



TINC

2021

Interimrapport

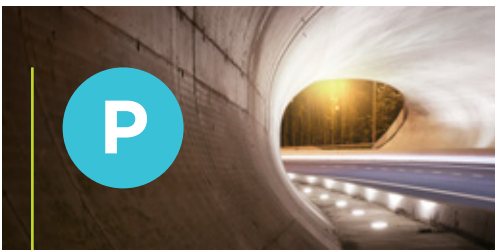
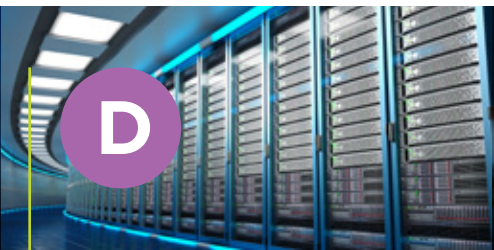
A photograph of a large array of solar panels installed on a roof, viewed from a low angle looking up. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, suggesting a sunset or sunrise. The solar panels are dark and arranged in neat rows, receding into the distance.

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

TINC

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4	Segmenten	15	Interimcijfers	72
Hoogtepunten	8	Resultaten	65		
TINC in een oogopslag	9	Het aandeel TINC	71		

			
P Publieke Infrastructuur 15	E Energie Infrastructuur 29	D Digitale Infrastructuur 45	S Sociale Infrastructuur 55

Kerncijfers 30 juni 2026 (6 maanden)

Eigen vermogen (NAV)

635

(in miljoen €)

Eigen vermogen per aandeel

€ 13,09

Netto-resultaat

26

(in miljoen €)

Netto-resultaat per aandeel

€ 0,53

Reële waarde (FV) portefeuille

765

(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

9,26%

Portefeuilleresultaat

31

(in miljoen €)

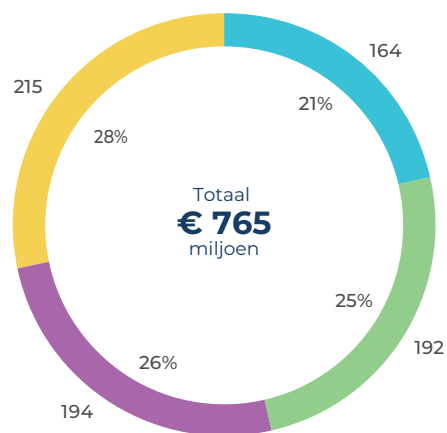
Portefeuillierendement*

8,81%

* geannualiseerd

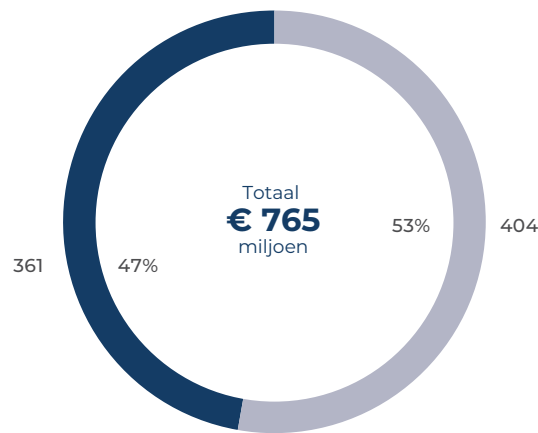
Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Reële waarde per segment



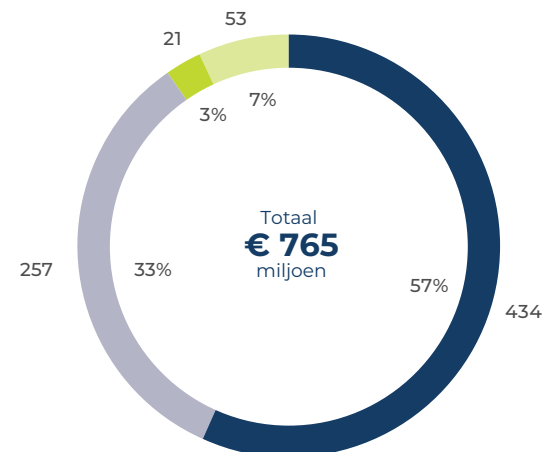
● Publieke Infrastructuur
 ● Energie Infrastructuur
● Digitale Infrastructuur
 ● Sociale Infrastructuur

Reële waarde per type



● Project Infrastructuur
 ● Corporate Infrastructuur

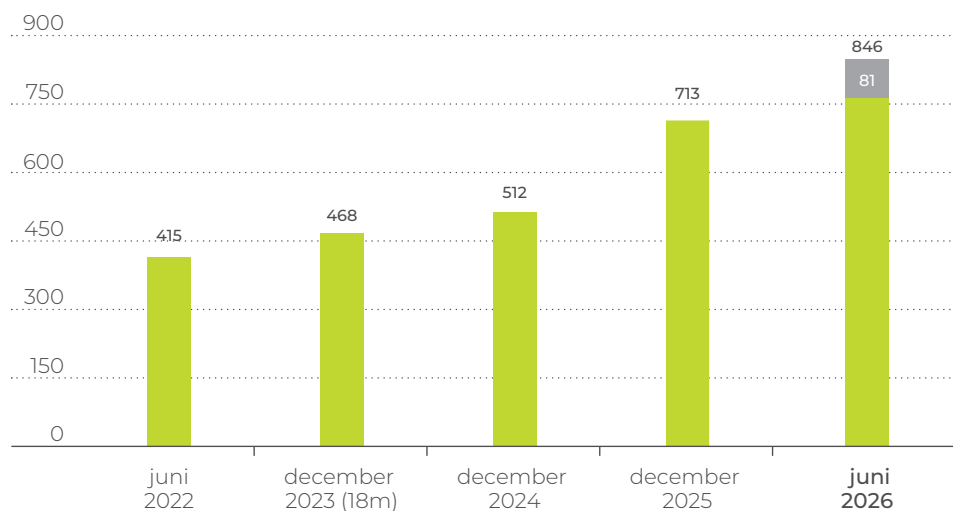
Reële waarde per land



● België
 ● Nederland
 ● Frankrijk
 ● Ierland

Groei van de portefeuille (FV)

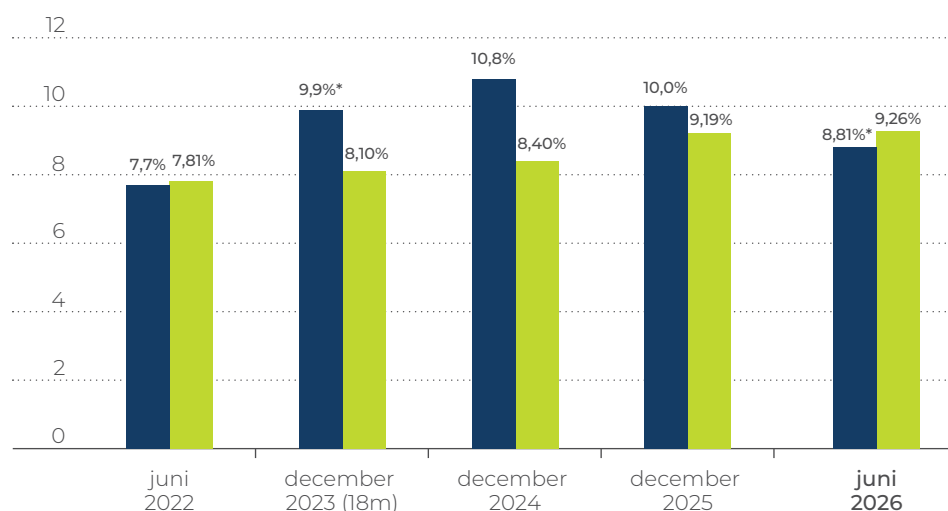
(in miljoen €)



● Gecontracteerde investeringstoezeggingen

Portefeuillerendement

(in %)



● Portefeuillerendement

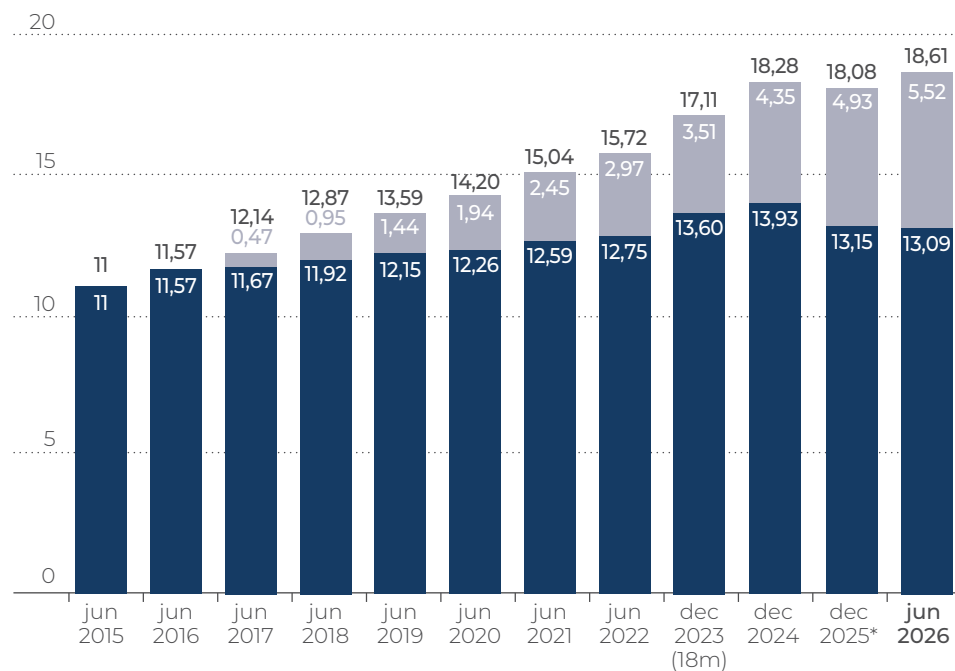
● Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet aan het einde van de periode

* Geannualiseerd

Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

NAV en gecumuleerde uitkering per aandeel sinds IPO

(in €)

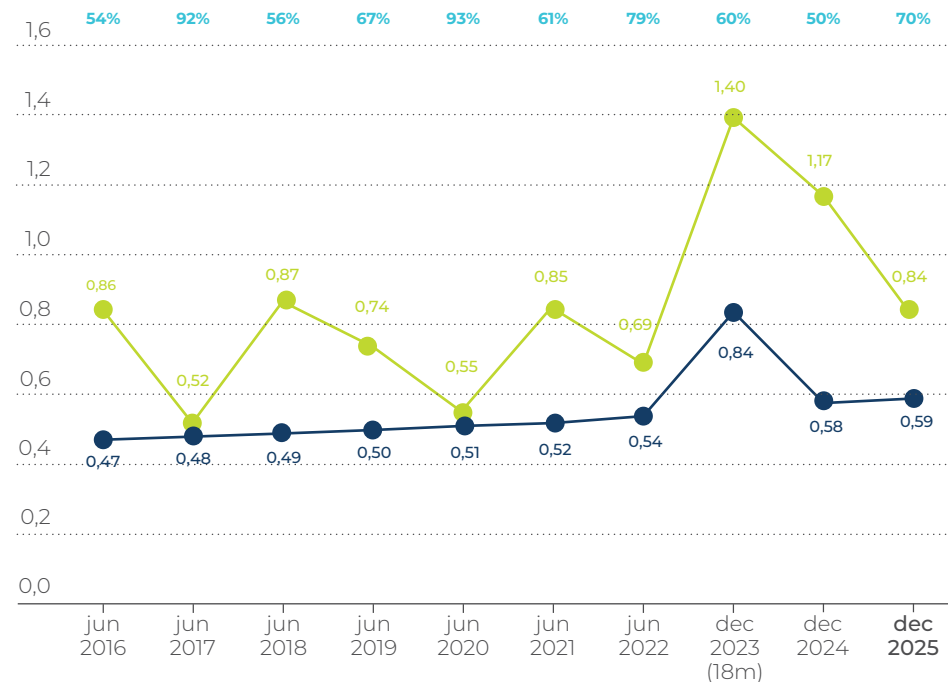


● NAV per aandeel ● Gecumuleerde uitkering

* Na uitgifte van 12.121.212 nieuwe aandelen in juni 2025.

Groei bruto uitkering per aandeel sinds IPO

(in €)



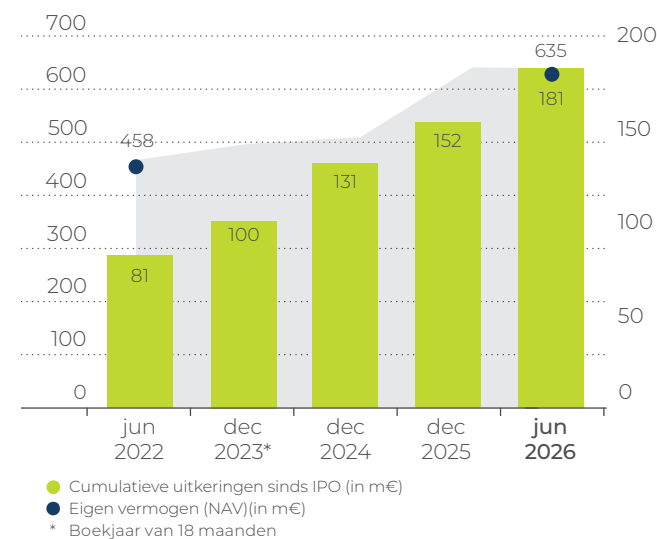
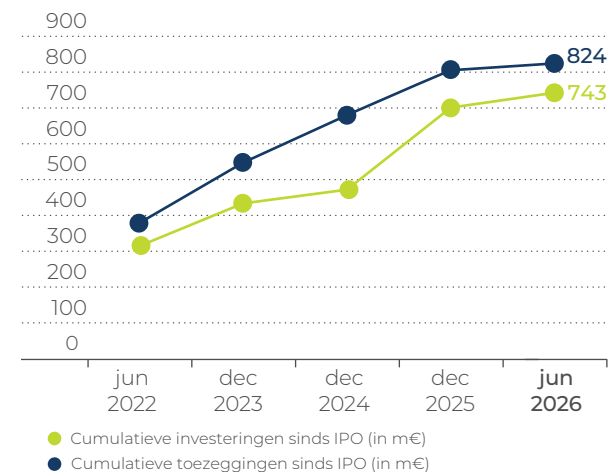
● Uitkering per aandeel ● Netto resultaat per aandeel ● Pay-out ratio

Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Kerncijfers (in '000 €)	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	dec 2025	jun 2026
Marktkapitalisatie	478.545	427.273	400.727	512.970	554.667
Eigen vermogen (NAV)	463.624	494.596	506.422	637.509	634.737
Reële waarde portefeuille (FV)	415.437	468.357	512.070	713.224	765.051
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	7,81%	8,10%	8,40%	9,19%	9,26%
Netto kaspositie/(schuldpositie)	48.436	27.365	-6.010	-75.999	-130.751
Investeringsen	23.951	117.444	37.785	225.559	48.264
Investeringstoezeggingen	62.300	171.497	141.273	123.667	23.333
Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen	63.305	112.234	204.953	103.060	81.087
Portefeuilleresultaat	30.444	61.507	50.748	51.357	31.424
Portefeuillierendement	7,67%	9,87%	10,84%	10,03%	8,81%*
Kasontvangsten uit portefeuille	35.848	126.031	44.820	75.762	27.935
Netto resultaat	24.974	50.899	42.491	40.617	25.887
Totale uitkering	19.636	30.545	21.091	28.606	n.a.
Kostenratio	1,05%	1,22%	1,34%	1,27%	n.a.

Per aandeel	jun 2022	dec 2023 (18m)	dec 2024	dec 2025	jun 2026
Aantal aandelen (einde periode)	36.363.637	36.363.637	36.363.637	48.484.849	48.484.849
NAV per aandeel	12,75	13,60	13,93	13,15	13,09**
Netto resultaat per aandeel	0,69	1,40	1,17	0,84	0,53
Uitkering per aandeel	0,54	0,84	0,58	0,59	n.a.
Pay-out ratio	78,63%	60,00%	49,64%	70,43%	n.a.
Beurskoers per einde periode	13,16	11,75	11,02	10,58	11,44
Bruto rendement uitkering t.o.v. beurskoers	4,10%	4,77%	5,26%	5,58%	n.a.
Bruto rendement op eigen vermogen (NAV)	5,39%	7,27%	8,58%	8,11%	n.a.

