

TINC: eerste halfjaarresultaat sinds beursintroductie

Eind september publiceerde de investeringsmaatschappij in infrastructuur TINC haar eerste halfjaarcijfers. De nettowinst kwam uit op 1,3 miljoen euro of 0,10 euro per aandeel. Dit cijfer werd wel vertekend door de 1,6 miljoen euro kosten voor de beursintroductie in april. Een tweede correctie die de groep toepast, betreft voor 0,8 miljoen financiële kosten op een lening die met de opbrengst van de beursgang afbetaald werd. Op een meer recurrente basis komt de nettowinst aldus uit op 3,7 miljoen euro of 0,27 euro per aandeel.

De intrinsieke waarde eind juni 2015 kwam uit op 149,40 miljoen euro of 10,96 euro per aandeel. Die 149,40 miljoen euro bestaat uit 118,6 miljoen euro beleggingen (55,5 miljoen euro in participaties en voor 63,2 miljoen euro achtergestelde leningen), 28,5 miljoen euro cash en 2,3 miljoen euro uitgestelde be-

lastingen. We merken op dat TINC net als veel van zijn sectorgenoten geen financiële schulden op de balans heeft. Veel van de participaties dragen immers zelf al een hoge schuld en daarboven nog een schuldhefboom zou te veel risico inhouden.

Rendementsaandeel Zoals eerder al aangegeven profileert TINC zich als een rendementsaandeel. Dat het eind september al een interimdividend van bruto 0,12 euro uitkeerde, past in dit plaatje. Dit betekent dat er volgend jaar nog een slotdividend van bruto 0,3475 euro zal volgen. Het brutodividendrendement komt hiermee uit op 4,25%, netto (na 25% RV) is dat 3,19%.

In de eerste helft van 2015 investeerde het voor 18,9 miljoen euro, waarvan 12 miljoen euro in een participatie in Windpark Kreekraksluis dat 16 windmolens uitbaat

langs het Schelde-Rijnkanaal in Zeeland. Het is de vijfde investering van TINC in een windmolenpark. Tegenover die 18,9 miljoen euro investeringen stonden er voor 5,4 miljoen euro ontvangen terugbetalingen van kapitaal en leningen, waaronder de terugbetaling van een achtergestelde lening door dcinex, destijds opgericht door EVS om de activiteiten in digitale cinema te verzelfstandigen.

Zoals de zaken er vandaag voor staan, moet de belegger het stellen met het dividendrendement. We sluiten natuurlijk niet uit dat op termijn bepaalde participaties te gelde gemaakt worden en dat zal zeker gepaard gaan met een belangrijke meerwaarde. We plannen de volgende maanden een bezoekje aan het management om meer zicht te krijgen op de verschillende participaties en hun ontwikkelingspotentieel. Heel defensieve beleggers mogen het aandeel zeker in portefeuille nemen. Het enige risico is een sterke stijging van de rente, dat zou een dividendtaandeel als TINC minder aantrekkelijk maken. Maar zoals de zaken evolueren op Europees vlak, is het risico op een sterke rentestijging eerder beperkt.



GERT DE MESURE

ANALIST VFB

REDACTIE 7 OKTOBER 2015

KOERS 11,10 EURO

WWW.TINCINVEST.COM





www.value-square.be



Om de waarde van iets te zien
moet je voorbij de cijfers kijken.

Schellebelle, Belgium – Luxury lingerie

Asset Management volgens de principes van het Value beleggen

- Vermogensbeheer
- Beleggingsadvies
- Aandelenbevek: Value Square Fund Equity World
- Institutioneel beheer

VALUEN & TALLEN

Maaltecenter Blok G
Derbystraat 319
B-9051 Cent

t +32 9 241 57 57
info@value-square.be