



**ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΣΤΟ 1^ο ΕΤΗΣΙΟ ATHEX SMALL CAP
CONFERENCE**

ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ
- ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ
- ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ
- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – Α' ΕΞΑΜΗΝΟ 2018
- ΣΤΟΧΟΙ 2018 – 2019

ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ

ΜΕ ΛΙΓΑ ΛΟΓΙΑ

- Σκοπός της Εταιρείας, είναι η συμμετοχή στο κεφάλαιο μη εισηγμένων μικρομεσαίων επιχειρήσεων (ΜμΕ) στην Ελλάδα
- Η CNL Capital παρέχει βραχυχρόνια ρευστότητα σε Α.Ε. μέσω της επένδυσης σε εκδόσεις βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων με εξασφαλίσεις
- Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της CNL Capital αποτελείται σήμερα από 19 ενεργές επενδύσεις (ενώ άλλες 20 έχουν λήξει) και παρουσιάζει μηδενικές επισφάλειες
- Η Εταιρεία αναπτύσσεται ραγδαία, υπερδιπλασιάζοντας τα μεγέθη της κάθε χρόνο

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ



ΑΕ ειδικού σκοπού, όχημα για επενδύσεις σε «μη εισηγμένες» αξίες (venture capital και private equity & debt)

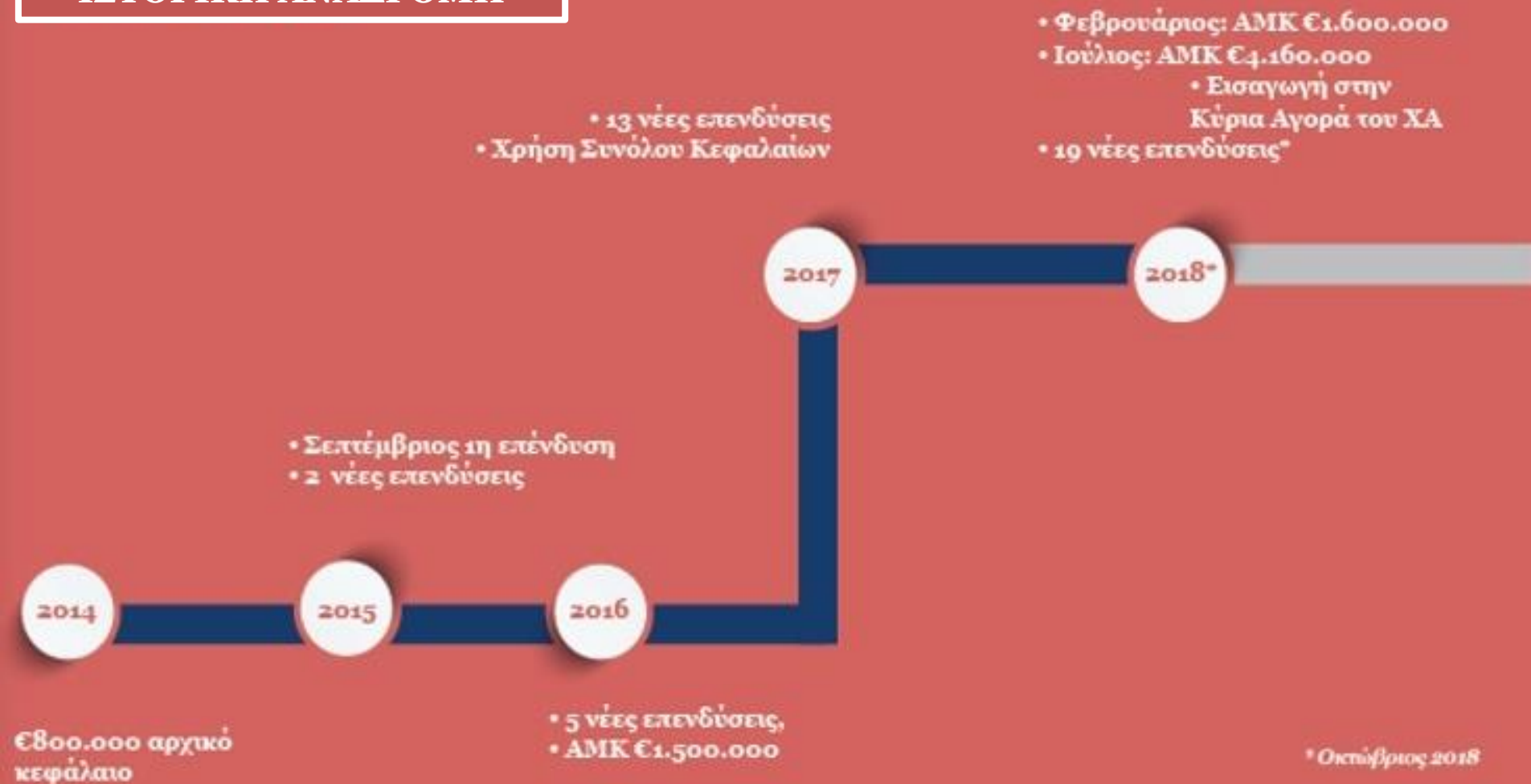
Η ΕΚΕΣ

- ❑ Φυλάσσει επενδύσεις σε θεματοφύλακα – Τράπεζα Πειραιώς
 - ❑ Μπορεί να έχει εξωτερικό διαχειριστή – CNL ΑΕΔΟΕΕ
 - ❑ Υπόκειται σε κανόνες διασποράς – max 25% ανά εκδότη
 - ❑ Έχει περιορισμό μόχλευσης – max 1x τα ίδια κεφάλαια
 - ❑ Έχει φορολογικά πλεονεκτήματα
 - ✓ 0% φόρο εισοδήματος στα μη διανεμόμενα κέρδη
 - ✓ 20% φόρο εισοδήματος στα διανεμόμενα κέρδη
 - ✓ 0% φόρο στο μέτοχο για το διανεμόμενο μέρισμα
- Αντί για 29%
Αντί για 15%

ΔΟΜΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

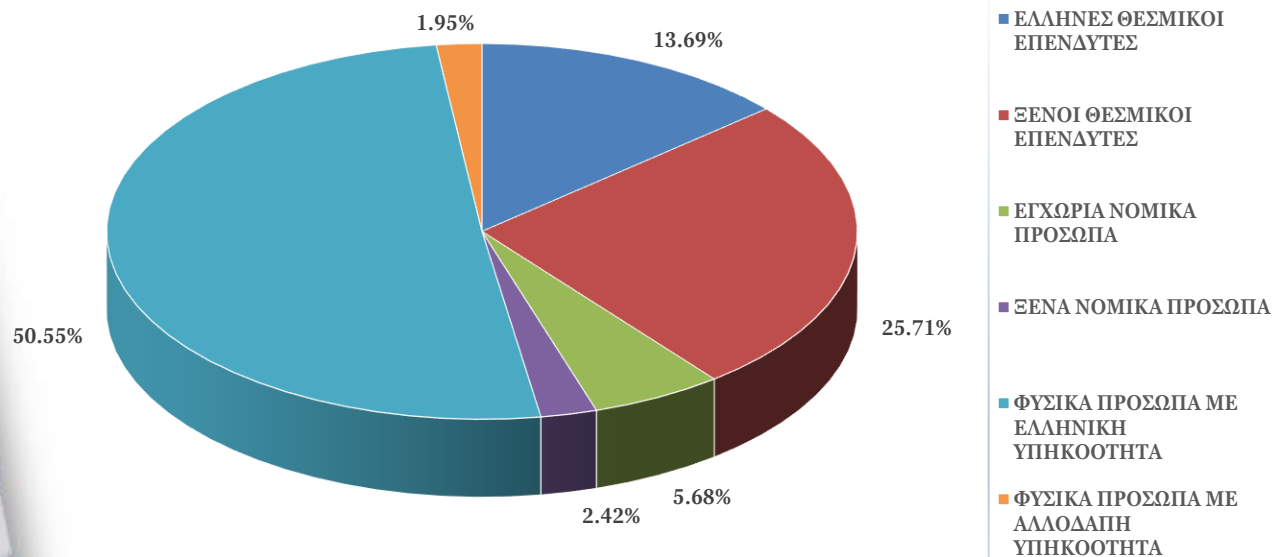


ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ



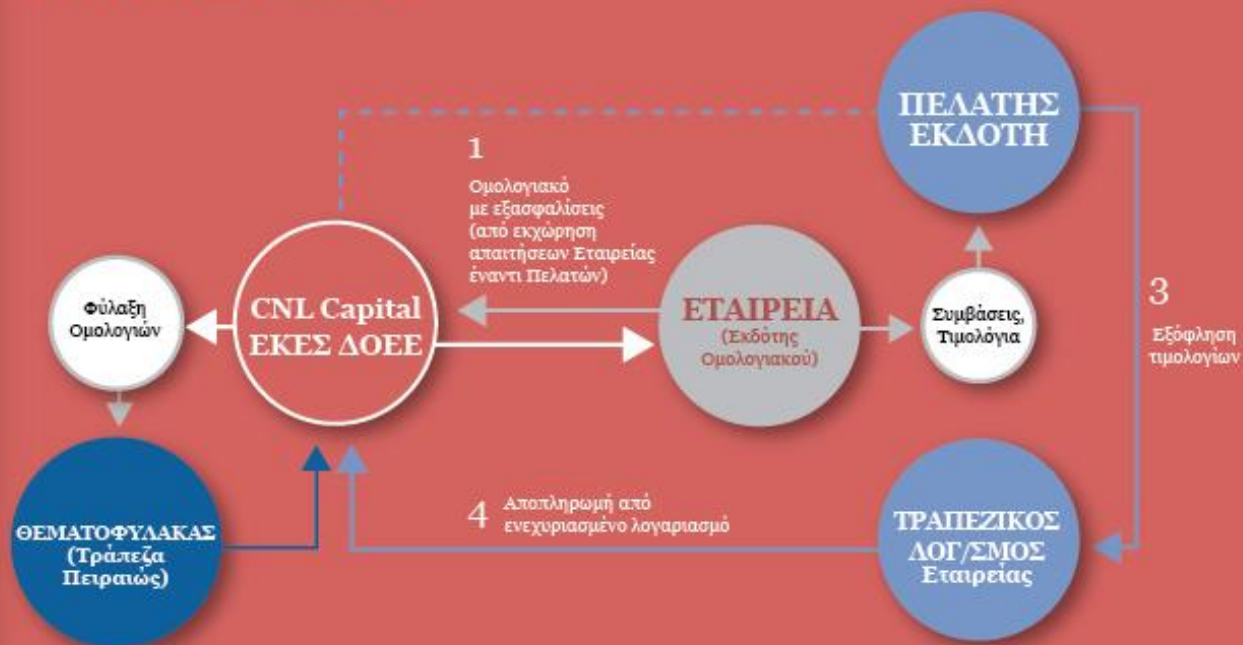
ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Μετοχική Σύθεση - 28.09.2018



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Η ΒΑΣΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΜΑΣ



ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕ ΤΟΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟ



Τράπεζες Factoring

- ☐ Χρηματοδοτούμε ανάγκες κεφαλαίου κίνησης των ΜμΕ
- ☐ Βασική εξασφάλιση είναι οι εμπορικές απαιτήσεις μιας εταιρείας από πελάτες της
- ☐ Δεν προσμετράμε την ακίνητη περιουσία ως εξασφάλιση
- ☐ Αξιολογούμε γεγενημένες και μελλοντικές απαιτήσεις
- ☐ Δεν υπάρχουν χρεώσεις ανά τιμολόγιο, πινάκιο, επιταγή, επιστολή κα
- ☐ Λαμβάνουμε πάντα προσωπικές εγγυήσεις από διοίκηση ή/και μετόχους



?



x

x

x

x

x

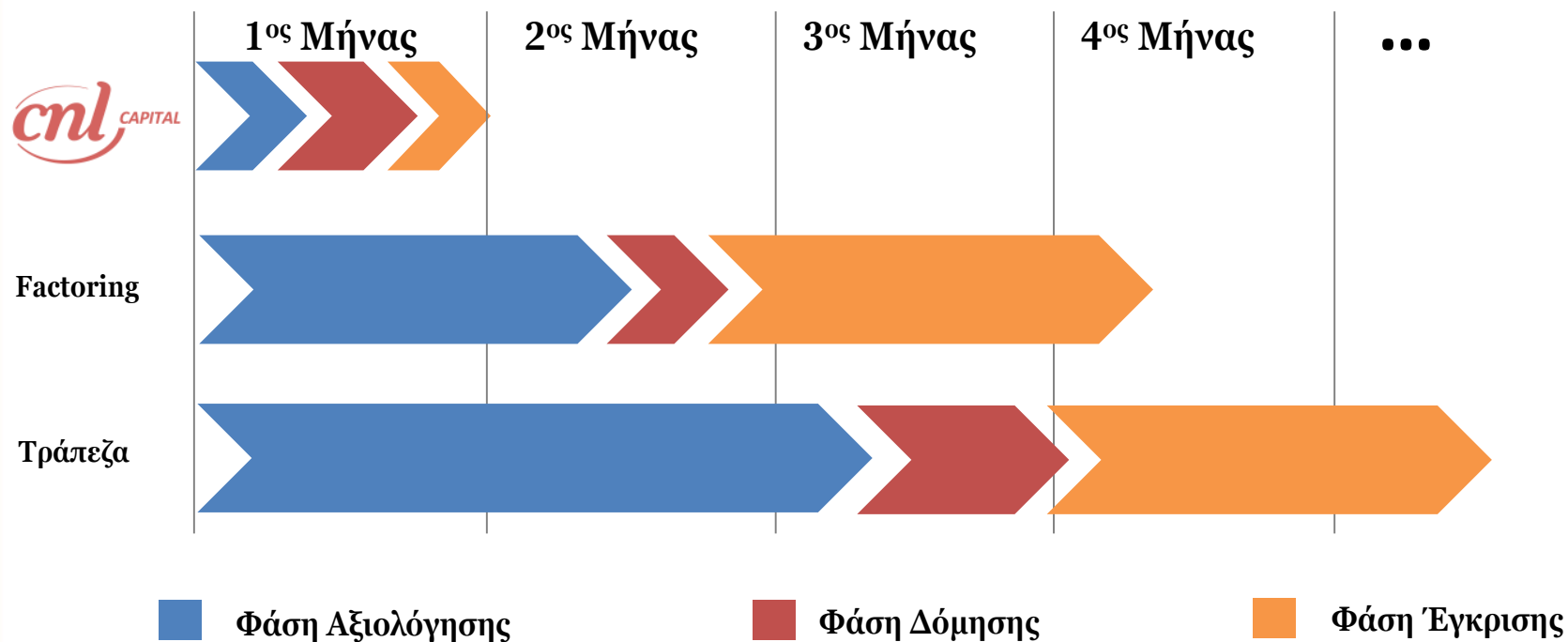


x

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

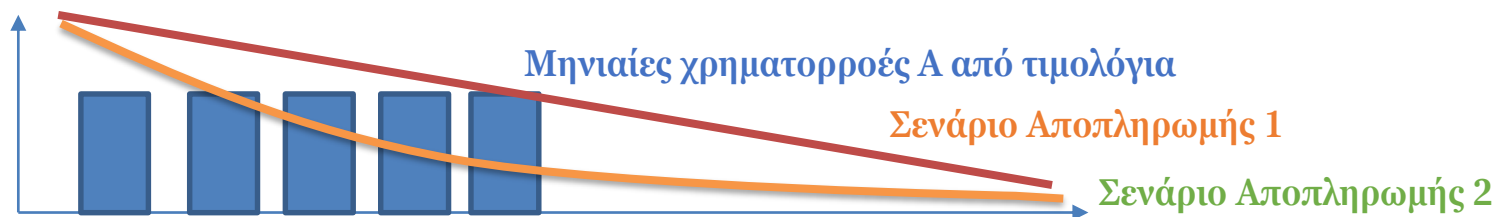
- Ταχύτητα Ανταπόκρισης
- Ευελιξία στη Δόμηση
- Ανταγωνιστικά κόστη
- Επαγγελματισμός
- Προσωπική Επαφή

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΝΤΑΠΟΚΡΙΣΗΣ – ΚΤΗΣΗ ΝΕΟΥ ΠΕΛΑΤΗ

