

**Stichting Timbo Afrika
Nieuwkoop
inzake de jaarrekening 2025**



Inhoudsopgave

Pagina

Accountantsrapport

1	Opdracht	1
2	Samenstellingsverklaring van de accountant	1
3	Algemeen	2

1	Bestuursverslag over 2025	3
----------	----------------------------------	----------

Jaarrekening

1	Balans per 31 december 2025	17
2	Staat van baten en lasten over 2025	18
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	19
4	Toelichting op de balans per 31 december 2025	24
5	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025	31

Aan het bestuur van
Stichting Timbo Afrika
Noordenseweg 48
2421XX Nieuwkoop

Apeldoorn, 20 augustus 2026

Geachte bestuur,

Hierbij brengen wij verslag uit over boekjaar 2025 met betrekking tot uw stichting.

1 Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2025 van de stichting samengesteld, waarin de balans met tellingen van € 2.447.118 en de winst-en-verliesrekening sluitende met een negatief resultaat van € 188.504, zijn opgenomen.

2 Samenstellingsverklaring van de accountant

De jaarrekening van Stichting Timbo Afrika te Nieuwkoop is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2025 en de staat van baten lasten over 2025 met de daarbij horende toelichting. In deze toelichting is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen.

Deze samenstellingsopdracht is door ons uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende Standaard 4410, "Samenstellingsopdrachten". Op grond van deze standaard wordt van ons verwacht dat wij u ondersteunen bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met richtlijn voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen C2 "Kleine fondswervende organisaties". Wij hebben daarbij onze deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u ons alle relevante informatie aanlevert. Wij hebben onze werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid heeft voldaan. Als slotstuk van onze werkzaamheden zijn wij door het lezen van de jaarrekening globaal nagegaan dat het beeld van de jaarrekening overeenkwam met onze kennis van Stichting Timbo Afrika. Wij hebben geen controle- of beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd die ons in staat stellen om een oordeel te geven of een conclusie te trekken met betrekking tot de getrouwheid van de jaarrekening.

Bij het uitvoeren van deze opdracht hebben wij ons gehouden aan de voor ons geldende relevante ethische voorschriften in de Verordening Gedrags- en Beroepsregels Accountants (VGBA). U en andere gebruikers van deze jaarrekening mogen dan ook ervan uitgaan dat wij de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief hebben uitgevoerd en dat wij vertrouwelijk omgaan met de door u verstrekte gegevens.

boon accountants belastingadviseurs bv

Christiaan Geurtsweg 1
Postbus 175
7300AD Apeldoorn

055 - 5 498 500
www.boon.nl
boon@boon.nl

IBAN NL36 INGB 0653 0633 18
BIC INGBNL2A
KvK 08161388

BTW NL8183.47.089.B.01
Beconnummer 11 88 86

3 Algemeen

3.1 Doelstelling

De stichting heeft ten doel: (conform artikel 2 statuten)

- a. het stimuleren en ondersteunen van kansarme jeugdigen in Afrika bij hun opleiding tot ranger in natuurparken in Afrika.
- b. het initiëren en ondersteunen van opleidingen als hiervoor onder a bedoeld;
- c. het bevorderen van de totstandkoming van een corridor tussen West-Afrika en Zuid-Afrika ten behoeve van de flora en fauna;
- d. het stimuleren van natuurbeschoud in Afrika;
- e. het doen van donaties aan andere stichtingen die een gelijk doel nastreven; en al hetgeen daarmee verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, in de meest ruime zin.

De stichting tracht haar doel onder meer te verwezenlijken door:

- het werven van fondsen en geldmiddelen.

3.2 Bestuur

De bestuursleden zijn:

- de heer A.L. Hartog; voorzitter;
- de heer A.R. Boon; algemeen lid;
- de heer T.L.A. Zeldenthuis; algemeen lid;
- de heer G.W.A. van de Meent; algemeen lid.

3.3 Oprichting stichting

Bij notariële akte d.d. 24 december 2004 verleden voor notaris Mr. E.I. Kortlang te Leiden is opgericht de vennootschap Stichting Timbo Afrika. De activiteiten worden met ingang van voornoemde datum / respectievelijk eerdere datum gedreven voor rekening en risico van de vennootschap Stichting Timbo Afrika.

Tot zover het accountantsverslag met de analyses en interpretaties bij de jaarrekening waarbij door ons een samenstellingsverklaring is afgegeven.

Tot het geven van nadere toelichtingen zijn wij gaarne bereid.

Hoogachtend,
Boon Accountants Belastingadviseurs B.V.

B.T. van Gurp AA w.g.

Bij rapport d.d. 20 augustus 2026
Stichting Timbo Afrika, Nieuwkoop

Bestuursverslag over 2025



Timbo Afrika Foundation

ANBI Public Information

1. General Information

Legal name: Timbo Afrika Foundation

Legal form: Foundation ('Stichting')

RSIN: 814369467

Registered address:

Noordenseweg 48

2421 XX Nieuwkoop

The Netherlands

Telephone: +31 (0)172 409 152

Website: <http://www.timbo-afrika-foundation.org>

Date of incorporation: 24 December 2004

Date of last statutory amendment: 3 April 2009

Chamber of Commerce registration: Nieuwkoop

SBI code: 94993

The Board of Timbo Afrika Foundation consists of the following members:

Albert Hartog (Chairman) – Founder of Timbo Afrika Foundation and investor in various projects worldwide. He is co-owner of Active Capital Company in the Netherlands, honorary consul of Antigua, and currently serves as Chairman of the Board.

Dick Zeldenthuis (Board Member) – Co-owner and managing partner of Active Capital Company.

René Boon (Board Member) – Owner of RB Tax Advice.

Gert-Wim van de Meent (Board Member) – Former partner and executive board member of Loyens & Loeff, an integrated law and tax firm.

