

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σχέδια για κρατικές εγγυήσεις 9 δισ. στις τράπεζες

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg σε δημοσίευμα του, η ελληνική κυβέρνηση σχεδιάζει να προσφέρει μέχρι και 9 δισεκατομμύρια ευρώ κρατικών εγγυήσεων για να βοηθήσει τις τράπεζες να μειώσουν ένα βουνό κόκκινων δανείων από τους ισολογισμούς τους, σύμφωνα με δύο πηγές που επικαλείται το Bloomberg.

Σύμφωνα πάντα με το δημοσίευμα του Bloomberg, η πρωτοβουλία, παρόμοια με ένα επιτυχημένο πρόγραμμα που χρησιμοποιείται στην Ιταλία, θα εξαρτηθεί από το αν οι ευρωπαϊκές αρχές ανταγωνισμού κρίνουν ότι δεν συνιστά παράνομη κρατική βοήθεια. Απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αναμένεται να ληφθεί τις επρχόμενες εβδομάδες, σημείωσαν οι πηγές, οι οποίες ζήτησαν να μείνουν σε καθεστώς ανωνυμίας.

Οι τράπεζες στην Ελλάδα κατέχουν μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs) ύψους περίπου 75 δισ. ευρώ, αυξάνοντας το κόστος για τις προβλέψεις και περιορίζοντας την ικανότητά τους να δημιουργούν νέα δάνεια. Το πρόγραμμα, γνωστό ως καθεστώς προστασίας περιουσιακών στοιχείων (Asset Protection Scheme-APS), θα μπορούσε να μειώσει τα NPLs τουλάχιστον κατά 20 δισεκατομμύρια ευρώ, σύμφωνα με την εκτίμηση της κυβέρνησης όταν το σχέδιο άρχισε για πρώτη φορά πριν από περίπου ένα χρόνο.

Όπως έχει γράψει το NM, σύμφωνα με πληροφορίες και με βάση τα όσα έως τώρα έχουν συμφωνηθεί, το σχέδιο για τις τράπεζες προβλέπει:

- Η κάθε τράπεζα να δημιουργήσει μια εταιρεία ειδικού σκοπού (SPV) που θα αποτελεί τη βάση για την τιτλοποίηση. Κάθε τράπεζα θα μεταφέρει στο SPV κόκκινα δάνεια και θα εκδώσει ομόλογα κατηγοριών senior, mezzanine και junior.
- Σε πρώτη φάση, τα τέσσερα SPV των συστημικών τραπεζών θα «σηκώσουν» NPLs ύψους άνω των 20 δισ.
- Η κάθε τράπεζα θα πρέπει για το SPV που ίδρυσε να βρει στην ελεύθερη αγορά επενδυτές οι οποίοι θα αγοράσουν το 50%+1 των ομολόγων χαμηλότερης αξιολόγησης, δηλαδή των mezzanine και junior.
- Η πώληση θα σημαίνει ότι τα κόκκινα δάνεια του SPV είναι σωστά αποτιμημένα. Έτσι, η διάθεση στην ελεύθερη αγορά του 50%+1 θα ενεργοποιεί την εγγύηση του Δημοσίου, η οποία θα παρέχεται μόνο για τα ομόλογα υψηλότερης αξιολόγησης, τα senior.
- Επειδή η Ελλάδα δεν διαθέτει επενδυτική βαθμίδα, χρειάστηκε να βρεθούν αποδεκτά και αξιόπιστα benchmarks για να προσδιοριστεί η προμήθεια για την εγγύηση ώστε να μην αποτελεί κρατική βοήθεια. Γενικότερα ο σχεδιασμός είναι τέτοιος ώστε η εγγύηση του Δημοσίου στα senior ομόλογα να μη δημιουργεί δημοσιονομική απαίτηση και να μη βαρύνει το χρέος ή το buffer.
- Για να είναι λειτουργικό με όρους αγοράς το μοντέλο των APS θα πρέπει να υπάρχει αποτελεσματική δευτερογενής αγορά NPLs. Γι' αυτό στο νομοσχέδιο-jumbo για την κεφαλαιαγορά, εκτός από τις διατάξεις για την τιτλοποίηση, θα περιληφθούν και οι αλλαγές στο Προπρωχεντικό και Πτωχευτικό Δίκαιο, οι βελτιώσεις στο καθεστώς του εξωδικαστικού συμβιβασμού και άλλες διατάξεις που καθιστούν λειτουργικό το πλαίσιο.
- Οι τράπεζες θα κρατούν τα δάνεια στα SPV χωρίς να έχουν κεφαλαιακές επιπτώσεις και χωρίς να προσμετρώνται στα μεγέθη και στους δείκτες τους.
- Οι αρχικές εγγυήσεις θα είναι ύψους 5 δισ. ευρώ. Το κόστος της εγγύησης θα αυξάνεται σε βάθος χρόνου ώστε να λειτουργεί ως αντικίνητρο επειδή ο στόχος είναι να εκκαθαριστούν τα δάνεια το ταχύτερο δυνατόν. Σε δεύτερη φάση εφόσον η αγορά λειτουργήσει αποτελεσματικά και υπάρχει επενδυτικό ενδιαφέρον, θα μπορούν να συμμετάσχουν και ιδιώτες, με τις τράπεζες να εισφέρουν και άλλα κόκκινα δάνεια από το απόθεμα στα χαρτοφυλάκιά τους.
- Για την επιτυχή λειτουργία του SPV κάθε τράπεζας είναι καθοριστικής σημασίας ο servicer, δηλαδή η εταιρεία διαχείρισης NPLs την οποία η τράπεζα θα επιλέξει να συνεργαστεί. Κι αυτό επειδή οι ρευστοποιήσεις, πωλήσεις κ.λπ. των κόκκινων δανείων τις οποίες θα κάνει ο servicer θα τροφοδοτούν με cash flow το κάθε SPV.

