

### SOUS LA LOUPE



#### Atenor: 8 obligations de détail en 4 ans

Le promoteur immobilier fait depuis longtemps usage des marchés boursiers pour lever des fonds (en juin 2020: 77,4 mio. EUR), mais aussi du marché obligataire. Il n'y a rien de mal: c'est à cela que servent les marchés financiers. En incluant les deux 'obligations vertes', émises vendredi, Atenor compte **huit obligations de détail**, représentant 310 mio. EUR. Presque toutes sont des émissions de moins de 50 mio. EUR, ce qui rend très difficile leur négoce entre-temps. En d'autres termes, ce sont des instruments 'buy and hold': vous devez les conserver jusqu'à leur échéance. C'est pourquoi il est important de garder un œil sur l'évolution du bilan. A fin 2020, le ratio dette nette/fonds propres était de 2,26. Ce n'est pas peu, mais cela correspond à la moyenne des quatre dernières années (2,27). Les dates d'échéance sont bien étalées. Si l'on ajoute les *Medium Term Notes* (autres titres de créance), moins de 50 mio. EUR/an arriveront à échéance entre 2021 et 2023, ce qu'Atenor peut facilement gérer. **Néanmoins, en tant qu'investisseur obligataire, vous ne devez pas mettre 'tous vos œufs' dans des obligations du même émetteur.**

#### OBLIGATION ATENOR

