

ATENOR

Premiers pas sur le marché allemand

Construction et Immobilier

Bourse de Bruxelles • 52,60 EUR

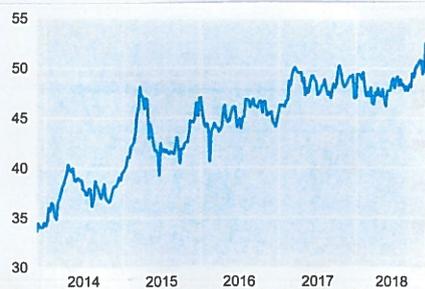
Dividende net : 1,49 EUR (2,8 %)

Risque : ③

Trimestre sans surprise pour Atenor. Même si le climat économique européen montre d'inévitables signes de ralentissement, les 19 projets en cours restent attrayants et attirent les investisseurs en quête de refuge.

➤ **Achetez.**

Au 3^e trimestre, les projets ont suivi leur cours. Et d'ici fin 2018, la vente du projet *Naos* (Luxembourg) devrait être finalisée. Atenor peut dès lors confirmer sa prévision de bénéfice 2018 au moins égal à celui de 2017 (4,07 EUR par action). De quoi assurer l'habituelle hausse du dividende (+2% par an), pour atteindre 1,4858 EUR net. Ces prochains mois, l'actualité relative au groupe sera focalisée sur le projet *The One* (rue de la Loi à Bruxelles) : sur ses 11 000m² d'appartements, 81% sont déjà vendus; quant aux 31 000m² de bureaux (à livrer début 2019), vu la faiblesse de l'offre dans le coin, ils sont bien placés pour intéresser la Commission européenne (qui cherche 100 000 m² de bureaux dans le quartier). Une annonce pourrait surgir avant fin 2018 et faire du projet une affaire très rentable. Dans l'immédiat, Atenor continue de s'étendre au-delà de ses marchés historiques (Belgique et Luxembourg). Après Varsovie et après Paris (où la construction d'un immeuble de bureaux a débuté en octobre), il a acquis un terrain de 1 300m² au centre de Düsseldorf; à côté d'un supermarché rénové, il y construira 33 appartements (début des travaux au 2^e trimestre 2019).



Avec l'extension de son portefeuille en développement et sa plus grande internationalisation, Atenor est en train d'atteindre un nouveau palier. Cela se reflète progressivement dans son cours de Bourse (en EUR).