

## **Βελτιωμένες προδιαγράφονται οι προοπτικές για τις Αρχικές Δημόσιες Εγγραφές το 2012 μετά το δύσκολο τέλος του 2011**

Η ευρωπαϊκή αγορά εισαγωγής εταιρειών σε χρηματιστήρια αξιών διένυσε ένα δύσκολο τέταρτο τρίμηνο, με το οποίο έφθασε στο τέλος της μια αντίξοχη χρονιά για τις Αρχικές Δημόσιες Εγγραφές (ΑΔΕ) σε όλη την ήπειρο. Η τελευταία έκθεση της PwC με τίτλο «*IPO Watch Europe*» διαπιστώνει ότι το τέταρτο τρίμηνο του 2011, 78 ΑΔΕ συγκέντρωσαν μόλις €866 εκ., καταγράφοντας μείωση της αξίας κατά 81% σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2011 και 83% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

Κυρίαρχο ρόλο στη σχετική δραστηριότητα κατά το δύσκολο αυτό τρίμηνο διαδραμάτισε το Λονδίνο, όπου συγκεντρώθηκαν €800 εκ. ήτοι το 92% της συνολικής αξίας των ΑΔΕ στην Ευρώπη, με την ΑΔΕ της Polymetal να εξασφαλίζει €421 εκ. και να αντιπροσωπεύει το 49% της συνολικής αξίας στην ήπειρο. Το τέταρτο τρίμηνο του 2011 οι εταιρείες παρέμειναν διστακτικές ως προς τον κατάλληλο χρόνο πραγματοποίησης ΑΔΕ λόγω των ασταθών συνθηκών στην αγορά. Κι ενώ οι εταιρείες εξακολουθούν να επιζητούν τη συγκέντρωση κεφαλαίων, οι ευμετάβλητες συνθήκες συνεχίζουν να αποσταθεροποιούν μια ήδη εύθραυστη αγορά και να αναστατώνουν τους υποψήφιους επενδυτές.

Παρά τη μειωμένη δραστηριότητα που καταγράφηκε το δεύτερο μισό του 2011, οι ευρωπαϊκές ΑΔΕ συγκέντρωσαν σε ετήσια βάση €26,5 δις, ποσό που κυμάνθηκε στα ίδια επίπεδα του 2010. Ο αριθμός των ΑΔΕ αυξήθηκε κατά 13% και ανήλθε στις 430. Παρά το ότι φιλοξένησε μόλις το ένα τέταρτο των ΑΔΕ ολόκληρης της Ευρώπης, το Λονδίνο συγκέντρωσε €14,6 δις., δηλ. πέραν του 50% του συνόλου των κεφαλαίων. Οι 15 μεγαλύτερες συμφωνίες συγκέντρωσαν €20 δις, που αντιπροσωπεύουν το 75% της συνολικής αξίας ΑΔΕ σε όλη την Ευρώπη το 2011, με τις ΑΔΕ των Glencore, Vallares και Justice στο Λονδίνο και των Bankia και Dia στην Ισπανία να συγκεντρώνουν από μόνες τους €14,6 δις.

**Ο Mark Hughes**, συνétairos στον κλάδο κεφαλαιαγορών της PwC, δήλωσε σχετικά:

«Το 2011, οι αγορές δεν κατάφεραν να ανακάμψουν μετά το καλοκαίρι παρά τις προσδοκίες που είχαν εκφραστεί, λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής αβεβαιότητας στην Ευρώπη και ειδικότερα στην Ευρωζώνη. Σε ό,τι αφορά τη σχετική δραστηριότητα καθ'όλη τη διάρκεια του έτους, το Λονδίνο συνέχισε να κυριαρχεί στο σκηνικό των ΑΔΕ στην Ευρώπη, με διεθνείς συμφωνίες αλλά και ΑΔΕ στον τομέα των φυσικών πόρων, αντισταθμίζοντας έτσι την αδυναμία της εγχώριας αγοράς ΑΔΕ.»

Στο Χονγκ Κονγκ καταγράφηκε μείωση της τάξης του 43% στα συγκεντρωθέντα κεφάλαια, παρά το ότι προσέδλωσε κατά τη διάρκεια της χρονιάς τις ΑΔΕ διεθνών εταιρειών επώνυμων ειδών πολυτελείας, όπως ο οίκος Prada. Στις ΗΠΑ, οι μεγαλύτερες συμφωνίες κατά το πρώτο ήμισυ του 2011 συνέβαλαν στη συγκέντρωση €25,6 δις το 2011, καταγράφοντας μείωση 13,4% σε σχέση με το 2010, όπου κυριάρχησε η τεραστίων διαστάσεων ΑΔΕ της General Motors.

