

- Συμφωνία μεταξύ Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου και GXG Markets Χρηματιστηρίου Δανίας **Σελ.2**
- Εύρεση Επενδυτή: Υπάρχει Μεθοδολογία ; **Σελ.3**
- Τα Νέα μας **Σελ.4**
- Νέα Επιλεγμένων Πελατών μας **Σελ.5**

CAPITAL MARKETS

focus

Απρίλιος 2015 — Τεύχος 5

Η CA.M.EX. ΜΕΛΟΣ ΤΗΣ ΝΕΑΣ

www.camex.gr

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ AeRO (BVB-ROMANIA)

Η Capital Markets Experts A.E. συνεχίζει να αποτελεί τη μοναδική Εταιρία Συμβούλων στην Ευρώπη, η οποία είναι μέλος αγορών σε 4 χρηματιστήρια της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η πλέον πρόσφατη ένταξή της, αφορά τη νέα χρηματιστηριακή αγορά υπό την επωνυμία AeRO, η οποία δημιουργήθηκε στο πλαίσιο του Χρηματιστηρίου του Βουκουρεστίου.

Η Εταιρία μας, μετά από μια σειρά παρουσιάσεων στη Διοίκηση του Χ.τ.Β. έλαβε το πράσινο φως από τον Πρόεδρο του Δ.Σ. κ. Σομπολέβσκι, προκειμένου να αποτελέσει ένα από τα τρία ξένα μέλη της νέας αυτής Εναλλακτικής Χρηματιστηριακής Αγοράς, η οποία ξεκίνησε τη δραστηριοποίησή της στις

23 Φεβρουαρίου, με την είσοδο των πρώτων δύο εταιριών, μιας πολωνικής και μιας ρουμάνικης. **Η Εταιρία μας βέβαια, προσβλέπει περισσότερο στις τοπικές θυγατρικές των ελληνικών εταιριών**, εισηγμένων ή μη, η εισαγωγή των μετοχών τους στην AeRO θα μπορούσε να αποβεί εξαιρετικά χρήσιμη, καθώς επέτρεπε την καταγραφή των σχετικών υπεραξιών στους ισολογισμούς των μητρικών, με βάση τα ισχύοντα του Δ.Λ.Π. Νο27, καθιστώντας με τον τρόπο αυτό το συνολικό project της εισαγωγής, σε ένα εξαιρετικά χρήσιμο εργαλείο χρηματοοικονομικής μηχανικής, τουλάχιστον σε πρώτη φάση.

Από και πέρα, σημαντική παραμένει η απόκτηση ενός διεθνούς χρηματιστηριακού ISIN (και μάλιστα από αναγνωρισμένη χρηματιστηριακή αγορά της Ε.Ε.), σε επίπεδο θυγα-



τρικής, το οποίο θα την καταστήσει ορατή στα διεθνή δίκτυα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, όπως το REUTERS και το BLOOMBERG. Η Εταιρία μας, διαθέτει όλη την απαραίτητη εμπειρία, καθώς και το αντίστοιχο επίπεδο στελεχών, προκειμένου να αναλάβει το συνολικό Project management μιας τέτοιας επιλογής και φυσικά την άδεια από το Χρηματιστήριο του Βουκουρεστίου, προκειμένου να υποστηρίξει την εισαγωγή στο Διοικητικό του Συμβούλιο.

 **Capital Markets
Experts A.E.**
The Powerful Advice

τηλ.: 231.600.7771
email: info@camex.gr
www.camex.gr



ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΜΕΤΑΞΥ ΧΑΚ ΚΑΙ GXG MARKETS

Μέσα στο πλαίσιο του στρατηγικού σχεδιασμού του ΧΑΚ για προώθηση συνεργασίας με άλλα Χρηματιστήρια, έχει υπογραφεί συμφωνία μεταξύ του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου (ΧΑΚ) και του Χρηματιστηρίου GXG Markets (GXG). Στα πλαίσια αυτά έχει συμφωνηθεί να εφαρμοστεί μία διαδικασία αμοιβαίας συνεργασίας με σκοπό την προώθηση κατ' αρχήν, της ταυτόχρονης / παράλληλης εισαγωγής εταιρειών στο GXG – Main Quote Market και στη ΝΕΑ Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου.

Τα δύο Χρηματιστήρια στοχεύουν στην ανάπτυξη της μεταξύ τους συνεργασίας προς αμοιβαίο όφελος, προσφέροντας προς τις εισηγμένες εταιρείες και τους λοιπούς συντελεστές της Αγοράς διευρυμένες επιλογές, με ευέλικτες και παραγωγικές διαδικασίες, πάντοτε εντός των πλαισίων της νομοθεσίας και των συναφών Ευρωπαϊκών Οδηγιών, στηριζόμενες σε ανταγωνιστικά τέλη. Στόχος είναι όπως βάσει των εμπειρικών επιστημόνων που θα αντλούνται, να επέρχονται σταδιακά καινοτόμες προσθήκες και εμπλουτισμός της συμφωνίας αυτής και να καταβάλλεται διαρκής προσπάθεια για επίτευξη συνεργιών, προς την κατεύθυνση της βέλτιστης δυνατής εφαρμογής

της συμφωνίας αυτής.

Με αυτή τη συμφωνία παρέχεται η ευκαιρία σε εισηγμένες εταιρείες για να επιτύχουν την παράλληλη εγγραφή τους (listing) και σ' άλλη αναγνωρισμένη αγορά, με συνοπτικές διαδικασίες και ανταγωνιστικά τέλη, εξασφαλίζοντας την πρόσβαση τους στη ρευστότητα που υπάρχει στην κάθε αγορά.

Εκδότες με εισηγμένους τίτλους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου που επιθυμούν την παράλληλη εγγραφή τους στο Χρηματιστήριο GXG Markets, θα επωφελούνται πρόσβασης σε μια πλήρη αγορά με χαμηλό κόστος και ένα ευρύτερο φάσμα επενδυτών. Στο GXG Markets δραστηριοποιούνται ενεργά 35 Μέλη εκ των οποίων αξιόλογος αριθμός δραστηριοποιείται και σε άλλες αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης όπως το London Stock Exchange (LSE) και ως επακόλουθο δημιουργούν σημαντική ρευστότητα στην αγορά. Παράλληλα, εκδότες με εισηγμένους τίτλους στο GXG Main Quote που επιθυμούν την παράλληλη εγγραφή τους στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου, θα επωφελούνται των πολλαπλών και ευέλικτων υπηρεσιών που προσφέρει το Χρηματιστήριο με χαμηλό κόστος (πέραν από το Σύστημα Διαπραγ-

μάτευσης και Εισαγωγής Αξιών, προσφέρει και τις υπηρεσίες του Κεντρικού Μητρώου/ Αποθετηρίου), καθώς και του σημαντικού αριθμού εγχώριων Μελών, Μελών εξ' αποστάσεως και Θεματοφυλάκων, που έχουν ενεργό δραστηριοποίηση και στο εξωτερικό.

To GXG Markets

(www.gxgmarkets.com) είναι αδειοδοτημένο Χρηματιστήριο, και εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Δανίας (Danish Financial Supervisory Authority). Το GXG Markets λειτουργεί μία Ευρωπαϊκή Ρυθμιζόμενη Αγορά, το GXG Official List, καθώς και δύο Πολυμερείς Μηχανισμούς Διαπραγμάτευσης: το GXG First Quote και το GXG Main Quote.

Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου (www.cse.com.cy) διαχειρίζεται μία Ρυθμιζόμενη Αγορά και μία Αγορά υπό τη μορφή του Πολυμερούς Μηχανισμού Διαπραγμάτευσης (η ΝΕΑ Αγορά). Το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Πρόσθετα, στο Χρηματιστήριο έχει ανατεθεί βάσει της Νομοθεσίας η ευθύνη της σύστασης και διαχείρισης του Κεντρικού Αποθετηρίου και Κεντρικού Μητρώου Αξιών (ΚΑΜ), από το Χρηματιστήριο.



ΕΥΡΕΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΗ: ΥΠΑΡΧΕΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ;



Εκτιμάται, ότι σήμερα, η αναζήτηση κεφαλαίων σε όλα τα μήκη και πλάτη του πλανήτη, από διάφορες οικονομικές μονάδες (ώριμες, start-up, νεότευκτες κ.ο.κ.) αγγίζει τα 40 με 50 τρισεκατομμύρια ευρώ. Όλες αυτές οι απαιτήσεις, αναφέρονται στη χρηματοδότηση ιδεών, επιχειρησιακών πλάνων, επεκτάσεων κ.λπ., με υποσχόμενες αποδόσεις που ξεκινούν από το 6% με 8% στη χειρότερη περίπτωση και φθάνουν έως και το 100%, με τις περισσότερες να κινούνται σε ένα μέσο άξονα της τάξης του 12% με 18%. Από την άλλη πλευρά, τα διαθέσιμα funds, είτε θεσμικά, είτε ιδιωτικά, υπολογίζονται παγκόσμια στα 2,5 με 3 τρισεκατομμύρια ευρώ, από τα οποία τουλάχιστον τα 2 δισεκατομμύρια ευρώ αφορούν τους θεσμικούς. Στο πλαίσιο των θεσμικών επενδύσεων, το 80% περίπου των funds, ξεκινά με την παραδοχή, ότι επενδύει σε εταιρίες με χρηματιστηριακό ISIN, ορατές στα παγκόσμια δίκτυα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Bloomberg, Reuters κ.α.).

Γίνεται λοιπόν εύκολα αντιληπτό, ότι τη συγκεκριμένη προϋ-

πόθεση, δεν τίθεται μόνο για λόγους ορατότητας, αλλά ταυτόχρονα και για λόγους αξιοπιστίας των εξεταζόμενων επενδυτικών προτάσεων, καθώς ο μέσος fund manager θέλει να αισθάνεται ασφαλής, ότι η αιτούσα εταιρία, η οποία μπορεί να εδρεύει χιλιάδες χιλιόμετρα μακριά από αυτόν, είναι πραγματική, λογοδοτεί κάπου και συγκεκριμένα σε μια χρηματιστηριακή αρχή, τηρεί διαδικασίες διαφάνειας, τα στοιχεία της αποτελούν αντικείμενο ανοιχτής εξέτασης, κατά συνέπεια είναι αξιόπιστα, κ.ο.κ. .

Στην παραπάνω πραγματικότητα, έρχεται να προστεθεί και μια ακόμη αλήθεια σε όρους πρακτικής.

Για να προσεγγιστεί με σοβαρότητα και πιθανότητες επιτυχίας ένας δυνητικός επενδυτής, είτε πρόκειται για fund, είτε για ιδιώτη, η αιτούσα πλευρά θα πρέπει να παρουσιάσει στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων τρία βασικά έγγραφα :

(α) ένα ενδεδειγμένο και με βάση τα διεθνή πρότυπα Επιχειρησιακό Πλάνο με ορίζοντα πενταετίας, το οποίο απαραίτητα θα συμπεριλαμβάνει την ανάλυση του

ανταγωνισμού, το πλάνο marketing και το financial model με όλες τις παραδοχές κερδοφορίας και ταμειακών ροών,

(β) μια Έκθεση Αποτίμησης του παραπάνω Επιχειρησιακού Πλάνου από Ανεξάρτητο Εκτιμητή και

(γ) τέλος μια Έκθεση Νομικού Ελέγχου, στην οποία θα παρουσιάζεται τόσο ο φορέας όσο και ο κλάδος που δραστηριοποιείται.

Δυστυχώς για τους ίδιους, οι συντριπτικά περισσότεροι επιχειρηματίες, συνοψίζουν τις προσπάθειες προσέγγισης κεφαλαίων με προχειρότητα και στις καλύτερες των περιπτώσεων με ένα PowerPoint μερικών σελίδων, συνοδευόμενο από ορισμένους πίνακες 5-6 σειρών με αστήρικτες παραδοχές εσόδων και κερδών. Και γι' αυτό και αποτυγχάνουν.





Εάν όμως, κάποιος επιχειρηματίας κατορθώσει να αντιληφθεί την παραπάνω πραγματικότητα και προχωρήσει στο στήσιμο ενός πλήρους φακέλου, ο οποίος θα συμπεριλαμβάνει τα παραπάνω, στην πραγματικότητα θα έχει φθάσει να καταβάλλει το 70%-80% του κόστους της εισαγωγής των μετοχών του σε μια χρηματιστηριακή αγορά, ενώ θα έχει καλύψει το 80% με 90% του περιεχομένου ενός πλήρους Ενημερωτικού Δελτίου που απαιτείται για την αίτησή του. Είναι λοιπόν άτοπο, να μην προχωρήσει σε μια κίνηση ολοκλήρωσης, η οποία θα του δώσει πρόσβαση σε μια τριπλάσια παγκόσμια αγορά διαθέσιμων κεφαλαίων, από εκείνη που θα μπορεί να απευθυνθεί μέχρι εκείνη τη στιγμή.

Πέραν όμως της δυνατότητας που δίνεται σε μια εταιρία να απευθυνθεί ως εισηγμένη πλέον στα διεθνή ροή κεφαλαίων, η πρακτική αποδεικνύει ότι στη διαδικασία της εισαγωγής της, μπορεί να βρει τα αρχικά κεφάλαια, ή τουλάχιστον

μέρος αυτών, μέσα από τον στενό κύκλο του ίδιου του επιχειρηματία, ήτοι από τους φίλους, τους συνεργάτες, τους συγγενείς, τους πελάτες και τους προμηθευτές του.

Η δυνατότητα αυτή αποκτάται από την επιχείρηση, καθώς η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας 'απενεχοποιεί' τον ιδιοκτήτη της να στραφεί στους παραπάνω κύκλους, καθώς :

(α) οι επενδυτές πάντοτε επενδύουν πρώτα στον άνθρωπο που θα αναλάβει να τρέξει μια επιχειρηματική ιδέα και μετά στην ίδια την ιδέα, άρα είναι λογικό να επενδύσουν σε κάποιο που αποδέχονται επιχειρηματικά και αναγνωρίζουν τις ικανότητές του,

(β) η ίδια η εισαγωγή, σηματοδοτεί ένα παραπάνω αναπτυξιακό βήμα για την κάθε επιχείρηση,

(γ) ο επιχειρηματίας δε χρειάζεται να μπει σε διαπραγμάτευση με τους δυνητικούς επενδυτές αναφορικά με την τιμή διάθεσης της μετοχής του, καθώς αυτή ορίζεται/

εγκρίνεται από έναν πραγματικά ανεξάρτητο τρίτο, δηλαδή από το Διοικητικό Συμβούλιο ενός Χρηματιστηρίου και

(δ) φυσικά το προφανές, ότι οι μετοχές που θα λάβουν, πέραν της μερισματικής απόδοσης που μπορεί να δώσουν, υπάρχει η δυνατότητα να γράψουν και υπεραξίες στο χρηματιστηριακό ταμπλό, ως ένα διαπραγματεύσιμο επενδυτικό προϊόν.

Καταληκτικά, η εισαγωγή μιας εταιρίας, που ενδιαφέρεται για την εύρεση νέων κεφαλαίων, σε μια χρηματιστηριακή αγορά, δεν είναι μια κοστοβόρα επιλογή, είναι μια επενδυτική επιλογή σε όρους profile, σοβαρότητας και αξιοπιστίας. Είναι μια επιλογή-μονόδρομος.



TA NEA MAS

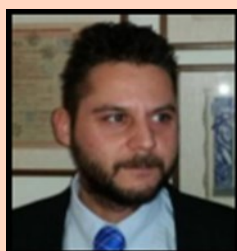


- Η Διοίκηση της Εταιρίας μας , διερευνά τη δυνατότητα, να γίνουμε μέλος και σε πέμπτη χρηματιστηριακή αγορά, σε αυτή της GXG Markets της Δανίας.
- Ανανεώθηκε η Αγγλική έκδοση του site μας (www.camex.gr) με τα τελευταία στοιχεία από τις Χρηματιστηριακές Αγορές που είμαστε μέλη, καθώς και σε θέματα τεχνικής οικονομικής πληροφόρησης , φορολογικής και οικονομικής μηχανικής.
- Η CAMEX εκπροσωπήθηκε στα εγκαίνια της Εναλλακτικής Χρηματιστηριακής Αγοράς AeRO του Βουκουρεστίου από τον Εντεταλμένο Σύμβουλο κ. Βασίλειο Μάργαρη και το Γενικό Διευθυντή Διεθνών Χρηματιστηριακών Αγορών κ. Stere Farmache (φωτογραφίες στην επόμενη σελίδα).





ΚΑΘΗΚΟΝΤΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΑΝΕΛΑΒΕ Ο ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΒΟΤΣΑΡΙΔΗΣ



Ο κ. Βοτσαρίδης έχει σπουδάσει Χρηματοοικονομικά στο Greenwich του Λονδίνου και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στην Διοίκηση Επιχειρήσεων από το Πανεπιστήμιο του Sheffield της Αγγλίας. Από μικρή ηλικία εργάστηκε στην Ασφαλιστική Εταιρεία Γενικών Ασφαλειών Interlife ξεκινώντας από τα κατώτερα στρώματα του εργατικού δυναμικού της. Μετά την ολοκλήρωση των σπουδών του το 2005 εκπλήρωσε την στρατιωτική του θητεία και στην συνέχεια εντάχθηκε πλήρως στην διοικητική δομή της Interlife ως εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Εργάστηκε στους τομείς Ζημιών, Ανάλυσης Κινδύνων και Αντασφαλειών. Το 2007 ανέλαβε την εκπροσώπηση της Εταιρείας σε θεσμικούς φορείς αλλά και τη θέση του Διευθυντή Υποκαταστήματος Αθηνών αναβαθμίζοντας την έως τότε λειτουργία του. Παράλληλα παρακολούθησε επιτυχώς το Ετήσιο Πρόγραμμα Στελεχών Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων στο Ελληνικό Ινστιτούτο Ασφαλιστικών Σπουδών ΕΙΑΣ. Το 2009 επέστρεψε στην έδρα της Εταιρείας στην Θεσσαλονίκη όπου και ανέλαβε την θέση του Διευθυντή Πωλήσεων. Στο διάστημα αυτό είχε υπό την εποπτεία του το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας ISO αλλά και το Εκπαιδευτικό Κέντρο Πιστοποίησης Ασφαλιστικών Συμβούλων. Το 2013 μία περίοδος κρίσιμη για την Ελληνική Ασφαλιστική Αγορά καθώς ξεκίνησε η σταδιακή ενσωμάτωση της Πανευρωπαϊκής Οδηγίας Solvency II, ανέλαβε τη θέση του Διευθυντή Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Φερεγγυότητας. Έως σήμερα έχει παρακολουθήσει πληθώρα σεμιναρίων Πωλήσεων, Διαχείρισης Ρίσκου, Αντασφαλειών, Διαπραγματεύσεων, Τεχνικού Ασφαλείας, Δημοσίων Σχέσεων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης τόσο στην Ελλάδα από το Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, την Ελληνική Εταιρεία Διοίκησης Επιχειρήσεων ΕΕΔΕ, το Athens Graduate School of Management AGSM, το Πανεπιστήμιο Πειραιά, την Scotwork, το Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο, αλλά και στο εξωτερικό από την QBE Re και την Mitsui Sumitomo Re. Σήμερα κατέχει την θέση του μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου της Interlife Ασφαλιστικής παρέχοντας συμβουλευτικές υπηρεσίες.

ΝΕΑ ΕΠΙΔΕΓΜΕΝΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΜΑΣ:



mii-pharos.com

- * Τα καζίνο Αλεξανδρούπολης, Κέρκυρας και Ρίου, είναι τα πρώτα καζίνο παγκοσμίως, που χρησιμοποιούν και βασίζουν την καμπάνια προώθησης τους στην τεχνολογία i-beacon της Mii Pharos.
- * Η Ελληνική εφαρμογή Mii Pharos στις 27 Μαρτίου 2015 χρησιμοποιήθηκε για πρώτη φορά στο Banking and Insurance Forum, το οποίο διοργανώθηκε στο ξενοδοχείο King George, στην Αθήνα σε συνεργασία με το Forbes.
- * Το MiiPharos, έχει ήδη ξεκινήσει τη διεθνή του καριέρα, με εξαγωγές σε Ηνωμένες Πολιτείες, στο Περού, το Μεξικό και τον Καναδά.