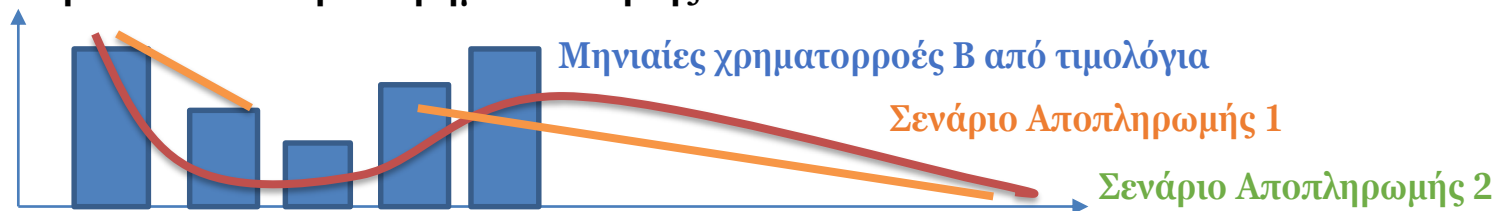


ΕΥΕΛΙΞΙΑ ΣΤΗ ΔΟΜΗΣΗ

Εταιρεία Α – Σενάρια Χρηματοδότησης

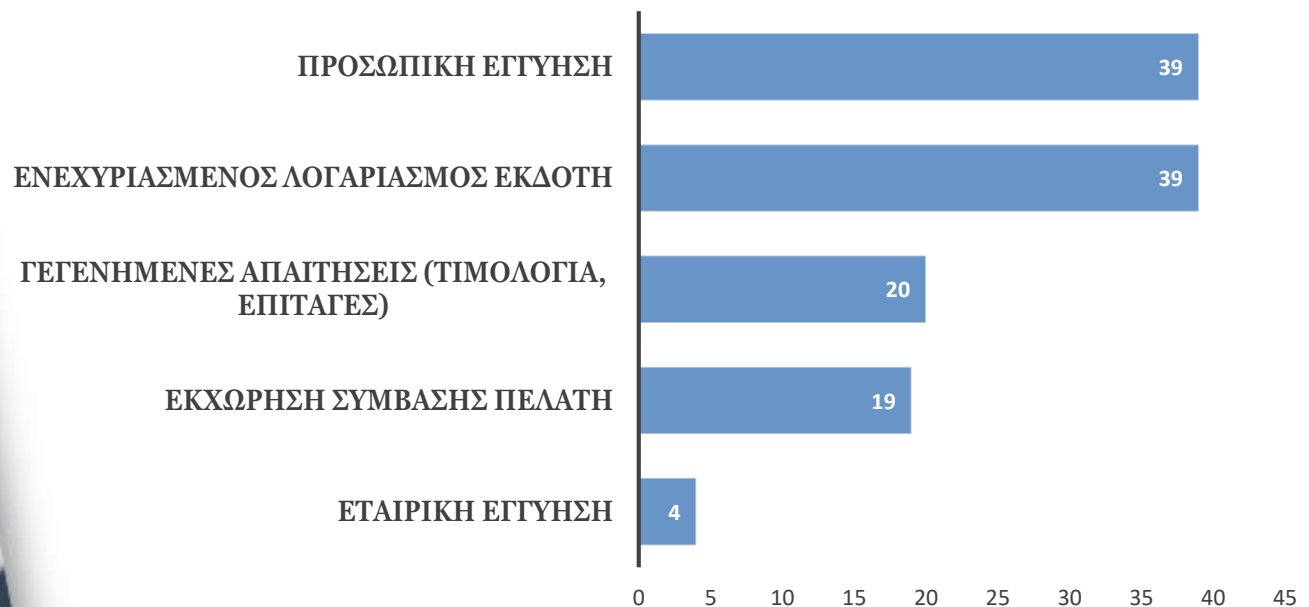


Εταιρεία Β – Σενάρια Χρηματοδότησης



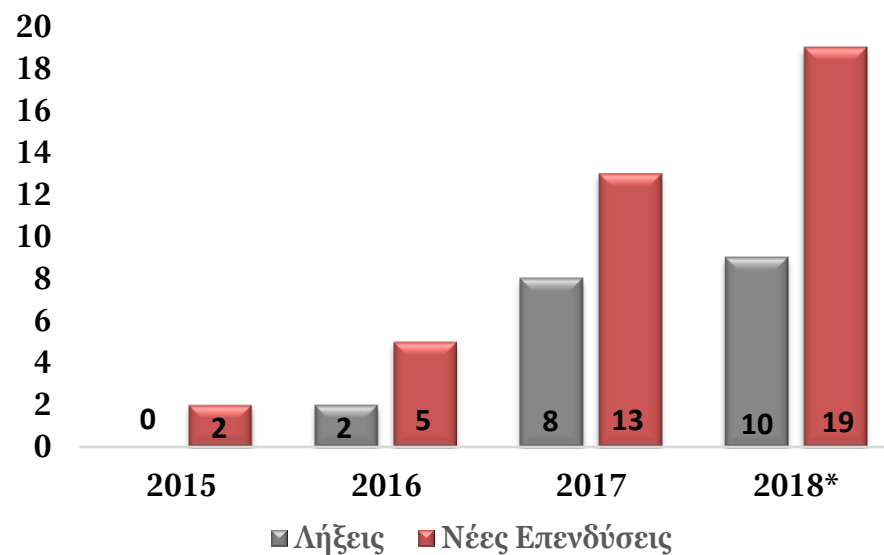
ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ

Ομολογιακά Δάνεια & Εξασφαλίσεις



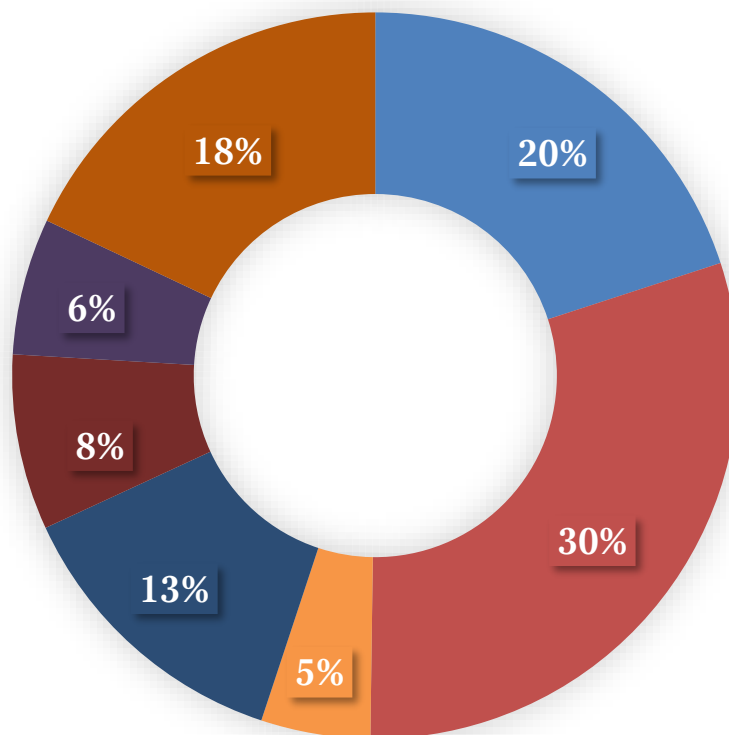
ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

ΕΞΕΛΙΞΗ & ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ



*Οκτώβριος 2018

ΑΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΛΑΔΟ (ΣΩΡΕΥΤΙΚΑ)



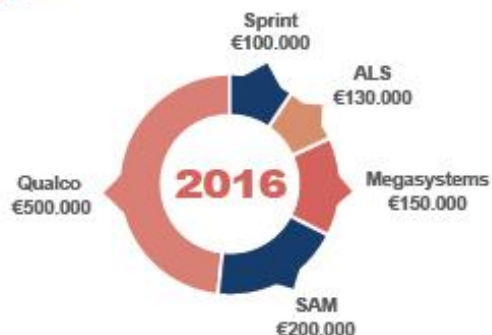
- Πληροφορική
- Εμπόριο
- Υπηρεσίες Προώθησης & Επικοινωνίας
- Ξενοδοχεία
- Τρόφιμα - Ποτά
- Σύμβουλοι Επιχειρήσεων
- Κατασκευές

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

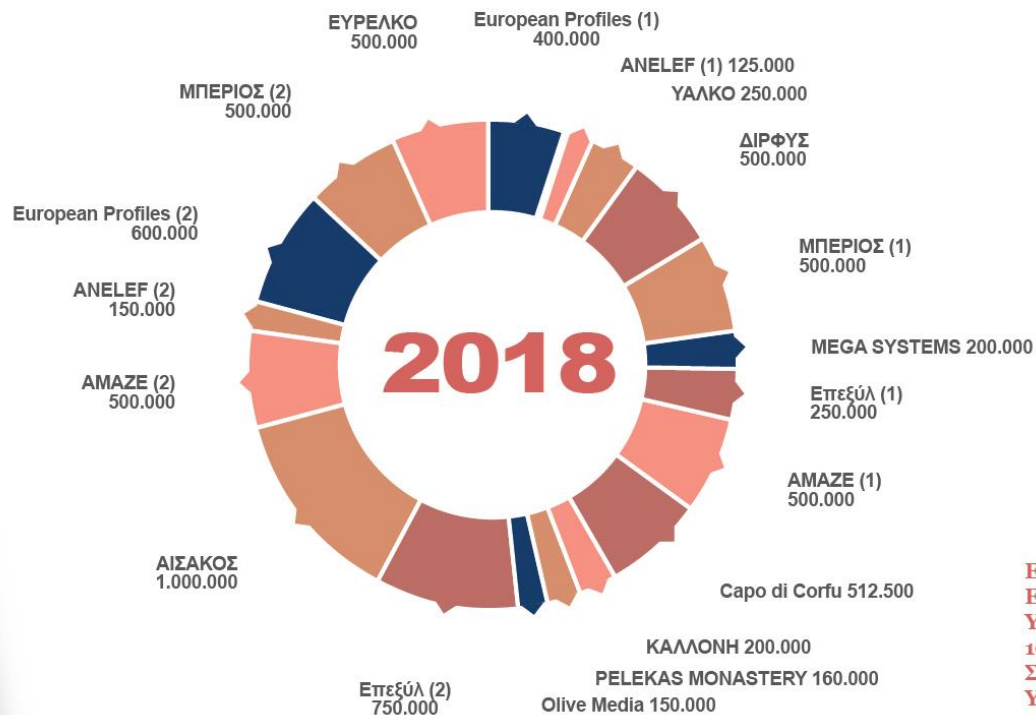
Αριθμός ομολογιακών δανείων ανά μέγεθος εταιρείας και ποσό δάνειου (σε €)

ΠΟΣΟ ΔΑΝΕΙΟΥ	< 250 χιλ.	250-500 χιλ.	> 500 χιλ.
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
< 5 εκ.	19	6	1
5 - 15 εκ.	1	4	2
>15 εκ.	2	3	1

