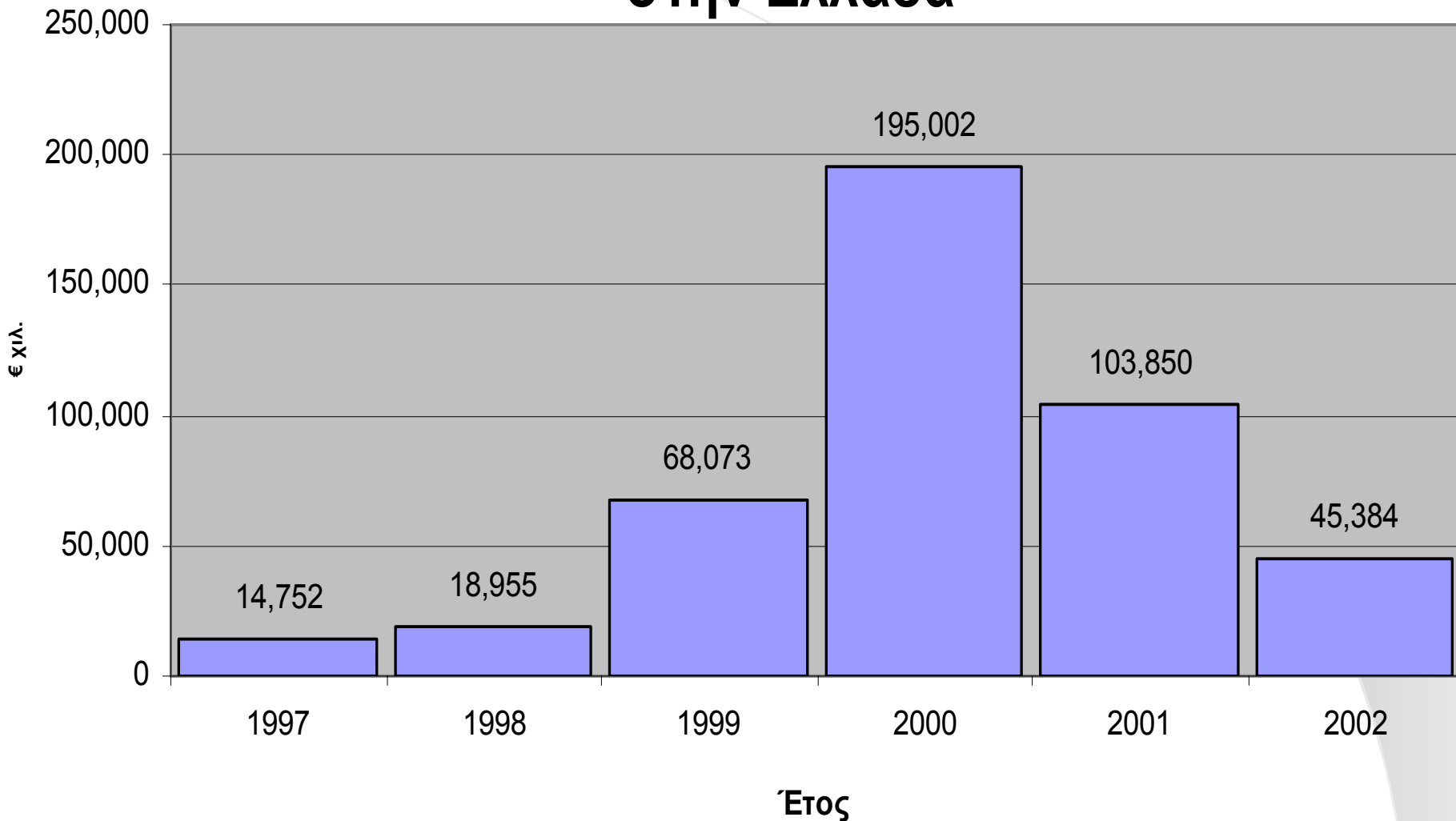


The background features a white space with a thin, light gray curved line starting from the top left and extending towards the center. A larger, gray, curved wedge-shaped shape is positioned on the right side, pointing towards the center.

Εταιρείες Καινοτομικού Κεφαλαίου στην Ελλάδα

- ❑ **Aias Finance (Ομίλου της Omega Bank)**
- ❑ **Alpha Trust**
- ❑ **Alpha Ventures**
- ❑ **Attica Ventures**
- ❑ **AVC**
- ❑ **Capital Connect**
- ❑ **CLR Management**
- ❑ **NBG Venture Capital**
- ❑ **Ελληνική Αναπτυξιακή Εταιρεία Επενδύσεων**
- ❑ **Εμπορική Κεφαλαίου**
- ❑ **Εθνική Αναπτυξιακή Εταιρεία Βορείου Ελλάδος**
- ❑ **Global Finance**
- ❑ **Ιθάκη**
- ❑ **InQLab**
- ❑ **iVen**
- ❑ **Notos Associates**
- ❑ **Parthenon Trust**
- ❑ **T.A.NE.O**
- ❑ **Vectis Capital**