All Board members serve on a **fully voluntary basis** and receive **no remuneration, fees, or expense reimbursements** for their activities.

1.1. ANBI Status

Timbo Afrika Foundation has held **ANBI status** with the Dutch Tax Authorities since 2009 (RSIN: 814369467). As an ANBI, the Foundation operates exclusively for the **public benefit** and complies with all statutory transparency and governance requirements.

1.2 Statutory Objectives

Timbo Afrika Foundation supports projects that protect wildlife in Africa, where possible in close cooperation with local communities. The Foundation also supports young people in building careers in nature conservation parks across Africa.

Timbo Afrika Foundation pursues these objectives by:

- providing time, expertise, and organizational support to conservation and community projects;
- supporting long-term strategic planning, governance structures, and sustainable income-generating activities;
- facilitating access to an international network of partners, funds, and expertise; and
- providing financial project support using proceeds generated from commercial activities related to eco-tourism.

2. History and general information

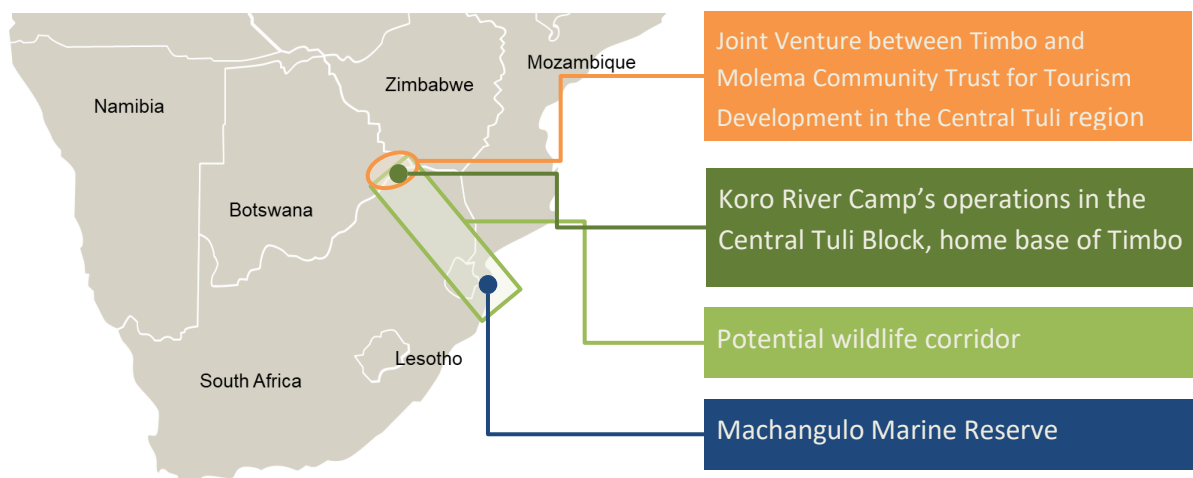
During its initial launch period from 2016 to 2018, Timbo Afrika Foundation built luxury accommodation in the Central Tuli Block in eastern Botswana to support its statutory objectives. These accommodations, Koro River Camp and Koro Island Camp, are operated by Terra Conservancy Operations (TCO), a local entity incorporated under the laws of Botswana. Timbo Afrika Foundation holds a 100% stake in TCO and provides its annual funding.

TCO is responsible for all on-site operations and is led by its director, Jurgen Elbertse, a Dutch manager who has lived in Africa for many years. In 2016, TCO began acquiring land along the Limpopo River on the border with South Africa, where the camps were developed.

Timbo Afrika Foundation provided the resources for the initial investment in the accommodations, including the start-up of operations, enabling TCO to keep operating costs as low as possible. The tourist accommodations were built by local people trained by TCO and have a look and feel comparable to a four-star-plus standard accommodation. All TCO staff are recruited from local communities and trained to offer guests a unique African experience. TCO welcomes tourists with a passion for Africa and nature conservation and operates on a for-profit basis. All profits are used entirely to further the objectives of Timbo Afrika Foundation.

3. Mission: wildlife corridor, land rehabilitation and local communities

Timbo African Foundation's mission is the realization of a large wildlife corridor between Botswana, South Africa and Mozambique, linking the Tuli region in eastern Botswana to the Kruger National Park in South Africa and the Machangulo Marine Reserve in Mozambique. In this corridor wildlife will enjoy safe and free migration across large, healthy ecosystems. Timbo takes on responsibility for its part of this potential corridor in the Central Tuli Block of Botswana.



In the areas under management of TCO all activities are aimed at biodiversity restoration and conservation, including the rehabilitation of grasslands and forests, conservation of species and, where possible, the re-introduction of extinct species.

Land and soil management form the foundation of every successful conservation project. In the Central Tuli Block, historical unsustainable cattle farming practices and extensive tree harvesting have resulted in severe land degradation. Erosion has led to widespread loss of vegetation and rivers have become increasingly silted due to the inflow of topsoil from degraded areas. Timbo Afrika Foundation is dedicated to restoring the land's original

carrying capacity—the amount of wildlife the land can sustainably support. With several rehabilitation projects in the Central Tuli Block degraded land is restored. Timbo Afrika Foundation aims specifically at restoring the vulnerable Limpopo riverine ecosystems.

All projects are done after consultation and in close cooperation with the local communities in the Central Tuli Block. Timbo Afrika Foundation promotes sustainable employment and training opportunities through community-owned tourism, conservation activities, and climate-smart agricultural projects. TCO-employees include rangers, hospitality staff, kitchen and facility services staff, and technical personnel. All on-site employees originate from local communities in the Tuli Block. All employees are trained in hospitality, technical services, and/or conservation and wildlife protection.