* geannualiseerd ** na uitkering van € 0,59 per aandeel in mei 2026



● Cumulatieve uitkeringen sinds IPO (in m€)
 ● Eigen vermogen (NAV) (in m€)
 * Boekjaar van 18 maanden

Hoogtepunten (6 maanden)



€ 23 miljoen investering in grootschalige batterijopslag Storm BESS

Maart 2026



Algemene vergadering TINC gevolgd door € 28,6 miljoen uitkering aan de aandeelhouders

Mei 2026



€ 31 miljoen investering in het PPS project Higher Education Buildings (IER) naar aanleiding van ingebruikname universiteitsgebouwen

Juni 2026

TINC

Over TINC

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

TINC werd opgericht in 2007 en noteert sedert 12 mei 2015 op Euronext Brussels. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij beschikt TINC over een platform voor de verdere financiering van haar groei. Dit platform is toegankelijk voor zowel particuliere als institutionele beleggers en laat hen toe om op een liquide, transparante en gediversifieerde wijze te beleggen in 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 15

Energie
Infrastructuur

E

Zie pagina 29

Digitale
Infrastructuur

D

Zie pagina 45

Sociale
Infrastructuur

S

Zie pagina 55

TINC

TINC in een oogopslag

TINC investeert in project en corporate infrastructuur



TINC in een oogopslag

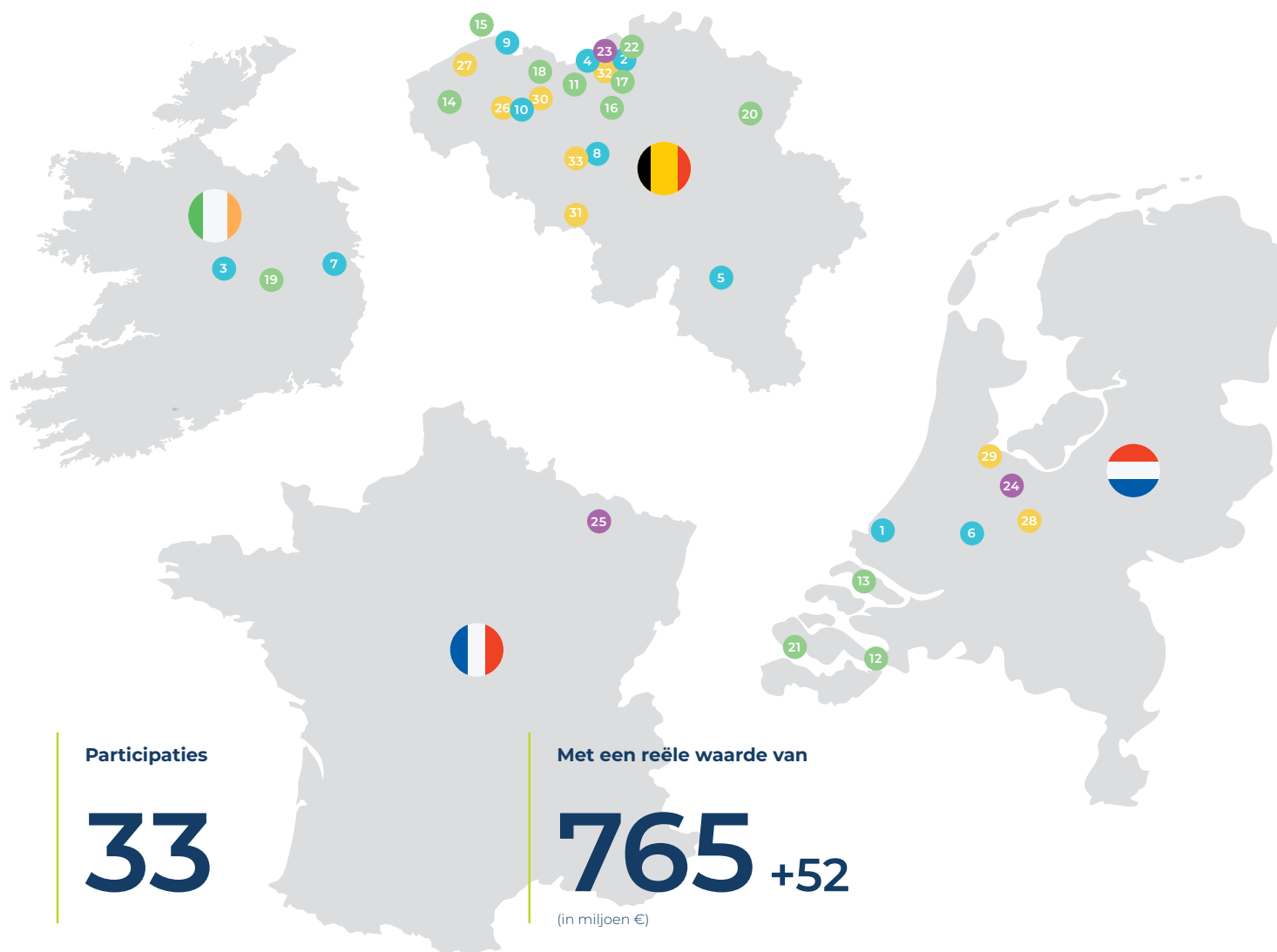
Waarom investeren in TINC?

TINC



TINC in een oogopslag

Investeringsportefeuille



Participaties

33

Met een reële waarde van

765 +52

(in miljoen €)

Publieke Infrastructuur

21%

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

Energie Infrastructuur

25%

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

Digitale Infrastructuur

26%

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

Sociale Infrastructuur

28%

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

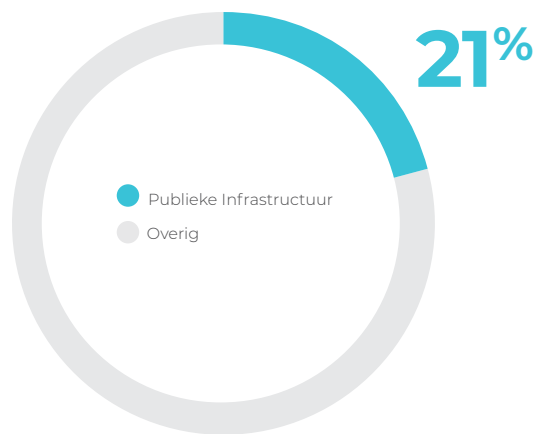


Publieke Infrastructuur

Publieke Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

10

Reële waarde (FV)

164

(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

7,9%



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 aan vitale Publieke Infrastructuur.

Groeipotentieel

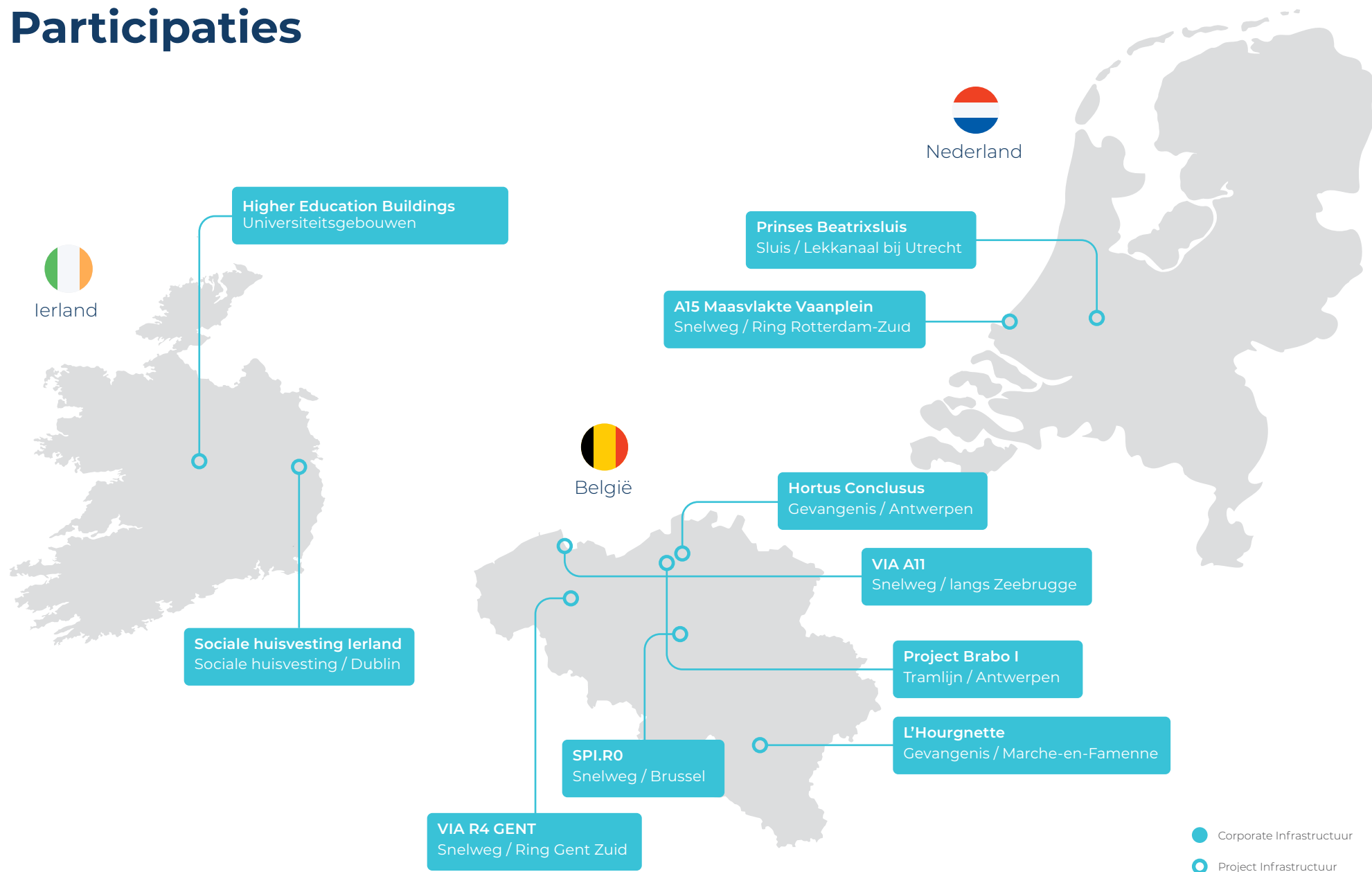
Publieke Infrastructuur evolueert onontkoombaar mee in de complexe en uitdagende samenleving van vandaag. Flexibele, effectieve en inclusieve onderwijsvormen, of veilige en efficiënte mobiliteit zijn slechts enkele voorbeelden. Overheden staan voor belangrijke investeringen, en die bieden aantrekkelijke 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	Operationeel	26	Jan De Nul NV, EEG NV
	L'Hourgnette		Federale overheid België	Operationeel	13	Eiffage SA, Sodexo Belgium 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
	Sociale Huisvesting Ierland		Dublin City Council	Operationeel	21	Choice Ltd, John Sisk & Son Ltd

Publieke Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

Algemeen

De participaties zetten opnieuw goede operationele prestaties neer tijdens de verslagperiode. Prestatiekortingen en boetes opgelegd door publieke opdrachtgevers bleven met 0,5% 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 participatie SPI.R0. Dit project wordt voorzien operationeel te zijn in 2028.

Higher Education Buildings (IER)

TINC investeerde in het voorjaar van 2023 in het Ierse DBFM PPS project Higher Education Buildings dat de realisatie van zes nieuwe universitaire gebouwen doorheen Ierland beoogt. Het project, met een waarde van € 250 miljoen, ontvangt, van zodra de gebouwen operationeel zijn, een beschikbaarheids-vergoeding. De bouwfase was eind 2025 volledig afgerond. Ondertussen zijn de gebouwen stap voor stap in gebruik genomen voor onderwijs- en onderzoeksactiviteiten.

TINC investeerde eerder € 6 miljoen in het project. In het eerste halfjaar van 2026 investeerde TINC onder haar toezegging een bedrag van € 31,3 miljoen. Kort na het eind van de verslagperiode investeerde TINC het resterend saldo van € 1,4 miljoen.



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 heeft een looptijd van 26 jaar en ontvangt beschikbaarheidsvergoedingen van de Regie der Gebouwen van de Belgische Federale Overheid.

Het project heeft volgens planning in het eerste halfjaar van 2026 het beschikbaarheidscertificaat ontvangen.

Dit is een investeringstoezegging voor TINC van ongeveer € 13 miljoen voor een indirect belang van 50% in de projectvennootschap. De effectieve investering door TINC vindt plaats 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 heeft een operationele looptijd van 32 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 voor een indirect belang van 45% in de projectvennootschap. De effectieve investering door TINC zal plaatsvinden in 2028 bij beschikbaarheid van de infrastructuur.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Publieke Infrastructuur omvat tien participaties met een reële waarde van € 163,5 miljoen.

Tijdens de verslagperiode investeerde TINC € 31,3 miljoen in het Ierse project Higher Education Buildings naar aanleiding van de ingebruikname van de universitaire gebouwen. Hierdoor bedragen op het einde van de verslagperiode de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen in het segment Publieke Infrastructuur nog € 31,2 miljoen.

Het portefeuilleresultaat van het segment Publieke Infrastructuur over de verslagperiode bedraagt € 2,4 miljoen (een geannualiseerd portefeuillrendement van 3,5%). Dit resultaat omvat de impact van de verhoging van de toepasselijke verdisconteringsvoeten op de participaties in het segment Publieke Infrastructuur, en dit ter weerspiegeling van een stijgende rente-omgeving.

De kasontvangsten bedragen € 8,6 miljoen.

Publieke Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

78,1%

31 december 2025: **75,3%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld¹

17,8

(in jaren)

31 december 2025: **17,0**

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

Gewogen gemiddelde resterende contractduur

20,0

(in jaren)

31 december 2025: **19,6**

Basisassumpties waardering

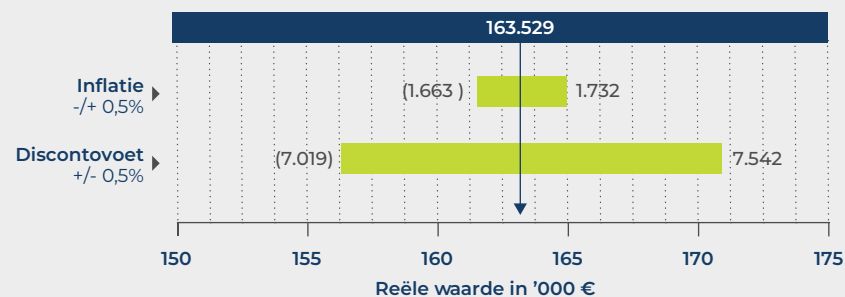
Inflatie

2026: **3,5%** (BE & IER),
3% (NL)
2027: **2,5%** (BE, IER & NL)
>2027: **2%**

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

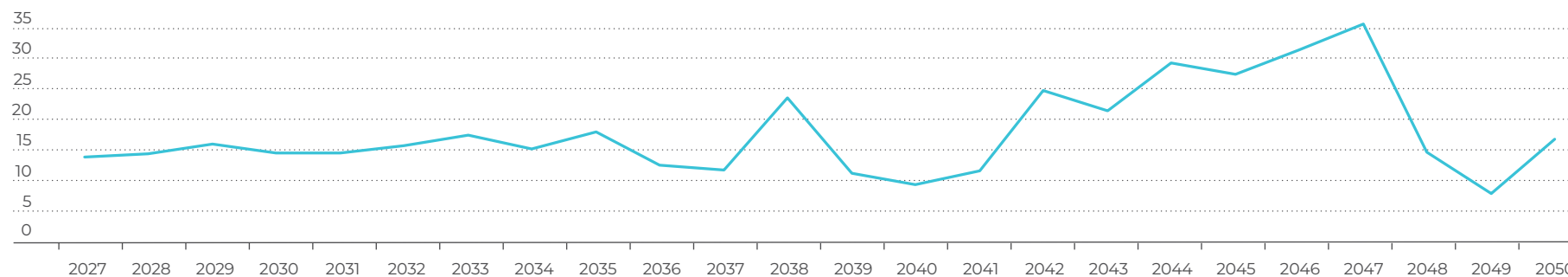
7,90%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Langjarige kasstromen - Publieke Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 30/06/2026



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. 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 is gerealiseerd door een consortium van bouwbedrijven met inbegrip van Besix, Frateur-De Pourcq en Willemsen 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 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. De publieke tegenpartij is de Regie der Gebouwen. De realisatie gebeurt door een consortium van de aannemers Jan De Nul en EEG. Het project zal operationeel zijn midden 2026 en heeft een looptijd van 25 jaar (tot 2051).

Aandeel participatie

100%



Aandeel participatie

50%



Publieke Infrastructuur

Participaties

L'Hourgnette



L'Hourgnette is een publiek-private samenwerking voor de realisatie, financiering en het langetermijnonderhoud (DBFM-structuur) van een gevangenis voor 300 gedetineerden in het Belgische Marche-en-Famenne. L'Hourgnette is verantwoordelijk voor de terbeschikkingstelling van de infrastructuur en de verstrekking van een aantal ondersteunende diensten en ontvangt daarvoor een beschikbaarheidsvergoeding van de Regie der Gebouwen. L'Hourgnette doet hiervoor een beroep op een consortium van aannemers, onder andere Eiffage en Sodexo. Het project met een realisatiewaarde van circa € 60 miljoen is operationeel sinds 2013 en heeft een looptijd van 25 jaar (tot 2038).

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 € 170 miljoen. 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

81%



Aandeel participatie

40,63%



Publieke Infrastructuur

Participaties

Sociale Huisvesting Ierland



Sociale Huisvesting Ierland 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 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 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. 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 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%



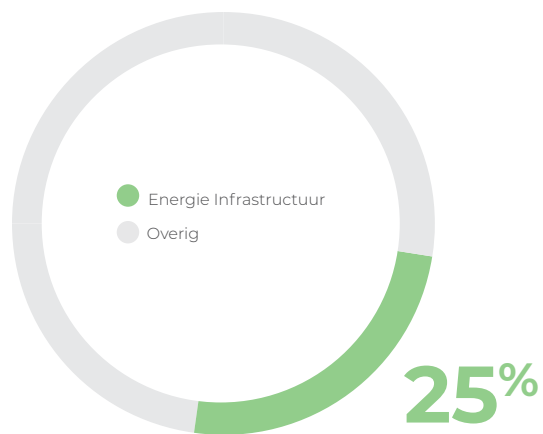


Energie Infrastructuur

Energie Infrastructuur

Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)



Aantal
participaties

12

Reële waarde (FV)

192
(in miljoen €)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

10,37%



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 batterijparken, 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 en opslag van stroomproductie, vergoedingen uit opslag en 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



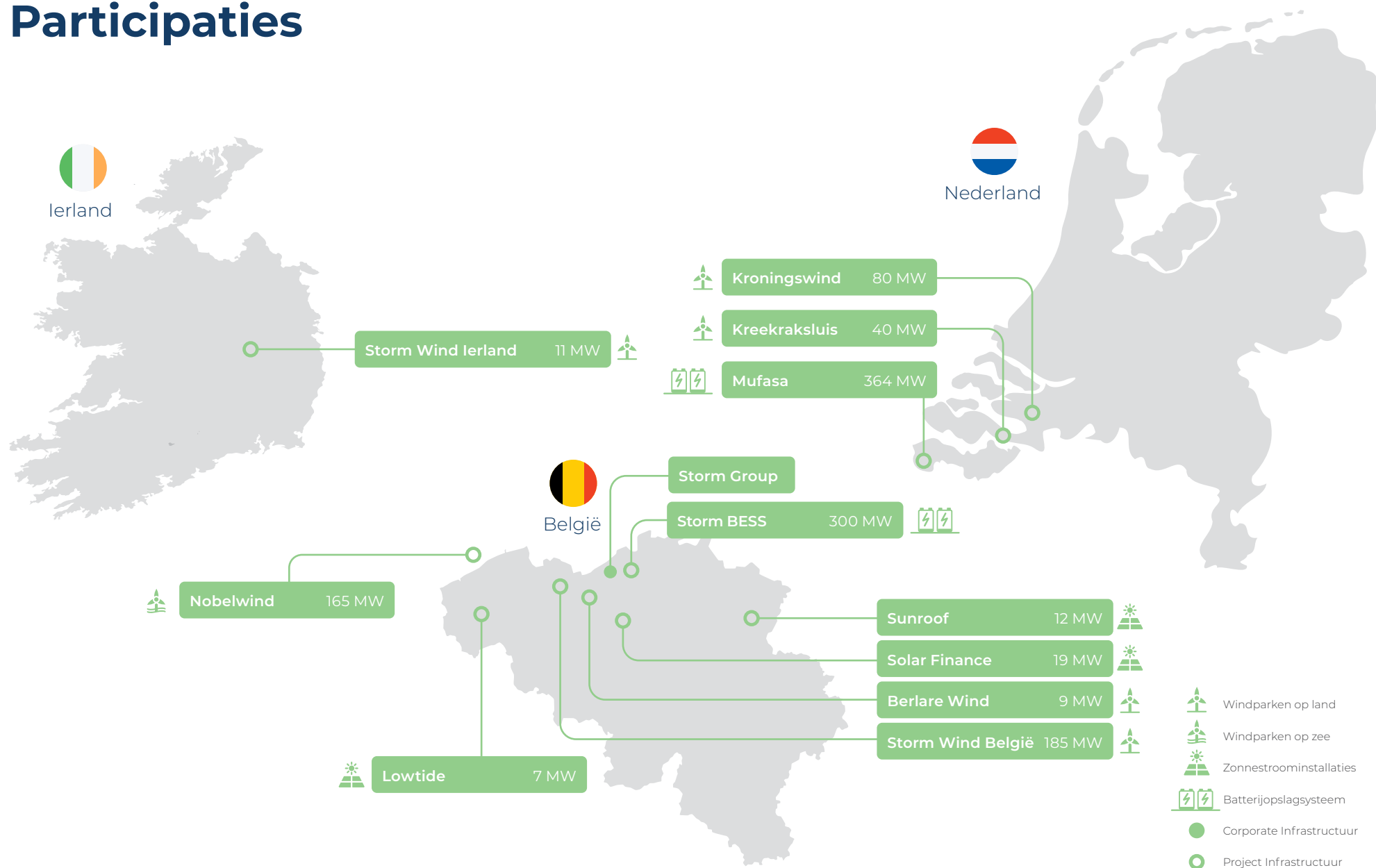
Zonnestroom

United Nations Sustainable Development Goals



Energie Infrastructuur

Participaties



Energie Infrastructuur

Steunmechanismen wind- en zonneparken

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 de verslagperiode hebben de windparken op land in totaal 204 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door windcondities die globaal beneden de verwachtingen lagen.

