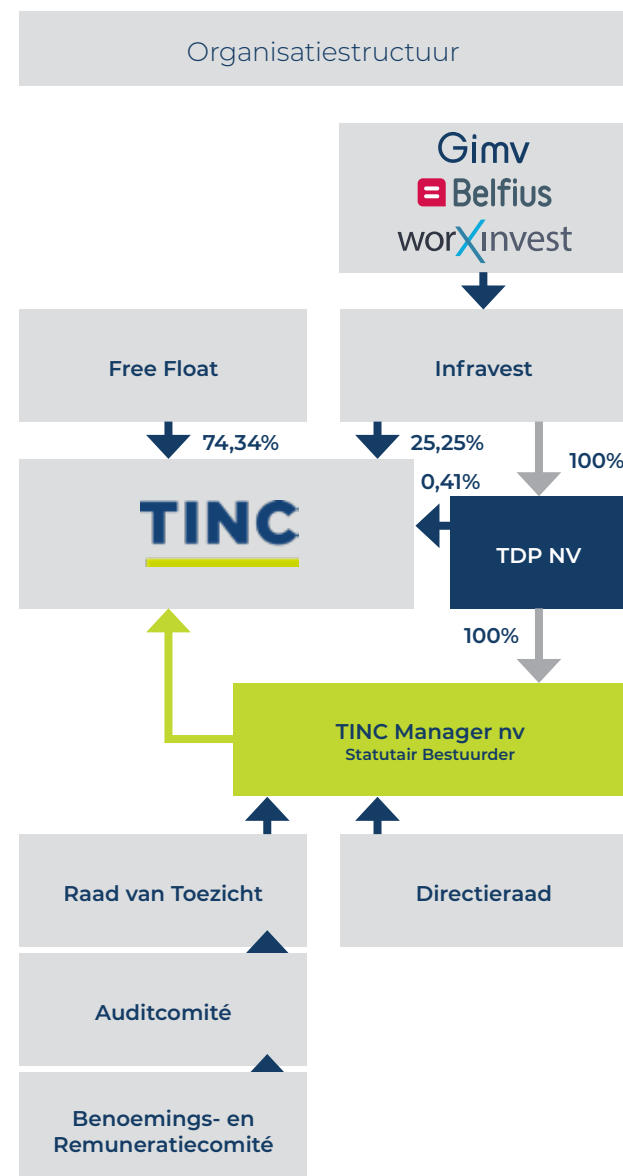
TINC werkt aan het op peil houden van de liquiditeit van het aandeel door deel te nemen aan roadshows en events voor beleggers met zowel institutionele als particuliere beleggers. TINC onderhoudt ook een correcte communicatie met de analisten die het aandeel opvolgen. Gedurende het afgelopen boekjaar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

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

1.3 Bestuur van TINC

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

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



Corporate Governance Verklaring

1.3.1 Statutaire, enige bestuurder

In de statuten van TINC is TINC Manager benoemd als enige bestuurder (de “Statutaire Bestuurder”). TINC Manager is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht waarvan de aandelen worden aangehouden door TDP NV.

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

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

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

1.3.2 Raad van Toezicht van de Statutaire Bestuurder

1.3.2.1 Samenstelling

Op het einde van het boekjaar, telt de Raad van Toezicht van TINC Manager, als Statutaire Bestuurder, acht bestuurders, waarvan drie onafhankelijke bestuurders en vijf niet-uitvoerende bestuurders.

De vijf niet-uitvoerende bestuurders worden, overeenkomstig de statuten van de Statutair Bestuurder, benoemd op voordracht van Infravest. Indien het aandeelhouderschap van Infravest daalt tot onder 10% van de aandelen in TINC, heeft Infravest slechts nog het recht om kandidaten voor twee (2) bestuursmandaten voor te dragen. In dat geval zal het Benoemings- en Remuneratiecomité het recht hebben om kandidaten voor te dragen voor de overige bestuursmandaten te benoemen door de algemene vergadering van de Statutair Bestuurder.

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

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

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

Corporate Governance Verklaring

Naar aanleiding van een herschikking in het aandeelhouderschap van TINC en de Statutair Bestuurder eindigde in maart 2025 het mandaat van de heer Peter Vermeiren en werden, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité en aanbeveling van de Raad van Toezicht, Ginkgo Associates CommV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Filip Dierckx en ndb.finance BV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Nils De Bremaeker benoemd als bestuurders door de algemene vergadering van de Statutaire Bestuurder, TINC Manager.

Vanaf 1 juli 2025 vervullen Kathleen Defreyne, Elvira Haezendonck en Kristof Vande Capelle hun mandaat als vertegenwoordiger van een vennootschap.

1.3.2.2 Leden

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

Naam	Geboortjaar	Functie	Termijn	Comités
Philip Maeyaert	1961	Onafhankelijk bestuurder - voorzitter	2027	Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Kathleen Defreyne*	1970	Onafhankelijk bestuurder	2027	Voorzitter van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Filip Dierckx* (vanaf 10 maart 2025)	1955	Niet-uitvoerend bestuurder	2029	
Martine De Rouck	1956	Niet-uitvoerend bestuurder	2026	
Nils De Bremaeker* (vanaf 10 maart 2025)	1988	Niet-uitvoerend bestuurder	2029	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Elvira Haezendonck*	1973	Onafhankelijk bestuurder	2026	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Kristof Vande Capelle*	1969	Niet-uitvoerend bestuurder	2029	Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité
Marc Vercruysse	1959	Niet-uitvoerend bestuurder	2029	Lid van het Auditcomité
Peter Vermeiren (tot 10 maart 2025)	1965	Niet-uitvoerend bestuurder	-	Lid van het Auditcomité Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

* Als vaste vertegenwoordiger van een vennootschap.

Corporate Governance Verklaring



- Lid van het Auditcomité
- Lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité

Corporate Governance Verklaring

Philip Maeyaert

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

Kathleen Defreyn*

Kathleen Defreyn behaalde een diploma van licentiaat in de Handels- en Financiële Wetenschappen aan de Lessius Hogeschool Antwerpen. Zij startte haar loopbaan bij EY als auditor. Vervolgens was ze CFO bij Franki, Willemen Groep, Viabuild! en Van Laere (CFE Group). Sedert midden 2024 is zij CFO van BESIX Infra en BESIX Unitec. Ze heeft de leiding over de ondersteunende activiteiten van deze vennootschappen zoals Finance, People (HR), Legal & Insurance, ICT Applications en Fleet & Facilities.

*vaste vertegenwoordiger van Bervand BV

Nils De Bremaeker*

Nils De Bremaeker behaalde een diploma master in de Communicatie-wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen en een master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit Antwerpen. Na vijf jaar als auditor bij Deloitte werd hij verantwoordelijk voor Strategic Finance and Investor Relations bij SD Worx. Sedert 2022 is Nils CFO van de holding- en investeringsmaatschappij WorxInvest. Hij is ook voorzitter van WorxEstate NV en uitvoerend bestuurder bij HR Pay Solutions NV.

*vaste vertegenwoordiger van ndb.finance BV

Martine De Rouck

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

Filip Dierckx*

Filip Dierckx behaalde een diploma licentiaat in de Rechten aan de Universiteit Antwerpen en een Master of Laws aan Harvard Law School. Daarnaast behaalde hij een diploma in Economie aan de KU Leuven. Filip werkte praktisch zijn ganse loopbaan in het bankwezen, laatst bij BNP Paribas Fortis als Vice-Voorzitter van het Directiecomité. Hij is uitvoerend voorzitter van de investeringsmaatschappij WorxInvest. Hij is ook voorzitter van de raad van bestuur van SD Worx en Gimv. Daarnaast oefent Filip verscheidene mandaten uit als voorzitter of lid van de raad van bestuur bij onder meer Siat en Cofena.

*vaste vertegenwoordiger van Ginkgo Associates CommV

Elvira Haezendonck*

Prof. dr. Elvira Haezendonck behaalde een doctoraat in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB) in 2001. Zij is voltijds gewoon hoogleraar aan de VUB en tevens gastprofessor aan de Universiteit van Antwerpen (UA) en aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Ze doceert bedrijfs- en ondernemingsstrategie, projectmanagement en havenstrategie en is promotor van meerdere leerstoelen aangaande o.a. infrastructuur, competitiviteit en duurzaamheid. Haar onderzoek situeert zich op het gebied van (haven en infrastructuur) management, strategie en beleid:

Corporate Governance Verklaring

complexe project evaluatie, concurrentieanalyse en -strategie, circulaire economie en stakeholder management. Elvira bekleedt daarnaast ook diverse bestuursfuncties binnen en buiten de academische wereld.

*vaste vertegenwoordiger van Strateco BV

Kristof Vande Capelle*

Kristof Vande Capelle behaalde een diploma van licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen (specialisatie in Corporate Finance) en een Master of Arts in Economics, beide aan de KU Leuven. Na eerdere functies bij KU Leuven, KBC en Mobistar (Orange), waar hij verantwoordelijke was voor Strategische Planning en Investor Relations, werkt Kristof sinds 2007 bij Gimv en sinds 2012 is hij er CFO, verantwoordelijk voor het financieel beheer van de beursgenoteerde investeringsmaatschappij.

*vaste vertegenwoordiger van Hawoka BV

Marc Vercruysse

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

1.3.2.3 Bevoegdheden

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

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

1.3.2.4 Activiteitenverslag

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Toezicht in de uitoefening van zijn mandaat van Statutaire Bestuurder van TINC vijf keer vergaderd, 4 reguliere vergaderingen en één ad hoc. De aanwezigheid van de bestuurders op de vergaderingen en in de comités wordt weergegeven verderop in het remuneratieverslag.

Aanwezigheidsgraad : 94,45%

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

- investeringen in nieuwe en bestaande participaties;
- het opvolgen van de stand van zaken en evolutie van de investeringsportefeuille (qua risicoconcentratie, risico/rendementsratio)
- het opvolgen van de financiële positie;
- de semestriële verslagen en het jaarverslag;

Corporate Governance Verklaring

- de vaststelling van de agenda van de algemene en buitengewone vergadering (incl. het voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders) ;
- het opvolgen van de liquiditeitspositie en de toekomstplanning inzake financiering;
- het bespreken van de aanbevelingen van de adviserende comités;
- de kwijting aan de leden van de directieraad;
- het opvolgen van het regulator kader van toepassing op de vennootschap;
- voorstellen in verband met de samenstelling van de raad van toezicht aan de aandeelhouder van de statutaire bestuurder;
- opvolgen van de duurzaamheidsstrategie en wettelijke rapporteringsverplichtingen.

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

1.3.2.5 Evaluatie

De Raad van Toezicht maakt periodiek een evaluatie van zijn samenstelling, werking en doeltreffendheid. Dit gebeurde laatst nog in het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023.

1.3.3 Comités binnen de Raad van Toezicht

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

1.3.3.1 Auditcomité

Het Auditcomité bestaat uit één onafhankelijke bestuurder en twee niet-uitvoerende bestuurders van de Statutaire Bestuurder. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurder die niet de voorzitter van de Raad van Toezicht is. In het voorbije boekjaar bestond het Auditcomité uit de voorzitter, Kathleen Defreyn, Marc Vercruysse, Peter Vermeiren (tot 10 maart) en Nils De Bremaeker (vanaf 29 april). Met een voorzitter die als CFO bij verschillende bedrijven een jarenlange accounting en audit-ervaring heeft, en andere leden met een bancaire of CFO achtergrond beschikt het Auditcomité over de nodige ervaring en expertise voor het waarnemen van haar taak.

Aanwezigheidsgraad : 100%

Het Auditcomité vergadert telkens met het oog op de bekendmaking van resultaten of wanneer omstandigheden dit noodzaken. TINC maakt tweemaal per jaar haar resultaten bekend (halfjaar- en jaarresultaten). Het Auditcomité vergaderde in het voorbije boekjaar vier keer, telkens in volledige aanwezigheid van alle leden.

Het Auditcomité boog zich over het proces van financiële rapportering en de waardering van de investeringsportefeuille zowel voor de halfjaar-als jaarresultaten en de onafhankelijkheid van de commissaris alsook over duurzaamheid en interne controle processen. De commissaris van de vennootschap was aanwezig bij de bespreking van de halfjaar- en jaarrapportering en deelde het comité zijn bevindingen mee inzake het controleproces bij elk van deze rapporteringen.

Corporate Governance Verklaring

1.3.3.2 Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is per einde van het voorbije boekjaar samengesteld uit drie onafhankelijke bestuurders en twee niet-uitvoerende bestuurders. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestond in het voorbije boekjaar uit Philip Maeyaert (de voorzitter), Elvira Haezendonck en Marc Vercruysse, Peter Vermeiren (tot 10 maart) en, vanaf 29 april, Kathleen Defreyn en Nils De Bremaeker.

Aanwezigheidsgraad : 88,9%

In het afgelopen boekjaar vergaderde het Benoemings- en Remuneratiecomité twee keer. Het Benoemings- en Remuneratiecomité behandelde daarbij het ontwerp van remuneratieverslag overeenkomstig artikel 3:6, §3 WVV, de samenstelling van de Raad in het licht van de (her)benoeming van bestuurders en de naleving van de corporate governance code.

1.3.4 Directieraad van de Statutaire Bestuurder

1.3.4.1 Samenstelling

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

1.3.4.2 Bevoegdheden en verantwoordelijkheden

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

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

1.3.4.3 Leden

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

Manu Vandenbulcke (CEO en voorzitter)

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

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

Corporate Governance Verklaring

Filip Audenaert (CFO)

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

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

Bruno Laforce (CLO)

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

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



Corporate Governance Verklaring

1.4 Beheer van TINC

Voor de ondersteuning van haar investeringsactiviteiten en het beheer van haar investeringsportefeuille doet TINC een beroep op TDP NV. TDP NV is actief in het ontwikkelen en beheren van en investeren in infrastructuur, is een dochtervennootschap van Infravest (zie organisatiestructuur op p. 87) en is tevens de aandeelhouder van TINC Manager, de statutaire enige bestuurder van TINC. TINC sloot twee dienstenovereenkomsten met TDP NV.

Overeenkomst voor Investeringsdiensten

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

TDP NV kan daarvoor een beroep doen op haar medewerkers, zie ook het hoofdstuk over Duurzaamheid, verderop in dit jaarverslag.

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

Administratieve Dienstenovereenkomst

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

1.5 Beleid ter vermijding van belangenconflicten bij investeringsopportuniteiten

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

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

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

¹ Voor de bedragen die onder deze overeenkomst betaald worden, zie hoofdstuk Jaarrekening, p. 143.

Corporate Governance Verklaring

In de mate investeringsopportuniteiten voor TINC betrekking hebben op de overname van participaties rechtstreeks van TDP NV of met haar verbonden partijen, zal de wettelijke procedure voor belangenconflicten toegepast worden.

1.6 Externe audit

De gewone algemene vergadering van 15 mei 2024 heeft BDO Bedrijfs-revisoren BV vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry, bedrijfsrevisor, benoemd tot commissaris. Het mandaat komt ten einde na de jaarvergadering van de algemene vergadering die zal oordelen over de jaarrekening per 31 december 2026.

De totale honoraria betaald aan de commissaris of aan met de commissaris verbonden personen met betrekking tot het waarnemen van het commissaris-mandaat in TINC en haar dochtervennootschappen bedroegen in het voorbije boekjaar € 198.370.

Daarnaast waren de volgende vergoedingen verschuldigd:

- Andere controle-opdrachten door de commissaris: € 5.000.
- Belastingadviesopdrachten door met de commissaris verbonden personen: € 12.210.
- Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten door de commissaris: € 71.550.

1.7 Interne controle en risicobeheer

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

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

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

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

Corporate Governance Verklaring

- Rapportering: TINC heeft strikte systemen ontwikkeld om de tijdige verwerking en accuraatheid van beschikbare data te optimaliseren en om operationele en financiële gegevens, de boekhoudkundige verwerking en vervolgens de rapportering ervan op elkaar aan te sluiten. Een samenvatting van operationele en financiële kerngegevens wordt periodiek gerapporteerd aan en besproken met de Raad van Toezicht en, waar toepasselijk, zijn adviserende comités;
- Toezicht: in lijn met de Corporate Governance Code heeft de Raad van Toezicht een compliance officer (Bruno Laforce) aangesteld en belast met het toezicht op het handelingsreglement (Dealing Code) met betrekking tot effecten uitgegeven door TINC en de interne richtlijnen en beleidsdocumenten (Gedragscode, AML beleid, klokkenluidersbeleid).

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

1.8 Remuneratieverslag

1.8.1 Vergoedingen betaald door TINC aan de Statutaire Bestuurder

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

- Een variabel bedrag gelijk aan 4% van het nettoresultaat van de Vennootschap vóór de vergoeding van de Statutaire Bestuurder, vóór de belastingen, met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva (te vermeerderen met de BTW, indien van toepassing); en
- een over-performantievergoeding, afhankelijk van het overschrijden van bepaalde dividendrendementsdoelstellingen, met name wanneer het dividendrendement van de aandeelhouder, berekend als het brutodividend

per aandeel uitgekeerd in een bepaald boekjaar gedeeld door de uitgifteprijs bij de beursgang (IPO) nl. € 11, een bepaald niveau overschrijdt, met name als volgt:

- brutodividend hoger dan 4,5%, een vergoeding van 7,5% van het dividend-bedrag tussen 4,5% en 5,0%.
- brutodividend hoger dan 5%, een vergoeding van 10% van het dividend-bedrag tussen 5% en 5,5%.
- brutodividend hoger dan 5,5%, een vergoeding van 12,5% van het dividend-bedrag tussen 5,5% en 6%.
- brutodividend hoger dan 6%, een vergoeding van 15% van het dividend-bedrag dat de 6% overschrijdt.
- de percentages worden cumulatief toegepast.
- de vergoeding is inclusief BTW.

De variabele vergoeding voor de Statutaire Bestuurder bedroeg voor het afgelopen boekjaar € 1.109.705 (zie ook hoofdstuk Jaarrekening, p. 142).

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

1.8.2 Vergoedingen betaald door TINC Manager

De bestuurders van TINC Manager worden vergoed door TINC Manager zelf op basis van de vergoeding die zij ontvangt als statutaire bestuurder van TINC (zie het vorige punt). Hun vergoeding is dus niet rechtstreeks ten laste van TINC. De algemene vergadering van TINC Manager beslist over deze vergoeding.

Corporate Governance Verklaring

Het vergoedingsbeleid voor de bestuurders van de Statutaire Bestuurder is op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité door de Raad van Toezicht vastgesteld als volgt:

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

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

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

Dit vergoedingsbeleid is van toepassing vanaf 1 januari 2024 en kwam tot stand na een evaluatie aan de hand van enerzijds het laatst beschikbare rapport van Guberna inzake de vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders in Belgische genoteerde bedrijven en anderzijds een vergelijking met het vergoedingsbeleid van een aantal op Euronext België genoteerde bedrijven van een gelijkaardige omvang of aard.

Corporate Governance Verklaring

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

Bestuurder	Vaste vergoeding	Raad van Bestuur				Comités	Totale vergoeding
		Aanwezigheid	Zitpenning	Aanwezigheid AC	Aanwezigheid B&RC		
Philip Maeyaert (vz.)	€ 50.000	7/7	-		2/2	-	€ 50.000
Kathleen Defreyn	€ 30.000	6/7	€ 6.000	4/4	1/1	€ 5.000	€ 41.000
Nils De Bremaeker	€ 19.589	5/5	€ 5.000	3/3	1/1	€ 4.000	€ 28.589*
Martine De Rouck	€ 25.000	7/7	€ 6.000	-		-	€ 31.000
Filip Dierckx	€ 19.589	5/5	€ 5.000				€ 24.589
Elvira Haezendonck	€ 25.000	7/7	€ 6.000		2/2	€ 2.000	€ 33.000
Kristof Vande Capelle	€ 25.000	7/7	€ 6.000	-	1/1	€ 1.000	€ 32.000*
Marc Vercruysse	€ 25.000	5/7	€ 5.000	4/4	0/1	€ 4.000	€ 34.000
Peter Vermeiren	€ 25.000	2/2	€ 1.000	1/1	1/1	€ 2.000	€ 8.411
							€ 282.589

* uitbetaald aan de instelling op wiens voordracht of namens wie de bestuurder benoemd werd, via afstand van vergoeding.

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

Duurzaamheid

1. Algemene grondslagen voor het opstellen van de duurzaamheidsverklaring

Dit verslag biedt transparantie over de duurzaamheidsprestaties van TINC in 2025 en beschrijft de integratie van duurzame praktijken in het bedrijfsmodel en de bedrijfsstrategie van TINC.

TINC erkent het belang van de EU Green Deal wetgeving, die rapporterings-initiatieven bevat zoals de EU Taxonomy en de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), ter bevordering van transparantie en duurzame investeringen. Aangezien TINC geen grote onderneming is in de zin van de CSRD, valt TINC vandaag niet onder het toepassingsgebied van deze wetgeving. TINC volgt van nabij hoe het toepassingsgebied de komende tijd zal evolueren.

Los daarvan heeft TINC echter op vrijwillige basis reeds een aantal initiatieven ontplooid om de benadering van duurzaamheid in haar activiteiten in evidentie te stellen en dit op basis van een aantal principes die ook onderliggend zijn aan CSRD. Zo werd een dubbele-materialiteitsanalyse (DMA) uitgevoerd waarbij via een gestructureerd proces impacten, risico's maar ook kansen met betrekking tot de activiteiten in kaart gebracht, geanalyseerd en gescoord werden voor de activiteiten van TINC.