A prerequisite is the reduction of human-wildlife conflicts. Timbo contributes to this through its investments in innovative technologies in e.g. nature conservation, infrastructure and community engagement, ensuring long-term local support for conservation. Timbo finally supports scientific research in close cooperation with the University of Botswana in Gaborone.

4. Structure and decision-making

To comply with the laws of the Republic of Botswana, Timbo Afrika Foundation established a wholly owned subsidiary in Botswana: **Terra Conservancy Operations (TCO)**.

- The Foundation holds **100% ownership** of TCO.
- Under the management of director Jurgen Elbertse, TCO operates luxury safari tented camps in the Central Tuli Block, Botswana.
- These activities are marketed internationally under the name **The Afrika Experience**.
- All profits generated by TCO are **fully reinvested** in support of Timbo Afrika Foundation's objectives.

Timbo Afrika Foundation's Board meets formally every two months. During these meetings, the full Board discusses all important matters, updates, and potential new activities and partnerships in detail. Strategic decisions, financial approvals, and policy evaluations are made during these meetings. The Board also consults regularly with TCO director Jurgen Elbertse. Some Board members speak with him weekly to discuss ongoing activities at TCO and The Afrika Experience. Where possible, Board members participate in meetings with local government representatives, communities, and potential sponsors. Throughout the year, the Foundation's governance policies are guided by the principles of transparency, accountability, and integrity.

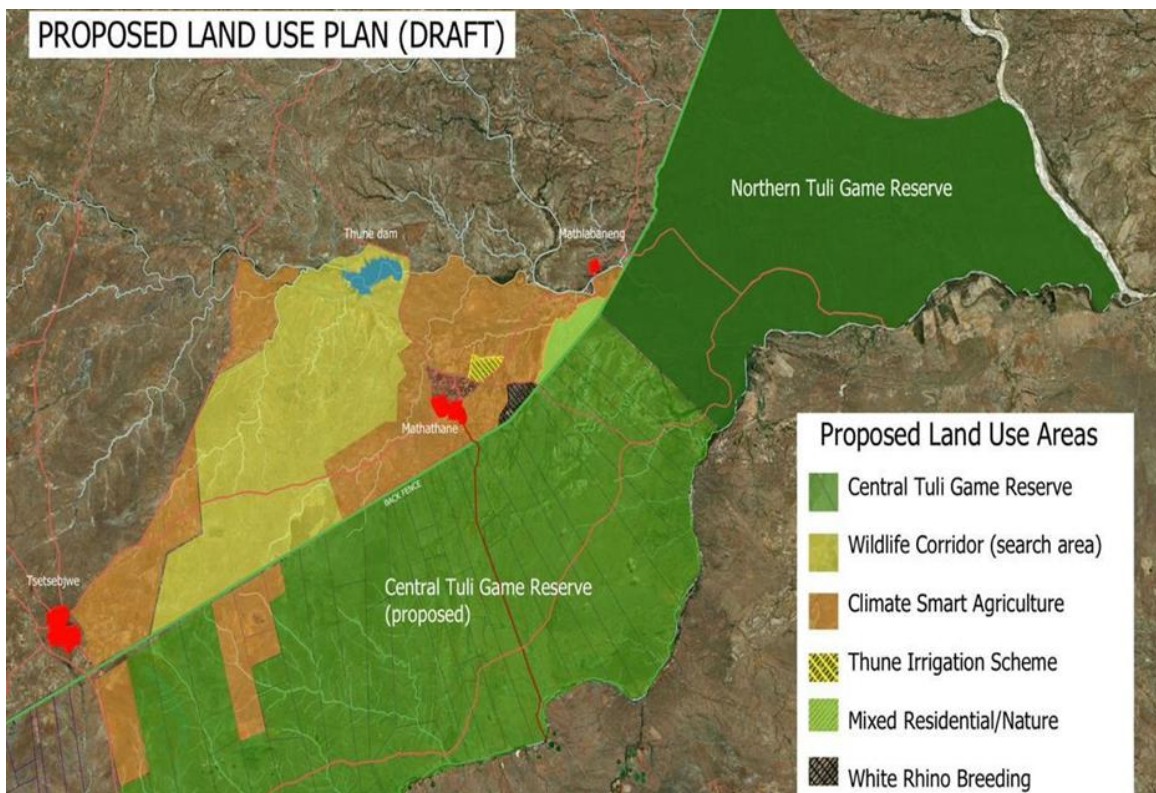
5. Financial policy

Timbo Afrika Foundation and TCO do not distribute profits to individuals. All income is used exclusively to support the Foundation's public benefit objectives. Assets are managed prudently and in line with Timbo Afrika Foundation's long-term conservation mission. In the event of dissolution, any remaining assets will be transferred to an organisation with a similar ANBI objective.

Activity report 2025

6. Wildlife Corridor

The map below illustrates the landscape areas relevant to the Timbo Afrika Foundation. A distinction is made between the **Northern Tuli Game Reserve** in the east (shown in dark green), the proposed **Central Tuli Game Reserve**, which is currently under development (shown in light green), and the proposed **Thune-Tuli Corridor** (shown in dark yellow). The three areas are intended to strengthen ecological connectivity between conservation areas and to restore landscape-scale wildlife movement routes.



The **Central Tuli Block** (light green area) is the area where the Timbo Afrika Foundation started its activities. On the right side of a projected road (in red) in the eastern part of the block, the Koro and Harena camps are situated. Timbo Afrika Foundation is limited active in the western part of the Central Tuli Block (left from the projected road in red). The **Thune-Tuli Corridor** is a proposed wildlife corridor linking the Thune Dam area to the Central Tuli Block. This new corridor aims to restore ecological connectivity along riverine

migration routes, mitigate habitat fragmentation from infrastructure development, and support landscape-scale biodiversity conservation in eastern Botswana.

