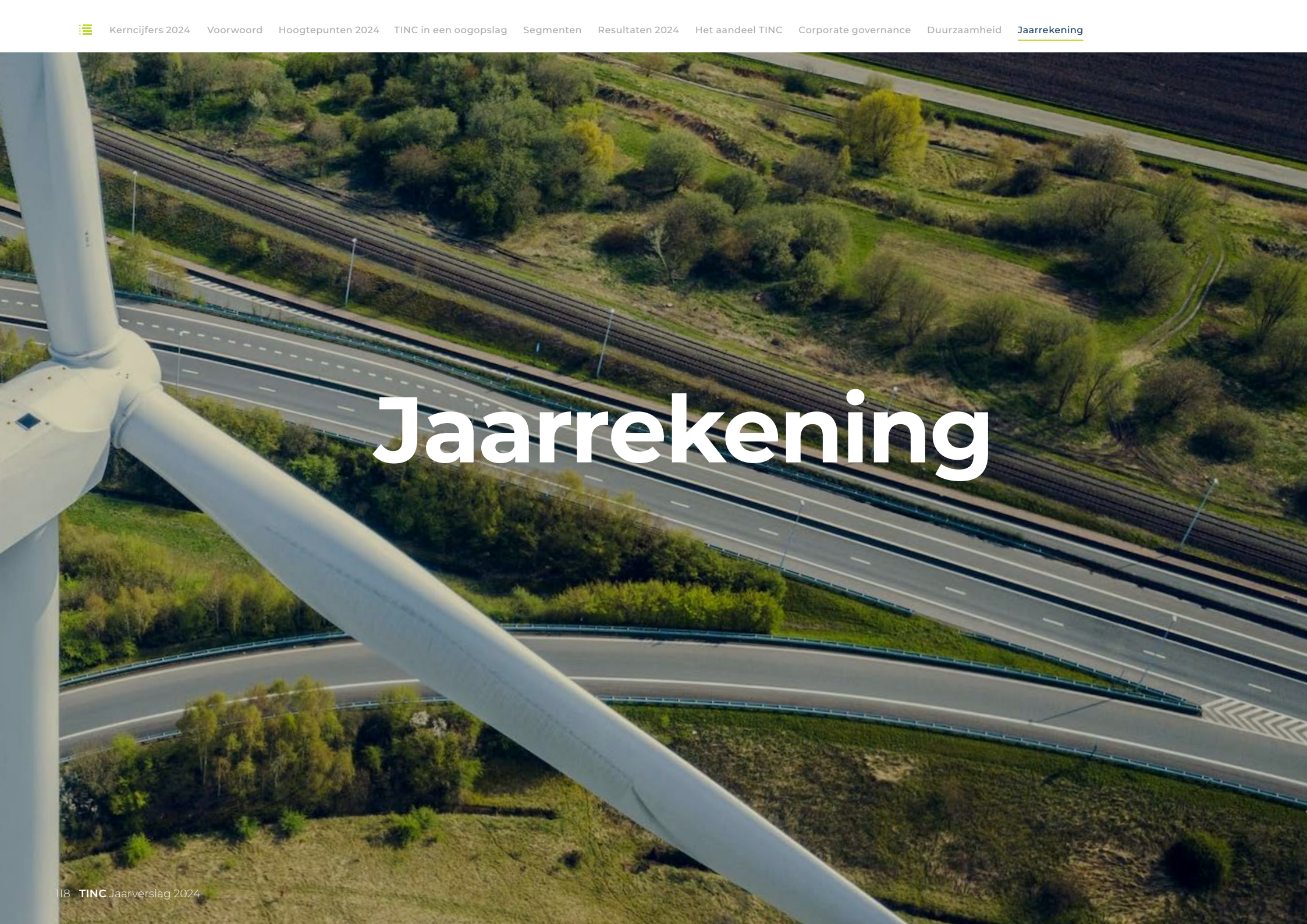




Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2024

1 Geauditeerd geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden geauditeerd	31 december 2023 18 maanden geauditeerd
Interesten		7.795.253	11.745.044
Dividenden		20.989.812	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen		2.508.500	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa		39.075.133	25.104.519
Vergoedingen		1.407.980	1.207.033
Operationele opbrengsten	11	71.776.678	83.214.652
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa		(21.028.418)	(21.707.323)
Portefeuilleresultaat	11	50.748.260	61.507.330
Diensten en diverse goederen		(6.505.970)	(10.323.753)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(3.727)	(5.606)
Overige operationele kosten		(251.433)	(353.676)
Operationele kosten (-)	12	(6.761.130)	(10.683.035)
Operationeel resultaat, winst (verlies)		43.987.130	50.824.294
Financiële opbrengsten	13	62.552	973.666
Financiële kosten (-)	13	(1.242.989)	(406.430)
Resultaat voor belasting, winst (verlies)		42.806.692	51.391.530
Belastingen (-)	14	(315.633)	(492.516)
Totaal geconsolideerd resultaat		42.491.060	50.899.013
Niet-gerealiseerd resultaat		-	-
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat		42.491.060	50.899.013
Winst op aandeel (€)			
1. Gewone winst per aandeel*	15	1,17	1,40
2. Verwaterde winst per aandeel**	15	-	-
Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen		36.363.637	36.363.637

* Gebaseerd op het gewogen gemiddeld aantal aandelen: 36.363.637 (31/12/2024) en 36.363.637 (31/12/2023). De Vennootschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

** Veronderstellende dat alle aandelenopties/warranten die in the money waren op het einde van het boekjaar uitgeoefend zouden worden. De Vennootschap heeft geen uitstaande opties/warranten gedurende de gerapporteerde boekjaren.

2 Geauditeerde geconsolideerde balans

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
I. VASTE ACTIVA		512.073.740	468.483.322
Immateriële vaste activa		3.706	7.434
Investeringsaanrekeningen aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening	17	512.070.034	468.356.669
Belastinglatenties		-	119.219
II. VLOTTENDE ACTIVA		2.583.745	28.923.078
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	1.694.134	1.558.508
Liquide middelen en bankdeposito's	4, 19	889.611	27.364.570
Andere vlottende activa		-	-
TOTAAL VAN DE ACTIVA		514.657.485	497.406.399

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
I. EIGEN VERMOGEN	3	506.422.240	494.595.854
Geplaatst kapitaal	20	113.268.771	135.450.590
Uitgiftepremies		174.688.537	174.688.537
Reserves		104.933.808	86.194.900
Overgedragen resultaat		113.531.123	98.261.827
II. VERPLICHTINGEN		8.235.246	2.810.546
A. Verplichtingen op lange termijn		-	-
B. Verplichtingen op korte termijn		8.235.246	2.810.546
Financiële verplichtingen	21	6.900.000	-
Handels- en overige schulden	22	1.030.165	2.776.098
Belastingsschulden		-	-
Overige schulden		305.080	34.448
TOTAAL VAN DE PASSIVA		514.657.485	497.406.399

3 Geauditeerde geconsolideerde wijzigingen in het eigen vermogen

Boekjaar 2024 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
31 december 2023 (geauditeerd)	2	135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	42.491.060	42.491.060
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(22.181.819)	-	(8.363.637)	-	(30.545.455)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	(119.219)	-	(119.219)
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	27.221.764	(27.221.764)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		(22.181.819)	-	18.738.909	15.269.296	11.826.386
31 december 2024 (geauditeerd)		113.268.771	174.688.537	104.933.808	113.531.123	506.422.240

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

Boekjaar 2022-2023 (€)	Notes	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Overgedragen resultaat	Totaal
Per 30 Juni 2022 (geauditeerd)	2	151.814.227	174.688.537	30.424.719	106.696.933	463.624.416
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar	1	-	-	-	50.899.013	50.899.013
Kapitaalverhoging		-	-	-	-	-
Uitkering aan aandeelhouders	15	(16.363.637)	-	(3.272.727)	-	(19.636.364)
Toename (afname) door wijziging latente belastingvorderingen		-	-	(291.211)	-	(291.211)
Stijging (daling) als gevolg van de overdrachten naar een wettelijk opgelegde reserve, eigen vermogen		-	-	59.334.119	(59.334.119)	-
Stijging (daling) van eigen vermogen		(16.363.637)	-	55.770.181	(8.435.106)	30.971.438
31 december 2023 (geauditeerd)		135.450.590	174.688.537	86.194.900	98.261.827	494.595.854

4 Geauditeerde geconsolideerde kasstromentabel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden geauditeerd	31 december 2023 18 maanden geauditeerd
Liquide middelen bij het begin van de rapporteringsperiode		27.364.570	48.435.807
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		(23.852.999)	(19.636.364)
Ontvangsten uit kapitaalverhoging		-	-
Ontvangsten uit leningen	13	88.900.000	-
Terugbetaling van leningen	13	(82.000.000)	-
Betaalde interesten	13	(207.544)	-
Uitkering aan aandeelhouders	16	(30.545.455)	(19.636.364)
Andere kasstromen uit financieringsactiviteiten		-	-
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	17	6.433.502	8.722.457
Investerings in FVA		(37.785.006)	(117.443.610)
Ontvangsten uit FVA		16.430.416	79.002.285
Ontvangen interesten		8.732.993	10.404.573
Ontvangen dividenden		18.276.383	35.222.909
Andere kasstromen uit investeringsactiviteiten		778.716	1.536.299
Kasstromen uit operationele activiteiten	12	(9.055.462)	(10.157.330)
Managementvergoeding		(8.741.695)	(7.845.899)
Operationele kosten		(1.002.552)	(1.955.608)
Terugvordering BTW		688.784	694.177
Betaalde winstbelasting		-	(1.050.000)
Liquide middelen op het einde van de rapporteringsperiode		889.611	27.364.570

5 Bedrijfsinformatie

De geconsolideerde jaarrekening van TINC NV (hierna “TINC”) voor het boekjaar van 12 maanden eindigend op 31 december 2024 werd voor publicatie goedgekeurd bij besluit van de Statutaire Bestuurder op 10 maart 2025. TINC is een naamloze vennootschap die opgericht en gevestigd is in België, wiens aandelen publiek verhandeld worden. De maatschappelijke zetel is gevestigd op Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen, België.

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

6 Grondslagen van de opstelling van de jaarrekening

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

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening blijft TINC IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening) voor investeringsentiteiten toepassen, aangezien TINC nog steeds voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit. TINC waardeert alle participaties aan hun reële waarde of fair value (FV) met verwerking van waardewijzigingen in de resultatenrekening in overeenstemming met IFRS 9 (Financiële instrumenten).

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

7 Waarderingsregels (IFRS)

a) Consolidatieprincipes

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

Bij de eerste toepassing van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie, analyseerde TINC de toepassing van de wijzigingen aan IFRS 10 (Geconsolideerde Jaarrekening), IFRS 12 (Informatieverschaffing over Belangen in Andere Entiteiten) en IAS 27 (Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekening) betreffende investeringsentiteiten (de “Wijzigingen”) en werd besloten dat TINC voldoet aan de definitie van een investeringsentiteit zoals gedefinieerd binnen IFRS 10. Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 is dit nog steeds het geval.

Volgens IFRS 10 is een investeringsentiteit een entiteit die:

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

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

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

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

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

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

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

instrumenten van de participatie en een mogelijke, al dan niet gemeenschappelijke, exit. Dit kan heel concreet zijn, bijv. met een tijdsbepaling, of meer opengelaten worden in functie van omstandigheden en interne- of marktdynamieken.

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

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

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

b) Financieringskosten

Financieringskosten worden opgenomen in de resultatenrekening zodra ze worden gemaakt.

c) Financiële vaste activa

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

De reële waarde van de participaties wordt halfjaarlijks bepaald. De definitie van reële waarde volgens IFRS 13 is: "De prijs die zou worden ontvangen om een

actief te verkopen of betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum". Bij gebreke aan een actieve markt voor de financiële instrumenten waarin TINC investeert, wordt er gebruik gemaakt van eigen waarderingsmodellen voor haar participaties. Hier volgt TINC de International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. De waarderingsmethodes worden consistent toegepast van periode tot periode, tenzij een wijziging zou leiden tot een betere inschatting van de reële waarde.