Μολονότι την ελληνική πρόταση λάνσαρε η προηγούμενη κυβέρνηση, ο Κυριάκος Μητσοτάκης έχει θέσει ως προτεραιότητα να ολοκληρωθεί τις διαπραγματεύσεις πριν αναλάβει καθήκοντα η νέα Κομισιόν τον Νοέμβριο.

Οι ελληνικές τράπεζες θα έχουν στη διάθεση τους τουλάχιστον 18 μήνες για να χρησιμοποιήσουν το πρόγραμμα, σύμφωνα με τις πηγές που επικαλείται το Bloomberg. Αν οι τράπεζες δεν έχουν ήδη έτοιμο ένα σχέδιο τιτλοποίησης, μπορεί να χρειαστούν έξι με 12 μήνες προτού ξεκινήσουν οι συναλλαγές μέσω του APS.

Πηγή: Bloomberg



## **Lamda Development: ΓΣ για AMK 650εκ ευρώ**

Την AMK ανακοίνωσε η Lamda Development μέχρι του ποσού των 650εκ ευρώ. Μια AMK που κρίνεται εξαιρετικά μεγάλη, αν σκεφτεί κανείς πως είναι ύψους 650εκ ευρώ, όταν η κεφαλαιοποίηση της εταιρείας κατά το κλείσιμο της Τετάρτης ήταν 639εκ ευρώ.

Όπως αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της....

Η Lamda Development αναλαμβάνει το οραματικό έργο του Ελληνικού με ποσοστό 100%

Σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της έκδοσης των Κοινών Υπουργικών Αποφάσεων (ΚΥΑ), και ενόψει της άμεσης εκκίνησης της μεγαλύτερης επένδυσης στη χώρα, η Lamda Development προβαίνει στην ακόλουθη ενημέρωση:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη σημερινή του Συνεδρίαση αποφάσισε τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης με σκοπό την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, μέχρι του ποσού των €650 εκατ.

Τους τελευταίους μήνες διεξήχθησαν συνομιλίες σε κλίμα καλής συνεργασίας με τους συμμετέχοντες στο επενδυτικό σχήμα Global Investment Group. Ο εθνικός χαρακτήρας του έργου και ο έλεγχος διαχείρισης που αυτός συνεπάγεται, σε συνδυασμό με τα απαιτητικά χρονοδιαγράμματα έναρξης υλοποίησης, δεν επέτρεψαν την επίτευξη συμφωνίας με τρόπο που να ικανοποιεί τα ανωτέρω. Κατά συνέπεια, η Lamda Development αναλαμβάνει το οραματικό έργο του Ελληνικού με ποσοστό 100%. Στρατηγικές συνεργασίες, τόσο σε μετοχικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο επιμέρους αναπτύξεων προβλέπεται να υπάρξουν στο μέλλον, στο πλαίσιο της διαχρονικής στρατηγικής της Εταιρείας και της διεθνούς εμβέλειας αυτού του εμβληματικού έργου.