Stroomproductie zonneparken

Tijdens de verslagperiode hebben de zonneparken in totaal 15 GWh (pro rata het aandeel van TINC) aan stroom opgewekt. De eerste helft van het jaar werd gekenmerkt door meer zonne-uren dan geprojecteerd, waardoor de stroomproductie boven de verwachtingen lag.

Evolutie van de stroomprijzen

De evolutie van de marktstroomprijs is een belangrijke factor voor het resultaat van de energie participaties. De marktstroomprijzen over de verslagperiode waren volatiel en vertoonden een stijgende 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)

In 2025 heeft TINC een investering aangekondigd ten belope van € 61 miljoen in Project Mufasa, een van de grootste batterijopslagsystemen (BESS) in de EU. Het project wordt gerealiseerd in de North Sea Port Vlissingen, een belangrijk knooppunt voor hernieuwbare energie in Nederland. Het vervangt een voormalige kolencentrale met toegang tot het hoogspanningsnet van TenneT en vormt een belangrijke stap voorwaarts in de ondersteuning van de overgang naar hernieuwbare energie in Nederland door het versterken van de kritieke energie infrastructuur. De operationele ingebruikname wordt verwacht in de eerste helft van 2027. De werkzaamheden vorderen volgens planning.

TINC investeert in totaal € 61 miljoen 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 groeifinanciering toegezegd aan Storm Group voor de realisatie van een ambitieus investeringsprogramma. Deze middelen werden ingezet voor onder meer batterijopslag en een netwerk van snellaadstations. Op het einde van de verslagperiode was quasi het volledig bedrag van de financiering opgenomen.

Kreekraksluis (NL)

Windpark Kreekraksluis bevindt zich momenteel in een periode van verhoogde aandacht vanuit de natuur- en vergunningencontext. In het bijzonder wordt de mogelijke impact van het windpark op de lokale zeearendpopulatie verder onderzocht. De projectvennootschap en de overige betrokken partijen onderhouden hierover een actieve dialoog met de bevoegde instanties. Op basis van deze gesprekken worden mogelijke mitigerende maatregelen en vervolgstappen geëvalueerd. De ontwikkelingen worden nauw opgevolgd en waar relevant zullen verdere acties worden ondernomen.

Storm Wind België (B)

In februari 2026 investeerde TINC in een nieuw onshore windpark gelegen te Rumilies, het derde windpark van Storm in Wallonië. Het windpark bestaat uit drie windturbines met een totale capaciteit van 3,9 MW en bevindt zich in de provincie Henegouwen. De stroomproductie zal naar verwachting starten in de loop van 2027. Het windpark zal duurzame stroom opwekken voor circa 8.500 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.

Energie Infrastructuur

Storm BESS (B)

In maart 2026 investeerde TINC € 23 miljoen in het eigen vermogen van twee grootschalige greenfield batterijopslagprojecten in België, gelegen in Ruien (Kluisbergen) en Langerlo (Genk) en ontwikkeld door het Belgische energiebedrijf Storm. Beide projecten met een totale investeringswaarde van circa € 330 miljoen bieden samen een gecombineerd vermogen van 300 MW en een opslagcapaciteit van 1.200 MWh. De effectieve investering door TINC gebeurt in de loop van 2026 en 2027.

Zelfstroom (NL)

In het eerste kwartaal van 2026 heeft TINC haar participatie in Zelfstroom verkocht. De kasopbrengst van deze verkoop bedroeg € 4,9 miljoen.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Energie Infrastructuur omvat 12 participaties met een reële waarde van € 192,1 miljoen.

Tijdens de verslagperiode zegde TINC een investering toe van € 23,3 miljoen aan de participatie Storm BESS.

TINC heeft tijdens de verslagperiode eveneens effectief € 11,1 miljoen geïnvesteerd in haar participaties Storm BESS, Mufasa, Storm Group en Storm Wind België.

Op het einde van de verslagperiode bedragen de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen nog € 40,0 miljoen. Dit betreft toezeggingen aan de participaties Storm Wind België, Storm Group, Mufasa en Storm BESS.

Het portefeuilleresultaat van het segment Energie Infrastructuur bedraagt € 7,6 miljoen (een geannualiseerd portefeuillerendement van 8,1%).

De kasopbrengsten bedragen € 14,2 miljoen. Dit is inclusief de opbrengst van de verkoop van de participatie in Zelfstroom.

Energie Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde
schuldgraad (excl. off-shore)

48,0%

(in jaren)

31 december 2025: **51,4%**

Gewogen gemiddelde
resterende looptijd schuld¹

10,04

(in jaren)

31 december 2025: **10,2** ¹ volledig afbouwend over de looptijd van de infrastructuur met vaste interestvoet, inclusief operationele participaties, exclusief leningen

Basisassumpties waardering

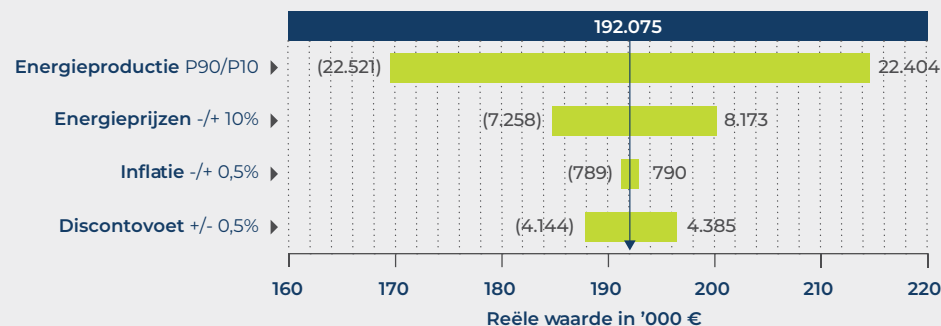
Inflatie

2026: **3,5%** (BE & IER),
3% (NL)
2027: **2,5%** (BE, IER & NL)
>2027: **2%**

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet

10,37%

Sensitiviteitsanalyse waardering

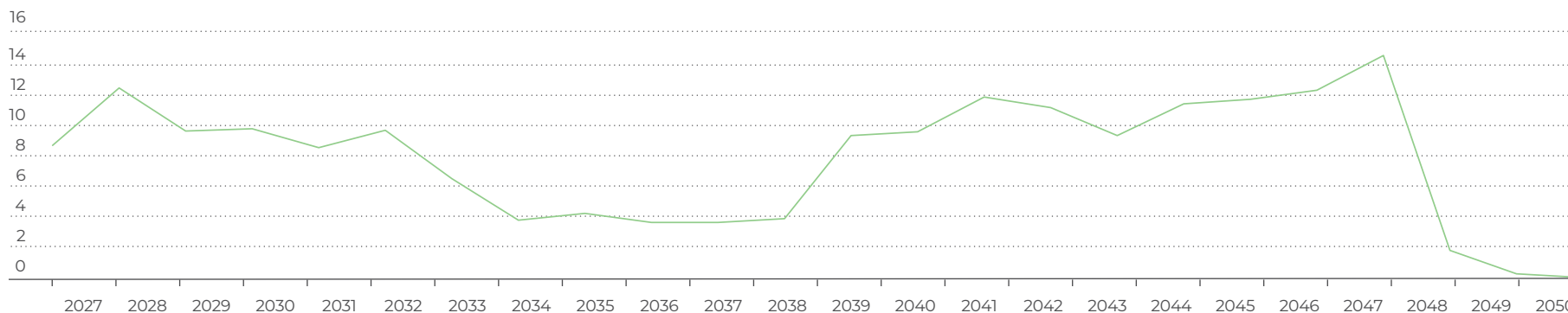


Energieproductie Het P50-probabiliteitsscenario komt overeen met een geschatte productie afhankelijk van toekomstige instraling of windkracht) die met 50% kans daadwerkelijk gerealiseerd wordt.

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

Langjarige kasstromen – Energie Infrastructuur

Indicatieve jaarlijkse kasstromen naar TINC (in miljoenen €) op 30/06/2026 van wind- en zonneparken (Project Infrastructuur)



Energie Infrastructuur

Participatie

Storm BESS

In maart 2026 investeerde TINC € 23 miljoen in twee grootschalige batterijopslagprojecten in België, gelegen in Ruien (Kluisbergen) en Langerlo (Genk).

In maart 2026 investeerde TINC € 23 miljoen in het eigen vermogen van twee grootschalige greenfield batterijopslagprojecten in België, gelegen in Ruien (Kluisbergen) en Langerlo (Genk) en ontwikkeld door het Belgische energiebedrijf Storm. Beide projecten met een investeringswaarde van circa € 330 miljoen bieden samen een gecombineerd vermogen van 300 MW en een opslagcapaciteit van 1.200 MWh.

Eenmaal operationeel vanaf het najaar van 2027, zullen beide projecten een belangrijke bijdrage leveren aan de flexibiliteit en betrouwbaarheid van het Belgische stroomnet door onder meer de integratie van hernieuwbare energie te ondersteunen.

De effectieve investering door TINC gebeurt in de loop van 2026 en 2027.

Nieuw



Aandeel participatie (preferent)

33,33%



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

100%



Energie Infrastructuur

Participaties

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 364 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.

Aandeel participatie (preferent)

36,67%



Nobelwind



Nobelwind is een offshore windpark op 46 km voor de Belgische kust. Het windpark omvat 50 MHI Vestas windmolens met een totale capaciteit van 165 MW.

Aandeel participatie

NVT



Energie Infrastructuur

Participaties

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.

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 batterijopslagprojecten en een netwerk van snellaadstations voor elektrische voertuigen in partnership met Q8. Voor TINC bedraagt de toezegging aan Storm Group € 30 miljoen.

Aandeel participatie

87,43%



Aandeel participatie

NVT



Energie Infrastructuur

Participaties

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.

Storm Wind Ierland



Storm Wind Ierland is een onshore windpark in Offaly County, Ierland. Het windpark bestaat uit vier turbines met een totale capaciteit van circa 11 MW.

Aandeel participatie
van

39,47%
tot
45%



Aandeel participatie

95,6%



Energie Infrastructuur

Participaties

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

50%





D

Digitale Infrastructuur

Digitale Infrastructuur

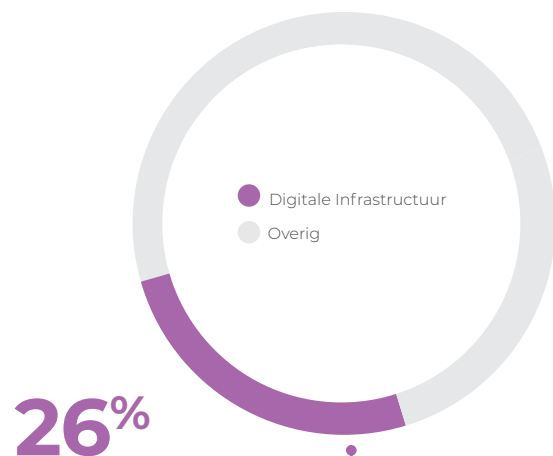
Kerncijfers

Aandeel in totale
investeringsportefeuille (FV)

Aantal
participaties

Reële waarde (FV)

Gewogen gemiddelde
verdisconteringsvoet



3

194
(in miljoen €)

9,75%



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



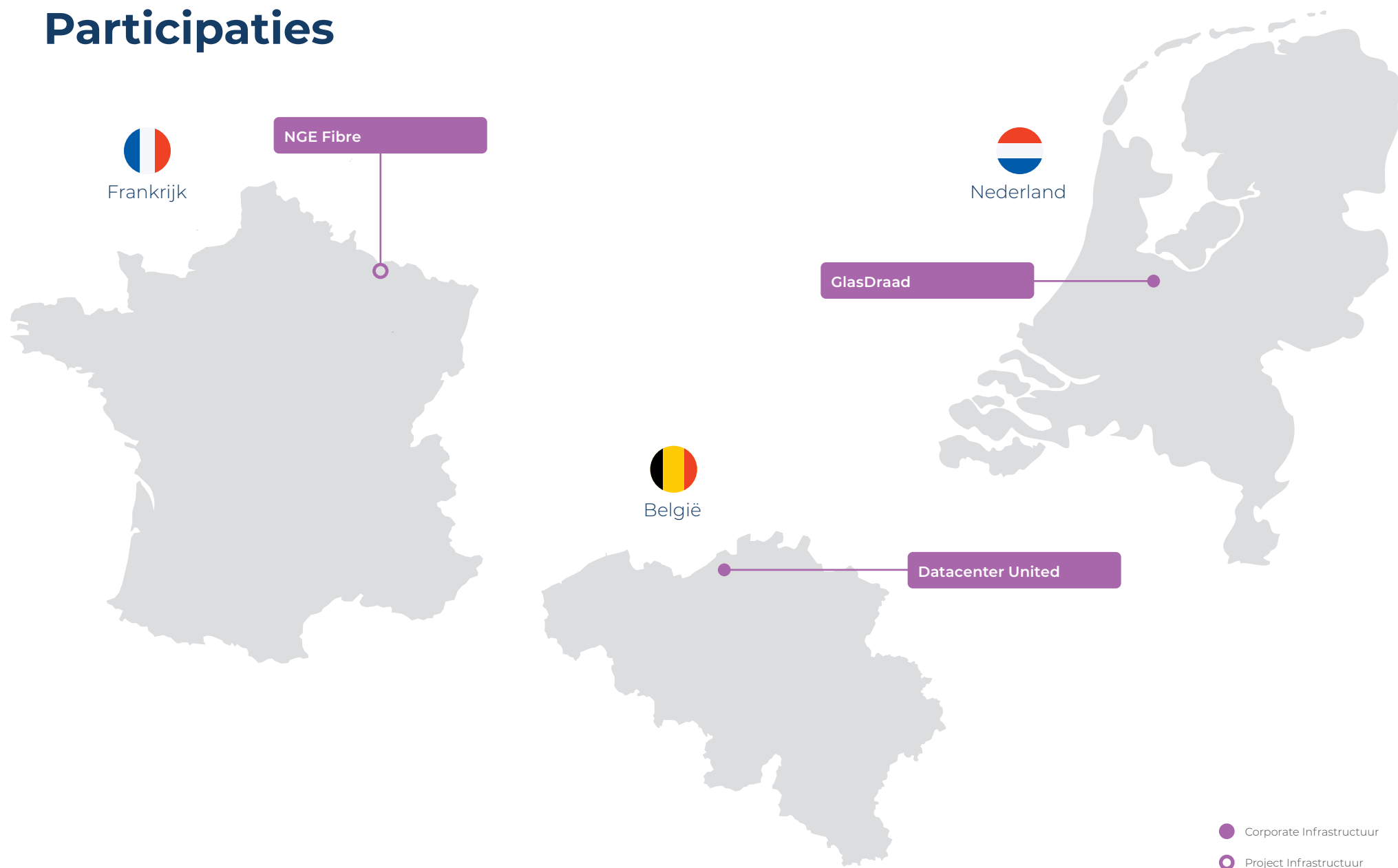
Datacentra

United Nations Sustainable Development Goals



Digitale Infrastructuur

Participaties



Digitale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen

Datacenter United (B)

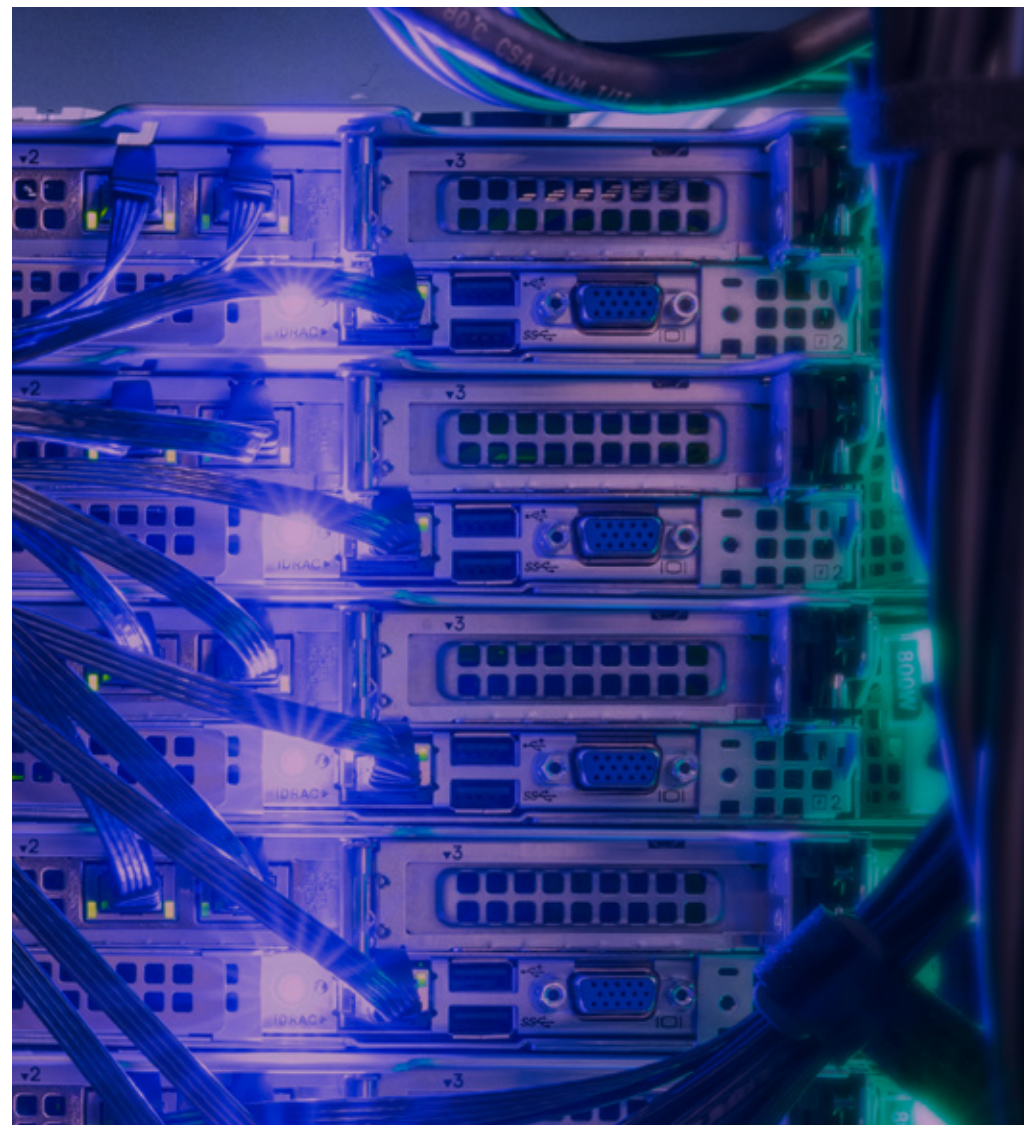
De integratie van de overgenomen Proximus-datacenters in de bredere Datacenter United-groep verloopt volgens plan. Het management team werd verder versterkt en er werd verder geïnvesteerd in de uitbreiding en modernisering van het datacenter-platform, met bijzondere aandacht voor bijkomende capaciteit, hogere vermogensdichtheden en AI-toepassingen. De operationele prestaties blijven sterk ondersteund door investeringen in betrouwbaarheid, veiligheid en duurzaamheid.