De datapunten met betrekking tot deze materiële thema's (zowel kwantitatief als kwalitatief) zijn opgenomen in de hoofdstukken *Bedrijfscultuur: TINC als verantwoorde organisatie, TINC als verantwoorde investeerder en TINC en klimaatmitigatie* van dit verslag.

Dit duurzaamheidsverslag beslaat de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 en de gegevens worden geconsolideerd volgens dezelfde principes als de jaarrekening. Een toelichting op de waardeketen is opgenomen in punt 3 “Het businessmodel van TINC”.

De gegevens inzake broeikasgassen zijn bepaald op basis van actuele waarden en de emissiefactoren van ADEME.

De duurzaamheidsverklaringen zijn geïnspireerd op CSRD/ESRS alsook de GRI-standaarden (GRI Universal Standard 2021 van Global Reporting Initiative). De GRI-index tabel is terug te vinden in annex van het jaarverslag: ‘GRI index tabel’.

2. Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling

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

TINC zet zich in voor **duurzame ontwikkeling** door mee te zorgen voor de aanleg van infrastructuur die niet alleen gericht is op de noden van vandaag, maar ook anticipeert op de behoeftes van toekomstige generaties. Die ambitie vat TINC samen in haar motto: “Investeren in de infrastructuur voor de wereld van morgen”. Infrastructuur die duurzame ontwikkeling mogelijk maakt, moet vanzelfsprekend ook zelf duurzaamheid belichamen. Dit betekent dat elke fase van de levenscyclus - van planning en ontwerp tot exploitatie en uiteindelijke

Duurzaamheid

ontmanteling – moet streven te voldoen aan principes die economische, financiële, sociale, ecologische en institutionele houdbaarheid garanderen¹. De kern van TINC's duurzaamheidsbeleid is gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (UN Sustainable Development Goals of UN SDG's), een omvattend geheel van doelstellingen die een duurzame ontwikkeling beogen en tevens een referentiemodel zijn (sdgs.un.org/goals).

Het investeringsbeleid van TINC is ingebed in vier ingrijpende maatschappelijke evoluties, thema's die duurzame ontwikkeling schragen. Deze omvatten:

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

Vanuit haar investeringsactiviteit in deze focusgebieden draagt TINC als lange-termijninvesteerder bij tot de invulling van diverse ontwikkelingsdoelen zoals gedefinieerd in de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

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

¹ Sustainable infrastructure investment, United Nations Environment Programme.

² The International Good Practice Principles for Sustainable Infrastructure, United Nations Environment Programme, 2021.

Wat is duurzame infrastructuur?

- Ze houdt rekening met duurzaamheidsprincipes over de volledige levenscyclus.
- Ze vermijdt impact op het milieu, of tracht die zo laag mogelijk te houden.
- Ze zet bronnen op een efficiënte en circulaire wijze in.
- Ze stimuleert economische voordelen, via tewerkstelling en ondersteuning van de lokale economie.
- Ze hanteert een transparante, inclusieve en participatieve besluitvorming, via stakeholder analyse, publieke participatie, en meldingskanalen².



Duurzaamheid

Voornaamste bijdrage aan duurzame ontwikkelingsdoelen

Eigen organisatie



Bijdrage van TINC:

- het voeren van een deugdelijk bestuur en het respecteren van de rechtsorde (o.a. door beleid inzake integer handelen, anticorruptie, etc.) als een verantwoorde organisatie en investeerder
- het optimaliseren van bedrijfsprocessen, bestaande emissies verminderen en extra emissies voorkomen

Investeringsportefeuille



Bijdrage van TINC:

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

3. Het businessmodel van TINC

TINC wil waarde creëren door de middelen gekregen van haar aandeelhouders aan het werk te zetten voor de ontwikkeling en realisatie van infrastructuur die op duurzame wijze een toegevoegde waarde heeft voor de samenleving in het algemeen en exploitanten, eindgebruikers en publieke overheden in het bijzonder.

De waardeketen van TINC omvat haar eigen activiteiten en de activiteiten van haar partners, zowel upstream als downstream. Aangezien TINC, als investeringsmaatschappij, niet zelf produceert of opereert is de waardeketen eerder indirect, waarbij de primaire impact ligt in het downstream gedeelte, met name de waarde die TINC creëert en de invloed die het uitoefent via haar portfoliobedrijven.

Duurzaamheid

Hoe wij waarde creëren



Duurzaamheid

4. Dubbele materialiteitsanalyse (DMA)

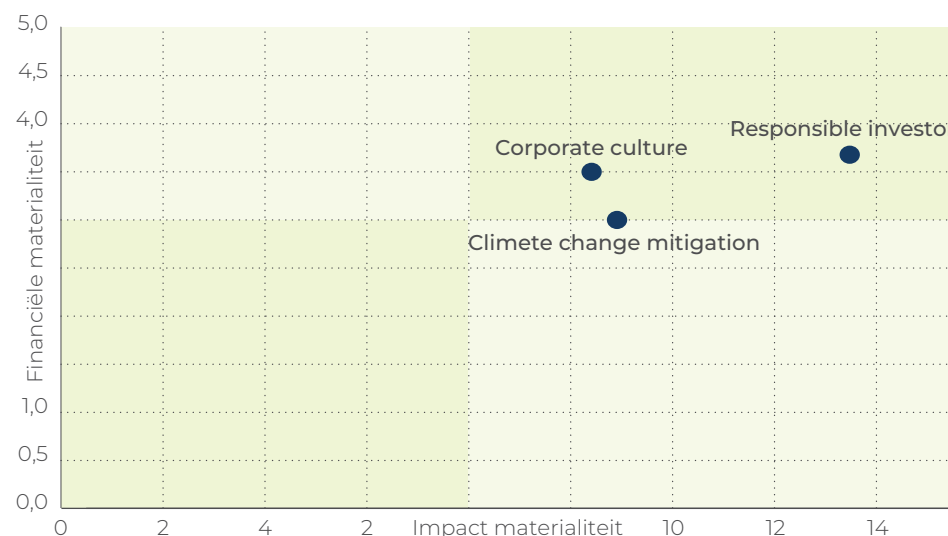
Elke organisatie heeft een impact (positieve en negatieve) op haar omgeving, heeft risico's en kansen. In 2025 heeft TINC een dubbele materialiteitsanalyse (DMA) uitgevoerd om te bepalen welke duurzaamheidsonderwerpen materieel zijn voor haar activiteiten, waardeketen en stakeholders.

De DMA is uitgevoerd voor alle relevante activiteiten binnen de operationele en waardeketen scope. Voor de visualisatie van de waardeketen verwijzen we naar de tekening hiernaast.

De lijst van ESRS-topics werd aangevuld met sectorspecifieke onderwerpen en extern gebenchmarkt. Hierdoor ontstond een *longlist* van potentiële duurzaamheidsonderwerpen. Vervolgens werden de inzichten en verwachtingen van relevante interne en externe stakeholders geïntegreerd via een rondetafelgesprek en op grond van interacties binnen de bestaande dialoogstructuren (volgende pagina).

Voor elk onderwerp is beoordeeld in welke mate de activiteiten van TINC positieve of negatieve impact veroorzaken of kunnen veroorzaken op mens en milieu (*inside out*). Hierbij is gekeken naar de aard, ernst, omvang, herstelbaarheid en waarschijnlijkheid van de impact. Daarnaast is beoordeeld in welke mate duurzaamheidskwesties financiële gevolgen kunnen hebben voor de organisatie (*outside in*). Dit omvat onder meer transitie- en fysieke risico's, juridische en regulatorische ontwikkelingen, marktdynamiek, reputatie-effecten en operationele verstoringen.

De gecombineerde beoordeling van impact- en financiële materialiteit heeft geleid tot een set materiële onderwerpen die zijn opgenomen in een materialiteitsmatrix. Deze uitkomsten zijn besproken en gevalideerd achter-eenvolgens door het duurzaamheidscomité, het auditcomité en de raad van toezicht.



Duurzaamheid

Dialogestructuren met stakeholders

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

Belanghebbende/stakeholder Beschrijving van de interactie

Aandeelhouders	TINC treedt in interactie met haar aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering, op contactmomenten met institutionele aandeelhouders (roadshows) en particuliere beleggers (beurzen, beleggersdagen). Hun vertrouwen en financiering zorgen ervoor dat TINC kan blijven investeren in duurzame waardecreatie op lange termijn.
Raad van toezicht en comités / Directieraad	TINC heeft een enige bestuurder met een duaal bestuur. De raad van toezicht (tevens bevoegd voor investeringsbeslissingen), en zijn comités functioneren in een sfeer van goede verstandhouding tussen bestuurders en leden van de directieraad, die actief zijn betrokken bij alle investeringsactiviteiten van TINC.
Externe beheerder	TINC heeft geen eigen personeel maar doet beroep op TDP NV om een aantal beheerstaken uit te voeren (zie ook Corporate Governance Verklaring).
Participaties	TINC is in de meeste participaties vertegenwoordigd in de raad van bestuur en treedt in interactie met overige bestuurders en aandeelhouders.
Schuldfinanciers	TINC voorziet via het Sustainable Finance Framework in schuldfinanciering binnen een duurzaam kader. Participaties maken gebruik van schuldfinanciering door banken of bankconsortia. Contact en verlopen via periodieke en ad hoc rapporteringen.
Financiële instellingen	TINC en participaties communiceren frequent met financiële instellingen in het kader van regels ter voorkoming van witwassen. Constructieve relaties met financiële instellingen zijn noodzakelijk om een goede toegang tot schuldfinanciering voor de portefeuillebedrijven te verzekeren.
Sectororganisaties en belangengroepen	TINC houdt voeling met de sector en hecht belang aan uitwisseling van ideeën. TINC en/of TDP zijn lid van o.a. de Belgische Vereniging voor Beursgenoteerde Bedrijven, GLIO, Windenergy Ireland, IPFA, Private Capital Belgium, Guberna-instituut, Wo. Men in Finance, Invest Europe
Overheid en administratie	TINC valt onder het toezicht van de FSMA en onderhoudt periodiek contact met de regelgever.
Analisten	Bij aankondiging van (half-)jaarresultaten en persberichten onderhoudt TINC een periodieke en correcte relatie met analisten die het aandeel opvolgen.
(ESG) Rating agencies	Ratingbureaus nemen TINC regelmatig onder de loep, waarbij ze investeerders ook een inzicht bieden in de duurzaamheidsaspecten die zij belangrijk vinden. TINC engageert zich, waar dit zinvol en haalbaar is, om met deze ratingbureaus in dialoog te gaan. Het doel is om een zo nauwkeurig en compleet mogelijke weergave van haar duurzaamheids kenmerken te stimuleren.

Duurzaamheid

Op basis van het DMA proces zijn de volgende potentiële materiële onderwerpen geïdentificeerd:

- Bedrijfscultuur
- Verantwoorde investeerder
- Klimaatmitigatie

Op elk van de potentiële materiële onderwerpen zal in de volgende hoofdstukken verder worden ingegaan. De raad van toezicht heeft de opvolging van deze materiële onderwerpen toevertrouwd aan het duurzaamheidscomité.

5. Bedrijfscultuur : TINC als verantwoorde organisatie

Een eerste materiële onderwerp uit de materialiteitsmatrix betreft bedrijfs-cultuur. Daaronder wordt niet alleen verstaan de aandacht voor gedeelde normen en waarden en de formalisering daarvan maar ook de organisatie en interne werking van bestuur en beheer. Aansluitend is hier ook in ondergebracht de wijze waarop TINC zich financiert. In deze domeinen beoogt TINC een verantwoorde organisatie te zijn, zowel in haar eigen organen als in de samenwerking met derde partijen waarop ze een beroep doet. Aanvullend wordt kort en fragmentair ingegaan op de wijze waarop “TINC en duurzaamheid” gepercipieerd wordt door de buitenwereld.

a. Het bestuur van TINC

TINC is een beursgenoteerde investeringsentiteit waarvan het bestuur toevertrouwd is aan één enkele, statutaire, bestuurder, TINC Manager NV (voor een meer gedetailleerde beschrijving, zie hoofdstuk “Corporate Governance Verklaring”).

Als verantwoorde organisatie zet TINC zich in om hoge ethische normen te handhaven door corruptie te voorkomen, incidenten van wangedrag aan te pakken, een transparante klokkenluiderscultuur te bevorderen, naleving van wettelijke voorschriften te garanderen en het risico op onethisch gedrag doorheen alle activiteiten en partnerschappen te beperken.

Daartoe onderschrijven de leden van de raad van toezicht en de directieraad van TINC Manager, in het kader van de uitvoering van het bedrijfsethische programma:

- een **gedragscode** met richtlijnen inzake integriteit, belangenconflicten, anti-corruptie en het naleven van wetten en regels;
- een **verhandelingsreglement** met betrekking tot de aandelen van TINC inzake het voorkomen van marktmisbruik;
- een **klokkenluidersregeling** die het mogelijk maakt om op een veilige en anonieme wijze via een intern kanaal uiting te geven van de kennis van eventuele inbreuken op wetgeving. In 2025 ontving TINC geen meldingen van inbreuken;
- een **beleid tegen het witwassen van geld en terrorismefinanciering** (AML/CTF policy);
- een **gedragscode voor dienstverleners en leveranciers**.

Duurzaamheid

Het bestuur van TINC Manager heeft de volgende kenmerken:

Type bestuur	Dualistisch bestuursmodel
Raad van toezicht	8 niet-uitvoerende bestuurders
Onafhankelijke bestuurders	3 bestuurders
Gediversifieerd bestuur	• Leeftijd: tussen 52-69; gemiddeld 60 • Geslacht: 3 vrouwelijke, 5 mannelijke bestuurders • Achtergrond: investeringen, management, audit, bankwezen, academische sector
Bestuurscomités	• Auditcomité • Benoemings- en remuneratiecomité
Directieraad	3 leden
Duurzaamheidscomité	• Bestaande uit de directieraad • Rapporteerde aan het Auditcomité • Auditcomité adviseert de raad van toezicht die de uiteindelijke toezichtsbevoegdheid heeft
Bestuursinstrumenten	• Gedragscode • Verhandelingscode • Klokkenluidersbeleid • Antiwitwas- en antiterrorismebeleid • Duurzaam financieringskader • Gedragscode voor dienstverleners en leveranciers Deze documenten kunnen worden geraadpleegd op de website (www.tincinvest.com)

b. Het beheer van TINC

TINC heeft geen eigen personeel maar doet voor een aantal beheerstaken een beroep op TDP NV, en dit reeds sedert de beursgang in 2015. TDP NV is een dochtervennootschap van Infravest BV die ook de referentie-aandeelhouder is van TINC (zie ook Corporate Governance Verklaring).

TDP NV in een oogopslag:

Voltijds equivalent	19 personen (100%)
Geslacht	7 vrouwelijk 12 mannelijk
% vrouwen – leidinggevende positie	20%
Personeelsverloop exclusief pensioneringen in 2025 (in %)	10%
Aantal jaren investerings- en infrastructuurervaring van het huidige personeel	298
Naleving	100%
• Het personeel onderschrijft individueel (bij indienstname en telkens bij elke wijziging) alle hoger genoemde beleidsinstrumenten van TINC: – Gedragscode – Verhandelingscode – Klokkenluidersbeleid – Antiwitwas- en antiterrorismebeleid	
Medewerkers volgen jaarlijkse training over naleving beleidsinstrumenten	100%
Gemiddelde externe trainingskost per werknemer	ca. € 2.250
Aantal trainingsuren van het huidige personeel	ca. 210

Duurzaamheid

Bij het uitvoeren van haar taken voor TINC, engageert TDP zich op vraag van TINC tot de naleving van de volgende principes:

- het strikt volgen van de Belgische sociale wetgeving, die gebaseerd is op internationale verdragen, in het bijzonder de arbeidsnormen vastgelegd door de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO).
- het bieden van een diverse en inclusieve werkplek waar iedereen met respect, waardigheid en eerlijkheid wordt behandeld.
- het baseren van werkgelegenheid, benoemingen en promoties bij TDP op de juiste kwalificaties, vereisten en prestaties en gelijke kansen voor alle werknemers garanderen.
- het prioriteren van een veilige en gezonde werkomgeving, zero tolerance naar alle vormen van discriminatie, om het welzijn van de medewerkers te bevorderen.
- het aanbieden van een mentorprogramma, zodat jonge talenten hun eerste werkervaring kunnen opdoen.

c. De financiering van TINC

Ook aan de financieringszijde heeft TINC stappen genomen richting duurzaamheid wat betreft de financiering die nodig is voor de verdere groei van de portefeuille. TINC heeft een raamwerk uitgewerkt voor het aantrekken van schuldfinanciering met een duurzaam karakter met het oog op investeringen binnen het investeringsbeleid en de focusgebieden van TINC (het “Sustainable Finance Framework”). Beoogd worden investeringen die bijdragen tot de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen, specifiek met betrekking tot sociale en milieu-aspecten.

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

Op basis van het Sustainable Finance Framework kan TINC schuldinstrumenten uitgeven zoals handelspapier (commercial paper), schuldbewijzen, leningen, obligaties etc. specifiek bedoeld voor investeringen met een duurzaam karakter.

Zowel het Sustainable Finance Framework als de onafhankelijke beoordeling ervan zijn beschikbaar op de website van TINC.

Op het einde van het voorbije boekjaar heeft TINC nog geen gebruik gemaakt van dit kader om schuldinstrumenten uit te geven.

Duurzaamheid

d. Externe erkenning door TINC

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

Sinds 2022 is TINC/TDP ondertekenaar van de United Nations Principles of Responsible Investment (UNPRI), een organisatie zonder winstoogmerk die zich richt op het begrijpen van de implicaties van investeringen van duurzaamheidsfactoren (ESG) en op het ondersteunen van haar internationale netwerk van ondertekenaars bij het integreren van deze factoren in hun investerings- en beheersbeslissingen.

In het voorbije boekjaar heeft TDP/TINC opnieuw gerapporteerd onder het rapporteringskader van UN PRI. Dit resulteerde in een nieuw Public Assessment Report. Het rapport kan worden geraadpleegd op de website van TINC (www.tincinvest.com).

6. TINC als verantwoorde investeerder

Een tweede materiële topic die werd geïdentificeerd gaat over de rol van TINC als een verantwoorde investeerder.

Voor TINC betekent investeren in infrastructuur meer dan het ontwikkelen van essentiële voorzieningen, het gaat om het creëren van kansen voor gemeenschappen om te groeien. Geleid door haar missie om te investeren in de wereld van morgen, richt TINC zich op investeringen die inspelen op de veranderende behoeften van de samenleving en die tegelijkertijd zorgen voor economische, sociale en ecologische vooruitgang. De investeringsstrategie van TINC is

gebaseerd op vier segmenten – energie, publieke, digitale en sociale infrastructuur – die allemaal gericht zijn op het creëren van duurzame waarde.

Deze segmenten worden verbonden door de overkoepelende principes van het stimuleren van een koolstofarme wereld en het verbeteren van het maatschappelijk welzijn. Door te investeren in projecten voor hernieuwbare energie draagt TINC actief bij aan de decarbonisatie en ondersteunt zij de overgang naar een koolstofarme economie. Ook investeringen in openbare voorzieningen, digitale infrastructuur en duurzaam vastgoed dragen bij aan inclusiviteit, connectiviteit en veerkracht.

Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij in infrastructuur tracht TINC daarbij een open en integere relatie te onderhouden met haar stakeholders. In de uitoefening van haar activiteiten implementeert TINC duurzaamheid zowel bij de aanwending van de financieringsmiddelen in de investeringsportefeuille (activazijde) als in het aantrekken van de financieringsmiddelen (passivazijde, zoals hierboven beschreven in punt 5.c. De financiering van TINC). TINC integreert duurzaamheidsaspecten in haar investeringsprocessen door uitsluitingscriteria toe te passen, due diligence uit te voeren om het duurzaamheidsprofiel van investeringsmogelijkheden te beoordelen en door SDG (Sustainable Development Goals) impactanalyses uit te voeren.

Daarnaast richt TINC zich op investeringen die een positieve, meetbare en duurzame impact hebben op de samenleving en tegelijkertijd een concurrerend financieel rendement opleveren.

Door deze geïntegreerde aanpak stemt TINC zijn inspanningen af op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN, door bij te dragen aan doelen als Betaalbare en Duurzame Energie (SDG 7), Eerlijk Werk en Economische Groei (SDG 8), en Bouwen aan Veerkrachtige Infrastructuur (SDG 9).

Duurzaamheid

Door zich te richten op infrastructuur die de uitdagingen van vandaag aanpakt en tegelijkertijd anticipeert op de behoeften van morgen, zet TINC zich in voor een gezondere, meer verbonden en duurzame toekomst voor de komende generaties.

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

a. Het initiële investeringstraject

Aan een nieuwe investering in een infrastructuurbedrijf gaat een doorgaans langdurig traject vooraf van zorgvuldige beoordeling en afweging van de verdiensten en de daarmee samenhangende risico's. In dit investeringsproces komen onder meer de volgende duurzaamheidsaspecten aan bod :

Uitsluitingsgronden

Bij elke nieuwe investeringsopportunity wordt nagegaan of deze past binnen het investeringsbeleid van TINC. TINC hanteert daarbij een aantal uitsluitingsgronden. Zo zal TINC, in overeenstemming met haar duurzaamheidsbeleid, niet investeren in of investeringsmiddelen toezeggen aan:

- bedrijven die betrokken zijn bij of geassocieerd worden met
 - domeinen zoals slavernij, illegale narcotica, pornografie, mensenhandel, sociale uitbuiting, georganiseerde misdaad, dwangarbeid of schadelijke kinderarbeid of elk ander domein dat als illegaal wordt beschouwd onder de toepasselijke wet- en regelgeving
 - de productie, de verkoop, het gebruik van of de handel in wapens, munitie, massavernietigingswapens of onmenselijke wapens of kritieke onderdelen of technologieën die daarmee verband houden

- de productie van sigaretten, tabak, e-sigaretten en aanverwante rookwaren
- de productie van en handel in gokapparatuur en aanverwante producten
- de exploitatie en productie van thermische kolen
- op dieren geteste producten en de productie en verkoop van bont
- de financiering van terrorisme
- bedrijven die op een sanctielijst van de Verenigde Naties of de Europese Unie staan, of waarvan een van de directe of indirecte eigenaars of beheerders op die lijst staat.