Η Εταιρεία είναι σε πλήρη ετοιμότητα για την έναρξη της υλοποίησης της μεγαλύτερης αστικής ανάπλασης στην Ευρώπη, με απaráμιλλα οφέλη για την ελληνική οικονομία, την ελληνική επιχειρηματικότητα και τις τοπικές κοινωνίες. Για την Lamda Development η επένδυση του Ελληνικού είναι κάτι πολύ παραπάνω από ένα επενδυτικό εγχείρημα. Είναι ένα μεγάλο βήμα προς τα εμπρός για την χώρα, ένα έργο που θα αναδείξει την Αθήνα σε έναν παγκόσμιας ακτινοβολίας επενδυτικό, τουριστικό, ψυχαγωγικό και πολιτιστικό προορισμό. Η επένδυση θα δημιουργήσει, μεταξύ άλλων, δεκάδες χιλιάδες νέες θέσεις εργασίας, ένα από τα μεγαλύτερα πάρκα στον κόσμο, κτίρια τοπόσημα και θα αποτελέσει παγκόσμιο πόλο έλξης με πολλαπλασιαστικά οφέλη για τη χώρα.

Υποστηρίζοντας έμπρακτα τα ανωτέρω, ο βασικός μέτοχος «Consolidated LAMDA Holdings», συμφερόντων οικογένειας Λάτση, δεσμεύεται να ασκήσει στο σύνολό τους τα δικαιώματα προτίμησης που του αντιστοιχούν και να καλύψει τις μετοχές, που τυχόν θα παραμείνουν αδιάθετες.

Ο δεύτερος βασικός μέτοχος της Εταιρείας, VOXCOTE (Κοινοπραξία της OLYMPIA Group και της VNK Capital), πιστεύει ακράδαντα στο έργο ΕΛΛΗΝΙΚΟ, στηρίζει και θα συμμετάσχει στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου.



## ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών: Στα 19,9εκατ. τα κέρδη α' εξαμήνου

Στα 126 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 1% σε σχέση με το α' εξάμηνο του περασμένου έτους, διαμορφώθηκαν τα έσοδα της ΑΔΜΗΕ ΑΕ το α' εξάμηνο του 2019, με τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 39,4 εκατομμύρια ευρώ (μειωμένα κατά 11,4%) και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη στα 38,2 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 7% σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2018.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία στην ανακοίνωση της, η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, κάτοχος του 51% των μετοχών της ΑΔΜΗΕ Α.Ε., ανακοίνωσε καθαρά κέρδη 19,9 εκατ. ευρώ και απόφαση καταβολής μερίσματος και προμερίσματος 0,088 ευρώ ανά μετοχή.

Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση, "τα Λειτουργικά Έξοδα κατά το Α' εξάμηνο ανέρχονται στις 175 χιλιάδες ευρώ και αντανακλούν δαπάνες που συνδέονται κυρίως με τη διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών και τις Αμοιβές Προσωπικού. Ως αποτέλεσμα της ενεργής διαχείρισης των ταμειακών διαθεσίμων τα χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν στις 172 χιλιάδες ευρώ και αντιστάθμισαν μέρος των Λειτουργικών Εξόδων της εταιρείας.

Τα Καθαρά Κέρδη της ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών Α.Ε. ανήλθαν σε 19,9 εκατ. ευρώ και τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε 0,086 ευρώ.

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα της εταιρείας στις 30 Ιουνίου 2018 ανέρχονται στα 26,6 εκατ. ευρώ. Το ποσό αυτό έχει τοποθετηθεί στην Τράπεζα της Ελλάδος που προσφέρει μέσο επιτόκιο 2,76%. Η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών Α.Ε. δεν έχει χρέος. Για το 2019, η Διοίκηση πρότεινε τη διανομή του μέγιστου επιτρεπόμενου ποσοστού, ήτοι το 50% του μερίσματος που έλαβε από την ΑΔΜΗΕ Α.Ε. μέσα στο έτος, ως προμέρισμα. Το προμέρισμα ανά μετοχή προς διανομή ανήλθε στα 0,06 ευρώ και διανεμήθηκε στους μετόχους τον Αύγουστο. Επίσης μετά από απόφαση της τακτικής γενικής συνέλευσης που έλαβε χώρα στις 04.07.2019 αποφασίστηκε η διανομή του εναπομείναντος μερίσματος 0,0284 ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση 2018, διανεμηθέν τον Αύγουστο μαζί με το προμέρισμα του 2019. Συνεπώς οι μέτοχοι έλαβαν συνολικό ποσό μερίσματος 0,088 ευρώ ανά μετοχή.