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

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

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

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

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

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

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

Methodologie

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

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

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

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

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

Eenheid van rekening ("single unit of account")

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

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

Proces

Het waarderingsproces, net als de voorbereiding van de financiële staten van TINC, wordt waargenomen door de financiële functie bij TDP NV (zie p. 99) onder leiding van het verantwoordelijke lid van de Directieraad en onder toezicht van het Auditcomité.

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

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

d) Andere vaste en vlottende activa

Andere vaste en vlottende activa worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

e) Winstbelasting

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

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

Uitgestelde belastingvorderingen worden geboekt voor de aftrekbare tijdelijke verschillen.

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

f) Liquide middelen

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

g) Voorzieningen

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

h) Financiële verplichtingen

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

i) Dividenden

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

j) Winst per aandeel

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

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

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

BE GAAP creëert een tijdelijk verschil, wat resulteert in een uitgestelde belastingvordering.

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

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

I) Operationele segmenten

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

Nieuwe Standaarden, interpretaties en wijzigingen toegepast door TINC op 31 december 2024

Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties toegepast door TINC

TINC heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, zoals onderschreven door de Europese Unie en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2024, toegepast. TINC heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 31 december 2024.

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

- Wijzigingen aan IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening voor de classificatie van schulden op korte of lange termijn* (uitgevaardigd januari 2020)
- Wijzigingen aan IFRS 16: *Leaseovereenkomsten verduidelijking hoe een verkoper-leasingnemer een leaseverplichting moet waarderen die ontstaat uit een sale en leaseback transactie* (uitgevaardigd september 2022)
- Wijzigingen aan IAS 1: *Presentatie van de jaarrekening aangaande de classificatie van leningen met convenanten* (uitgevaardigd oktober 2022)
- Wijzigingen met betrekking tot de toelichtingen voor IAS 7: *Kasstroomoverzicht en IFRS 7: Financiële instrumenten gerelateerd aan financieringsregelingen van leveranciers* (uitgevaardigd mei 2023)

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

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

TINC heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, dewelke werden uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC maar die nog niet verplicht waren voor 31 december 2024 en/of nog niet onderschreven zijn door de Europese Unie voor 31 december 2024, en waarvan de impact relevant zou kunnen zijn, niet vroegtijdig toe te passen:

- Wijzigingen aan IAS 21: *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid* (uitgevaardigd augustus 2023)
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7: *Classificatie en waardering van financiële instrumenten* (uitgevaardigd mei 2024)*
- Nieuwe standaard IFRS 19: *Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht: toelichtingen* (uitgevaardigd mei 2024)*
- Nieuwe standaard IFRS 18: *Presentatie en toelichtingen in de jaarrekening* (uitgevaardigd april 2024)*
- Wijzigingen aan IFRS 9 en IFRS 7: *Hernieuwbare elektriciteitscontracten* (uitgevaardigd december 2024)*

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

*Nog niet onderschreven door de Europese Unie per 31 december 2024

8 Belangrijke oordelen en inschattingen

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gemaakt die de bedragen in de jaarrekening beïnvloeden.

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

- Bepaling van de mate van zeggenschap en invloed die TINC uitoefent op een participatie (toelichting 10);
- De investering in het aandelenkapitaal en in de aandeelhouderslening van een participatie als eenheid van rekening (toelichting 17).

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

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

9 Overzicht participaties

Participatie	Land	Type	Project infrastructuur/ Corporate infrastructuur	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2023	Status
Publieke Infrastructuur						
A15 Maasvlakte-Vaanplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	24,00%	0,00%	Operationeel
Sociale Huisvesting Ierland	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Higher Education Buildings	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	In Realisatie
Hortus Conclusus	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	50,00%	In Realisatie
L'Hourgnette	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	81,00%	0,00%	Operationeel
SPI.RO	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	45,00%	45,00%	In Realisatie
Prinses Beatrixsluis	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	40,63%	0,00%	Operationeel
Brabo I	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	52,00%	0,00%	Operationeel
Via A11	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	39,06%	0,00%	Operationeel
Via R4 Gent	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	74,99%	0,00%	Operationeel
Energie Infrastructuur						
Berlare Wind	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	49,00%	0,00%	Operationeel
Kroningswind	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Lowtide	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Nobelwind	BE	Leninggever	Project infrastructuur	N.v.t.	N.v.t.	Operationeel
Solar Finance	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	87,43%	0,00%	Operationeel
Storm Wind Ierland	IER	Aandeelhouder	Project infrastructuur	95,60%	0,00%	Operationeel
Storm Wind België	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	39,47% - 45%	0,00%	Oper. / In Real.
Storm Group	BE	Leninggever	Corporate infrastructuur	N.v.t.	N.v.t.	Oper. / In Real.
Kreekraksluis	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	43,65%	0,00%	Operationeel
Sunroof	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
Zelfstroom	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	90,00%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening

Participatie	Land	Type	Project infrastructuur/ Corporate infrastructuur	Belang	Wijziging tegenover 31 december 2023	Status
Digitale Infrastructuur						
Glasdraad	NL	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	50,01%	0,00%	Oper. / In Real.
Datacenter United	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	75,00%	0,00%	Operationeel
NGE Fibre	FR	Aandeelhouder	Project infrastructuur	7,26%	0,00%	Operationeel
Sociale Infrastructuur						
De Haan Vakantiehuizen	BE	Aandeelhouder	Project infrastructuur	12,50%	0,00%	Operationeel
Réseau Abilis	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	67,50%	0,00%	Operationeel
Eemplein	NL	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	100,00%	0,00%	Operationeel
Yally	BE	Aandeelhouder	Corporate infrastructuur	66,67%	0,00%	Oper. / In Real.
Obelisc	BE	Aandeelhouder (+AHL*)	Project infrastructuur	50,00%	0,00%	Operationeel
Garagepark	NL	Aandeelhouder	Project infrastructuur	62,50%	0,00%	Oper. / In Real.

* AHL: aandeelhouderslening

Azulatis is nog niet opgenomen in de cijfers aangezien zij nog geen participatie is per 31/12/2024.

Northwind is niet meer opgenomen in de tabel omdat de lening in het afgelopen boekjaar volledig is terugbetaald.

10 Verbonden ondernemingen

Niet-geconsolideerde dochterondernemingen

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

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

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

Niet -geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle

Dit overzicht bevat participaties waarover TINC gezamenlijke controle heeft, zoals gedefinieerd in IFRS 11*.

Niet-geconsolideerde participaties	Stad / Land	Aard van de relatie	% participatie	Wijziging t.o.v. vorig jaar	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
A-Lanes A15 Holding BV	Nieuwegein, Nederland	Shared decision-making rights	24,00%	-	24,00%	-
Brabo I	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	52,00%	-	52,00%	-
DCU Invest NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	75,00%	-	75,00%	-
De Haan Vakantiehuisen NV	Sint-Lambrechts-Woluwe, België	Shared decision-making rights	12,50%	-	12,50%	-

Niet-geconsolideerde participaties	Stad / Land	Aard van de relatie	% participatie	Wijziging t.o.v. vorig jaar	% stemrechten	Wijziging t.o.v. vorig jaar
G.P. Invest BV	Den Haag, Nederland	Shared decision-making rights	62,50%	-	62,50%	-
GlasDraad BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
Hortus Conclusus NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	50,00%
L'Hourgnette NV	Sint-Gillis, België	Shared decision-making rights	81,00%	-	81,00%	-
Obelisc NV	Zwijnaarde, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
SPI.R0 Holdco NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	50,00%
SAS Invest BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
Solar Finance NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	87,43%	-	87,43%	-
Storm Holding 4 NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	95,60%	-	95,60%	-
Storm Holding 5 NV		Shared decision-making rights	45,00%	-	45,00%	-
Sunroof BV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	50,00%	-	50,00%	-
T&D Invest NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	67,50%	-	67,50%	-
Via Brugge NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	64,37%	-	64,37%	-
Via A11 NV	Aalst, België	Shared decision-making rights	39,05%	-	39,05%	-
Via R4-Gent NV	Brussel, België	Shared decision-making rights	74,99%	-	74,99%	-
Windpark Kreekraksluis Holding BV	s-Gravenhaege, Nederland	Shared decision-making rights	43,65%	-	43,65%	-
Yally NV	Antwerpen, België	Shared decision-making rights	66,67%	-	66,67%	-
Zelfstroom Invest BV	s-Hertogenbosch, Nederland	Shared decision-making rights	90,00%	-	90,00%	-

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

Een overzicht van de contractuele verplichtingen of huidige investerings-toezeggingen om financiële of andere steun te verlenen aan haar dochter-vennootschappen en participaties onder gezamenlijke controle wordt verstrekt in toelichting 23: Buitenbalansverplichtingen.

Beperkingen

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

Er kunnen beperkingen van toepassing zijn op de mogelijkheid van participaties om betalingen of uitkeringen te doen aan TINC. Deze beperkingen kunnen voortvloeien uit algemene vennootschapsrechtelijke bepalingen omtrent uitkeringen, of uit afspraken vervat in financieringsovereenkomsten.

Beperkingen op uitkeringen kunnen ook het gevolg zijn van werkkapitaal- of investeringsnoden van de participaties. TINC houdt rekening met deze eventuele beperkingen in haar projecties van de toekomstige kasstromen die de basis vormen voor de waardering van de participaties. Specifieke nog ongekende gebeurtenissen kunnen leiden tot bijkomende beperkingen op betalingen of uitkeringen, en zitten nog niet vervat in de huidige projectie van toekomstige kasstromen. Een wijziging in de waarderingsregels, in de werkwijze of in de richtlijnen die relevant zijn voor TINC of voor haar participaties kan eveneens de toekomstige kasstromen naar TINC verminderen of vertragen.

Per 31 december 2024 zijn er geen bijkomende materiële beperkingen.

Toelichting segment rapportering

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

De vier segmenten betreffen:

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

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

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

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

Project infrastructuur wordt gekenmerkt door volgende kenmerken:

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

Corporate infrastructuur wordt gekenmerkt door volgende kenmerken:

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

De tabel hierboven op pagina 131 vermeldt voor elke participatie of dit project-respectievelijk corporate infrastructuur betreft.

Evolutie over boekjaar 2024 per segment

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

Evolutie over boekjaar 2022-2023 per segment

Boekjaar eindigend op 31 december 2023 (geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	8.461.371	2.854.922	88.000	340.751	-	11.745.044
Dividenden	4.685.781	18.964.591	325.000	11.658.750	-	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen			5.320.054	4.203.879	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	90.665	(1.920.084)	9.436.029	(4.209.414)	-	3.397.196
Vergoedingen	520.287	520.246	56.250	110.250	-	1.207.033
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	-	61.507.330
Diensten en diverse goederen	-	-	-	-	(10.323.753)	(10.323.753)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	-	-	(5.606)	(5.606)
Overige operationele kosten	-	-	-	-	(353.676)	(353.676)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	(10.683.035)	50.824.294
Financieel resultaat	-	-	-	-	567.235	567.235
Belastingen	-	-	-	-	(492.516)	(492.516)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	13.758.104	20.419.675	15.225.334	12.104.216	(10.608.316)	50.899.013
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen						
Activa	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	29.049.731	497.406.399
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	-	-	497.406.399	497.406.399
Overige segmentinformatie						
Kasstromen	14.608.742	39.008.332	40.013.953	32.399.737	-	126.030.764
Kas-inkomsten	11.957.652	22.717.549	5.380.054	16.497.091	-	56.552.346
Terugbetalingen	2.651.090	16.290.783	34.633.899	15.902.646	-	69.478.418

Evolutie over boekjaar 2024 per geografische ligging

Boekjaar eindigend op 31 december 2024 (geauditeerd)
(€)

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

Evolutie over boekjaar 2022-2023 per geografische ligging

Boekjaar eindigend op 31 december 2023 (geauditeerd)

