

## TINC

**Opinie:** Marketperform  
**Sector:** Vastgoed  
**Markt:** Euronext Brussel  
**Marktkapitalisatie:** EUR 263 miljoen  
**Koers bespreking:** EUR 12.84 (19/09/2017)  
**Huidige koers:** EUR 11.95 (20/04/2018)  
**Analist:** Geert Campaert

'000 000	2013	2014	6/2016	6/2017
<b>Omzet</b>	5.89	19.78	19.27	13.81
<b>Operationele winst</b>	-10.54	17.18	12.65	10.90
<b>Nettowinst</b>	-10.09	16.83	11.77	10.69
<b>Boekwaarde</b>				
<b>Winst per aandeel</b>			0.84	0.62
<b>Koers/Winst</b>	nvt	nvt	15	21
<b>Dividend per aandeel</b>	0	0	0.4675	0.48
<b>Dividendrendement</b>	0	0	3.71%	3.74%
<b>Bron</b>	TINC			

### Activiteiten:

In 2007 richtten Girmv en Belfius gezamenlijk het infrastructuurfonds DG Infra+ op om te investeren in infrastructuurprojecten. Om een aantal minderheidsaandeelhouders te laten uitstappen en om extra geld op te halen om te groeien werd dit fonds omgevormd tot TINC (The INfrastructure Company) en naar Euronext Brussel gebracht in mei 2015. TINC heeft een portefeuille van 12 infrastructuurprojecten met contracten op lange termijn die voor stabiele kasstromen zorgen. De portefeuille is onderverdeeld in drie soorten investeringen: 1. Publiek-Private Samenwerkingen (PPS): o.a. een tramlijn naar Wijnegem en een gevangenis in Marche-en-Famenne 2. Energie: projecten rond windenergie te land en in zee, zonne-energieparken 3. Overige infrastructuuractiva: restcategorie met uiteenlopende projecten zoals o.a. een business center voor biotechbedrijven, een parkeergarage en een project om de installatie van digitale cinema-projectoren te prefinancieren.



### Recent nieuws:

#### Resultaten boekjaar 2016/2017

- De nettowinst kwam uit op € 10,7 miljoen tegenover € 11,8 miljoen in het boekjaar 2015/2016. Het boekjaar 2015/2016 was wel een verlengd boekjaar van 18 maanden, waardoor de cijfers niet vergelijkbaar zijn.

#### Positieve punten

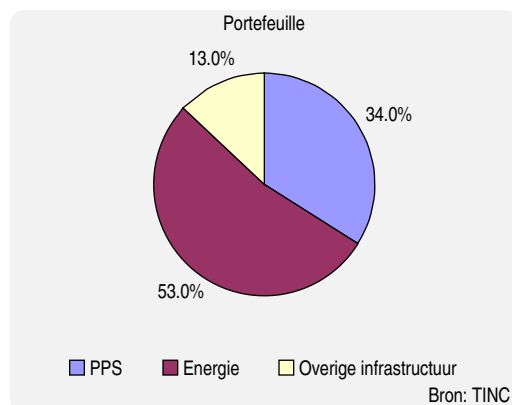
- + De waarde van de portefeuille steeg met 38,4% tot € 177,2 miljoen en bevat nu 15 participaties. Een groot deel van de groei is wel gerealiseerd met het opgehaalde geld van de kapitaalverhoging van december 2016.
- + TINC beschikte op het einde van het boekjaar nog over ongeveer € 50 miljoen cash voor nieuwe investeringen. Hiervan is al € 33,3 miljoen voorzien voor verdere investeringen in bestaande participaties en een nieuwe investering in glasvezelnetwerken in Nederland van € 20 miljoen.
- + Het dividend wordt licht verhoogd (+2,7%) tot € 0,48 per aandeel. Oorspronkelijk had TINC gesteld het dividend de eerste jaren stabiel te willen houden. Dit beleid wordt nu gewijzigd: TINC wil het dividend nu laten groeien in lijn met de inflatie.
- + De intrinsieke waarde per aandeel stijgt licht van € 11,55 naar € 11,67.

#### Negatieve punten

- Het aandeel noteert vandaag met een premie op de intrinsieke waarde.

### Financiële kalender

Resultaten H1 17/18 maart 2018



**Opinie van de analist:** TINC presteert zoals verwacht en blijft een defensief dividendaandeel. Het aandeel noteert met een kleine premie op de intrinsieke waarde, waardoor onze opinie niet verder gaat dan 'marketperform'.

## LEXICON

Lectuur in de financiële sector bevat zeer vaak zeer specifieke begrippen. Vanzelfsprekend gebruiken ook onze analisten gespecialiseerde financiële termen in de publicaties. Om u wegwijs te maken in het vakjargon vindt u op onze website <http://www.dierickxleys.be> een verklarende woordenlijst onder de rubriek Beleggingsadvies - Financiële begrippen.

## DISCLAIMERS

- *Deze aandelenfiche is een publicatie van Dierickx, Leys & Cie. Ze is opgesteld op basis van zorgvuldig geselecteerde bronnen en eigen onderzoek en volgens degelijke hypothesen, zonder dat de juistheid en volledigheid ervan gegarandeerd kan worden. Ze bevat opinies die op datum van publicatie geldig zijn maar in de toekomst kunnen wijzigen. De bank is niet verantwoordelijk voor enige schade die uit deze adviezen zou voortvloeien.*
- *De studie is gebaseerd op een eigen fundamentele analyse van de betreffende onderneming. Fundamentele analyse heeft tot doel een inschatting te maken van de huidige intrinsieke waarde van een onderneming en haar meest waarschijnlijke evolutie, binnen de activiteitssector en de geografische zone waarin ze bedrijvig is. Hierbij worden ook de relevante macro-economische factoren in beeld gebracht. De daaruit voortvloeiende aanbevelingen zijn gebaseerd op een langetermijnperspectief. De fiche wordt aangepast na de publicatie van de resultaten (per kwartaal of halfjaarlijks) of tussentijds indien er zich belangrijke gebeurtenissen voordoen.*
- *Deze publicatie betreft geen gepersonaliseerde beleggingsaanbeveling. De beleggingsinstrumenten vermeld in deze publicatie zijn niet geschikt voor alle beleggers. Er dient rekening gehouden te worden met de doelstellingen, financiële draagkracht, kennis, ervaring en risicokenmerken van de belegger. Vraag raad aan uw beleggingsadviseur.*
- *Deze studie is uitgewerkt volgens interne en wettelijke richtlijnen i.v.m. onafhankelijk onderzoek, sperperiodes en functiescheidingen, die opgevraagd kunnen worden bij de juridische dienst van de bank. De bank heeft geen belangen in de vermelde maatschappijen en onderhoudt er geen zakenrelatie mee, maar de bank of haar medewerkers kunnen mogelijk wel een positie aanhouden in vermelde effecten of afgeleide effecten. Deze informatie werd niet bekend gemaakt aan de emittent.*
- *De gegevens in vreemde valuta zijn onderhevig aan fluctuaties van de wisselkoers. Deze kunnen het rendement beïnvloeden. De vermelde historische resultaten en prognoses zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.*
- *Overname uit deze publicatie is toegelaten mits bronvermelding.*