Όσον αφορά στις προοπτικές, η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών, στην ανακοίνωσή της, αναφέρει ότι "η ΑΔΜΗΕ Α.Ε. στο πλαίσιο της χάραξης νέων στρατηγικών αναχρηματοδότησης έχει εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια που απαιτούνται για την κάλυψη των επιχειρησιακών και επενδυτικών αναγκών της για τα επόμενα χρόνια. Διαθέτει δε ένα πλήρως διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο δανείων, το οποίο σε συνδυασμό με την ενεργή διαχείριση ταμειακών διαθεσίμων ενισχύει το χρηματοοικονομικό προφίλ της ώστε να εφαρμόσει από θέση ισχύος το φιλόδοξο επενδυτικό της πρόγραμμα.

Ο εξορθολογισμός των λειτουργικών και χρηματοδοτικών δαπανών αποτελεί μια από τις βασικές προτεραιότητες των δυο τελευταίων ετών. Σε αυτό το πλαίσιο έχουν υλοποιηθεί προγράμματα οικειοθελούς αποχώρησης, καθώς και αναχρηματοδότηση του υπάρχοντος δανεισμού, αλλά και νέα χρηματοδότηση με ευνοϊκότερους όρους.

Το όφελος από το Πρόγραμμα Οικειοθελούς Αποχώρησης του 2018 υπολογίζεται σε περίπου 8,8 εκ. ευρώ σε ετήσια βάση, ενώ το όφελος από το Πρόγραμμα Οικειοθελούς Αποχώρησης του 2019 υπολογίζεται σε περίπου 5,4 εκ. ευρώ σε ετήσια βάση. Το συνολικό όφελος για την Εταιρία, το οποίο θα αποτυπώνεται σταδιακά στα αποτελέσματα των επόμενων χρήσεων, θα φτάσει αθροιστικά τα περίπου 14 εκ. ευρώ σε ετήσια βάση, μη λαμβάνοντας υπόψη το κόστος μισθοδοσίας των νέων υπαλλήλων που θα προσληφθούν, το οποίο θα είναι ωστόσο μειωμένο.

Σε ό,τι αφορά τα χρηματοοικονομικά έξοδα, καθώς και την ενεργή διαχείριση των χρηματικών διαθεσίμων, παρουσιάζεται σαφής βελτίωση των Καθάρων Χρηματοοικονομικών Δαπανών το 1ο εξάμηνο του 2019 σε 2 εκ. ευρώ, από 6,1 εκ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο (εξαιρώντας την θετική επίδραση των 2 εκ. ευρώ στα χρηματοοικονομικά έσοδα, από προεξόφληση απαιτήσεων για το έργο του Πολυπόταμου)".

Στη δήλωσή του, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ Μ. Μανουσάκης τονίζει: "Κατά την ανάληψη την καθηκόντων μας θέσαμε ως πρώτη προτεραιότητα την επίσπευση και έγκαιρη υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του ΑΔΜΗΕ. Αυτό με την σκληρή δουλειά όλων στην Εταιρία το κάναμε πράξη. Τώρα είναι η ώρα για την επόμενη πρόκληση - την ισχυροποίηση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Εταιρίας. Είμαστε πεπεισμένοι, πως με τις κατάλληλες ενέργειες που ήδη υλοποιούνται και την ενεργή συμμετοχή του δυναμικού του ΑΔΜΗΕ, και αυτός ο στόχος θα επιτευχθεί".





