
Valuation &
Research
Specialists



Ο Οίκος Έρευνας & Ανάλυσης “VRS” δραστηριοποιείται στην παροχή εξειδικευμένων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε εταιρικούς πελάτες υψηλών προδιαγραφών που δραστηριοποιούνται σήμερα στην εγχώρια και τη διεθνή κεφαλαιαγορά.

Κύρια αποστολή του είναι η προσφορά υψηλού επιπέδου έρευνας, ανάλυσης και αποτίμησης εταιριών, μέσω της συστηματικής παρακολούθησης και μελέτης όλων των χρηματοοικονομικών εξελίξεων στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Οι συντελεστές του οίκου “VRS” διαθέτουν πολυετή εμπειρία στο χώρο της εγχώριας και διεθνούς οικονομίας καθώς και σε πεδία έρευνας και ανάλυσης των κεφαλαιαγορών, με παράλληλη εξειδίκευση στους τομείς της ανάλυσης και αποτίμησης εισηγμένων και μη εταιριών.

Υπηρεσίες προς Εταιρικούς Πελάτες

Αναλύσεις & Αποτιμήσεις Εταιριών / Περιουσιακών Στοιχείων

Παροχή Υπηρεσιών Χρηματοοικονομικής Λογιστικής

Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Εξαγορών και Συγχωνεύσεων

Εκπόνηση Οικονομοτεχνικών Μελετών & Επιχειρηματικών Σχεδίων

Σχεδιασμός & Μελέτη Χρηματοδότησης Επενδυτικού Προγράμματος

Συγγραφή Κλαδικών Μελετών και Εκπόνηση Ερευνών Αγοράς

Συμμετοχή σε Εξειδικευμένα Σεμινάρια Χρηματοοικονομικής και Επενδυτικής Κατεύθυνσης

Πλήρης Επιμέλεια Ετήσιων / Ενημερωτικών Δελτίων & Απολογισμών Χρήσης

Εξειδικευμένες Χρηματοοικονομικές Μεταφράσεις

Συνοπτική Ταυτότητα των Υπηρεσιών του Οίκου “VRS”

Αναλαμβάνοντας έναν καινοτομικό και ταυτόχρονα πρωτοποριακό ρόλο στην Ελλάδα, ο οίκος έρευνας και ανάλυσης “**VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS**” (“**VRS**”) δραστηριοποιείται στην εκπόνηση εξειδικευμένων αποτιμήσεων εταιριών, καθώς και υψηλών προδιαγραφών, “tailor made”, μελετών και αναλύσεων για ειδικούς εταιρικούς και ιδιώτες αποδέκτες που προέρχονται τόσο από την εγχώρια κεφαλαιαγορά όσο και από το διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η προσήλωση στην παροχή υπηρεσιών ανεξάρτητης και εξειδικευμένης έρευνας και ανάλυσης αποτελεί το θεμέλιο λίθο της εν γένει αποστολής του οίκου “**VRS**”, καθώς και των δραστηριοτήτων των επιστημονικών του συνεργατών, η συνολική εμπειρία των οποίων υπερβαίνει τα 40 έτη.

Οι Ειδικοί Εταιρικοί Αποδέκτες του “**VRS**” διακρίνονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

Θεσμικοί Επενδυτές

Ο οίκος “**VRS**” προσφέρει υπηρεσίες εξειδικευμένης ανάλυσης των αγορών χρεογράφων με κύρια έμφαση στη διαμόρφωση και τη διατύπωση επενδυτικής στρατηγικής, την παροχή τεχνογνωσίας και συναφών υπηρεσιών στην αποτίμηση εταιριών, καθώς και την επενδυτική αξιολόγηση μετοχών με σκοπό τη λήψη αξιόπιστων επενδυτικών αποφάσεων στο Χρηματιστήριο και την Οικονομία. Στα πλαίσια αυτής της αποστολής του, ο οίκος “**VRS**” εκπονεί αναλύσεις και αποτιμήσεις εισηγμένων εταιριών – θεμελιώδους, τεχνικής και οικονομετρικής προσέγγισης - για λογαριασμό θεσμικών επενδυτών, εμπλουτίζοντας την πληροφόρηση αυτών μέσω ειδικών μελετών για το ελληνικό και διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον σε πραγματικό χρόνο και με τη χρήση καινοτομικών μεθόδων / δεδομένων, καθώς και μοντέλων αποτίμησης.