(€)	België	Nederland	Ierland	Frankrijk	Totaal
Interesten	8.970.388	2.686.656	-	88.000	11.745.044
Dividenden	10.071.131	23.898.461	1.664.530	-	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen	4.203.879	5.320.054	-	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	8.992.659	2.585.402	(8.180.865)	-	3.397.196
Vergoedingen	573.892	294.492	338.650	-	1.207.033
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	32.811.949	34.785.066	(6.177.685)	88.000	61.507.330
Diensten en diverse goederen	(10.323.753)	-	-	-	(10.323.753)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	(5.606)	-	-	-	(5.606)
Overige operationele kosten	(353.676)	-	-	-	(353.676)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	22.128.914	34.785.066	(6.177.685)	88.000	50.824.294
Financieel resultaat	567.235	-	-	-	567.235
Belastingen	(492.516)	-	-	-	(492.516)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	22.203.632	34.785.066	(6.177.685)	88.000	50.899.013
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen					
Activa	296.863.471	150.398.880	26.056.047	24.088.001	497.406.399
Eigen Vermogen en Verplichtingen	497.406.399	-	-	-	497.406.399
Overige segmentinformatie					
Kasstromen	56.311.665	65.845.581	3.873.518	-	126.030.764
Kas-inkomsten	24.071.886	30.556.932	1.923.528	-	56.552.346
Terugbetalingen	32.239.779	35.288.649	1.949.990	-	69.478.418

Evolutie over boekjaar 2024 per type infrastructuur

Boekjaar eindigend op 31 december 2024 (geauditeerd)
(€)

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

Evolutie over boekjaar 2022-2023 per type infrastructuur

Boekjaar eindigend op 31 december 2023 (geauditeerd)
(€)

	Project Infrastructuur	Corporate Infrastructuur	Business Services & General	Totaal
Interesten	11.745.044	-	-	11.745.044
Dividenden	35.309.123	325.000	-	35.634.123
Meerwaarde op realisatie van investeringen	4.203.879	5.320.054	-	9.523.933
Niet-gerealiseerde opbrengsten/kosten uit financiële vaste activa	(7.934.281)	11.331.477	-	3.397.196
Vergoedingen	1.135.783	71.250	-	1.207.033
Portefeuilleresultaat: winst (verlies)	44.459.549	17.047.781	-	61.507.330
Diensten en diverse goederen	-	-	(10.323.753)	(10.323.753)
Afschrijvingen en waarderverminderingen	-	-	(5.606)	(5.606)
Overige operationele kosten	-	-	(353.676)	(353.676)
Operationeel resultaat: winst (verlies)	44.459.549	17.047.781	(10.683.035)	50.824.294
Financieel resultaat	-	-	567.235	567.235
Belastingen	-	-	(492.516)	(492.516)
Nettoresultaat van het jaar: winst (verlies)	44.459.549	17.047.781	(10.608.316)	50.899.013
Activa, Eigen Vermogen en Verplichtingen				
Activa	336.685.164	131.671.504	29.049.731	497.406.399
Eigen Vermogen en Verplichtingen	-	-	497.406.399	497.406.399
Overige segmentinformatie				
Kasstromen	86.006.811	40.023.953	-	126.030.764
Kas-inkomsten	51.162.291	5.390.054	-	56.552.346
Terugbetalingen	34.844.519	34.633.899	-	69.478.418

11 Portefeuilleresultaat

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

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

Portefeuilleresultaat

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Interesten, dividenden en vergoedingen	1	30.193.045	48.586.200
Meerwaarde (minwaarde) op realisatie van investeringen	1	2.508.500	9.523.933
Niet-gerealiseerde resultaten uit financiële vaste activa gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardenwijzigingen in de resultaten-rekening.	1	18.046.715	3.397.196
TOTAAL		50.748.260	61.507.330

Het totale portefeuilleresultaat bedraagt € 50.748.260 (of een portefeuille-rendement van 10,84%), een daling van € 10.759.070 ten opzichte 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 positieve impact van de aangekondigde gedeeltelijke verkoop van een belang in de participatie Datacenter United. Een verdere toelichting kan gevonden worden op pagina 148
- De wijziging van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 8,10% tot 8,40%, voornamelijk ten gevolge van de toepassing van een meer granulaire benadering in de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur. In het bijzonder wordt rekening gehouden met de toegenomen volatiliteit van stroomprijzen voor energie participaties, en het afgenomen risico van een mogelijke subsidieknip voor de Vlaamse zonneparken.

Interesten, dividenden en vergoedingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Interesten	1	7.795.253	11.745.044
Dividenden	1	20.989.812	35.634.123
Omzet	1	1.407.980	1.207.033
TOTAAL		30.193.045	48.586.200

De som van de interesten, dividenden en vergoedingen uit de participaties tijdens het afgelopen boekjaar bedraagt € 30.193.045. Dit is een daling met € 18.393.156 ten opzichte van het vorige boekjaar.

Deze daling is in belangrijke mate toe te schrijven aan het verlengde boekjaar 2022-2023 dat 18 maanden omvat.

De ontvangen dividenden bedragen € 20.989.812, een daling van € 14.644.310 ten opzichte van het vorige boekjaar dat 18 maanden betrof. Naast de reguliere ontvangsten van dividenden binnen de participaties van TINC zijn hogere dividenden ontvangen ten gevolge van hogere stroomprijzen in het verleden.

De opbrengsten uit interesten bedragen € 7.795.253, een daling van € 3.949.791 ten opzichte van het vorige boekjaar dat 18 maanden betrof. Opbrengsten uit interesten omvatten (i) gekapitaliseerde interesten die opgenomen zijn in de reële waarde van de participaties en (ii) interesten, ofwel ontvangen in cash, ofwel voorzien om kort na het einde van het afgelopen boekjaar te worden ontvangen in cash.

De rubriek vergoedingen bedraagt € 1.407.980, een stijging ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze som bestaat uit vergoedingen uit participaties waaronder mandaatvergoedingen of vergoedingen in het kader van transacties. TINC heeft een aantal specifieke bijkomende vergoedingen ontvangen uit een aantal participaties omwille van een aantal garanties die zij stelt. Daarnaast is de achtergestelde lening aan Northwind in augustus 2024 vervroegd terugbetaald, wat aanleiding gaf tot een bijkomende vergoeding.

Meerwaarde op realisatie van investeringen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Gerealiseerde opbrengsten op financiële activa	1	2.508.500	9.523.933
Gerealiseerde kosten op financiële activa		-	-
TOTAAL		2.508.500	9.523.933

De gerealiseerde opbrengst op financiële activa betreft een nabetaling van de eerdere gedeeltelijke verkoop van de participatie GlasDraad. De gerealiseerde meerwaarde in het vorig boekjaar had betrekking op de verkoop van het belang in Bioversneller en de gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad.

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

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Niet-gerealiseerde opbrengsten uit financiële vaste activa	1	39.075.133	25.104.519
Niet-gerealiseerde kosten uit financiële vaste activa	1	(21.028.418)	(21.707.323)
TOTAAL		18.046.715	3.397.196

Het netto niet-gerealiseerd resultaat (niet gerealiseerde opbrengsten minus niet-gerealiseerde kosten) bedraagt € 18.046.715 over het afgelopen boekjaar. Dit bestaat uit € 39.075.133 niet gerealiseerde opbrengsten en € 21.028.418 niet-gerealiseerde kosten.

12 Operationele kosten

Diensten en diverse goederen

De diensten en diverse goederen bedragen € 6.505.970 over het afgelopen boekjaar. Dit is een daling van € 3.817.784 in vergelijking met het vorige boekjaar dat 18 maanden betrof.

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Vergoedingen aan TDP		(4.698.607)	(5.836.439)
Vergoeding aan enige bestuurder TINC Manager NV		(1.038.694)	(2.525.934)
Andere operationele kosten		(768.668)	(1.961.380)
TOTAAL	1	(6.505.970)	(10.323.753)

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

- € 4.698.607 vergoeding aan TDP NV. Dit bestaat uit een contractuele vergoeding voor verleende investeringsdiensten (€ 4.570.544) en een vergoeding voor administratieve diensten (€ 128.064). Deze vergoeding bedroeg € 5.836.439 tijdens het vorige boekjaar dat 18 maanden betrof.
- € 1.038.694 statutaire vergoeding aan de enige bestuurder TINC Manager NV. Deze vergoeding bedraagt 4 % van het nettoresultaat voor aftrek van de vergoeding van de enige bestuurder, voor aftrek van belastingen en met uitsluiting van variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva. De vergoeding bedroeg € 2.525.934 over het vorige boekjaar. De daling wordt verklaard doordat het vorige boekjaar een verlengd boekjaar was van 18 maanden en er het vorige boekjaar een hoger nettoresultaat was door de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van het belang in Bioversneller en gedeeltelijke verkoop van het belang in GlasDraad;
- € 768.668 andere operationele kosten. Deze post omvat diverse kosten zoals juridische en consultancy kosten. De daling wordt voornamelijk verklaard doordat het vorige boekjaar 18 maanden betrof.

Een toelichting bij de vergoedingen voor TDP en TINC Manager NV bevindt zich op pagina 99 in het hoofdstuk Corporate Governance.

Overige operationele kosten

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Belastingen en bedrijfskosten	1	(251.433)	(353.676)
TOTAAL		(251.433)	(353.676)

De andere bedrijfskosten bedragen € 251.433 en omvatten voornamelijk niet-aftrekbare BTW voor een bedrag van € 245.743.

De kostenratio voor het huidige boekjaar berekend op jaarbasis en exclusief éénmalige transactiekosten bedraagt 1,34%.

13 Financieel resultaat voor het boekjaar tot 31 december 2024

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Financiële opbrengsten	1	62.552	973.666
Financiële kosten	1	(1.242.989)	(406.430)
TOTAAL		(1.180.437)	567.235

Het financieel resultaat bedraagt € 1.180.437, een stijging van de kosten ten opzichte van het vorige boekjaar.

Financiële opbrengsten betreffen voornamelijk opbrengsten gerelateerd aan het beleggen onder de vorm van termijndeposito's van kasmiddelen op de balans. De financiële opbrengsten bedragen € 62.552, een afname van € 911.114.

De financiële kosten omvatten interesten op leningen en andere bankkosten op niveau van TINC. De financiële kosten bedragen € 1.242.989, een toename van € 836.559. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de interestkosten verbonden aan het ter beschikking hebben van een kredietlijn. Op 31 december 2024 is er € 6.900.000 opgenomen onder een kredietlijn van € 200.000.000.

14 Winstbelastingen voor het boekjaar tot 31 december 2024

De berekeningsbasis voor de berekening van de belastbare basis is het BGAAP-resultaat voor belastingen. In de tabel hieronder wordt daarom vooreerst het BGAAP-resultaat voor belastingen berekend, en dit vertrekkend van het IFRS-resultaat voor belastingen. Van het BGAAP-resultaat voor belastingen worden vervolgens de vrijgestelde opbrengsten afgetrokken, wat resulteert in een bedrag van € 1.262.530 effectief belastbare basis.

Reconciliatie van de winstbelastingen met het resultaat voor belastingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Resultaat voor belasting, winst (verlies) IFRS		42.806.692	51.391.530
Niet-gerealiseerde opbrengsten / kosten uit financiële vaste activa		(17.878.028)	11.978.083
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV		(476.876)	(1.164.916)
Resultaat voor belasting BGAAP		24.451.788	62.204.697
Verworpen uitgaven		305	5.294
Meerwaarde op aandelen		-	(24.080.171)
Terugname waardevermindering aandelen belastbare moratorium-interesten		-	(829.382)

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Vrijgestelde giften		-	(5.000)
Definitief belaste inkomsten en vrijgestelde roerende inkomsten		(23.189.562)	(35.325.373)
Notionele interestaftrek (NIA)		-	-
Compensatie belastingverliezen uit het verleden		-	-
Belastbare basis tegen het normaal tarief		1.262.530	1.970.066
Van toepassing zijnde belastingtarief		25,00%	25,00%
Volgens het lokaal statutair winst-belastingtarief		315.633	492.516
Vermeerdering voor onvoldoende voorafbetaling		-	-
Waardering uitgestelde belasting		-	-
Aanwending uitgestelde belastingen		-	-
Herwaardering fiscaal verrekenbare verliezen		-	-
Afname uitgestelde belastingsoverdracht		-	-
Belastingen	1	315.633	492.516
Effectieve belastingvoet		0,74%	0,96%

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Winstbelasting			
Winstbelasting van het huidige jaar		315.633	492.516
Aanpassing aan de winstbelasting van een voorgaand jaar		-	-
Uitgestelde belasting			
Betrekking hebbende op tijdelijke verschillen		-	-
Actieve belastinglatentie op fiscaal overdraagbare verliezen		-	-
Belastingen		315.633	492.516

Verlooptabel van de uitgestelde belastingvorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	2024 12 maanden	2023 18 maanden
Beginsaldo (per 1 januari)			
Erkend als belasting in de huidige periode		0	-
Aanpassing in het eigen vermogen		(119.219)	(291.211)
Eindsaldo (per 31 december)	2	-	119.219

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

- De niet-gerealiseerde opbrengsten van € 17.878.028 ten gevolge van de herwaarderingen van de financiële vaste activa. Deze herwaarderingen zijn vrijgesteld van belasting zolang het onderliggende actief niet gerealiseerd wordt;
- Afschrijvingen en waardeverminderingen voor een totaal van € 476.876;
- De aftrek van definitief belaste opbrengsten, in verband met de dividenden, en dit voor een bedrag van € 23.189.562 miljoen.