Due diligence

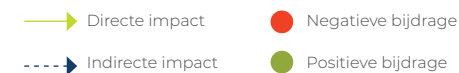
Indien er geen uitsluitingsgronden van toepassing zijn en TINC oordeelt dat de investering potentieel past binnen het investeringsbeleid, wordt in een volgende fase de investeringsopportunity aan een grondig onderzoek onderworpen ('due diligence'). Als deel van dit onderzoek gebruikt TINC vragenlijsten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

SDG impactanalyse

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

Duurzaamheid

Impact analyse - Energie infrastructuur: batterijopslagsysteem



Inputs

Investering in infrastructuur voor batterijopslag

Partners en aannemers (d.w.z. voor de bouw en exploitatie van de batterijopslagfaciliteit)

Bouwmaterialen

IT-gerelateerde (bron) materialen (bijv. servers, schermen, koelsystemen, zeldzame aardmineralen, enz.)

Natuurlijke hulpbronnen & land- en zeeoppervlak

Outputs

Bouw en exploitatie van batterijopslagfaciliteiten op het land

HV-verbindingen met offshore windparken

Uitkomst

Verhoogde **opslagcapaciteit van geproduceerde hernieuwbare energie** uit zonne- en windenergie

Gebruik van **natuurlijke grondstoffen** (bijv. water, energie) voor bouw, onderhoud en exploitatie

Gebruik van ruwe en verwerkte materialen voor bouw- en IT-materialen

Productie van bouwafval en sloopafval

Indirecte broeikasgasemissies (d.w.z. upstream-emissies door transport en energieverbruik)

Verandering in landgebruiken verstoring van lokale biodiversiteit

- Direct (bijv. verlies van leefgebied, geluidsoverlast, enz.)
- Indirect (bijv. negatieve visuele effecten, enz.)

Productie van elektromagnetische veldengegenereerd door het transport van energie

Een toegenomen behoefte aan bouw- en exploitatiemedewerkers

SDG Impacts

Toegenomen beschikbaarheid en verbruik van hernieuwbare energie

Toegenomen gebruik van en druk op natuurlijke hulpbronnen (d.w.z. risico's van schaarste)

Vermindering van broeikasgasemissies die bijdragen aan klimaatverandering

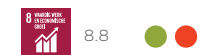
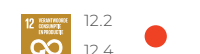
Toename van broeikasgasemissies die bijdragen aan klimaatverandering

Aantasting en mogelijk verlies van biodiversiteit

Onbekend. (Potentiële risico's voor de menselijke gezondheid, momenteel geen sluitend bewijs)

Creëren van extra werkgelegenheid

Potentiële risico's op ongevallen (afhankelijk van de werkomstandigheden)



Duurzaamheid

b. Tijdens de investeringsduur

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

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

Bestuursverantwoordelijkheid. In de participaties waarin TINC (mede)aandeelhouder is, bekleedt TINC (of haar vertegenwoordigers) één of meerdere bestuursmandaten, waardoor ze actief betrokken is bij de besluitvorming. In het geval van kleinere minderheidsparticipaties, worden er afspraken gemaakt met andere aandeelhouders over inspraak bij belangrijke beslissingen. TINC is niet vertegenwoordigd in de bestuursorganen van investeringen waarbij enkel schuldfinanciering wordt verstrekt.

Stimulering van duurzaamheid

Bij het aanhouden van haar portfoliobedrijven engageert TINC zich om vanuit haar rol als verantwoorde investeerder, via overleg en geregelde interactie, haar portfoliobedrijven te stimuleren om, waar mogelijk,

- de bescherming van het milieu na te streven (o.a. door vermindering van emissies, verbruik van grondstoffen en afval)
- natuurlijke hulpbronnen of energie efficiënter te gebruiken
- open te staan voor overleg met derden-belanghebbenden over milieukwesties
- milieuprestaties te monitoren

- in de uitoefening van hun activiteiten milieubewustzijn te creëren
- de beste bestuurspraktijken te handhaven
- mensenrechten te respecteren
- de sociale rechten van werknemers te respecteren
- een gelijkekansenbeleid te stimuleren bij de aanwerving van nieuw talent

Monitoring. Gedreven door haar inzet om een gegevensgestuurde dialoog over duurzaamheid binnen haar portefeuille te bevorderen, streeft TINC ernaar om periodiek portefeuillebevragingen uit te voeren om te waken over de implementatie door de participaties voormelde duurzaamheidsfactoren.

Zo vond in het voorbije boekjaar een bevraging plaats bij de bedrijven die op dat moment tot de portefeuille behoorden aan de hand van een vragenlijst, die peilt naar duurzaamheidsbewustzijn en -praktijken, met de nadruk op milieu-, sociale en bestuursaspecten (ESG).

Quasi alle portfoliobedrijven hebben teruggekoppeld op de vragenlijst. Met deze terugkoppeling als startbasis plant TINC in de volgende verslagperiode de dialoog met de portfoliobedrijven te blijven voeren met het oog op de verdere bevordering van het duurzaamheidsbewustzijn en de invoering van best practices terzake.

TINC verbetert de analyse van de SDG-impact van elke nieuwe investering verder door de bijdrage aan de UN SDG-doelstellingen tijdens de investeringsfase bij te houden. De onderstaande grafiek geeft een overzicht van de mate waarin TINC's participaties bijdragen aan het behalen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Duurzaamheid

Duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's)

De participaties in de investeringsportfeuille dragen bij tot het vervullen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties* (SDG's).



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

7. TINC en klimaatmitigatie

Klimaatmitigatie is de derde materiële topic die uit de dubbele materialiteits-evaluatie kwam. Het gaat uiteraard om de impact die TINC en haar portfolio-vennootschappen hebben op mens en natuur maar daarnaast voornamelijk ook om de kansen voor TINC als verantwoorde investeerder om bij te dragen tot de realisatie van toekomstbestendige infrastructuurwerken die de samenleving van morgen mee vorm geeft en inherent ook een antwoord biedt op de uitdagingen die de klimaatverandering stelt, in de eerste plaats door de productie van hernieuwbare energie en energiebesparing.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de impact van TINC (a) als verantwoorde organisatie op de uitstoot van broeikasgassen (b) als verantwoorde investeerder via haar portfoliobedrijven en worden (c) enkele voorbeelden gegeven van de kansen die participaties van TINC gegrepen hebben om bij te dragen tot klimaatmitigatie.

a. TINC als verantwoorde organisatie

Aangezien TINC geen eigen personeel heeft en niet over kantoorgebouwen beschikt, heeft TINC geen directe broeikasgassen-uitstoot en dus ook geen scope 1 of scope 2 emissies.

Niettemin staat milieubewustzijn hoog op de agenda van haar beheerder TDP. TDP zet zich in voor een duurzaam milieu en het verminderen van broeikasgassen. Het wagenpark is al grotendeels geëlektrificeerd en zal dat de komende jaren blijven doen. Bovendien is het hoofdkantoor van TDP gevestigd in een gebouw dat is uitgerust met zonnepanelen en een groen stroomcontract heeft, waardoor de uitstoot van broeikasgassen zoveel mogelijk wordt beperkt.

Duurzaamheid

De volgende tabel bevat een overzicht van de broeikasgassen-uitstoot (CO₂) op het niveau van TINC, als verantwoorde organisatie.

CO₂-uitstoot van TINC als organisatie

TINC als organisatie - emissie (in ton CO ₂)	2022	2023	2024	2025
Scope 1	0	0	0	0
Scope 2	0	0	0	0
Scope 3 (gedeeltelijk) ¹	151,97	146,95	143,06	394,03
Totale uitstoot	151,97	146,95	143,06	394,03

De uitstoot wordt berekend volgens het GHG Protocol (market based).

b. TINC als verantwoorde investeerder

Hoewel TINC niet op geconsolideerde basis rapporteert over haar investeringsportefeuille, wil TINC hierbij enig inzicht verschaffen in wat de impact van de portfoliobedrijven is op de uitstoot van broeikasgassen, in de eerste plaats de CO₂ uitstoot.

In het antwoord op de duurzaamheidsbevraging die TINC organiseerde (zie hierboven) koppelden een aantal portfoliobedrijven terug over effectief gemeten uitstoot van broeikasgassen.

¹ Gelet op haar beheersstructuur, activiteiten en rapporteringsstructuur is met betrekking tot scope 3 slechts één categorie van toepassing, met name categorie 1 (ingekochte goederen en diensten, upstream). Dit omvat de diensten die TDP uitvoert voor TINC (volledige scope 1, 2 en 3 analyse) en, vanaf dit jaarverslag 2025, ingekochte diensten (voornamelijk adviseurs in het kader van de investeringsactiviteiten). Categorie 15 (investeringen) werd om voornoemde redenen niet meegenomen.

Deze terugkoppeling bevestigt reeds eerdere vaststellingen:

Bouwfase

- De uitstoot van broeikasgassen, voornamelijk CO₂, is uiteraard onvermijdelijk bij de realisatie van infrastructuur, zowel ten gevolge van de productie van de benodigde materialen als tijdens het bouwproces.

Uitbatingsfase

- Bij veel van haar participaties is er geen directe link met emissies tijdens de uitbatingsfase van de infrastructuur. Dit is het meest merkbaar voor de participaties in Publieke Infrastructuur waar geen werknemers zijn en de activiteiten bestaan uit de terbeschikkingstelling van de infrastructuur aan een overheidsinstantie (of gerelateerde derde partij) die de infrastructuur gebruikt voor eigen rekening en dus de operationele controle heeft.
- Participaties in het segment Energie Infrastructuur hebben een positieve broeikasgasemissiebalans. Wind- en zonne-energieparticipaties produceerden in 2025 een totaal van 751.180 GWh, wat groene energie oplevert voor circa 330.000 gezinnen.
- Bijgevolg hebben een heel aantal van de participaties in portefeuille geen scope 1 of scope 2 uitstoot tijdens hun levensduur. Scope 3 emissies (d.i. de onrechtstreekse uitstoot van broeikasgassen veroorzaakt door bedrijfsactiviteit en van oudere organisaties waarover portfoliobedrijven geen onmiddellijke invloed hebben), zijn voornamelijk afkomstig van diensten verstrekt door derde partijen voor de instandhouding, het onderhoud en herstellingen van de infrastructuur en worden dus gegenereerd in de toeleveringsketen.
- Een aantal participaties bezitten infrastructuur die wordt geëxploiteerd binnen strikte contractuele kaders die dateren van vóór de koolstofarme bezorgdheden, initiatieven, normen en verwachtingen, waardoor er weinig tot geen flexibiliteit is om bijv het energieverbruik aan te passen en te optimaliseren.

Duurzaamheid

- In andere participaties, met een meer “bedrijfsmatig” karakter (corporate infrastructuur), is er meer mogelijkheid om gebruik te maken van governancerechten en om rechtstreeks samen te werken met het management en het personeel in deze bedrijven om broeikasgasmetingen te introduceren en vervolgens waar mogelijk en economisch haalbaar broeikasgasreducerende maatregelen te implementeren.

Desinvesteringsfase

TINC beoogt investeringen aan te houden over een lange periode zo mogelijk over de volledige levensduur van de onderliggende infrastructuur. Op dit ogenblik en in de onmiddellijke toekomst zijn er geen participaties waarvan de infrastructuur het einde van de levensduur bereikt heeft. TINC neemt zich voor hieromtrent een beleid te ontwikkelen. In de mate dat een desinvestering toch aan de orde is, bijvoorbeeld via een verkoop, wordt het desinvesteringsproces begeleid met adequate voorzorgen, waaronder de toepassing van het beleid inzake anti-witwas en terrorismefinanciering.

Duurzaamheid

c. Klimaatmitigatie in de praktijk bij de investeringsportefeuille



Datacenter United (DCU) bouwt en beheert data centers om haar klanten te ontzorgen met kwalitatieve (tot Tier IV), efficiënte, veilige en flexibele oplossingen voor databeheer en -opslag. Het bedrijf schrijft zich daarbij in in diverse initiatieven om tot een zo hoog mogelijke graad van duurzaamheid te komen. Het Science Based Targets Initiative (SBTi) keurde de klimaatdoelstellingen van DCU goed, een bevestiging dat het reductietraject in lijn is met het 1,5°C-scenario, de meest ambitieuze doelstelling binnen het SBTi-kader, een internationaal erkend referentiekader voor klimaatbeleid. Dit

op grond van investeringen in energie-efficiëntie, innovatieve koelingsoplossingen, verantwoord watergebruik en infrastructuur die klaar is voor high-density workloads en AI-toepassingen. Daarnaast is DCU ISO 14001 gecertificeerd, engageert het zich binnen het Climate Neutral Data Centre Pact (CNDP) en werkt het samen met erkende initiatieven en partners zoals EcoVadis, Greenly en The Green Grid.



GlasDraad helpt mee de digitalisering van de samenleving te versnellen door gezinnen en bedrijven in het buitengebied en de kleine kernen toegang te geven tot een supersnelle en betrouwbare internetverbinding via de aanleg van glasvezelnetwerken op een duurzame wijze. Dit wordt onder meer vormgegeven door:

- De optimalisatie van de netwerkinfrastructuur met energie-efficiënte oplossingen, o.a. dubbelwandige POP-systemen en warmtewerende coatings met aanzienlijke energiereductie door verminderde koelbehoefte



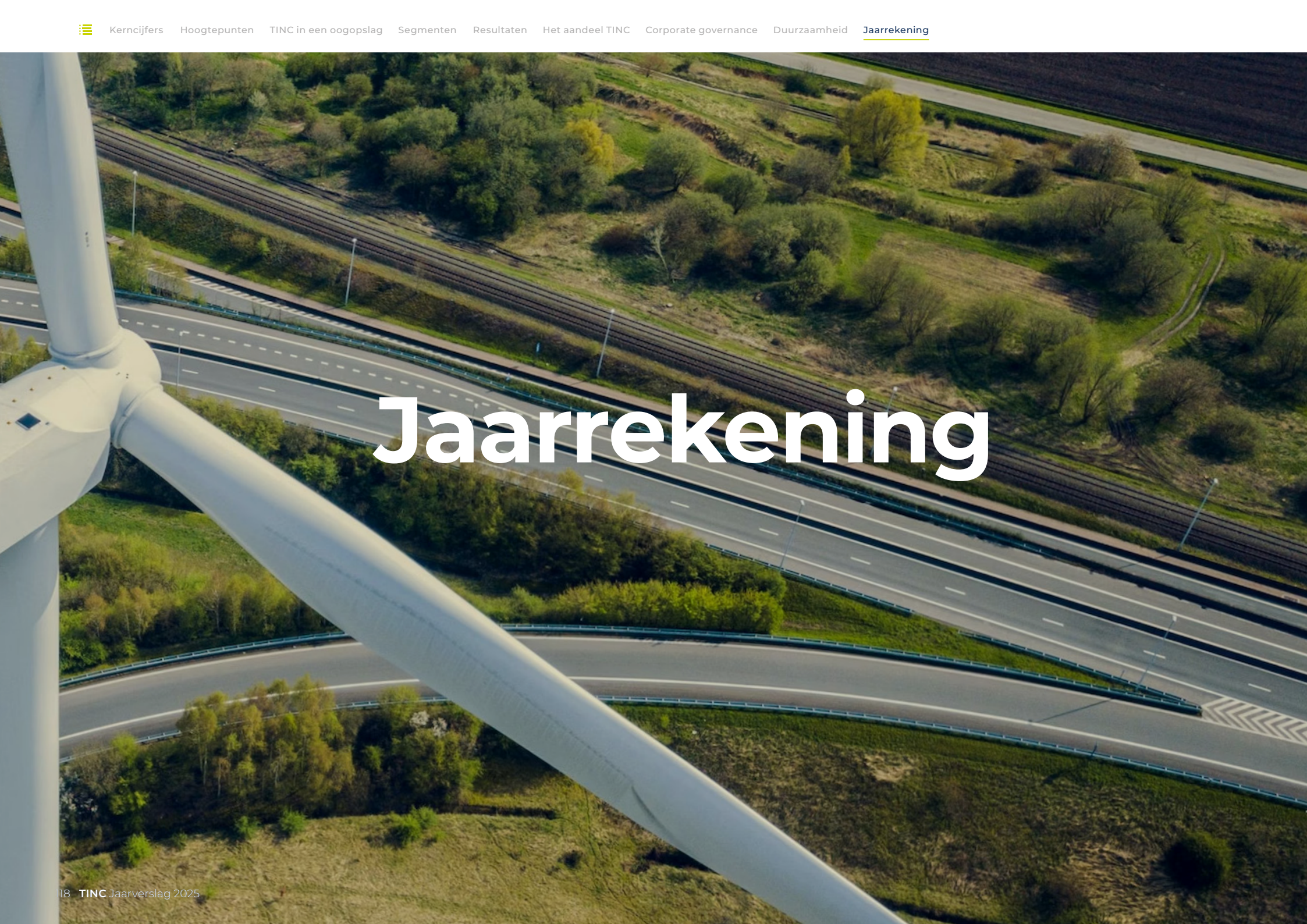
- Het gebruik van passieve netwerkcomponenten
- Proeven rond de elektrificatie van graafmachines
- Het gebruik van circulaire materialen
- Het structureel monitoren van ketenemissies (scope 3)

GlasDraad behaalde in 2025 een GRESB score van 76 punten, een duidelijke verbetering ten opzichte van het voorgaande jaar (69 punten).



De A11 is een wegverbinding die de haven van Zeebrugge en de Belgische kust beter bereikbaar maakt en tegelijk de leefbaarheid en de woonkwaliteit van de regio vergroot. Het hele project combineert een ontlastend van de gewestwegen van zwaar vrachtvervoer en toeristisch verkeer met extra fietsvoorzieningen, de beperking van geluids- en lichthinder en de aanleg van buffergroen, faunapassages en een rietmoeras.



An aerial photograph showing a large white wind turbine in the foreground on the left. Below the turbine, a multi-lane highway runs horizontally across the frame. Above the highway, a railway track with several parallel rails is visible. The surrounding landscape is green with trees and grass. The word 'Jaarrekening' is overlaid in large white text in the center of the image.

Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2025

1 Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden geauditeerd	31 december 2024 12 maanden geauditeerd
Interesten		9.445.537	7.795.253
Dividenden		16.543.870	20.989.812
Meerwaarde op realisatie van investeringen		-	2.508.500
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		37.428.811	39.075.133
Vergoedingen		1.559.316	1.407.980
Operationele opbrengsten	11	64.977.534	71.776.678
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(13.620.908)	(21.028.418)
Portefeuilleresultaat	11	51.356.626	50.748.260
Diensten en diverse goederen		(7.438.569)	(6.505.970)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(3.404)	(3.727)
Overige operationele kosten		(634.028)	(251.433)
Operationele kosten (-)	12	(8.076.001)	(6.761.130)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		43.280.625	43.987.130
Financiële opbrengsten	13	26.149	62.552
Financiële kosten (-)	13	(2.689.975)	(1.242.989)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		40.616.799	42.806.692
Belastingen (-)	14	352	(315.633)
Totaal geconsolideerd resultaat		40.617.152	42.491.060
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		40.617.152	42.491.060
Winst op aandeel (€)			
1. Gewogen winst per aandeel (*)	15	0,95	1,17
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		42.839.353	36.363.637
2. Winst per aandeel		0,84	1,17
Het totaal aantal gewone aandelen		48.484.849	36.363.637

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 42.839.353 (31/12/2025) en 36.363.637 (31/12/2024). De Vennoetschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

2 Geauditeerde geconsolideerde balans

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		713.699.201	512.073.740
Immateriële vaste activa		303	3.706
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	713.224.072	512.070.034
Belastinglatenties		474.827	-
II. VLOTTENDE ACTIVA		3.101.437	2.583.745
Handelsvorderingen en overige vorderingen		1.300.754	1.694.134
Liquide middelen en bankdeposito's	4	1.800.683	889.611
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		716.800.639	514.657.485

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN	3	637.508.904	506.422.240
Geplaatst kapitaal		131.571.801	113.268.771
Uitgiftepremies		255.052.172	174.688.537
Reserves		123.142.702	104.933.808
Overgedragen resultaat		127.742.228	113.531.123
II. VERPLICHTINGEN		79.291.735	8.235.246
A. Verplichtingen op lange termijn		77.800.000	6.900.000
Financiële verplichtingen	21	77.800.000	6.900.000
B. Verplichtingen op korte termijn		1.491.735	1.335.246
Financiële verplichtingen	13	-	-
Handels- en overige schulden		1.183.453	1.030.165
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		308.282	305.080
TOTAAL VAN DE PASSIVA		716.800.639	514.657.485

3 Geauditeerde geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen

Boekjaar 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	-	-	-	40.617.152	40.617.152
Kapitaalverhoging		32.848.485	80.363.636	-	-	113.212.120
Kosten kapitaalverhoging	15	-	-	(2.126.525)	-	(2.126.525)
Uitkering aan aandeelhouders	15	(14.545.455)	-	(6.545.455)	-	(21.090.909)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	474.827	-	474.827
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	26.406.047	(26.406.047)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		18.303.030	80.363.636	18.208.894	14.211.105	131.086.664
31 december 2025 (geauditeerd)		131.571.801	255.052.172	123.142.702	127.742.228	637.508.904

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

Boekjaar 2024 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
31 december 2023 (geauditeerd)	2	135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	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 Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden geauditeerd	31 december 2024 12 maanden geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		889.611	27.364.570
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		158.370.393	(23.852.999)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		113.212.120	-
Kosten kapitaalverhoging		(2.126.525)	-
Ontvangsten uit leningen	13	705.750.000	88.900.000
Terugbetaling van leningen	13	(634.850.000)	(82.000.000)
Betaalde interesten	13	(2.524.293)	(207.544)
Uitkering aan aandeelhouders	16	(21.090.910)	(30.545.455)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	17	(148.544.699)	6.433.502
Investerings in FVA		(225.559.375)	(37.785.006)
Ontvangsten uit FVA		47.681.828	16.430.416
Ontvangen interesten		7.484.136	8.732.993
Ontvangen dividenden		20.234.077	18.276.383
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		1.614.635	778.716
Kasstromen uit operationele activiteiten	12	(8.914.622)	(9.055.462)
Managementvergoeding		(8.118.860)	(8.741.695)
Operationele kosten		(2.110.602)	(1.002.552)
Terugvordering BTW		1.314.840	688.784
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode		1.800.683	889.611

5 Bedrijfsinformatie

De geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (hierna “TINC”) voor het boekjaar van 12 maanden eindigend op 31 december 2025 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 9 maart 2026. TINC is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België, wiens aandelen publiek verhandeld worden. De maatschappelijke zetel is gevestigd op Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

TINC is een investeringsmaatschappij die belangen neemt in participaties die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuur.

