



ΔΙΕΥΡΥΝΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ

Ως Εταιρία Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών (Ε.Κ.Ε.Σ.), η CNL Capital έχει από το νόμο (Ν.2367/1995) τη δυνατότητα υιοθέτησης μιας ευρύτατης επενδυτικής στρατηγικής που καλύπτει ένα μεγάλο φάσμα διαθέσιμων εργαλείων για την υλοποίηση μιας επένδυσης. Όμως, από τη σύσταση της το 2014, επέλεξε να επικεντρωθεί σε μια πολύ συγκεκριμένη επενδυτική δραστηριότητα, την παροχή κεφαλαίου κίνησης σε εταιρείες μέσω βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων. Η επιλογή αυτή έγινε επειδή είχε ανιχνευτεί -σωστά όπως αποδείχθηκε- ένα σημαντικό κενό στην αγορά για επενδύσεις αυτής της μορφής.

Μέσα από την επιτυχημένη υλοποίηση αυτής της επενδυτικής δραστηριότητας, η CNL Capital έχει έρθει σε επαφή με εκατοντάδες εταιρείες και έχει αναπτύξει μακροχρόνιες επενδυτικές σχέσεις με μερικές δεκάδες εξ' αυτών. Από αυτή τη δυναμική επικοινωνία, προκύπτουν επαναλαμβανόμενα αιτήματα για την κάλυψη ευρύτερων χρηματοδοτικών αναγκών, σε βαθμό που να οδηγούν στον εντοπισμό επιπλέον επενδυτικών ευκαιριών στο περιβάλλον των εταιρικών χρηματοδοτήσεων.

Τέτοια αιτήματα κινούνται μεταξύ των εξής άκρων:

- Από τη μια μεριά, την παροχή κεφαλαίων για κάλυψη άμεσων χρηματοδοτικών αναγκών με ορίζοντα 2-6 μήνες με κάλυψη και αποπληρωμή μόνο από γεγεννημένες απαιτήσεις (trade finance). Σε αντίθεση με το κεφάλαιο κίνησης που καλύπτεται από γεγεννημένες αλλά και μελλοντικές απαιτήσεις, σε αυτή τη δραστηριότητα ο πιστοληπτικός κίνδυνος του πελάτη ελαχιστοποιείται ως παράγοντας επενδυτικής απόφασης και τον πιο σημαντικό ρόλο παίζει η πιστοληπτική ικανότητα του τελικού οφειλέτη.
- Κι από την άλλη, την παροχή επενδυτικών κεφαλαίων για μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (από 2 έως 5 έτη) για την κάλυψη ενδιάμεσων αναγκών (bridge/mezzanine finance) των προς επένδυση εταιρειών, που θα λειτουργήσουν συμπληρωματικά με τις άλλες χρηματοδοτικές τους πηγές. Μερικά παραδείγματα τέτοιων αναγκών είναι η ενδιάμεση χρηματοδότηση μιας εξαγοράς/συγχώνευσης, η ανάπτυξη ενός νέου καναλιού πωλήσεων, η περαίωση ενός εμπορικού ακίνητου κα.

Σε συνεργασία με εταιρείες-πελάτες της, η CNL Capital ήδη διαμορφώνει επενδυτικές λύσεις που μπορούν να ικανοποιήσουν αιτήματα παρόμοια με τα παραπάνω και ο στόχος είναι να αρχίσει η υλοποίηση τους μέσα στους επόμενους 3-6 μήνες.

Η προτεινόμενη διεύρυνση της επενδυτικής στρατηγικής της CNL Capital δεν υποκαθιστά, αλλά συμπληρώνει την περαιτέρω ανάπτυξη της παραδοσιακής της επενδυτικής δραστηριότητας, δηλαδή της παροχής κεφαλαίου κίνησης σε εταιρείες μέσω βραχυπρόθεσμων ομολογιακών δανείων. Άλλωστε, η υφιστάμενη επενδυτική δραστηριότητα τοποθετείται ανάμεσα στις σχεδιαζόμενες σε διάρκεια, πολυπλοκότητα, κινδύνους και προσδοκώμενες αποδόσεις. Η διευρυμένη επενδυτική στρατηγική, θα δώσει μια νέα γκάμα εργαλείων, που όχι μόνο θα καλύψει πιο σύνθετες ανάγκες των υφιστάμενων



πελατών αλλά και θα βοηθήσει στην εκθετική ανάπτυξη του πελατολογίου της CNL Capital με εταιρείες που ήδη έχουν εξεταστεί στο παρελθόν, αλλά και με νέες, ανεξάρτητα εταιρικής μορφής. Στον ίδιο ακριβώς άξονα κινείται και η κυοφορούμενη στρατηγική συνεργασία της διαχειρίστριας εταιρείας της CNL Capital, CNL ΑΕΔΟΕΕ, με τον όμιλο Qualco, η οποία αναμένεται πως θα την ενισχύσει περαιτέρω, ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στην υλοποίηση της διευρυμένης επενδυτικής στρατηγικής της CNL Capital, με την ίδια επάρκεια κι αποτελεσματικότητα που έχει επιδείξει έως τώρα, και να υποστηρίξει την περαιτέρω ανάπτυξη της CNL Capital τα επόμενα χρόνια

Με την έναρξη αυτών των επενδυτικών δραστηριοτήτων στο εγγύς μέλλον, αναμένεται ότι θα αλλάξει και η δυνατότητα να αποτιμάται όπως σήμερα με μηνιαία συχνότητα το σύνολο των επενδύσεων της CNL Capital. Ειδικά για τις μεσοπρόθεσμες επενδύσεις bridge/mezzanine finance, ο υπολογισμός της εύλογης αξίας θα μπορεί να γίνεται αξιόπιστα μόνο σε εξαμηνιαία βάση ώστε να συμπίπτει με τις εξαμηνιαίες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Σε αυτό το πλαίσιο, η αποτίμηση και δημοσίευση της εσωτερικής αξίας της μετοχής σε μηνιαία βάση παύει να είναι πρακτικά εφικτή και η CNL Capital προτίθεται να σταματήσει αυτήν την πρακτική μετά από τη δημοσίευση της εσωτερικής αξίας της μετοχής με ημερομηνία αναφοράς την 30/06/2021.

Η διεύρυνση της επενδυτικής στρατηγικής της CNL Capital, αποτελεί μια φυσική εξέλιξη του έως σήμερα επιτυχημένου επενδυτικού της μοντέλου και κτίζει πάνω στη δυναμική και τα εφόδια που αυτό έχει δημιουργήσει. Για αυτό και αναμένεται πως θα οδηγήσει σε σημαντική μεγέθυνση της εταιρείας, σε ακόμα υψηλότερες αποδόσεις για τους μετόχους της, αλλά και στην ανάδειξη της CNL Capital ως ενός σημαντικού εναλλακτικού πόλου χρηματοδότησης για τις ελληνικές ΜμΕ.