**Η CNL ΕΧΕΙ ΣΥΜΒΑΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙ ΜΕΧΡΙ ΣΗΜΕΡΑ
39 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΠΑΡΕΧΟΝΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΥΨΟΥΣ €12,6ΕΚΑΤ.**



**Η CNL ΕΧΕΙ ΣΥΜΒΑΣΙΟΠΟΙΗΣΕΙ ΜΕΧΡΙ ΣΗΜΕΡΑ
39 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΠΑΡΕΧΟΝΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΥΨΟΥΣ €12,6ΕΚΑΤ.**



**ΕΩΣ 15.10.2018
ΕΧΟΥΝ
ΥΠΟΓΡΑΦΕΙ
19 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ
ΥΨΟΥΣ € 7,8ΕΚ.**

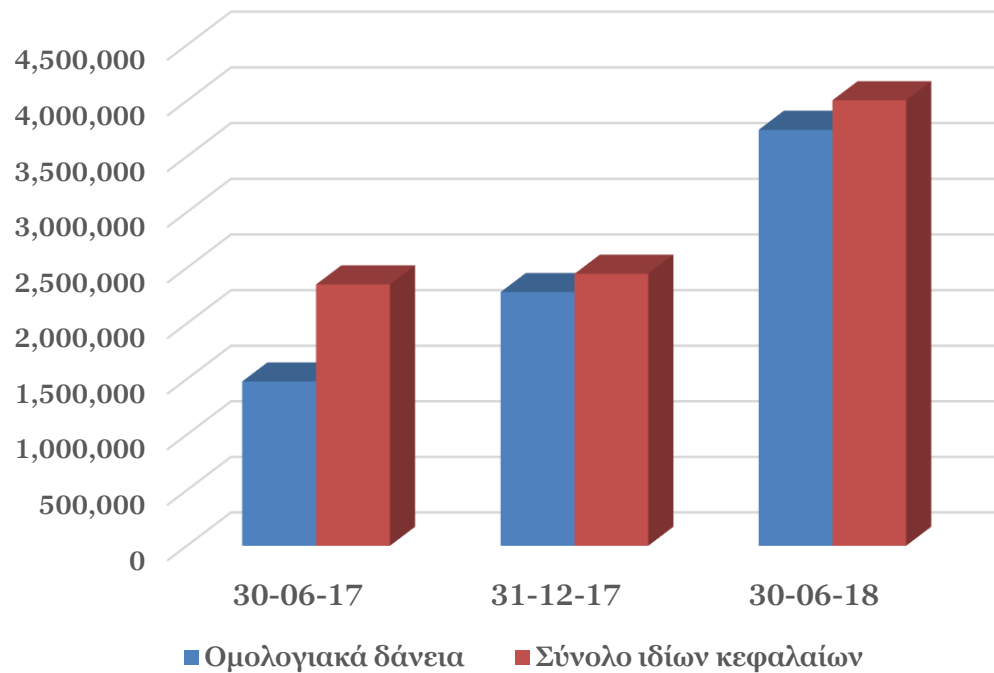
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

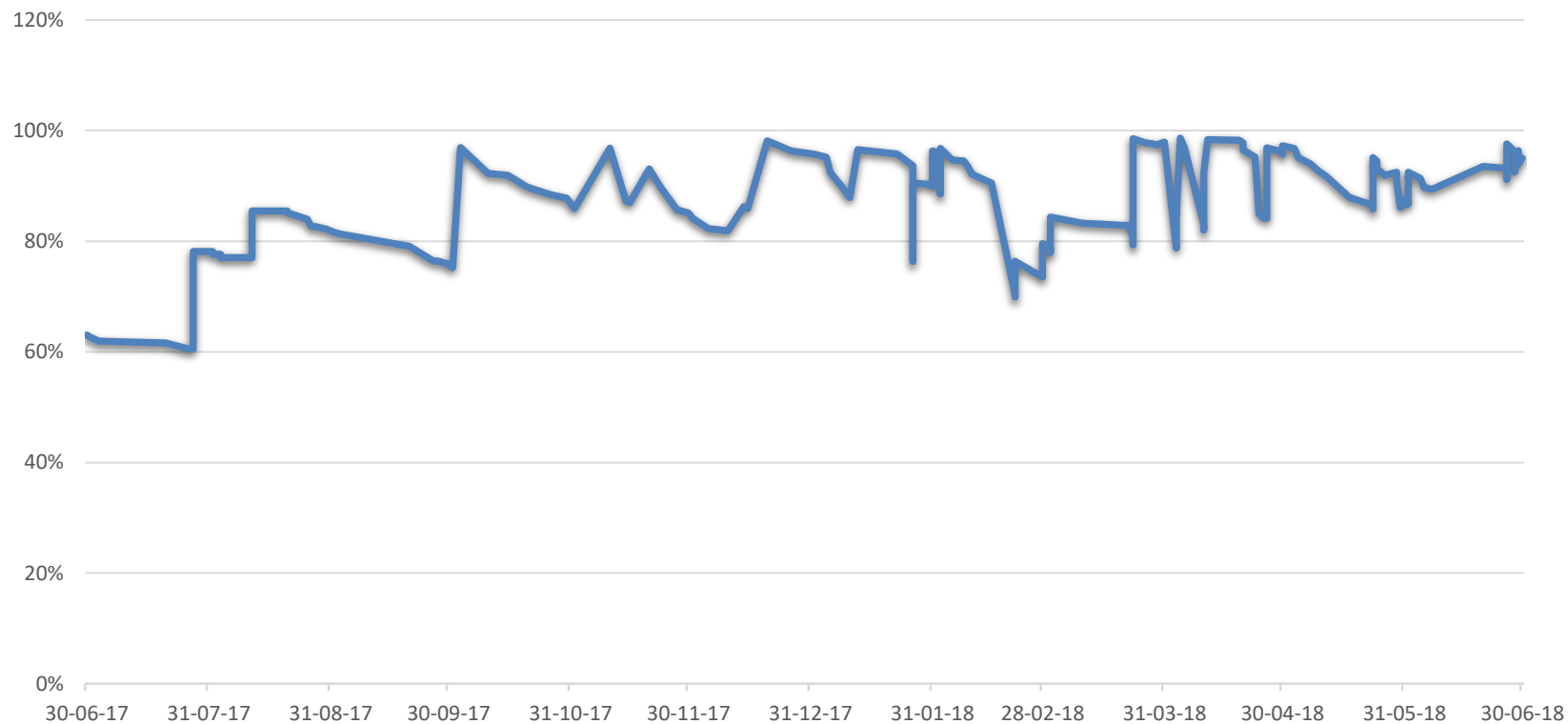
Ποσά σε €	30-06-17	31-12-17	30-06-18
Ομολογιακά δάνεια	1,478,765	2,283,251	3,739,670
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2,351,202	2,447,057	4,004,749
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	2,361,008	2,756,163	4,089,424

ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



ΧΡΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

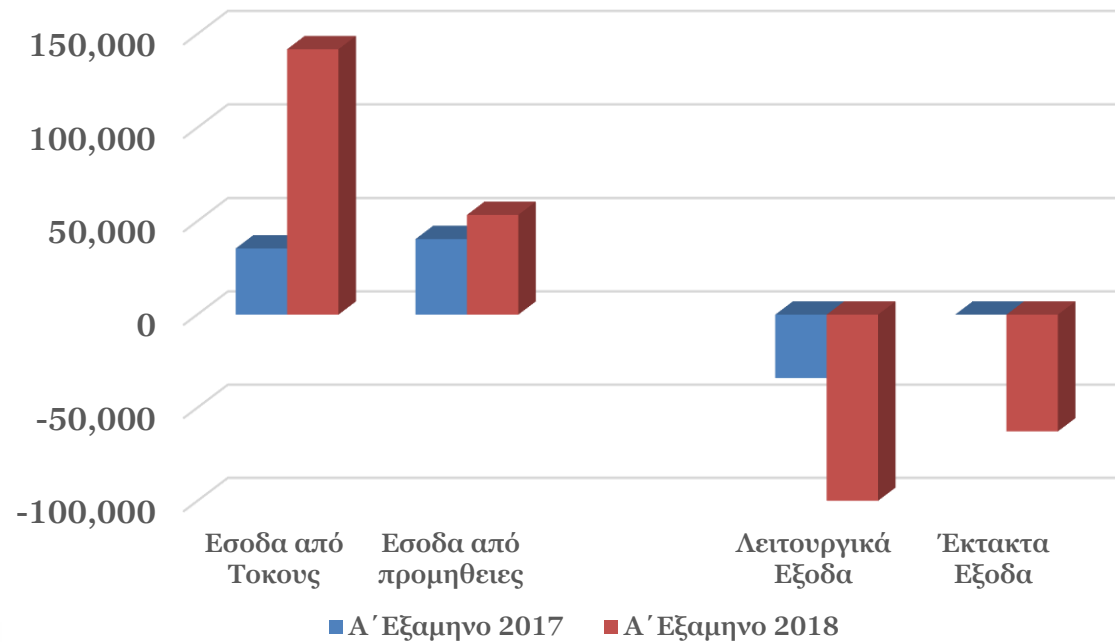


ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟ

Ποσά σε €	30-06-18	30-06-17
Έσοδα από τόκους	141,954	35,464
Έσοδα από προμήθειες	<u>53,416</u>	<u>40,500</u>
Σύνολο εσόδων	195,370	75,404
Λειτουργικά έξοδα	-99,871	-33,998
Έκτακτα έξοδα	<u>-62,640</u>	<u>0</u>
Σύνολο εξόδων	-162,511	-33,998
Προβλέψεις για πιστωτικό κίνδυνο ομολογιακών δανείων	<u>15,263</u>	<u>0</u>
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	17,597	41,407

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΣΟΔΩΝ & ΕΞΟΔΩΝ

ΕΣΟΔΑ & ΕΞΟΔΑ



ΚΟΣΤΗ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΗ ΣΤΟ NAV



ΕΠΙΠΤΩΣΗ IFRS 9



- Κόστος πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζεται ως δαπάνη κατά την εκταμίευση κάθε ομολογιακού
- Το κόστος λαμβάνει υπόψη τις εξασφαλίσεις, την πιθανότητα αθέτησης (probability of default) και τη ζημιά σε περίπτωση αθέτησης (loss given default)
- Επικαιροποιείται κάθε μήνα για κάθε ενεργό ομολογιακό δάνειο, καθώς τα υπόλοιπα, οι εξασφαλίσεις και τα οικονομικά στοιχεία αλλάζουν
- Μικρή επίπτωση στα αποτελέσματα του Α' εξάμηνου, λόγω του τρόπου δόμησης και του μεγέθους των εξασφαλίσεων

Ποσά σε €	30-06-18	30-06-17
Κόστος πιστωτικού κινδύνου	15.263	-
% στα Έσοδα	7,8%	-
% στο Ενεργητικό	0,4%	-