The **Northern Tuli Game Reserve (NTGR)** is a private wildlife conservation area in eastern Botswana, and as such part of the larger Tuli Block. It covers an area of roughly 72,000 hectares and lies between the Limpopo, Shashe, and Motloutse rivers. It is operated through a multi-landowner governance model where individual concessions holders and free land owners cooperate on wildlife management, anti-poaching, tourism operations, and habitat conservation. NTGR houses large elephant herds, leopards, lions, cheetahs, hyenas, wild dogs (reintroduced populations) and grazers like giraffes, zebras, wildebeest, kudus and elands. Timbo Afrika Foundation is not active in this part of the Tuli Block but has good working relationships with the various stakeholders (communities and concession owners).

6.1 Thune-Tuli Corridor: significant progress in 2025

In 2025, Timbo Afrika Foundation focused on establishing the new Thune-Tuli Corridor and connecting it to the Central Tuli Block. The Government of Botswana endorsed these efforts and supported a strategic partnership with TCO, although formalisation was delayed by administrative and governance constraints. A high-level breakthrough in the final quarter of 2025 led to the intention to conclude a **Memorandum of Understanding (MoU)** to unlock the area's sustainable tourism development potential. The signing of the MoU with SPEDU, the responsible government agency, was expected in the first quarter of 2026. It was signed on March 6, 2026.

TCO originally conceptualized the Thune-Tuli **Corridor**. The existing tourism development framework for this approximately **20,000-hectare area** will be revised by TCO to align with its integrated, conservation-led development approach. Adjacent areas have been earmarked for agricultural production, where TCO will support the introduction of **climate-resilient, climate-smart agricultural practices**.

Within the Thune-Tuli Corridor, TCO and SPEDU, as parties to the MoU, plan to facilitate the development of a **community-inclusive tourism** with the potential to accommodate several **eco-lodges**. Local communities will be encouraged to obtain partial ownership of tourism infrastructure and will benefit directly from revenue streams. TCO may take an equity position, although this remains under consideration. The model draws inspiration from transboundary conservation initiatives in Southern Africa, including comparable arrangements in the Greater Kruger landscape. The MoU also foresees substantial land rehabilitation interventions, including water-resource planning, ecosystem restoration, and spatial zoning for tourism investments.

6.2 Strengthening access, conservation management and land-use governance in the Central Tuli Block

The proposed MoU between TCO and SPEDU includes infrastructure improvements in the Central Tuli Block, in particular the construction of a new access road to improve connectivity to **Mathathane village and neighbouring settlements**. This would improve access to both the Thune-Tuli Corridor and Thune Dam and strengthen the region's tourism value chain. TCO has proposed this **20-kilometre access road** linking Platjan Bridge and Mathathane, shown in red on the map. The road will follow the route of an existing surveillance dirt track and a corridor where electricity transmission infrastructure is already present, thereby minimising additional ecological disturbance. TCO has offered to facilitate construction of the road and received government agreement in December 2025. The minister responsible has publicly communicated the road decision to the Mathathane community.

The new road will enable TCO to close and manage the area to the east through the installation of **two gated access points**. These gates are considered critical for effective conservation management, anti-poaching efforts and visitor regulation. They will support access control, monitoring of visitor movements and length of stay, and improved security through camera surveillance. In addition, the gates are expected to function as orientation points and service hubs for tourism activities, including small community-led retail outlets

Once the gates are operational, TCO will be able to manage the area around its home base more effectively. This area already benefits from improved ecological connectivity following the removal of boundary fencing with the Northern Tuli Game Reserve several years ago.

By contrast, the western section of the Central Tuli Block still contains a substantial fenced area associated with a quarry concession, as well as an additional privately fenced agricultural property. To address these constraints, a **formal land-use governance framework**, such as a **CTGR constitution**, will be necessary. Timbo Afrika Foundation considers it essential to prevent further land fragmentation in this area and to avoid the establishment of newly fenced agricultural properties that would disrupt wildlife migration. From 2026, TCO will work on a framework comparable to the collective framework and landowners' association of the Northern Tuli Game Reserve. This framework is intended to strengthen collective land stewardship and reduce the risk of speculative land sales for uses such as commercial hunting concessions. Subject to landowner participation, the formalization and adoption of such a governance model is expected to take **three to five years**, after which the area could potentially qualify for formal government recognition as a protected landscape or conservancy.

6.3 New camps in partnership with the Molema Community Trust

Molema Community Trust is a community-based natural resource management entity in the Bobirwa/Tuli region of eastern Botswana. The Trust represents local communities in conservation and land-use initiatives and facilitates benefit-sharing from nature-based development. As a key stakeholder, it acts as an interface between community landholders, private conservation operators, and public institutions in the Central Tuli Block.

In 2023, TCO entered into a joint venture with the Molema Community Trust and committed to building and operating two new camps: **Harena Trails Camp** and **Harena River Camp**. Obtaining the required tourism licences for both camps proved difficult, as reported in 2024. Although the government, through a technical advisory committee (TAC), was willing to cooperate with the Molema Community Trust, two TAC members obstructed the application process. The consequences were significant: the joint venture had to temporarily suspend all camp construction activities and send most local staff home until the reasons for the obstruction were clarified.

Ultimately, after consultation with the Trust, legal proceedings were initiated against the two individuals. To demonstrate its continued support for the Molema communities, TCO continued to pay a skeleton crew to remain on site. Work on road construction and the preparation of land rehabilitation projects also continued, and this support was greatly appreciated by the Molema communities. In October 2025, Timbo Afrika Foundation received the positive news that the court case against the two TAC members had been won. As a result, the Department of Tourism immediately issued the tourism licences for both camps, which are now fully operational.