Daarnaast zette Datacenter United verdere stappen op het vlak van duurzaamheid, wat onder meer resulteerde in de publicatie van een duurzaamheidsrapport en het behalen van een EcoVadis Gold Medal.

De vraag naar datacenterdiensten in België blijft groeien, gedreven door digitalisering, dataopslag en AI-toepassingen. Dankzij een gerichte investeringsstrategie is Datacenter United goed gepositioneerd om deze groei te ondersteunen en verdere waardecreatie te realiseren.

GlasDraad (NL)

Gedurende het eerste halfjaar van 2026 is met succes de vraagbundeling afgerond voor een nieuwe cluster in Zeeland (Tholen). GlasDraad heeft nu zicht op de realisatie van aansluitingen voor circa 145.000 woningen.



Digitale Infrastructuur

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Digitale Infrastructuur omvat 3 participaties met een reële waarde van € 194,1 miljoen.

TINC investeerde tijdens de verslagperiode in totaal € 5,6 miljoen in Datacenter United en GlasDraad.

Op het einde van de verslagperiode bedragen de uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen € 2,8 miljoen. Dit betreft een toezegging aan de participatie GlasDraad.

Het portefeuilleresultaat van het segment Digitale Infrastructuur bedraagt € 9,2 miljoen (een geannualiseerd portefeuillerendement van 10,3%).

De kasontvangsten bedragen € 0,8 miljoen.

Digitale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

34,9%

31 december 2025: **35,5%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

5,5

(in jaren)

31 december 2025: **6,1**

Basisassumpties waardering

Inflatie

2026: **3,5%** (BE), **3%** (NL), **2,5%** (FR)

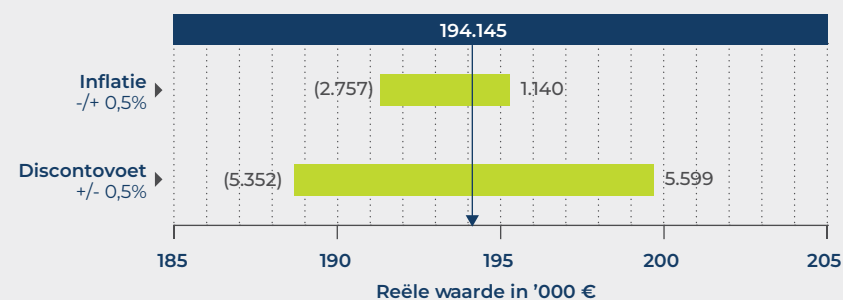
2027: **2,5%** (BE & NL), **2%** (FR)

>2027: **2%**

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

9,75%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Digitale Infrastructuur

Participatie

Datacenter United

Datacenter United bezit en beheert 14 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 14 state-of-the-art Tier III/IV datacenters die strategisch gelegen zijn op 11 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 14 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 Tres Haut Debit', dat gericht is op de uitrol van supersnelle internet-toegang 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 netwerk-operatoren 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 internet serviceproviders 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 Glaspoot, 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 Glaspoot in kleinere gemeenten, dorpen en bedrijventerreinen opereert. Als onderdeel van deze samenwerking verwierf Glaspoot 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%



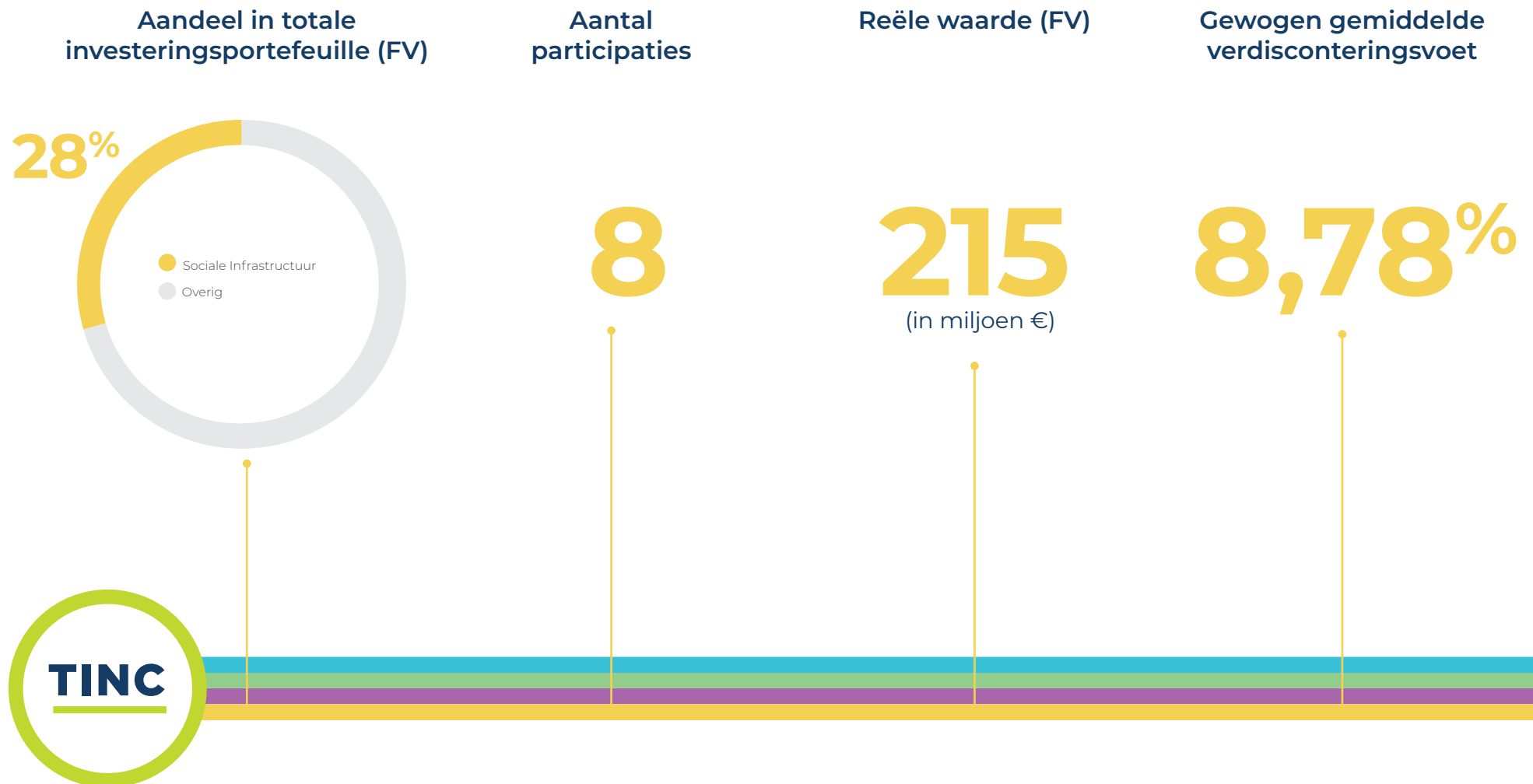
TINC en Glaspoot gaan samen investeren in de ontwikkelcapaciteit van GlasDraad om gezamenlijk de uitrolambities in Nederland te realiseren. De gebundelde expertise van Glaspoot en GlasDraad en de inzet van de nieuwste technologieën zullen de klantenervaring ongetwijfeld ten goede komen. Dankzij het open 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 kernactiviteiten en dienstverlening. Dit verhoogt het maatschappelijk rendement van dit vastgoed.

Het verdienen model van Sociale Infrastructuur bestaat overwegend uit relatief voorspelbare vergoedingen die vaak meegroeien met de evolutie van inflatie.

Categorieën binnen Sociale Infrastructuur

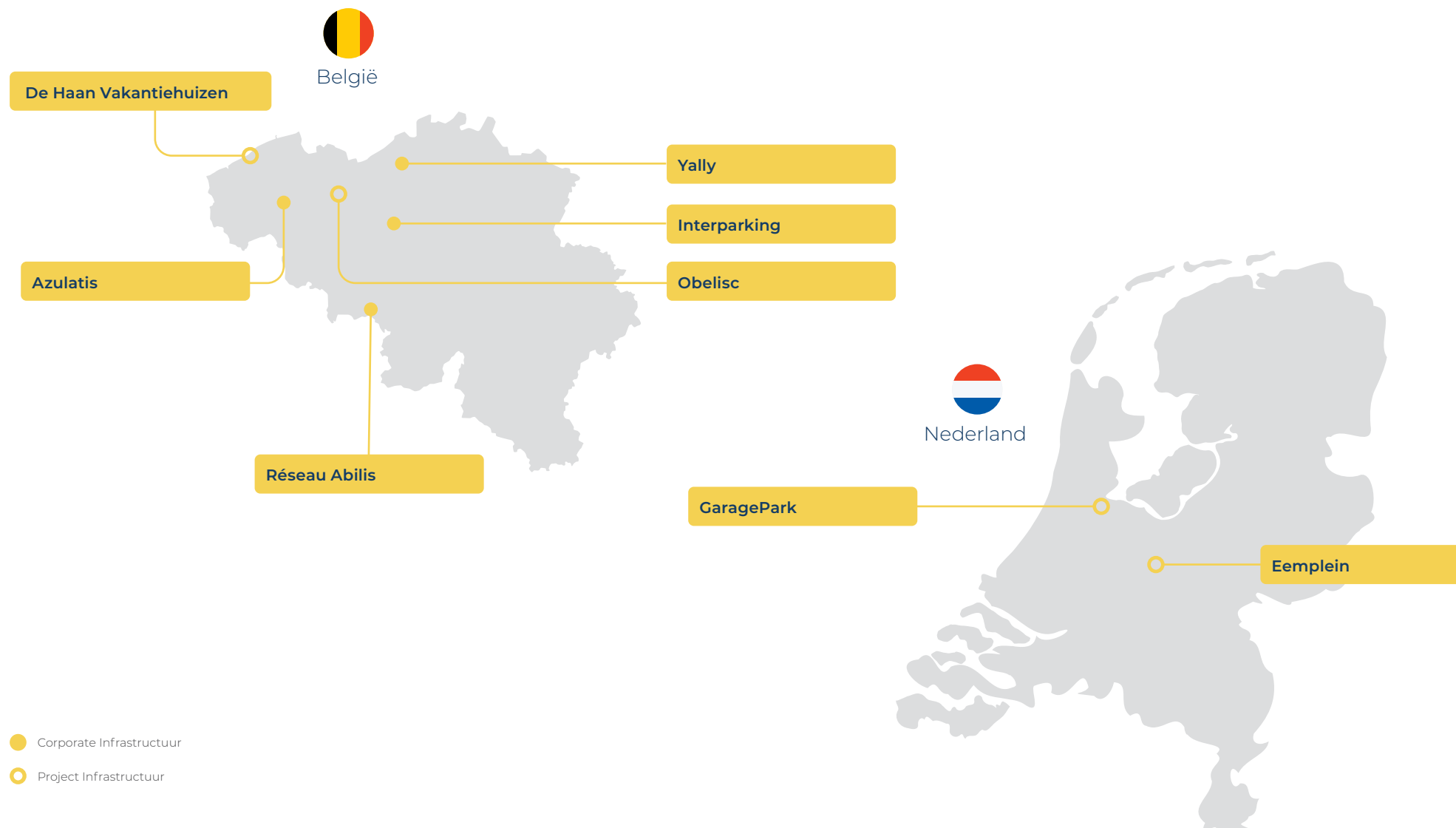
	Zorg		Leisure
	Mobiliteit		Huisvesting
	Onderzoek		Circulair

United Nations Sustainable Development Goals



Sociale Infrastructuur

Participaties



Sociale Infrastructuur

Belangrijkste ontwikkelingen



Yally (B)

TINC heeft tijdens de verslagperiode verder geïnvesteerd onder haar bestaande € 40 miljoen toezegging aan Yally. Yally heeft intussen een portefeuille opgebouwd van 334 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.

GaragePark (NL)

Kort na de verslagperiode heeft TINC het saldo van haar bestaande € 25 miljoen toezegging geïnvesteerd voor de realisatie van nieuwe GaragePark sites.

Kerncijfers verslagperiode

Het segment Sociale Infrastructuur omvat 8 participaties met een reële waarde van € 215,3 miljoen.

TINC heeft tijdens de verslagperiode effectief € 0,5 miljoen geïnvesteerd in de participaties GaragePark en Yally.

Op het einde van de verslagperiode bedragen de uitstaande contractuele investeringstoezeggingen € 7,1 miljoen. Dit betreft toezeggingen aan de participaties GaragePark en Yally.

Het portefeuilleresultaat van het segment Sociale Infrastructuur bedraagt € 12,2 miljoen (een geannualiseerd portefeuillierendement van 11,8%).

De kasontvangsten bedragen € 4,4 miljoen.



Sociale Infrastructuur

Financiële kerncijfers van het segment

Gewogen gemiddelde schuldgraad

39,7%

31 december 2025: **36,1%**

Gewogen gemiddelde resterende looptijd schuld

7,8

(in jaren)

31 december 2025: **8,6**

Basisassumpties waardering

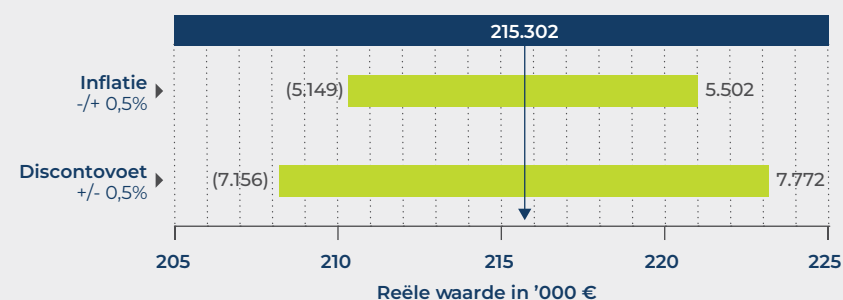
Inflatie

2026: **3,5%** (BE), **3%** (NL)
 2027: **2,5%** (BE & NL)
 >2027: **2%**

Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet

8,78%

Sensitiviteitsanalyse waardering



Sociale Infrastructuur

Participaties

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 investeerde circa € 11 miljoen en verwierf een participatie van 49% in Azulatis.

Aandeel participatie

49%



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%



Sociale Infrastructuur

Participaties

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 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 (preferent)

62,5%



Interparking



In december 2025 investeerde TINC € 50,5 miljoen 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

Aandeel participatie

N/D



Sociale Infrastructuur

Participaties

Obelisc



In het hart van de grootste biotechcluster van België in Gent ligt Obelisc, een geavanceerd bedrijvencentrum dat zich toelegt op het ondersteunen van biotechbedrijven.

Dit ultramodern bedrijvencentrum verhuurt afzonderlijke ruimtes en biedt ambitieuze bedrijven uitgebreide ondersteuning en middelen, zodat ze optimaal kunnen groeien en de baanbrekende medische vooruitgang van morgen kunnen ontwikkelen. Obelisc biedt 7.500 m² volledig modulaire laboratorium- en kantoorruimte en telt onder haar klanten bedrijven als Johnson & Johnson.

www.obelisc.be

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 Pathébioscoop, 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 1.000-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 ongeveer 750 voltijdse medewerkers van Réseau Abilis. Voor de vaak levenslange opvang van de bewoners, ontvangt Réseau Abilis bijdragen van publieke overheden. Réseau Abilis betaalt vervolgens een huurvergoeding aan TINC voor het gebruik van de residenties op basis van lange-termijn overeenkomsten. 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 te investeren in de periode 2024-2026 in functie van de ontwikkeling van Yally.

yally.be/

Aandeel participatie

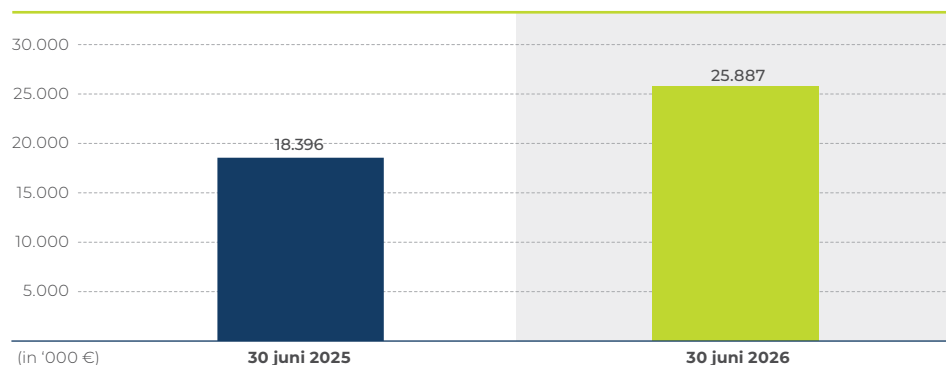
66,67%



Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

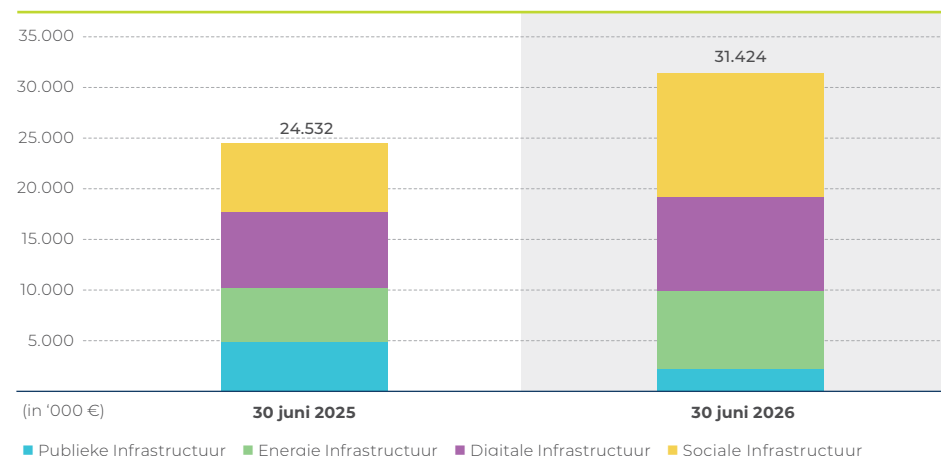
Nettowinst

De nettowinst over de verslagperiode bedraagt € 25,9 miljoen of € 0,53 per aandeel. De stijging tegenover de vergelijkende periode van vorig boekjaar is voornamelijk het effect van de groei van de investeringsportefeuille.