6 Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van TINC werd voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening blijft TINC 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 jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van investeringen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (FVPL). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in euro, de functionele munt van TINC en alle waarden worden afgerond tot de dichtstbijzijnde euro, behalve indien anders vermeld. TINC stelt haar balans voor in volgorde van langlopende en kortlopende activa en passiva.

7 Waarderingsregels (IFRS)

a) Consolidatieprincipes

Investeringsentiteiten (Wijziging aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27)

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de “Wijzigingen”) en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Voor het boekjaar van 12 maanden eindigend op 31 december 2025 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

- Middelen verkrijgt van één of meerdere investeerders om investeringsdiensten voor deze investeerder(s) te verrichten;
- Zich verbindt ten opzichte van zijn investeerder(s) tot het realiseren van meerwaarden op of andere opbrengsten uit participaties of een combinatie van beiden (bedrijfsdoelstelling);
- De prestaties van nagenoeg al haar participaties waardeert en beoordeelt op basis van hun reële waarde.

Wanneer een entiteit beoordeelt of ze voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit, moet ze overwegen of ze de volgende typische kenmerken van een investeringsentiteit heeft:

- Ze heeft meer dan één investering;
- Ze heeft meer dan één investeerder;
- Ze heeft investeerders die geen verbonden partijen zijn van de entiteit;
- Ze heeft eigendomsbelangen in de vorm van eigen vermogen of vergelijkbare belangen.

TINC past de Wijzigingen toe sinds het boekjaar eindigend per 31 december 2014 als gevolg van een beoordeling gebaseerd op de volgende feiten:

- TINC bezit een investeringsportefeuille, bestaande uit meerdere participaties;
- Het is de strategie van TINC om te investeren in bedrijven actief in infra-structuur met als enige doel om opbrengsten uit participaties te verdienen en geen opbrengsten te realiseren afkomstig uit een ontwikkelings-, productie- of marketingactiviteit. Opbrengsten uit het verlenen van management-diensten en/of strategisch advies aan deze bedrijven vertegenwoordigen geen afzonderlijke substantiële bedrijfsactiviteit en vertegenwoordigen slechts een klein aandeel van de totale opbrengsten van TINC;
- TINC is niet van plan om haar participaties voor onbepaalde tijd te behouden; in wezen hebben de meeste participaties van TINC een zelf-liquiderend karakter waarbij de kasstromen uit de participaties die worden ontvangen gedurende de levensduur van de onderliggende Infrastructuuractiva niet alleen de opbrengst van de participatie bestrijken, maar ook de terugbetaling van de participatie zelf vertegenwoordigen, wat ertoe leidt dat de participaties een lage of geen restwaarde hebben.

Dit laatste is het geval met betrekking tot alle DBFM/PPS-participaties (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal terugkeren naar de publieke overheid) en ook voor de participaties in energie (waarbij de infrastructuur op het eind van de levensduur van het project zal overgedragen worden aan de eigenaar van het perceel of zal worden verwijderd) en in grote mate voor de Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur participaties.

Aanvullend, met betrekking tot die laatste twee segmenten (Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur), en specifiek waar participaties betreft met een meer bedrijfsmatige organisatie en aanpak (i.e. geen loutere *project finance* benadering) en die andere aandeelhouders tellen naast TINC, sluit TINC met deze mede-aandeelhouders (vaak met een korteretermijninstek ten aanzien van de betreffende participatie) overeenkomsten af die doorgaans ook afspraken omvatten met betrekking tot de overdracht van de financiële instrumenten van de participatie en een mogelijke, al dan niet gemeenschappelijke,

exit. Dit kan heel concreet zijn, bijv. met een tijdsbepaling, of meer opengelaten worden in functie van omstandigheden en interne- of marktdynamieken.

Daardoor waardeert TINC, als een investeringsentiteit, alle participaties (met inbegrip van dochtervennootschappen daarvan die ze controleert en joint ventures) aan hun reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 Financiële Instrumenten.

De reële waarde wordt berekend door de toekomstige kasstromen gerelateerd aan elke participatie van TINC, en die door de bedrijven waarin TINC participeert worden gegenereerd, te verdisconteren aan een gepaste verdisconteringsvoet. De gebruikte verdisconteringsvoeten zijn gebaseerd op de marktconforme verdisconteringsvoeten voor vergelijkbare activa, aangepast met een geschikte premie of discount om specifieke risico's te weerspiegelen.

Zie hieronder ('Financiële Vaste Activa') voor meer informatie rond de waardering van participaties.

b) Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

c) Financiële vaste activa

TINC, als investeringsentiteit onder IFRS 10, waardeert alle participaties (inclusief haar gecontroleerde dochterondernemingen en joint ventures en geassocieerde deelnemingen) tegen hun reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening in overeenstemming met IFRS 9 Financiële Instrumenten.

De reële waarde van de participaties wordt halfjaarlijks bepaald. De definitie van reële waarde volgens IFRS 13 is: "De prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum".

Bij gebrek aan een actieve markt voor de financiële instrumenten waarin TINC investeert, wordt er gebruik gemaakt van eigen waarderingsmodellen voor haar participaties. Hier volgt TINC de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De waarderingsmethodes worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

Alle courante aankopen en verkopen van financiële vaste activa worden erkend op transactiedatum. Een courante aankoop of verkoop van een financieel vast actief vereist de levering van het actief binnen de algemeen aanvaarde termijn in de markt als gevolg van regelgeving of handelspraktijk.

De reële waarde of 'Fair Value' ('FV') van de participaties worden opgenomen onder de post 'Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening'. In geval van een recente investering, wordt aanvankelijk de transactiewaarde als reële waarde gehanteerd, waarbij de transactiekosten afzonderlijk in de resultatenrekening worden geboekt.

Veranderingen in reële waarde worden in de resultatenrekening opgenomen als niet-gerealiseerde winst of verlies.

Bij de verkoop van een participatie wordt de winst of het verlies op de verkoop – berekend als het verschil tussen de verkoopprijs na eventuele verkoopkosten te dragen door TINC en de reële waarde op de balans bij aanvang van het boekjaar – als gerealiseerde winst of verlies in de resultatenrekening opgenomen.

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

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

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

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

Methodologie

Participaties in infrastructuur worden gebruikelijk gekenmerkt door een goede zichtbaarheid op toekomstige kasstromen. Dit is omwille van de aanwezigheid van langlopende overeenkomsten, een gereguleerd kader en/of de strategische positie van de infrastructuur. Vanwege deze sterke zichtbaarheid op de toekomstige kasstromen wordt voor de meeste participaties de 'Discounted Cash Flow methode' (DCF-methode) toegepast voor de periodieke waardering. Hierbij worden per participatie de toekomstige langetermijnkasstromen in kaart gebracht, zoals opbrengsten, kosten, investeringen, en terugbetalingen van schuldfinanciering. Op deze manier worden ook de verwachte langetermijnkasstromen bepaald die TINC uit de participatie zal ontvangen, gerelateerd aan de investeringsinstrumenten van TINC, waaronder de deelname in het eigen vermogen van een participatie en de aandeelhoudersleningen of leningen aan een participatie.

De verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn met betrekking tot de participaties van TINC worden per participatie verdisconteerd tegen een marktconforme verdisconteringsvoet. Zo wordt de reële waarde van iedere participatie in TINC vastgesteld. De marktconforme verdisconteringsvoet is

afhankelijk van het risicoprofiel van de participatie enerzijds en van de investeringsinstrumenten bij TINC anderzijds. Het profiel van een bedrijf dat actief is in infrastructuur wordt onder meer bepaald door de mogelijke schommelingen in inkomsten en kosten, de aanwezigheid en robuustheid van langetermijncontracten en de kwaliteit van de tegenpartijen daarbij, en het herfinancieringsrisico van schuldfinanciering. Recente transacties tussen marktdeelnemers kunnen een indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet.

Bij elke periodieke update van de waardering worden per participatie de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn, en daaraan gekoppeld de verwachte toekomstige kasstromen op lange termijn gerelateerd aan de investeringsinstrumenten bij TINC, geüpdatet, en dit onder meer aan de hand van recente financiële cijfers en geüpdatet assumpties. Ook de verdisconteringsvoet per participatie wordt hierbij periodiek geëvalueerd en indien nodig aangepast.

Voor sommige participaties kan al dan niet tijdelijk een andere waarderingsmethodologie worden toegepast voor het bepalen van de reële waarde van de participatie bij TINC, en dit om specifieke redenen. In voorkomend geval wordt dit vermeld bij de toelichting van de Financiële Vaste Activa.

Eenheid van rekening ("single unit of account")

Bij een participatie in het kapitaal van een portefeuillebedrijf, waarbij zowel in het eigen vermogen als in de aandeelhouderslening van het portefeuillebedrijf wordt geïnvesteerd, worden alle verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan beide investeringsinstrumenten samen verdisconteerd aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Aangezien TINC een investeringsmaatschappij is zoals gedefinieerd door IFRS 10, waardeert zij haar aandeelhoudersleningen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, en dit in overeenstemming met IFRS 9. Interesten op aandeelhoudersleningen worden aldus erkend onder ontvangen interesten enerzijds, en wijzigingen in de reële waarde, inclusief gekapitaliseerde

interesten, anderzijds. Bovendien beschouwt TINC de investering in het aandelenkapitaal en in de aandeelhouderslening van een portefeuillebedrijf als een 'single unit of account', aangezien beide investeringsinstrumenten onlosmakelijk aan elkaar verbonden zijn. Beslissingen over de verwerving en vervreemding van beide instrumenten worden niet onafhankelijk van elkaar genomen en beide instrumenten hebben hetzelfde risicoprofiel.

Proces

Het waarderingsproces, net als de voorbereiding van de financiële staten van TINC, wordt waargenomen door de financiële functie bij TDP NV (zie p.94) onder leiding van het verantwoordelijke lid van de Directieraad en onder toezicht van het Auditcomité.

Vertrekpunt zijn de financiële modellen die worden opgesteld voor elke participatie en die een gedetailleerde projectie bevatten van de te verwachten kasstromen op basis van onderliggende assumpties. Deze financiële modellen worden doorgaans bij aanvang van de investering onderworpen aan een model audit door een onafhankelijke partij. Tijdens de levensduur van de infrastructuur worden de financiële modellen naar aanleiding van elke afsluiting van TINC in lijn gebracht met recente ontwikkelingen die zich zouden voordoen in de onderliggende assumpties (ten gevolge van marktevoluties of evoluties bij de participatie zelf). De waardering gebeurt vervolgens aan de hand van de DCF-methode op grond van een verdisconteringsvoet.

De resultaten voor elke rapporteringsperiode worden besproken met de leden van het Auditcomité. Vervolgens brengt het Auditcomité verslag uit aan de Raad van Toezicht die uiteindelijk de financiële staten op grond van de waarderingen definitief vaststelt.

d) Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

e) Winstbelasting

Actuele belastingen zijn gebaseerd op de resultaten van TINC en worden berekend volgens de lokale belastingregels.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de liability-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden.

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen.

Een uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen voor fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

f) Liquide middelen

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn cash, bankdeposito's en liquide middelen. Deze omvatten alle thesauriemiddelen die in cash of op een bankdeposito worden aangehouden. Deze producten worden dan ook aan nominale waarde weergegeven.

g) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer TINC verplichtingen is aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichtingen. Als TINC een terugbetaling verwacht van een bedrag dat werd voorzien, wordt deze terugbetaling pas geboekt als een actief indien de terugbetaling bijna zeker is.

h) Financiële verplichtingen

Rentedragende leningen en overige financieringsverplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden de leningen en overige financieringsverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

i) Dividenden

Dividenden worden herkend op de datum waarop TINC de rechten krijgt op de betaling ervan. Dividenden worden bruto voorgesteld, zonder rekening te houden met niet-recupereerbare belastingen. Deze laatste worden apart weergegeven in de verlies-en winstrekening.

j) Winst per aandeel

TINC berekent zowel de gewone winst als de verwaterde winst per aandeel in overeenstemming met IAS 33. De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar. De verwaterde winst per aandeel wordt berekend volgens het gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens het boekjaar plus het verwateringseffect van warrants en aandelenopties (indien van toepassing) uitstaand tijdens het boekjaar.

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

TINC maakt meestal verscheidene kosten bij de uitgifte of verwerving van haar aandeleninstrumenten. Die kosten kunnen registratie- en andere regelgevingskosten omvatten, bedragen betaald aan juridische, boekhoudkundige en andere professionele adviseurs, drukkosten en zegelrechten. Voor Belgische belastingdoeleinden mogen bepaalde transactiekosten met betrekking tot de uitgifte of verwerving van eigenvermogensinstrumenten worden geactiveerd en afgeschreven over een bepaalde periode, zoals toegestaan door de Belgische algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving

(BE GAAP). Dit verschil in boekhoudkundige behandeling tussen IFRS en BE GAAP creëert een tijdelijk verschil, wat resulteert in een uitgestelde belastingvordering.

Aangezien de onderliggende transactie betrekking heeft op het eigen vermogen, wordt de uitgestelde belastingvordering die voortvloeit uit dit tijdelijke verschil opgenomen in het eigen vermogen.

Overige kosten in verband met openbare aanbiedingen van aandelen-instrumenten (zoals road shows en andere marketinginitiatieven) worden als kost verwerkt.

I) Operationele segmenten

Operationele segmenten worden consistent met de interne rapportering gerapporteerd aan de chief operating decision-maker, zijnde de Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor de toewijzing van middelen en de beoordeling van de resultaten van de operationele segmenten. Op dit moment is er sprake van 4 segmenten, Publieke Infrastructuur, Energie Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur.

Nieuwe Standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door TINC op 31 december 2025

Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties toegepast door TINC

TINC heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de Europese Unie en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2025, toegepast. TINC heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 december 2025.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC, zoals onderschreven door de Europese Unie, zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

- Wijzigingen aan IAS 21: De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid (uitgevaardigd augustus 2023).

De toepassing van deze nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van TINC.

Standaarden en interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van kracht voor het huidige boekjaar

TINC heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, dewelke werden uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC maar die nog niet verplicht waren voor 31 december 2025 en/of nog niet onderschreven zijn door de Europese Unie voor 31 december 2025, en waarvan de impact relevant zou kunnen zijn, niet vroegtijdig toe te passen:

- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7: Classificatie en waardering van financiële instrumenten (uitgevaardigd mei 2024).
- Nieuwe standaard IFRS 19: Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht: toelichtingen (uitgevaardigd mei 2024)*.
- Wijzigingen aan IFRS 19: Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht: toelichtingen (uitgevaardigd augustus 2025)*.
- Nieuwe standaard IFRS 18: Presentatie en toelichtingen in de jaarrekening (uitgevaardigd april 2024).
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7: Hernieuwbare elektriciteitscontracten (uitgevaardigd december 2024).
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (uitgevaardigd juli 2024).
- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen – Vertaling naar een presentatiemunteenheid van een hyperinflatoire economie (uitgevaardigd november 2025)*.

De bovenvermelde nieuwe en herziende Standaarden en Interpretaties, die niet in deze jaarrekening toegepast werden, zullen vermoedelijk geen materiële impact hebben op de volgende periodes, tenzij met betrekking tot IFRS 18 (toepasbaar vanaf 1 januari 2027) waarvoor TINC momenteel de analyse aan het maken is van de mogelijke impact van IFRS 18.

*Nog niet onderschreven door de Europese Unie.

8 Belangrijke oordelen en inschattingen

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 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 (toelichting 10);
- De investering in het aandelenkapitaal en in de aandeelhouderslening van een participatie als eenheid van rekening (toelichting 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 (toelichting 17).

9 Overzicht participaties

Financiële investeringen van TINC

TINC is een investeringsmaatschappij met 33 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%	In Realisatie
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	45,00%	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.

* AHL: aandeelhouderslening

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	Project 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 (+AHL*)	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
Interparking	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	2,03%	2,03%	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

10 Verbonden ondernemingen

Niet-geconsolideerde dochterondernemingen

Dit overzicht bevat niet-geconsolideerde dochterondernemingen, zoals gedefinieerd in IFRS 10.*

Niet-geconsolideerde dochter- ondernemingen	Stad / Land	% participatie	Wijziging t.o.v. vorig jaar	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
Comhar Housing Holdings Limited	Dublin, Ierland	100%	-	100%	-
Comhar Housing Limited	Dublin, Ierland	100%	-	100%	-
DG Infra+ Parkinvest BV	s-Gravenhaege, Nederland	100%	-	100%	-
Eemplein Parkeergarage BV	s-Gravenhaege, Nederland	100%	-	100%	-
Kroningswind Holding BV	Den Haag, Nederland	100%	-	100%	-
Kroningswind BV	Den Haag, Nederland	100%	-	100%	-
Lowtide NV	Antwerpen, België	100%	-	100%	-
Hightide NV	Antwerpen, België	100%	-	100%	-
Silvius NV	Antwerpen, België	100%	-	100%	-
Fil de Verre	Rueil-Malmaison, France	100%	-	100%	-
Simba Invest BV	Antwerpen België	100%	100%	100%	100%

* Een entiteit waarover TINC zeggenschap heeft, d.w.z. een deelneming waarin TINC blootgesteld is, of waarin TINC rechten heeft, op variabele rendementen uit haar betrokkenheid bij de deelneming en de mogelijkheid heeft om dit rendement te beïnvloeden via haar invloed over de deelneming.

Niet -geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle

Dit overzicht bevat participaties waarover TINC gezamenlijke controle heeft, zoals gedefinieerd in IFRS 10.9.

Niet-geconsolideerde participaties	Stad / Land	Aard van de relatie	% participatie	Wijziging t.o.v. vorig jaar	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
A-Lanes A15 Holding BV	Nieuwegein, Nederland	Shared decision-making rights	24,00%	-	24,00%	-
Azulatis NV	Deerlijk, België	Shared decision-making rights	49,00%	49,00%	49,00%	49,00%
Brabo I	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	52,00%	-	52,00%	-
DCU Invest NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	75,00%	-	75,00%	-

Niet-geconsolideerde participaties	Stad / Land	Aard van de relatie	% participatie	Wijziging t.o.v. vorig jaar	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
De Haan Vakantiehuizen NV	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	Shared decision-making rights	12,50%	-	12,50%	-
G.P. Invest BV	Den Haag, Nederland	Shared decision-making rights	62,50%	-	62,50%	-
GlasDraad BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
Hortus Conclusus NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
L'Hourgnette NV	Sint-Gillis, België	Shared decision-making rights	81,00%	-	81,00%	-
De Ruyter Energy Holding BV	Amsterdam, Nederland	Shared decision-making rights	36,67%	36,67%	36,67%	36,67%
Obelisc NV	Zwijnaarde, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
SPI.R0 Holdco NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
SAS Invest BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
Solar Finance NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	87,43%	-	87,43%	-
Storm Holding 4 NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	95,60%	-	95,60%	-
Storm Holding 5 NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	45,00%	-	45,00%	-
Sunroof BV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
T&D Invest NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	67,50%	-	67,50%	-
Via Brugge NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	64,37%	-	64,37%	-
Via All NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	39,05%	-	39,05%	-
Via R4-Gent NV	Brussel, België	Shared decision-making rights	74,99%	-	74,99%	-
Windpark Kreekraksluis Holding BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	43,65%	-	43,65%	-
Yally NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	66,67%	-	66,67%	-
Zelfstroom Invest BV	s-Hertogenbosch, Nederland	Shared decision-making rights	90,00%	-	90,00%	-

* Twee of meer investeerders hebben gezamenlijk de zeggenschap over een deelneming wanneer ze samen moeten handelen om de relevante activiteiten te sturen. Omdat geen enkele investeerder de activiteiten kan sturen zonder de medewerking van de anderen, heeft in dergelijke gevallen geen enkele investeerder individueel zeggenschap over de deelneming.