Harena Trails Camp is a semi-mobile tented field camp located within a ±5,000-hectare wilderness area in the Central Tuli Block. Operating on a small scale, typically accommodating up to eight guests, it is designed to support multi-day trail activities such as guided walking, cycling, and field-based research in rugged riverine and savanna terrain. Its infrastructure consists of portable tents and simple facilities, ensuring a low environmental footprint. **Harena River Camp** serves as a more permanent, field-oriented base within the same landscape.

Both camps form part of a network of low-impact camps that support conservation operations, research activities, and explorer-style stays rather than conventional lodge tourism. They help establish an operational presence in the developing Central Tuli conservation area and support broader initiatives related to wildlife corridor development and community-based natural resource management.

The Harena camps are located in an undisturbed wilderness area rich in ancient history, heritage, and exceptional wildlife. The area is home to lions, leopards, cheetahs,

elephants, eland, and brown hyenas, as well as a large breeding colony of Cape vultures and thousands of bee-eaters. The Molema Safari Camp Experience offers visitors to the Harena camps a distinctive safari experience, including dedicated four- to five-night walking safaris in a rugged, wild part of the Central Tuli Block. The trails pass over and through mountain ridges, koppies, valleys, dry riverbeds, and riparian forest areas.

7. Land rehabilitation projects and indigenous tree nursery

7.1 Successful roll-out of land rehabilitation projects

Land and soil management form the foundation of every successful conservation project. In the Central Tuli Block, historically unsustainable cattle farming practices and extensive tree harvesting for firewood and other uses have caused severe land degradation. As a result, erosion has led to widespread vegetation loss, while rivers have become increasingly silted by topsoil washed in from degraded areas.

For Timbo's wildlife corridor mission, restoring the land's original **carrying capacity** is essential. Grassland rehabilitation supports biodiversity expansion and CO₂ sequestration. Grass, combined with large grazers such as zebras, wildebeest, and impalas, can generate positive ecological impact quickly, provided the balance between animals and grass is properly managed.

To determine the most effective restoration approach, TCO initiated two large-scale land rehabilitation pilot projects in 2022/2023. Efforts were focused on the most severely affected areas near the Limpopo River. A further objective was to ensure that new vegetation could regenerate naturally, without additional irrigation or soil fertilisation.

As part of the rehabilitation efforts, TCO constructed a large dam near Molema Camp. Due to bureaucratic obstruction (see paragraph 6.3), the dam could not be completed in 2024. Flooding in 2025 caused significant damage, washing away a large section of the structure. TCO undertook substantial repair work and completed the restoration in the third quarter of 2025 by reinforcing the sides and adding a concrete cover. Subsequent inspections showed, to our surprise, that the remaining part of the dam had functioned well. By diverting water flows within the dam and creating floodplains, new grasslands have emerged. Approximately 80% of the dam's surface is now covered with vegetation. The excavation of numerous trenches and dimples has also proved effective, with all of them now filled with grass.

7.2 Indigenous tree nursery

Timbo Afrika Foundation supports the **cultivation, planting, and long-term protection of indigenous trees** as an integral part of its conservation and community development strategy. Tree cultivation aims to restore degraded areas, enhance biodiversity, prevent

soil erosion, improve water retention, support carbon sequestration, and create sustainable livelihoods for local communities through training and employment. Wherever possible, these activities involve education, local employment, and community and guest participation. They align with Timbo Afrika Foundation's mission to reinvest eco-tourism proceeds in conservation, research, and resilient communities.

To support land rehabilitation and rewilding, TCO established an indigenous tree nursery focused on native species historically lost through erosion or removal. Planted in groups, these trees help restore riverine forests and strengthen ecosystem resilience, despite risks from drought, baboons, and elephants. The programme is fully managed by local communities, with a strong focus on empowering women. In three Central Tuli Block villages, groups of 5–10 women cultivate trees, with a long-term target of 25,000 trees per year.

After two years, the land rehabilitation pilots and indigenous tree nursery have produced visible and measurable results. The pilot projects have proved highly successful and, to our knowledge, unprecedented in Botswana. Indigenous grasses and trees are regenerating in the designated areas, while water run-off has been effectively halted except through natural drainage channels. Key outcomes include a substantial increase in carrying capacity and a significant expansion of biodiversity. One pilot plot has shown spontaneous regeneration of young trees and several grass species, leading to an increase in insects, followed by birds and small mammals. Rare antelope species, including bushbucks, which had previously been almost absent from the area, have returned. The second pilot plot shows early-stage recovery, with diverse vegetation growth, including some invasive species that are being actively removed by volunteers from local communities.

8. Rewilding: rhino introduction

The introduction of rhinoceroses is a potential flagship project, but it requires careful planning and strict compliance with all legal and regulatory requirements. TCO director Jurgen Elbertse is actively involved in preparatory work. In 2025, an implementation plan was developed, including security measures and an ecological impact assessment. The project has also received support from Dr Kabelo Senyatso, former Director of Wildlife and Tourism in Botswana. Further implementation will depend on determining the final location of the rhino boma and obtaining the permits required to keep and protect rhinos.

9. Mozambique

The Machangulo project is facing significant staffing-related cost pressures due to an imbalance between required staffing levels, tourism income, and the number of staff currently employed. As a result, the financial burden on the existing shareholders has increased to the point that two shareholders have defaulted on their levy payments, placing further pressure on the remaining shareholders. A staff reallocation programme has therefore been initiated, allowing surplus staff either to be reassigned to other projects or to opt for a retrenchment package.

The project's final outcome will depend largely on the further development of a hotel on the peninsula. A Letter of Intent has been signed with The Lux Collective from Mauritius, providing a starting point for potential investor participation in the development of a luxury hotel. A feasibility study has been initiated to assess the most suitable type, size, and style of hotel for the existing hotel sites.

