

# TINC

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Karel Oomsstraat 37

2018 Antwerpen

RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen: 0894.555.972

---

## **Notulen van de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 20 mei 2026**

### **VERKLARINGEN**

Heden, 20 mei 2026, wordt de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van TINC, naamloze vennootschap (hierna de “**Vennootschap**”), gehouden te BluePoint in Antwerpen, Filip Williotstraat 9, 2600 Berchem.

#### **Samenstelling van het bureau**

De vergadering wordt geopend om 10.00u onder het voorzitterschap van TINC Manager NV, statutair bestuurder, vertegenwoordigd door de heer Philip Maeyaert, voorzitter van de Raad van Toezicht en Manu Vandenbulcke, voorzitter van de directieraad. De heer Bruno Laforce wordt aangeduid als secretaris van de vergadering. Op voorstel van de voorzitter kiest de vergadering als stemopnemer mevrouw Ece Kose.

#### **Aanwezigen**

Verder zijn aanwezig de voltallige directieraad van de statutaire bestuurder:

- De heer Manu Vandenbulcke
- De heer Filip Audenaert
- De heer Bruno Laforce

En de volgende bestuurders van de statutaire bestuurder:

- Mevrouw Martine De Rouck
- Ginkgo Associates CommV, vertegenwoordigd door de heer Filip Dierckx.

Daarnaast zijn ook aanwezig:

- BDO Bedrijfsrevisoren, commissaris van de Vennootschap, vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry.

## **Oproeping van de vergadering**

Met betrekking tot de gewone algemene vergadering deelt de voorzitter mee dat:

- de houders van aandelen op naam per gewone brief van 20 april 2026 werden uitgenodigd; de uitnodigingsbrieven worden door de leden van het bureau geparafeerd;
- de oproepingsberichten werden gepubliceerd in de Tijd van 17 april 2026 en in het Belgisch Staatsblad van 17 april 2026; een exemplaar van deze publicaties wordt door de leden van het bureau geparafeerd;
- de Vennootschap een persbericht heeft uitgestuurd op 20 april 2026 over de bijeenroeping van de algemene vergadering;
- volgende documenten door de Vennootschap op de website ter beschikking gesteld werden vanaf 20 april 2026 :
  - De oproeping
  - Het totaal aantal aandelen en stemrechten
  - De stukken die voorgelegd zullen worden aan de gewone algemene vergadering zoals voorzien in de agenda
  - Het formulier voor kennisgevingsbrief van deelname
  - Het volmacht- en stemformulier
  - Verdere informatie over het agenderingsrecht en schriftelijk vraagrecht
- er geen verzoeken door aandeelhouders die alleen of gezamenlijk 3% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezitten ingediend werden voor het plaatsen van bijkomende punten op de agenda van de gewone algemene vergadering of voor het indienen van voorstellen van besluit;
- de statutaire bestuurder van de Vennootschap schriftelijke vragen heeft ontvangen waarop nader zal ingegaan worden tijdens de presentatie;
- de commissaris geen schriftelijke vragen heeft ontvangen;
- de beslissingen van de gewone algemene vergadering genomen worden met een gewone meerderheid van stemmen.

De voorzitter stelt samen met de vergadering vast dat aan alle oproepingsformaliteiten werd voldaan om de gewone algemene vergadering rechtsgeldig samen te stellen met het oog op de beraadslaging en stemming over de verschillende agendapunten van de algemene vergadering.

## **Aanwezigheidslijst**

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouder ondertekend. Er werd tevens een lijst opgesteld van de aandeelhouders die geldig hun stem hebben uitgebracht per brief. Beide lijsten worden voorgelegd aan het bureau en door de voorzitter afgesloten.

Uit de voornoemde lijsten blijkt dat 13.879.853 aandelen vertegenwoordigd zijn op een totaal van 48.484.849 aandelen wat 28,63 % vertegenwoordigt van de stemgerechtigde aandelen van de Vennootschap.

Zowel het aanwezigheidsregister, de lijst van aandeelhouders die geldig hun stem hebben uitgebracht per brief, de stembrieven en de volmachten zullen worden bewaard in de dossiers van de Vennootschap samen met de notulen van deze vergadering.

### **Quorum**

De agenda bevat geen punten die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen. De vergadering kan over alle punten van de dagorde beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

### **De dagorde**

De voorzitter zet uiteen dat de Gewone Algemene Vergadering werd samengeroepen met volgende agenda:

1. Kennisname en bespreking van het statutair en geconsolideerd jaarverslag van de statutaire bestuurder over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025
2. Kennisname en bespreking van de verslagen van de commissaris met betrekking tot de statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025
3. Voorlegging van het remuneratiebeleid en goedkeuring van het remuneratieverslag
4. Goedkeuring van de statutaire jaarrekening afgesloten op 31 december 2025
5. Kennisname en bespreking van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025
6. Kwijting aan de statutaire bestuurder voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025
7. Kwijting aan de commissaris voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025

## **BERAADSLAGING EN BESLUITEN**

Vervolgens gaat de vergadering over tot de behandeling van de agenda van de algemene vergadering:

### **1. Kennisname en bespreking van het statutair en geconsolideerd jaarverslag van de statutaire bestuurder over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

Op vraag van de voorzitter ontslaat de vergadering hem ervan om voorlezing te geven van het statutair en geconsolideerd jaarverslag van de statutaire bestuurder.