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige investeringstoezeggingen om financiële of andere steun te verlenen aan haar dochtervennootschappen en geassocieerde deelnemingen wordt verstrekt in toelichting 23: Buitenbalansverplichtingen.

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 31 december 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, Eemplein, De Haan Vakantiehuizen, Garagepark, Obelisc, Azulatis, Interparking 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
- Afgebakend 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 130 vermeldt voor elke participatie of dit project- respectievelijk corporate infrastructuur betreft.

Evolutie over boekjaar 2025 per segment

Boekjaar eindigend op 31 december 2025 (geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	5.106.826	3.088.188	870.622	379.902	-	9.445.537
Dividenden	6.030.123	7.762.023	417.973	2.333.750	-	16.543.870
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(1.588.894)	(3.753.232)	18.062.063	11.087.968	-	23.807.904
Vergoedingen	917.367	305.684	245.764	90.500	-	1.559.316
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	10.465.422	7.402.662	19.596.422	13.892.120	-	51.356.626
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(7.438.569)	(7.438.569)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(3.404)	(3.404)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(634.028)	(634.028)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	10.465.422	7.402.662	19.596.422	13.892.120	(8.076.001)	43.280.625
Financieel resultaat	-	-	-	-	(2.663.825)	(2.663.825)
Belastingen	-	-	-	-	352	352
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	10.465.422	7.402.662	19.596.422	13.892.120	(10.739.474)	40.617.152
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	138.438.724	187.656.439	180.118.295	207.010.615	3.576.567	716.800.639
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	716.800.639	716.800.639
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	12.854.573	11.380.084	45.979.798	5.547.639	-	75.762.094
Kas-inkomsten	11.584.243	10.668.849	2.979.535	2.847.639	-	28.080.265
Terugbetalingen	1.270.330	711.235	43.000.264	2.700.000	-	47.681.828

Evolutie over boekjaar 2024 per segment

Boekjaar eindigend op 31 december 2024 (geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	5.705.333	1.755.551	(88.000)	422.369	-	7.795.253
Dividenden	3.913.692	14.404.871	-	2.671.250	-	20.989.812
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	2.508.500	-	-	2.508.500
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(5.655.658)	(12.909.623)	26.448.820	10.163.175	-	18.046.715
Vergoedingen	901.807	388.173	37.500	80.500	-	1.407.980
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	4.865.173	3.638.973	28.906.820	13.337.294	-	50.748.260
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(6.505.970)	(6.505.970)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(3.727)	(3.727)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(251.433)	(251.433)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	4.865.173	3.638.973	28.906.820	13.337.294	(6.761.130)	43.987.130
Financieel resultaat	-	-	-	-	(1.180.437)	(1.180.437)
Belastingen	-	-	-	-	(315.633)	(315.633)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	4.865.173	3.638.973	28.906.820	13.337.294	(8.257.200)	42.491.060
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	140.827.743	121.813.911	133.201.670	116.226.710	2.587.451	514.657.485
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	514.657.485	514.657.485
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	18.592.474	18.680.177	4.067.931	3.479.568	-	44.820.150
Kas-inkomsten	12.318.259	12.787.675	2.546.000	3.246.301	-	30.898.234
Terugbetalingen	6.274.215	5.892.502	1.521.931	233.268	-	13.921.916

Evolutie over boekjaar 2025 per geografische ligging

Boekjaar eindigend op 31 december 2025 (geauditeerd)

(€)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	7.736.350	1.709.187	-	-	9.445.537
Dividenden	11.073.685	2.409.703	2.642.508	417.973	16.543.870
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	3.646.810	19.888.705	(1.091.367)	1.363.756	23.807.904
Vergoedingen	784.209	157.537	617.570	-	1.559.316
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	23.241.054	24.165.132	2.168.711	1.781.729	51.356.626
Diensten en diverse goederen	(7.438.569)	-	-	-	(7.438.569)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(3.404)	-	-	-	(3.404)
Overige operationele kosten	(634.028)	-	-	-	(634.028)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	15.165.052	24.165.132	2.168.711	1.781.729	43.280.625
Financieel resultaat	(2.663.825)	-	-	-	(2.663.825)
Belastingen	352	-	-	-	352
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	12.501.580	24.165.132	2.168.711	1.781.729	40.617.152
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	426.325.498	247.728.379	21.847.621	20.899.141	716.800.639
Eigen Vermogen en Verplichtingen	716.800.639	-	-	-	716.800.639
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	61.139.502	5.679.213	3.775.406	5.167.973	75.762.094
Kas-inkomsten	20.104.800	4.297.414	3.260.078	417.973	28.080.265
Terugbetalingen	41.034.702	1.381.798	515.328	4.750.000	47.681.828

Evolutie over boekjaar 2024 per geografische ligging

Boekjaar eindigend op 31 december 2024 (geauditeerd)

(€)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	5.927.278	1.955.975	-	(88.000)	7.795.253
Dividenden	11.867.764	3.346.423	5.775.626	-	20.989.812
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	2.508.500	-	-	2.508.500
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	15.884.609	2.686.817	(1.732.175)	1.207.464	18.046.715
Vergoedingen	448.569	182.724	776.687	-	1.407.980
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	34.128.220	10.680.438	4.820.137	1.119.464	50.748.260
Diensten en diverse goederen	(6.505.970)	-	-	-	(6.505.970)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(3.727)	-	-	-	(3.727)
Overige operationele kosten	(251.433)	-	-	-	(251.433)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	27.367.090	10.680.438	4.820.137	1.119.464	43.987.130
Financieel resultaat	(1.180.437)	-	-	-	(1.180.437)
Belastingen	(315.633)	-	-	-	(315.633)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	25.871.020	10.680.438	4.820.137	1.119.464	42.491.060
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	304.597.268	162.320.516	23.454.316	24.285.385	514.657.485
Eigen Vermogen en Verplichtingen	514.657.485	-	-	-	514.657.485
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	24.653.643	11.222.707	7.421.869	1.521.931	44.820.150
Kas-inkomsten	14.654.306	9.616.519	6.627.409	-	30.898.234
Terugbetalingen	9.999.337	1.606.188	794.460	1.521.931	13.921.916

Evolutie over boekjaar 2025 per type infrastructuur

Boekjaar eindigend op 31 december 2025 (geauditeerd)
(€)

	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	6.467.392	2.978.144	-	9.445.537
Dividenden	14.518.870	2.025.000	-	16.543.870
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	-	-	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	1.340.792	22.467.112	-	23.807.904
Vergoedingen	1.293.551	265.764	-	1.559.316
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	23.620.605	27.736.021	-	51.356.626
Diensten en diverse goederen	-	-	(7.438.569)	(7.438.569)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	(3.404)	(3.404)
Overige operationele kosten	-	-	(634.028)	(634.028)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	23.620.605	27.736.021	(8.076.001)	43.280.625
Financieel resultaat	-	-	(2.663.825)	(2.663.825)
Belastingen	-	-	352	352
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	23.620.605	27.736.021	(10.739.474)	40.617.152
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen				
Activa	369.580.877	343.643.196	3.576.566	716.800.639
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	716.800.639	716.800.639
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	32.905.269	42.856.825	-	75.762.094
Kas-inkomsten	23.473.704	4.606.562	-	28.080.265
Terugbetalingen	9.431.565	38.250.264	-	47.681.828

Evolutie over boekjaar 2024 per type infrastructuur

Boekjaar eindigend op 31 december 2024 (geauditeerd) (€)	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	7.293.169	502.083	-	7.795.253
Dividenden	18.627.312	2.362.500	-	20.989.812
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	2.508.500	-	2.508.500
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(12.518.418)	30.565.132	-	18.046.715
Vergoedingen	1.360.480	47.500	-	1.407.980
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	14.762.544	35.985.716	-	50.748.260
Diensten en diverse goederen	-	-	(6.505.970)	(6.505.970)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	(3.727)	(3.727)
Overige operationele kosten	-	-	(251.433)	(251.433)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	14.762.544	35.985.716	(6.761.130)	43.987.130
Financieel resultaat	-	-	(1.180.437)	(1.180.437)
Belastingen	-	-	(315.633)	(315.633)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	14.762.544	35.985.716	(8.257.200)	42.491.060
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen				
Activa	316.073.812	195.996.221	2.587.452	514.657.485
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	514.657.485	514.657.485
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	39.901.650	4.918.500	-	44.820.150
Kas-inkomsten	25.979.734	4.918.500	-	30.898.234
Terugbetalingen	13.921.916	-	-	13.921.916

11 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 waarde wijziging van de portefeuille gedurende het afgelopen boekjaar zonder rekening te houden met investeringen in nieuwe of bestaande participaties of terugbetalingen uit participaties. Deze waardewijziging is de som van de individuele waarde-wijzigingen 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 tabellen hieronder worden de verschillende componenten van het portefeuilleresultaat weergegeven.

Portefeuilleresultaat

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Interesten, dividenden en vergoedingen	1	27.548.722	30.193.045
Meerwaarde (minwaarde) op realisatie van investeringen	1	-	2.508.500
Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultaten-rekening.	1	23.807.904	18.046.715
TOTAAL		51.356.626	50.748.260

Het totale portefeuilleresultaat bedraagt € 51.356.626 (of een portefeuillere rendement van 10,03%), een stijging van € 608.366 ten opzichte van het vorige boekjaar eindigend op 31 december 2024.

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 9,19%, voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, en weerspiegelt het toegenomen aandeel van investeringen in corporate infrastructuur.

Interesten, dividenden en vergoedingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Interesten	1	9.445.537	7.795.253
Dividenden	1	16.543.870	20.989.812
Omzet	1	1.559.316	1.407.980
TOTAAL		27.548.722	30.193.045

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen uit de participaties tijdens het afgelopen boekjaar bedraagt €27.548.722. Dit is een daling met € 2.644.323 ten opzichte van het vorige boekjaar.

De ontvangen dividenden bedragen € 16.543.870, een daling van € 4.445.943 ten opzichte van het vorige boekjaar. De hogere dividenden in het vorige boekjaar zijn voornamelijk het gevolg van hogere stroomprijzen in het verleden.

De opbrengsten uit interesten bedragen € 9.445.537, een stijging van 1.650.284 ten opzichte van het vorige boekjaar. Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het afgelopen boekjaar te worden ontvangen in cash.

De rubriek vergoedingen bedraagt € 1.559.316, een stijging ten opzichte 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.

Meerwaarde op realisatie van investeringen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	1	-	2.508.500
Gerealiseerde kosten op financiële activa		-	-
TOTAAL		-	2.508.500

In het boekjaar tot 31 december 2025 is geen gerealiseerde meerwaarde geboekt. De opbrengst uit financiële activa in het vorige jaar was een nabetaling na gedeeltelijke verkoop van GlasDraad.

De meerwaarde gerealiseerd bij de gedeeltelijke verkoop van Datacenter United zit vervat in het portefeuilleresultaat van 2024, en dit onder de vorm van een niet-gerealiseerde meerwaarde aangezien de closing van de transactie pas in de eerste helft van 2025 heeft plaatsgevonden. Bij de closing in de eerste helft van 2025 zijn de ontvangsten uit de gedeeltelijke verkoop opgenomen als een terugbetaling uit financiële activa.

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

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	37.428.811	39.075.133
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(13.620.908)	(21.028.418)
TOTAAL		23.807.904	18.046.715

Het netto niet-gerealiseerd resultaat (niet gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedraagt € 23.807.904 over het afgelopen boekjaar. Dit bestaat uit € 37.428.811 niet gerealiseerde opbrengsten en € 13.620.908 niet-gerealiseerde kosten.

12 Operationele kosten

Diensten en diverse goederen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Vergoedingen aan TDP		(5.671.107)	(4.698.607)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(1.109.705)	(1.038.694)
Andere operationele kosten		(657.757)	(768.668)
TOTAAL	1	(7.438.569)	(6.505.970)

De diensten en diverse goederen omvatten de volgende posten:

- € 5.671.107 vergoeding aan TDP NV. Dit bestaat uit een contractuele vergoeding voor verleende investeringsdiensten (€ 5.539.260) en een vergoeding voor administratieve diensten (€ 131.847). Deze vergoeding bedroeg € 4.698.607 tijdens het vorige boekjaar.
- € 1.109.705 statutaire vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze vergoeding bedraagt 4 % van het nettoresultaat voor aftrek van de vergoeding van de enige bestuurder, voor aftrek van belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva. De vergoeding bedroeg € 1.038.694 over het vorige boekjaar;
- € 657.757 andere operationele kosten. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische en consultancy kosten.

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 96 in het hoofdstuk Corporate Governance.

Overige operationele kosten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(634.028)	(251.433)
TOTAAL		(634.028)	(251.433)

De andere bedrijfskosten bedragen € 634.028 en omvatten voornamelijk niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van € 631.297.

De kostenratio voor het huidige boekjaar berekend op jaarbasis en exclusief éénmalige transactiekosten bedraagt 1,27%.

13 Financieel resultaat voor het boekjaar tot 31 december 2025

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Financiële opbrengsten	1	26.149	62.552
Financiële kosten	1	(2.689.975)	(1.242.989)
TOTAAL		(2.663.825)	(1.180.437)

Het financieel resultaat bedraagt € 2.663.825, een stijging van de kosten ten opzichte 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 € 26.149, een afname van € 36.403.

De financiële kosten omvatten interesten op leningen en andere bankkosten op niveau van TINC. De financiële kosten bedragen € 2.689.975, een toename van € 1.446.986. Deze stijging wordt verklaard door de interestkosten verbonden aan het ter beschikking hebben van een kredietlijn. Op 31 december 2025 is er € 77.800.000 opgenomen onder een kredietlijn van € 200.000.000.

14 Winstbelastingen voor het boekjaar tot 31 december 2025

De berekeningsbasis voor de berekening van de belastbare basis is het BGAAP-resultaat voor belastingen. In de tabel hieronder wordt daarom vooreerst het BGAAP-resultaat voor belastingen berekend, en dit vertrekkend van het IFRS-resultaat voor belastingen. Van het BGAAP-resultaat voor belastingen worden vervolgens de vrijgestelde opbrengsten afgetrokken, wat resulteert in een positief terug te vorderen bedrag van € 352.

Reconciliatie van de winstbelastingen met het resultaat voor belastingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Resultaat voor belasting, winst (verlies) IFRS		40.616.799	42.806.692
Niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten uit financiële vaste activa		(13.983.887)	(17.878.028)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV		(227.218)	(476.876)
Resultaat voor belasting BGAAP		26.405.694	24.451.788
Verworpen uitgaven		1.115	305
Meerwaarde op aandelen		(10.940.442)	-
Terugname waardevermindering aandelen belastbare moratorium-interesten		-	-
Vrijgestelde giften		-	-
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(15.466.719)	(23.189.562)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	-
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		-	-
Belastbare basis tegen het normaal tarief		-	1.262.530

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Van toepassing zijnde belastingtarief		25,00%	25,00%
Volgens het lokaal statutair winst-belastingtarief		-	315.633
Vermeerdering voor onvoldoende voorafbetaling		-	-
Regularisatie belastingen		(352)	-
Te verrekenen roerende voorheffing		-	-
Waardering uitgestelde belasting		-	-
Aanwending uitgestelde belastingen		-	-
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		-	-
Afname uitgestelde belastingsvordering		-	-
Belastingen	1	(352)	315.633
Effectieve belastingvoet		0,00%	0,74%

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Winstbelasting			
Winstbelasting van het huidige jaar		(352)	315.633
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		-	-
Uitgestelde belasting			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		-	-
Belastingen		(352)	315.633

Verlooptabel van de uitgestelde belastingvorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	2025 12 maanden	2024 12 maanden
Beginsaldo (per 1 januari)		-	119.219
Erkend als belasting in de huidige periode		531.631	-
Aanpassing in het eigen vermogen		(56.804)	(119.219)
Eindsaldo (per 31 december)	2	474.827	-

Gedurende het afgelopen boekjaar waren de volgende inkomsten van TINC fiscaal vrijgestelde opbrengsten:

- De niet-gerealiseerde opbrengsten van € 13.983.887 ten gevolge van de herwaarderingen van de financiële vaste activa. Deze herwaarderingen zijn vrijgesteld van belasting zolang het onderliggende actief niet gerealiseerd wordt;
- Afschrijvingen en waardeverminderingen voor een totaal van € 227.218;
- De aftrek van meerwaarde op aandelen, en dit voor een bedrag van €10.940.442;
- De aftrek van definitief belaste opbrengsten, in verband met de dividenden, en dit voor een bedrag van € 15.466.719 miljoen.

Na toepassing van het statutaire winstbelastingtarief van 25% op de € 0 miljoen effectief belastbare basis en een regularisatie van belastingen van € 352, resulteert dit in een door TINC terug te vorderen bedrag van vennootschapsbelastingen van € 352.

De uitgestelde belastingvordering op de IFRS-balans bedraagt € 474.827. De uitgestelde belastingvordering is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de kapitaalverhoging in juni 2025.

15 Winst per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	40.617.152	42.491.060
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor gewone winst per aandeel		42.839.353	36.363.637
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect		42.839.353	36.363.637
Winst per aandeel*		0,84	1,17
Winst per aandeel (gewogen)		0,95	1,17

* gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen op het einde van het boekjaar (48.484.849)

16 Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Betaalde uitkering	1		
Slotuitkering: (totale waarde)		21.090.909	30.545.455
Slotuitkering: (waarde per aandeel)		0,58	0,84
Voorgestelde uitkering			
Uitkering: totale waarde		28.606.061	21.090.909
Uitkering: waarde per aandeel		0,59	0,58
<i>Kapitaalvermindering</i>		0,4200	0,4000
<i>Dividend</i>		0,1700	0,1800
Aantal aandelen		48.484.849	36.363.637

Aan de aandeelhouders wordt in mei 2026 een uitkering voorgesteld van € 0,59 per aandeel. De voorgestelde uitkering neemt de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,17 per aandeel (of 28,8% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering gelijk aan € 0,42 per aandeel (of 71,2% van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale voorgestelde uitkering bedraagt € 28.606.061, bestaande uit een dividend van € 8.242.424 en een kapitaalvermindering van € 20.363.637. De voorgestelde uitkering komt neer op een pay-out ratio van 70,43% tegenover het netto-resultaat.

17 Financiële vaste activa

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

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2025 geauditeerd	31 december 2024 geauditeerd
Openingsbalans	512.070.034	468.356.669
+ Investeringsen	225.559.375	37.785.261
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(47.681.828)	(13.921.916)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	23.807.904	18.046.714
+/- Korte termijn vorderingen	(531.411)	1.803.306
Eindbalans*	713.224.072	512.070.034
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	23.807.904	18.046.715

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 119.935.332 (31/12/2025) en € 94.608.656 (31/12/2024).

Op 31 december 2025 bedroeg de reële waarde (FV) van de portefeuille € 713.224.072.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 225.559.375 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm Group, Garagepark, Mufasa, Storm Wind België, Datacenter United, GlasDraad, Interparking en Yally.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 47.681.828 in het kader van terugbetalingen van geïnvesteerd kapitaal van volgende participaties: Berlare Wind, Nobelwind, Storm Wind België, A15 Maasvlakte-Vaanplein, L'Hourgnette, Social Housing Ireland, Via A11, Via R4 Gent, Datacenter United, NGE Fibre, Parkeer-garage Eemplein en Obelisc.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 23.807.904 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 37.428.811 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 13.620.908 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 531.411 betreft een afname van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

31 december 2025 (geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	713.224.072	713.224.072

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, Interparking 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 Interparking 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 netto som 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 in Storm Group en in 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: De Haan Vakantiehuizen, Eemplein, Réseau Abilis, Garagepark, Obelisc, Azulatis, Interparking 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 ganse looptijd van de onderliggende infrastructuur, zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de ganse looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 75.762.094 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, gerealiseerde meerwaarden, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

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 op of 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 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 prijsstommelingen 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 markt-risico's gelden.

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

Datacenter United (DCU) biedt hoogwaardige colocatie 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 internetserviceproviders 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 uitgebaut als open netwerken, met inkomsten voornamelijk afkomstig van de lange termijn huur of lease van het netwerk aan verschillende netwerkoperatoren 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 bedrijvencentrum, 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.

Interparking, met hoofdkantoor in België, is een toonaangevende speler in de Europese parkeersector. Het bedrijf is actief in 16 landen en exploiteert meer dan 2.000 parkeergarages met bijna 800.000 parkeerplaatsen.

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 2,0% 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.

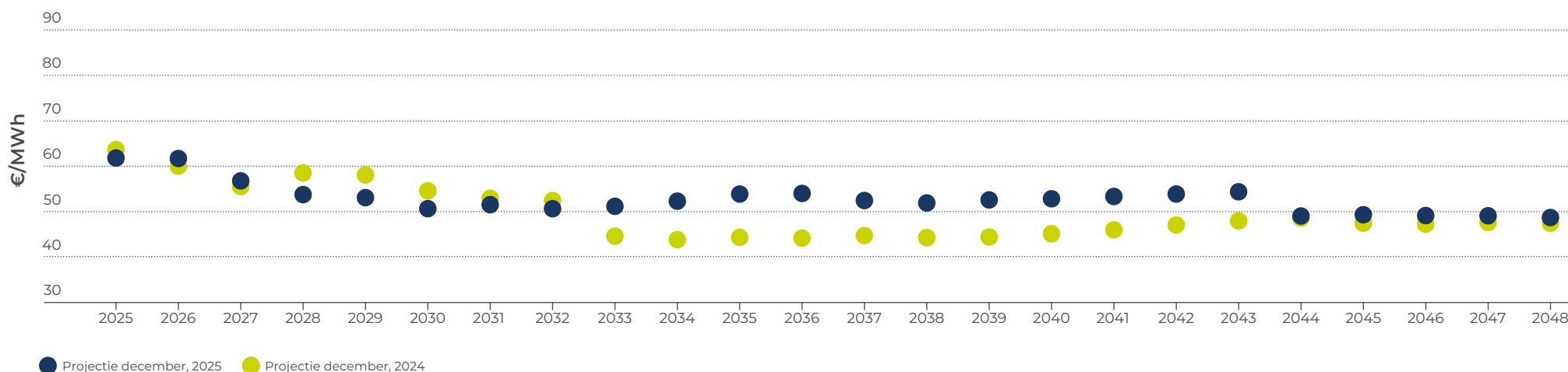
Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

Deze assumpties gelden voor de volgende participaties van TINC: Berlare Wind, Kreekraksluis, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Storm Wind België, Storm Ierland en Sunroof.