ΕΠΙΠΤΩΣΗ IFRS 15



- Το έσοδο από προμήθειες (monitoring fees) δεν αναγνωρίζεται πλέον κατά τη στιγμή της τιμολόγησης και είσπραξης του (5 ημέρες μετά την εκάστοτε επένδυση), αλλά αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο σε όλη τη διάρκεια του ομολογιακού δανείου
- Η μέθοδος αυτή καθυστερεί τη λογιστική αναγνώριση εσόδων της Εταιρείας από προμήθειες
- Η επίπτωση της στα αποτελέσματα της Εταιρείας αποτυπώνεται στον παρακάτω πίνακα

Ποσά σε €	30-06-18	30-06-17
Έσοδα από προμήθειες αναγνωρισμένα	53.416	40.500
Έσοδα από προμήθειες προς αναγνώριση	64.084	-
Σύνολο Εσόδων	117.500	40.500

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εταιρεία ακολουθεί μερισματική πολιτική που θα ισούται κατ' ελάχιστο με το μέσο όρο των δύο ακόλουθων ποσών: 40% των ετήσιων κερδών και 4% επί της κεφαλαιοποίησης της εταιρείας την 31.12 του προηγούμενου έτους.

Στόχος της Εταιρείας είναι από το 2019, με ένα συνδυασμό μερισμάτων και προμερισμάτων, η καταβολή μερίσματος στους μετόχους της να γίνεται σε τριμηνιαία βάση και όχι εφάπαξ.

The background image is a composite of two scenes. On the left, a person in a brown sweater holds a thick, old book. On the right, a hand in a dark suit sleeve is placing a wooden block on top of a stack of two other blocks on a wooden table. The entire image is framed by a solid red border.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ 2018-2019

Η εταιρεία ήδη εξετάζει δυνητικές επενδύσεις σε πάνω από 12 εκδόσεις νέων ομολογιακών δανείων τους επόμενους 3 έως 5 μήνες, συνολικού ύψους άνω των €4,8 εκατ.



Παραγωγή Καλλυντικών

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
12 μήνες



Φαρμακευτική

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
8 μήνες



Λογισμικό

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
9 μήνες



Εμπορία Καταναλωτικών Ειδών

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
Υπό συζήτηση



Μεταλλικές Κατασκευές

Απαιτούμενο Ποσό:
€1.000.000
Διάρκεια Δανείου:
12 μήνες



Βιομηχανία Τροφίμων

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
12 μήνες



Βιομηχανία Τροφίμων

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
6 μήνες



Εταιρεία Εκπαινώσεων

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
Υπό συζήτηση



Σύμβουλοι Επικοινωνίας

Απαιτούμενο Ποσό:
€200.000
Διάρκεια Δανείου:
12 μήνες



Ξενοδοχειακός Εξοπλισμός

Απαιτούμενο Ποσό:
€200.000
Διάρκεια Δανείου:
10 μήνες



Ξυλουργικές κατασκευές

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
6 μήνες



Οργάνωση Εκδηλώσεων

Απαιτούμενο Ποσό:
€300.000
Διάρκεια Δανείου:
12 μήνες

Innovation
Branding
Solution
Marketing
Analysis
Ideas
Success
Management

ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2018

Με βάση το υφιστάμενο deal flow, η Εταιρία αναμένει μέχρι το τέλος του έτους πως:

- θα επενδύσει σε τουλάχιστον 7 νέες ομολογιακές εκδόσεις
- θα διαθέσει επιπλέον κεφάλαια ύψους τουλάχιστον 2,5 εκατ €

Εφόσον επαληθευτούν οι παραπάνω προσδοκίες, το 2018 η εταιρία θα έχει πραγματοποιήσει 26 νέες επενδύσεις συνολικής αξίας >10 εκατ € ενώ η χρήση κεφαλαίων στις 31/12/2018 θα ξεπερνά το 80%.

ΣΤΟΧΟΙ 2019

- Βασικός στρατηγικός στόχος για το 2019 είναι η αξιοποίηση της δυνατότητας μόχλευσης μέχρι το ισόποσο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας
- Θα επιδιωχθεί η διαμόρφωση ενός μείγματος δανεισμού από διαφορετικές πηγές (ομολογιακά δάνεια, τράπεζες –κυρίως ξένες-, υπερεθνικούς οργανισμούς) και με διαφορετικές ωριμάνσεις
- Το αναμενόμενο κόστος δανεισμού κυμαίνεται σε ελκυστικά επίπεδα (2,5-5%)
- Εφόσον το deal flow συνεχιστεί με τους τρέχοντες ρυθμούς αναμένεται πως το όριο μόχλευσης θα έχει προσεγγιστεί πριν το τέλος του 2019

ΣΤΟΧΟΙ 2019

- Ο ρυθμός επαναλαμβανόμενων επενδύσεων (σχεδόν 70% σήμερα) αναμένεται να δημιουργήσει μια υψηλή βάση αφετηρίας για το 2019
- Παράλληλα, η μόχλευση θα προσφέρει τη δυνατότητα διεύρυνσης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων και με μεγαλύτερες εταιρίες
- Βάση των παραπάνω, για το 2019 αναμένεται πως η Εταιρία θα επενδύσει σε τουλάχιστον 35 νέες ομολογιακές εκδόσεις συνολικής αξίας τουλάχιστον 15 εκατ €
- Το 2019 η Εταιρία, απαλλαγμένη από τα έκτακτα έξοδα του IPO και αξιοποιώντας τις οικονομίες κλίμακος της μόχλευσης, αναμένεται πως θα επιτύχει κερδοφορία πολλαπλάσια του 2018

ΣΑΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΟΥΜΕ