

Test-Achats invest

10.09.2012

Qui fait quoi ?

ATENOR

Promoteur immobilier belge (bureaux, résidentiel, retail) actif en Belgique, au Luxembourg et en Europe centrale.

ATENOR

En grande forme

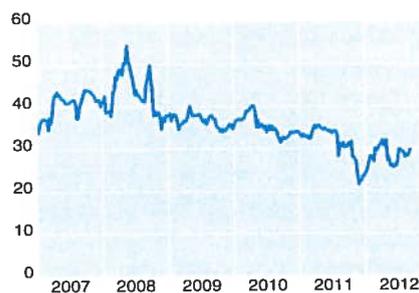
Construction et immobilier
Bourse de Bruxelles • 29,92 EUR
Risque : ③

Bonne nouvelle : le dividende sera finalement maintenu à 1,5 EUR net, soit un rendement de 5 % au cours actuel. L'actionnaire aura le choix entre un paiement en cash ou en actions. L'action est bon marché.

► *Achetez.*

Atenor a finalement décidé de maintenir son dividende à 1,5 EUR net (en mai 2013). Le choix pour un dividende optionnel en actions permettra à l'actionnaire de bénéficier d'une décote probable de 5 à 10 % sur les actions nouvellement émises, tandis que le groupe conservera plus de liquidités pour financer ses projets.

Après un 1^{er} semestre porté pour l'essentiel par le projet bruxellois Up-Site, le bénéfice 2012 devrait se situer aux alentours de 2,1 EUR par action. Comme prévu, ce ne sera pas encore une grande année, mais la rentabilité de 3 des 4 blocs de bureaux de l'Up-Site d'ici fin 2013 apparaît déjà près de deux fois supérieure à l'objectif moyen du groupe (500 EUR/m²). La vente des appartements de la tour résidentielle (42 étages) est elle déjà réalisée à 40 % au-delà des attentes. D'autre part, la vente au Parlement européen du Trebel (> 30.000 m² encore à construire) démontre une fois encore la capacité d'Atenor à faire d'excellentes affaires sur un marché pourtant en contraction. La quasi-totalité du bénéfice de cette opération ne sera certes enregistrée qu'à la livraison en 2016, mais le très beau rendement devrait générer à lui seul de 8 à 9 EUR de bénéfice par action !



Le cours (en EUR) ne tient pas encore compte des solides bénéfices qui seront dégagés au cours des prochains exercices et de l'excellente opération réalisée sur le Trebel. Achetez.