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 waardebeoordeling van deze participaties met een belangrijke schattingsonzekerheid. Verder in deze note wordt de sensitiviteit van deze parameters op de reële waarde van de portefeuille weer-gegeven.

- 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 probabiliteitschaal. De verwachte toekomstige productie resulteert in een FLH (Full Load Hours) van 2.365 MWh/MW (in vergelijking met een jaarlijks verwacht productiecijfer van 2.083 MWh/ MW op 31 december 2025) 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-maandelijke inschatting van 2.365 MWh/MW is in lijn met het P50 probabiliteit scenario op niveau van de portefeuille. Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie (afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt. Voor participaties in onshore windparken komt deze schatting overeen met lange-termijn windsnelheden op 100 meter boven de grond tussen 4,3 m/s en 8,4 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.273 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 vastgekleefd zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs. De grafiek op de volgende pagina geeft de verwachte gemiddelde stroomprijs vóór inflatie en na profiel en onbalans risico weer die de energie participaties netto verwachten te ontvangen per MWh geproduceerd, en houdt geen rekening met enig subsidiebedrag (zie hierna). Het profiel risico ontstaat door de fluctuerende aard van hernieuwbare energie waarin periodes van hoge productie een daling van de energieprijzen kunnen betekenen. De onbalans discount reflecteert het feit dat de stroomproductie uit zon en wind niet nauwkeurig 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.
- 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.

Gewogen gemiddelde stroomprijs (reële waarde)



- 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 productie-niveau. 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 REFITprijs. 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 waardebepaling van elk van deze participaties dezelfde zijn over verschillende participaties heen, en die dus een schattingsonzekerheid 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 31 december 2025 en 31 december 2024. Deze grafieken houden geen rekening met participaties aan transactiewaarde zoals SPI.R0, Mufasa en Hortus Conclusus, 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.

Verdisconteringsvoeten van de participaties

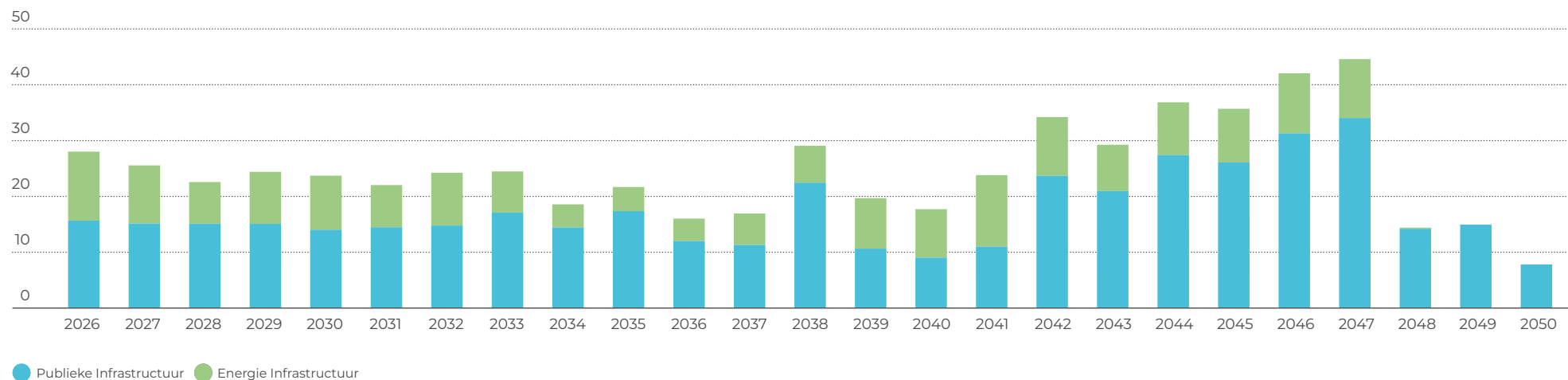
De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 9,19% voor het afgelopen boekjaar, tegenover 8,40% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, en weerspiegelt het toegenomen aandeel van investeringen in corporate infrastructuur.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 31 december 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 op onze portefeuille is 12%.

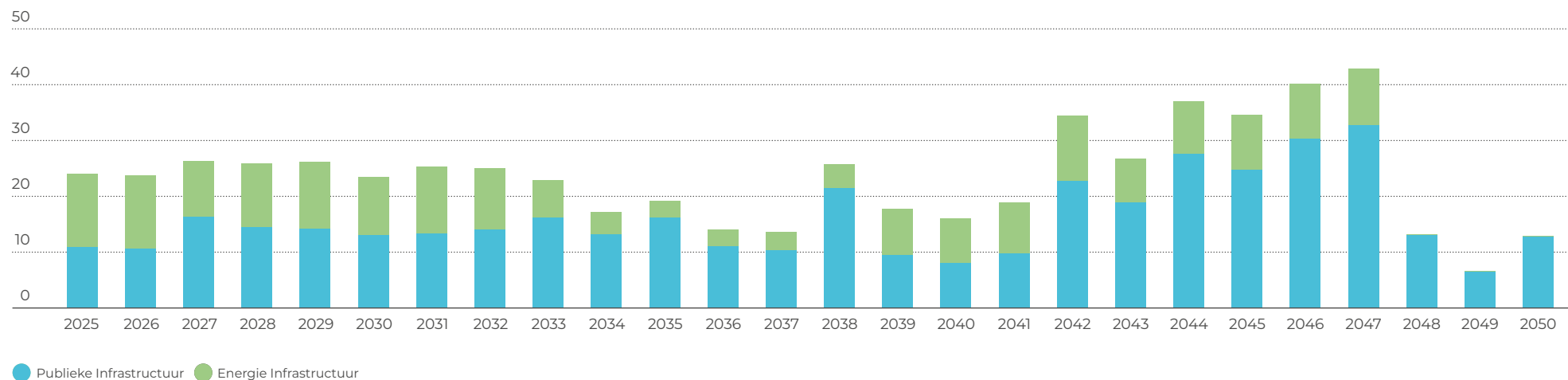
Boekjaar eindigend op:	31 december 2025 (geauditeerd)	31 december 2024 (geauditeerd)
Publieke Infrastructuur	7,69%	7,70%
Energie Infrastructuur	10,03%	8,18%
Digitale Infrastructuur	9,76%	9,27%
Sociale Infrastructuur	8,84%	8,53%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	9,19%	8,40%

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.

Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 31 december 2025



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 31 december 2024



Reële waarde (FV) van investeringen

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

Reële waarde op 31 december 2025 (geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	138.438.724	153.544.963	180.118.295	207.010.615	679.112.596
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,69%	9,65%	9,76%	8,84%	9,05%
Investerings in Leningen	-	34.111.476	-	-	34.111.476
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	11,78%	-	-	11,78%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	138.438.724	187.656.439	180.118.295	207.010.615	713.224.072
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	7,69%	10,03%	9,76%	8,84%	9,19%
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	59.640.738	13.894.162	10.277.750	4.620.813	88.433.463
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	-	31.501.869	-	-	-

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%
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	59.925.535	13.806.702	660.000	6.014.300	80.406.537
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	-	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 31 december 2025 (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	-	52.319.950	73.300.001	82.439.424	208.059.375
+ Investeringsinstrumenten in Eigen vermogen	-	52.319.950	44.800.001	82.439.424	179.559.375
+ Investeringsinstrumenten in Aandeelhoudersleningen	-	-	28.500.000	-	28.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(1.270.330)	(510.986)	(43.000.264)	(2.700.000)	(47.481.579)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Eigen vermogen	(515.328)	(111.400)	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.732.241)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Aandeelhoudersleningen	(755.002)	(399.586)	(18.244.750)	(1.350.000)	(20.749.338)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(1.588.894)	(3.753.232)	18.062.063	11.087.968	23.807.904
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	671.780	7.607.001	18.062.063	11.087.968	37.428.812
- Niet-gerealiseerde kosten	(2.260.674)	(11.360.234)	-	-	(13.620.908)
+/- Overige	470.205	(1.620.478)	(1.445.175)	(43.487)	(2.638.934)
Eindsaldo 31 december 2025	138.438.724	153.545.039	180.118.295	207.010.615	679.112.672
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo 31 december 2024	-	14.704.128	-	-	14.704.128
+ Investeringsinstrumenten	-	17.500.000	-	-	17.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(200.249)	-	-	(200.249)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	-	-	-	-
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	-	-	-	-
+/- Overige	-	2.107.523	-	-	2.107.523
Eindsaldo 31 december 2025	-	34.111.401	-	-	34.111.401

	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
+ Investeringsen	-	69.819.950	73.300.001	82.439.424	225.559.375
+ Investeringsen in Eigen vermogen	-	52.319.950	44.800.001	82.439.424	179.559.375
+ Investeringsen in Aandeelhoudersleningsen	-	-	28.500.000	-	28.500.000
+ Investeringsen in Leningsen	-	17.500.000	-	-	17.500.000
- Terugbetalingsen en desinvestingsen	(1.270.330)	(711.235)	(43.000.264)	(2.700.000)	(47.681.828)
- Terugbetalingsen en desinvestingsen van Eigen vermogen	(515.328)	(111.400)	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.732.241)
- Terugbetalingsen en desinvestingsen van Aandeelhoudersleningsen	(755.002)	(399.586)	(18.244.750)	(1.350.000)	(20.749.338)
- Terugbetalingsen en desinvestingsen van Leningsen	-	(200.249)	-	-	(200.249)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	(1.588.894)	(3.753.232)	18.062.063	11.087.968	23.807.904
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	671.780	7.607.001	18.062.063	11.087.968	37.428.812
- Niet-gerealiseerde kostens	(2.260.674)	(11.360.234)	-	-	(13.620.908)
+/- Overigs	470.205	487.045	(1.445.175)	(43.487)	(531.411)
Eindsaldo 31 december 2025	138.438.724	187.656.439	180.118.295	207.010.615	713.224.073

Evolutie reële waarde op 31 december 2024 (geauditeerd)
 (€)

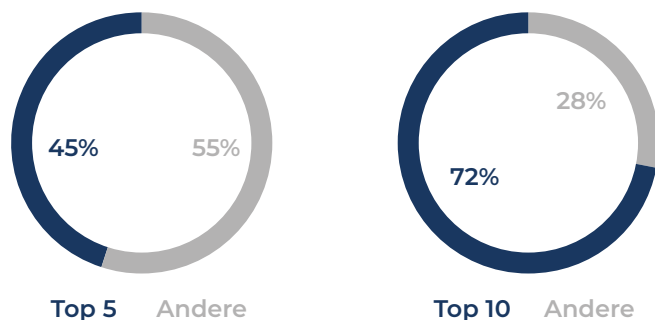
	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
+ Investerings	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investerings in Eigen 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

	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
+ Investeringsen	61.500	12.500.000	9.947.353	15.276.408	37.785.261
+ Investeringsen in Eigen vermogen	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investeringsen in Aandeelhoudersleningsen	-	-	-	-	-
+ Investeringsen in Leningens	-	12.500.000	-	-	12.500.000
- Terugbetalingens en desinvesteringens	(6.274.215)	(5.892.502)	(1.521.931)	(233.268)	(13.921.916)
- Terugbetalingens en desinvesteringens van Eigen vermogen	(794.460)	(1.123.318)	(1.521.931)	-	(3.439.710)
- Terugbetalingens en desinvesteringens van Aandeelhoudersleningsen	(5.479.755)	(638.397)	-	(233.268)	(6.351.420)
- Terugbetalingens en desinvesteringens van Leningens	-	(4.130.787)	-	-	(4.130.787)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	(5.655.658)	(12.909.623)	26.448.819	10.163.175	18.046.714
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	1.114.631	1.348.506	26.448.819	10.163.175	39.075.132
- Niet-gerealiseerde kostens	(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 € 201.154.039 tot € 713.224.073 op 31 december 2025, een stijging van 39,28% ten opzichte van 31 december 2024. Deze stijging is het resultaat van investeringens voor een bedrag van € 225.559.375 enerzijds en terugbetalingens voor een bedrag van € 47.681.828 anderzijds. De netto niet-gerealiseerde toename van de reële

waarde van € 23.807.904 over de afgelopen periode bestaat uit € 37.428.812 niet-gerealiseerde opbrengstens en € 13.620.908 niet-gerealiseerde kostens. Het resterende bedrag van € 531.411 betreft een afname 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 op basis van de reële waarde



Top 5 participaties (in %)

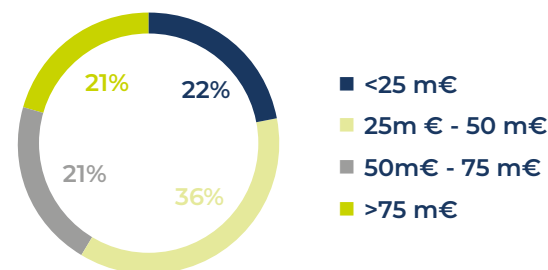
De vijf grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Mufasa, Réseau Abilis, Datacenter United en Interparking. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een reële waarde van 319.082.321 euro, wat 45% van de totale reële waarde van de portefeuille per 31 december 2025 uitmaakt, zoals hierboven weergegeven.

Top 10 participaties (in %)

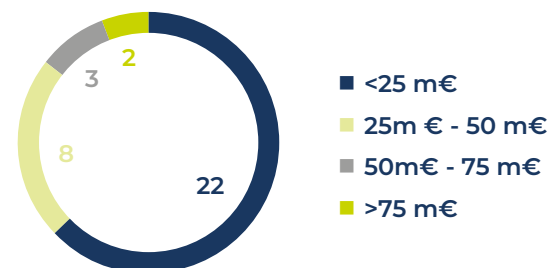
De tien grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Via A11, Réseau Abilis, Mufasa, Datacenter United, Kroningswind, Brabo 1, Yally, Storm Group en Interparking. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een reële waarde van 515.474.306 euro, wat 72% van de totale reële waarde van de portefeuille per 31 december 2025 uitmaakt, zoals hierboven weergegeven.

Op 31 december 2025 vertegenwoordigen de participaties GlasDraad en Datacenter United elk meer dan 10% van de reële waarde van de portefeuille.

Concentratie van de portefeuille op basis van de reële waarde

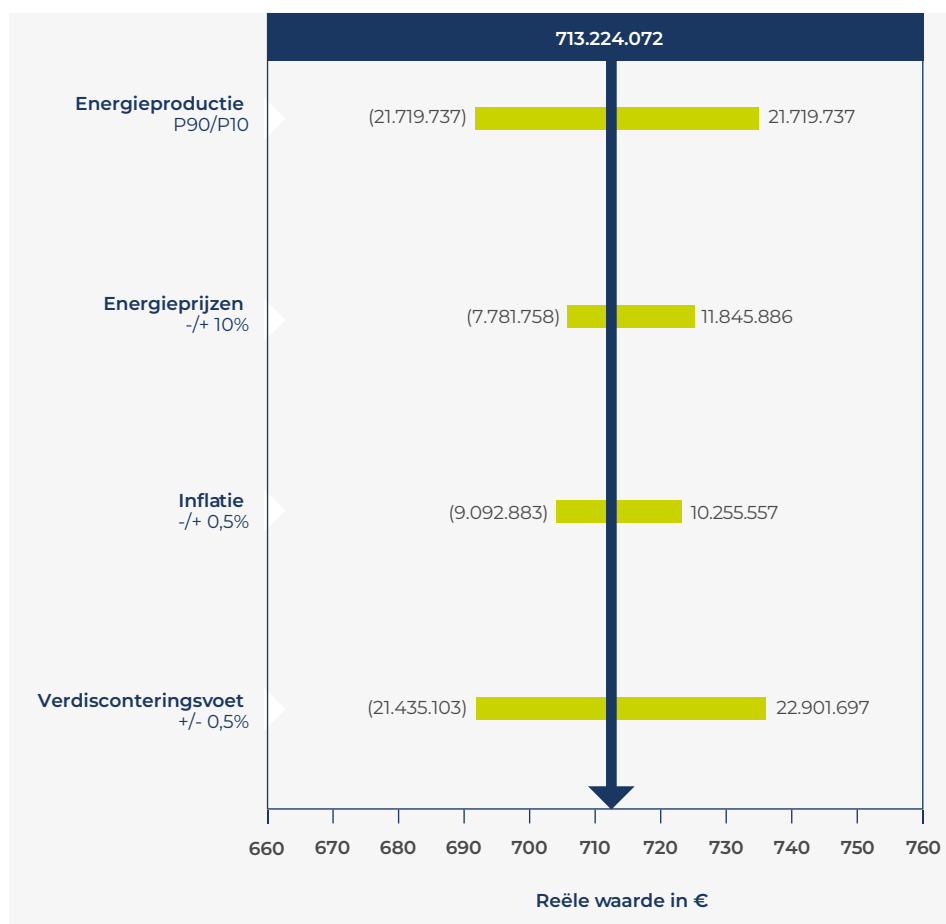


Concentratie van de portefeuille volgens aantal



Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau/ per segment

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



Sensitiviteiten FV 31 december 2025	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Verdisconteringsvoet					
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲ 7.858.594	▲ 5.131.761	▲ 5.307.398	▲ 4.603.943	▲ 22.901.697
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼ 7.299.420	▼ 4.732.387	▼ 5.107.405	▼ 4.295.892	▼ 21.435.103
Inflatie					
Inflatie: -0,5%	▼ 2.037.889	▼ 2.653.004	▼ 1.990.595	▼ 2.411.395	▼ 9.092.883
Inflatie: +0,5%	▲ 1.798.518	▲ 2.684.310	▲ 3.230.201	▲ 2.542.527	▲ 10.255.557
Energieprijzen					
Energieprijzen: -10%	-	▼ 7.781.758	-	-	▼ 7.781.758
Energieprijzen: +10%	-	▲ 11.845.886	-	-	▲ 11.845.886
Energieproductie					
Energieproductie: P90	-	▼ 21.719.737	-	-	▼ 21.719.737
Energieproductie: P10	-	▲ 21.719.737	-	-	▲ 21.719.737

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 € 21.719.737. Indien gedurende de volledige levensduur de stroomproductie overeenkomt met een P10 scenario op de probabiliteitsschaal, stijgt de reële waarde van de energieparticipaties met € 21.719.737.

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 € 7.781.758. 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 € 11.845.886. Merk op dat deze berekeningen rekening

houden met eventuele wijzigingen van inkomsten uit steunmaatregelen in functie van wijzigende stroomprijzen (hogere steunbedragen bij lage stroom-prijzen en lagere steunbedragen bij hoge stroomprijzen).

De sensitiviteiten van de energieprijz en energieproductie gelden voor de volgende participaties van TINC: Berlare Wind, Kreekraksluis, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Storm Wind België, Storm Ierland en Sunroof.

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 € 10.255.557. Bij een inflatie die 0,5% lager is dan de veron-derstelde inflatie van 2%, en dit gedurende de volledige levensduur van elk van de participaties, dan daalt de reële waarde van de portefeuille met € 9.092.883.

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 € 21.435.103. Bij het hanteren van een verdisconteringsvoet die 0,5% lager is, stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 22.901.697.

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand op 31 december 2025 (geauditeerd)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	38.637.526	28.789.255	52.508.551	119.935.332
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente	Totaal	
	-	119.935.332	119.935.332	
Gewogen Gem rentevoet				9,07%

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 31 december 2025 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap. Per 31 december 2025 bedraagt de post achtergestelde leningen € 119.935.332. Het verschil met 31 december 2024 is voornamelijk het gevolg van de verdere effectieve investering van de toezegging van een achtergestelde lening 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 gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn, gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap die deze lening heeft uitgegeven.

18 Handelsvorderingen en overige vorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Handelsvorderingen		40.441	18.184
Te vorderen belasting		1.260.313	1.675.862
Overige vorderingen		-	89
TOTAAL	2	1.300.754	1.694.134

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025 bedragen € 1.300.754. De boekwaarde van handels- en overige vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs benadert de reële waarde vanwege hun kortlopende karakter.

19 Banksaldi en -deposito's

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		26.217	25.982
Contant		1.774.466	863.628
TOTAAL	2,4	1.800.683	889.611

Banksaldi en -deposito's omvat alle thesauriemiddelen, vrij opneembaar, die in contanten of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens het afgelopen boekjaar steeg de kaspositie met € 911.072 ten gevolge van € 158.370.393 inkomende kasstromen ten gevolge van financieringsactiviteiten samengesteld uit de netto-inkomsten van de kapitaalsverhoging voor € 111.085.595, de uitkering aan de aandeelhouders voor € 21.090.910, de bijkomende opname onder de kredietlijn van € 70.900.000 en de kosten verbonden aan de kredietlijn voor € 2.524.293. Daarnaast zijn er € 148.544.699 netto uitgaande kasstromen ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 8.914.622 netto uitgaande kasstromen ten gevolge van de kosten voor de exploitatie.

