

## Kroffinvest

Juli 2020

De kapitaalverhoging van **Atenor** (57,00 euro) werd succesvol afgerond, alle aandelen werden geplaatst. Per 4 bestaande aandelen kon men inschrijven op 1 nieuw aandeel. We berekenden het nieuwe eigen vermogen na de operatie op 36,87 euro per aandeel.

Men kondigde meteen na de operatie al een investering in Nederland aan, meer bepaald in Den Haag. Dit is geheel in lijn met wat men eerder liet verstaan (zie nummer 941). Na deze transactie zal men 28 projecten, goed voor 1.200.000 m<sup>2</sup> oppervlakte in portefeuille hebben. In Den Haag gaat het over een 50% participatie in een project van ongeveer 58.000 m<sup>2</sup> (residentieel en winkels). Bij de publicatie van de jaarcijfers liet het management al weten dat men naar Nederland keek maar dat men niet in het dure Amsterdam of Rotterdam wou starten. Ook Londen staat overigens op de wish list al gaat het daar om kleinere gebouwen. De focus van Atenor ligt op Europa, het aantal m<sup>2</sup> maximaliseren is niet de doelstelling. Het resultaat is het enige wat telt. In België tekende men eind juni een overeenkomst met betrekking tot het vruchtgebruik van het gebouw The One met de Europese Commissie. Dit gebouw werd in 2018 verkocht aan een Duitse investeerder, Atenor was verantwoordelijk voor de commercialisering. Er volgt door deze operatie nog een positieve bijdrage tot het resultaat in 2020, de procedure met de Europese Commissie liep al langer maar was nog niet gefinaliseerd. Dat is nu rond.

Meteen kon men melden dat de resultaten van 2020 de voortzetting van het dividendbeleid moet mogelijk maken. Het bedrijf keert een stabiel tot stijgend dividend uit. Later dit jaar en in functie van eventuele bijkomende verkopen zal men de vooruitzichten preciseren.

Na deze operatie mag de koopzone naar 55 euro zoals reeds aangekondigd (nummer 954), het koersdoel wordt 83 euro. Het aandeel hoort in categorie 3 (weinig risico) omwille van de familiale controle (inclusief management) en de zeer goede track record.