

Kort.

De in Brussel genoteerde en familiaal gecontroleerde vastgoedpromotor **Atenor** (51 euro) noteert ook tegen zijn koersdoel van 52 euro aan en wie op zoek is naar cash om in aandelen te beleggen die een stevige correctie achter de rug hebben, kan hier zijn ding doen. Maar het meest recente nieuws over de gang van zaken bij het bedrijf is veelbelovend en daarom zouden we niet overhaast handelen.

Vorige week maakte het bedrijf bekend dat men met residentiële projecten start in Boekarest (Roemenië). Op een terrein van 7.150 m² zal men 250 appartementen bouwen in twee torens, naast 400 parkings en enkele commerciële ruimtes. Men heeft al drie bureauprojecten in de stad voor een totale oppervlakte van 137.700 m². In totaal heeft men nu in heel de groep voor 850.000 m² aan projecten in portefeuille en dat is al aardig dicht bij de eerder aangekondigde 900.000 m² (zie nummer 866).

De verkoop van het project Naos in Luxemburg werd begin december al gefinaliseerd. Naos is een project van 14.000 m² (burelen en commerciële ruimtes), de bouw is bezig maar nog niet afgewerkt (voorzien september 2019). Ondertussen is het wel al voor 62% verhuurd. Die verkoop zal een positief effect hebben op de winst van 2018 en 2019. Voor het boekjaar dat bijna achter de rug is rekent men voortaan op een gelijkaardig resultaat als dit over boekjaar 2017. Eerder verkocht men ook al Buzzcity (16.300 m²), dat project zal tot 2020 bijdragen tot het resultaat.

In november raakte al bekend dat Atenor actief wordt in Düsseldorf (Duitsland). Men koopt een klein terrein van 1.300 m² en zal er een bestaande supermarkt moderniseren en 33 residentiële units bouwen. We tekenden in onze vorige bijdrage (nummer 866) al op dat men ook in Duitsland zou actief worden (Düsseldorf werd vermeld) en zoals gebruikelijk doet het management van de groep wat men zegt. We houden er wel van dat men in een nieuwe regio met een klein project begint, allicht om later op een gezonde basis grotere projecten aan te nemen in Düsseldorf en Duitsland.

Atenor zit met andere woorden op schema voor boekjaar 2018 en ook 2019 kondigt zich al goed aan. We rekenen over boekjaar 2018 overigens op een dividend van 2,12 euro bruto of 4,16% op de huidige koers. Vergelijk dit met de 0,75% die men op tienjarig papier van de Belgische overheid (zonder regering!) krijgt. We brengen het koersdoel naar 55 euro (was 52 euro) in het vooruitzicht van goede cijfers over 2018 en goede perspectieven voor 2019.

Het aandeel hoort in categorie 3 en het dividendrendement blijft interessant, ondanks het feit dat de koers goed standhield in de recente correctie nemen we dus nog geen afscheid van de waarde. Kopen zouden we aan de huidige niveaus niet meer doen.