Portefeuilleresultaat

Het portefeuilleresultaat over de verslagperiode bedraagt € 31,4 miljoen. Dit komt overeen met een portefeuillerendement op jaarbasis van 8,81%. Dit portefeuilleresultaat is de netto vertaling van de algemeen goede operationele en financiële prestaties van de participaties in de portefeuille. Dit toont zich ook in de goede kasstromen naar TINC.



Het portefeuilleresultaat van € 31,4 miljoen bestaat uit twee componenten:

- € 17,9 miljoen aan inkomsten: interesten (€ 5,2 miljoen), dividenden (€ 12,0 miljoen), vergoedingen (€ 0,7 miljoen) en gerealiseerde meerwaarde (€ 0,1 miljoen). Het grootste deel van de inkomsten werd reeds effectief in cash ontvangen. Het saldo, dat aan het eind van de verslagperiode verschuldigd was maar nog niet werd ontvangen, wordt op korte termijn verwacht;
- € 13,5 miljoen netto toename van de reële waarde van de portefeuille.

Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Operationele kosten

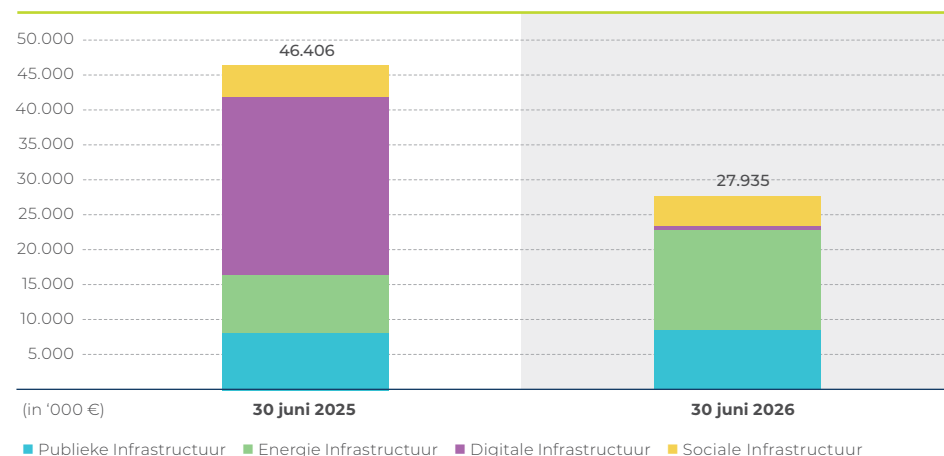
De operationele kosten over de verslagperiode bedragen € 3,9 miljoen en bestaan uit:

- Vergoeding voor diensten verleend door TDP NV voor een totaal van € 3,2 miljoen. Deze bestaat uit een vergoeding voor de investeringsdiensten (vast + variabel) en een vergoeding voor de administratieve diensten;
- € 0,5 miljoen provisie in het kader van de vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze statutaire vergoeding bedraagt 4% van het nettoresultaat voor de vergoeding van de bestuurder, voor belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva, en wordt op het einde van het boekjaar vastgelegd en uitgekeerd.
- Overige kosten waaronder kosten gerelateerd aan de operationele werking voor een totaalbedrag van € 0,2 miljoen.

Kasontvangsten

TINC heeft tijdens de verslagperiode € 27,9 miljoen aan kasmiddelen ontvangen vanuit haar investeringsportefeuille. Deze kasontvangsten omvatten:

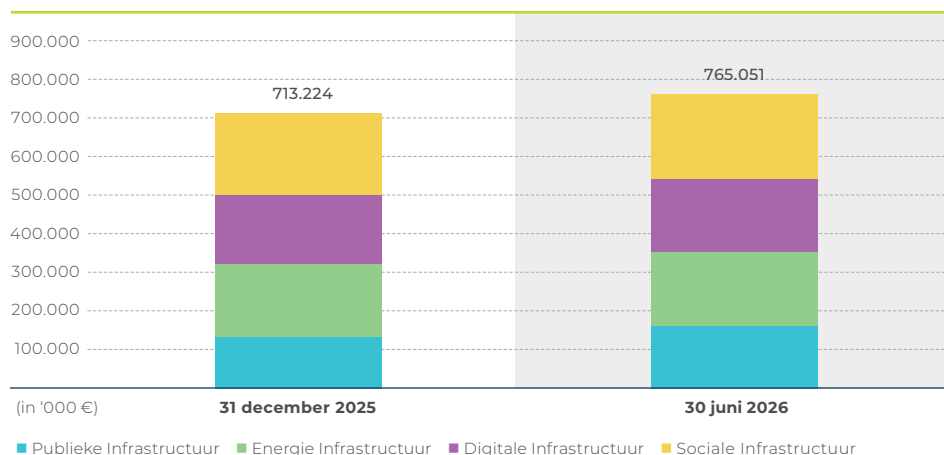
- € 15,3 miljoen aan dividenden, interesten, vergoedingen en gerealiseerde meerwaarden;
- € 12,7 miljoen aan terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen, inclusief de opbrengst van de verkoop van de participatie Zelfstroom. De hogere kasinkomsten in de eerste helft van het vorige boekjaar waren voornamelijk het gevolg van de afronding van de gedeeltelijke verkoop van Datacenter United.



Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Waardering

De reële waarde van de investeringsportefeuille bedraagt € 765,1 miljoen op 30 juni 2026. Dit is een stijging met € 51,8 miljoen (+ 7,27 %) ten opzichte van het einde van het vorige boekjaar. De grafiek hieronder geeft de evolutie weer van de reële waarde of fair value (FV) van de portefeuille tijdens de verslagperiode.



De stijging van de reële waarde is het nettoresultaat van:

- investeringen voor een bedrag van € 48,3 miljoen in nieuwe en bestaande participaties;
- terugbetalingen uit participaties voor een bedrag van € 12,7 miljoen;
- een netto toename van de waarde van de portefeuille met € 13,5 miljoen;
- een stijging van de restpost 'overige' met € 2,6 miljoen, meer bepaald een toename in de verworven inkomsten die op het einde van de verslagperiode nog niet waren ontvangen.

De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 9,26 % op het einde van de verslagperiode, tegenover 9,19% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille en door een lichte verhoging van de toepasselijke verdisconteringsvoeten op de participaties in het segment Publieke Infrastructuur, en dit ter weerspiegeling van een stijgende rente-omgeving.

Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

De tabel hieronder vat de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten samen die van toepassing zijn op de vier segmenten op 30 juni 2026, vergeleken met het einde van het vorige boekjaar.

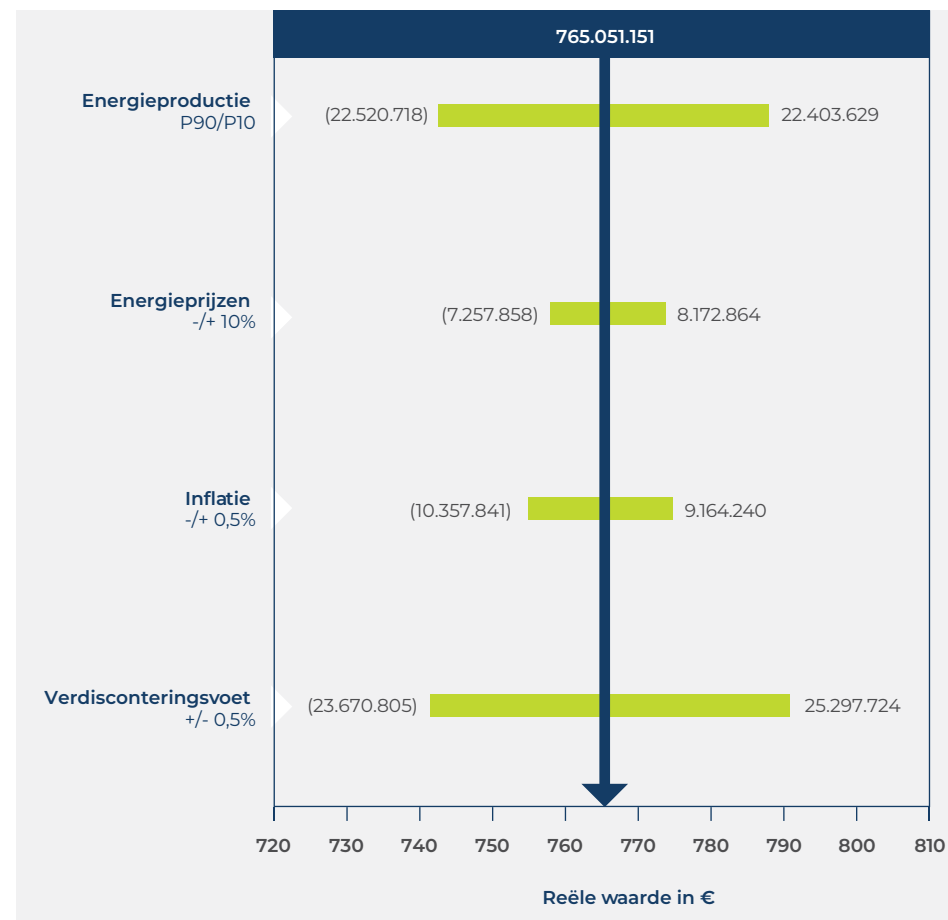
Periode eindigend op:	31 december 2025	30 juni 2026
Publieke Infrastructuur	7,69%	7,90%
Energie Infrastructuur	10,03%	10,37%
Digitale Infrastructuur	9,76%	9,75%
Sociale Infrastructuur	8,84%	8,78%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	9,19%	9,26%

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau

De volgende grafiek toont de sensitiviteit van de reële waarde (FV) van de portefeuille ten aanzien van veranderingen in vier parameters, met name stroomprijzen, stroomproductie, inflatie en verdisconteringsvoeten.

Deze analyse:

- geeft een beeld van de sensitiviteit van de reële waarde (FV) voor een bepaalde parameter, onafhankelijk van de andere parameters die gelijk blijven;
- bevat geen gecombineerde gevoeligheden;
- veronderstelt dat een wijziging van een parameter wordt toegepast gedurende de volledige levensduur van de onderliggende infrastructuur.



Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Balans

Het eigen vermogen (NAV) bedraagt € 634,7 miljoen of € 13,09 per aandeel op 30 juni 2026. De NAV is de som van de reële waarde van de portefeuille (€ 765,1 miljoen), de uitgestelde belastingvordering (€ 0,4 miljoen), de netto schuldpositie (€ 130,8 miljoen) en ander werkkapitaal (€ 0,02 miljoen), zoals weergegeven in de tabel hieronder.

Periode eindigend op: Balans (k€)	31 december 2025 (12 maanden)	30 juni 2026 (6 maanden)
Reële waarde portefeuillevennootschappen (FV)	713.224	765.051
Uitgestelde belastingvorderingen	475	422
Netto schuldpositie	(75.999)	(130.751)
Ander werkkapitaal*	(191)	15
Netto-actief waarde (NAV)	637.509	634.737
Netto-actief waarde per aandeel (€)**	13,15	13,09

* Ander werkkapitaal = Handelsvorderingen en overige vorderingen (-) Verplichtingen op korte termijn.
 ** Gebaseerd op het totaal aantal uitstaande aandelen op 30 juni 2026 (48.484.849) en 31 december 2025 (48.484.849).

De daling van de NAV ten opzichte van de NAV op het einde van het vorige boekjaar (€ -2,8 miljoen) is het netto-effect van het nettoresultaat over de verslagperiode (€ 25,9 miljoen of € 0,53 per aandeel), een afname van de uitgestelde belastingvordering (€ -0,1 miljoen) en de uitkering aan de aandeelhouders in mei 2026 over het vorige boekjaar (€ 28,6 miljoen of € 0,59 per aandeel).

De daling van de uitgestelde belastingvordering is het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van de gekapitaliseerde kosten ten gevolge van de recente kapitaalverhoging in juni 2025.

Liquiditeit

TINC beschikt op het einde van de verslagperiode over € 300 miljoen aan gecontracteerde bankkredietlijnen. De interest marge hierop bedraagt 125 basispunten. De kredietlijnen zijn beschikbaar om te voldoen aan de gecontracteerde investeringstoezeggingen en voor algemene investeringsdoeleinden. Op 30 juni 2026 is hiervan € 131,7 miljoen opgenomen. Rekening houdend met de kasmiddelen, bedraagt de netto schuldpositie van TINC € 130,8 miljoen op 30 juni 2026.

Investeringsactiviteit

Tijdens de verslagperiode zegde TINC nieuwe en bijkomende investeringen toe ten belope van € 23,3 miljoen. Dit betreft een toezegging aan de nieuwe participatie Storm BESS, een batterijopslagsysteem (BESS) in Ruien (B) en Langerlo (B).

TINC investeerde in totaal effectief € 48,3 miljoen in bestaande participaties (GlasDraad, GaragePark, Higher Education Buildings, Storm Wind België, Storm Group, Mufasa en Yally) en in de nieuwe participatie Storm BESS.

Op het einde van de verslagperiode staan er nog gecontracteerde investerings- toezeggingen uit voor een bedrag van € 81,1 miljoen. Naar verwachting worden deze toezeggingen over de komende jaren uitgevoerd zoals uiteengezet in de tabel hieronder.

Resultaten per 30 juni 2026 (6 maanden)

Uitstaande gecontracteerde investeringstoezeggingen

	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
(in m€)	81,1	31,2	40,0	2,7	7,1

	Totaal	2026	2027	2028	2029
(in m€)	81,1	42,4	21,7	17,0	0,0

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 22 juli 2026 kondigde TINC een investering van € 11 miljoen aan in twee grootschalige Belgische batterijopslagsystemen (La Louvière en Aubange), ontwikkeld door BSTOR. De investering gebeurt samen met Infravest, de strategische infrastructuur joint-venture van Gimv, WorxInvest en Belfius. In totaal gaat het om een investering van € 22 miljoen, waarbij beide partners elk de helft voor hun rekening nemen. Met deze transactie zet TINC een volgende stap in haar strategie om te investeren in infrastructuur die essentieel is voor een stabiel en toekomstgericht stroomnet.

Risico's

De uitgebreide toelichting van de doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid wordt besproken in het jaarverslag per 31 december 2025 in sectie 25 vanaf pagina 168.

Het aandeel TINC

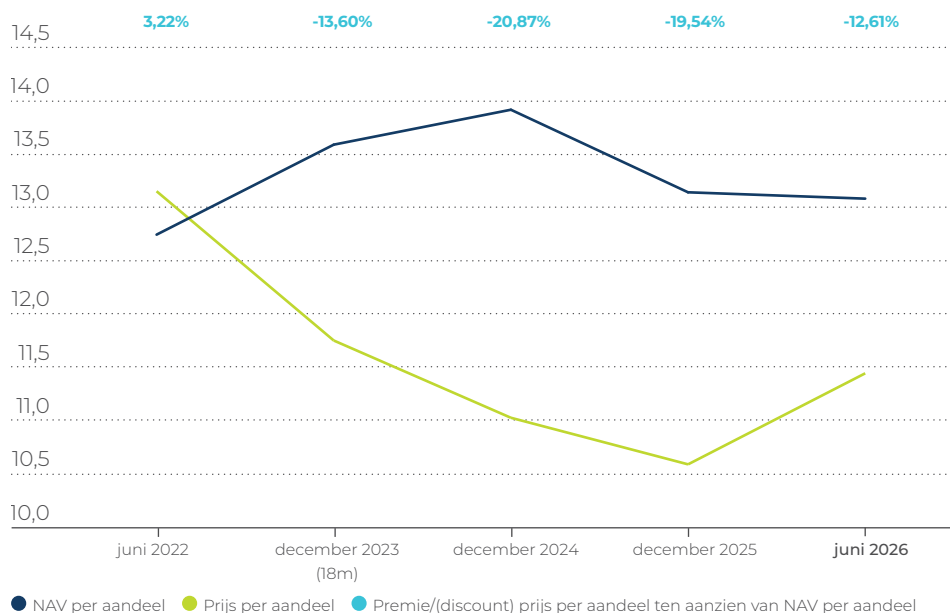
Het aandeel TINC

Uitkering aan de aandeelhouders

Op 27 mei 2026 werd een uitkering aan de aandeelhouders over het vorige boekjaar (eindigend op 31 december 2025) betaald ten belope van € 28,6 miljoen (€ 8,2 miljoen in de vorm van een dividend en € 20,4 miljoen in de vorm van een kapitaalvermindering). Dit bedrag stemde overeen met € 0,59 per aandeel. De uitkering van € 0,59 per aandeel bestond uit een dividend van € 0,17 per aandeel (of 28,8% van het totaal uitgekeerde bedrag) en een kapitaalvermindering van € 0,42 per aandeel (of 71,2% van het totaal uitgekeerde bedrag).