Na toepassing van het statutaire winstbelastingtarief van €25% op de € 1.262.530 miljoen effectief belastbare basis, resulteert dit in een door TINC te betalen bedrag aan vennootschapsbelastingen van €315.633.

De uitgestelde belastingvordering op de IFRS-balans daalde van € 119.219 naar € 0. De uitgestelde belastingvorderingen waren het resultaat van afschrijvingen in BGAAP van een aantal geactiveerde kosten gerelateerd aan de kapitaalverhogingen uit het verleden.

15 Winst per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Nettowinst toe te rekenen aan gewone aandelen	1	42.491.060	50.899.013
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) voor gewone winst per aandeel		36.363.637	36.363.637
Verwateringseffect		-	-
Aandelenopties		-	-
Aflosbare preferente aandelen		-	-
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (exclusief ingekochte eigen aandelen) gecorrigeerd voor het verwateringseffect		36.363.637	36.363.637
Winst per aandeel		1,17	1,40
Winst per aandeel, rekening houdend met het verwateringseffect		1,17	1,40

16 Betaalde en voorgestelde uitkeringen aan aandeelhouders

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Betaalde uitkering	1		
Slotuitkering: (totale waarde)		30.545.455	19.636.364
Slotuitkering: (waarde per aandeel)		0,84	0,54
Voorgestelde uitkering			
Uitkering: totale waarde		21.090.909	30.545.455
Uitkering: waarde per aandeel		0,58	0,84
<i>Kapitaalvermindering</i>		0,4000	0,6100
<i>Dividend</i>		0,1800	0,2300
Aantal aandelen		36.363.637	36.363.637

Aan de aandeelhouders wordt in mei 2025 een uitkering voorgesteld van € 0,58 per aandeel. De voorgestelde uitkering neemt de vorm aan van een combinatie van een dividend en een kapitaalvermindering. Het voorgestelde bedrag van het dividend zal gelijk zijn aan € 0,18 per aandeel (of 31,0% van de uitkering), dat van de kapitaalvermindering aan € 0,40 per aandeel (of 69,0% van het totale uitgekeerde bedrag). De kapitaalvermindering behoeft een beslissing van de buitengewone algemene vergadering met een quorum en bijzondere meerderheid.

De totale voorgestelde uitkering bedraagt € 21.090.909, bestaande uit een dividend van € 6.545.455 en een kapitaalvermindering van € 14.545.455. Dit is een pay-out ratio van 49,64% tegenover het netto-resultaat.

17 Financiële vaste activa

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

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2024 geauditeerd	31 december 2023 geauditeerd
Openingsbalans	468.356.669	415.436.602
+ Investerings	37.785.261	117.443.610
- Terugbetalingen uit investeringen (-)	(13.921.916)	(69.478.352)
+/- Netto niet-gerealiseerde winsten/(verliezen)	18.046.714	3.397.196
+/- Korte termijn vorderingen	1.803.306	1.557.613
Eindbalans*	512.070.034	468.356.669
Wijziging in reële waarde verwerkt in de resultatenrekening gedurende de periode	18.046.715	3.397.196

* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van: € 94.608.656 (31/12/2024) en € 108.763.602 (31/12/2023)

Op 31 december 2024 bedroeg de FV van de portefeuille € 512.070.034.

Tijdens het afgelopen boekjaar werd € 37.785.261 geïnvesteerd in bestaande en nieuwe participaties: Storm Group, Hortus Conclusus, SPI.R0, GlasDraad, NGE Fibre, De Haan Vakantiehuisen, Garagepark en Yally.

Over het afgelopen boekjaar ontving TINC € 13.921.916 in het kader van terugbetalingen van geïnvesteerd kapitaal vanuit volgende participaties: Berlare Wind, Kreekraksluis, Nobelwind, Northwind (volledige terugbetaling van de achtergestelde lening), Storm Wind België, Zelfstroom, A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo 1, L'Hourgnette, Social Housing Ireland, Via A11, Via R4 Gent, NGE Fibre en Obelisc.

De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 18.046.715 over het afgelopen boekjaar bestaat uit € 39.075.133 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 21.028.418 niet-gerealiseerde kosten.

Het resterende bedrag van € 1.803.306 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Hiërarchie van de reële waarde

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

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

Activa gewaardeerd aan reële waarde

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

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

Alle participaties van TINC worden geclassificeerd als activa van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde. Alle participaties, met uitzondering van SPI.R0, Hortus Conclusus en Yally worden gewaardeerd volgens een verdisconteerd cashflow model, waarbij de verwachte toekomstige kasstromen van de participaties die ten goede komen aan TINC, verdisconteerd worden aan een marktconforme verdisconteringsvoet. Deze waarderingstechniek werd consistent gebruikt voor alle investeringen. Voor SPI.R0 en Hortus Conclusus 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.

De reële waarde van Datacenter United is op het einde van het afgelopen boekjaar gebaseerd op de transactieprijs die is vastgelegd bij de ondertekening van de gedeeltelijke verkoop van Datacenter United. Er is een aangepast businessplan opgemaakt naar aanleiding van deze transactie, met onder meer aangepaste verwachte toekomstige kasstromen naar TINC. Rekening houdend met de transactiepreizen in de verschillende overeenkomsten en met de aangepaste verwachte toekomstige kasstromen naar TINC, is er een aangepaste verdisconteringsvoet bepaald. Deze participatie blijft dan ook geclassificeerd als actief van niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarde.

Classificatie van investeringen

TINC definieert de volgende categorieën van investeringen:

- **Publieke Infrastructuur (Eigen Vermogen + AHL)**, waaronder de volgende participaties: A15 Maasvlakte-Vaanplein, Brabo I, Sociale Huisvesting Ierland, Higher Education Buildings, Via R4 Gent, L'Hourgnette, Hortus Conclusus, SPI.R0, Prinses Beatrixsluis en Via A11.

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

Belangrijke inschattingen en beoordelingen

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

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

Kasstromen

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

de financiering, om te vermijden dat toekomstige kasstromen voor TINC aangetast zouden worden door stijgende rentevoeten.

Over de afgelopen periode heeft TINC € 44.820.150 aan kasstromen ontvangen in de vorm van dividenden, interesten, vergoedingen, gerealiseerde meerwaarden, terugbetalingen en desinvesteringen van kapitaal en leningen. Deze kasstromen onderbouwen mee het uitkeringsbeleid van TINC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Datacenter United (DCU) biedt hoogwaardige colocatie datacenterdiensten aan in België, met negen eigen datacenters verspreid over Vlaanderen en Brussel. DCU verhuurt beveiligde serverracks waar klanten hun servers kunnen plaatsen. De infrastructuur garandeert hoge beschikbaarheid, goede connectiviteit via glasvezelnetwerken en energievoorziening. De inkomsten van DCU komen voort uit vergoedingen betaald door een gediversifieerde klantenbasis voor het gebruik van serverruimte.

Glasdraad is de eigenaar en uitbater van glasvezelnetwerken in voornamelijk landelijke gebieden in Nederland. Deze netwerken bieden FTTH-aansluitingen aan bij residentiële en professionele klanten. Deze netwerken zijn toegankelijk

voor meerdere internet service providers die hun diensten aanbieden aan eindgebruikers. Glasdraad ontvangt vergoedingen van zowel deze providers als van de eindgebruikers. Het bedrijf groeit door nieuwe netwerken te ontwikkelen, gebaseerd op de vraag van bewoners, in samenwerking met KPN, dat via Glaspoort sinds 2023 mede-eigenaar is.

NGE Fibre is de eigenaar en uitbater van enkele operationele glasvezelnetwerkconcessies in de regio Grand Est in Frankrijk. De netwerken worden uitgebaat als open netwerken, met inkomsten voornamelijk afkomstig van de lange termijn huur of lease van het netwerk aan verschillende 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 bovengelige Eemplein heeft diverse winkels, kantoren en een bioscoop. In de omgeving bevinden zich meerdere woonappartementen. De inkomsten van de parkeergarage zijn afkomstig uit kort parkeren, parkeerkaarten aangeboden door commerciële partijen aan hun klanten, en abonnementen voor bewoners en bedrijven.

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

Garagepark beheert in Nederland parken die innovatieve en goed beveiligde ruimte aanbieden voor opslag- en werkruimte aan particulieren en ondernemers. Garagepark ontwikkelt en realiseert deze parken zelf en blijft dat doen. TINC investeert in de portefeuille aan parken die Garagepark ontwikkelt en beheert. De inkomsten van deze parken bestaan uit geïndexeerde huurgeden 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 3,0% in 2024 en 2,0% nadien.
- De rentevoeten op schuldfinanciering van participaties zijn (grotendeels) ingedekt voor de verwachte levensduur van de infrastructuur.

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

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties in de Energie Infrastructuur

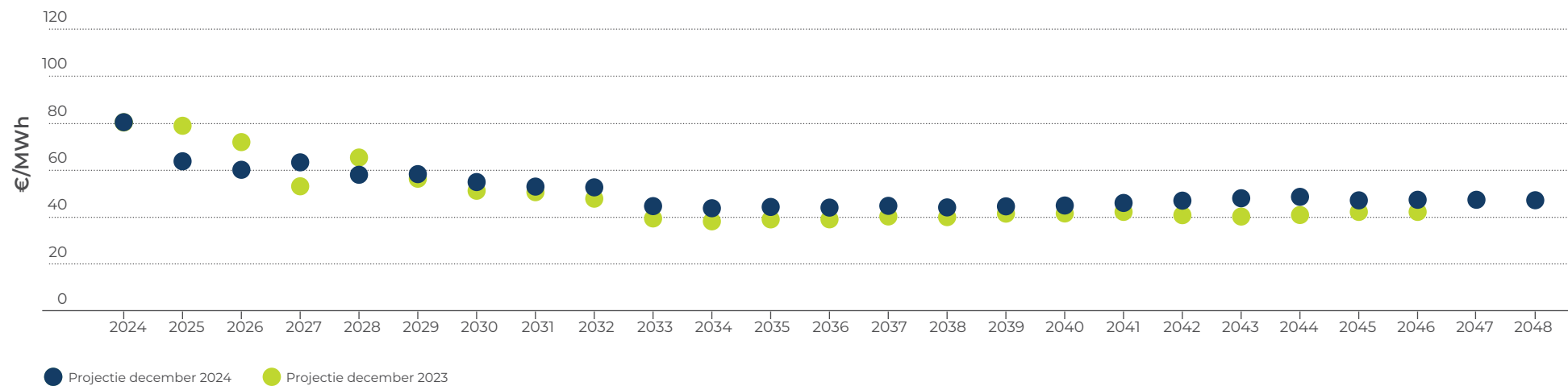
Zoals hierboven aangegeven bij de beschrijving van het verdienmodel van de participaties in Energie Infrastructuur, zijn de hoeveelheid stroomproductie enerzijds en het bedrag dat wordt ontvangen per eenheid van stroomproductie anderzijds significante inputs voor de waardebeoordeling van deze participaties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

- De geschatte toekomstige stroomproductie (wind en zon) is gebaseerd op historische productiecijfers, indien beschikbaar, en anderzijds op onafhankelijke studies die de verwachte hoeveelheid wind en zon en daaraan gekoppeld het productievolume inschatten op een probabiliteitsschaal. De verwachte toekomstige productie resulteert in een FLH (Full Load Hours) van 2.355 MWh/MW (in vergelijking met een jaarlijkse verwachte productiecijfer van 2.430 MWh/MW op 31 december 2023) voor de volledige energieportefeuille, berekend als een gemiddelde van de geschatte toekomstige productie gewogen op basis van de productiecapaciteit van elke participatie. De huidige 12-maandelijke inschatting van 2.355 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 5,6 m/s en 7,3 m/s, naargelang de locatie van de site. Voor de participaties in zonne-energie komt deze schatting overeen met een gemiddelde instraling van 1.214 kWh/m².
- De verwachte toekomstige stroomprijzen per MWh zijn gebaseerd op de voorwaarden vastgelegd in verschillende gecontracteerde power purchase agreements (PPA's), op prijzen die vastgeklemd zijn, op inschattingen gebaseerd op toekomstige marktprijzen voor zover beschikbaar, en op projecties van toon-

aangevende adviseurs. De grafiek hieronder 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 nauwkeuring voorspelbaar is. Deze afslag is een vergoeding voor de koper van de stroom voor zijn verantwoordelijkheid om het elektriciteitsnetwerk op elk ogenblik in 'balans' of in evenwicht te houden. Beide discounts zijn een afslag op de stroomprijs die de kopers van de geproduceerde stroom in mindering brengen.

