

Συνεχίζονται οι εισαγωγές της Capital Markets Experts στη Ν.Ε.Α. του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Σελ.2

Μετά την επιστροφή του κράτους στις αγορές, επετεύχθη η έξοδος και για τις ελληνικές τράπεζες Σελ. 3

# CAPITAL MARKETS *focus*

Δεκέμβριος 2017—Τεύχος 10



## «Η Κύπρος ως τόπος εγκατάστασης επιχειρήσεων»

Με επιτυχία συνδιοργανώθηκε στις 13 Νοεμβρίου 2017 η εκδήλωση «Η Κύπρος ως τόπος εγκατάστασης επιχειρήσεων» από την Εταιρεία μας από κοινού με τον Σύνδεσμο Ανωνύμων Εταιρειών και Ε.Π.Ε. .

Την εκδήλωση άνοιξε με ομιλία του ο Πρέσβης της Κύπρου στην Αθήνα κος Κυριάκος Κενεβέζος ενώ στο πάνελ των ομιλητών συμπεριλήφθηκε ο συνεργάτης μας στην Κύπρο, Ορκωτός Ελεγκτής κος Γναύτης.

Το κυρίως πάνελ των ομιλητών ήταν το ακόλουθο :

- ο κ. Λάμπρος Γναύτης, διευθυντής L. Gnaftis & Co. Ltd, Certified Public Accountant, Κύπρος. Θέμα: Πλεονεκτήματα Ίδρυσης Διεθνών Επιχειρήσεων στην Κύπρο και η Αυτόματη Ανταλλαγή Πληροφοριών (common reporting standards)
- ο κ. Βασίλειος Μάργαρης, Εντεταλμένος Σύμβουλος του Δ.Σ. της Capital Markets Experts A.E., μέλους του Συνδέσμου Α.Ε. & Ε.Π.Ε.

Θέμα: Κυπριακό Χρηματιστήριο: Πόλος Έλξης για

τις ελληνικές μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις

- ο κ. Θωμάς Λεβέντης, Tax Services Partner της Deloitte Greece, μέλους του Συνδέσμου Α.Ε. & Ε.Π.Ε.

Θέμα: Φορολογική Μεταχείριση στην Ελλάδα των ελληνικών επενδύσεων στην Κύπρο.

Η εκδήλωση είχε πολύ μεγάλη επιτυχία, καθώς την παρακολούθησαν περισσότερα από 70 άτομα.

Τα θέματα που αναπτύχθηκαν είχαν σκοπό να αναδείξουν την πληθώρα προτερημάτων και ευκαιριών σχετικά με την εγκατάσταση κάποιας επιχείρησης στην Κύπρο, προερχόμενης από την Ελλάδα αλλά όχι μόνο.

Αναλύθηκαν θέματα, τα οποία έχουμε παρουσιάσει και στο παρελθόν στη συγκεκριμένη έκδοση, όπως το βέλτιο φορολογικό πλαίσιο, που ισχύει στην η-σιωτική χώρα, η σαφώς μικρότερη πολυπλοκότητα σε θέματα γραφειοκρατίας και γενικότερης ευκολίας στη διαδικασία του επιχειρείν.

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος του Δ.Σ. της CA.M.EX. κύριος Μάργαρης μάλιστα, αναφέρθηκε πιο συγκεκριμένα

κριμένα στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου και τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται, ιδιαιτέρως μέσω της Νεοαναπτυσσομένων Εταιρειών Αγοράς, όπως οι διαφοροποιήσεις στη μεταβίβαση και κληρονομιά επιχειρήσεων ή ακίνητων αξιών, η άντληση κεφαλαίων, η ορατότητα, η προβολή και η καλλιέργεια εξωστρεφούς κουλτούρας, που επιτυγχάνονται μέσω της συμμετοχής μιας επιχείρησης σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά.

Σε συνδυασμό ωστόσο πάντοτε με την απλότητα και το μειωμένο κόστος που προσφέρουν οι εναλλακτικές αγορές τύπου «Π.Μ.Δ.», όπως είναι η Ν.Ε.Α. μετά τις ευρωπαϊκές οδηγίες MiFID και MiFID II.



## Συνεχίζονται οι εισαγωγές της Capital Markets Experts στη Ν.Ε.Α. του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου ανακοίνωσε τον Αύγουστο την εισαγωγή 200.000 μετοχών της εταιρείας **FIRST ADVISORY AND HOLDINGS Α.Σ.Σ.Ε.** ονομαστικής αξίας €0,50, με τιμή εισαγωγής €0,50, σύμφωνα με το Άρθρο 58(1) του Νόμου του ΧΑΚ στην Νεοαναπτυσσόμενων Εταιρειών Αγορά (Ν.Ε.Α.) του ΧΑΚ.

Η FAH έχει έδρα στην Ελλάδα και ιδρύθηκε τον Σεπτέμβριο του 2016, με αντικείμενο την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και παράλληλα τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών που θα κριθούν ότι θα μπορούσαν να ενδιαφέρουν τη Διοίκηση και τους μετόχους της.

**Είναι η 8η ελλαδική εταιρεία που θα διαπραγματεύεται στη ΝΕΑ του ΧΑΚ και η 9η η οποία εγκρίνεται με σύμβουλο εισαγωγής την Capital Markets Experts Α.Ε. .**

Πλέον καθίσταται σαφής η κυριαρχική θέση της CA.M.EX. στη συγκεκριμένη αγορά ενώ αρχίζει να διαφαίνεται και το γεγονός, ότι οι Έλληνες επιχειρηματίες αντιλαμβάνονται σιγά σιγά τη σημαντικότητα του να έχουν την εταιρεία τους εισηγμένη σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά και προσπαθούν να αδράξουν τις ευκαιρίες, ώστε να επωφεληθούν από τα όσα μία τέτοια κίνηση έχει να προσφέρει.