## Τουρκία: Το μεγάλο στοίχημα της εκκαθάρισης των κόκκινων δανείων ...

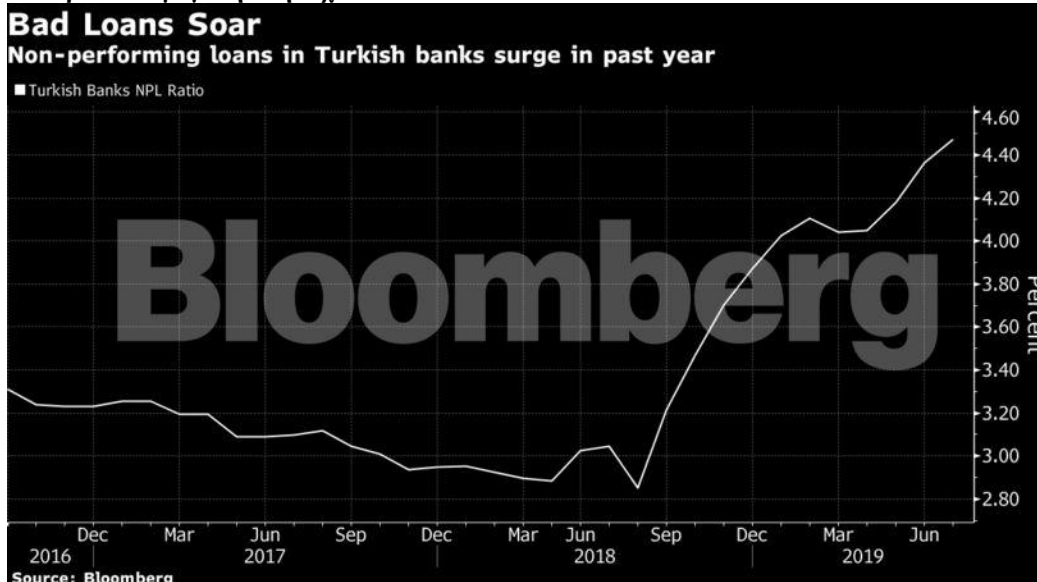
Σύμφωνα με τα όσα έγραψε το Bloomberg την Τετάρτη. Η Τουρκία προχώρησε στο τολμηρότερο, μέχρι στιγμής, βήμα προκειμένου να μειώσει το διογκούμενο ύψος των κόκκινων δανείων που έχουν στα χαρτοφυλάκιά τους οι τράπεζες.

Η Αρχή Ρύθμισης και Εποπτείας Τραπεζών (BDDK) ζήτησε από τις τράπεζες για πρώτη φορά να αναταξινομήσουν δάνεια ύψους 46 δισ. τουρκικών λιρών ή 8,1 δισ. δολ. ως μη εξυπηρετούμενα μέχρι το τέλος του έτους, καθώς και να βάλουν στην άκρη προβλέψεις ώστε να τα καλύψουν, όπως ανακοίνωσε αργά το βράδυ της Τρίτης.

Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, η αναταξινόμηση των δανείων που είχαν χορηγηθεί κυρίως σε εταιρείες του κατασκευαστικού και του ενεργειακού κλάδου, θα φέρει την αναλογία των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο 6,3% φέτος, ελαφρώς πάνω από την πρόβλεψη που είχε κάνει τον περασμένο Δεκέμβριο η εποπτική αρχή για 6%. Παράλληλα, θα μειώσει και τον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας των τραπεζών στο 17,7% από 18,2%. Αν και η ζήτηση μπορεί να πλήξει τα κέρδη φέτος, όσο πιο γρήγορα διαγράψουν οι τράπεζες κόκκινα δάνεια, τόσο πιο γρήγορα θα μπορέσουν να αυξήσουν τη χορήγηση δανείων.

Τα επίπεδα κεφαλαίου των τραπεζών και η ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων τελούν υπό έλεγχο, καθώς οι τράπεζες βρέθηκαν σε δυσχερή θέση μετά το κραχ της λίρας το 2018, καθώς και ένα κύμα απαιτήσεων αναδιάρθρωσης χρέους από εταιρείες καλά και την μια επιβράδυνση της οικονομίας. Έτσι, οι τράπεζες εμφανίζονται διστακτικές στο να χορηγήσουν περισσότερα δάνεια, πριν εκκαθαρίσουν τους ισολογισμούς των υφιστάμενων προβληματικών δανείων.

Σύμφωνα με αναλυτές, αν και η κίνηση της BDDK μπορεί να εκληφθεί ως μια βίαιη κίνηση επίδειξης ισχύος, μπορεί να είναι θετική ως προς την εκκαθάριση των ισολογισμών των τραπεζών χωρίς να απαιτηθούν φρέσκα κεφάλαια. Κι όπως συμπληρώνουν, ακόμα κι αν μειωθούν τα κέρδη του 2019, οι τραπεζικές μετοχές θα αντιδράσουν θετικά καθώς θα μειωθεί η αβεβαιότητα που προκαλεί μεγάλη ανησυχία.



Πηγή: Bloomberg

## Όλα δείχνουν πως σύντομα θα έχουμε μια νέα δοκιμασία των 890 – 900 μονάδων (καθοριστικών μακροπρόθεσμων αντιστάσεων)...