Χρηματιστηριακές Εταιρίες – Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Ο οίκος “VRS” παρέχει υπηρεσίες “outsourcing research” για λογαριασμό των εν λόγω εταιριών στην ελληνική κεφαλαιαγορά. Στα πλαίσια αυτά, τόσο οι χρηματιστηριακές εταιρίες όσο και οι εταιρίες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών αποκτούν τη δυνατότητα λήψης αναλύσεων - εκθέσεων αποτιμήσεων εταιριών και επενδυτικής στρατηγικής από τον οίκο έρευνας και ανάλυσης “VRS”, σε τυποποιημένη και εξειδικευμένη μορφή, με σκοπό την προώθηση αυτών στους θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές - πελάτες τους. Με τον τρόπο αυτόν, οι εν λόγω εταιρίες είναι σε θέση να εμπλουτίζουν τις υπηρεσίες των πωλήσεών τους και ταυτόχρονα να προβάλλουν την υψηλή τους τεχνογνωσία στη χρηματιστηριακή έρευνα και ανάλυση, τομείς για τους οποίους απαιτείται υψηλή “in-house” υποστήριξη, καθώς και πολυετής εμπειρία.

Εισηγμένες Εταιρίες

Ο οίκος “VRS” προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες παρακολούθησης και εξειδικευμένης ανάλυσης σε εισηγμένες στο Χρηματιστήριο εταιρίες, με σκοπό τη βελτίωση αλλά και τη διαρκή ανανέωση της ανεξάρτητης επιστημονικής πληροφόρησης την οποία οι τελευταίες οφείλουν να παρουσιάζουν προς την εγχώρια και διεθνή επενδυτική κοινότητα. Στα πλαίσια αυτά, ο “VRS” αποτελεί το μοναδικό οίκο ανεξάρτητης έρευνας και ανάλυσης στην Ελλάδα, που δραστηριοποιείται στην εκπόνηση θεμελιωδών αναλύσεων εισηγμένων εταιριών, αντίστοιχων κλαδικών αναλύσεων, μοντέλων αυτόνομων και συγκριτικών αποτιμήσεων, εξειδικευμένων βάσεων δεδομένων, περιπτωσιολογικών μελετών και εταιρικών παρουσιάσεων για λογαριασμό εισηγμένων εταιριών που επιθυμούν την εξειδικευμένη προβολή τους προς την εγχώρια και διεθνή κοινότητα των θεσμικών και ιδιωτών επενδυτών.

Πανεπιστημιακά Ιδρύματα

Ο οίκος “VRS” συνεργάζεται με πανεπιστημιακούς φορείς στην εκπόνηση εμπειριστατωμένων χρηματοοικονομικών ερευνών και εξειδικευμένων περιπτώσιολογικών μελετών (case studies), συμβάλλοντας τόσο στην εξαγωγή σημαντικών ερευνητικών ευρημάτων όσο και στον εμπλουτισμό των μέσων διδασκαλίας και της εν γένει παρουσίας θεμάτων στα πανεπιστημιακά ιδρύματα της Ελλάδας και του εξωτερικού. Παράλληλα, οι συντελεστές του οίκου “VRS” αποτελούν τακτικούς επισκέπτες – ομιλητές στα μεγαλύτερα ελληνικά οικονομικά πανεπιστήμια σε χρηματοοικονομικά θέματα υψηλής εξειδίκευσης.

Σε περίπτωση που επιθυμείτε μία πλήρη ενημέρωση για τις υπηρεσίες μας, οι συνεργάτες μας ευρίσκονται στη διάθεσή σας για την πραγματοποίηση μιας προσωπικής επικοινωνίας.