- 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

Gewogen gemiddelde stroomprijs (reële waarde)



- de participaties van TINC ontvangen een verwachte gewogen gemiddelde prijs van € 322, gewogen naar de capaciteit van de installaties.
- Voor participaties in onshore windparken in Vlaanderen variëren de prijzen van € 90 tot € 93 per groenestroomcertificaat, met een gewogen gemiddelde van € 92 gewogen naar capaciteit.
- Het huidige steunmechanisme in **Wallonië** laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van groenestroomcertificaten. Het aantal GSC dat ontvangen wordt per MWh geproduceerd hangt af van drie bijkomende factoren: de kCO_2 , de rho en het plafond. De kCO_2 is een ratio die de bespaarde hoeveelheid CO_2 aangeeft. De rho is een factor die elke 3 jaar wordt gemoduleerd naargelang de evolutie van de ENDEX-forward markt. Tot slot kunnen hoogstens 3 certificaten worden toegekend per MWh geproduceerd, het plafond. De prijs per GSC is € 65/MWh en wordt vermenigvuldigd met een kECO. Deze kECO wordt bij de subsidie aanvraag toegekend en is vast bepaald voor de gehele looptijd van de subsidie.

- Het steunmechanisme in **Nederland** laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van de 'Subsidie Duurzame Energie' of 'SDE' indien de marktprijs zich tussen een minimum (floor) en maximum (cap) niveau bevindt. Deze wordt toegekend door de Nederlandse overheid voor een periode van 15 jaar, en beperkt tot een vastgelegd maximaal productie-niveau. De SDE-steun gekoppeld aan het operationele Nederlandse onshore windpark Kreekraksluis bedraagt maximaal € 67/MWh voor 1.760 vollasturen (70.400 MWh) (full load hours – FLH) per jaar gedurende een periode van 15 jaar. Voor het Nederlands windpark Kroningswind bedraagt de SDE steun maximaal € 37/MWh voor 2.712 vollasturen (216.387 MWh).
- Het steunmechanisme in **Ierland** laat toe dat producenten van hernieuwbare energie genieten van een systeem gebaseerd op een door de Ierse overheid minimum gegarandeerde prijs of 'Renewable Energy Feed-in Tariff (REFIT)'- prijs per geproduceerde MWh en waarin de marktprijs zit inbegrepen. Deze wordt toegekend voor een periode van 15 jaar vanaf de ingebruikname van de installaties. De REFIT-prijs voor het Meenwaun

onshore windpark in portefeuille bedraagt momenteel ca. € 93 per MWh en wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumptieprijsindex in Ierland. De geproduceerde elektriciteit wordt verkocht in de markt. Indien de verkoopprijs in de markt lager ligt dan de REFIT-prijs, betaalt de overheid aan de producent het verschil tussen de verkoopprijs en de REFITprijs. Zo wordt aan de producent gegarandeerd dat deze de vooropgestelde prijs ontvangt. Als de prijs in de markt hoger ligt dan de REFIT-prijs, wordt enkel de marktprijs ontvangen.

Assumpties specifiek met betrekking tot participaties binnen Publieke Infrastructuur, Digitale Infrastructuur en Sociale Infrastructuur

De verdienmodellen van de participaties in elk van deze segmenten zijn onderling verschillend, waardoor er geen bijkomende significante inputs zijn, andere dan inflatie en verdisconteringsvoet (zie verder), die in functie van de waardebepaling van elk van deze participaties dezelfde zijn over verschillende participaties heen, en die dus een 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 segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur, en dit over de verwachte eindige levensduur van de infrastructuur, berekend op 31 december 2024 en 31 december 2023. Deze grafieken houden geen rekening met participaties aan transactiewaarde zoals SPI.R0 en Hortus Conclusus, de achtergestelde lening aan Storm Group, en gecontracteerde buitenbalans investeringstoezeggingen ten aanzien van zowel bestaande participaties als gecontracteerde nieuwe participaties, noch met enig andere mogelijke nieuwe bijkomende investering.

Verdisconteringsvoeten van de participaties

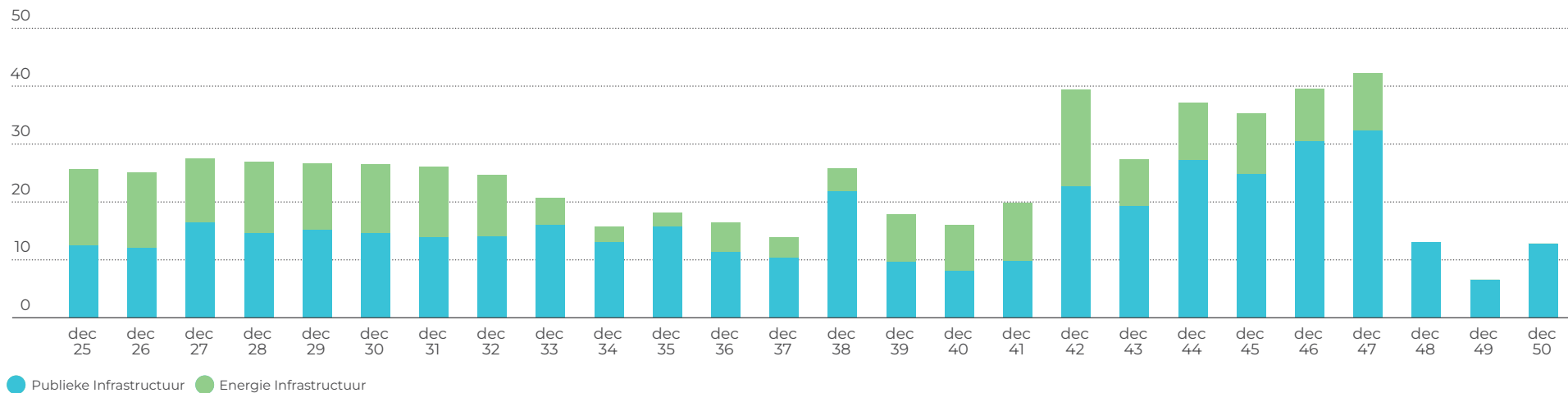
De reële waarde van de investeringsportefeuille wordt bepaald door toepassing van een specifieke verdisconteringsvoet op de toekomstige kasstromen van elke individuele participatie. De gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet bedraagt 8,40% voor het afgelopen boekjaar, tegenover 8,10% op het einde van het vorige boekjaar. Deze stijging is het gevolg van wijzigingen in de samenstelling van de investeringsportefeuille, en de toepassing van een meer granulaire benadering in de segmenten Publieke Infrastructuur en Energie Infrastructuur. In het bijzonder wordt rekening gehouden met de toegenomen volatiliteit van stroomprijzen voor energie participaties, en het afgenomen risico van een mogelijke subsidieknip voor de Vlaamse zonneparken.

De tabel hieronder bevat een overzicht van de gewogen gemiddelde verdisconteringsvoeten die van toepassing zijn op de vier segmenten en dit op datum van 31 december 2024, en in vergelijking met de cijfers op 31 december 2023. De minimum verdisconteringsvoet die toegepast wordt in onze portefeuille is 7,00% en de maximum verdisconteringsvoet die toegepast wordt op onze portefeuille is 10,35%.

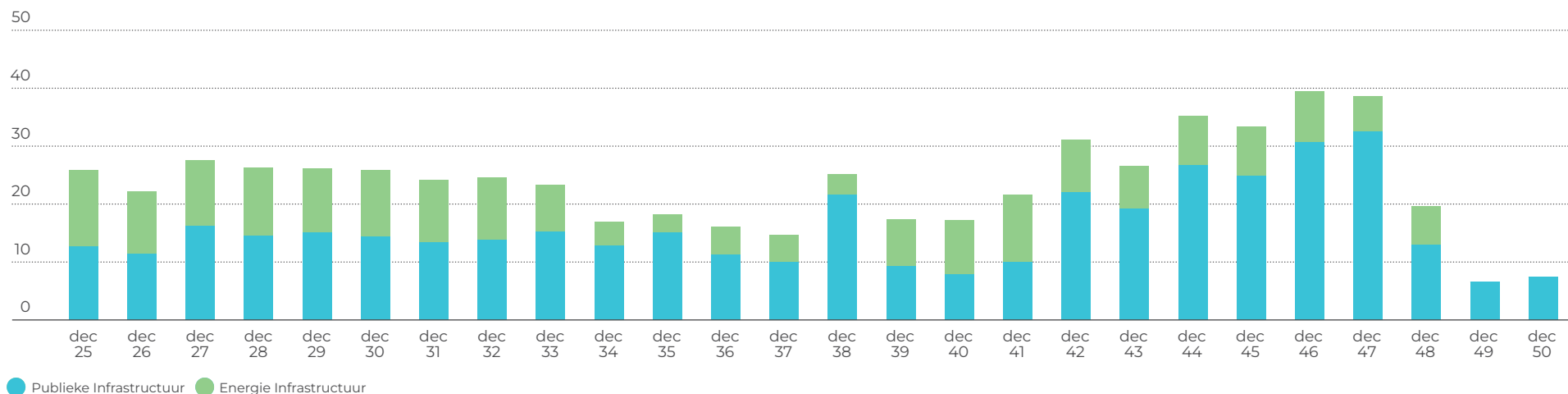
Boekjaar eindigend op:	31 december 2024 (geauditeerd)	31 december 2023 (geauditeerd)
Publieke Infrastructuur	7,70%	7,00%
Energie Infrastructuur	8,18%	8,90%
Digitale Infrastructuur	9,27%	8,91%
Sociale Infrastructuur	8,53%	8,18%
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	8,40%	8,10%

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

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



Indicatieve jaarlijkse kasstromen (in miljoen EUR) op 31 december 2023



Reële waarde (FV) van investeringen

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

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

Reële waarde op 31 december 2023 (geauditeerd) (€)	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen (*)	154.493.544	118.252.556	98.415.427	91.092.577	462.254.105
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,94%</i>	<i>8,91%</i>	<i>8,18%</i>	8,10%
Investerings in Leningen	-	6.102.564	-	-	6.102.564
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	-	<i>6,77%</i>	-	-	6,77%
Reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	154.493.544	124.355.121	98.415.427	91.092.577	468.356.669
<i>Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet</i>	<i>7,00%</i>	<i>8,90%</i>	<i>8,91%</i>	<i>8,18%</i>	8,10%
<i>* Inclusief aandeelhoudersleningen voor een nominaal uitstaand bedrag van:</i>	<i>67.202.718</i>	<i>10.493.135</i>	<i>24.748.000</i>	<i>6.319.750</i>	108.763.602
<i>Nominaal uitstaand bedrag Leningen:</i>	-	<i>6.023.954</i>	-	-	-

Evolutie van de reële waarde van de portefeuille

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

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

	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investeringsinstrumenten					
Investeringsinstrumenten in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 31 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
+ Investeringsinstrumenten	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investeringsinstrumenten in Eigen vermogen	61.500	-	9.947.353	15.276.408	25.285.261
+ Investeringsinstrumenten in Aandeelhoudersleningen	-	-	-	-	-
- Terugbetalingen en desinvesteringen	(6.274.215)	(1.761.715)	(1.521.931)	(233.268)	(9.791.129)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Eigen vermogen	(794.460)	(1.123.318)	(1.521.931)	-	(3.439.710)
- Terugbetalingen en desinvesteringen van Aandeelhoudersleningen	(5.479.755)	(638.397)	-	(233.268)	(6.351.420)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	(5.655.658)	(12.831.012)	26.448.819	10.163.175	18.125.325
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	1.114.631	1.348.506	26.448.819	10.163.175	39.075.132
- Niet-gerealiseerde kosten	(6.770.289)	(14.179.518)	-	-	(20.949.807)
+/- Overige	(1.797.428)	3.449.881	(88.000)	(72.182)	1.492.271
Eindsaldo 31 december 2024	140.827.743	107.109.785	133.201.669	116.226.710	497.365.907
Investeringsinstrumenten in Leningen					
Beginsaldo 31 december 2023	-	6.102.490	-	-	6.102.490
+ Investeringsinstrumenten	-	12.500.000	-	-	12.500.000
- Terugbetalingen en desinvesteringen	-	(4.130.787)	-	-	(4.130.787)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingen	-	(78.611)	-	-	(78.611)
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	(78.611)	-	-	(78.611)
+/- Overige	-	311.035	-	-	311.035
Eindsaldo 31 december 2024	-	14.704.128	-	-	14.704.128

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

De reële waarde van de portefeuille is toegenomen met € 43.713.365 tot € 512.070.034 op 31 december 2024, een stijging van 9,33% ten opzichte van 31 december 2023. Deze stijging is het resultaat van investeringen voor een bedrag van € 37.785.261 enerzijds en terugbetalingen voor een bedrag van € 13.921.916 anderzijds.