Σε ό,τι αφορά τις μελλοντικές προοπτικές, το 2012 θα σημειωθεί ανάκαμψη στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, ωστόσο, σύμφωνα με τις προβλέψεις της PwC, η ανάκαμψη αυτή ίσως να μη γίνει αισθητή πριν από το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Υπάρχει επίσης σημαντικός αριθμός εταιρειών που είναι «έτοιμες για δράση» εφόσον ανοίξει ένα παράθυρο ευκαιρίας με την επικράτηση κατάλληλων συνθηκών στην αγορά.

**Ο Richard Weaver**, συνétairos στον κλάδο κεφαλαιαγορών της PwC, δήλωσε:

«Οι εταιρείες που μελετούν το ενδεχόμενο πραγματοποίησης ΑΔΕ το 2012 θα πρέπει να προετοιμαστούν και να τοποθετηθούν ώστε να είναι «έτοιμες για δράση» μόλις παρουσιαστεί η κατάλληλη ευκαιρία. Το πότε ακριβώς θα ανακάμψουν οι αγορές παραμένει αβέβαιο. Η ανάκαμψη ενδέχεται να επέλθει ενώ θα βρισκόμαστε ήδη εν μέσω Ολυμπιακών Αγώνων. Για να μπορέσουν



ωστόσο να αξιοποιήσουν τις σημαντικές ευκαιρίες για ΑΔΕ το 2012, οι εταιρείες θα πρέπει να διασφαλίσουν ότι έχουν ήδη ολοκληρώσει έγκαιρα την απαιτούμενη προπαρασκευαστική εργασία.»

Ο Νίκος Θεοδούλου, συνétaιρος στον κλάδο κεφαλαιαγορών της PwC Κύπρου, δήλωσε:

«Μερικές από τις μεγαλύτερες διεθνείς ΑΔΕ στο Λονδίνο και σε άλλα χρηματιστήρια αξιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης των τελευταίων ετών έχουν πραγματοποιηθεί μέσω της Κύπρου. Χάρη στο ευνοϊκό φορολογικό της πλαίσιο και στην αυξανόμενη φήμη της για παροχή ποιοτικών υπηρεσιών, η Κύπρος διαθέτει ό,τι χρειάζεται για να διεκπεραιώσει ένα σημαντικό μέρος των ΑΔΕ που αναμένεται να πραγματοποιηθούν το 2012, παρά τον αυξανόμενο ανταγωνισμό από άλλες ευρωπαϊκές δικαιοδοσίες.»

Οι προοπτικές για το 2012 θα εξαρτηθούν από την αποκατάσταση της αστάθειας και της ευμεταβλητότητας της αγοράς που επηρέασε αρνητικά το 2011. Η αστάθεια αυτή δυσχεραίνει τον καθορισμό της αξίας των συμφωνιών και την προσέλκυση επενδυτών, ενώ οι συνεχείς διακυμάνσεις στους χρηματιστηριακούς δείκτες αποθαρρύνουν την πραγματοποίηση ΑΔΕ.

## **Notes:**

### **About IPO Watch Europe**

IPO Watch Europe surveys all new primary market equity IPOs on Europe's principal stock markets and market segments (including exchanges in Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Greece, Holland, Ireland, Italy, Luxembourg, Norway, Poland, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the UK) on a quarterly basis. Movements between markets on the same exchange and greenshoe offerings are excluded. This survey was conducted between 1 October and 31 December 2011 and captures new market IPOs based on their transaction date. All market data is sourced from the stock markets themselves and has not been independently verified by PricewaterhouseCoopers LLP.

### **About PwC**

*PwC firms help organisations and individuals create the value they're looking for. We're a network of firms in 158 countries with close to 169,000 people who are committed to delivering quality in assurance, tax and advisory services. Tell us what matters to you and find out more by visiting us at [www.pwc.com](http://www.pwc.com).*

"PwC" is the brand under which member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) operate and provide services. Together, these firms form the PwC network. Each firm in the network is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. 2012 PricewaterhouseCoopers. All rights reserved.