



Bolero

The INfrastructure Company

Investeren in publieke en private infrastructuur



TINC

verdient hogere premie na jaarcijfers

TINC	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	11.95 EUR
	Naam analist	Yves Franco	Koersdoel	12.7 EUR
	ISIN code	BE0974282148	Opwaarts potentieel	6.3%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.20	-	0.52	0.55
% groei j/j	#N/A	-	#VALUE!	5.5%
Koerswinst ratio	9.9x	-	22.8x	21.6x
Bruto dividend (EUR)	#N/A	#N/A	0.47	0.47
% groei j/j	#N/A	#N/A	#N/A	0.0%
Dividendrendement (%)	#N/A	#N/A	3.9%	3.9%

TINC is een Belgische infrastructuur investeringsmaatschappij, die investeert in mature en reeds operationele activa, voornamelijk in de Benelux (zowel via kapitaal als via schuld). Het bedrijf wil zijn activabasis sterk uitbreiden en zo een referentiepartner worden in de infrastructuursector. De huidige activa van TINC worden gebundeld in PPS (Publiek-Private Samenwerking), energie en alternatieve segmenten.

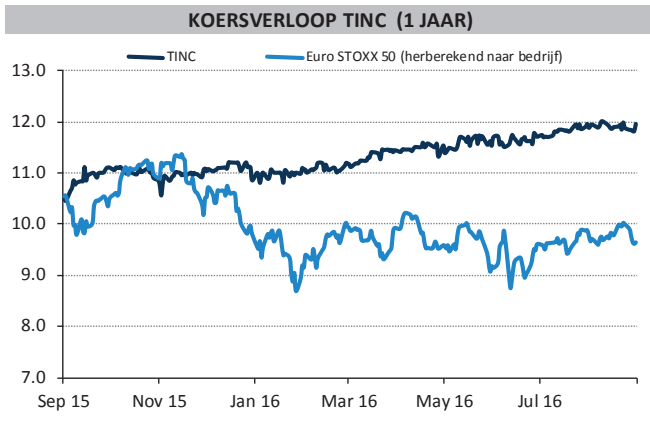
Voor het eerst sinds TINC op de beurs noteert, publiceerde de groep jaarcijfers. Een extra lang jaar van 18 maanden waarin een operationeel resultaat werd gerealiseerd van 12,7 miljoen euro. Daarvan is 5,7 miljoen afkomstig uit de laatste zes maanden van het jaar en daarmee doet de groep beter dan de 8 miljoen euro die in het prospectus. Netto boekte de groep een winst van 11,8 miljoen euro of 0,86 euro per aandeel, eveneens beter dan de 7,1 miljoen euro of 0,52 euro per aandeel die in het vooruitzicht was gesteld.

De marktwaarde van de portefeuille verbeterde van 125 miljoen euro op het einde van 2015 naar 128 miljoen euro eind juni. Zoals verwacht stelt de groep een totaal dividend voor van 0,4675 euro per aandeel.

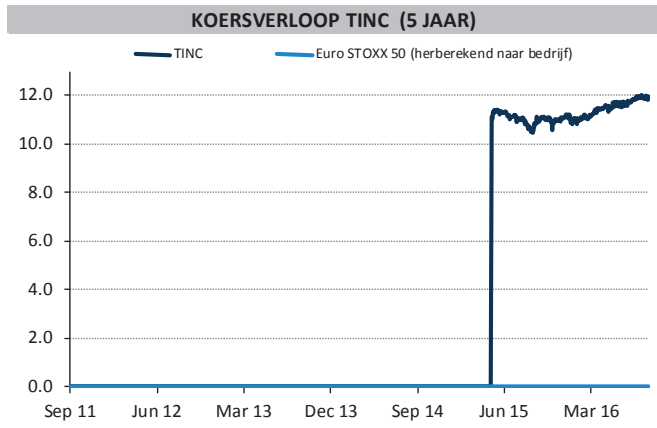
Tijdens de voorbije maanden maakte TINC van de lagerenteomgeving gebruik om de financieringsvoorwaarden in enkele van zijn participaties te verbeteren, wat goed was van 17% van de 16,9 miljoen euro van het portefeuilleresultaat.

Conclusie

TINC noteert momenteel aan een premie van 3,3% ten opzichte van zijn netto actiefwaarde, wat volgens KBC Securities-analist Yves Franco veel te weinig is. Gezien de uitgebalanceerde portefeuille en de sterke prestatie van het bedrijf in 2015/16 is er ruimte voor een verhoging van het koersdoel tot 12,7 euro. Dit betekent een premie van 10%. Het advies blijft onveranderd op "opbouwen".



Bron: Thomson Reuters Datastream



Bron: Thomson Reuters Datastream

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financiële instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.