Στα πλαίσια των διεθνών τάσεων οι οποίες απαιτούν με διαρκώς εντονότερο τρόπο την παροχή ανεξάρτητης ανάλυσης προς την ευρύτερη επενδυτική κοινότητα, ο οίκος έρευνας και ανάλυσης “VRS” προσφέρει στις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο επιχειρήσεις, υπηρεσίες ολοκληρωμένης κάλυψης σε επίπεδο εξειδικευμένης χρηματοοικονομικής και χρηματιστηριακής ανάλυσης. Δημιουργώντας μία μακροχρόνια σχέση με την εισηγμένη εταιρία, ο οίκος “VRS” αναλαμβάνει την εκπόνηση ενός ολοκληρωμένου εξειδικευμένου report θεμελιώδους ανάλυσης, το οποίο τίθεται στη διάθεση όλων των ενδιαφερόμενων επαγγελματιών της κεφαλαιαγοράς – όπως θεσμικών επενδυτών και διαχειριστών – καθώς και των επενδυτών που παρακολουθούν με εξειδικευμένο τρόπο τα δρώμενα στη χρηματιστηριακή αγορά. Ο οίκος “VRS” παρέχει στην εισηγμένη εταιρία υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας, οι οποίες με τη σειρά τους αντιστοιχούν σε ένα επίπεδο ανώτερο και όχι ανταγωνιστικό, των υπηρεσιών που προσφέρουν σήμερα οι επενδυτικοί και χρηματιστηριακοί οίκοι της εγχώριας κεφαλαιαγοράς.

Αυτό που Ισχύει Μέχρι Σήμερα στην Ελλάδα

Οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο επιχειρήσεις απευθύνονται στις χρηματιστηριακές εταιρίες με σκοπό να διασφαλίσουν ένα αξιόλογο επίπεδο ανάλυσης της εταιρίας και της μετοχής τους.

Οι χρηματιστηριακές εταιρίες εξετάζουν το σενάριο ανάπτυξης της εταιρίας και ανάλογα της ελκυστικότητάς του προβαίνουν στην εκπόνηση ολοκληρωμένου report ή μιας επιδερμικής ανάλυσης στην περίπτωση κατά την οποία η ελκυστικότητα της εισηγμένης επιχείρησης κρίνεται ως χαμηλή. Από το σημείο αυτό, η κάλυψη της εταιρίας γίνεται με τη μορφή συνοπτικών flash reports, ενώ μετά την πάροδο ενός σημαντικού χρονικού διαστήματος δεν υπάρχει διαθέσιμο ολοκληρωμένο report ανάλυσης για την εισηγμένη εταιρία, όχι μόνο προς τους πελάτες της, αλλά και προς ευρύτερους εξειδικευμένους αποδέκτες.

Τα εκπονηθέντα εμπειριστατωμένα reports διανέμονται αποκλειστικά σε επιλεγμένους – κυρίως θεσμικούς - πελάτες των χρηματιστηριακών εταιριών, περιορίζοντας την αποτελεσματική διάχυση της εκάστοτε ανάλυσης σε όλους τους ενδιαφερόμενους – υψηλών προδιαγραφών - αποδέκτες. Παράλληλα, η πλειοψηφία των αναλύσεων δεν κρίνεται ως αντικειμενική, καθώς συντάσσεται από τους λεγόμενους “sell-side analysts” με κύριο γνώμονα τη διενέργεια χρηματιστηριακών πράξεων και την παραγωγή προμηθειών. Σε πολλές περιπτώσεις, η χρηματιστηριακή αγορά διατηρεί τις επιφυλάξεις της για τη σκοπιμότητα της εκάστοτε γνωστοποιηθείσας ανάλυσης, αποδίδοντας σε αυτήν περιορισμένη αξία σε μακροχρόνιο ορίζοντα. Σε όλες τις προαναφερθείσες περιπτώσεις, το έμμεσο κόστος το οποίο αναλαμβάνει η εισηγμένη επιχείρηση προκειμένου να καταστήσει το σενάριο ανάπτυξης της ελκυστικότερο, ώστε να συγκεντρώσει το ενδιαφέρον των “sell-side analysts” παραμένει υψηλό, ενώ παράλληλα ενδέχεται να συνοδεύεται από την “αγορά” αρκετών υπηρεσιών σε επίπεδο επενδυτικής τραπεζικής.