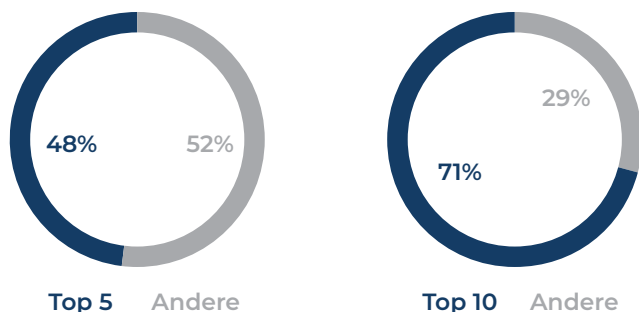
De netto niet-gerealiseerde toename van de reële waarde van € 18.046.714 over de afgelopen periode bestaat uit € 39.075.133 niet-gerealiseerde opbrengsten en € 21.028.418 niet-gerealiseerde kosten. Het resterende bedrag van € 1.803.306 betreft een toename van het uitstaande bedrag aan inkomsten uit de portefeuille die reeds verworven waren op het einde van de verslagperiode maar nog niet werden ontvangen.

Evolutie reële waarde op 31 december 2023 (geauditeerd)
 (€)

	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Investerings in Eigen Vermogen					
Beginsaldo 30 juni 2022	133.043.372	109.668.450	86.580.631	78.696.298	407.988.752
+ Investerings	22.300.799	25.827.574	36.623.415	32.691.822	117.443.610
+ Investerings in Eigen vermogen	22.300.799	25.827.573	36.623.415	28.458.555	113.210.342
+ Investerings in Aandeelhouderslenings	-	-	-	4.233.268	4.233.268
- Terugbetalings en desinvestings	(2.651.090)	(15.007.709)	(34.633.899)	(15.902.646)	(68.195.344)
- Terugbetalings en desinvestings van Eigen vermogen	(768.793)	(867.480)	(34.633.899)	(15.902.646)	(52.172.818)
- Terugbetalings en desinvestings van Aandeelhouderslenings	(1.882.297)	(14.140.229)	-	-	(16.022.526)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommeling	90.665	(1.900.410)	9.436.029	(4.209.414)	3.416.870
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	5.816.278	6.293.655	9.436.029	2.579.626	24.125.589
- Niet-gerealiseerde kosten	(5.725.613)	(8.194.065)	-	(6.789.040)	(20.708.718)
+/- Overige	1.709.798	(335.275)	409.250	(183.460)	1.600.313
Eindsaldo 31 december 2023	154.493.544	118.252.631	98.415.427	91.092.577	462.254.179
Investerings in Lenings					
Beginsaldo 30 juni 2022	-	7.447.851	-	-	7.447.851
+ Investerings	-	-	-	-	-
- Terugbetalings en desinvestings	-	(1.283.008)	-	-	(1.283.008)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommeling	-	(19.653)	-	-	(19.653)
+ Niet-gerealiseerde opbrengsten	-	-	-	-	-
- Niet-gerealiseerde kosten	-	(19.653)	-	-	(19.653)
+/- Overige	-	(42.700)	-	-	(42.700)
Eindsaldo 31 december 2023	-	6.102.490	-	-	6.102.490

	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur	Totaal
Portefeuille					
Beginsaldo 30 juni 2022	133.043.372	117.116.301	86.580.631	78.696.298	415.436.602
+ Investeringsen	22.300.799	25.827.574	36.623.415	32.691.822	117.443.610
+ Investeringsen in Eigen vermogen	22.300.799	25.827.573	36.623.415	28.458.555	113.210.342
+ Investeringsen in Aandeelhoudersleningsen	-	-	-	4.233.268	4.233.268
+ Investeringsen in Leningsen	-	-	-	-	-
- Terugbetalingsen en desinvesteringsen	(2.651.090)	(16.290.717)	(34.633.899)	(15.902.646)	(69.478.352)
- Terugbetalingsen en desinvesteringsen van Eigen vermogen	(768.793)	(867.480)	(34.633.899)	(15.902.646)	(52.172.818)
- Terugbetalingsen en desinvesteringsen van Aandeelhoudersleningsen	(1.882.297)	(14.140.229)	-	-	(16.022.526)
- Terugbetalingsen en desinvesteringsen van Leningsen	-	(1.283.008)	-	-	(1.283.008)
+/- Niet-gerealiseerde waardeschommelingens	90.665	(1.920.063)	9.436.029	(4.209.436)	3.397.196
+ Niet-gerealiseerde opbrengstens	5.816.278	6.293.655	9.436.029	2.579.626	24.125.589
- Niet-gerealiseerde kostens	(5.725.613)	(8.213.717)	-	(6.789.040)	(20.728.371)
+/- Overige	1.709.798	(377.975)	409.250	(183.460)	1.557.613
Eindsaldo 31 december 2023	154.493.544	124.355.120	98.415.427	91.092.577	468.356.669

Concentratie van de portefeuille



Top 5 participaties (in %)

De vijf grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Via A11, Réseau Abilis, Datacenter United en Kroningswind. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van 248.175.055 euro, wat 48% van de totale reële waarde van de portefeuille per 31 december 2024 uitmaakt, zoals hierboven weergegeven.

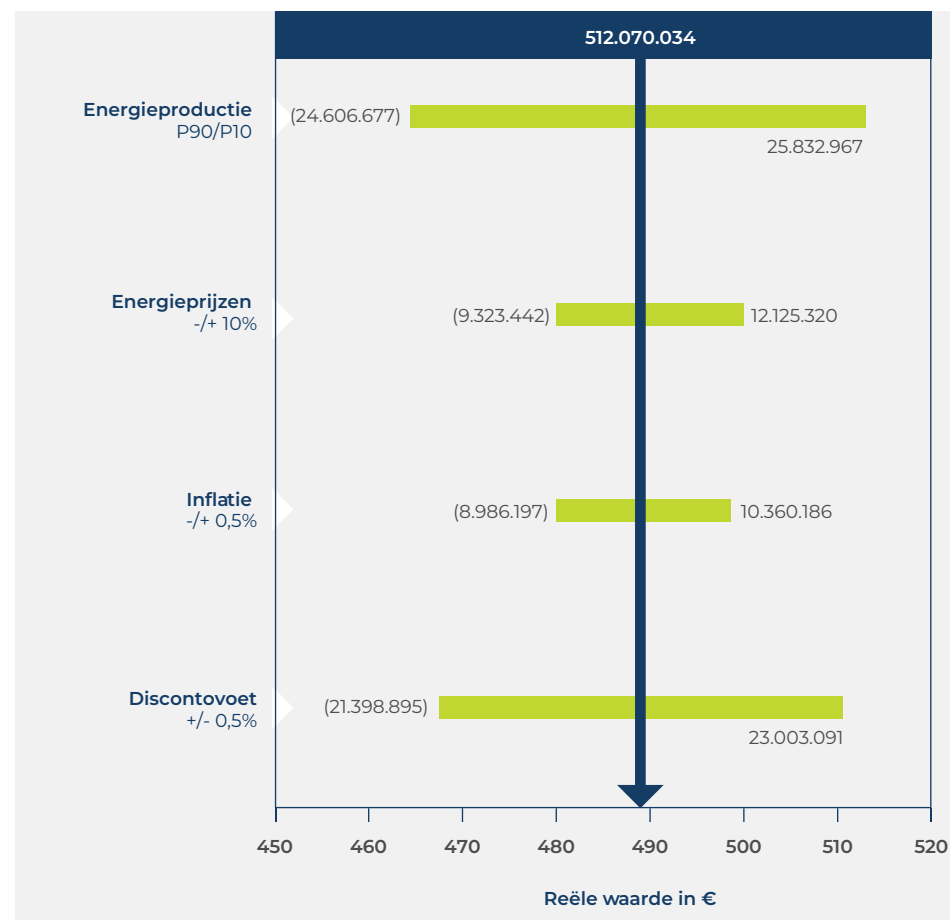
Top 10 participaties (in %)

De tien grootste participaties binnen de portefeuille van TINC zijn: GlasDraad, Via A11, Réseau Abilis, Datacenter United, Kroningswind, Brabo 1, Yally, NGE Fibre, A15 Maasvlakte-Vaanplein en Solar Finance. Gezamenlijk vertegenwoordigen deze investeringen een nominale waarde van 364.350.308 euro, wat 71% van de totale reële waarde van de portefeuille per 31 december 2024 uitmaakt, zoals hierboven weergegeven.

Op 31 december 2024 vertegenwoordigt de participatie GlasDraad meer dan 10% van de reële waarde van de portefeuille.

Sensitiviteit tegenover assumpties op portefeuilleniveau/ per segment

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



Sensitiviteiten FV 31 december 2023	Publieke Infrastructuur		Energie Infrastructuur		Digitale Infrastructuur		Sociale Infrastructuur		Totaal
Verdisconteringsvoet									
Verdisconteringsvoet: -0,5%	▲	7.943.875	▲	3.595.925	▲	7.475.302	▲	3.987.990	▲ 23.003.092
Verdisconteringsvoet: +0,5%	▼	7.356.859	▼	3.370.817	▼	6.989.902	▼	3.681.316	▼ 21.398.894
Inflatie									
Inflatie: -0,5%	▼	2.627.317	▼	2.151.526	▼	1.145.431	▼	3.061.923	▼ 8.986.196
Inflatie: +0,5%	▲	2.588.899	▲	2.426.296	▲	2.189.528	▲	3.155.464	▲ 10.360.187
Energieprijzen									
Energieprijzen: -10%	-	▼	9.323.441		-		-	▼	9.323.441
Energieprijzen: +10%	-	▲	12.125.321		-		-	▲	12.125.321
Energieproductie									
Energieproductie: P90	-	▼	24.606.676		-		-	▼	24.606.676
Energieproductie: P10	-	▲	25.832.968		-		-	▲	25.832.968

Positief ▲ Negatief ▼

Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomproductie overeenkomt met een P90 scenario op de probabiliteits-schaal, dan daalt de reële waarde van de energieparticipaties met € 24.606.676. Indien gedurende de volledige levensduur de stroomproductie overeenkomt met een P10 scenario op de probabiliteitsschaal, stijgt de reële waarde van de energieparticipaties met € 25.832.968.

Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomprijs 10% lager is dan de huidige geprojecteerde stroomprijzen, dan daalt de reële waarde van de energieparticipaties met € 9.323.441. Indien gedurende de volledige levensduur van de energieparticipaties de stroomprijs 10% hoger is dan de huidige geprojecteerde stroomprijs, stijgt de reële waarde van de

energieparticipaties met € 12.125.321. Merk op dat deze berekeningen rekening houden met eventuele wijzigingen van inkomsten uit steunmaatregelen in functie van wijzigende stroomprijzen (hogere steunbedragen bij lage stroomprijzen en lagere steunbedragen bij hoge stroomprijzen).