Vervolgens verleent de voorzitter het woord aan de heer Manu Vandenbulcke, voorzitter van de directieraad van de statutaire bestuurder, die aan de hand van en presentatie het statutair en geconsolideerd jaarverslag bondig toelicht aan de vergadering met o.m. een overzicht van de activiteiten van het afgelopen boekjaar van de Vennootschap.

Na de uiteenzetting wordt gelegenheid gegeven aan de aanwezige aandeelhouders tot het stellen van vragen. Daarbij worden eerste de schriftelijke vragen behandeld die de vennootschap voorafgaand aan de vergadering heeft ontvangen. Deze vragen worden integraal beantwoord tijdens de vergadering en het overzicht van de schriftelijke vragen en antwoorden wordt als bijlage aan deze notulen gehecht.

Er worden geen mondelinge vragen gesteld.

### **2. Kennisname en bespreking van de verslagen van de commissaris met betrekking tot de statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

De commissaris van de Vennootschap geeft een samenvatting van het verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, zowel met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening als de enkelvoudige jaarrekening, dat een goedkeurend verslag zonder voorbehoud betreft. De vergadering ontslaat de commissaris van de voorlezing van deze verslagen.

Er wordt de gelegenheid gegeven aan de aanwezige aandeelhouders tot het stellen van vragen.

### **3. Voorlegging van het remuneratiebeleid en goedkeuring van het remuneratieverslag**

Het remuneratieverslag, opgenomen in het jaarverslag van de statutaire bestuurder voor het voorbije boekjaar, wordt toegelicht, en het remuneratiebeleid voor de statutaire bestuurder wordt voorgelegd aan de algemene vergadering.

**Besluit:**

*De algemene vergadering bevestigt het remuneratiebeleid en keurt het remuneratieverslag goed zoals opgenomen in het jaarverslag van de statutaire bestuurder over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.*

Er werden voor 13.879.853 aandelen stemmen uitgebracht wat 28,63 % van het kapitaal vertegenwoordigt.

Dit besluit werd genomen met:

Aantal voorstemmen:	13.333.890
Aantal tegenstemmen:	545.963
Aantal onthoudingen:	272

**4. Goedkeuring van de statutaire jaarrekening afgesloten op 31 december 2025**

De jaarrekening per 31 december 2025 wordt aan de vergadering voorgelegd en besproken.

Het resultaat van het boekjaar betreft een winst van € 26.406.047. Samen met het overgedragen resultaat van de Vennootschap vormt dit een te bestemmen saldo van € 46.406.047. Na toevoeging aan de wettelijke reserve van een bedrag van € 1.320.302, wordt € 20.000.000,00 overgedragen naar volgend jaar en wordt de resterende winst toegevoegd aan de overige reserves.

**Besluit:**

*De algemene vergadering keurt de statutaire jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 goed, met inbegrip van de resultaatsbestemming zoals voorgesteld door de Raad van Toezicht en uiteengezet in de jaarrekening.*

Er werden voor 13.880.125 aandelen stemmen uitgebracht wat 28,63 % van het kapitaal vertegenwoordigt.

Dit besluit werd genomen met:

Aantal voorstemmen:	13.880.125
Aantal tegenstemmen:	0
Aantal onthoudingen:	0

**5. Kennisname en bespreking van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

Aan de vergadering wordt de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2025 voorgelegd ter kennisname en kort toegelicht.

**6. Kwijting aan de statutaire bestuurder voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

**Besluit:**

*De algemene vergadering verleent kwijting aan de statutaire bestuurder van de Vennootschap, TINC Manager NV, voor de uitoefening van haar mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.*

Er werden voor 13.880.125 aandelen stemmen uitgebracht wat 28,63 % van het kapitaal vertegenwoordigt.

Dit besluit werd genomen met:

Aantal voorstemmen:	13.880.125
Aantal tegenstemmen:	0
Aantal onthoudingen:	0

**7. Kwijting aan de commissaris voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

**Besluit:**

*De algemene vergadering verleent kwijting aan de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Catry, voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.*

Er werden voor 13.880.125 aandelen stemmen uitgebracht wat 28,63 % van het kapitaal vertegenwoordigt.

Dit besluit werd genomen met:

Aantal voorstemmen:	13.880.125
Aantal tegenstemmen:	0
Aantal onthoudingen:	0

\* \* \*

Aangezien de agenda is afgehandeld, wordt de vergadering geheven om 12u00.