10. Operations

With the expansion of operations in Botswana including the project proposals submitted for the Thune-Tuli Corridor, adjustments are required at operational level. Additional support from within the ACC Group is being provided for financial reporting, while on-site, internally trained assistant managers have been appointed to ensure that both hospitality operations and technical services run smoothly. Further training is still required in IT and certain aspects of vehicle maintenance. The replacement of the old back-up generator for the solar plant at Koro River Camp has resulted in a much more stable power supply. However, it is clear that the old lead-acid battery system will need to be replaced with a lithium-ion-based system.

11. Marketing and impact communication

Discussions with marketing specialists have made clear that, while the Koro camps and, to a lesser extent, the Machangulo villa are well represented, insufficient emphasis is placed on the role and impact of Timbo Afrika Foundation. The projects carried out by TCO, with the support of Timbo Afrika Foundation, are widely recognised as remarkable, particularly given the relatively small size of the team. However, the scale and impact of these projects are not yet sufficiently visible. The Board has therefore started preparing

Impact Assessments to help explain the Foundation's impact on local communities and nature conservation.

12. Sponsorship and fundraising

Sponsorship remains limited, but the Impact Assessments referred to above are expected to support efforts to attract additional donors. Timbo Afrika Foundation is grateful for the corporate sponsorships provided by Avila Reizen in the Netherlands and the Okavango Diamond Company, both of which support land restoration and rehabilitation. It is also encouraging that several guests have made small donations after seeing the Foundation's research programmes and its impact on local communities. In the coming year, however, securing larger sponsorships will be essential to sustain some of the larger rehabilitation and infrastructure projects undertaken in the field.

1 Balans per 31 december 2025

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
Activa					
Vaste activa					
Materiële vaste activa	(1)	1.057		1.405	
Financiële vaste activa	(2)	608.100		1.008.100	
			609.157		1.009.505
Vlottende activa					
Vorderingen	(3)	1.823.672		1.597.962	
Liquide middelen	(4)	14.289		24.462	
			1.837.961		1.622.424
			2.447.118		2.631.929
Passiva					
Reserves en fondsen					
Algemene reserves	(5)	43.118		230.398	
Bestemmingsreserves		2.394.265		2.395.489	
			2.437.383		2.625.887
Kortlopende schulden					
	(6)		9.735		6.042
			2.447.118		2.631.929

2 Staat van baten en lasten over 2025

		Realisatie 2025	Realisatie 2024
		€	€
Baten			
Baten uit eigen fondsen werving	(7)	159.611	281.583
Lasten			
Besteed aan de doelstellingen	(8)	63.809	69.547
Kosten van beheer en administratie			
Kantoorlasten	(9)	4.395	1.596
Verkooplasten	(10)	55.250	-
Algemene lasten	(11)	-	1.230
		59.645	2.826
Saldo voor financiële baten en lasten		36.157	209.210
Financiële baten en lasten	(12)	46.447	58.394
		82.604	267.604
Resultaat deelnemingen	(13)	-271.108	-165.815
Saldo		-188.504	101.789
Resultaatbestemming			
Algemene reserves		-187.280	54.948
Bestemmingsreserves		-1.224	46.841
		-188.504	101.789

3 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemene grondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de richtlijn voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen (RJK), Richtlijn C2 "kleine fondsenwervende organisaties".

Activiteiten

De activiteiten van Stichting Timbo Afrika, statutair gevestigd te Nieuwkoop, geregistreerd onder Kamer van Koophandelnummer 28104038, bestaan voornamelijk uit: (conform artikel 2 statuten)

- het stimuleren en ondersteunen van kansarme jeugdigen in Afrika bij hun opleiding tot ranger in natuurparken in Afrika.
- het initiëren en ondersteunen van opleidingen als hiervoor onder a bedoeld;
- het bevorderen van de totstandkoming van een corridor tussen West-Afrika en Zuid-Afrika ten behoeve van de flora en fauna;
- het stimuleren van natuurbehoud in Afrika;
- het doen van donaties aan andere stichtingen die een gelijk doel nastreven; en al hetgeen daarmee verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, in de meest ruime zin.

Lijst met kapitaalbelangen

Stichting Timbo Afrika te Nieuwkoop staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen:

Naam, statutaire zetel	Aandeel in het geplaatste kapitaal
	%
Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd. Botswana	100,00
Machangulo 18 LDA Mozambique	97,00
Vossius Investment IV B.V. Amsterdam	2,00

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van Stichting Timbo Afrika zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Financiële instrumenten

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan. Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost. De vennootschap maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Vreemde valuta

Functionele valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koers per balansdatum. Koersbaten en -lasten worden via de staat van baten en lasten verwerkt.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur. Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waardeverminderingen die op balansdatum worden verwacht. Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar de desbetreffende paragraaf.

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Stichting Timbo Afrika in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Als resultaat wordt in aanmerking genomen het in het verslagjaar gedeclareerde dividend van de deelneming, waarbij niet in contanten uitgekeerde dividenden worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, welke in het algemeen gelijk is aan de nominale waarde. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

De overige effecten zijn gewaardeerd op basis van verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De stichting beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. De realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten welke nodig zijn om de verkoop te realiseren. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt direct als een last verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde inclusief transactiekosten. De vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen, onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid. De nominale waarde van een actief is de hoofdsom die wordt genoemd in de overeenkomst waaruit het actief is ontstaan. Betalingskortingen en kredietbeperkingstoeslag worden van de nominale waarde afgetrokken.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

Reserves en fondsen

Bestemmingsreserves

De bestemmingsfondsen zijn reserveringen waarbij door een derden een beperktere bestedingsmogelijkheid is aangebracht.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de bedragen waartegen de schuld moet worden afgelost.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

Het resultaat (saldo) wordt bepaald als het verschil tussen het totaal der baten en het totaal der lasten. Ontvangsten en uitgaven worden in de staat van baten en lasten toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Bij de toerekening wordt een bestendige gedragslijn gevolgd. Dit houdt in dat rekening wordt gehouden met de aan een periode toe te rekenen bedragen die in een andere periode zijn of worden ontvangen, dan wel betaald.