Αυτό που Ισχύει στις Ανεπτυγμένες Κεφαλαιαγορές

Η εισηγμένη εταιρία θεωρεί σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα και ακολούθως αποδίδει μεγάλη έμφαση στην κάλυψή της από ανεξάρτητους οίκους έρευνας και ανάλυσης, στους οποίους με τη σειρά της καταβάλλει μία συγκεκριμένη αμοιβή για τις υπηρεσίες τους. Η εκπονηθείσα ανάλυση για την εισηγμένη επιχείρηση προσφέρεται σε όλους ανεξαιρέτως τους ενδιαφερόμενους επαγγελματίες της αγοράς, καθώς και επενδυτές, χωρίς οι τελευταίοι να εξαρτώνται από την εκάστοτε πελατειακή τους σχέση με τις χρηματιστηριακές εταιρίες ή τους αντίστοιχους επενδυτικούς οίκους. Οι αναλύσεις διατίθενται προς τους ενδιαφερόμενους σε έντυπη ή ηλεκτρονική μορφή μέσω μιας συγκεκριμένης τιμής, η οποία όμως είναι συμβολική λόγω του γεγονότος ότι η εισηγμένη εταιρία χρηματοδοτεί έμμεσα την κάλυψή της από τον ανεξάρτητο οίκο έρευνας και ανάλυσης.

Ουσιαστικά με τον τρόπο αυτόν, ο οίκος ανεξάρτητης έρευνας και ανάλυσης δεν ανταγωνίζεται τις χρηματιστηριακές εταιρίες, αλλά αποτελεί έναν αξιόπιστο φορέα διάχυσης της εξειδικευμένης γνώσης, χωρίς διακρίσεις, σε όλους ανεξαιρέτως τους θεσμικούς και μη επενδυτές, διασφαλίζοντας μοναδικά συγκριτικά πλεονεκτήματα για την εισηγμένη εταιρία.

Οι Υπηρεσίες που Παρέχει ο Οίκος “VRS”

Το σύνολο των υπηρεσιών που προσφέρονται σε επίπεδο εξειδικευμένης χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας εισηγμένης εταιρίας αποτελείται από τα ακόλουθα προϊόντα - reports:

(1) Θεμελιώδης Ανάλυση Εταιρίας (το report εκπονείται στην αγγλική γλώσσα και ενημερώνεται στην πλήρη του μορφή 2 φορές το χρόνο).

Ενδεικτικά Περιεχόμενα:

Επενδυτικά Σημεία
Πορεία Μετοχής & Μερισματική Πολιτική
Εταιρική Ταυτότητα
Μετοχική Σύνοψη & Συμπεριφορά
Προϊόντα & Υπηρεσίες
Ανάλυση Πωλήσεων
Ανάλυση Ευαισθησίας Πωλήσεων και Εποχικότητα
Επενδυτικό Πρόγραμμα
Διεθνείς Δραστηριότητες
Τάσεις Διεθνούς Κλάδου
Εμπεριστατωμένη Χρηματοοικονομική Ανάλυση
Εκπόνηση Χρηματοοικονομικών Προβλέψεων (Forecasting)
Υποθέσεις Ανάπτυξης και Αποτίμησης
Παράθεση Διαφορετικών Σεναρίων Ανάπτυξης
Μοντέλα Συγκριτικής Αποτίμησης
Μοντέλο Προεξόφλησης Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Μοντέλο Προεξόφλησης Μελλοντικών Μερισμάτων
Μοντέλο Τεκμαρτών Δεικτών Αποτίμησης
Ανάλυση Ισχυρών και Αδύνατων Σημείων
Παράρτημα με Αναλυτικούς Πίνακες Ιστορικών και
Προβλεπόμενων Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

(2) Δημιουργία Εξειδικευμένου Χρηματοοικονομικού Μοντέλου Αποτίμησης.

(3) Προετοιμασία Βάσης Δεδομένων σε Επίπεδο Κλάδου για εσωτερική ή εξωτερική (ορθότερο guidance της αγοράς) χρήση.