Ετήσιες Επενδύσεις Επιχειρηματικών Συμμετοχών στην Ελλάδα



Κριτήρια αξιολόγησης για τη λήψη απόφασης επένδυσης σε καινοτόμες επιχειρήσεις

Από έρευνα των Κ. Ζοπουνίδη και Μ. Μπακατσάκη-Μανουδάκη

- Αναμενόμενος βαθμός απόδοσης της επένδυσης**
- Ικανότητες και τα χαρακτηριστικά της διοίκησης**
- Χαρακτηριστικά του κλάδου**
- Αναμενόμενος κίνδυνος**
- Ανάπτυξης της αγοράς**
- Πρωτοτυπία-καινοτομία**

Επενδυτική Στρατηγική-Κριτήρια Επιλογής Επενδύσεων από ΕΚΕΣ

Ενδεικτικά χαρακτηριστικά υποψήφιας για επένδυση εταιρείας (μέσα από το επιχειρηματικό σχέδιο)

- ❑ Υψηλός και ανοδικός ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης με δυναμικό ρόλο στον κλάδο
- ❑ Υψηλός και ανοδικός ρυθμός κερδοφορίας
- ❑ Ταχεία δημιουργία θετικών ταμειακών ροών
- ❑ Σαφής εστίαση των πωλήσεων σε συγκεκριμένη ομάδα/ομάδες πελατών
- ❑ Έλλειψη κυρίαρχου ανταγωνιστή
- ❑ Διάθεση συγκριτικών πλεονεκτημάτων αναφορικά με τη διαδικασία παραγωγής των προϊόντων ή υπηρεσιών της
- ❑ Υψηλής ποιότητας διοίκηση με ηγετικές ικανότητες
- ❑ Δυνατότητα υψηλής απόδοσης
- ❑ Αναμενόμενη είσοδος στο χρηματιστήριο

Αναμενόμενη Απόδοση

- ❑ Η απόδοση που αναμένει μια ΕΚΕΣ από κάθε συμμετοχή της εξαρτάται:
 - ✓ Το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνει
 - ✓ Το χρόνο ωρίμανσης της κάθε συμμετοχής
- ❑ Ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης μιας επιτυχημένης συμμετοχής θα πρέπει:
 - ✓ Η αναμενόμενη απόδοση κάθε συμμετοχής να είναι ίση ή μεγαλύτερη της μέσης ετήσιας απόδοσης του χαρτοφυλακίου
 - ✓ Να ξεπερνά το πραγματικό κόστος λειτουργίας της εταιρείας για την υλοποίηση της επένδυσης

Διαδικασία αξιολόγησης των υποψηφίων επιχειρήσεων

Η διαδικασία αξιολόγησης στηρίζεται σε:

Οικονομικά στοιχεία-Χαρακτηριστικά της αγοράς-
Διοίκηση της επιχείρησης και περιλαμβάνει:

□ Προαξιολόγηση

□ Εκτεταμένος έλεγχος

Εξέταση Business Plan-Συνάντηση με επιχειρηματίες-
Ικανοποίηση εσωτερικών κριτηρίων της ΕΚΕΣ-
Αποτίμηση της εταιρείας

□ Αναλυτική απόφαση

Λεπτομερής εξέταση-διεξοδικές συζητήσεις άντληση
εξειδικευμένων πληροφοριών-συζήτηση με άλλες ΕΚΕΣ

□ Απόφαση συμμετοχής

Πρόταση όρων-συμφωνία όρων-έγκριση επενδυτικής
επιτροπής

Συμπεράσματα-Προοπτικές

Λόγοι για την μη ταχεία ανάπτυξη των καινοτομικών κεφαλαίων στην Ελλάδα:

- **Οι ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας και της βιομηχανίας ειδικότερα, είτε λόγω μεγέθους είτε λόγω μη ανταγωνιστικότητας**
- **Τεχνολογική υστέρηση της χώρας**
- **Η περιορισμένη συμβολή του χρηματιστηρίου**
- **Έλλειψη κατάλληλου στελεχιακού δυναμικού**
- **Επιχειρηματική νοοτροπία και συμπεριφορά**

Συμπεράσματα-Προοπτικές...

Από τις αρχές της δεκαετίας του 2000, έχουν συμβεί σημαντικές αλλαγές που δικαιολογούν την αισιοδοξία μας για την ταχεία ανάπτυξη των καινοτομικών κεφαλαίων στην Ελλάδα, όπως:

- ❑ Βελτίωση του θεσμικού πλαισίου
- ❑ Ίδρυση του ΤΑΝΕΟ
- ❑ Συστήθηκε το πρώτο ΑΚΕΣ
- ❑ Επιδιώκεται να ενεργοποιηθεί το ΚΕΣΥΤ
- ❑ Ιδρύθηκε η ΝΕΧΑ
- ❑ Σημαντική υποχώρηση των τραπεζικών επιτοκίων χορηγήσεων
- ❑ Κοινοτικά προγράμματα που ενθαρρύνουν και επιχορηγούν την καινοτομία και την επιχειρηματικότητα
- ❑ Ειδικά προγράμματα για ενθάρρυνση της εφαρμοσμένης έρευνας και καινοτομίας
- ❑ Η απελευθέρωση των επενδυτικών κινήσεων των ασφαλιστικών ταμείων και η άρση των ποσοτικών περιορισμών σε συμμετοχικές τοποθετήσεις μεταξύ των κρατών-μελών της ΕΕ