Baten waarvoor een bijzondere bestemming is aangewezen, worden afzonderlijk in de (toelichting op de) staat van baten en lasten verwerkt onder vermelding van de aard van de bestemming; indien deze baten in het verslagjaar niet volledig zijn besteed, worden de nog niet bestede gelden gereserveerd in de desbetreffende bestemmingsreserve(s) respectievelijk Bestemmingsfonds(en). Een onttrekking aan bestemmingsreserve respectievelijk -fonds wordt als besteding (last) verwerkt in de staat van baten en lasten. Binnen de baten van particulieren is het gehele bedrag opgehaald door donaties en giften.

Indien aan bestemmingsreserve(s) respectievelijk bestemmingsfonds(en) wordt gedoteerd dan wel daaruit wordt geput wordt deze mutatie op de volgende wijze verwerkt: het saldo van de staat van baten en lasten wordt bepaald inclusief het overschot of tekort dat is ontstaan uit hoofde van de baten en lasten met een bijzondere bestemming. Onder de staat van baten en lasten wordt vervolgens een specificatie opgenomen van de verwerking van dit saldo in de onderscheiden posten van het eigen vermogen.

Lasten algemeen

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Bestedingen doelstellingen

De bestedingen in het kader van de doelstellingen worden verantwoord in het jaar dat zij zijn toegezegd of, voor zover dit niet bij toezegging het geval is, in het jaar dat de omvang van de verplichting betrouwbaar kan worden vastgesteld. Voorwaardelijke verplichtingen worden verantwoord in het jaar waarin vast komt te staan dat aan de voorwaarden zal worden voldaan.

Afschrijvingen

Materiële vaste activa worden vanaf het moment van gereedheid voor ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen, tenzij hedge-accounting wordt toegepast.

Resultaat deelnemingen

Het resultaat is het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat voor zover dit aan Stichting Timbo Afrika wordt toegerekend.

4 Toelichting op de balans per 31 december 2025

Vaste activa

1. Materiële vaste activa

	Inventaris
	€
<i>Boekwaarde per 1 januari 2025</i>	
Aanschaffingswaarde	4.278
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.873
	<u>1.405</u>
<i>Mutaties</i>	
Afschrijvingen	-348
	<u></u>
<i>Boekwaarde per 31 december 2025</i>	
Aanschaffingswaarde	4.278
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.221
Boekwaarde per 31 december 2025	<u>1.057</u>
<i>Afschrijvingspercentages</i>	
	%
Inventaris	20

2. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd. te Botswana (100%)	1	1
Machangulo 18 LDA te Mozambique (97%)	1	1
	<u>2</u>	<u>2</u>

	2025	2024
	€	€
<i>Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd.</i>		
Stand per 1 januari	1	1
Stand per 31 december	<u>1</u>	<u>1</u>

Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd. heeft de ontvangen gelden van Stichting Timbo Afrika gedurende de periode 2016-2020 volledig geïnvesteerd in het opzetten van een duurzaam en op natuurbewoud gerichte safari lodge. Deze lodge is geopend in 2018 en de bezetting neemt elk jaar toe. Echter heeft de opstartende operatie ook te maken met opstartverliezen. Daarbij heeft de impact van COVID-19 gedurende 2020 een negatieve invloed gehad op de bezetting. In dit licht is de deelneming in Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd. in 2019 afgewaardeerd naar nihil en is deze waardering eveneens van toepassing voor 2021-2025. Stichting Timbo Afrika heeft tot nu toe alle opstartkosten volledig gefinancierd en blijft dit ook doen naar de toekomst toe.

Bij het uitbrengen van deze jaarrekening van Stichting Timbo Afrika is nog geen jaarrekening 2025 van de deelneming Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd. beschikbaar. De deelneming is gewaardeerd op basis van de gegevens uit de financiële administratie 2025.

<i>Machangulo 18 LDA</i>		
Stand per 1 januari	1	1
Stand per 31 december	<u>1</u>	<u>1</u>

Op 31 december 2025 bedraagt het vermogen van de deelneming € 256.401 negatief. De kortlopende vordering op de deelneming is voor € 256.401 voorzien.

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Machangulo 18 LDA te Mozambique (97%)	<u>107.797</u>	<u>107.797</u>

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Andere deelnemingen		
Vossius Investment IV B.V. te Amsterdam (2%)	300	300

Overige effecten

Stichting Administratiekantoor Zaanstroom	1	1
---	---	---

De aandelen AP Holding Zaanstroom B.V. en APA2 B.V. zijn gecertificeerd via Stichting Administratiekantoor Zaanstroom. Het bloot eigendom van de certificaten AP Holding Zaanstroom B.V. en APA2 B.V. (83,34%) zijn geschonken aan Stichting Timbo Afrika door de heer A.L. Hartog. Bij overlijden van de heer A.L. Hartog gaat ook het vruchtgebruik van het eigendom over en beschikt Stichting Timbo over het volle eigendom van 83,34% van de certificaten van aandelen AP Holding Zaanstroom en APA2 B.V.

Beide vennootschappen hebben volgens de jaarrekeningen 2023 (in concept) een totaal eigen vermogen van EUR 172 mln. Voor de waardering wordt verwezen naar de toelichting in deze jaarrekeningen.

Overige vorderingen

Lening Stichting R.K.F.C. Volendam	500.000	900.000
------------------------------------	---------	---------

Er is een lening verstrekt voor € 1.000.000. Over de lening is 6% rente verschuldigd.

De volgende zekerheden zijn overeengekomen:

- Het verpanden van het contract omtrent de TV rechten.