20 Uitstaand kapitaal & reserves

Uitstaand kapitaal & Reserves	Aantal		Bedrag	
	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024
Toegestaan aantal aandelen	48.484.849	36.363.637	131.571.801	113.268.771
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	113.268.771	135.450.590
Toename / afname	12.121.212	0	18.303.030	(22.181.819)
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar	48.484.849	36.363.637	131.571.801	113.268.771

Op 31 december 2025 bedroeg het aantal volgestorte aandelen 48.484.849. De stijging ten opzichte van het vorige boekjaar is het gevolg van de kapitaalverhoging in juni 2025. Hierbij zijn er 12.121.212 aandelen uitgegeven. De toename van het uitstaand kapitaal ten belope van 18.303.030 is het netto gevolg van de kapitaalverhoging in juni 2025 en de kapitaalvermindering als onderdeel van de uitkering tijdens het afgelopen boekjaar. De aandelen hebben geen nominale waarde.

21 Financiële verplichtingen

Boekjaar eindigend op:	31 december 2025	31 december 2024
(€)	12 maanden	12 maanden
Rentedragende verplichtingen en leningen	77.800.000	6.900.000
Overige leningen	0	0
TOTAAL	77.800.000	6.900.000

TINC beschikt op 31 december 2025 over € 200.000.000 aan gecontracteerde bancaire kredietlijnen waarvan op 31 december 2025 € 77.800.000 opgenomen is. Per 31 december 2025 zijn alle convenanten voldaan. De boekwaarde van de lening wordt aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs. De interest marge op de kredietlijn is 125 basispunten. Deze boekwaarde weerspiegelt de marktwaarde.

22 Handels- en overige schulden

Op 31 december 2025 bedroegen de handels- en overige schulden € 1.183.453. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van €1.109.705. De boekwaarde van handels- en overige schulden tegen geamortiseerde kostprijs benadert de reële waarde vanwege hun kortlopende karakter.

23 Informatie per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2025 (geauditeerd)	31 december 2024 (geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen		48.484.849	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)		637.508.904	506.422.240
<i>NAV per aandeel</i>		13,15	13,93
<i>Reële waarde portefeuille (FV)</i>		713.224.072	512.070.034
<i>FV per aandeel</i>		14,71	14,08
<i>Netto schuld</i>		(75.999.317)	(6.010.389)
<i>Netto schuld per aandeel</i>		(1,57)	(0,17)
<i>Uitgestelde belastingen</i>		474.827	0
<i>Uitgestelde belastingen per aandeel</i>		0,01	0
<i>Overige vorderingen & schulden</i>		(190.678)	362.595
<i>Overige vorderingen & schulden per aandeel</i>		0,00	0,01
Nettowinst/(Verlies)		40.617.152	42.491.060
Winst per aandeel		0,84	1,17
Gewogen winst per aandeel		0,95	1,17

24 Buitenbalansverplichtingen

Boekjaar eindigend op:	31 december 2025 (geauditeerd)	31 december 2024 (geauditeerd)
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuille-bedrijven	103.060.495	197.556.760
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	-	7.395.794
Totaal	103.060.495	204.952.554
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	60.253.082	144.645.142
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	42.807.412	42.807.412
3. Cash verbintenissen Leningen	-	17.500.000
TOTAAL	103.060.495	204.952.554

(€)	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
	103.060.495	65.530.743	21.749.298	8.250.000	7.530.454

(€)	Totaal	2026	2027	2028	2029
	103.060.495	70.805.582	15.231.583	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 het afgelopen boekjaar met € 101.892.059 afgenomen. Deze afname is toe te schrijven aan een totaalbedrag aan investeringen in het afgelopen boekjaar van € 225.559.375 in nieuwe en bestaande investeringen, gecombineerd met nieuwe toezeggingen van € 123.667.313 in nieuwe en bestaande investeringen. De uitstaande investeringstoezeggingen hebben betrekking op de volgende participaties: Higher Education Buildings, Hortus Conclusus, SPI.R0, Storm Wind België, GlasDraad, Garagepark, Mufasa en Yally. In de bovenstaande tabellen wordt weergegeven wanneer en voor welke segmenten de investeringstoezeggingen moeten worden gerealiseerd.

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

Op 31 december 2025 bedraagt het totale bedrag aan investeringstoezeggingen €103.060.495, samengesteld uit € 60.253.082 eigen vermogen en € 42.807.412 aandeelhoudersleningen.

TINC beschikt op 31 december 2025 over € 200.000.000 aan contractuele bancaire kredietlijnen. Op 31 december 2025 is € 77.800.000 opgenomen.

25 Doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid

Inleiding

In de uitvoering van haar activiteiten als investeringsmaatschappij is TINC onderhevig aan risico's zowel op het niveau van TINC zelf als op het niveau van de participaties waarin TINC investeert.

Binnen het raamwerk uitgewerkt door de Raad van Toezicht, op voorstel van de Directieraad en op advies van het Audit Comité, is de Directieraad verantwoordelijk voor het risicobeheer, de interne controle en de naleving van wetten en regels. Risico's worden beheerd via een proces van doorlopende identificatie, inschatting, evaluatie en mitigatie. Minstens éénmaal per jaar rapporteert de Directieraad aan de Raad van Toezicht over de algemene en financiële risico's en de beheers- en controlesystemen.

De risicofactoren die hieronder worden beschreven zijn beperkt tot die risico's die TINC als wezenlijk en specifiek beschouwt voor TINC en haar participaties omdat ze een nadelig effect zouden kunnen hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten, de reputatie en de vooruitzichten van TINC en/of haar participaties, op het vermogen van TINC om haar investeringsverplichtingen te financieren en bijgevolg ook de aandelenkoers.

Algemene risico's

Inflatierisico

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

Geopolitiek risico

TINC heeft geen participaties met infrastructuur die gelegen is in gebieden die momenteel een toestand van oorlogsverrichtingen, aanhoudend geweld of politieke onrust kennen. Geopolitieke gebeurtenissen en spanningen kunnen niettemin een impact hebben op de stabiliteit van de financiële markten of het economisch systeem en op de beschikbaarheid van schuld- en/of kapitaal-instrumenten voor TINC ter financiering van haar investeringstoezeggingen.

Op het niveau van TINC

Strategisch risico

Adequate opportuniteiten om waarde te creëren voor TINC door te investeren in infrastructuurbedrijven die kasstromen kunnen genereren, realiseren en uitkeren aan TINC, kunnen onvoldoende aanwezig zijn, of aanwezig zijn maar op een onvoldoende gediversifieerde manier, tegen onaantrekkelijke voorwaarden, of beperkt of verhinderd worden door macro-economische en cyclische omstandigheden, veranderende reglementeringen of politieke ontwikkelingen. De groei van TINC hangt gedeeltelijk af van haar vermogen om de toekomstige uitbreiding van haar portefeuille van participaties te beheren en om aantrekkelijke investeringsopportuniteiten op gepaste wijze te identificeren, te selecteren en uit te voeren in overeenstemming met de strategie van TINC.

De beschikbaarheid van toekomstige investeringsopportuniteiten hangt gedeeltelijk af van de marktomstandigheden en er kan bijgevolg geen zekerheid worden geboden dat TINC in staat zal zijn om een voldoende aantal toekomstige investeringsopportuniteiten te identificeren en uit te voeren om TINC toe te laten haar portefeuille uit te breiden.

Verdere groei van TINC en haar portefeuille zal naar verwachting ook toekomstige eisen stellen aan management, ondersteuning, boekhouding en financiële controle en andere middelen en zou een aantal gerelateerde risico's met zich meebrengen, waaronder de mogelijke verstoring van de lopende activiteiten en afleiding van het management en verhoogde operationele kosten op het niveau van TINC.

Financiële risico's

TINC heeft zich contractueel verbonden tot een aantal financiële verbintenissen met betrekking tot bestaande en toekomstige participaties. Deze omvatten enerzijds toezeggingen om bijkomend te investeren in bestaande participaties, en anderzijds toezeggingen om op een later tijdstip nieuwe participaties te verwerven.

Indien de financiële middelen van TINC ontoereikend blijken om dergelijke verbintenissen en verdere groei te financieren, zal TINC bijkomende financiering moeten aantrekken in de vorm van een uitgifte van nieuwe aandelen of schuld-instrumenten of in de vorm van een kredietfaciliteit (of een combinatie). Er is geen garantie dat dergelijke opties altijd beschikbaar zullen zijn tegen aanvaardbare voorwaarden.

Financieringsbehoeften kunnen ook worden aangepakt door de meer liquide participaties in portefeuille te verkopen. De meerderheid van de participaties die door TINC worden gehouden, omvatten echter belangen in participaties die niet openbaar of vrij verhandelbaar zijn en die vaak onderworpen zijn aan beperkingen op overdracht (bv. goedkeuring van de overdracht door andere partijen) en die daarom mogelijk moeten worden gerealiseerd tegen een waarde die lager is dan de waarde die aan dergelijke investeringen is toegekend.

TINC houdt kasreserves aan op bankrekeningen bij verschillende financiële instellingen. De systemen van de relevante financiële instellingen zouden kunnen worden beïnvloed door externe omstandigheden, waaronder storingen in de IT-systemen of cyberaanvallen. Soortgelijke risico's in verband met financiële instellingen zijn van toepassing op de participaties van TINC.

TINC neemt investeringsbeslissingen op basis van schattingen en/of prognoses van investeringskasstromen die door de participaties worden gegenereerd, met inbegrip van veronderstellingen over het bedrag en de timing van de kosten over de levensduur van de relevante participaties (die tot 35 jaar kan bedragen).

Dergelijke schattingen, projecties en prognoses kunnen, ten minste gedeeltelijk, gebaseerd zijn op grote en gedetailleerde financiële modellen, en er bestaat altijd een risico dat er fouten worden gemaakt in de veronderstellingen, berekeningen of methodologieën die in dergelijke modellen worden gebruikt, of dat de relevante hypothetische parameters afwijken van de werkelijke resultaten.

Duurzaamheidsrisico's

TINC is zowel als verantwoordelijke onderneming en als duurzame investeerder blootgesteld aan duurzaamheid-gerelateerde risico's. Dit geldt voornamelijk met betrekking tot haar investeringsportefeuille (zie verder). De niet-naleving van steeds strengere duurzaamheidsregelgeving door TINC zelf kan leiden tot juridische sancties, hogere operationele kosten en strikter toezicht. Verder kunnen niet-ingeloste duurzaamheidsverwachtingen van stakeholders (incl. het niet (volledig) voldoen aan standaarden en ESG-scores en duurzaamheids-criteria) het vertrouwen in TINC en haar reputatie schaden.

Regelgevend risico

TINC investeert in participaties die actief zijn in sterk gereguleerde sectoren zoals energie, publiek private samenwerking, gespecialiseerde residentiële zorg en onderzoek en ontwikkeling in de biowetenschappen-industrie. Wijzigingen in de toepasselijke wetten, reglementeringen of overheidsbeleidslijnen, met inbegrip van de momenteel toepasselijke belastingwetten, belastingregimes (zoals de toepasselijke belastingtarieven, het gebruik van overgedragen fiscale verliezen, de aftrek van rentelasten, de belasting van ontvangen dividenden en de belasting van meerwaarden op aandelen) en/of de (directe of indirecte) belastingstatus van TINC of een participatie, boekhoudpraktijken en boekhoudnormen, kunnen een (negatieve) invloed hebben op TINC of (de kasstromen gegenereerd uit) een specifieke participatie. Overheden zouden ook kunnen trachten opnieuw te onderhandelen over bestaande contracten.

Bestuur en beheer

TINC heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap met als bestuursmodel een enige, in de statuten aangestelde Statutaire Bestuurder. Het mandaat van de Statutair Bestuurder kan, zonder haar toestemming, enkel worden beëindigd door (i) de algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met de vereisten voor het wijzigen van de statuten om gegronde redenen, of (ii) een gerechtelijk bevel op een verzoek om gegronde redenen door een bijzondere lasthebber die is aangesteld door aandeelhouders die stemgerechtigde aandelen houden die ten minste 3% van het aandelenkapitaal van TINC vertegenwoordigen. Het bovenvermelde bestuursmodel laat de Statutaire Bestuurder toe om een controlerende invloed uit te oefenen op de besluitvorming. Bijgevolg zal de invloed van andere houders van aandelen in TINC beperkt zijn.

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

Er bestaan geen regelingen met de belangrijkste aandeelhouders van TINC met betrekking tot aangeboden investeringsopportuniteiten, bijgevolg is het mogelijk dat de belangrijkste aandeelhouders zelf dergelijke investeringsopportuniteiten nastreven. Niettegenstaande het voorgaande werden bepaalde principes met betrekking tot de toewijzing van investeringsopportuniteiten overeengekomen in een partnerschapsovereenkomst tussen TINC en TDP NV (zoals elders beschreven in het Jaarverslag 2025).

IT en cybersecurity risico

Voor het beheer van haar IT-systemen (hardware, software, netwerk, opslag-systemen) is TINC afhankelijk van derde partijen. Menselijke fouten, natuurrampen of storingen in de IT-systemen kunnen de vertrouwelijkheid, beschik-

baarheid en integriteit van gegevens in het gedrang brengen. Bovendien zou TINC het slachtoffer kunnen zijn van cyber-aanvallen op de integriteit van de systemen en data (computervirussen, malware, phishing) waardoor de IT-systemen niet (behoorlijk) functioneren, gegevens niet beschikbaar zijn en/of onbevoegden toegang hebben tot de gegevens.

Soortgelijke IT-gerelateerde risico's zijn van toepassing op de participaties van TINC.

Risico verbonden aan de beursnotering

Als beursgenoteerd bedrijf op Euronext Brussel is TINC onderworpen aan regelgeving met betrekking tot informatievereisten, transparantierapportage, overnamebiedingen, corporate governance en handel met voorkennis. De (niet-)naleving van deze regelgeving kan leiden tot juridische sancties, hogere operationele kosten en strikter toezicht wat een impact kan hebben op de beurskoers. Daarnaast kan volatiliteit van de financiële markten een impact hebben op de waarde van de aandelen van TINC. Hoewel TINC ernaar streeft om systematisch aandeelhouderswaarde op lange termijn te creëren kunnen er zich op kortere termijn koersschommelingen voordoen.

Op het niveau van de participaties in portefeuille

Financiële risico's

TINC houdt investeringen in participaties vaak ook aan in de vorm van achtergestelde leningen (in combinatie met aandeleninvesteringen of op een stand-alone basis), die een lagere rangorde hebben dan de andere schulden van die participaties. In het geval van liquiditeitsproblemen bij een participatie bestaat het risico dat achtergestelde leningen niet (tijdig) worden terugbetaald, aangezien deze pas worden terugbetaald nadat aan alle andere schuldverplichtingen is voldaan.

TINC vertrouwt voor het succes van zijn investeringen in Participaties op verschillende tegenpartijen, zoals financiële en operationele partners (met inbegrip van onderaannemers, openbare rechtspersonen, klanten die een

vraagrisico genereren, financiële instellingen en verzekeraars en externe gebruikers van infrastructuur). Het kan gebeuren dat deze tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet kunnen nakomen, een kredietspecifiek risico lopen als gevolg van allerlei omstandigheden zoals wanbetaling, bijzondere waardevermindering of insolventie, of na verloop van tijd vervangen (moeten) worden. Dergelijke gebeurtenissen kunnen resulteren in onverwachte kosten, (niet-recupereerbare) toeslagen, beperkte financiële aansprakelijkheidsbedragen, verliezen of een vermindering van de verwachte inkomsten voor de participaties.

Participaties hebben vaak geld geleend van externe schuldeisers. Inbreuken op financiële verbintenissen door participaties, zouden kunnen leiden tot een opschorting van betalingen aan TINC en zouden de relevante schuldeisers bepaalde bestuurs- en afdwingingsrechten kunnen verlenen over de participaties.

Wijzigingen in de toepasselijke rentevoeten kunnen ook de kosten van schuld-financiering voor de participaties verhogen en bijgevolg de waardering en rentabiliteit van de participaties beïnvloeden.

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) zijn de tegenpartijen doorgaans publieke rechtspersonen, die kunnen genieten van (een beperkte) immuniteit van tenuitvoerlegging, waardoor hun goederen niet in beslag kunnen worden genomen, wat een impact kan hebben op de verwachte inkomsten voor de participaties.

Regelgevend risico

Een belangrijk deel van de participaties is actief in een gereguleerde omgeving (bijvoorbeeld energie-infrastructuur, publiek-private samenwerkingen en zorg) en geniet van steunregelingen (bijvoorbeeld groenstroomcertificaten). Infrastructuur is verder onderworpen aan specifieke regelgeving zoals gezondheids-, veiligheids- en milieuregels, belasting- en boekhoudregels.

Zorginstellingen zoals gespecialiseerde residenties voor personen met bijzondere noden zijn onderworpen aan specifieke wettelijke kaders en risico's. De aangerekende tarieven gereguleerd waardoor wijzigingen in het sociale en uitkeringsbeleid een negatieve impact kunnen hebben.

Elke (toekomstige en/of retroactieve) wijziging, herroeping, intrekking, verscherping of striktere handhaving van de bovenvermelde reglementeringen, beleidslijnen en steunregelingen (met inbegrip van energieondersteunings-systemen) kan een impact hebben op de inkomsten of kan extra kapitaal-uitgaven of bedrijfskosten met zich meebrengen (in het bijzonder aangezien bepaalde tarieven gereguleerd zijn), en kan bijgevolg een invloed hebben op de verwachte inkomsten voor de participaties.

Bepaalde portefeuilleactiviteiten vereisen ook specifieke vergunningen en licenties. Het kan gebeuren dat vereiste vergunningen en licenties niet toegekend, niet verlengd, opgeschort of ingetrokken worden door de relevante autoriteiten.

Klimaat en duurzaamheidsrisico's

Vergelijkbare klimaat- en duurzaamheidsgerelateerde risico's als hoger beschreven voor TINC zijn van toepassing op de participaties van TINC. Klimaatverandering en risico's op het vlak van milieu, maatschappij en bestuur, die onnauwkeurig ingeschat worden en niet gemitigeerd (kunnen) worden, kunnen een materieel risico vormen voor bepaalde portefeuillebedrijven, op het vlak van fysieke integriteit, reputatie en operationele continuïteit van hun bedrijfsmodel. Dit kan financiële gevolgen hebben, zoals hogere operationele kosten, en verzekeringsrisico's, tot reputatieschade leiden en bijgevolg een negatieve impact hebben op de waarderingen van deze bedrijven. Fysieke risico's variëren van kortetermijneffecten door extreme weersomstandigheden (bijv. de beschadiging van activa, de verstoring van energieproductie) tot langetermijneffecten zoals grondstoffenschaarste en stijgende energiekosten.

De ontwikkeling, bouw en exploitatie van infrastructuur kan hinder en overlast veroorzaken, zoals lawaai, stof, trillingen, verkeershinder en andere (milieu) effecten die een invloed kunnen hebben op omwonenden en bedrijven. Dergelijke gebeurtenissen kunnen leiden tot klachten, verzet en/of juridische claims van lokale gemeenschappen, regelgevende instanties of andere belanghebbenden. Toegenomen toezicht door de regelgevende instanties, publieke tegenstand en/of juridische stappen kunnen leiden tot vertragingen in het project, hogere bouw- en exploitatiekosten, wijzigingen in bouwmethoden, aanvullende risicobeperkende maatregelen en/of opschorting of beëindiging van bepaalde activiteiten.

Operationele, technische en commerciële risico's

Het is mogelijk dat de infrastructuur niet of onvoldoende beschikbaar is of produceert wat een nadelige invloed zou kunnen hebben op de waardering van de participaties en de kasstromen naar TINC.

De participaties doen voor de exploitatie in belangrijke mate een beroep op toeleveranciers en onderaannemers die zorgvuldig geselecteerd worden op basis van onder meer hun ervaring, kwaliteit van geleverd werk, solvabiliteit, enzovoort.

Het kan gebeuren dat dergelijke onderaannemers hun verbintenissen om allerhande redenen niet (kunnen) nakomen. Meerdere participaties zouden een beroep hebben kunnen gedaan op dergelijke onderaannemers. De aansprakelijkheid van dergelijke onderaannemers kan onderworpen worden aan financiële begrenzingen die niet de werkelijke schade vergoeden wat kan leiden tot verliezen voor de betrokken participaties. Waar mogelijk worden de nodige verzekeringen afgesloten om bijvoorbeeld bedrijfsonderbrekingen te dekken, maar het is mogelijk dat deze niet voldoende zijn.

In de zorgsector bestaat het risico dat er zich moeilijkheden voordoen met betrekking tot het handhaven van een passende kwaliteit van dienstverlening

en het aanwerven en behouden van deskundig zorgpersoneel, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op het imago en de groeivoorzichten van de zorginstelling of op de kostenstructuur.

TINC houdt belangen in participaties die actief zijn in hernieuwbare energie, zoals zonne-energie, on-shore en offshore windparken en energieopslag-systemen. De stroomproductie van zonne-installaties en windparken is onder andere afhankelijk van de instraling van de zon en de windsnelheid, die kunnen schommelen in de tijd. Dergelijke schommelingen zullen een impact hebben op de inkomsten van de participaties en bijgevolg op de kasstromen naar TINC.