(4) Κλαδική Ανάλυση που παρουσιάζει τη θέση της εισηγμένης εταιρίας στον κλάδο και τα συγκριτικά της πλεονεκτήματα (ενημερώνεται 1 φορά το χρόνο).

(4) Ανάλυση των Διεθνών Τάσεων και παρουσίαση των τρόπων με τους οποίους η εισηγμένη εταιρία ανταποκρίνεται σε αυτές (ενημερώνεται 1 φορά το χρόνο).

(5) Flash Reports που παρουσιάζουν τις προοπτικές της εταιρίας με αφορμές τη γνωστοποίηση τριμηνιαίων αποτελεσμάτων ή την υλοποίηση νέων επιχειρηματικών κινήσεων (2 flash reports το χρόνο).

(6) Θεμελιώδης Ανάλυση Θυγατρικής Εταιρίας. Το εν λόγω report επικεντρώνεται σε θυγατρικές επιχειρήσεις που παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον και βαρύτητα για τον εν γένει όμιλο.

(7) Μοντέλο Συγκριτικής Αποτίμησης με εταιρίες του Ελληνικού και Ευρωπαϊκού Κλάδου (ενημερώνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα).

(8) Εκπόνηση Συνοπτικής Ανάλυσης της εταιρίας για ειδικούς ενημερωτικούς σκοπούς.

Όλα τα προαναφερθέντα reports εκπονούνται στην αγγλική ή / και την ελληνική γλώσσα, ανάλογα με τις απαιτήσεις και τις εκάστοτε ανάγκες της εισηγμένης εταιρίας, και συνοδεύονται από καινοτομικά χρηματοοικονομικά μοντέλα.

Για την υλοποίηση αυτής της υπηρεσίας, υπογράφεται ειδικό κείμενο – μακροχρόνιας ή κατά παραγγελία, μέρους ή όλης της υπηρεσίας - συμφωνίας μεταξύ της εισηγμένης εταιρίας και του οίκου “VRS”, με αντίστοιχη χρέωση.

Τα Πλεονεκτήματα των Υπηρεσιών του Οίκου “VRS”

“Χτίζεται” μία μακροχρόνια σχέση μεταξύ της εισηγμένης εταιρίας και του οίκου έρευνας και ανάλυσης “VRS”, διασφαλίζοντας τη σταθερή και εξειδικευμένη προβολή της πρώτης ανεξαρτήτως των εκάστοτε συνθηκών αγοράς ή του βαθμού ελκυστικότητας του σεναρίου ανάπτυξης της εισηγμένης επιχείρησης. Παράλληλα, η εισηγμένη εταιρία ωφελείται σε θέματα τεχνογνωσίας και συμβουλευτικών υπηρεσιών - χωρίς επιπρόσθετο κόστος - λόγω της στενής σχέσης που δημιουργείται διαχρονικά.

Οι επαγγελματίες της αγοράς καθώς και οι επενδυτές αποκτούν πλήρη πρόσβαση σε εξειδικευμένη ανάλυση υψηλών προδιαγραφών, η οποία μέχρι πρότινος αποτελούσε αποκλειστικό προνόμιο επιλεγμένων θεσμικών επενδυτών. Η εισηγμένη εταιρία ωφελείται με τη σειρά της από αυτήν την αναγνώριση.

Η ανάλυση εκπονείται βάσει των προδιαγραφών που απαιτούνται για την ικανοποίηση των αναγκών πληροφόρησης υψηλών απαιτήσεων θεσμικών επενδυτών και ταυτόχρονα είναι διαθέσιμη σε όλες τις βαθμίδες των επαγγελματιών, καθώς και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού, σε μία συμβολική τιμή.

Οι αναλύσεις δεν παρουσιάζουν μονομερή αξιολόγηση (buy, hold ή sell rating), καθώς ο κύριος σκοπός τους δεν είναι η επίτευξη χρηματοοικονομικών πράξεων.

Εξετάζονται όλα τα πιθανά σενάρια ανάπτυξης της εισηγμένης εταιρίας με μία σειρά καινοτομικών χρηματοοικονομικών μοντέλων, και παρουσιάζονται όλα τα αποτελέσματά τους ανάλογα με τις αντίστοιχες υποθέσεις.

Αποφεύγεται η υιοθέτηση γλώσσας και ύφους ανάλυσης που προϊδεάζει τον ενδιαφερόμενο αποδέκτη για την τελική σκοπιμότητα του εκπονηθέντος report, η οποία δεν είναι άλλη από την αντικειμενική παρουσίαση όλων των χρηματοοικονομικών δεδομένων της εταιρίας.

Η εκπονηθείσα ανάλυση είναι εμπειριστατωμένη και πλήρης, και σε αυτήν τη βάση ενημερώνεται τουλάχιστον 2 φορές το χρόνο, ώστε να διασφαλίζεται η ύπαρξη ενός ολοκληρωμένου report διαχρονικά και όχι η υποκατάστασή του, αποκλειστικά και μόνο, με flash reports στο μέλλον.

Καθίσταται δυνατή η παρουσίαση ειδικού report επενδυτικών κινδύνων και παραμέτρων εξομάλυνσης αυτών των κινδύνων, ώστε να αποσαφηνίζονται καίρια σημεία των προοπτικών ανάπτυξης της εταιρίας και να αποφεύγονται φαινόμενα έλλειψης αποτελεσματικής πληροφόρησης στην αγορά.

Η διανομή της ανάλυσης ή των αναλύσεων πραγματοποιείται μέσω όλων των μορφών διάχυσης της πληροφόρησης. Μεταξύ των άλλων, δύναται να είναι σε ηλεκτρονική ή σε έντυπη μορφή καθώς και να παρουσιάζεται μέσα από την ιστοσελίδα της εισηγμένης εταιρίας ή του οίκου ανάλυσης με ελεύθερη πρόσβαση. Επιπλέον, οι εκπονηθείσες χρηματοοικονομικές αναλύσεις αποστέλλονται ηλεκτρονικά σε όλους τους αποδέκτες της συνδρομητικής βάσης του οίκου “VRS”. Για τον αποτελεσματικότερο τρόπο προώθησης των εν λόγω προϊόντων, ο οίκος έρευνας και ανάλυσης “VRS” παρουσιάζει ολοκληρωμένη πρόταση σε συνεργασία με αναγνωρισμένες εταιρίες επικοινωνίας.

Οι Δυνητικοί Αποδέκτες των Αναλύσεων του Οίκου “VRS”

Ο οίκος “VRS” πιστεύει ότι τόσο οι επαγγελματίες επενδυτές όσο και το ευρύτερο επενδυτικό κοινό εξειδικεύουν τις γνώσεις τους με την πάροδο του χρόνου, αυξάνοντας τη ζήτηση για αναλύσεις υψηλού επιπέδου αναφορικά με τα θέματα της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς. Κατά συνέπεια η εισηγμένη εταιρία, η οποία ενδιαφέρεται να αναλάβει αυτόνομη πρωτοβουλία για να καλύψει τις ολοένα και εντονότερες απαιτήσεις της ίδιας της αγοράς και των συμμετεχόντων της, ωφελείται σταδιακά από αυτήν την αναγνώριση της νέας φιλοσοφίας της.

Οι δυνητικοί αποδέκτες των προϊόντων ανάλυσης του οίκου “VRS” είναι οι ακόλουθοι:

1. Έλληνες και ξένοι θεσμικοί επενδυτές.
2. Ιδιώτες διαχειριστές μετοχικών χαρτοφυλακίων.
3. Χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι.
4. Στελέχη του χρηματοπιστωτικού τομέα.
5. Ακαδημαϊκοί φορείς.
6. Εξειδικευμένοι επενδυτές.

Οι παραπάνω αποδέκτες – ο συνολικός αριθμός των οποίων υπερβαίνει σήμερα τους 3.000 - αποτελούν ενεργούς και εξειδικευμένους ενδιαφερόμενους των εξελίξεων της εγχώριας και διεθνούς κεφαλαιαγοράς, και εμπλουτίζονται με συστηματικό τρόπο από τον οίκο “VRS”.