## Μετά την επιστροφή του κράτους στις αγορές, επετεύχθη η έξοδος και για τις ελληνικές τράπεζες



Μετά την επιτυχημένη έξοδο στις αγορές για το ελληνικό δημόσιο, το περασμένο καλοκαίρι, η Εθνική Τράπεζα εξέδωσε επιτυχώς καλυμμένο ομόλογο 750 εκατ. ευρώ, σηματοδοτώντας την πρώτη έξοδο των ελληνικών τραπεζών στις αγορές από το 2014.

Ακόμη σημαντικότερο σημείο αναφοράς ωστόσο ήταν το άνοιγμα της αυλαίας των πωλήσεων μεγάλων χαρτοφυλακίων κόκκινων δανείων από την Eurobank, με τη μεταβίβαση στη σουηδική Intrum μη εξυπηρετούμενων καταναλωτικών δανείων χωρίς εξασφαλίσεις (220.000 καταναλωτικά δάνεια και κάρτες), ονομαστικής αξίας 1,5 δισ. ευρώ και συνολικής αξίας 2,8 δισ. ευρώ μαζί με τους τόκους.

Το τίμημα πώλησης διαμορφώθηκε στο 3%, δηλαδή στα 45 εκατ. ευρώ, ενώ πρόσθετο όφελος θα προκύψει για την τράπεζα από τη διαχείριση του σχετικού χαρτοφυλακίου, την οποία αναλαμβάνει η θυγατρική της Eurobank Financial Planning Services (FPS). Πρόκειται για την εξειδικευμένη εταιρεία διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων που έχει συστήσει η τράπεζα και η οποία έλαβε πρόσφατα άδεια από την ΤτΕ.

Η συμφωνία προβλέπει ότι η FPS θα διαχειριστεί το σχετικό χαρτοφυλάκιο επί τρεις τουλάχιστον μήνες, προκειμένου να μην διαταραχθεί και η επικοινωνία με τους οφειλέτες, ενώ στη συνέχεια μπορεί μέρος ή το σύνολο του εν λόγω χαρτοφυλακίου να μεταβιβαστεί σε άλλη εταιρεία διαχείρισης, που λειτουργεί στην Ελλάδα ή σε εταιρεία διαχείρισης που θα συστήσει η ίδια η Intrum. Αυτό προκύπτει εμμέσως πλην σαφώς και από την ανακοίνωση της Intrum, που σημειώνει ότι «ο αγοραστής διατηρεί την ευελιξία να βρει εναλλακτική δυνατότητα διαχείρισης στο μέλλον».

Το τίμημα αξιολογείται από την αγορά ως «διαίτερα

ικανοποιητικό», στο βαθμό που πρόκειται για χαρτοφυλάκιο το οποίο είναι σε καθυστέρηση επί δέκα περίπου χρόνια και επιπλέον έχει αποτελέσει αντικείμενο εξαντλητικής αξιολόγησης και επεξεργασίας από την ίδια τη Eurobank. Πιο χαρακτηριστική είναι η προσπάθεια της τράπεζας λίγο πριν ανοίξει τη διαδικασία πώλησης να ανακτήσει μέρος της απαίτησης, προτείνοντας σε περίπου 114.000 οφειλέτες «κούρεμα» έως και 95%. Η ανάληψη του χαρτοφυλακίου από την Intrum δεν σημαίνει ότι η πολιτική διαχείρισης δεν θα είναι αυστηρά εποπτευόμενη. Αντίθετα, η εταιρεία διαχείρισης πρέπει να εφαρμόζει αυστηρά τον Κώδικα Δεοντολογίας και όλες οι διαδικασίες θα είναι αυστηρά εποπτευόμενες από την ΤτΕ. Οι οφειλέτες μπορούν να επωφεληθούν όχι μόνο από γενναία «κουρέματα», αλλά και από τις ρυθμίσεις που θα τους προταθούν, όπως η αποπληρωμή μέρους του ποσού σε ένα, τρία ή και πέντε χρόνια.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της τράπεζας, από το σύνολο του 1,5 δισ. ευρώ, τα 620 εκατ. ευρώ είναι στον ισολογισμό της και η πώληση είναι ουδέτερη για την τράπεζα τόσο σε όρους χρηματοοικονομικού αποτελέσματος όσο και επίπτωσης στα εποπτικά της κεφάλαια. Η πώληση αποτελεί μέρος του πλάνου της Eurobank για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) το 2017.

Η ελληνική οικονομία, σύμφωνα με τον πρόεδρο και διευθύνον σύμβουλο της Intrum, κ. Μίκαελ Ερικσον, «προσφέρει σημαντικό πεδίο ανάπτυξης όσον αφορά τη διαχείριση των πιστωτικών απαιτήσεων για την Intrum, η οποία κατέχει ήδη ηγετική θέση στην Ευρώπη». Σημειώνεται ότι η Intrum είναι από τους μεγαλύτερους διαχειριστές απαιτήσεων στην Ευρώπη και μετά την απορρόφηση της Lindorf, που ολοκληρώθηκε πρόσφατα, λειτουργεί σε 23 ευρωπαϊκές αγορές.