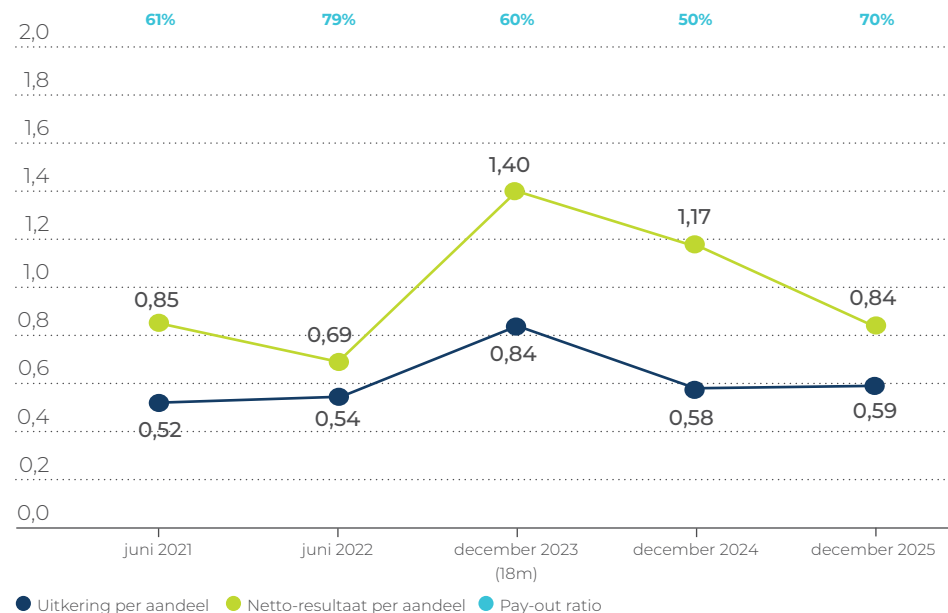
TINC beoogt voor het boekjaar eindigend op 31 december 2026 een bruto uitkering van € 0,60 per aandeel.

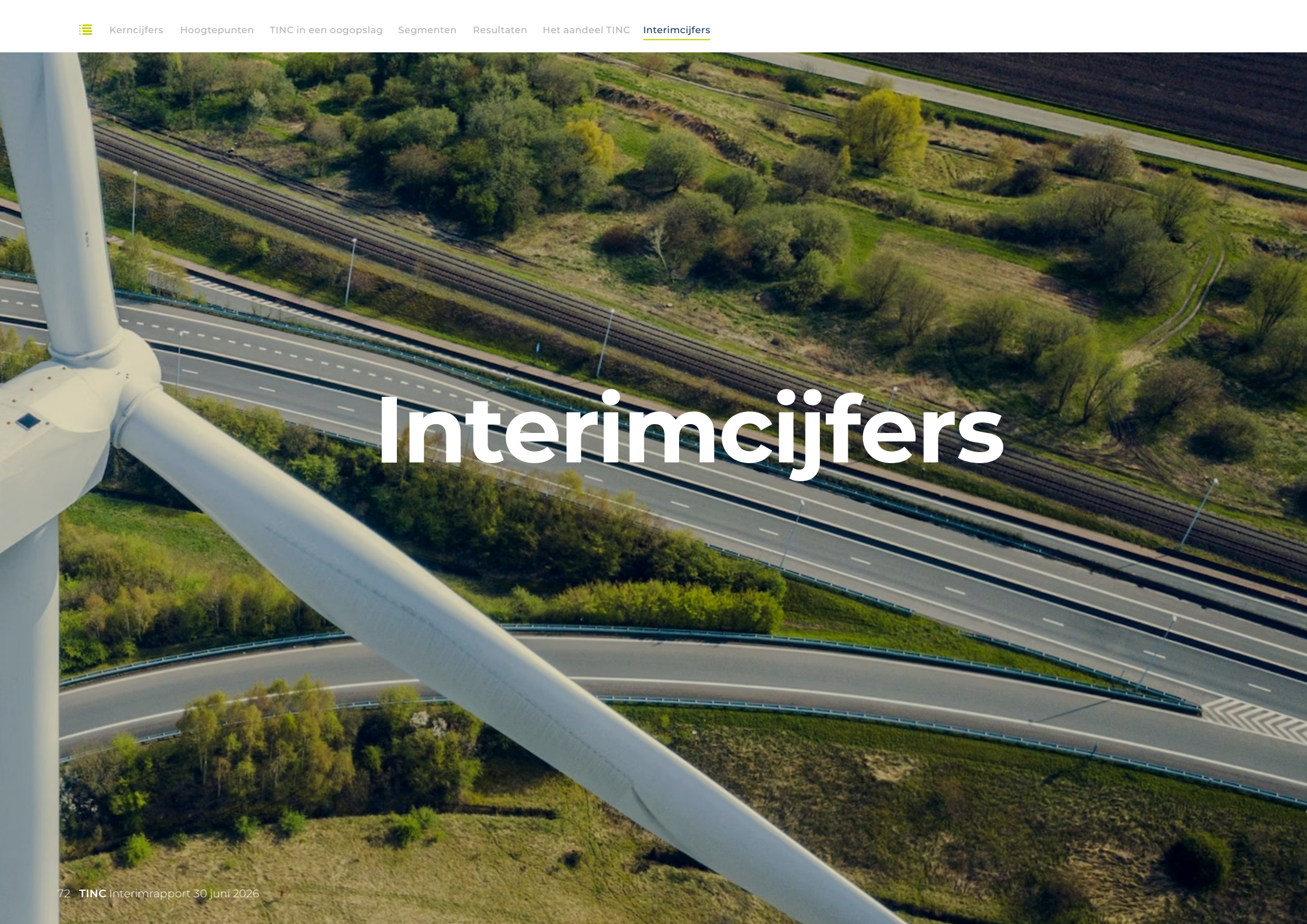
NAV per aandeel / Prijs per aandeel



Groei uitkering per aandeel

(in €)





Interimcijfers

Tussentijdse verkorte financiële staten

Inleiding

Dit financieel verslag omvat de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde financiële staten van TINC NV (hierna “TINC”) over de eerste zes maanden (eindigend op 30 juni 2026) van het boekjaar dat eindigt op 31 december 2026 en bevat specifiek de volgende onderdelen:

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

1 Tussentijds geconsolideerde resultatenrekening

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2025 6 maanden niet-geauditeerd
Interesten		5.225.424	4.488.001
Dividenden		11.971.777	13.535.527
Meerwaarde op realisatie van investeringen		56.775	-
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		23.068.102	13.835.094
Vergoedingen		654.182	706.821
Operationele opbrengsten	10	40.976.259	32.565.444
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(9.552.298)	(8.033.309)
Portefeuilleresultaat	10	31.423.961	24.532.135
Diensten en diverse goederen		(4.089.709)	(3.951.341)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(239)	(1.688)
Overige operationele kosten		223.138	(442.495)
Operationele kosten (-)	11	(3.866.809)	(4.395.524)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		27.557.152	20.136.611
Financiële opbrengsten	12	1.584	26.016
Financiële kosten (-)	12	(1.671.789)	(1.766.560)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		25.886.947	18.396.066
Belastingen (-)		-	-
Totaal geconsolideerd resultaat		25.886.947	18.396.066
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		25.886.947	18.396.066
Winst op aandeel (€)			
Winst per aandeel		0,53	0,38
Het totaal aantal gewone aandelen		48.484.849	48.484.849

2 Tussentijdse geconsolideerde balans

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 niet-geauditeerd	31 december 2025 geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		765.472.878	713.699.201
Immateriële vaste activa		64	303
Investerings aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	14	765.051.151	713.224.072
Belastinglatenties		421.664	474.827
II. VLOTTENDE ACTIVA		1.682.564	3.101.437
Handelsvorderingen en overige vorderingen		763.882	1.300.754
Liquide middelen en bankdeposito's	4	918.682	1.800.683
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		767.155.443	716.800.639

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 niet-geauditeerd	31 december 2025 geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN	3	634.736.627	637.508.904
Geplaatst kapitaal		111.208.164	131.571.801
Uitgiftepremies		255.052.172	255.052.172
Reserves		126.049.838	123.142.702
Overgedragen resultaat		142.426.452	127.742.228
II. VERPLICHTINGEN		132.418.816	79.291.735
A. Verplichtingen op lange termijn		131.670.000	77.800.000
Financiële verplichtingen	15	131.670.000	77.800.000
B. Verplichtingen op korte termijn		748.816	1.491.735
Financiële verplichtingen		-	-
Handels- en overige schulden		611.145	1.183.453
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		137.671	308.282
TOTAAL VAN DE PASSIVA		767.155.443	716.800.639

3 Tussentijdse geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

30 juni 2026 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
31 december 2025 (geauditeerd)	2	131.571.801	255.052.172	123.142.702	127.742.228	637.508.904
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	25.886.947	25.886.947
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Kosten kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	13	(20.363.637)	-	(8.242.424)	-	(28.606.061)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	(53.163)	-	(53.163)
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	11.202.723	(11.202.723)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		(20.363.637)	-	2.907.136	14.684.224	(2.772.277)
30 juni 2026 (niet-geauditeerd)		111.208.164	255.052.172	126.049.838	142.426.452	634.736.627

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

30 juni 2025 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Eigen Vermogen
Per 31 december 2024 (geauditeerd)	2	113.268.771	174.688.537	104.933.808	113.531.123	506.422.240
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	18.396.066	18.396.066
Kapitaalverhoging		32.848.485	80.363.636	-	-	113.212.120
Kosten kapitaalverhoging		-	-	(2.206.187)	-	(2.206.187)
Uitkering aan aandeelhouders	13	(14.545.455)	-	(6.545.455)	-	(21.090.909)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	543.128	-	543.128
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	22.063.750	(22.063.750)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		18.303.030	80.363.636	13.855.236	(3.667.684)	108.854.217
30 juni 2025 (niet-geauditeerd)		131.571.801	255.052.172	118.789.044	109.863.439	615.276.457

4 Tussentijds geconsolideerde kasstromentabel

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden niet-geauditeerd	30 juni 2025 6 maanden niet-geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		1.800.683	889.611
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		23.449.483	116.008.426
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	113.212.120
Kosten kapitaalverhoging		-	(1.674.347)
Ontvangsten uit leningen	15	547.170.000	571.050.000
Terugbetaling van leningen	15	(493.300.000)	(543.950.000)
Betaalde interesten	12	(1.817.151)	(1.538.437)
Uitkering aan aandeelhouders	13	(28.603.366)	(21.090.910)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	14	(20.388.144)	(111.919.148)
Investerings in FVA		(48.263.553)	(159.098.284)
Ontvangsten uit FVA		12.669.678	27.309.648
Ontvangen interesten		2.985.372	3.547.834
Ontvangen dividenden		11.707.841	16.262.739
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		512.519	58.915
Kasstromen uit operationele activiteiten	11	(3.943.341)	(4.737.898)
Managementvergoeding		(5.174.898)	(4.504.733)
Operationele kosten		(553.848)	(1.548.005)
Terugvordering BTW		1.785.406	1.314.840
Betaalde winstbelasting		-	-
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode		918.682	240.991

5 Bedrijfsinformatie

De Tussentijdse Verkorte Financiële Staten van TINC voor de verslagperiode eindigend op 30 juni 2026 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 3 september 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 Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten van de Vennootschap zijn voorbereid in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”. De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld op basis van continuïteit. Bij het beoordelen van de continuïteitsveronderstelling heeft de bestuurder de bedrijfsactiviteiten en de voornaamste risico's en onzekerheden in overweging genomen.

De boekhoudprincipes en de voorstellings- en berekeningsmethoden die zijn gebruikt voor het opstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten zijn consistent met die vermeld in de jaarrekening per 31 december 2025 (sectie 7 vanaf pagina 123 en sectie 17 vanaf pagina 147).

Bij het opstellen van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten blijft TINC, zoals zij heeft gedaan in de jaarrekening per 31 december 2025, IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een

investeringsentiteit. TINC waardeert alle participaties aan hun reële waarde of fair value (FV) met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

De voorbereiding van de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten is gedaan op basis van de beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die in overeenstemming zijn met dat wat vermeld werd in de jaarrekening per 31 december 2025 (sectie 7 vanaf pagina 123 en sectie 17 vanaf pagina 147), maar die worden beoordeeld op een permanente basis.

7 Nieuwe standaarden

Nieuwe standaarden of wijzigingen die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2026:

- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten die verwijzen naar van de natuur afhankelijke elektriciteit
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11

Nieuwe standaarden of wijzigingen gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2026:

- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 20 Gereguleerde activa en gereguleerde verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2029 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen – Vertaling naar een presentatiemunteenheid van een hyperinflatoire economie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan de reële waarde optie in IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

8 Belangrijke oordelen en inschattingen

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

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

- Bepaling van de mate van zeggenschap en invloed die TINC uitoefent op een participatie (jaarrekening per 31 december 2025, sectie 10 vanaf pagina 132);
- De investering in het aandelenkapitaal en in de aandeelhouderslening van een participatie als eenheid van rekening (sectie 14).

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

- De bepaling van de reële waarde van aandelen in participaties en schuldvorderingen van participaties die worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (sectie 14).

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 2025	Status
Publieke Infrastructuur						
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Hortus Conclusus	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
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.	n.a.

* AHL: aandeelhouderslening

Participatie	Land	Type	Project infrastructuur/ Corporate infrastructuur	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2025	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%	0,00%	In Realisatie
Storm BESS	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	33,33%	33,33%	In Realisatie
Digitale Infrastructuur						
GlasDraad	NL	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	50,00%	0,00%	n.a.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	47,50%	0,00%	n.a.
NGE Fibre	FR	Aandeelhouder	Project infrastructuur	7,26%	0,00%	Operationeel
Sociale Infrastructuur						
Azulatis	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	49,00%	0,00%	n.a.
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	67,50%	0,00%	n.a.
Eemplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Interparking	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	2,03%	0,00%	n.a.
Yally	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	66,67%	0,00%	n.a.
Obelisc	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
GaragePark	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening

Beperkingen

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

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

Per 30 juni 2026 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, Storm BESS, Kreekraksluis, Sunroof en Mufasa. Binnen dit segment wordt er bovendien een onderscheid gemaakt tussen investeringen in het eigen vermogen en investeringen in leningen.
- **Digitale infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: GlasDraad BV, Datacenter United en NGE Fibre.
- **Sociale Infrastructuur:** Hieronder vallen volgende participaties: Réseau Abilis, Azulatis, Eemplein, De Haan Vakantiehuizen, GaragePark, Interparking, Obelisc en Yally.

Een overzicht van de evolutie van de reële waarde van de portefeuille per segment kan teruggevonden worden onder toelichting 14.

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 80 vermeldt voor elke participatie of dit project- respectievelijk corporate infrastructuur betreft.

Evolutie per 30 juni 2026 per segment

Periode eindigend op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	2.496.911	2.500.827	74.351	153.335	-	5.225.424
Dividenden	5.142.781	2.248.070	688.426	3.892.500	-	11.971.777
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	56.775	-	-	-	56.775
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(5.674.882)	2.663.555	8.456.319	8.070.812	-	13.515.804
Vergoedingen	436.191	108.924	18.750	90.316	-	654.182
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	2.401.000	7.578.151	9.237.846	12.206.964	-	31.423.961
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(4.089.709)	(4.089.709)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(239)	(239)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	223.138	223.138
Operationeel resultaat: winst (verlies)	2.401.000	7.578.151	9.237.846	12.206.964	(3.866.809)	27.557.152
Financieel resultaat	-	-	-	-	(1.670.205)	(1.670.205)
Belastingen	-	-	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	2.401.000	7.578.151	9.237.846	12.206.964	(5.537.014)	25.886.947
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	163.528.838	192.074.683	194.145.216	215.302.414	2.104.292	767.155.443
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	767.155.443	767.155.443
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	8.571.138	14.207.332	785.276	4.371.040	-	27.934.786
Kasinkomsten	7.781.088	2.527.704	785.276	4.171.040	-	15.265.108
Terugbetalingen	790.050	11.679.628	-	200.000	-	12.669.678

Evolutie per 30 juni 2025 per segment

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

Evolutie per 30 juni 2026 per geografische ligging

Periode eindigend op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)

(€)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	4.404.780	820.644	-	-	5.225.424
Dividenden	8.169.425	2.991.000	122.926	688.426	11.971.777
Meerwaarde op realisatie van investeringen	-	56.775	-	-	56.775
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	4.929.908	8.226.824	258.957	100.115	13.515.804
Vergoedingen	269.148	78.894	306.141	-	654.182
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	17.773.260	12.174.137	688.024	788.541	31.423.961
Diensten en diverse goederen	(4.089.709)	-	-	-	(4.089.709)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(239)	-	-	-	(239)
Overige operationele kosten	223.138	-	-	-	223.138
Operationeel resultaat: winst (verlies)	13.906.451	12.174.137	688.024	788.541	27.557.152
Financieel resultaat	(1.670.205)	-	-	-	(1.670.205)
Belastingen	-	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	12.236.246	12.174.137	688.024	788.541	25.886.947
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	435.636.731	257.460.499	53.058.957	20.999.256	767.155.443
Eigen Vermogen en Verplichtingen	767.155.443	-	-	-	767.155.443
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	17.075.242	9.434.178	736.940	688.426	27.934.786
Kasinkomsten	10.162.825	3.995.918	417.940	688.426	15.265.108
Terugbetalingen	6.912.417	5.438.260	319.000	-	12.669.678

Evolutie per 30 juni 2025 per geografische ligging

Periode eindigend op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)

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

Evolutie per 30 juni 2026 per type infrastructuur

Periode eindigend op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)
(€)

	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	3.175.052	2.050.371	-	5.225.424
Dividenden	9.136.777	2.835.000	-	11.971.777
Meerwaarde op realisatie van investeringen	56.775	-	-	56.775
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(9.458)	13.525.262	-	13.515.804
Vergoedingen	595.366	58.816	-	654.182
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	12.954.512	18.469.449	-	31.423.961
Diensten en diverse goederen	-	-	(4.089.709)	(4.089.709)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	(239)	(239)
Overige operationele kosten	-	-	223.138	223.138
Operationeel resultaat: winst (verlies)	12.954.512	18.469.449	(3.866.809)	27.557.152
Financieel resultaat	-	-	(1.670.205)	(1.670.205)
Belastingen	-	-	-	-
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	12.954.512	18.469.449	(5.537.014)	25.886.947
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen				
Activa	404.392.072	360.659.080	2.104.291	767.155.443
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	767.155.443	767.155.443
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	18.972.869	8.961.917	-	27.934.786
Kasinkomsten	12.303.191	2.961.917	-	15.265.108
Terugbetalingen	6.669.678	6.000.000	-	12.669.678

Evolutie per 30 juni 2025 per type infrastructuur

Periode eindigend op 30 juni 2025 (niet-geauditeerd)
(€)

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

10 Portefeuilleresultaat

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

In de tabel hieronder worden de verschillende componenten van het portefeuilleresultaat weergegeven.

Portefeuilleresultaat

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Interesten, dividenden en vergoedingen	1	17.851.383	18.730.350
Meerwaarde (minwaarde) op realisatie van investeringen	1	56.775	-
Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultaten-rekening.	1	13.515.804	5.801.785
TOTAAL		31.423.961	24.532.135

Het totale portefeuilleresultaat bedraagt € 31.423.961 (of een portefeuillere rendement van 8,81% op jaarbasis), een stijging van € 6.891.826 ten opzichte van de eerste zes maanden van het vorige boekjaar. Dit portefeuilleresultaat is de netto vertaling van een aantal elementen:

- De algemeen goede operationele prestaties van de participaties in de portefeuille, wat zich vertaalt in sterke kasstromen naar TINC;
- De 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 9,26 % op het einde van de verslagperiode, tegenover 9,19% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille en door een lichte verhoging van de toepasselijke verdisconteringsvoeten op de participaties in het segment Publieke Infrastructuur, en dit ter weerspiegeling van een stijgende rente-omgeving.

Gerealiseerde opbrengsten en kosten

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	1	56.775	-
Gerealiseerde kosten op financiële activa		-	-
TOTAAL		56.775	-

De gerealiseerde opbrengsten houden verband met de verkoop van de participatie Zelfstroom in het eerste kwartaal van 2026.

Interesten, dividenden en vergoedingen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Interesten	1	5.225.424	4.488.001
Dividenden	1	11.971.777	13.535.527
Omzet	1	654.182	706.821
TOTAAL		17.851.383	18.730.350

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

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	23.068.102	13.835.094
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(9.552.298)	(8.033.309)
TOTAAL		13.515.804	5.801.785

Het netto niet-gerealiseerd resultaat (niet gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedraagt € 13.515.804 over de afgelopen verslagperiode. Dit bestaat uit € 23.068.102 niet gerealiseerde opbrengsten en € 9.552.298 niet-gerealiseerde kosten. De stijging is voornamelijk ten gevolge van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille.

11 Operationele kosten

Diensten en diverse goederen

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Vergoedingen aan TDP		(3.167.071)	(2.684.226)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(475.568)	(919.877)
Andere operationele kosten		(447.070)	(347.238)
TOTAAL	1	(4.089.709)	(3.951.341)

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 98 in het hoofdstuk Corporate Governance van het jaarverslag van TINC per 31 december 2025.

12 Financieel resultaat

Periode eindigend op: (€)	Notes	30 juni 2026 6 maanden	30 juni 2025 6 maanden
Financiële opbrengsten	1	1.584	26.016
Financiële kosten	1	(1.671.789)	(1.766.560)
TOTAAL		(1.670.205)	(1.740.545)

De financiële kosten omvatten de interestkosten verbonden aan het ter beschikking hebben van een kredietlijn. Op 30 juni 2026 is er € 131.670.000 opgenomen onder een kredietlijn van € 300.000.000.

13 Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Op de Algemene Vergadering werd in mei 2026 een uitkering goedgekeurd over het boekjaar 2025 van € 0,59 per aandeel. De uitkering nam de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het bedrag van het dividend was gelijk aan € 0,17 per aandeel (of 28,8% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,42 per aandeel (of 71,2% van het totale uitgekeerde bedrag).

De totale uitkering bedroeg € 28.606.061, bestaande uit een dividend van € 8.242.424 en een kapitaalvermindering van € 20.363.637. Dit is een pay-out ratio van 70,43% tegenover het netto-resultaat. Dit is betaald op 27 mei 2026.

TINC beoogt voor het huidige boekjaar eindigend op 31 december 2026 een bruto uitkering van € 0,60 per aandeel. De uitkering vindt in principe plaats in mei 2027, na goedkeuring door de algemene vergadering.

Het totaal aantal uitstaande aandelen bedraagt 48.484.849 op het einde van de verslagperiode.

14 Financiële vaste activa

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

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2026 niet-geauditeerd	31 december 2025 geauditeerd
Openingsbalans	713.224.072	512.070.034
+ Investerings	48.337.904	225.559.375
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(12.669.678)	(47.681.828)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	13.515.804	23.807.904
+/- Korte termijn vorderingen	2.643.049	(531.411)
Eindbalans*	765.051.151	713.224.072
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	13.515.804	23.807.904

* Inklusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 108.876.911 (30/06/2026) en € 119.935.332 (31/12/2025)

Op 30 juni 2026 bedroeg de FV van de portefeuille € 765.051.151.

Tijdens de verslagperiode werd € 48.337.904 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties Mufasa, Storm Group, Storm Wind België, Storm BESS, Higher Education Buildings, GlasDraad, GaragePark en Yally.

Over de verslagperiode ontving TINC € 12.669.678 in het kader van terugbetalingen van geïnvesteerd kapitaal van volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Windpark Kreekraksluis, Nobelwind, Storm Group, Storm Wind België, Zelfstroom, Sociale Huisvesting Ierland, Via A11, Via R4 Gent en Obelisc.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 13.515.804 over de verslagperiode bestaat uit € 23.068.102 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 9.552.298 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 2.643.049 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

30 juni 2026 (niet-geauditeerd)				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Investeringsportefeuille	-	-	765.051.151	765.051.151

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

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde. Alle participaties, met uitzondering Azulatis 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 verdisconte-

ringsvoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle investeringen. Voor Azulatis 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.

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

De berekening van de reële waarde van de participaties van TINC is gebaseerd op:

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

Kasstromen

De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC worden berekend op basis van een specifiek en gedetailleerd financieel model per participatie. In elk financieel model worden alle verwachte toekomstige inkomsten en kosten over de gehele levensduur van de onderliggende infrastructuur weergegeven. De verwachte toekomstige kasstromen naar TINC zijn dan de netto-kasstromen uit de participaties van TINC, na de betaling van alle operationele kosten en schuldverplichtingen binnen de participaties. Schuldverplichtingen op niveau van de participaties worden typisch vastgelegd voor de volledige looptijd van de onderliggende infrastructuur, zonder herfinancieringsrisico. De interest op de schuldverplichtingen wordt, via indekking, typisch vastgelegd voor de volledige looptijd van de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 27.934.786 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

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

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

Bij onbeschikbaarheid van de infrastructuur past de aanbestedende overheid boetepunten of kortingen toe op de vergoeding, die contractueel worden doorgerekend aan de betrokken onderaannemers of operationele partners die verantwoordelijk zijn voor de langlopende onderhoudsverplichtingen. Participaties in Publieke Infrastructuur hebben een maximale levensduur van 20 tot 35 jaar, overeenkomend met de looptijd van de DBFM-overeenkomst. Na afloop van de projectduur wordt de infrastructuur kosteloos overgedragen aan de aanbestedende overheid of publieke partner.

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

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

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

De inkomsten van de projectvennootschappen actief in hernieuwbare energie worden bepaald door de hoeveelheid geproduceerde stroom en de ontvangen prijs per eenheid elektriciteit. De stroomproductie hangt af van de hoeveelheid wind en zon, en de beschikbaarheid van de installatie. De inkomsten per eenheid stroomproductie is een combinatie van de marktstroomprijs en eventuele inkomsten uit steunmaatregelen. De marktstroomprijs is de prijs die geldt op het moment van productie. Daar de productie onzeker is omwille van de afhankelijkheid van wind en zon, wordt gebruikelijk een korting toegepast op de effectief ontvangen stroomprijs om de kost te dekken om het stroomnetwerk in balans te houden.

Inkomsten uit steunmaatregelen hangen af van diverse overheidsmechanismen en variëren per land en per technologie. Het steunbedrag is meestal variabel in de tijd en is hoger bij een lagere marktprijs en lager bij een hogere marktprijs. Dit steunbedrag wordt zodanig vastgesteld dat het totale bedrag (marktprijs en steun samen) per eenheid stroomproductie gedurende de looptijd van de steunmaatregelen onder normale marktomstandigheden ongeveer gelijk blijft. Steunmaatregelen hebben doorgaans een looptijd van 10,

15, of 20 jaar, afhankelijk van het land of de regio en het moment van realisatie van de installatie, terwijl de effectieve levensduur van een wind- of zonnepark langer is. Na afloop van de steunmaatregelen ontvangt de projectvennootschap de marktstroomprijs voor de geproduceerde stroom. Het risico op prijschommelingen van stroomprijzen na de subsidieperiode wordt niet ingedekt.

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

Project Mufasa (NL) en Storm BESS (B) zijn grootschalige batterij-opslagsystemen die piek- en dalmomenten in de elektriciteitsvraag opvangen door energie tijdelijk op te slaan en later terug op het net te zetten. De rendabiliteit steunt op marktinkomsten uit de Belgische en Nederlandse energiemarkt, waarbij prijsvolatiliteit, congestie op het net en mogelijke veranderingen in regelgeving als voornaamste marktrisico's gelden.

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

Datacenter United (DCU) biedt hoogwaardige colocatie datacenterdiensten aan in België, met veertien 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 uitgebaat 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 1.000 personen met een mentale beperking. Ongeveer 750 voltijdse medewerkers zijn verantwoordelijk voor de levenslange woonzorg van de bewoners, die verblijven in residenties variërend van eenpersoonsappartementen tot grotere wooneenheden, en dit afhankelijk van hun mate van autonomie. De inkomsten van Réseau Abilis bestaan uit vergoedingen die worden gefinancierd door overheidsinstanties, en dan voornamelijk Franse overheden, aangezien het merendeel van de residenten uit Frankrijk afkomstig is. De hoogte van de vergoeding wordt bepaald in functie van de specifieke noden van elke resident. TINC is volledig eigenaar van de zorginfrastructuur van het netwerk en bezit daarnaast een minderheidsbelang in de zorguitbater. De inkomsten die voortkomen uit de zorginfrastructuur zijn geïndexeerde huurinkomsten op basis van een huurovereenkomst op lange termijn met de zorguitbater.

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

Azulatis is een Belgisch bedrijf dat zich richt op het ontwerp, de bouw, de financiering, het beheer en de exploitatie van op maat gemaakte installaties voor de levering van geconditioneerd water aan diverse industriële bedrijven. Dit businessmodel valt onder het Water-As-A-Service (WaaS) model. Azulatis

bezit ongeveer 50 bestaande installaties bij verschillende industriële bedrijven waarmee het lange termijn overeenkomsten heeft voor de levering van geconditioneerd water. De inkomsten van Azulatis komen voort uit vergoedingen betaald door haar industriële klanten op basis van lange-termijn overeenkomsten.

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

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

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

- Als inkomsten gebaseerd zijn op langetermijncontracten dan worden de cijfers uit de contracten gebruikt. In andere gevallen worden historische cijfers, trends en inschattingen van het management gebruikt.
- De operationele kosten (bijv. onderhoud) worden grotendeels onderbouwd door langetermijncontracten met derde partijen.
- De veronderstelde inflatievoet waarmee rekening wordt gehouden bij de evolutie van de inflatie-gerelateerde inkomsten en kosten van TINC, en van de participaties in de portefeuille, wordt, waar relevant, verondersteld 3,5% in België en Ierland, 3% in Nederland, 2,5% in Frankrijk in 2026; 2,5% in België, Nederland en Ierland en 2% in Frankrijk in 2027; en 2% 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 schattingonzekerheid. Daarom wordt verder in deze toelichting de sensitiviteit van deze parameter op de reële waarde van de portefeuille weergegeven.

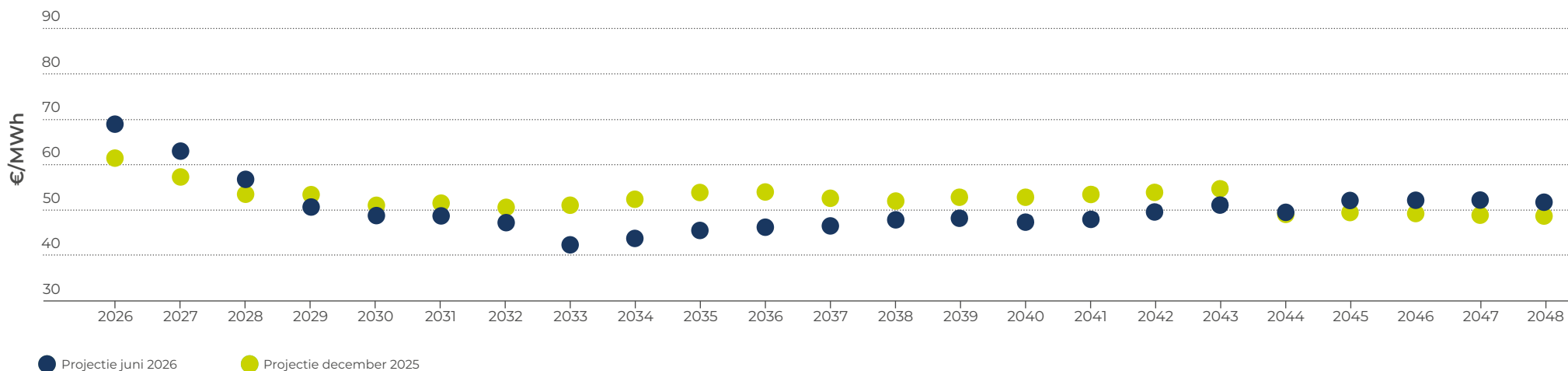
Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

Deze assumpties gelden voor de volgende participaties van TINC: Berlare Wind, Kreekraksluis, Kroningswind, Lowtide, Solar Finance, Storm Wind België, Storm Wind 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 waarde-bepaling van deze participaties met een belangrijke schattingsonzekerheid. Verder in deze note wordt de sensitiviteit van deze parameters op de reële waarde van de portefeuille weergegeven.

- De geschatte toekomstige stroomproductie (wind en zon) is gebaseerd op historische productiecijfers, indien beschikbaar, en anderzijds op onafhankelijke studies die de verwachte hoeveelheid wind en zon en daaraan gekoppeld het productievolume inschatten op een probabiliteitsschaal. De verwachte toekomstige productie resulteert in een FLH (Full Load Hours) van 2.359 MWh/MW (in vergelijking met een jaarlijks verwacht productiecijfer van 2.365 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 2.359 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 vastgeklikt zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toonaangevende adviseurs. De grafiek op de volgende pagina geeft de

verwachte gemiddelde stroomprijs vòòr inflatie en na profiel en onbalans risico weer die de energie participaties netto verwachten te ontvangen per MWh geproduceerd, en houdt geen rekening met enig subsidiebedrag (zie hierna). 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.

Gewogen gemiddelde stroomprijs (reële waarde)



- Naast de verkoopprijs van de stroomproductie kunnen de producenten van hernieuwbare energie ook genieten van steunmaatregelen in België (Vlaanderen & Wallonië), Nederland en Ierland. De steun uit zich in groenestroomcertificaten of GSC (Vlaanderen, Wallonië), inkomsten van SDE-subsidieregimes (Nederland) of in een gegarandeerde REFIT-prijs (Ierland):
 - Het steunmechanisme in Vlaanderen laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Elke geproduceerde MWh geeft recht op een fractie (tot maximum 1) van een groenestroomcertificaat, afhankelijk van het specifieke ondersteuningsmechanisme gerelateerd aan de installatie voor hernieuwbare energie. In de meeste gevallen is het verkregen deel van de groenestroomcertificaten afhankelijk van onder andere de stroomprijs in de markt, en is die lager naarmate deze marktprijs hoger is. De groenestroomcertificaten kunnen in de markt verhandeld worden of verkocht worden aan de netbeheerder voor een gegarandeerde minimumprijs voor een periode van 10, 15 of 20 jaar, afhankelijk van het steunmechanisme.

- Voor participaties in zonne-energie in Vlaanderen variëren de prijsniveaus van groenestroomcertificaten van € 65 tot € 450 per groenestroomcertificaat, afhankelijk van het bouwjaar en de technologie. De installaties in de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 320, 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 REFIT-prijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze de vooropgestelde prijs ontvangt. Als de prijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, wordt enkel de marktprijs ontvangen.

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties binnen

Publieke Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur

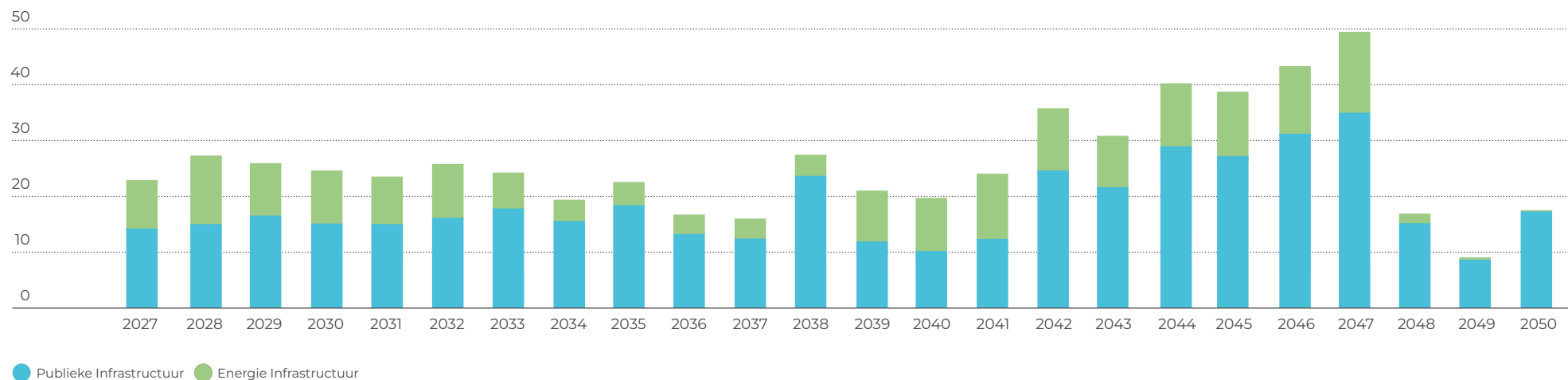
De verdienmodellen van de participaties in elk van deze segmenten zijn onderling verschillend, waardoor er geen bijkomende significante inputs zijn, andere dan inflatie en verdisconteringsvoet (zie verder), die in functie van de waardebeoordeling van elk van deze participaties dezelfde zijn over verschillende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

Toekomstige kasstromen Publieke Infrastructuur en

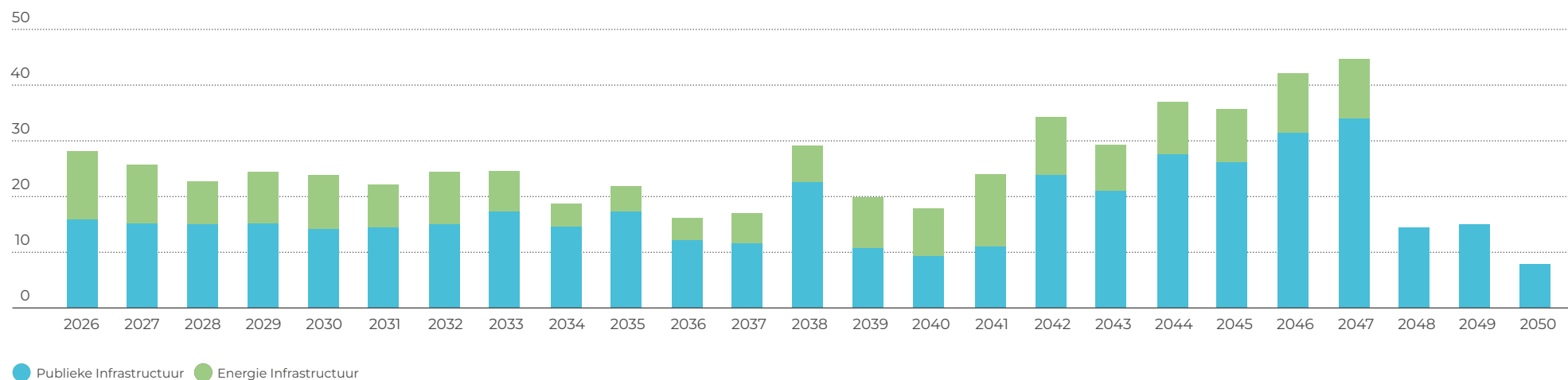
Energie Infrastructuur

De grafieken hieronder geven een indicatief overzicht van de som van de kasstromen die TINC verwacht te ontvangen van de participaties in de segmenten Publieke Infrastructuur en wind- en zonneparkprojecten binnen het segment Energie Infrastructuur, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 30 juni 2026 en 31 december 2025. Deze grafieken houden geen rekening met participaties aan transactiewaarde en gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investering.

Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen €) op 30 juni 2026



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



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 9,26% op het einde van de verslagperiode, tegenover 9,19% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille en door een lichte verhoging van de toepasselijke verdisconteringsvoeten op de participaties in het segment Publieke Infrastructuur, en dit ter weerspiegeling van een stijgende rente-omgeving.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 30 juni 2026, en in vergelijking met de cijfers op 31 december 2025. De minimum verdisconteringsvoet die toegepast wordt in onze portefeuille is 7,00% en de maximum verdisconteringsvoet die toegepast wordt op onze portefeuille is 13,5%.

Periode eindigend op:	30 juni 2026 (niet-geauditeerd)	31 december 2025 (geauditeerd)
Publieke Infrastructuur	7,90%	7,69%
Energie Infrastructuur	10,37%	10,03%
Digitale Infrastructuur	9,75%	9,76%
Sociale Infrastructuur	8,78%	8,84%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	9,26%	9,19%

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

Reële waarde (FV) van investeringen

De onderstaande tabellen tonen de reële waarde (FV) van de portefeuille ingedeeld volgens soort infrastructuur op 30 juni 2026 en 31 december 2025.

Reële waarde op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investeringen in Eigen Vermogen*	163.528.839	160.587.311	194.145.216	215.302.414	733.563.779
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,90%</i>	<i>9,79%</i>	<i>9,75%</i>	<i>8,78%</i>	9,00%
Investeringen in Leningen	-	31.487.372	-	-	31.487.372
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>-</i>	<i>13,21%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	13,21%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	163.528.838	192.074.683	194.145.216	215.302.414	765.051.151
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,90%</i>	<i>10,37%</i>	<i>9,75%</i>	<i>8,78%</i>	9,26%
* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:	59.464.483	18.106.008	18.750	4.385.925	81.975.166
Nominaal uitstaand bedrag Leningen:	-	26.901.745	-	-	26.901.745

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

Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

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

Evolutie reële waarde op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investeringsinstrumenten					
Investeringsinstrumenten in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2025	138.438.724	153.545.039	180.118.295	207.010.615	679.112.672
+ Investeringsinstrumenten	31.260.252	9.547.425	5.574.352	455.875	46.837.904
+ Investeringsinstrumenten in Eigen vermogen	31.260.252	7.651.983	5.574.352	455.875	44.942.462
+ Investeringsinstrumenten in Aandeelhoudersleningen	-	1.895.442	-	-	1.895.442
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(790.050)	(5.579.503)	-	(200.000)	(6.569.553)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Eigen vermogen	(319.000)	(4.843.225)	-	-	(5.162.225)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Aandeelhoudersleningen	(471.049)	(736.278)	-	(200.000)	(1.407.327)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(5.674.882)	2.663.555	8.456.319	8.070.812	13.515.804
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	153.769	5.726.159	8.456.320	8.731.854	23.068.102
- Niet-gerealiseerde kosten	(5.828.652)	(3.062.605)	-	(661.042)	(9.552.299)
+/- Overige	294.795	410.872	(3.750)	(34.888)	667.028
Eindsaldo 30 juni 2026	163.528.839	160.587.387	194.145.216	215.302.414	733.563.855
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo 31 december 2025	-	34.111.401	-	-	34.111.401
+ Investeringsinstrumenten	-	1.500.000	-	-	1.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(6.100.125)	-	-	(6.100.125)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	-	-	-	-
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	-	-	-	-
+/- Overige	-	1.976.021	-	-	1.976.021
Eindsaldo 30 juni 2026	-	31.487.298	-	-	31.487.298

Evolutie reële waarde op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Portefeuille					
Beginsaldo 31 december 2025	138.438.724	187.656.439	180.118.295	207.010.615	713.224.073
+ Investerings	31.260.252	11.047.425	5.574.352	455.875	48.337.904
+ Investerings in Eigen vermogen	31.260.252	7.651.983	5.574.352	455.875	44.942.462
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	1.895.442	-	-	1.895.442
+ Investerings in Lenings	-	1.500.000	-	-	1.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	(790.050)	(11.679.628)	-	(200.000)	(12.669.678)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Eigen vermogen	(319.000)	(4.843.225)	-	-	(5.162.225)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Aandeelhouderslenings	(471.049)	(736.278)	-	(200.000)	(1.407.327)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Lenings	-	(6.100.125)	-	-	(6.100.125)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	(5.674.882)	2.663.555	8.456.319	8.070.812	13.515.804
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	153.769	5.726.159	8.456.320	8.731.854	23.068.102
- Niet-gerealiseerde kosten	(5.828.652)	(3.062.605)	-	(661.042)	(9.552.299)
+/- Overige	294.795	2.386.893	(3.750)	(34.888)	2.643.049
Eindsaldo 30 juni 2026	163.528.839	192.074.684	194.145.216	215.302.414	765.051.151

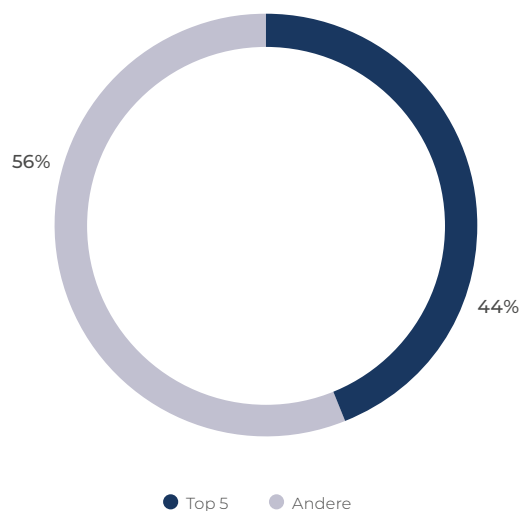
Evolutie reële waarde op 31 december 2025 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2024	140.827.743	107.109.785	133.201.669	116.226.710	497.365.907
+ Investerings	-	52.319.950	73.300.001	82.439.424	208.059.375
+ Investerings in Eigen vermogen	-	52.319.950	44.800.001	82.439.424	179.559.375
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	28.500.000	-	28.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	(1.270.330)	(510.986)	(43.000.264)	(2.700.000)	(47.481.579)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Eigen vermogen	(515.328)	(111.400)	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.732.241)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Aandeelhouderslenings	(755.002)	(399.586)	(18.244.750)	(1.350.000)	(20.749.338)
+/- 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 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
Investerings in Lenings					
Beginsaldo 31 december 2024	-	14.704.128	-	-	14.704.128
+ Investerings	-	17.500.000	-	-	17.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	-	(200.249)	-	-	(200.249)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	-	-	-	-	-
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	-	-	-	-
+/- Overige	-	2.107.523	-	-	2.107.523
Eindsaldo 31 december 2025	-	34.111.401	-	-	34.111.401

Evolutie reële waarde op 31 december 2025 (geauditeerd)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Portefeuille					
Beginsaldo 31 december 2024	140.827.743	121.813.911	133.201.669	116.226.710	512.070.034
+ Investerings	-	69.819.950	73.300.001	82.439.424	225.559.375
+ Investerings in Eigen vermogen	-	52.319.950	44.800.001	82.439.424	179.559.375
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	28.500.000	-	28.500.000
+ Investerings in Lenings	-	17.500.000	-	-	17.500.000
- Terugbetalings en desinvesteringens	(1.270.330)	(711.235)	(43.000.264)	(2.700.000)	(47.681.828)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Eigen vermogen	(515.328)	(111.400)	(24.755.514)	(1.350.000)	(26.732.241)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Aandeelhouderslenings	(755.002)	(399.586)	(18.244.750)	(1.350.000)	(20.749.338)
- Terugbetalings en desinvesteringens van Lenings	-	(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 kosten	(2.260.674)	(11.360.234)	-	-	(13.620.908)
+/- Overige	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

Concentratie van de portefeuille

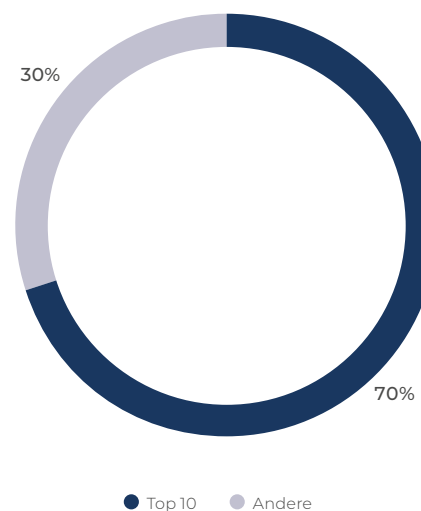
Top 5 participaties (in %)

De vijf grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Interparking, Réseau Abilis, Datacenter United en Mufasa. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van € 339.374.861, of 44% van de totale reële waarde van de portefeuille per 30 juni 2026, zoals hieronder weergegeven.



Top 10 participaties (in %)

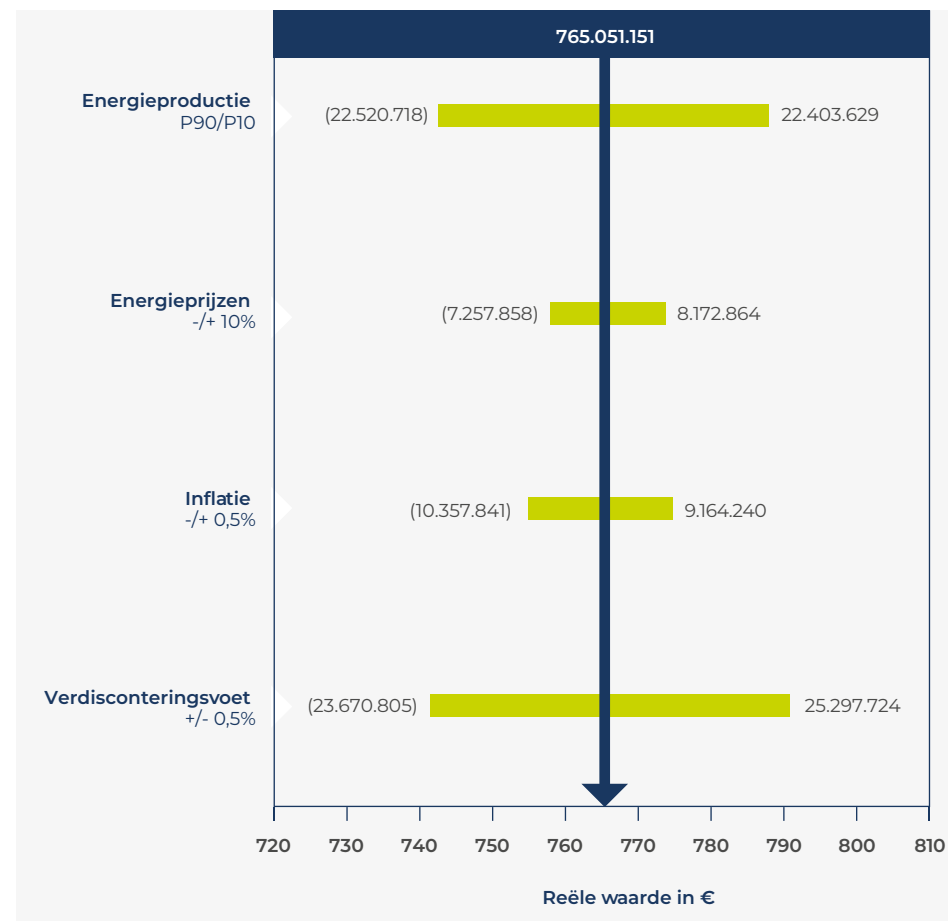
De tien grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Interparking, Réseau Abilis, Datacenter United, Mufasa, Brabo 1, Yally, Kroningswind, Via A11 en Higher Education Buildings. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van € 538.123.764, of 70% van de totale reële waarde van de portefeuille per 30 juni 2026, zoals hieronder weergegeven.



Op 30 juni 2026 vertegenwoordigen de participaties GlasDraad en Datacenter United elk meer dan 10% van de reële waarde van de portefeuille.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau/ per segment

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



Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand op 30 juni 2026 (niet-geauditeerd)

Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	34.500.952	22.790.182	51.585.777	108.876.911
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente		Totaal
	-	108.876.911		108.876.911
Gewogen Gem rentevoet				9,68%

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%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 30 juni 2026 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestel-

de 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.

15 Financiële verplichtingen

Periode eindigend op:	30 juni 2026	31 december 2025
(€)	6 maanden	12 maanden
Rentedragende verplichtingen en leningen	131.670.000	77.800.000
Overige leningen	-	-
TOTAAL	131.670.000	77.800.000

TINC beschikt op 30 juni 2026 over € 300.000.000 aan gecontracteerde bancaire kredietlijnen waarvan op 30 juni 2026 € 131.670.000 opgenomen is. Per 30 juni 2026 is aan alle covenanten 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.

16 Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op: (€)	30 juni 2026 niet-geauditeerd	31 december 2025 geauditeerd
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuille-bedrijven	81.087.031	103.060.495
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	-	-
Totaal	81.087.031	103.060.495
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	68.283.115	60.253.082
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	12.803.917	42.807.412
3. Cash verbintenissen Leningen	-	-
Totaal	81.087.031	103.060.495

(€)	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
	81.087.031	31.227.247	40.035.207	2.749.999	7.074.579

(€)	Totaal	2026	2027	2028	2029
	81.087.031	42.368.060	21.695.642	17.023.329	-

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

De verbintenissen voor gecontracteerde participaties zijn in de verslagperiode met € 21.973.463 afgenomen. Deze afname is het netto-effect van de investeringen in de verslagperiode voor een totaal van € 48.337.904 in nieuwe en bestaande investeringen en een nieuwe toezegging van € 23.333.333 in de nieuwe participatie Storm BESS. De uitstaande investeringstoezeggingen van € 81.087.031 hebben betrekking op de volgende participaties: Higher Education Buildings, Hortus Conclusus, SPI.R0, Storm Wind België, Storm Group, Glas-Draad, GaragePark, Yally, Storm BESS en Mufasa. In de bovenstaande tabellen wordt weergegeven wanneer en voor welke segmenten de investerings-toezeggingen moeten worden gerealiseerd.

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

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

De uitgebreide toelichting van de doelstellingen voor het afdekken van financiële risico's en het beleid wordt besproken in het jaarverslag per 31 december 2025 in sectie 25 vanaf pagina 168.

18 Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (in €)	Niet-geconsolideerde dochterondernemingen		Niet-geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle		Overige verbonden partijen		Totaal	
	30 juni 2026	31 december 2025	30 juni 2026	31 december 2025	30 juni 2026	31 december 2025	30 juni 2026	31 december 2025
I. Financiële activa	11.265.384	10.778.253	66.114.155	75.045.604	31.497.372	34.111.476	108.876.911	119.935.332
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	10.041.591	10.041.591	63.459.188	72.421.221	26.901.745	31.501.869	100.402.524	113.964.681
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	1.223.793	736.662	2.654.967	2.624.383	4.595.627	2.609.606	8.474.387	5.970.651
3. Financiële activa - overige	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	6.778.705	5.628.987	9.037.999	19.703.605	5.677.317	8.996.941	21.494.021	34.329.534
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	3.167.071	5.671.107	3.167.071	5.671.107
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	475.568	1.109.705	475.568	1.109.705
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	6.778.705	5.628.987	9.037.999	19.703.605	2.034.679	2.216.129	17.851.383	27.548.722

19 Gebeurtenissen na het einde van de verslagperiode

Op 22 juli 2026 kondigde TINC een investering van € 11 miljoen aan in twee grootschalige Belgische batterijopslagsystemen (La Louvière en Aubange), ontwikkeld door BSTOR. De investering gebeurt samen met Infravest, de strategische infrastructuur joint-venture van Gimv, WorxInvest en Belfius. In totaal gaat het om een investering van € 22 miljoen, waarbij beide partners elk de helft voor hun rekening nemen. Met deze transactie zet TINC een volgende stap in haar strategie om te investeren in infrastructuur die essentieel is voor een stabiel en toekomstgericht stroomnet.

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.

Accountantsverklaring

Verslag van de commissaris aan de Raad van Toezicht van TINC NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2026

Inleiding

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van TINC NV op 30 juni 2026 alsook de bijhorende tussentijdse geconsolideerde resultatenrekening, het tussentijdse geconsolideerde kasstroomoverzicht en de tussentijdse geconsolideerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de verkorte toelichtingen. De Raad van Toezicht is verantwoordelijk dat deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële verslaggeving”, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Draagwijdte van de beoordeling

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

Conclusie

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

Antwerpen, 8 september 2026

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry*

Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap.

Verklaring van de Statutaire Bestuurder

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

- 1) Geven de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële situatie en resultaten van TINC;
- 2) Het Interimrapport 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

Gery Milants

Hawoka BV
Kristof Vande Capelle
Vaste vertegenwoordiger

Sagmarius BV
Cedric Dierckx
Vaste vertegenwoordiger

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.nl

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