Stichting R.K.F.C.Volendam is gestart met een Orange Circle Project. Middels dit project wil de voetbalclub meer maatschappelijke betrokkenheid stimuleren. Stichting Timbo Afrika is gevraagd als partner en onderdeel van dit Partnership is dat Stichting R.K.F.C. Volendam het belang van Natuurbehoud en de doelstellingen van Stichting Timbo Afrika actief onder de aandacht brengt bij de deelnemers van de Orange Circle en haar achterban. Om dit initiatief te versnellen heeft Stichting Timbo Afrika een lening verstrekt.

Momenteel is het bestuur in overleg inzake de terugbetaling van de lening. Het bestuur gaat ervan uit dat de vordering volwaardig is.

Vlottende activa

3. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd.	1	1
Machangulo 18 LDA	370.659	474.622
	<u>370.660</u>	<u>474.623</u>
<i>Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd.</i>		
	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	974.787	808.972
Mutaties	97.146	165.815
	<u>1.071.933</u>	<u>974.787</u>
Voorziening	-1.071.932	-974.786
Stand per 31 december	<u>1</u>	<u>1</u>
<i>Machangulo 18 LDA</i>		
Stand per 1 januari	557.060	493.311
Mutaties	70.000	63.750
	<u>627.060</u>	<u>557.061</u>
Voorziening	-256.401	-82.439
Stand per 31 december	<u>370.659</u>	<u>474.622</u>
	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overige vorderingen		
Vordering Africa Experience Marketing (Pty.) Ltd.	<u>1.266.406</u>	<u>1.039.210</u>

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overlopende activa		
Rente lening Stichting R.K.F.C. Volendam	131.356	84.129
Reclame en advertentiekosten	55.250	-
	<u>186.606</u>	<u>84.129</u>

4. Liquide middelen

ABN AMRO ZAR	2.293	2.198
ABN AMRO spaarrekening	144	142
ABN AMRO rekening-courant	7.038	22.122
Gelden onderweg	4.814	-
	<u>14.289</u>	<u>24.462</u>

Passiva

5. Reserves en fondsen

	2025	2024
	€	€
Algemene reserves		
Stand per 1 januari	230.398	258.092
Mutatie	-	-82.642
Resultaatbestemming	-187.280	54.948
Stand per 31 december	43.118	230.398

De algemene reserves staan ter beschikking van het doel van de Stichting.

De mutatie ad € 82.642 in 2024 betreft de correctie van de negatieve bestemmingsreserve t.b.v. project Machangulo 18 LDA die ultimo 2023 ten onrechte is opgenomen.

Bestemmingsreserves

Indien een deel van het eigen vermogen een beperkte bestedingsmogelijkheid heeft die door het bestuur is aangebracht, is dit aangemerkt als een bestemmingsreserve. De algemene reserves is dat gedeelte van het eigen vermogen waarover de daartoe bevoegde organen zonder belemmering door wettelijke of statutaire bepalingen kunnen beschikking voor het doel waarvoor de Stichting is opgericht.

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
<i>Bestemmingsreserve t.b.v. project Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd.</i>		
Stand per 1 januari	2.395.489	2.348.648
Resultaatbestemming	-1.224	46.841
Stand per 31 december	2.394.265	2.395.489

6. Kortlopende schulden

Crediteuren

Crediteuren	4.319	594
-------------	-------	-----

Belastingen en premies sociale verzekeringen

Loonheffing	3.001	3.033
-------------	-------	-------

Overlopende passiva

Vakantiegeld

31-12-2025	31-12-2024
€	€
2.415	2.415

5 Toelichting op de staat van baten en lasten over 2025

	Realisatie 2025	Realisatie 2024
	€	€

7. Baten uit eigen fondsen werving

Ontvangen donaties bedrijven	159.611	281.583
------------------------------	---------	---------

8. Besteed aan de doelstellingen

Project Terra Conservancy Operations (Pty.) Ltd.

Personeelslasten	59.935	60.335
Afschrijvingen inventaris	348	627
Telefoonkosten	-	11
Algemene lasten	3.406	7.954
	<u>63.689</u>	<u>68.927</u>

Overige doelstellingen

Overige giften en donaties	120	620
----------------------------	-----	-----

Personeelsleden

Bij de vennootschap was in 2025 gemiddeld 1 personeelslid werkzaam, berekend op fulltimebasis (2024: 1).

Kosten beheer en administratie

9. Kantoorlasten

Automatiseringslasten	3.742	927
Contributies en abonnementen	653	669
	<u>4.395</u>	<u>1.596</u>

10. Verkooplasten

Reclame- en advertentielasten	55.250	-
-------------------------------	--------	---

11. Algemene lasten

Juridische lasten	-	1.230
-------------------	---	-------

	Realisatie 2025	Realisatie 2024
	€	€
12. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	47.227	59.129
Rentelasten en soortgelijke lasten	-780	-735
	<u>46.447</u>	<u>58.394</u>
<i>Rentebaten en soortgelijke opbrengsten</i>		
Rente lening Stichting R.K.F.C. Volendam	<u>47.227</u>	<u>59.129</u>
<i>Rentelasten en soortgelijke lasten</i>		
Rentelasten bank	677	704
Koersverschillen bank	103	31
	<u>780</u>	<u>735</u>
13. Resultaat deelnemingen		
Aandeel resultaat Terra Conservancy Operation (Pty.) Ltd.	-97.146	-165.815
Aandeel resultaat Machangulo 18 LDA	-173.962	-
	<u>-271.108</u>	<u>-165.815</u>

Ondertekening bestuur voor akkoord

Nieuwkoop, 20 augustus 2026

A.L. Hartog, voorzitter w.g.

G.W.A. van de Meent w.g.

A.R. Boon w.g.

T.L.A. Zeldenthuis w.g.