Waarvan deze notulen ondertekend worden door:

(i) Het bureau:



TINC Manager NV  
Vertegenwoordigd door Philip Maeyaert  
Voorzitter

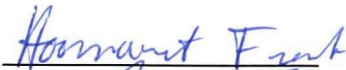


Bruno Laforce  
Secretaris

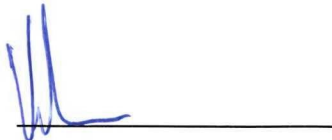


Ecehan Kose  
Stemopnemer

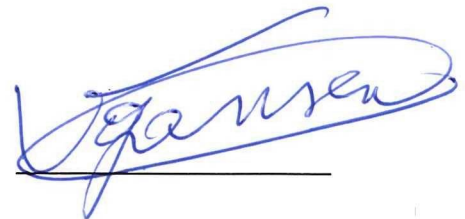
(ii) De Aandeelhouders die dit wensen:



Hoormanit Frank



CIM STRUYT



---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

## Bijlage bij de notulen van de algemeen vergadering van 20 mei 2026

### Schriftelijke vragen en antwoorden

---

1. Voor de 1ste maal is er een daling van de NAV, te wijten aan het toegenomen aantal aandelen ten gevolge van de kapitaalsverhoging in juni 2025. Kan u duiden waarom dit anders is dan bij de kapitaalsverhogingen van 2016, 2018 en 2019. Toen is er geen daling geweest. (Wim Spruyt)

*Antwoord:* De daling van de som van NAV en de gecumuleerde uitkeringen per aandeel is het gevolg van de uitgifte van 12.121.212 nieuwe aandelen tijdens het boekjaar tegen een uitgifteprijs van € 9,34 bij een beurskoers van € 10,74 dit terwijl de NAV per aandeel op 31/12/2024 €13,93 bedroeg. Hierdoor steeg het aantal uitstaande aandelen tot 48.484.848. De NAV van TINC op 31 december 2025 wordt dus verdeeld over een hoger aantal aandelen dan op 31 december 2024, wat resulteert in een lagere NAV per aandeel (€ 13,15). Hierdoor daalt ook de som van NAV en gecumuleerde uitkeringen per aandeel op 31 december 2025.

*Bij de kapitaalverhogingen in 2016, 2018 en 2019 werden tevens nieuwe aandelen uitgegeven aan een prijs met een korting ten aanzien van de beurskoers. Het verschil tussen de beurskoers en de NAV was toen echter minder groot, waardoor de impact op de NAV per aandeel na de kapitaalverhoging beperkter was.*

2. Er is een stijging van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 8,40% (2024) naar 9,19% (2025). Kan u concretiseren hoe dit proces (de bepaling van de verdisconteringsvoet) in zijn werk gaat. Een voorbeeld door een wijziging van de portefeuille (een nieuwe deelname of exit van een deelname) en een tweede voorbeeld door de wijziging van de verdisconteringsvoet van een deelname door gewijzigde omstandigheden. Dit om de uitleg in het jaarverslag op blz 123-129 (Nota 7 van de jaarrekening - Waarderingsregels (IFRS)) en blz 154 (Verdisconteringsvoeten van de participaties) voor mij te verduidelijken. (Wim Spruyt)

*Antwoord:* Halfjaarlijks wordt voor elke participatie de toepasselijke verdisconteringsvoet geëvalueerd en vastgelegd. Deze wordt bepaald door onder meer het specifieke risicoprofiel van de participatie en van het investeringsinstrument. Ook wordt rekening gehouden met recente transacties van vergelijkbare participaties tussen marktdeelnemers en de verdisconteringsvoeten die toegepast worden door andere investeringsmaatschappijen voor vergelijkbare participaties als indicatie geven van een marktconforme verdisconteringsvoet. De marktconformiteit wordt verder getoetst en geverifieerd door de auditor van TINC voor elke individuele participatie.

*De stijging van de verdisconteringsvoet tijdens het boekjaar is voornamelijk het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, door onder meer nieuwe investeringen met een verwacht rendement dat hoger ligt dan de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet op 31 december 2024. De verdisconteringsvoet bij een bestaande participatie kan stijgen of dalen in functie van gewijzigde omstandigheden, bijv. de overgang van de bouw naar de uitbatingsfase van een infrastructuur. Hierdoor neemt gebruikelijk het risicoprofiel af, wat de basis kan zijn om de toepasselijke verdisconteringsvoet te verlagen.*

- 3. Gebeurtenissen na balansdatum (blz 75 jaarverslag) : Waarom opteert TINC om de participatie in Zelfstroom te verkopen. Is de verkoop gerealiseerd (Q1-2026)? (Wim Spruyt)**

***Antwoord:** De verkoop werd gerealiseerd in maart 2026. De achtergrond van de verkoop betreft de vaststelling dat de participatie in omvang sub-kritisch was geworden omwille van de beperkte groeivoorzichten voor de verdere uitrol van het verdienmodel van Zelfstroom.*