Eenmaal operationeel en tijdens de levensduur van een participatie, kan niet worden uitgesloten dat de infrastructuur of bepaalde onderdelen defecten vertonen en niet (volledig) beschikbaar zijn, waardoor ze moeten worden vervangen of een grote opknapbeurt moeten ondergaan. Hoewel de verantwoordelijkheid hiervoor grotendeels ligt bij de partijen op wie de participaties voor de realisatie en het onderhoud van de infrastructuur een beroep doen, is het mogelijk dat deze partijen om technische, organisatorische of financiële redenen bepaalde technische problemen niet oplossen waardoor de resultaten van de participaties negatief kunnen worden beïnvloed.

De portefeuille bevat participaties waarvan het verdienmodel afhankelijk is van de vraag door klanten en zorgbehoevenden of waarbij het verdienmodel onderhevig is aan evoluties in de prijszetting (bv. elektriciteitsprijzen). Er zal altijd een risico zijn dat de mate van gebruik van de infrastructuur en dus de opbrengsten van dergelijke participaties anders zullen zijn dan verwacht.

TINC heeft belangen verworven en kan belangen verwerven in participaties met infrastructuur of activa in een ontwikkelings- of bouwfase. Het kan gebeuren dat TINC voor deze participaties financiering verstrekt vanaf de vroege ontwikkelingsfase, terwijl de kasstromen uit deze participaties gewoonlijk pas in een later stadium komen wanneer de infrastructuur operationeel is.

Verbonden risico's omvatten mogelijke kostenoverschrijdingen en vertragingen in de voltooiing (waarvan vele vaak worden veroorzaakt door factoren waarover TINC geen directe controle heeft), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

Wanneer TINC overweegt om te investeren in de ontwikkeling van infrastructuur, zal zij bepaalde inschattingen doen van de economische, markt- en andere omstandigheden waaronder schattingen met betrekking tot de (operationele en andere) kosten en de (potentiële) waarde van de infrastructuur. Het zou kunnen blijken dat deze inschattingen onjuist zijn.

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) vereisen contracten vaak dat de infrastructuur aan het einde van haar levensduur in een vooraf bepaalde staat verkeert en de werkelijke kosten om aan deze verplichting te voldoen zijn vaak moeilijk te berekenen of te voorzien. Wanneer het risico om te voldoen aan de vereiste om de infrastructuur terug te geven in de overeen gekomen staat bij de participatie ligt, kunnen de daaraan verbonden kosten hoger zijn dan verwacht. Zelfs wanneer dit risico werd doorgegeven aan onderaannemers, bestaat het risico dat de onderaannemer de vereiste verplichtingen niet nakomt.

Bij investeringen in Publieke Infrastructuur (DBFM/PPS) geven contracten de relevante tegenpartij uit de publieke sector doorgaans het recht om de overeenkomst op te zeggen in bepaalde omstandigheden. Indien dit gebeurt kan het zijn dat (het gebrek aan) een financiële afwikkeling niet beantwoordt aan het vooropgestelde rendement of het geïnvesteerde bedrag aantast. Dit bijvoorbeeld in bepaalde scenario's (bv. oorlog of terroristische daden) waarbij alleen de nominale waarde van het eigen vermogen wordt gecompenseerd).

26 Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (€)	Niet -geconsolideerde dochterondernemingen		Niet -geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle		Overige verbonden partijen		Totaal	
	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024	31 december 2025	31 december 2024
I. Financiële activa	10.778.253	11.189.154	75.045.604	68.715.300	34.111.476	14.704.202	119.935.332	94.608.656
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	10.041.591	10.041.591	72.421.221	64.670.559	31.501.869	14.202.119	113.964.681	88.914.268
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	736.662	1.147.564	2.624.383	4.044.741	2.609.606	502.083	5.970.651	5.694.388
3. Financiële activa - overige	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	5.628.987	5.123.950	19.703.605	24.171.231	8.996.941	6.635.166	34.329.534	35.930.347
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	5.671.107	4.698.607	5.671.107	4.698.607
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	1.109.705	1.038.694	1.109.705	1.038.694
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	5.628.987	5.123.950	19.703.605	24.171.231	2.216.129	897.864	27.548.722	30.193.045

27 Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

TINC heeft een akkoord bereikt om haar participatie in Zelfstroom te verkopen. De afronding van deze verkoop is gepland in het eerste kwartaal van 2026. Deze verkoop heeft geen impact op de waardering van de Zelfstroom participatie op 31/12/2025. De kasopbrengst uit de verkoop bedraagt € 4,9 miljoen.

Accountantsverklaring

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 (Geconsolideerde jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (de “Vennootschap”) en haar filialen (samen “de Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 mei 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen en de geconsolideerde kasstromentabel over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 716.800.639 EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde

en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 40.617.152 EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2025 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij neemt TINC NV belangen in vennootschappen die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuurprojecten. Deze worden gewaardeerd tegen reële waarde en gepresenteerd onder de post “investeringsaanrekening” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 713.224.072 EUR, goed voor 99% van het geconsolideerde balanstotaal.

Zoals beschreven in toelichting 7 van de geconsolideerde jaarrekening worden de investeringen gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 10 aan reële waarde. De vaststelling van de reële waarde gebeurt op basis van inschattingen van het management. Wijzigingen in de onderliggende assumpties en inschattingen zouden kunnen leiden tot een significante verandering inzake de reële waarde.

Wij zijn van oordeel dat de waardering van de post “investeringsaanrekening” een kernpunt vormt van onze controle, niet alleen vanwege het belang ervan in de geconsolideerde jaarrekening, maar ook rekening houdend met:

- de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen bij de waardering van deze participaties en aandeelhoudersleningen;
- het belang van een juiste en consistente toepassing van de gehanteerde waarderingmethoden.

Samenvatting van de uitgevoerde controlewerkzaamheden

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Onze interne waarderingsspecialisten hebben de volgende werkzaamheden uitgevoerd:
 - Nazicht van de gehanteerde waarderingmethoden in vergelijking met de waarderingrichtlijnen zoals voorgeschreven in IFRS 13;

- Verificatie van de rekenkundige juistheid van de individuele waarderingmodellen van de projecten;
- Toetsing van de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen met betrekking tot verdisconteringsvoeten, inflatie, energieprijzen en eindwaarde;
- Vergelijking tussen de reële waarde, zoals berekend door het management, en relevante marktgegevens en transacties;
- Analyse van de evolutie van de reële waarden tussen de verslagperiodes.
- Wij hebben alle nieuwe investeringen, bewegingen, of desinvesteringen aangesloten met onderliggende gegevens en overeenkomsten;
- Wij hebben de notulen van de relevante organen nagekeken op indicatoren van waardevermindering met betrekking tot de investeringen;
- We hebben beoordeeld of gebeurtenissen na balansdatum een impact zouden kunnen hebben op de waardering van de investeringen;
- Wij hebben de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd op accuraatheid en volledigheid, in het bijzonder met betrekking tot de gehanteerde waarderingmodellen, de door het management gebruikte inschattingen en veronderstellingen, alsook de gevoeligheid van de reële-waarde berekeningen.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn

continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aan-
gelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van
de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen
heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen
of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid
over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking
van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het
uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen.
Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is
geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd
een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen
kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van
materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat
zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door
gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en
normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in
België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de
toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of
de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de
Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden
inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling
staan hieronder beschreven

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij
professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-
kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende
werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaar-
rekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van
fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden
die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die
voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet
detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die
afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten,
omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte,
het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd
voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de
controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven
omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een
oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor
financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door
het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking
hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteits-
veronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de
verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel
belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden
die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van
de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er
een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om
de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking
hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze
toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies
zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van
ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden
kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan
handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2023) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Resultaten
- Corporate governance

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna “ESEF”), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna “Gedelegeerde Verordening”) en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF-vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna “digitale geconsolideerde jaarrekening”).

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat van het jaarrapport en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitaal formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van TINC NV per 31 december 2025 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

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

Antwerpen, 10 maart 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV
 Commissaris
 Vertegenwoordigd door Veerle Catry*
 Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

Verkorte statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
OPBRENGSTEN	38.772.102	32.932.783
Opbrengsten uit financiële vaste activa	25.989.407	28.953.752
<i>Dividenden</i>	16.543.870	20.991.222
<i>Interesten</i>	9.445.537	7.962.530
Opbrengsten uit vlottende activa	1.046.151	879.144
Andere financiële opbrengsten	-	1
Omzet	796.103	591.387
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Meerwaarden bij realisaties van financiële vaste activa	10.940.442	2.508.500
<i>van financiële vaste activa</i>	10.940.442	2.508.500
KOSTEN	(12.366.056)	(8.796.628)
Andere financiële kosten	(2.946.763)	(1.242.989)
Diensten en diverse goederen	(8.554.995)	(6.505.970)
Diverse lopende kosten	(634.028)	(251.433)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(230.622)	(480.604)
Minwaarden bij realisaties	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Belastingen	352	(315.633)
Resultaat van het boekjaar	26.406.047	24.136.155

Balans

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
VASTE ACTIVA	613.639.286	424.849.496
Immateriële vaste activa	1.899.610	3.706
Verbonden ondernemingen	580.237.807	410.643.671
<i>Deelnemingen</i>	<i>497.774.996</i>	<i>335.931.522</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>82.462.811</i>	<i>74.712.149</i>
Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	0	0
<i>Deelnemingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Andere financiële vaste activa	31.501.869	14.202.119
<i>Deelnemingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>31.501.869</i>	<i>14.202.119</i>
VLOTTENDE ACTIVA	9.081.366	8.278.133
Vorderingen op maximum 1 jaar	7.173.585	7.352.016
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>107.116</i>	<i>65.294</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>7.066.469</i>	<i>7.286.722</i>
Geldbeleggingen	26.217	25.982
Liquide middelen	1.774.466	863.628
Overlopende rekeningen	107.099	36.506
TOTAAL VAN DE ACTIVA	622.720.653	433.127.629

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2025 12 maanden	31 december 2024 12 maanden
EIGEN VERMOGEN	543.419.640	424.892.383
Kapitaal	131.571.801	113.268.771
Uitgiftepremies	255.052.172	174.688.537
Reserves	136.795.667	116.935.075
Overgedragen winst	20.000.000	20.000.000
SCHULDEN	79.301.013	8.235.246
Financiële schulden	77.800.000	6.900.000
Handelsschulden	1.183.453	1.180.662
<i>Leveranciers</i>	<i>1.183.453</i>	<i>1.180.662</i>
Fiscale, salariële en sociale lasten	0	0
<i>Belastingen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Dividend huidig boekjaar	0	0
Overige diverse schulden	317.560	154.583
TOTAAL VAN DE PASSIVA	622.720.653	433.127.629

Jaarverslag over de statutaire jaarrekening

De Statutaire Bestuurder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC NV (de “Vennootschap”) met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 131.571.801 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

Voornaamste risico's en onzekerheden

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Er zijn op datum van dit verslag geen specifieke omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap verricht geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

Informatie betreffende het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

De Vennootschap maakt zelf geen gebruik van financiële instrumenten ter beheersing van risico's (hedging) die van betekenis kunnen zijn op de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

Onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van minstens één lid van het auditcomité

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Verklaring inzake deugdelijk bestuur en remuneratieverslag

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Informatieverplichtingen conform art. 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 en de wet van 6 april 2010

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Artikel 7:115 en artikel 7:116 van het Wetboek van Vennootschappen

We verwijzen hiervoor naar het geconsolideerde jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Kwijting

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de statutaire bestuurder en commissaris voor het in het boekjaar 2025 door hen uitgeoefende mandaat.

Dit verslag zal worden neergelegd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en ligt ter inzage op de zetel van de vennootschap.

GRI

GRI

standards

referentie	Indicator	Referentie
GRI 1 - Basis 2021		
	Publicatie van een GRI-inhoudsindex	Annex
	Gebruiksverklaring	Algemene grondslag voor het opstellen van duurzaamheidsverklaringen
GRI 2: Algemene informatieverstopping 2021		
2-1	Details van de organisatie	Colofon
2-2	Entiteiten opgenomen in de duurzaamheidsverslaggeving van de organisatie	Duurzaamheid - 1. Algemene grondslag voor het opstellen van duurzaamheidsverklaringen
2-3	Verslagperiode, frequentie en contactpunt	Colofon
2-4	Herformulering van informatie	NvT
2-5	Externe geruststelling	NvT
2-6	Activiteiten, waardeketen en andere zakenrelaties	Corporate governance - 1.3 Bestuur van TINC Duurzaamheid - 2. Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling
2-7	Werknemers	NvT
2-8	Medewerkers die geen werknemer zijn	NvT
2-9	Structuur en samenstelling van het bestuur	Corporate governance - 1.3 Bestuur van TINC
2-10	Benoeming en selectie van het hoogste bestuursorgaan	Corporate governance charter (pagina 13 - 6.1.4 (Re-)appointment procedure)
2-11	Voorzitter van het hoogste bestuursorgaan	Corporate governance - 1.3 Bestuur van TINC

GRI

standards

referentie	Indicator	Referentie
2-12	Rol van het hoogste bestuursorgaan op het gebied van impactmanagement	Corporate governance charter (pagina 13 - 6.2 Role and responsibilities)
2-13	Delegatie van verantwoordelijkheid op het gebied van impactmanagement	Corporate governance charter (pagina 10 - 5.3 Role and responsibilities of the Statutory Director)
2-14	Rol van het hoogste bestuursorgaan bij de duurzaamheidsverslaggeving	Corporate governance charter (pagina 13 - 6.2 Role and responsibilities) Corporate governance charter 1.3.2.4
2-15	Belangenconflicten	Corporate governance - 1.5 Beleid ter vermindering van belangenconflicten bij investeringsopportuniteiten
2-16	Melden van kritische bezorgdheden	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie: klokkenluidersbeleid
2-17	Collectieve kennis van het hoogste bestuursorgaan	Corporate governance - 1.3.2.2 Leden
2-18	Evaluatie van de prestaties van het hoogste bestuursorgaan	Corporate governance - 1.3.2.5 Evaluatie
2-19	Bezoldigingsbeleid	Corporate governance - 1.8 Remuneratieverslag
2-20	Proces om de bezoldiging te bepalen	Corporate governance - 1.8 Remuneratieverslag
2-21	Jaarlijkse totale bezoldigingsratio	Niet van toepassing want TINC heeft geen eigen personeel

GRI standards referentie	Indicator	Referentie
2-22	Verklaring over de duurzame ontwikkelingsstrategie	TINC in een oogopslag - Over TINC Duurzaamheid - 2. Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling
2-23	Beleidsverbintenissen	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie
2-24	Integreren van beleidsverbintenissen	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie Duurzaamheid - 5. TINC als verantwoorde investeerder Duurzaamheid - 6. Klimaatverandering
2-25	Processen om negatieve gevolgen te corrigeren	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie Duurzaamheid - 5. TINC als verantwoorde investeerder Duurzaamheid - 6. Klimaatverandering
2-26	Mechanismen om advies in te winnen en bezorgdheden te uiten	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie: klokkenluidersbeleid https://www.tincinvest.com/media/1780/tinc_klokkenluidersregeling.pdf
2-27	Naleving van de wet- en regelgeving	Duurzaamheid - 4. Business conduct / TINC als verantwoorde organisatie
2-28	Lidmaatschap van verenigingen	Duurzaamheid - 4. Dialoogstructuren met stakeholders
2-29	Benadering van stakeholderbetrokkenheid	Duurzaamheid - 3. DMA
2-30	Collectieve arbeidsovereenkomsten	NVT

GRI standards referentie	Indicator	Referentie
GRI 3: Materiële onderwerpen 2021		
3-1	Proces om materiële onderwerpen te bepalen	Duurzaamheid - 3. DMA
3-2	Lijst van materiële onderwerpen	Duurzaamheid - 3. DMA
3-3	Beheer van materiële onderwerpen	Duurzaamheid - 5. Bedrijfscultuur: TINC als verantwoorde organisatie/ 6. TINC als verantwoorde investeerder/ 7. TINC en klimaatmitigatie
Economisch		
201	Economische prestatie	
103-3	Beschrijving van managementaanpak	TINC in een oogopslag
103-3	Evaluatie van de managementaanpak	Segmenten Resultaten Corporate Governance Jaarrekening
201-1	Directe economische waarde gegenereerd en gedistribueerd	Resultaten Jaarrekening
202-2	Financiële gevolgen en andere risico's en kansen als gevolg van klimaatverandering	Duurzaamheid - 2. Infrastructuur als katalysator voor duurzame ontwikkeling Duurzaamheid - 5. TINC als verantwoorde investeerder Duurzaamheid 7. TINC en klimaatmitigatie
201-3	Dekking van de verplichtingen in verband met het vastgestelde en andere uitkeringsplannen	NVT

GRI standards referentie	Indicator	Referentie
205	Anti-corruptie	
103-3	Beschrijving van managementaanpak	Code of conduct - Policy en zie Jaarverslag 5. Bedrijfscultuur: TINC als verantwoorde organisatie - a. het bestuur van TINC
205-2	Communicatie en training over anticorruptiebeleid en -procedures	Duurzaamheid - 5. Bedrijfscultuur: TINC als verantwoorde organisatie -b. het beheer van TINC - naleving beleidsinstrumenten
205-3	Bevestigde incidenten van corruptie en getroffen maatregelen	NvT
Milieu-gerelateerd		
305	Emissies	
103-3	Beschrijving van managementaanpak	Duurzaamheid - 7. TINC en klimaatmitigatie
305-1	Directe BKG-uitstoot (scope 1)	NvT
305-2	Energie gerelateerde indirecte BKG-uitstoot (scope 2)	NvT
305-3	Overige indirecte BKG uitstoot (scope 3)	Duurzaamheid - 7. TINC en klimaatmitigatie
305-4	BKG uitstoot intensiteit	Niet relevant
305-5	Vermindering van broeikasgasemissies	Duurzaamheid - 7. TINC en klimaatmitigatie

GRI standards referentie	Indicator	Referentie
Sociaal		
414	Beoordeling van leveranciers op sociale aspecten	
103-3	Beschrijving van managementaanpak	Supplier code of conduct - Policy
414-1	Nieuwe leveranciers die zijn beoordeeld aan de hand van sociale criteria	Supplier code of conduct - Policy
414-2	Negatieve sociale impacten in de toeleveringsketen en genomen maatregelen	NvT
418	Privacy van de klant	
103-3	Beschrijving van managementaanpak	Naleving van GDPR - Privacyverklaring
418-1	Gegronde klachten over inbreuken op de privacy van klanten en verlies van klantgegevens	NvT
Overige belangrijke onderwerpen		
Entiteit specifiek	Verantwoorde investeerder	Duurzaamheid - 6. TINC als verantwoorde investeerder
Entiteit specifiek	Bedrijfscultuur	Duurzaamheid – 5. Bedrijfscultuur : TINC als verantwoorde organisatie

Verklarende woordenlijst

Afkorting	Toelichting
€000 / €k	In duizend euro
€m	In miljoen euro
BGAAP	Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels.
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	Uitgekeerde distributie per aandeel tijdens het afgelopen boekjaar plus groei NAV over het afgelopen boekjaar gedeeld door NAV aan het begin van het afgelopen boekjaar.
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	Voorgestelde distributie per aandeel gedeeld door beurskoers op einde van het afgelopen boekjaar.
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CLO	Chief Legal Officer
DBFM(O)	Design, Build, Finance, Maintain en (Operate)
DSRA	Debt Service Reserve Account
ESG	Environmental, Social and Governance / Milieu, Maatschappij en Bestuur
EV	Eigen vermogen
FV	Reële waarde van de portefeuille volgens IFRS.
FY	Financieel jaar
Gewogen gemiddelde contractduur	Looptijd DBFM contracten gewogen op basis van reële waarde.
Gewogen gemiddelde looptijd schulden	Looptijd schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) van de participaties op het einde van het afgelopen boekjaar, gewogen op basis van de reële waarde per participatie.
Gewogen gemiddelde schuldgraad (%)	Totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar gedeeld door reële waarde plus totale netto schuld ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) per einde van het afgelopen boekjaar, gewogen volgens reële waarde.

Afkorting	Toelichting
IFRS	International Financial Reporting Standards
IPO	Initial Public Offering / beursintroductie
Kas-inkomsten 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.
Kasstromen	De som van de kas-inkomsten en terugbetalingen uit de portefeuille.
Kostenratio	Totale operationele kosten(exclusief transactiekosten) gedurende de periode gedeeld door het eigen vermogen (NAV) aan het einde van de periode.
MW	Megawatt
MWh	Megawattuur
NAV	Eigen vermogen van TINC volgens IFRS.
Pay-out ratio	Totale uitkering aan aandeelhouders gedeeld door het netto resultaat.
Portefeuillerendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde aan het begin van het afgelopen boekjaar exclusief korte termijn vorderingen.
PPS	Publiek-privaat samenwerking
Terugbetalingen	Dit betreft het totaal aan terugbetalingen van achtergestelde leningen, kapitaal, aandeelhoudersleningen en andere vormen van financiële verplichtingen vanuit de participaties aan TINC.

Verklaring van de Statutaire Bestuurder

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

- 1) De jaarrekeningen, die zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van TINC, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Namens de Vennootschap

De Raad van Toezicht van TINC Manager
Statutair Bestuurder

Philip Maeyaert

Bervand BV
Kathleen Defreyn
Vaste vertegenwoordiger

Strateco BV
Elvira Haezendonck
Vaste vertegenwoordiger

Ginkgo Associates CommV
Filip Dierckx
Vaste vertegenwoordiger

Hawoka BV
Kristof Vande Capelle
Vaste vertegenwoordiger

Marc Vercruysse

ndb.finance BV
Nils De Bremaeker
Vaste vertegenwoordiger

Martine De Rouck

Colofon

Verantwoordelijke uitgever

TINC NV

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

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

Concept, redactie en coördinatie

www.cfreport.com

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