Indien gedurende de volledige levensduur van elk van de participaties de inflatie 0,5% hoger is dan de veronderstelde inflatie van 2%, dan stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 10.360.187. Bij een inflatie die 0,5% lager is dan de veronderstelde inflatie van 2%, en dit gedurende de volledige levensduur van elk van de participaties, dan daalt de reële waarde van de portefeuille met € 8.986.196.

Indien voor de berekening van de reële waarde van de participaties, telkens een verdisconteringsvoet wordt gehanteerd die 0,5% hoger is dan in de basisassumptie, dan daalt de reële waarde van de portefeuille met € 21.398.894. Bij het hanteren van een verdisconteringsvoet die 0,5% lager is, stijgt de reële waarde van de portefeuille met € 23.003.092.

Bijkomende informatie betreffende achtergestelde leningen in de investeringsportefeuille

Toestand op 31 december 2024 (geauditeerd)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	2.677.007	19.917.503	72.014.146	94.608.656
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente	Totaal	
	-	94.608.656	94.608.656	
Gewogen Gem rentevoet				8,53%

Toestand op 31 december 2023 (geauditeerd)				
Looptijd	<1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
	8.673.512	20.092.038	86.100.617	114.866.167
Toegepaste rentevoet	Variabele Rente	Vaste rente	Totaal	
	-	114.866.167	114.866.167	
Gewogen Gem rentevoet				8,51%

Alle achtergestelde leningen die uitstaan op 31 december 2024 zijn aan vaste rente. Ze bestaan zowel uit aandeelhoudersleningen als uit gewone leningen waarbij TINC niet deelneemt in het aandeelhouderschap. Per 31 december 2024 bedraagt de post achtergestelde leningen 94.608.656 euro. Het verschil met 31 december 2023 is het gevolg van de volledige terugbetaling van de achtergestelde lening van Northwind en het overdragen van het geïnvesteerde bedrag in de participatie NGE Fibre van een achtergestelde lening naar eigen vermogen.

De interestbetalingen en terugbetalingen in hoofdsom van achtergestelde leningen zijn meestal onderhevig aan voorwaarden opgelegd door de senior schuldfinanciers. De interestbetalingen op achtergestelde leningen vinden periodiek plaats. Indien de interest niet kan betaald worden, wordt deze gekapitaliseerd en aldus bijgeteld bij de hoofdsom. Terugbetalingen van aandeelhoudersleningen zijn typisch flexibel. Er is wel de verplichting om, indien van toepassing, de aandeelhouderslening terug te betalen vóór het einde van de verwachte levensduur van de infrastructuur. Terugbetalingen van achtergestelde leningen die geen aandeelhoudersleningen zijn, gebeuren volgens een vast periodiek terugbetalingsschema. Indien dit schema niet kan gevolgd worden, dienen achterstallige terugbetalingen zo snel mogelijk te gebeuren. De overeengekomen eindvervaldag van een dergelijke lening is typisch enkele jaren vroeger dan de verwachte levensduur van de infrastructuur in de vennootschap die deze lening heeft uitgegeven.

18 Handelsvorderingen en overige vorderingen

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Handelsvorderingen		18.184	70.475
Te vorderen belasting		1.675.862	1.346.762
Overige vorderingen		89	141.272
TOTAAL	2	1.694.134	1.558.508

De handelsvorderingen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 bedragen € 1.694.134. De boekwaarde van handels- en overige vorderingen tegen geamortiseerde kostprijs benadert de reële waarde vanwege hun kortlopende karakter.

19 Banksaldi en -deposito's

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Kortetermijnbankdeposito's		25.982	6.028.308
Contant		863.628	21.336.261
TOTAAL	2,4	889.611	27.364.570

Banksaldi en -deposito's omvat alle thesauriemiddelen, vrij opneembaar, die in contanten of op een bankdeposito worden aangehouden. Tijdens het afgelopen boekjaar daalde de kaspositie met € 26.474.959 ten gevolge van € 23.852.999 uitgaande kasstromen ten gevolge van financieringsactiviteiten samengesteld uit de uitkering aan de aandeelhouders voor € 30.545.455, de opname van de kredietlijn van € 6.900.000 en de kosten verbonden aan de kredietlijn voor € 207.544. Daarnaast zijn er € 6.433.502 netto inkomende kasstromen ten gevolge van investeringsactiviteiten en € 9.055.462 netto uitgaande kasstromen ten gevolge van de kosten voor de exploitatie.

20 Uitstaand kapitaal & reserves

Uitstaand kapitaal & Reserves	Aantal		Bedrag	
	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023
Toegestaan aantal aandelen	36.363.637	36.363.637	113.268.771	135.450.590
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het begin van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	135.450.590	151.814.227
Toename / afname	0	0	-22.181.819	-16.363.637
Uitgegeven en volledig volgestorte aandelen bij het einde van het boekjaar	36.363.637	36.363.637	113.268.771	135.450.590

Op 31 december 2024 bedroeg het aantal volgestorte aandelen 36.363.637. Er vonden geen wijzigingen plaats ten opzichte van het vorige boekjaar. De afname van het uitstaand kapitaal ten belope van 22.181.819 is het gevolg van de kapitaalvermindering als onderdeel van de uitkering tijdens het afgelopen boekjaar. De aandelen hebben geen nominale waarde.

21 Financiële verplichtingen

Boekjaar eindigend op:	31 december 2024	31 december 2023
(€)	12 maanden	18 maanden
Rentedragende verplichtingen en leningen	6.900.000	0
Overige leningen	0	0
TOTAAL	6.900.000	0

TINC beschikt op 31 december 2024 over € 200.000.000 aan gecontracteerde bancaire kredietlijnen waarvan op 31 december 2024 € 6.900.000 opgenomen is. Per 31 december 2024 zijn alle convenanten voldaan. De boekwaarde van de lening wordt aangehouden tegen geamortiseerde kostprijs. De interest marge op de kredietlijn is 125 basispunten. Deze boekwaarde weerspiegelt de marktwaarde.

22 Handels- en overige schulden

Op 31 december 2024 bedroegen de handels- en overige schulden € 1.030.165. De voornaamste post hierin bestaat uit de vergoeding aan TINC Manager voor een bedrag van € 1.040.054. De boekwaarde van handels- en overige schulden tegen geamortiseerde kostprijs benadert de reële waarde vanwege hun kortlopende karakter.

23 Informatie per aandeel

Boekjaar eindigend op: (€)	Notes	31 december 2024 (geauditeerd)	31 december 2023 (geauditeerd)
Aantal uitstaande aandelen		36.363.637	36.363.637
Netto-actief waarde (NAV)		506.422.240	494.595.854
NAV per aandeel		13,93	13,60
Reële waarde portefeuille (FV)		512.070.034	468.356.669
FV per aandeel		14,08	12,88
Netto schuld		-6.010.389	27.364.570
Netto schuld per aandeel		-0,17	0,75
Uitgestelde belastingen		0	119.219
Uitgestelde belastingen per aandeel		0,00	0,00
Overige vorderingen & schulden		362.595	(1.252.038)
Overige vorderingen & schulden per aandeel		0,01	-0,03
Nettowinst/(Verlies)		42.491.060	50.899.013
Winst per aandeel*		1,17	1,40

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

24 Buitenbalansverplichtingen

Periode eindigend op:	31 december 2024 (geauditeerd)	31 december 2023 (geauditeerd)
1. Verbintenissen ten aanzien van portefeuille-bedrijven	197.556.760	112.233.518
2. Verbintenissen voor gecontracteerde participaties	7.395.794	-
Totaal	204.952.554	112.233.518
1. Cash verbintenissen Eigen Vermogen	144.645.142	112.233.518
2. Cash verbintenissen Aandeelhouders Leningen	42.807.412	-
3. Cash verbintenissen Leningen	17.500.000	-
TOTAAL	204.952.554	112.233.518

(€)	Totaal	Publieke Infrastructuur	Energie Infrastructuur	Digitale Infrastructuur	Sociale Infrastructuur
	204.952.554	65.530.742	30.269.248	73.300.000	35.852.565

(€)	Totaal	2025	2026	2027	2028
	204.952.554	117.421.812	56.703.496	13.803.917	17.023.329

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

De verbintenissen voor gecontracteerde participaties zijn in het afgelopen boekjaar met € 92.719.036 toegenomen. Deze toename is toe te schrijven aan de investeringen in het afgelopen boekjaar van € 37.785.006 in nieuwe en bestaande investeringen, nieuwe toezeggingen van € 141.273.040 in nieuwe en bestaande investeringen, en een daling van de toezegging in Zelfstroom. De uitstaande investeringstoezeggingen hebben betrekking op de volgende participaties: Higher Education Buildings, Hortus Conclusus, SPI.R0, Storm Wind België, Storm Group, Datacenter United, GlasDraad, Garagepark, Yally en Azulatis. In de bovenstaande tabellen wordt weergegeven wanneer en voor welke segmenten de investeringstoezeggingen worden gerealiseerd.

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

Op 31 december 2024 bedraagt het totale bedrag aan investerings-toezeggingen €204.952.554, samengesteld uit € 144.645.142 eigen vermogen, € 42.807.412 aandeelhoudersleningen en € 17.500.00 leningen.

TINC beschikt op 31 december 2024 over € 200.000.000 aan contractuele bancaire kredietlijnen. Op 31 december 2024 is € 6.900.000 opgenomen.

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

Inleiding

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

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

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

Algemene risico's

Inflatierisico

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

Geopolitiek risico

TINC heeft geen participaties met infrastructuur die gelegen is in gebieden die momenteel een toestand van oorlogsverrichtingen, aanhoudend geweld of

politieke onrust kennen. Geopolitieke gebeurtenissen en spanningen kunnen niettemin een impact hebben op de stabiliteit van de financiële markten of het economisch systeem en op de beschikbaarheid van schuld- en/of kapitaal-instrumenten voor TINC ter financiering van haar investeringstoezeggingen.

Op het niveau van TINC

Strategisch risico

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

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

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

Financiële risico's

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

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's

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

Regelgevend risico

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

Bestuur en beheer

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

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

Er bestaan geen regelingen met de belangrijkste aandeelhouders van TINC met betrekking tot aangeboden investeringsopportuniteiten, bijgevolg is het mogelijk dat de belangrijkste aandeelhouders zelf dergelijke investeringsopportuniteiten nastreven. Niettegenstaande het voorgaande werden bepaalde principes met betrekking tot de toewijzing van investeringsopportuniteiten overeengekomen in een partnerschapsovereenkomst tussen TINC en TDP NV (zoals elders beschreven in het Jaarverslag 2024).

IT en cybersecurity risico

Voor het beheer van haar IT-systemen (hardware, software, netwerk, opslagsystemen) is TINC afhankelijk van derde partijen. Menselijke fouten, natuurrampen of storingen in de IT-systemen kunnen de vertrouwelijkheid, beschikbaarheid en integriteit van gegevens in het gedrang brengen.

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

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

Risico verbonden aan de beursnotering

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

Op het niveau van de participaties in portefeuille

Financiële risico's

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

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

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

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

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

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

Regelgevend risico

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

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

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

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

Klimaat en duurzaamheidsrisico's

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

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

Operationele, technische en commerciële risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

voltooiing (waarvan vele vaak worden veroorzaakt door factoren waarover TINC geen directe controle heeft), gemaakte ontwikkelingskosten voor het ontwerp en het onderzoek, zonder dat er kan worden gegarandeerd dat de ontwikkeling voltooiing zal bereiken.

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

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

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

26 Verbonden partijen

Bedragen verschuldigd door verbonden partijen (€)	Niet -geconsolideerde dochterondernemingen		Niet -geconsolideerde participaties met gezamenlijke controle		Overige verbonden partijen		Totaal	
	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023	31 december 2024	31 december 2023
I. Financiële activa	11.189.154	38.256.869	68.715.300	70.506.734	14.704.202	6.102.564	94.608.656	114.866.167
1. Financiële activa - achtergestelde leningen	10.041.591	37.961.018	64.670.559	67.102.551	14.202.119	5.911.516	88.914.268	110.975.085
2. Financiële activa - achtergestelde leningen KT	1.147.564	295.851	4.044.741	3.404.183	502.083	191.048	5.694.388	3.891.082
3. Financiële activa - overige	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Financiële verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Transacties met verbonden partijen	5.123.950	26.854.615	24.171.231	20.904.703	6.635.166	9.231.967	35.930.347	56.948.573
1. Vergoeding TDP	-	-	-	-	4.698.607	5.836.439	4.698.607	5.836.439
2. Vergoeding TINC Manager	-	-	-	-	1.038.694	2.525.934	1.038.694	2.525.934
3. Dividenden, interesten & vergoedingen	5.123.950	26.854.615	24.171.231	20.904.703	897.864	826.883	30.193.045	48.586.200

Voor informatie over transacties met verbonden partijen wordt er verwezen naar het hoofdstuk Corporate governance.

27 Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 17 februari 2025 heeft TINC een investering aangekondigd ten belope van € 61 miljoen aan in Project Mufasa, een van de grootste batterijopslagsystemen (BESS) in de EU. Het project wordt gerealiseerd in de North Sea Port Vlissingen, een belangrijk knooppunt voor hernieuwbare energie in Nederland. Het vervangt een voormalige kolencentrale met toegang tot het hoogspanningsnet van TenneT, en vormt een belangrijke stap voorwaarts in de ondersteuning van de overgang naar hernieuwbare energie in Nederland door het versterken van de kritieke energie infrastructuur. TINC investeert € 61 miljoen in Project Mufasa voor een preferent aandelenbelang van 36,67%. De investering wordt door TINC gefinancierd onder haar € 200 miljoen bancaire kredietfaciliteit.

Op 28 februari 2025 werd de in oktober 2024 aangekondigde gedeeltelijke verkoop van een belang in Datacenter United en de overname van de Belgische datacentra van Proximus afgerond. De financiële impact van de transactie is verwerkt in de per 31 december 2024 gepubliceerde jaarresultaten. De combinatie van de opbrengst van gedeeltelijke verkoop en de extra kapitaalinvestering in Datacenter United om de overname van de Proximus datacentra te financieren, resulteert in een netto-investering van circa € 45 miljoen voor TINC. TINC heeft deze investering gefinancierd onder haar € 200 miljoen bancaire kredietfaciliteit.

Op 10 maart werd de goedkeuring van de strategische krachtenbundeling tussen Gimv, WorxInvest en Belfius als partner voor de verdere groei van TINC aangekondigd. Op 19 september 2024 werd een akkoord aangekondigd waarbij WorxInvest de helft van het belang van Gimv NV in Infravest NV zou verwerven. Infravest NV – opgericht als een 100% dochter van Gimv – is met een belang van 21,32% de grootste aandeelhouder van TINC NV en is eveneens de indirecte aandeelhouder van TINC Manager NV, de statutaire bestuurder van TINC NV. Als onderdeel van deze transactie zouden Gimv NV en Belfius Bank NV hun respectievelijke belangen in TDP NV, de joint venture die Gimv en Belfius oprichtten om een brede waaier aan infrastructuurprojecten te ontwikkelen

en te beheren, eveneens inbrengen in Infravest NV. De volledige transactie was onderhevig aan gebruikelijke opschortende voorwaarden waaronder de goedkeuring door de relevante autoriteiten. Inmiddels werden alle goedkeuringen verkregen en kan met ingang van 10 maart 2025, de strategische krachtenbundeling van start gaan. WorxInvest en Gimv houden voortaan elk een belang van 40,8% aan in Infravest NV, en ook Belfius treedt toe als een minderheidsaandeelhouder met een belang van 18,4%. In navolging van deze transactie treden de heren Filip Dierckx en Nils de Bremaeker op voordracht van Infravest NV toe tot de raad van toezicht van TINC Manager NV, statutair bestuurder van TINC NV. Het mandaat de heer Peter Vermeiren eindigt. De raad van toezicht wenst Peter die vanaf het eerste uur heeft meegeschreven aan het TINC verhaal uitdrukkelijk te bedanken voor zijn bijdrage tot het succes van TINC. Voortaan telt de raad van toezicht 8 leden waaronder drie onafhankelijke bestuurders inclusief de heer Philip Maeyaert, onafhankelijk voorzitter.

Accountantsverklaring

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (Geconsolideerde jaarrekening)

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

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

Verslag over de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2024 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 514.657.485 EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten afsluit met een winst van het boekjaar van 42.491.060 EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2024 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Kernpunten van de controle

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

Waardering van de investeringsportefeuille

Beschrijving van het kernpunt

Als investeringsmaatschappij neemt TINC NV belangen in vennootschappen die actief zijn in het realiseren en uitbaten van infrastructuurprojecten. Deze worden gewaardeerd tegen reële waarde en gepresenteerd onder de post “investeringsaan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening” van de geconsolideerde balans voor een bedrag van 512.070.034 EUR, goed voor 99% van het geconsolideerde balanstotaal.

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

De huidige volatiele socio-economische situatie veroorzaakt onzekerheid in de markt omtrent de huidige en toekomstige prestaties van bedrijven, wat eveneens kan leiden tot een verhoogde volatiliteit in toekomstige kasstromen. Hierdoor verhoogt het risico op een significante afwijking inzake de reële waarde.

Wij zijn van oordeel dat de waardering van de post “investeringsaan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening” een kernonderdeel vormt van onze controle, niet alleen vanwege het belang ervan in de geconsolideerde jaarrekening, maar ook rekening houdend met:

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

Samenvatting van de uitgevoerde controlewerkzaamheden

Met betrekking tot voormeld kernpunt hebben wij volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Onze interne waarderingsspecialisten hebben de volgende werkzaamheden uitgevoerd:
 - Nazicht van de gehanteerde waarderingmethoden in vergelijking met de waarderingsrichtlijnen zoals voorgeschreven in IFRS 13;
 - Verificatie van de rekenkundige juistheid van de individuele waarderingmodellen van de projecten;
 - Toetsing van de door het management gehanteerde assumpties en inschattingen met betrekking tot verdisconteringsvoeten, inflatie, energieprijzen en eindwaarde;
 - Vergelijking tussen de reële waarde, zoals berekend door het management, en relevante marktgegevens en transacties;
 - Analyse van de evolutie van de reële waarden tussen de verslagperiodes.
- Wij hebben alle nieuwe investeringen, bewegingen, of desinvesteringen aangesloten met onderliggende gegevens en overeenkomsten;
- Wij hebben de notulen van de relevante organen nagekeken op indicatoren van waardevermindering met betrekking tot de participaties;
- We hebben tenslotte beoordeeld of gebeurtenissen na balansdatum een impact zouden kunnen hebben op de waardering van de participaties.

Overige aangelegenheid

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 werd door een andere commissaris gecontroleerd die op 5 maart 2024 een oordeel zonder voorbehoud over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking heeft gebracht.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese

Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep

ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven

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

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

verslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

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

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

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

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve

de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2025 in ontwerp) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

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

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

- Resultaten
- Corporate governance

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

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

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

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

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

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

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het digitale formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de officiële versie van de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van TINC NV per 31 december 2024 en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermeldingen

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

Antwerpen, 11 maart 2025

BDO Bedrijfsrevisoren BV

Commissaris

Vertegenwoordigd door Veerle Catry*

Bedrijfsrevisor

* Optredend voor een vennootschap

Verkorte statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

Periode eindigend op: (€)	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
Opbrengsten	32.932.783	74.469.419
Opbrengsten uit financiële vaste activa	28.953.752	47.379.167
<i>Dividenden</i>	20.991.222	35.634.123
<i>Interesten</i>	7.962.530	11.745.044
Opbrengsten uit vlottende activa	879.144	973.172
Andere financiële opbrengsten	1	494
Omzet	591.387	1.207.033
Andere lopende opbrengsten	-	-
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	829.382
Meerwaarden bij realisaties van financiële vaste activa	2.508.500	24.080.171
Kosten	(8.796.628)	(12.757.238)
Andere financiële kosten	(1.242.989)	(421.852)
Diensten en diverse goederen	(6.505.970)	(10.323.753)
Diverse lopende kosten	(251.433)	(348.594)
Afschrijvingen en waardeverminderingen, oprichtingskosten, IMVA en MAV	(480.604)	(1.170.522)
Minwaarden bij realisaties	-	-
<i>op financiële vaste activa</i>	-	-
Belastingen	(315.633)	(492.516)
Resultaat van het boekjaar	24.136.155	61.712.180

Balans

Periode eindigend op: (€)	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
VASTE ACTIVA	424.849.496	401.298.069
Immateriële vaste activa	3.706	484.310
Verbonden ondernemingen	351.830.455	246.791.010
<i>Deelnemingen</i>	<i>281.420.317</i>	<i>246.791.010</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>70.410.138</i>	<i>100.123.161</i>
Ondernemingen waarmee een deelnemings- verhouding bestaat	58.813.216	43.126.275
<i>Deelnemingen</i>	<i>54.511.205</i>	<i>43.126.275</i>
<i>Vorderingen</i>	<i>4.302.011</i>	<i>4.940.408</i>
Andere financiële vaste activa	14.202.119	5.832.905
<i>Deelnemingen</i>	-	-
<i>Vorderingen</i>	<i>14.202.119</i>	<i>5.832.905</i>
VLOTTENDE ACTIVA	8.278.133	32.814.160
Vorderingen op maximum 1 jaar	7.352.016	5.288.318
<i>Handelsvorderingen</i>	<i>65.294</i>	<i>106.475</i>
<i>Overige vorderingen</i>	<i>7.286.722</i>	<i>5.181.843</i>
Geldbeleggingen	25.982	6.028.308
Liquide middelen	863.628	21.336.261
Overlopende rekeningen	36.506	161.272
TOTAAL VAN DE ACTIVA	433.127.629	434.112.228

Boekjaar eindigend op: (€)	31 december 2024 12 maanden	31 december 2023 18 maanden
EIGEN VERMOGEN	424.892.383	431.301.683
Kapitaal	113.268.771	135.450.590
Uitgiftepremies	174.688.537	174.688.537
Reserves	116.935.075	101.162.556
Overgedragen winst	20.000.000	20.000.000
SCHULDEN	8.235.246	2.810.546
Financiële schulden	6.900.000	-
Handelsschulden	1.180.662	2.776.098
<i>Leveranciers</i>	<i>1.180.662</i>	<i>2.776.098</i>
Fiscale, salariële en sociale lasten	-	-
<i>Belastingen</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Dividend huidig boekjaar	-	-
Overige diverse schulden	154.583	34.448
TOTAAL VAN DE PASSIVA	433.127.629	434.112.228

Jaarverslag over de statutaire jaarrekening

De Statutaire Bestuurder, TINC Manager NV, brengt hierbij verslag uit over de activiteiten van TINC NV (de “Vennootschap”) met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar dat liep van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt per einde boekjaar € 113.268.771 en is bij afsluiting van het boekjaar volledig volgestort.

Voornaamste risico's en onzekerheden

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

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

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

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

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

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

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

Bijkantoren

De Vennootschap heeft geen bijkantoren.

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

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

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

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

Verklaring inzake deugdelijk bestuur en remuneratieverslag

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

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

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

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

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

Kwijting

Overeenkomstig de wet en de statuten zullen de aandeelhouders op de algemene vergadering van de vennootschap verzocht worden kwijting te verlenen aan de statutaire bestuurder en commissaris voor het in het verlengde boekjaar 2024 door hen uitgeoefende mandaat.

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

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 het bedrag aan openstaande schulden ten aanzien van derden (exclusief aandeelhoudersleningen) in elke participatie op het einde van het afgelopen boekjaar pro rata het belang van TINC (in %) in die participatie

Afkorting	Toelichting
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.
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
Portefeuillierendement	Portefeuilleresultaat van het afgelopen boekjaar gedeeld door de reële waarde van de portefeuille aan het begin van het afgelopen boekjaar
PPS	Publiek-privaat samenwerking
Terugbetalingen	Dit betreft het totaal aan terugbetalingen van achtergestelde leningen, kapitaal, aandeelhoudersleningen en andere vormen van financiële verplichtingen vanuit de participaties aan TINC

Verklaring van de Statutaire Bestuurder

Wij verklaren dat, voor zover ons bekend:

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

Namens de Vennootschap

De Raad van Toezicht van TINC Manager
Statutair Bestuurder

Philip Maeyaert

Kathleen Defreyn

Elvira Haezendonck

Kristof Vande Capelle

Marc Vercruysse

Peter Vermeiren

Martine De Rouck

Colofon

Verantwoordelijke uitgever

TINC NV

Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
België

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

Concept, redactie en coördinatie

www.cfreport.com

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