



Τ.Ε.Ι. ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ



Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής



Πτυχιακή Εργασία
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ-ΕΞΑΓΟΡΕΣ: Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Του φοιτητή
Φωτακόπουλου Άγγελου-Δημήτριου

Επιβλέπων Καθηγητής
ΓΚΟΛΦΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Αρ. Μητρώου: 15961

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ

2017

Περιεχόμενα

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	1
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	2
1.1 Ιστορική αναδρομή της Ελεγκτικής.....	3
1.2 Ιστορική αναδρομή Εσωτερικού Ελέγχου	4
1.3 Ορισμός Εσωτερικού Ελέγχου.....	5
1.4 Η εφαρμογή του Εσωτερικού ελέγχου στην Ελλάδα.....	6
1.5 Εξωτερικός έλεγχος.....	6
1.6 Η εξέλιξη του Εξωτερικού Ελέγχου στην Ελλάδα.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ/ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ	8
2.1.Η Έννοια του Ελέγχου	8
2.1.1 Εξεταζόμενα Θέματα της Ελεγκτικής.....	8
2.1.2 Σκοπός της Ελεγκτικής	9
2.1.3 Διακρίσεις Στην Ελεγκτική	9
2.2. Ρόλος και Αναγκαιότητα του Εσωτερικού Ελεγκτή	10
2.2.1Ανάπτυξη Στρατηγικής	10
2.2.2 Δέουσα Επιμέλεια-Due Diligence.....	11
2.2.3 Στάδιο Ενσωμάτωσης.....	14
2.2.4 Στάδιο Ελέγχου μετά την Συγχώνευση ή Εξαγορά.....	14
2.3. Ρόλος και Αναγκαιότητα του Εξωτερικού Ελεγκτή	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ/ΕΞΑΓΟΡΕΣ	19
3.1.Συγχωνεύσεις	19
3.2.Εξαγορές.....	19
3.3Κίνητρα που ωθούν στις Συγχωνεύσεις και Εξαγορές.....	20
3.4 Συνδυασμός Συγχωνεύσεων-Εξαγορών	21
3.5 Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα των Συγχωνεύσεων και Εξαγορών.....	21
3.6 Επιπτώσεις στον εργασιακό χώρο.....	22
3.7 Συγχωνεύσεις και Εξαγορές στην Ελλάδα τα τελευταία 10 χρόνια.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο Συμπεράσματα	46
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	47
ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ	47

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα εργασία εξετάσαμε τη σημασία και τον εξέχων ρόλο της ποιότητας του εσωτερικού και εξωτερικού ελέγχου καθώς και την ευθύνη των εσωτερικών και εξωτερικών ελεγκτών για διεκπεραίωση των ελέγχων με τρόπο αντικειμενικό, αμερόληπτο αλλά και σύμφωνο με τη δεοντολογία και τα πρότυπα που προβλέπονται. Επιπλέον σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να αναλυθεί η λειτουργία των συγχωνεύσεων και εξαγορών των Ελληνικών Εταιρειών υπό το πρίσμα της ενιαίας κουλτούρας όπως αυτή διαμορφώνεται στον Ελλαδικό χώρο. Αναφερθήκαμε στα είδη συγχωνεύσεων και εξαγορών και τους λόγους οι οποίοι οδηγούν στη συγχώνευση ή εξαγορά επιχειρήσεων. Αναλύσαμε τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που επιφέρουν, οι συγχωνεύσεις και εξαγορές, όπως και την επιρροή τους στην εργασιακή κουλτούρα και την κρισιμότητά της για την πορεία των επιχειρήσεων. Η παρούσα εργασία αποτελείται από πέντε κεφάλαια στα οποία παρουσιάζεται ο ρόλος του Εξωτερικού και Εσωτερικού Ελεγκτή στις Συγχωνεύσεις και Εξαγορές.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αρχικά έγινε μια προσπάθεια να παρουσιαστεί κύριο αντικείμενο της μελέτης, τα ερωτήματα που δημιουργούνται, ο σκοπός της εργασίας και, τέλος, η δομή της. Στη συνέχεια παρουσιάζεται η βιβλιογραφική επισκόπηση των ερευνών και προσεγγίσεων που χρησιμοποιήθηκαν ως πηγές της εργασίας και παρατίθεται το θεσμικό πλαίσιο. Αρχικά, γίνεται μια αναφορά στην έννοια της Ελεγκτικής, την ιστορική της εξέλιξη, τα διάφορα είδη των ελέγχων, την έννοια του εξωτερικού και εσωτερικού ελέγχου, το έργο του εξωτερικού και εσωτερικού ελεγκτή, καθώς επίσης και τις διαφορές μεταξύ εξωτερικού και εσωτερικού ελέγχου. Στη συνέχεια, γίνεται μια επισκόπηση στις Συγχωνεύσεις και Εξαγορές, την έννοια τους, το σκοπό τους και τα αποτελέσματα που αποφέρουν. Στο τελευταίο μέρος, παρουσιάζονται ορισμένες περιπτώσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών γνωστών εταιρειών. Τέλος, στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα κυριότερα συμπεράσματα της παρούσας εργασίας και με βάση αυτά προτείνονται σημεία για μελλοντική έρευνα.

Λέξεις Κλειδιά: Συγχώνευση , Εξαγορά, Εσωτερικός Έλεγχος, Εξωτερικός Έλεγχος, Εσωτερικός Λογιστής, Εξωτερικός Λογιστής, Εταιρίες, Νόμος, Επιπτώσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εικόνα των σύγχρονων αγορών και κοινωνιών χαρακτηρίζεται από το φαινόμενο της παγκοσμιοποίησης των αγορών και των κεφαλαίων, του έντονου ανταγωνισμού, των μεγάλων ανισοτήτων και της υψηλής συγκέντρωσης κεφαλαίων από μεγάλες οικονομικές μονάδες, στοιχεία τα οποία καθιστούν την ανάγκη του ελέγχου, επιτακτική.

Η πραγματοποίηση Συγχωνεύσεων και Εξαγορών αποτελεί σχεδόν πάντα ένα θέμα που προσελκύει το ενδιαφέρον τόσο των μέσων μαζικής ενημέρωσης όσο και της αγοράς γενικότερα. Αποτελεί μια ενέργεια, από τις σημαντικότερες επιχειρηματικές κινήσεις που μπορεί να αλλάξει τόσο γρήγορα και δραματικά την αξία μιας επιχείρησης

Θα μπορούσαμε να πούμε ότι οι Συγχωνεύσεις και οι Εξαγορές αποτελούν τη δίοδο με την οποία μια επιχείρηση βελτιώνει την πρόσβαση της σε νέους πόρους, και που με την ανάπτυξή τους, θα αυξήσει τα εισοδήματά της και θα αναπτύξει την ανταγωνιστικότητά της στην αγορά.

Τα οικονομικά και λογιστικά σκάνδαλα που συνέβησαν κυρίως στις ΗΠΑ στις αρχές του 21ου αιώνα (Enron, World Com κλπ), συγκλόνισαν ολόκληρο τον κόσμο και επανέφεραν στο προσκήνιο το θέμα της λογιστικής απάτης και τους τρόπους αντιμετώπισής της. Το θέμα είναι τεράστιο γιατί εμπλέκονται εκτός από τα στελέχη της εταιρείας που παραποιεί, εταιρείες ορκωτών και εσωτερικών λογιστών καθώς και χρηματοπιστωτικοί οίκοι. Η παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων αναφέρεται στον σκόπιμο «χειρισμό» στοιχείων τους, όπως υπερτίμηση στοιχείου ενεργητικού, πωλήσεων και κερδών ή υποτίμηση των υποχρεώσεων, εξόδων ή ζημιών με σκοπό να επιτευχθεί το επιθυμητό ύψος τους. Οι χειρισμοί αυτοί έχουν ως αποτέλεσμα τη σημαντική αλλοίωση της ορθής εικόνας των οικονομικών καταστάσεων. Στις Η.Π.Α. ο αντίστοιχος όρος αναφέρεται στην απάτη (fraud) που διενεργείται μέσω της σκόπιμης αλλοίωσης των οικονομικών καταστάσεων. Ως μέσα για την πραγματοποίηση των παραποιήσεων χρησιμοποιούνται διάφοροι μέθοδοι που περιλαμβάνονται στον όρο δημιουργική ή επινοητική λογιστική (creative accounting).

Η συμβολή του εξωτερικού ελέγχου στην αποκάλυψη της λογιστικής απάτης είναι καταλυτική. Ο εξωτερικός ελεγκτής, ως ένα από τα κύρια θεσμικά όργανα λειτουργίας του θεσμού της Ανώνυμης Εταιρείας, έχει την κυριότερη ευθύνη για την αποκάλυψη της λογιστικής απάτης και ιδιαίτερα των θεμάτων που αφορούν στην παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων. Με την έκθεση ελέγχου που διατυπώνουν, οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές εκφράζουν τη γνώμη τους επί των οικονομικών καταστάσεων της εξεταζόμενης εταιρείας. Η γνώμη τους έχει βαρύνουσα σημασία και πρέπει να λαμβάνεται υπόψη από όλους τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων

Από τη δίκη του μεριά ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί την ανεξάρτητη, αντικειμενική διαβεβαιωτική και συμβουλευτική δραστηριότητα, η οποία είναι σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες του οργανισμού. Υπό αυτό το πρίσμα, ο εσωτερικός έλεγχος βοηθά τον οργανισμό να επιτύχει τους στόχους του, προσφέροντας μια συστηματική επιστημονική προσέγγιση για την ορθή αποτίμηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, των διαδικασιών και τέλος στην παροχή αξιόπιστων πληροφοριών μέσα από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ο Εσωτερικός και Εξωτερικός Έλεγχος είναι χρήσιμοι, ιδιαίτερα για τις Συγχωνεύσεις και Εξαγορές μεταξύ εταιρειών. Σκοπός της παρούσας Πτυχιακής είναι η εξέταση της χρησιμότητας των δύο Ελεγκτών που είναι απαραίτητοι για τις Συγχωνεύσεις & Εξαγορές μεταξύ των επιχειρήσεων, η αλληλεξάρτηση και η αλληλοσυμπλήρωσή τους, προκειμένου να είναι απόλυτα επιτυχείς οι Συγχωνεύσεις & Εξαγορές.

Στο δεύτερο Κεφάλαιο θα δούμε τι σημαίνει Έλεγχος και ποιος ο σκοπός του. Επίσης θα αναλυθεί ο ρόλος και η αναγκαιότητα του Εσωτερικού Ελεγκτή και θα αναφέρουμε εν συντομία το Νομοθετικό πλαίσιο που ισχύει στην Ελλάδα για τις Συγχωνεύσεις & Εξαγορές των εταιρειών και από ποιους νόμους απαιτείται εκτίμηση ή διαπίστωση των περιουσιών των συγχωνευόμενων ή εξαγοραζόμενων εταιρειών, με τη χρήση των Εξωτερικών Ελεγκτών και το σκοπό τους.

Στο τρίτο Κεφάλαιο θα αναλυθούν οι έννοιες των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών, τα κίνητρα που ωθούν τις επιχειρήσεις στις συγκεκριμένες κινήσεις, τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από τη χρήση τους και μια αναφορά στις επιπτώσεις τους στο εργασιακό περιβάλλον.

Στο τέταρτο Κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της Πτυχιακής εργασίας

Τέλος, η Πτυχιακή εργασία ολοκληρώνεται με τη βιβλιογραφία και χρήσιμες ηλεκτρονικές διευθύνσεις.

1.1 Ιστορική αναδρομή της Ελεγκτικής

Ο έλεγχος αναπτύχθηκε τα τελευταία χρόνια, παρόλο που η ανάγκη του ελέγχου υπήρχε από την παλαιότερη εποχή. Πάντα συνδέονταν με τον άνθρωπο μέσω των λογιστικών πράξεων σε όλες τις εποχές της ιστορίας. Εντούτοις, πρωτοεμφανίστηκε όταν οι άνθρωποι ξεκίνησαν τις ανταλλαγές των αγαθών τους, τότε έγιναν οι πρώτες εμπορικές πράξεις από τους προϊστορικούς χρόνους. Ειδικότερα, οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις που δημιούργησε η ανταλλαγή των αγαθών καθώς και η αξιοπιστία των στοιχείων στις συναλλαγές αυτές, κατέστησε αναγκαία την εμφάνιση της πρώτης λογιστικής εγγραφής και επισήμανε την ανάγκη του ελέγχου μεταξύ των συναλλασσόμενων πρωτόγονων κοινωνιών.

Υπό αυτό το πρίσμα, από διάφορα ιστορικά ευρήματα προκύπτει ότι χρησιμοποιούσαν σύμβολα και γραμμές πάνω σε δέντρα, ξύλα, πλάκες, πίνακες, κ.α. για να εκφράσουν τις λογιστικές πράξεις. Αφού τα νούμερα και τα γράμματα δεν είχαν ανακαλυφθεί ακόμα. Πιο συγκεκριμένα, στην Αίγυπτο οι αρχαιολόγοι ανακάλυψαν διάφορες πινακίδες της νεολιθικής εποχής, όπου εμφάνιζαν διάφορους λογαριασμούς. Η εμφάνισή τους οδήγησε στο συμπέρασμα ότι τους λογαριασμούς αυτούς τους διακατείχαν κάποιοι λογιστικοί κανόνες. Από τους πρώτους ανθρώπους πάνω στη γη εμφανίστηκαν στοιχεία ότι χάραζαν σύμβολα που απεικόνιζαν λογαριασμούς και ιδέες. Επιπρόσθετα, οι ινδιάνοι του Περού, οι φυλές των Ίνκας, και διάφορες άλλες ομάδες τοποθετούσαν νήματα σε ράβδους και έτσι συμβόλιζαν σύγχρονες λογιστικές έννοιες, με τη συνδρομή των χρωμάτων και των συμβόλων. Με την πάροδο του χρόνου δημιουργούνταν όλο και περισσότερες ανάγκες, όπου σύμφωνα με τους νόμους της οικονομίας είναι απεριόριστες. Για να καλύψουν τις ανάγκες τους στράφηκαν σε νέες πηγές άντλησης, το εμπόριο. Επειδή το εμπόριο διεξαγόταν σε διαφορετικές φυλές άρα και διαφορετική γλώσσα, έπρεπε να υπάρχει ένα σύστημα επικοινωνίας κοινή από όλους. Οπότε σκέφτηκαν τα πρώτα γραπτά σύμβολα - σχέδια, που παρίσταναν αριθμούς και που αφορούσαν εμπορικές πληροφορίες και μία μορφή γραφής που ήταν κλάδος της ζωγραφικής και του σχεδίου. Στο τέλος της νεολιθικής εποχής, στο Μεσογειακό κόσμο, είχαμε κάτι ανάλογο με την εμφάνιση των λογαριασμών με σχέδια. Γύρω από το 320 π.Χ., η Σουμερία και η Αίγυπτος είχαν αναπτύξει ένα σύστημα ιδεογραφικών σημείων, το ιερογλυφικό, που το χρησιμοποιούσαν κυρίως οι ιερείς. Αργότερα αυτές οι χώρες ανακάλυψαν το αλφάβητο. Οι Έλληνες το μεταμόρφωσαν και το μετέτρεψαν σε φωνητικό, προσαρμόζοντας το στις φωνητικές απαιτήσεις της Ελληνικής γλώσσας. Έτσι το φωνητικό αλφάβητο θεωρείται η μεγαλύτερη προσφορά των Ελλήνων στον Ευρωπαϊκό Πολιτισμό. Από το 300 π.Χ. στην αρχαία Αθήνα, υπήρχε ένα σύστημα ελέγχου των δημοσίων οικονομικών της πόλης-κράτους. Οι λογιστές σ' αυτό το σύστημα ελέγχου συνιστούσαν μια δημόσια αρχή, παρόμοια προς το σημερινό Ελεγκτικό Συνέδριο. Οι χρηματικοί υπόλογοι του δήμου και των αρχόντων, υποχρεώνονταν από το Νόμο να καταγράφουν σε λογαριασμούς τα έσοδα και τα έξοδα. Με

τους λογαριασμούς όμως παρακολουθούσαν και τα δημόσια δάνεια, που δίνονταν προς τις πόλεις άτοκα. Στην εποχή του Περικλή κάθε πολίτης ήταν και ελεγκτής, γιατί οι εργολάβοι των δημοσίων κτιρίων έγραφαν υποχρεωτικά σε λίθους της οικοδομής τα έσοδα και τα έξοδα τους. Αργότερα στην Αθήνα το 400 π.χ., ο νόμος επιβάλλει την δημοσίευση των λογαριασμών των εταιριών. Στην υπόλοιπη Αρχαία Ελλάδα, ο έλεγχος γινόταν από εξεταστές, στη Βοιωτία από τους κατόπτας, στη Φθιώτιδα από τους αρχησκόπους και στη Θάσο από τους υπολόγους. Στην Ρωμαϊκή εποχή ο έλεγχος του δημοσίου Θησαυροφυλακίου γινόταν από τους υπάτους, τιμητές ή κήνσορες και τους ταμίες και στη συνέχεια οι λογαριασμοί εγκρίνονταν από τη Σύγκλητο. Ένας πρόσθετος λόγος ήταν η Χριστιανική θρησκεία, όπου στους πρώτους χρόνους της διάδοσης της, περιφρονούσε καθετί που αφορούσε την οικονομική ζωή. Στην Ιταλία στα τέλη του Μεσαίωνα, υπήρχαν ίχνη ελέγχου και η Πίζα στις αρχές του 13ου αιώνα είχε τον ελεγκτή της. Ο έλεγχος καθιερώθηκε στην Αγγλία το 1285, στο Αγγλικό Θησαυροφυλάκιο και εμφανίστηκε για πρώτη φορά ο όρος του ελεγκτή. Αργότερα έγιναν συστηματικοί έλεγχοι των δημοσίων εσόδων, οι οποίοι διενεργούνταν από δικαστές Βαρόνους και αξιωματούχους του στέμματος.

Στη Σκωτία τα οικονομικά βιβλία της διεύθυνσης επιβλέπονταν από ελεγκτές και το 1581 δημιουργήθηκε στη Βενετία η πρώτη ένωση επαγγελματιών ελεγκτών. Στη Γαλλία τον 17ο αιώνα συναντούμε μεθοδικούς και συστηματικούς λογιστικούς ελέγχους. Τον 19ο αιώνα αναπτύχθηκε η βιομηχανία και η οικονομία στην Αγγλία, αλλά και η δημιουργία κλίματος κερδοσκοπίας που συντέλεσε στην ανάπτυξη του λογιστικού ελέγχου και στην εμφάνιση του θεσμού των ορκωτών λογιστών. Το 1862 από την Αγγλία μεταδόθηκε σταδιακά ο θεσμός του ελέγχου και στις υπόλοιπες χώρες, όπου στη συνέχεια διαμορφώθηκαν οι κανόνες ελέγχου. Στην Ελλάδα εμφανίστηκε το 1956 με τη σύσταση Σώματος Ορκωτών Λογιστών (Σ.Ο.Λ.) με τη βοήθεια Αγγλων Ορκωτών Λογιστών. Από το 1992 δόθηκε η ευχέρεια ίδρυσης πολλών ελεγκτικών εταιριών.

Σήμερα, η ελεγκτική έχει επεκταθεί σε όλο το φάσμα της διοικητικής δραστηριότητας και λειτουργίας μιας κοινωνίας, στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Το βασικό ενδιαφέρον όπως και η ευθύνη της Ελεγκτικής έχει μετατοπιστεί από την έρευνα και ανακάλυψη της ενδεχόμενης απάτης στη διαπίστωση της ορθότητας με την οποία οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα δράσεως των ελεγχόμενων μονάδων, καθώς και την γενική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Για να καλυφθούν οι ανάγκες του ελέγχου, λόγω των αναπτυγμένων οικονομικών φορέων και επιχειρήσεων, συστήθηκαν και οργανώθηκαν μεγάλες ελεγκτικές εταιρίες για εξωτερικό έλεγχο. Πλέον οι εξειδικευμένοι εσωτερικοί ελεγκτές στελεχώνουν ης μεγάλες οικονομικές μονάδες.

1.2 Ιστορική αναδρομή Εσωτερικού Ελέγχου

Παρ' όλο που η ανάγκη για έλεγχο εκδηλώθηκε εδώ και πάρα πολλά χρόνια, η ανάπτυξή του έγινε τα τελευταία χρόνια. Τα πρώτα δείγματα ελέγχου εμφανίστηκαν στους προϊστορικούς χρόνους με την ανάγκη της απεικόνισης των υποχρεώσεων και των απαιτήσεων που δημιουργούσε η ανταλλαγή των αγαθών καθώς και η αξιοπιστία των στοιχείων στις συναλλαγές αυτές. Οι οικονομικές κρίσεις των ετών 1825 και 1836, η ανάπτυξη της βιοτεχνίας και η ενίσχυση της βιομηχανίας συντέλεσαν στη διάδοση των λογιστικών ελέγχων στη Μεγάλη Βρετανία και στη συστηματοποίηση τους, καθιστώντας την έτσι την πατρίδα της σύγχρονης Ελεγκτικής. Παρακολουθώντας την εξέλιξη του εσωτερικού ελέγχου, παρατηρείται ότι πριν το 1941 (οπότε και εγκαθιδρύθηκε το Ινστιτούτο των Εσωτερικών Ελεγκτών) επρόκειτο κυρίως για μια λειτουργία γραφείου, καθώς το μεγαλύτερο μέρος της τήρησης αρχείων γινόταν χειρωνακτικά και οι εσωτερικοί ελεγκτές χρειάζονταν μόνο για να ελέγχουν τα λογιστικά δεδομένα μετά την ολοκλήρωσή τους, για την εύρεση λαθών. Λέγεται

ότι, οι σιδηροδρομικές εταιρίες αποτέλεσαν τους πρώτους σύγχρονους εργοδότες των εσωτερικών ελεγκτών. Το καθήκον των τελευταίων ήταν να επισκέπτονται τους πράκτορες των εισιτηρίων των σιδηροδρόμων και να επιβεβαιώνουν ότι όλες οι εισπράξεις είχαν απεικονισθεί λογιστικά. Σύμφωνα με τον Pickett, παλαιότερα, η έννοια του εσωτερικού ελεγκτή συνδέεται με την έννοια της ασφάλειας και της «αστυνόμευσης». Πρωταρχικός στόχος ήταν η αποκάλυψη της απάτης. Ο Εσωτερικός Έλεγχος με τη σημασία που έχει σήμερα, δεν έχει καμία σχέση με αυτή που είχε πριν 20 χρόνια. Οι μεταβολές στην τεχνολογία και το εποπτικό πλαίσιο, οδήγησαν τις διοικήσεις σε εγρήγορση για τη διαχείριση των κινδύνων που αντιμετωπίζουν. Αποτέλεσμα αυτού είναι η αποκέντρωση των δραστηριοτήτων, με τη δημιουργία μονάδων, όπως Risk Management, Compliance & Controllers και την αποκοπή δραστηριοτήτων από τον Εσωτερικό Έλεγχο, ο οποίος παλαιότερα, έστω και με χρονική υστέρηση παρείχε πληροφορίες για μεγαλύτερες οντότητες. Τώρα πια, δεν επαναπαύεται ο Εσωτερικός Ελεγκτής, αλλά ελέγχει όλες τις επί μέρους μονάδες. Το γεγονός από την άλλη πλευρά ότι ο εσωτερικός έλεγχος εξαπλώνεται σε όλες τις επιμέρους μονάδες ενός οργανισμού, έχει ως απότοκο την αναγκαιότητα αναβάθμισης και περαιτέρω εξειδίκευσής του.

1.3 Ορισμός Εσωτερικού Ελέγχου

Κάθε επιχείρηση έχει ως κύρια επιδίωξη της την επίτευξη των στόχων της, γι' αυτό και έχει πάντα μια συγκεκριμένη οργανωτική δομή για την εφαρμογή της στρατηγικής της. Ο εσωτερικός έλεγχος περιλαμβάνει όλο το σχέδιο οργάνωσης κάθε επιχείρησης και όλες τις ενέργειες που πρέπει να πραγματοποιηθούν από την επιχείρηση προκειμένου να προστατεύσει τα περιουσιακά της στοιχεία, να εξασφαλίσει μια ποιότητα στην πληροφόρηση, να έχουν ουσιαστικό αποτέλεσμα οι ενέργειες της και τέλος να επαληθεύσει πως είναι σε εφαρμογή όλες οι πολιτικές και οδηγίες που δίνει η διοίκηση.

Στην οικονομική των επιχειρήσεων, ο όρος "Εσωτερικός Έλεγχος" χρησιμοποιείται για να αποδώσει δύο βασικές έννοιες, αυτή του Εσωτερικού Ελέγχου και αυτήν ως Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου. Παρακάτω παρουσιάζονται τα όρια και οι αρμοδιότητες αυτών. «Ο όρος Σύστημα εσωτερικού ελέγχου (Internal Control), αναφέρεται σ' ένα οργανωμένο πλέγμα λειτουργιών και διαδικασιών, σ' ένα ολοκληρωμένο σύστημα ελέγχων που καθιερώνει η διοίκηση και αποσκοπεί στην αποτελεσματική λειτουργία για την εξάλειψη των αρνητικών επιπτώσεων του οργανισμού. Τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου είναι μια σημαντική εργασία και προηγούνται των ελέγχων, ενώ παράλληλα αποτελούν τον κύριο άξονα αποτελεσματικής εργασίας των εσωτερικών ελεγκτών.»

Ο όρος Εσωτερικός έλεγχος (Internal Auditing), αποσκοπεί στην αξιολόγηση της επάρκειας της λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, και στο να προτείνει βελτιώσεις, όπου διαπιστώνονται αδυναμίες. Οι βασικοί στόχοι του εσωτερικού ελέγχου είναι:

- α.** Να διαπιστωθεί αν λειτουργούν τα επιμέρους τμήματα τι-Ις μονάδας, κυρίως του λογιστηρίου, σύμφωνα με την καθορισμένη πολιτική της διοίκησης,
- β.** Να διαπιστωθεί η αποτελεσματικότητα της εσωτερικής οργάνωσης .
- γ.** Να γίνει εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και της επάρκειας των συστημάτων οργάνωσης και διοίκησης της μονάδας.
- δ.** Να διαπιστωθούν τυχόν απάτες, ατασθαλίες, λάθη και αδυναμίες στην οργάνωση και την λειτουργία των φυσικών και ανθρώπινων συστημάτων,
- ε.** Τέλος να γίνει αναφορά των διαπιστώσεων του ελέγχου στην διοίκηση της μονάδας και η εισήγηση μέτρων διόρθωσης ή βελτίωσης. Αντικειμενικός σκοπός του Εσωτερικού Ελέγχου είναι η παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών προς τη διοίκηση, μέσω επιστημονικών προσεγγίσεων και αναλύσεων με σκοπό την αξιολόγηση του Συστήματος Εσωτερικού

Ελέγχου, έτσι ώστε η διοίκηση, να διαχειρισθεί τους επιχειρηματικούς κινδύνους με άριστο τρόπο.

1.4 Η εφαρμογή του Εσωτερικού ελέγχου στην Ελλάδα

Η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, αποτελεί ένα τεράστιο βήμα εκσυγχρονισμού της λογιστικής πρακτικής στη Ελλάδα. Υλοποιείται ήδη υποχρεωτικά από τις εισηγμένες εταιρίες και τις θυγατρικές τους, και αρκετές μικρομεσαίες επιχειρήσεις πλέον έχουν τα δικά τους πρότυπα και πλαίσια που μπορούν να ακολουθούν και να εφαρμόζουν για την κάρπωση των ωφελειών από αυτά. Δημιουργούνται πλέον νέα δεδομένα για τους Έλληνες λογιστές και ελεγκτές, στο χώρο της λογιστικής εκπαίδευσης, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, τους επενδυτές και τους άλλους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων καθώς χρειάζεται άριστη γνώση για την ορθή αξιοποίηση των προτύπων. Στην Ελλάδα παλαιότερα γνωστές παραποιήσεις, είχαν ως στόχο κυρίως τη μείωση των κερδών και της αντίστοιχης φορολογίας μέσα από τη διόγκωση των εξόδων. Με την είσοδο όμως πολλών επιχειρήσεων στο Χρηματιστήριο και την αυξημένη ενασχόληση του επενδυτικού κοινού, η προσπάθειά τους εστιάζεται πλέον στην αύξηση των εσόδων και στην ταχεία ανάπτυξή τους που θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών τους. Παρόλα αυτά, αρκετές επιχειρήσεις καταφεύγουν στην παραποίηση των οικονομικών τους καταστάσεων μέσα από επεμβάσεις στα λογιστικά τους βιβλία γνωστό και ως «μαγείρεμα». Σύμφωνα με τις εντολές που έχει δώσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στους ορκωτούς ελεγκτές θα πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στους ισολογισμούς σε ότι αφορά :

α) στο ύψος της πρόβλεψης για απαξίωση αποθεμάτων,

β) στη μη διακριτή γνωστοποίηση και παρακολούθηση αποθεματικών που συνδέονται με αναπροσαρμογές σε εύλογες αξίες στοιχείων ενεργητικού,

γ) στη μη γνωστοποίηση πληροφοριών για τον έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας από την ενοποίηση επιχειρήσεων, **δ)** στη μείωση των προβλέψεων επισφαλειών στις τράπεζες παρά το ότι αυξήθηκαν οι χορηγήσεις. Επίσης οι ορκωτοί ελεγκτές θα πρέπει να ελέγχουν προσεκτικά το ύψος των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε σχέση με τη δυνατότητα των εταιριών να τις ανακτήσουν, το χαμηλό ποσό εξόδου που συνδέεται με τις παροχές που βασίζονται σε συμμετοχικούς τίτλους, αλλά και τη διαμόρφωση αποτελεσμάτων χρήσης ορισμένων εταιριών από την αποτίμηση σε εύλογες αξίες των επενδυτικών ακινήτων που κατέχουν. Ωστόσο πρέπει να αναφερθεί ότι στην Ελλάδα, η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου βρίσκεται ακόμα σε αρχικό στάδιο σε σχέση με άλλες χώρες του εξωτερικού. Τα προβλήματα επάρκειας και αντιλήψεων αποθαρρύνουν τις επιχειρήσεις να τον υιοθετήσουν. Αυτά εντοπίζονται στην έλλειψη ικανών εσωτερικών ελεγκτών που σε συνδυασμό με την πολυπλοκότητα της χρησιμοποιούμενης τεχνολογίας έχουν ως αποτέλεσμα τη δυσκολία εφαρμογής της ελεγκτικής λειτουργίας.

1.5 Εξωτερικός έλεγχος

Ο Εξωτερικός Ελεγκτής μαζί με το Διοικητικό Συμβούλιο και τη Γενική Συνέλευση αποτελούν τα τρία θεσμικά όργανα της Ανώνυμης Εταιρίας. Διάφοροι ορισμοί έχουν δοθεί και για τον εξωτερικό έλεγχο, μερικοί από τους οποίους είναι οι:

α) Έξωτερικός Έλεγχος είναι η συστηματική εργασία που διενεργεί ένας ανεξάρτητος, ικανός και επαγγελματικά καταρτισμένος ελεγκτής, με την οποία προσπαθεί να συλλέξει και να αξιολογήσει αντικειμενικά, εκείνα τα αποδεικτικά στοιχεία που θα του επιτρέψουν να διαμορφώσει την κρίση του και να θεμελιώσει την επαγγελματική του γνώμη για την αξιοπιστία των λογιστικών καταστάσεων.

β) Έξωτερικός έλεγχος είναι η ανεξάρτητη εξέταση και η έκφραση γνώμης πάνω στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής οντότητας, ο σκοπός της οποίας μπορεί να είναι κερδοσκοπικός ή μη κερδοσκοπικός. γ) Έξωτερικός έλεγχος είναι εκείνος ο έλεγχος ο οποίος πραγματοποιείται από πρόσωπα τα οποία δεν σχετίζονται με τον ελεγχόμενο φορέα. Ειδικά καταρτισμένα άτομα, ανεξάρτητα από τον ελεγχόμενο φορέα και το προσωπικό που απασχολεί, καθοδηγούν τον έλεγχο σύμφωνα με τις απαιτήσεις που έχουν προσδιοριστεί από ή για λογαριασμό των προσώπων για τα οποία γίνεται ο έλεγχος.”

1.6 Η εξέλιξη του Εξωτερικού Ελέγχου στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα η αρχική μέριμνα για την ίδρυση οργανωμένου σώματος ελεγκτών λήφθηκε αρχικά με το νόμο 5076/1931. Τελικά η υλοποίηση το 5ν παραπόνου εξαγγελιών έγινε το 1955, οπότε με το Ν. 3329/1955 ιδρύθηκε το “Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών”(Σ.Ο.Ε.). Μέχρι εκείνη τη στιγμή ο έλεγχος των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των ανωνύμων εταιριών ήταν εντελώς τυπικός, μιας και δεν υπήρχε οργανωμένο ελεγκτικό επάγγελμα. Από το 1957 έως και το 1992 οργανώθηκε και λειτούργησε ελεγκτικό επάγγελμα στην Ελλάδα, με μορφή υποχρεωτικής ενώσεως προσώπων (επαγγελματιών ελεγκτών) σε ένα Νομικό Πρόσωπο, του οποίου τα μέλη ασκούσαν δημόσιο λειτούργημα και είχαν κατοχυρωμένη την ελευθερία έκφρασης της επαγγελματικής τους γνώμης. Το ελεγκτικό επάγγελμα εκσυγχρονίστηκε από το 1993 και έπειτα, οπότε και καταργήθηκε η μέχρι τότε μορφή της οργάνωσης του Σώματος Ορκωτών Λογιστών και συστάθηκαν οι ιδιωτικές ελεγκτικές εταιρίες. Ο θεσμός του Ορκωτού Ελεγκτή ήρθε στη Ελλάδα το 1995, ενώ με την πλήρη προσαρμογή της Ελληνικής νομοθεσίας στις διατάξεις της 8ης οδηγίας (84/253/EOK) της Ευρωπαϊκής Ένωσης καθορίστηκαν τα απαιτούμενα προσόντα για την άσκηση του επαγγέλματος. Επίσης το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών είναι μέλος της INTERNATIONAL FEDERATION OF ACCOUNTANTS (I.F.A.C.), η οποία είναι υπεύθυνη για την εφαρμογή και παρακολούθηση των Διεθνών Ελεγκτικών Προτύπων. Κατά συνέπεια το επάγγελμα των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών ασκείται στην Ελλάδα μέσα στο πλαίσιο διεθνών αρχών και κανόνων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ/ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

2.1. Η Έννοια του Ελέγχου

Ο Έλεγχος αναπτύχθηκε τα τελευταία χρόνια, παρόλο που η ανάγκη του ελέγχου υπήρχε από την παλαιότερη εποχή. Πρωτοεμφανίστηκε όταν οι άνθρωποι ξεκίνησαν τις ανταλλαγές των αγαθών τους, (τότε έγιναν οι πρώτες εμπορικές πράξεις) όπου κατέστη σημαντικό στοιχείο η αξιοπιστία σε όλα τα μέρη της συναλλαγής. Αναγκαία εμφανίστηκε η πρώτη λογιστική εγγραφή και ο έλεγχος μεταξύ των συναλλασσόμενων κοινωνιών.

Η Ελεγκτική έχει επεκταθεί σε όλο το φάσμα της διοικητικής δραστηριότητας και λειτουργίας μιας κοινωνίας, ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Το βασικό ενδιαφέρον όπως και η ευθύνη της Ελεγκτικής έχει μετατοπιστεί από την έρευνα και ανακάλυψη της ενδεχόμενης απάτης στη διαπίστωση της ορθότητας με την οποία οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα δράσεως των ελεγχόμενων μονάδων, καθώς και την γενική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Για να καλυφθούν οι ανάγκες του ελέγχου, λόγω των αναπτυγμένων οικονομικών φορέων και επιχειρήσεων, συστήθηκαν και οργανώθηκαν μεγάλες ελεγκτικές εταιρίες για εξωτερικό έλεγχο. Πλέον οι εξειδικευμένοι εσωτερικοί ελεγκτές στελεχώνουν τις μεγάλες οικονομικές μονάδες.

Σύμφωνα με το Λεξικό της Νέας Ελληνικής Γλώσσας του Γ. Μπαμπινιώτη (2002), η ελεγκτική είναι ο επιστημονικός κλάδος και τεχνική που έχει σαν αντικείμενο τη διατύπωση αρχών και κανόνων για τη διεξαγωγή των οικονομικών ελέγχων, έτσι ώστε να είναι δυνατή η πρόληψη λαθών και η διαπίστωση της πραγματικής χρηματοοικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας. Έλεγχος, δηλαδή, είναι η έρευνα για την αλήθεια, την ορθότητα, την ικανότητα, τη γνησιότητα, την αξία των περιουσιακών στοιχείων, των αποτελεσμάτων και της θέσης της οικονομικής μονάδας.

Η πρώτη θεσμοθέτηση της έννοιας της ελεγκτικής, των βασικών κανόνων και αρχών που την διέπουν και του σκοπού της οριοθετείται από τα παλαιότερα χρόνια της ιστορίας του οικονομικού βίου και του πολιτισμού του ανθρώπου και ιδιαίτερα από το χρόνο της εμφάνισης των πρώτων ανταλλαγών αγαθών μεταξύ ατόμων και κοινωνικών ομάδων. Η εισαγωγή του νομίσματος σαν μονάδα μέτρησης των αξιών και ως μέσου διεξαγωγής των οικονομικών συναλλαγών, δημιούργησε την ανάγκη ελέγχου των οικονομικών συναλλαγών προκειμένου να διασφαλισθεί η διαφάνεια πράξεων και ενεργειών.

2.1.1 Εξεταζόμενα Θέματα της Ελεγκτικής

Η ελεγκτική εξετάζει τρία βασικά θέματα τα οποία αφορούν τόσο τον εσωτερικό όσο και τον εξωτερικό έλεγχο:

- ✓ το **αντικείμενο** του ελέγχου
- ✓ το **υποκείμενο** του ελέγχου
- ✓ τις **ελεγκτικές διαδικασίες**

Αντικείμενο του Ελέγχου

Κατά κανόνα το αντικείμενο του ελέγχου είναι η οικονομική διαχείριση ξένης περιουσίας. Ο έλεγχος στην οικονομική διαχείριση ξένης περιουσίας είναι αναγκαίος και θεωρείται ότι αποτελεί το απαραίτητο συμπλήρωμα κάθε διαχείρισεως.

Σύμφωνα με τον Mattingly (1963) ένας επαγγελματίας ελεγκτής λογιστής καθορίζει ως αντικείμενο της ελεγκτικής τον έλεγχο της οικονομικής μονάδας, δηλαδή την «εξέταση των βιβλίων μίας οικονομικής μονάδας, των δικαιολογητικών εγγράφων, των αποδεικνυόντων την αλήθεια, ακρίβεια και νομιμότητα των εν αυτοίς εγγράφων, ζήτησης των απαιτούμενων

πληροφοριών, ως και η διενέργεια δοκιμαστικών επαληθεύσεων, πάσων των εργασιών τούτων διεξαγομένων εις τοιαύτην έκτασιν, ώστε να πεισθεί ο ελεγκτής περί της ακρίβειας και αλήθειας των ως άνω βιβλίων και των βάσει τούτων των συνταχθεισών οικονομικών καταστάσεων».

Υποκείμενο του Ελέγχου

Ο ελεγκτής (το υποκείμενο του ελέγχου) αναλαμβάνει τον έλεγχο, πρέπει να έχει τις προδιαγραφές και τα προσόντα, ώστε να μπορεί να διενεργήσει σωστά και αποτελεσματικά έναν έλεγχο. Ο ελεγκτής αυτός μπορεί να είναι εσωτερικός δηλαδή να έχει υπαλληλική εξάρτηση από την επιχείρηση ή να είναι εξωτερικός, δηλαδή ανεξάρτητος και αδέσμευτος έναντι της επιχειρήσεως και των φορέων αυτής.

Ελεγκτικές Διαδικασίες

Είναι οι μέθοδοι πραγματοποίησης των εσωτερικών και εξωτερικών ελέγχων. Οι ελεγκτικές διαδικασίες περιλαμβάνουν τον τρόπο και τις επιστημονικές τεχνικές και μεθόδους που θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κάθε φορά για την διενέργεια του ελέγχου προκειμένου να παραχθεί ορθό ελεγκτικό επιστημονικό έργο.

2.1.2 Σκοπός της Ελεγκτικής

Η ελεγκτική μέσω της διερεύνησης και της αξιολόγησης των λειτουργιών αποκτά έδαφος αποδοχής και εφαρμογής σε κάθε επιχειρηματική μονάδα, φορέα και κοινωνία

Οι βασικοί σκοποί της ελεγκτικής είναι (Τσακλάγκανος, 2005):

Πρόληψη ηθελημένων ή αθέλητων λογιστικών λαθών, απατών (προληπτικός έλεγχος).

Αποκάλυψη και η καταστολή ακούσιων ή εκούσιων σφαλμάτων, απατών (κατασταλτικός έλεγχος).

Η πιστοποίηση της ακρίβειας και της αλήθειας των οικονομικών καταστάσεων (επιβεβαιωτικός έλεγχος).

Αξιολόγηση της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, των οποίων τα στοιχεία είναι ενδιαφέροντα διότι δείχνουν την πορεία και τις τάσεις που επικρατούν στην επιχείρηση (κύκλος εργασιών, κοστολόγια).

2.1.3 Διακρίσεις Στην Ελεγκτική

Η Ελεγκτική ως λειτουργία στην ευρύτερη διοίκηση (Ιδιωτική και Κρατική) μιας κοινωνίας διακρίνεται βασικά σε :

Εσωτερική Ελεγκτική, η οποία διενεργείται από τους «μέσα» (από τον ίδιο τον φορέα), από ειδικά εκπαιδευμένα άτομα, τους εσωτερικούς ελεγκτές, οι οποίοι συνδέονται με σχέση εξαρτημένης εργασίας με την οικονομική μονάδα.

Εξωτερική Ελεγκτική, η οποία διενεργείται από τους εξωτερικούς ελεγκτές (Ορκωτοί Ελεγκτές και Ελεγκτές με βάση τον Νόμο 2190/1920), οι οποίοι δεν έχουν καμία σχέση εξαρτημένης εργασίας με την οικονομική μονάδα.

Κρατική Ελεγκτική, η οποία διενεργείται κυρίως από διάφορους κρατικούς. Οι σημαντικότεροι έλεγχοι αυτού του είδους είναι: ο φορολογικός έλεγχος που διενεργείται από την εφορία και αφορά στην αναζήτηση ή επαλήθευση του φορολογητέου εισοδήματος, ο έλεγχος από την τράπεζα της Ελλάδος που αφορά σε νομισματικά και πιστωτικά θέματα και τέλος ο έλεγχος από το Ελεγκτικό Συνέδριο του κράτους που αφορά στους λογαριασμούς στον δημόσιο τομέα, στον ειδικό λογαριασμό εγγυήσεων γεωργικών προϊόντων και στις δαπάνες που πραγματοποιούνται με ενίσχυση από τους πόρους της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

2.2. Ρόλος και Αναγκαιότητα του Εσωτερικού Ελεγκτή

Η οικονομική ύφεση που υπάρχει τα τελευταία χρόνια στη χώρα μας, η επιτακτική ανάγκη για μείωση του κόστους λειτουργίας και αύξηση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, έχει συντελέσει στην αναβάθμιση του ρόλου του εσωτερικού ελεγκτή και στην ενδυνάμωση της σημασίας που δίνεται στον εσωτερικό έλεγχο, ως βασικό σύμβουλο της διοίκησης για αξιολόγηση της ισχύουσας επιχειρηματικής στρατηγικής και συμβολή στη χάραξη του πλάνου επιχειρηματικής δραστηριότητας.(BENETIA KONTTOE-01/09/2014) [47]

Η επισήμανση των αδυναμιών από τον Εσωτερικό Ελεγκτή έχει ως βασικό στόχο τη βελτίωση των συστημάτων λειτουργίας και όχι την επιβολή ποινών. Οι γνώμες , προτάσεις, απόψεις των ελεγκτών είναι υπεύθυνες γνώμες και όχι ιεραρχικές εντολές.

Ο Εσωτερικός Έλεγχος αποσκοπεί στην εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης για την θωράκιση των συμφερόντων της επιχείρησης, των μετόχων και τη διαφύλαξη των εργαζομένων.

Στα πλαίσια του σκοπού αυτού ο Εσωτερικός Ελεγκτής, έχει τις ακόλουθες δραστηριότητες (άρθρο 8 του Ν.3016/2002) :

Παρακολουθεί την εφαρμογή και τη συνεχή τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρίας, καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών και της χρηματιστηριακής.

Αναφέρει στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του διοικητικού συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της εταιρίας με τα συμφέροντα της εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του .

Οι εσωτερικοί ελεγκτές οφείλουν να ενημερώνουν, εγγράφως, περιοδικά το διοικητικό συμβούλιο για το διενεργούμενο από αυτούς έλεγχο και να παρίστανται κατά τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.

Οι εσωτερικοί ελεγκτές παρέχουν, μετά από έγκριση του Δ . Σ. της εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές , συνεργάζονται με αυτές και διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που ασκούν.

Όταν ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται από επαγγελματίες εσωτερικούς ελεγκτές, οι οποίοι διαθέτουν βαθειά κατανόηση της επιχειρηματικής κουλτούρας, των συστημάτων και των διαδικασιών ελέγχου, τότε το τμήμα εσωτερικού ελέγχου είναι σε θέση να παρέχει διασφαλίσεις ότι οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου είναι επαρκείς για την εξάλειψη του κινδύνου, ότι οι εταιρικές διαδικασίες είναι ικανοποιητικές και εντέλει ότι οι οργανωσιακοί στόχοι εκπληρώνονται. Ένας αποτελεσματικός εσωτερικός έλεγχος δρα ως ανεξάρτητη, αντικειμενική υπηρεσία διασφάλισης και συμβουλών, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις οργανωσιακές λειτουργίες.

Υπάρχουν τέσσερα διαφορετικά στάδια της διαδικασίας συγχώνευσης ή εξαγοράς (ανάπτυξη στρατηγικής, due diligence, στάδιο ολοκλήρωσης και ενσωμάτωσης, στάδιο ελέγχου της εταιρείας μετά τη συγχώνευση ή εξαγορά)

2.2.1 Ανάπτυξη Στρατηγικής

Στο συγκεκριμένο στάδιο, οι εσωτερικοί ελεγκτές μπορούν :

Να ελέγχουν τη διαδικασία που ακολουθήθηκε για την εκτίμηση και διαχείριση των πιθανών κινδύνων.

Να λαμβάνουν πληροφόρηση σε σχέση με τις στρατηγικές κινήσεις και έκτακτα και μη επαναλαμβανόμενα γεγονότα.

Να συμβουλευούν σε θέματα διαδικασιών και συστημάτων προκειμένου να μειωθεί ο κίνδυνος ομοιογένειας.

2.2.2 Δέουσα Επιμέλεια-Due Diligence

Μια από τις σημαντικότερες αρμοδιότητες του εσωτερικού ελεγκτή είναι η Δέουσα Επιμέλεια-Due Diligence, ή πιο αναλυτικά είναι ο ενδεδειγμένος έλεγχος, όσον αφορά την νομική, οικονομική, επιχειρησιακή, λειτουργική και φορολογική κατάσταση της εταιρείας, τα αποτελέσματα του οποίου θα πρέπει να λάβει υπόψη του ο ενδιαφερόμενος επενδυτής.

Συνήθως μια ανάθεση για ένα έργο «Due Diligence» περιλαμβάνει τη λεπτομερή διάγνωση, εξέταση, έρευνα, ανάλυση και αναθεώρηση όλων των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης, εμφανιζομένων ή μη στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στοιχεία τα οποία συνήθως κρίνονται σε μία συναλλαγή πώλησης, συγχώνευσης ή απορρόφησης.

Η διαδικασία που προηγουμένως έχουμε ορίσει ως Δέουσα επιμέλεια αντί ελέγχου έχει ως κύριο σκοπό την επιβεβαίωση της υφιστάμενης κατάστασης μιας εταιρείας σε ό,τι αφορά την πώληση του συνόλου ή μέρους της.

Κατά κανόνα, ο όρος Δέουσα επιμέλεια (Due Diligence) αναφέρεται στην αναγκαία και ακριβή πληροφόρηση την οποία πρέπει να λάβει ένα πρόσωπο (φυσικό ή νομικό) πριν από την είσοδό του σε μια συμφωνία ή συναλλαγή με άλλα πρόσωπα.

Στην λειτουργία των τραπεζών η Δέουσα επιμέλεια νοείται ως η ευθύνη των διευθυντών και των τραπεζικών υπαλλήλων να ενεργούν με σύνεση όσον αφορά την αξιολόγηση των αιτήσεων για πιστώσεις, κατ' ουσίαν χρησιμοποιώντας την ίδια φροντίδα και λογική που ένα συνηθισμένο άτομο θα χρησιμοποιήσει για την ίδια την ανάλυση.

Στις χρηματαγορές ο όρος αυτός αναφέρεται στην ευθύνη των χρεογράφων να εξηγήσουν με λεπτομέρεια, όλες τις πτυχές σχετικά την έκδοσή τους ως διαπραγματεύσιμες κινητές αξίες σε όλους τους ενδιαφερόμενους αγοραστές.

Στο γενικό επιχειρηματικό περιβάλλον ο όρος αναφέρεται σε μια εταιρική **συγχώνευση η εξαγορά** και αφορά την **ενδεδειγμένη εξέταση** των λογιστικών βιβλίων, της νομικής υπόστασης (νομική δέουσα επιμέλεια ή νομικός έλεγχος, όπως συνηθίζεται να αναφέρεται) και άλλων χαρακτηριστικών, για να διερευνήσει την ποιότητα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας-στόχου.

Σε ένα έργο Δέουσας επιμέλειας (Due Diligence) από την σκοπιά των ελεγκτών, εκτός περιορισμού ή προσδιορισμένου με συμφωνία αντικειμένου, συνήθως εξετάζονται, ερευνούνται ή παρακολουθούνται **οι παρακάτω 13 περιοχές:**

Ιστορικό και στρατηγική θέση

Έρευνα των παραγόντων-κλειδιών για παρελθούσες επιχειρηματικές επιτυχίες. Έρευνα για μελλοντική στρατηγική ανάπτυξη

Επιχειρηματική επισκόπηση

Έρευνα για τη θέση και τον κύκλο ζωής προϊόντων.

Έρευνα για τις ικανότητες και δυσχέρειες του εξοπλισμού (plant capacity and constraints).

Συζήτηση εναλλακτικών λειτουργιών παραγωγής.

Φυσικός έλεγχος για την αποτίμηση της ισχύουσας κατάστασης σε συνάρτηση με την τεχνική μελέτη που θα τεθεί στη διάθεση των ελεγκτών, καθώς και έρευνα για τυχόν επέκταση σε άλλους χώρους.

Αξιολόγηση τυχόν μελέτης για την Έρευνα & Ανάπτυξη (R&D), δαπάνες και επιτυχίες της (R&D).

Ανθρώπινο δυναμικό

Σημαντικός παράγοντας της αξίας μιας επιχειρήσεως είναι το ανθρώπινο δυναμικό της, διευθυντικό και εκτελεστικό. Γι' αυτό ο εσωτερικός ελεγκτής οφείλει να διερευνήσει την κατάσταση της επιχειρήσεως από άποψη:

Διευθυντικού προσωπικού:

Είναι επαρκές ή υστερεί έναντι του διευθυντικού προσωπικού των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων. Σε περίπτωση αποχωρήσεως, ενός ή περισσότερων διευθυντών μετά τη Συγχώνευση ή Εξαγορά που γίνεται η εκτίμηση, πρέπει να εξεταστεί η επίπτωση της αποχωρήσεώς τους στη μελλοντική πορεία της επιχειρήσεως.

Στελεχών:

Πρέπει να γίνει έρευνα παρόμοια με αυτήν του διευθυντικού προσωπικού. Επιπλέον πρέπει να εξεταστεί ο βαθμός συνεργασιμότητάς τους, η ηλικία τους και η δυνατότητα αντικαταστάσεώς τους μέσα από τους κόλπους της επιχειρήσεως.

Εκτελεστικού προσωπικού:

Πρέπει να διευρυνθεί η κλίμακα αμοιβής του προσωπικού σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου, η εργατικότητα και η σχέση του με την εργοδοσία, καθώς και η εκπαίδευσή του στη νέα τεχνολογία κ.λπ.

Ο Εσωτερικός Ελεγκτής οφείλει να ερευνήσει και να διαμορφώσει γνώμη σχετικά με τη στελέχωση της επιχειρήσεως και την επάνδρωσή της σε εργατικό δυναμικό, το κόστος και την αποδοτικότητα αυτού σε σχέση πάντοτε με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, καθώς και για τις δυνατότητες του εργατικού δυναμικού για παραπέρα ανάπτυξη της επιχειρήσεως.

Λογιστικά και πληροφοριακά συστήματα

Έρευνα για τα ισχύοντα πληροφοριακά συστήματα, συστήματα εσωτερικού ελέγχου και δικλίδες επιχειρηματικού σχεδιασμού και ελέγχου.

Συζήτηση με αρμοδίους για τις δικλίδες ελέγχου και περιβάλλοντος των πληροφοριακών συστημάτων (IT control environment) και αξιολόγηση επάρκειας του ισχύοντος περιβάλλοντος, καθώς και αν θα ανταποκρίνεται με τους μελλοντικούς επιχειρηματικούς στόχους και λειτουργία.

Αξιολόγηση των ιδιαιτεροτήτων των προϊόντων της επιχειρήσεως

Ο εσωτερικός ελεγκτής πρέπει να διερευνήσει τις ιδιαιτερότητες των προϊόντων που παράγει ή των υπηρεσιών που προσφέρει η επιχείρηση και ειδικότερα να διαπιστώσει αν τα προϊόντα της επιχειρήσεως:

Παράγονται από πρώτες ύλες, η απόκτηση των οποίων είναι ευχερής ή διατίθενται μονοπωλιακά από άλλη επιχείρηση.

Είναι είδη ευρείας ή περιορισμένης καταναλώσεως.

Είναι αυθύπαρκτα προϊόντα ή παρεπόμενα προϊόντα άλλων προϊόντων τα οποία όμως δεν παράγει η επιχείρηση και συνεπώς η επιχείρηση είναι εξαρτημένη άλλης ή άλλων επιχειρήσεων.

Είναι ελαστικής ή ανελαστικής ζήτησεως.

Έχει η επιχείρηση τη δυνατότητα να παράγει και να κυκλοφορήσει νέα προϊόντα.

Πωλήσεις

Συγκριτική μελέτη πραγματοποιηθεισών πωλήσεων με τις προβλέψεις πωλήσεων στο τελευταίο και προηγούμενο έτος και συλλογή στοιχείων από μέλη της Ανώτατης Διοικητικής Ομάδας που θα επεξηγούν τις τυχόν αποκλίσεις

Αξιολόγηση συνοπτικών καταστάσεων πωλήσεων για πρόσθετα τρία έτη για τον προσδιορισμό επεξηγήσεων των τάσεων που έχουν προσδιοριστεί.

(Τα αποτελέσματα της αξιολόγησης χρησιμοποιούνται ως δείκτες σύγκρισης στόχων που περιλαμβάνονται στο επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρείας.)

Έρευνα για πιθανή ύπαρξη σημαντικών συμφωνιών πωλήσεων ή επαχθών συμβάσεων πωλήσεων που τυχόν αλλοιώνουν τα πραγματοποιηθέντα οικονομικά αποτελέσματα ή τους μελλοντικούς στόχους πωλήσεων.

Έρευνα και ανάλυση των πελατών κλειδιών και συζήτηση με τη διοίκηση για την προβλεπόμενη μελλοντική πορεία, καθώς και την επιρροή αυτών στη μελλοντική πορεία της εταιρείας.

Έρευνα για τυχόν σημαντικές αλλαγές στο μίγμα προϊόντων και θα επιδιώξουμε να πάρουμε τις αναγκαίες για την εργασία μας επεξηγήσεις.

Έρευνα για τη στρατηγική του μάρκετινγκ και διαφήμισης των προϊόντων για τον προσδιορισμό στόχων επιτυχίας ή αποτυχίας.

Αγορές και προμήθειες και γενικότερα δαπάνες

Ανάλυση των μικτών κερδών ανά προϊόν για τα τελευταία τρία έτη και θα επιδιώξουμε να πάρουμε τις αναγκαίες για την εργασία μας επεξηγήσεις για τις τάσεις και τις αποκλίσεις (variances).

Επισκόπηση των κριτηρίων προμηθειών για την αξιολόγηση των κινδύνων προμηθειών ή πιθανών μελλοντικών ελλείψεων.

Επισκόπηση των στοιχείων των λειτουργικών δαπανών και συζήτηση των τάσεων με μέλη της Ανώτατης Διοικητικής Ομάδας.

Στοιχεία Ενεργητικού

Προσδιορισμός κριτηρίων και αρχών αναγνώρισης, βάση εκτιμήσεων και πολιτικές αποσβέσεων σε ενσώματα (tangible) και ασώματα πάγια στοιχεία (intangible fixed assets).

Δειγματοληπτικός φυσικός έλεγχος ειδών αποθήκης και έρευνα ως προς τις εφαρμοζόμενες διαδικασίες απογραφών.

Επισκόπηση της χρονολογικής παράταξης των αποθεμάτων και έρευνα για τα βραδέως κινούμενα καθώς και υπερβολικά σε ποσότητα στην αποθήκη είδη

Ανάλυση των ημερήσιων τάσεων πωλήσεων, των μη εκτελεσθέντων ημερήσιων παραγγελιών και επισφαλών απαιτήσεων

Έρευνα για την ακολουθούμενη πιστοδοτική πολιτική, όρους πίστωσης κ.λπ.

Έρευνα των όρων χρηματοδότησης και δανείων.

Έρευνα για τα λοιπά στοιχεία που απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Στοιχεία Παθητικού

Έρευνα και προσδιορισμός της χρονολογικής παράταξης των πληρωτέων λογαριασμών

Μελέτη όρων πληρωμής, μελέτη ευρημάτων νομικού ελέγχου για τον προσδιορισμό τυχόν επαχθών συμβάσεων και επίπτωσης αυτών επί των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Έρευνα για την ακολουθούμενη πολιτική προβλέψεων.

Αμφοτεροβαρείς υποχρεώσεις και λογαριασμοί τάξεως (Commitments, contingencies and litigation)

Έρευνα των ανωτέρω στοιχείων σε συσχετισμό με τα ευρήματα του νομικού ελέγχου.

Έρευνα για υποχρεώσεις απολύσεων προσωπικού σε σχέση με γενόμενες προβλέψεις.

Έρευνα για τυχόν προγράμματα συντάξεων.

Έρευνα νομικών υποθέσεων σε συσχετισμό με τα ευρήματα του νομικού ελέγχου.

Περιβαλλοντικά θέματα

Έρευνα των παραπάνω θεμάτων σε σχέση με τυχόν επιπτώσεις σε ταμειακά, φορολογικά και λοιπά θέματα ως επίπτωση περιβαλλοντικών θεμάτων.

Έρευνα για επάρκεια των εσωτερικών πολιτικών περιβάλλοντος, καθώς και των διαδικασιών παρακολούθησης.

Προϋπολογισμοί

Έρευνα για το σύστημα κατάρτισης προϋπολογισμών και τις δικλίδες παρακολούθησης και ενημέρωσης της διοίκησης.

Συγκριτική μελέτη των στοιχείων προϋπολογισμού με τους απολογισμούς του έτους, με στόχο τον εντοπισμό των αποκλίσεων και των παραγόντων που οδήγησαν στις αποκλίσεις.

Αξιολόγηση της επάρκειας των προϋπολογισμών της τελευταίας τριετίας σε σχέση με τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Φορολογία

Έρευνα εκθέσεων ελέγχων των φορολογικών αρχών για την τελευταία τριετία για τον προσδιορισμό τυχόν επιπτώσεων λόγω ανέλεγκτων φορολογικών ετών.

Έρευνα για τρέχουσες φορολογικές υποθέσεις.

Προσδιορισμός τυχόν ασύνηθων λογιστικών αρχών και ειδικότερα όσον αφορά την εξαγορά των μετοχών

2.2.3 Στάδιο Ενσωμάτωσης

Κατά τη διάρκεια του σταδίου ενσωμάτωσης της καινούριας εταιρείας οι εσωτερικοί ελεγκτές μπορούν:

Να λειτουργήσουν συμβουλευτικά στις οργανωτικές μονάδες που εμπλέκονται στο στάδιο της ενσωμάτωσης

Να προετοιμάσουν λίστες ελέγχου σε σχέση με τα ζητήματα, τα προβλήματα και τις αδυναμίες που προέκυψαν στα προηγούμενα στάδια.

Να βοηθήσουν στην ενημέρωση των οργανωτικών μονάδων σε σχέση με τα συστήματα, τις διαδικασίες και τους πιθανούς κινδύνους της νέας εταιρείας.

2.2.4 Στάδιο Ελέγχου μετά την Συγχώνευση ή Εξαγορά

Τέλος, κατά τη διάρκεια του ελέγχου μετά τη συγχώνευση ή εξαγορά οι εσωτερικοί ελεγκτές μπορούν:

Να ελέγχουν τις περιοχές υψηλού κινδύνου που εντοπίστηκαν στα προηγούμενα στάδια.

Να ελέγχουν τις διαδικασίες και τα σημεία ελέγχου καθώς και το επίπεδο ενσωμάτωσης της εταιρείας στόχου στο καινούριο περιβάλλον ελέγχου.

Να επιβεβαιώσουν την επιτυχία των στόχων που είχαν τεθεί από τη Διοίκηση στο στάδιο της διαμόρφωσης στρατηγικής

Ο πιο πρόσφατος ρόλος του εσωτερικού ελέγχου επικεντρώνεται και στην παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών και στην εκτίμηση των πιθανών κινδύνων για την επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί από τη Διοίκηση.

2.3. Ρόλος και Αναγκαιότητα του Εξωτερικού Ελεγκτή

Ενώ ο εσωτερικός ελεγκτής αντισταθμίζει τα εσωτερικά ζητήματα μίας οικονομικής μονάδας, ο εξωτερικός ελεγκτής προσφέρει τις υπηρεσίες του χωρίς να συσχετισθεί με τα

άτομα και τους παράγοντες που προσδιορίζουν τις δυνατότητες και τις αδυναμίες μίας επιχείρησης. Η έλλειψη κάθε είδους δεσμών με τους διοικούντες την οικονομική μονάδα και την αυτοτέλεια της δράσης το απέναντι στις επιδράσεις τους αποτελούν το καλύτερο πιστοποιητικό του κύρους και της ευρύτατης χρησιμότητας και ορθότητας των πορισμάτων του.

Το αντικείμενο του εξωτερικού ελέγχου είναι, κατά κύριο λόγο, οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων και ειδικότερα, η δυνατότητα να εκφράσει γνώμη ο ελεγκτής για τις οικονομικές καταστάσεις που συντάχθηκαν, σύμφωνα με τις γενικά αναγνωρισμένες λογιστικές αρχές. Η γνώμη του ελεγκτή βοηθά στην εδραίωση της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων.

Με τις οικονομικές καταστάσεις η διοίκηση μιας επιχείρησης παρουσιάζει την οικονομική θέση της, τα αποτελέσματα της εκμεταλλεύσεως της, τη μεταβολή της οικονομικής θέσεως της κ.λπ. Από την έκθεση του ελεγκτή προκύπτει, αν αυτές οι οικονομικές καταστάσεις, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα παραδεκτά πρότυπα. Πριν όμως εκφράσει γνώμη ο ελεγκτής πρέπει να θεμελιώσει αυτή σε αποδεικτικά στοιχεία, που προκύπτουν κατά ένα μέρος από τα λογιστικά βιβλία, αλλά ο ελεγκτής αναζητά τέτοια αποδεικτικά στοιχεία και έξω από την επιχείρηση. Το αποδεικτικό αυτό υλικό πρέπει να είναι επαρκές και κατάλληλο.

Τα σημαντικότερα είδη αποδεικτικών στοιχείων για τον εξωτερικό ελεγκτή είναι :

- ✓ Εσωτερικός έλεγχος
- ✓ Φυσικά αποδεικτικά στοιχεία
- ✓ Έγγραφα αποδεικτικά στοιχεία
- ✓ Λογιστικά κατάστιχα
- ✓ Υπολογιστικές εργασίες
- ✓ Προφορικά αποδεικτικά στοιχεία
- ✓ Αριθμοδείκτες και συγκρίσεις
- ✓ Αποδεικτικά στοιχεία από εμπειρογνώμονες

Η αναγκαιότητα του εξωτερικού ελεγκτή, στις συγχωνεύσεις παρουσιάζεται στους κατωτέρω νόμους:

ΝΟΜΟΣ 2190/1920
"ΠΕΡΙ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ"
(ΦΕΚ Α' 37/30.3.1963)

Βάσει του Κ.Ν.2190/1920, καθορίζεται στο Άρθρο 9 η Επιτροπή που θα διενεργήσει την αποτίμηση της περιουσίας των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων, όπως αναφέρει παρακάτω:

Άρθρο 9. Αποτίμηση των εταιρικών εισφορών

1. Η εξακρίβωση της αξίας των εταιρικών εισφορών οε είδος κατά τη σύσταση της εταιρείας, καθώς και σε κάθε αύξηση του κεφαλαίου της, γίνεται μετά από γνωμοδότηση τριμελούς επιτροπής εμπειρογνώμωνων που αποτελείται από έναν ή δύο υπαλλήλους του Υπουργείου Ανάπτυξης (Τομέας Εμπορίου) ή της αρμόδιας Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης, πτυχιούχους ανωτάτης σχολής, με τριετή τουλάχιστον υπηρεσία ή από έναν ή δύο ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές ή ορκωτούς εκτιμητές, κατά περίπτωση, και από έναν εμπειρογνώμονα, εκπρόσωπο του αρμόδιου Επιμελητηρίου. Τα μέλη της επιτροπής δεν πρέπει να έχουν οποιαδήποτε εξάρτηση από την εταιρεία.

Στις περιπτώσεις συγχωνεύσεως πιστωτικών ιδρυμάτων, η παραπάνω επιτροπή αποτελείται υποχρεωτικά από έναν ορκωτό ελεγκτή - λογιστή και έναν ορκωτό εκτιμητή και τον εκπρόσωπο του αρμόδιου Επιμελητηρίου.

Με κανονιστικές αποφάσεις του Υπουργού Ανάπτυξης μπορεί να καθορίζονται και άλλες περιπτώσεις υποχρεωτικής σύνθεσης της επιτροπής για κατηγορίες εταιρειών.

2. Τα μέλη της Επιτροπής ορίζονται με πράξη του Υπουργού Εμπορίου. Ο ορισμός πρέπει να γίνεται μέσα σε δεκαπέντε (15) ημέρες από την υποβολή της σχετικής αίτησης στο

Υπουργείο Εμπορίου. Η έκθεση της Επιτροπής υποβάλλεται στο Υπουργείο Εμπορίου, μέσα σε δύο (2) μήνες από τον ορισμό των μελών της, και ταυτόχρονα με την αποδοχή της ή όχι, κοινοποιείται από το Υπουργείο αυτό στην ενδιαφερόμενη εταιρεία.

Η Έκθεση της Επιτροπής πρέπει να περιέχει την περιγραφή κάθε εισφοράς, να αναφέρει τις μεθόδους αποτίμησης που εφαρμόστηκαν και να πιστοποιεί για το αν οι αξίες, που προκύπτουν από την εφαρμογή αυτών των μεθόδων αποτίμησης, αντιστοιχούν στον αριθμό και στην ονομαστική αξία των μετοχών που θα επιδοθούν έναντι των εισφορών αυτών, ή, σε περίπτωση που δεν είναι γνωστή η ονομαστική αξία, στη λογιστική τους αξία, αφού ληφθεί υπόψη και η διαφορά πάνω από το άρτιο που είναι πιθανό να προκύψει από την έκδοση των μετοχών

Ειδικότερα, για την εκτίμηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψιν η πραγματική και νομική κατάσταση αυτών και τα τυχόν βάρη, καθώς και: α) προκειμένου περί ακινήτων, η τιμή και οι τίτλοι κτήσης, η εμπορικότητα της περιοχής, οι προοπτικές ανάπτυξης, οι πραγματικές τρέχουσες τιμές, οι άδειες οικοδομής και αντίστοιχη τεχνοοικονομική έκθεση μηχανικού, β) προκειμένου περί μηχανημάτων, μεταφορικών μέσων και επίπλων, η χρονολογία και η αξία κτήσης, ο βαθμός χρησιμοποίησης, συντήρησης και εμπορευσιμότητάς τους, η ενδεχόμενη τεχνολογική απαξίωσή τους και οι τρέχουσες τιμές για ίδια ή παρεμφερή πάγια στοιχεία.

3. Με απόφαση του Υπουργού Εμπορίου καθορίζονται τα οδοιπορικά έξοδα και η αποζημίωση των μελών της επιτροπής των προηγούμενων παραγράφων 1 και 2 που καταβάλλονται υποχρεωτικά από τους ενδιαφερομένους μετά το πέρας της εκτίμησης.

4. Η εκτίμηση που γίνεται κατά το παρόν άρθρο μπορεί, με επιλογή των ιδρυτών κατά το στάδιο της ίδρυσης ή, στη συνέχεια, του διοικητικού συμβουλίου, να γίνει με δαπάνες της εταιρείας και χωρίς παρέμβαση του Υπουργείου Ανάπτυξης ή της αρμόδιας Αρχής από δύο ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές ή, κατά περίπτωση, από δύο εκτιμητές του Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών. Για τους ορκωτούς ελεγκτές-λογιστές και για την εταιρεία ορκωτών ελεγκτών-λογιστών, της οποίας είναι μέλη, δεν πρέπει να συντρέχουν κωλύματα ή ασυμβίβαστα, που θα απέκλειαν τη διενέργεια τακτικού ελέγχου από τα πρόσωπα αυτά, ούτε τα τελευταία θα πρέπει να έχουν αναλάβει τον τακτικό έλεγχο της εταιρείας κατά την τελευταία τριετία. Αυτοί που διενεργούν την εκτίμηση εφαρμόζουν, ως προς την εκτίμηση και το περιεχόμενο της σχετικής έκθεσης, τις διατάξεις της παραγράφου 2.

5. Αυξήσεις κεφαλαίου, μη αποτελούσαι τροποποιήσεις καταστατικού, πραγματοποιούμενες όμως δι' εισφορών εις είδος, θεωρούνται άκυροι, εάν δεν εξακριβωθεί κατά τας διατάξεις του παρόντος άρθρου η αξία των εις είδος εισφορών, δια των οποίων πραγματοποιούνται.

6. Οι εκθέσεις αποτίμησης των εισφορών σε είδος υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β

NOMOS ΥΠ' ΑΡΙΘ. 2166/1993

Κίνητρα ανάπτυξης επιχειρήσεων, διαρρυθμίσεις στην έμμεση και άμεση φορολογία και άλλες διατάξεις.

(ΦΕΚ Α' 137/24-08-1993)

Στο Άρθρο 3 του Ν.2166/1993, αναφέρεται η επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920 και συγκεκριμένα αναφέρει:

Άρθρο 3. Φορολογικές απαλλαγές και διευκολύνσεις - Μεταφορά ευεργετημάτων αναπτυξιακών νόμων

1. Η κατά το άρθρο 1 του παρόντος νόμου σύμβαση, η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων των μετασχηματιζόμενων επιχειρήσεων, κάθε σχετική πράξη ή συμφωνία που αφορά την εισφορά ή μεταβίβαση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή

άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, και κάθε εμπράγματος ή ενοχικού δικαιώματος, οι αποφάσεις των κατά νόμο οργάνων των μετασχηματιζόμενων εταιριών, η σχέση συμμετοχής στο κεφάλαιο της νέας εταιρίας, καθώς και κάθε άλλη συμφωνία ή πράξη που απαιτείται για το μετασχηματισμό ή τη σύσταση της νέας εταιρίας, η δημοσίευση αυτών στο Τεύχος Ανωμόνων Εταιριών της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως και η μεταγραφή των σχετικών πράξεων απαλλάσσονται από κάθε φόρο, τέλος χαρτοσήμου ή οποιουδήποτε άλλου τέλους υπέρ του Δημοσίου, ως και εισφοράς ή δικαιώματος υπέρ οποιουδήποτε τρίτου.

2.Προς το σκοπό διευκόλυνσης του μετασχηματισμού, οι προς μετασχηματισμό επιχειρήσεις μπορούν με αίτηση τους προς τον αρμόδιο για τη φορολογία τους προϊστάμενο Δημόσιας Οικονομικής Υπηρεσίας (Δ.Ο.Υ.) να ζητήσουν τη διενέργεια φορολογικού ελέγχου κατά τις ισχύουσες διατάξεις. Στην περίπτωση αυτή το αποτέλεσμα του ελέγχου πρέπει να κοινοποιηθεί στην αιτούσα, εντός τριμήνου από την ημερομηνία της αιτήσεως της. Η προθεσμία αυτή με αιτιολογημένη απόφαση του προϊσταμένου Δ.Ο.Υ. και του αρμόδιου επιθεωρητή Δ.Ο.Υ. και για εξαιρετικούς λόγους μεγέθους επιχειρήσεως ή ελεγκτικών επαληθεύσεων, μπορεί να παραταθεί για άλλους τρεις μήνες ακόμα. Οι εκθέσεις ελέγχου φορολογίας εισοδήματος των φοροτεχνικών εμπειρογνομόνων, που θα συνταγούν για καθεμία μετασχηματιζόμενη επιχείρηση, θα περιέχουν για το σκοπό του μετασχηματισμού ειδικά κεφάλαιο περί του ύψους της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Εάν δεν ζητηθεί η διενέργεια ελέγχου κατά τα ανωτέρω η διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των μετασχηματιζόμενων επιχειρήσεων ενεργείται από Ορκωτό Ελεγκτή ή από την κατά το άρθρο 9 του κωδ. ν. 2190/1920 προβλεπόμενη επιτροπή εμπειρογνομόνων.

3.Σε περίπτωση μετασχηματισμού επιχειρήσεων με τις διατάξεις του παρόντος νόμου τα παρεχόμενα φορολογικά ευεργετήματα στις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις από τους αναπτυξιακούς νόμους ν.δ. 4002/1959, ν. 289/1976, ν. 1262/1982, ν. 1828/1989, ν. 1882/1990 και ν. 1892/1990, ισχύουν και επί των προκυπτουσών κατά τα πιο πάνω νέων εταιριών, κατά το μέτρο που οι επιχειρήσεις αυτές δεν έκαναν χρήση των κινήτρων αυτών.

4. Οι αφορολόγητες κρατήσεις εκ των κερδών ή τα ειδικά αφορολόγητα αποθεματικό εκ των μη διανεμόμενων κερδών, που υφίστανται στις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις, εφόσον μεταφέρονται και εμφανίζονται αυτούσια σε ειδικούς λογαριασμούς στη νέα εταιρεία, δεν υπόκεινται σε φορολογία κατά το χρόνο του μετασχηματισμού.

***ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΝ ΔΙΑΤΑΓΜΑ ΥΠ' ΑΡΙΘ. 1297
(ΦΕΚ Α' 217/8-12-1972)***

Περί παροχής φορολογικών κινήτρων δια την συγχώνευσιν ή μετατροπήν επιχειρήσεων προς δημιουργίαν μεγάλων οικονομικών μονάδων
Στο Άρθρο 8 του Ν.Δ.1297/1972, αναφέρεται η επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/1920 και συγκεκριμένα αναφέρει:

Άρθρο 8

Η αποτίμησις της αξίας των εισφερομένων εις είδος, κατά τας διατάξεις του παρόντος, περιουσιακών στοιχείων εις ανώνυμον εταιρείαν περιωρισμένης ευθύνης, ενεργείται υπό της επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920, ως ούτος εκωδικοποιήθη δια του Β. Διατάγματος 174/1963.

Ενέργειες εξαγοράς

Μετά από απόφαση της εξαγοράζουσας και της εξαγοραζόμενης επιχείρησης (π.χ. αποφάσεις από τις Γενικές Συνελεύσεις κλπ.), υποβάλλεται κοινή αίτηση προς την Επιτροπή των Εμπειρογνομόνων του άρθρου 9 του Ν. 2190/20 για να εκτιμήσει τα περιουσιακά στοιχεία. Αν η εξαγορά γίνεται με βάση το Ν. 2166/93, τότε δεν εκτιμούνται τα περιουσιακά στοιχεία, αλλά διαπιστώνεται η λογιστική τους αξία είτε από την επιτροπή του άρθρου 9 είτε από τον προϊστάμενο της Δ.Ο.Υ. είτε από Ορκωτούς Ελεγκτές (Εγκ. Πολ. 1018/03).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ/ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Τα τελευταία χρόνια, στα πλαίσια της παγκοσμιοποίησης, της αυξανόμενης ενοποίησης των αγορών, έχουν αλλάξει οι κανόνες του παιχνιδιού στις διεθνείς επιχειρήσεις. Για να πετύχει στην παγκόσμια αγορά μια επιχείρηση θα πρέπει να αναμένει την αλλαγή και όχι να αντιδρά σε αυτήν. Επομένως, οι συμμαχίες μεταξύ των επιχειρήσεων πρέπει να θεωρούνται απαραίτητες. Οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές είναι μορφές επιχειρησιακής στρατηγικής που σχετίζονται με φάσεις ανάπτυξης, ολοκλήρωσης και επέκτασης των δραστηριοτήτων. Οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές συνιστούν τα τελευταία χρόνια ως μια λύση στην οποία καταλήγουν επιχειρήσεις προκειμένου να πετύχουν τους στόχους τους.

Οι Συγχωνεύσεις και οι Εξαγορές (Mergers and Acquisitions) είναι πράξεις τεράστιας σημασίας και αξίας, οι οποίες λαμβάνουν χώρα με την ένωση δύο ή και περισσότερων εταιρειών, ώστε να πραγματοποιηθούν συγκεκριμένοι στρατηγικοί στόχοι, τόσο για τις ίδιες, όσο και για τα άλλα ενδιαφερόμενα μέρη (μέτοχοι, εργαζόμενοι, managers και κυβερνήσεις). Οι Συγχωνεύσεις και οι Εξαγορές πολλές φορές αντιμετωπίζονται ως κάτι το αναπόφευκτο μπροστά στις πιέσεις της συγκυρίας, τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις του διεθνούς ανταγωνισμού. Αποτελούν τη βασική μέθοδο με την οποία μια επιχείρηση μπορεί να αποκτήσει νέους πόρους και να βελτιώσει την ανταγωνιστικότητα της στην διεθνή αγορά.

3.1. Συγχωνεύσεις

Συγχώνευση (merger) είναι η ενοποίηση δυο ή περισσότερων επιχειρήσεων κατά την οποία τα περιουσιακά στοιχεία (ενεργητικό και παθητικό) της απορροφώμενης επιχείρησης μεταβιβάζονται στην απορροφώσα επιχείρηση. Η απορροφώμενη επιχείρηση παύει να υφίσταται ως υποκείμενο δικαίου (λύεται χωρίς να εκκαθαρίζεται), ενώ η απορροφώσα την διαδέχεται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της. (v2190/1920)

Οι συγχωνεύσεις αντιστοιχούν σε διαφορετικές μορφές επιχειρησιακής ολοκλήρωσης. Η επιχειρησιακή αυτή ολοκλήρωση μπορεί να είναι κάθετη, οριζόντια ή ένας συνδυασμός ετερόκλητων δραστηριοτήτων (conglomerates):

Στην κάθετη ολοκλήρωση αντικείμενο συγχώνευσης είναι οι επιχειρήσεις που συναντώνται σε προηγούμενα ή μεταγενέστερα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας του αγοραστή. Στόχος είναι η καθετοποίηση της παραγωγής, ώστε να διευκολυνθεί ο έλεγχος των καναλιών διανομής πρώτων υλών και τελικών αγαθών.

Στην οριζόντια ολοκλήρωση έχουμε συγχωνεύσεις επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, δηλαδή έχουν το ίδιο επίπεδο παραγωγής. Σκοπός είναι η κυριαρχία στην αγορά.

Τέλος, όσον αφορά τον συνδυασμό ετερόκλητων δραστηριοτήτων (conglomerates) σκοπός είναι η κάλυψη σε μια ενιαία οργανωτική δομή επιχειρήσεων που προέρχονται από διαφορετικούς κλάδους, των οποίων οι δραστηριότητες δεν συνδέονται μεταξύ τους.

3.2. Εξαγορές

Οι εξαγορές αφορούν στη μεταβίβαση του συνόλου ή πλειοψηφικού μέρους της ιδιοκτησίας μιας επιχείρησης (εξαγοραζόμενη) σε μια άλλη (εξαγοράζουσα), που καταβάλλει το αντίστοιχο αντίτιμο. Η μεταβίβαση γίνεται συνήθως με καταβολή μετρητών ή με αγορά / ανταλλαγή μετοχών, μέσω του Χρηματιστηρίου. Σε πολλές περιπτώσεις, ακόμα και η απόκτηση μειοψηφικού πακέτου μετοχών ή ανάλογου ποσοστού επί της συνολικής ιδιοκτησίας, μπορεί να εξασφαλίζει στην εξαγοράζουσα επιχείρηση ουσιαστικό έλεγχο, εάν με τη μεταβίβαση μπορεί να επηρεάσει κρίσιμες επιλογές της Διοίκησης και της στρατηγικής της εξαγοραζόμενης ή εάν τα λοιπά μερίδια ιδιοκτησίας αυτής της επιχείρησης είναι κατακερματισμένα.

Για τη μελέτη των οικονομικών και κοινωνικών επιπτώσεων τους, οι εξαγορές ομαδοποιούνται και αξιολογούνται συνήθως με βάση τα ακόλουθα κριτήρια :

1) **Είδος εξαγοραζόμενης επιχείρησης.** Εάν η εξαγοραζόμενη επιχείρηση ανήκει στο δημόσιο τομέα και αγοράζεται από ιδιωτική επιχείρηση, έχουμε παράλληλα με την εξαγορά τον όρο «ιδιωτικοποίηση».

2) **Προέλευση εξαγοράζουσας επιχείρησης.** Η εξαγοράζουσα μπορεί να είναι ξένη, πολυεθνική ή εδρεύουσα σε άλλη χώρα, ή εγχώρια επιχείρηση.

3) Οικονομικοί και επιχειρηματικοί στόχοι της εξαγοράζουσας επιχείρησης. Τέτοιοι στόχοι μπορεί να είναι:

- ✓ Αμυντική ή επιθετική προσπάθεια προσαρμογής στον ανταγωνισμό
- ✓ Αύξηση μεγέθους για πιο αποδοτική λειτουργία
- ✓ Απορρόφηση ανταγωνιστών
- ✓ Ενίσχυση της θέσης της στην αγορά
- ✓ Αξιοποίηση συμπληρωματικότητας δραστηριοτήτων
- ✓ Προοπτική συγχώνευσης και ολοκληρωμένης ανάπτυξης
- ✓ Συντονισμένη ανάπτυξη δραστηριοτήτων με τη μορφή ομίλου εταιριών
- ✓ Ανάπτυξη και επικερδής μεταπώληση της εξαγοραζόμενης επιχείρησης
- ✓ Επιλεκτική συρρίκνωση ή κλείσιμο εξαγοραζόμενης επιχείρησης
- ✓ Είσοδος σε νέα αγορά / χώρα / περιοχή
- ✓ Διαφοροποίηση προϊόντων - υπηρεσιών.

3.3 Κίνητρα που ωθούν στις Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Οι περισσότερες μελέτες εστιάζουν σε κύριο βαθμό στα κίνητρα που οδηγούν επιχειρήσεις σε συγχώνευσης ή εξαγορές. Τα κυριότερα κίνητρα, που οδηγούν τις επιχειρήσεις σε συγκέντρωση με εξαγορά ή συγχώνευση, είναι τα ακόλουθα:

Η δημιουργία και αξιοποίηση λειτουργικών συνεργιών ανάμεσα στις επιχειρήσεις, με συνέπεια την εξοικονόμηση κόστους και την εκμετάλλευση οικονομιών κλίμακος ή/και οικονομιών φάσματος (διασφάλιση μικρότερου κόστους παραγωγής με προσθήκη συναφών - συμπληρωματικών παραγωγικών διαδικασιών ή δικτύων διανομής)

Η δημιουργία και αξιοποίηση χρηματοδοτικών συνεργιών, λόγω μεγαλύτερου μεγέθους, βελτίωσης της αξιοπιστίας του συνόλου των επιχειρήσεων, καλύτερης πρόσβασης σε κεφάλαια.

Η αντικατάσταση μιας μη αποτελεσματικής διοίκησης, με στόχο την εξυγίανση και ανάπτυξη της εξαγοραζόμενης εταιρείας και ενδεχόμενη προοπτική την απορρόφηση ή την μεταπώλησή της με κέρδος.

στις λεγόμενες «εχθρικές» εξαγορές, δηλαδή σε αυτές που γίνονται χωρίς τη συναίνεση της εξαγοραζόμενης εταιρείας.

Η ενίσχυση της δύναμης της εξαγοράζουσας επιχείρησης στην εθνική ή/και στη διεθνή αγορά, με στόχο τον περιορισμό του ανταγωνισμού και πρόσθετα, ολιγοπωλιακά κέρδη.

Προσωπικές επιδιώξεις των διευθυντικών στελεχών της εξαγοράζουσας επιχείρησης, με στόχο να αυξήσουν το κύρος και τις αμοιβές τους ή να διατηρήσουν τα προνόμια τους. Σε αντίθεση με όλες τις προηγούμενες περιπτώσεις, όπου κεντρικό κριτήριο είναι η αύξηση των περιουσιακών στοιχείων και της συνολικής χρηματοοικονομικής αξίας της εξαγοράζουσας επιχείρησης ή του ομίλου της, το κίνητρο αυτό δεν εξυπηρετεί απαραίτητα τα συμφέροντα των μετόχων.

3.4 Συνδυασμός Συγχωνεύσεων-Εξαγορών

Μια εξαγορά δεν οδηγεί πάντοτε σε συγχώνευση της εξαγοράζουσας με την εξαγοραζόμενη επιχείρηση. Η επιχειρηματική πρακτική δείχνει ότι εάν η εξαγορά μιας επιχείρησης, η ένταξη και ο συντονισμός της στο πλαίσιο ενός ευρύτερου ομίλου είναι ήδη ένα σύνθετο εγχείρημα, η συγχώνευση με την εξαγοράζουσα εταιρία ή και με άλλες θυγατρικές της είναι ακόμα δυσκολότερο και σπάνια αποφέρει τα αναμενόμενα οφέλη, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα.

Συνήθως ο συνδυασμός εξαγοράς με συγχώνευσης εξαρτάται :

Από τη στρατηγική και τους στόχους της εξαγοράζουσας επιχείρησης

Από το αντικείμενο και ορισμένα βασικά χαρακτηριστικά της εξαγοραζόμενης επιχείρησης (συναφής δραστηριότητα, συμπληρωματικότητα λειτουργιών, συμβατότητα πολιτισμικών, διοικητικών και εργασιακών δεδομένων, αλλά και της προϋπάρχουσας επιχειρησιακής κουλτούρας).

Από τη γενικότερη κοινωνική - οικονομική συγκυρία στη χώρα ή και διεθνώς

Σε κάθε περίπτωση, η υπάρχουσα εμπειρία για τις συγχωνεύσεις αναδεικνύει τη δυσκολία τους και επισημαίνει, ανάμεσα στις σπουδαιότερες προϋποθέσεις επιτυχίας τους

Τον προσεκτικό και λεπτομερή σχεδιασμό των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών

Τη σημασία του παράγοντα «Ανθρώπινο Δυναμικό» και ειδικότερα της επιτυχούς ένταξής του στο νέο Ενιαίο επιχειρησιακό και διοικητικό πλαίσιο

Ο όρος Συγχωνεύσεων & Εξαγορών καλύπτει μεγάλη ποικιλία πραγματικών καταστάσεων και επιλογών. ΓΤ αυτό το λόγο, οι συνέπειές τους στην οργάνωση και την πορεία των επιχειρήσεων, της απασχόλησης και των εργασιακών σχέσεων είναι στις περισσότερες περιπτώσεις ανάλογα διαφοροποιημένες.

3.5 Πλεονεκτήματα και Μειονεκτήματα των Συγχωνεύσεων και Εξαγορών

Τα πλεονεκτήματα που προκύπτουν από τις εξαγορές και συγχωνεύσεις μπορούν να συνοψισθούν στα εξής:

Οι επιχειρήσεις με τις εξαγορές και συγχωνεύσεις δύναται αντεπεξέλθουν στα νέα οικονομικά δεδομένα το ολοένα και περισσότερο ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Οι εξαγορές επιχειρήσεων δημιουργούν συνέργιες, άρα και οικονομική αξία. Συγκεκριμένα, η χρηματιστηριακή αξία της νέας επιχειρηματικής οντότητας ξεπερνά το άθροισμα των χρηματιστηριακών αξιών των ξεχωριστών επιχειρήσεων πριν την εξαγορά.

Η εξοικονόμηση κόστους και η εκμετάλλευση οικονομιών κλίμακος (με το ίδιο σταθερό κόστος παράγονται περισσότερες μονάδες προϊόντος - υπηρεσίας) ή / και οικονομιών φάσματος (διασφάλιση μικρότερου κόστους παραγωγής με προσθήκη συναφών - συμπληρωματικών παραγωγικών διαδικασιών ή δικτύων διανομής)

Βελτίωση της αξιοπιστίας του συνόλου των επιχειρήσεων και καλύτερης πρόσβασης σε κεφάλαια, λόγω της δημιουργίας και της αξιοποίησης χρηματοδοτικών συνεργιών

Οι Εξαγορές και Συγχωνεύσεις δημιουργούν ισχυρές επιχειρήσεις ικανές να ανταπεξέλθουν στις σύγχρονες συνθήκες της παγκοσμιοποιημένης οικονομίας στον ανταγωνισμό και στις

διαρκώς εντεινόμενες διεθνείς νομισματικές αναταράξεις και πιέσεις, μέσα και έξω από το χώρο της ΟΝΕ.

Βελτίωση της αξιοποίησης του συνολικού επιχειρησιακού και ανθρώπινου δυναμικού, με στόχο τη διατήρηση - επέκταση των μεριδίων αγοράς, την αποτελεσματική προώθηση νέων προϊόντων και την καλύτερη εξυπηρέτηση του πελάτη. Καθώς επίσης δυναμική είσοδος των επιχειρήσεων σε ομοιογενείς κλάδους μετά την συγχώνευση και διεύρυνση του πελατολογίου.

Αξιοποίηση των νέων τεχνολογιών συγκέντρωσης, διαχείρισης και διάχυσης της πληροφορίας, που ευνοούν και επιβάλλουν την αναδιοργάνωση, την ολοκλήρωση και τη δικτύωση στο διεθνές περιβάλλον.

Εμπειρικές μελέτες σε συγκεκριμένες πηγές λειτουργικών συνεργιών συμπεραίνουν πως οι εξαγορές βελτιώνουν τον δείκτη αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων και μειώνουν το κόστος εργασίας.

Οι εξαγορές και συγχωνεύσεις προσδίδουν μία δυναμική στο νέο όμιλο που αποκτά την εμπιστοσύνη των επενδυτών και εξασφαλίζει την άνοδο του.

Η αντιμετώπιση του οξυνόμενου ανταγωνισμού με την προϋπόθεση ότι ο όμιλος θα προσφέρει νέα και διαφοροποιημένα προϊόντα υψηλής ποιότητας και σε ελκυστικές τιμές.

Η απόκτηση ολιγοπωλιακής δύναμης αυξάνει τα κέρδη των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων.

Η χρησιμοποίηση νέας τεχνολογίας είναι πιο εύκολη καθώς στις περισσότερες περιπτώσεις είναι δαπανηρή και συμφέρουσα μόνο σε μεγάλους ομίλους.

Τα κυριότερα μειονεκτήματα των εξαγορών και συγχωνεύσεων είναι τα ακόλουθα:

Μελέτες για τις μεγάλες εξαγορές του αιώνα έδειξαν ότι οι μέτοχοι της επιχείρησης που προέβη στην εξαγορά κέρδισαν. Όμως, οι μέτοχοι της εξαγορασθείσας επιχείρησης έχασαν.

Εάν η εγχώρια αγορά είναι απόλυτα ολοκληρωμένη και ανταγωνιστική, τότε υπάρχουν μικρά περιθώρια για απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου στην αγορά και υπό την προϋπόθεση προσφοράς διαφοροποιημένων προϊόντων υψηλής ποιότητας και τεχνολογίας.

Οι περικοπές κόστους που επιτυγχάνονται με τις οικονομίες κλίμακας και φάσματος και τις συνέργιες είναι εφάπαξ περικοπές.

Το διοικητικό και διαχειριστικό κόστος που συνεπάγονται οι συγχωνεύσεις είναι υψηλό. Θα μπορούσε, όμως, να υποστηριχθεί ότι πρόκειται για εφάπαξ δαπάνη που συμψηφίζεται με τις περικοπές κόστους λόγω συνεργιών.

Προκύπτουν μεγάλες δυσκολίες προσαρμογής όπως η ενοποίηση της διαφορετικής φιλοσοφίας δράσης των επιχειρήσεων, των διαφορετικών μισθολογίων, επιδομάτων και παροχών και του διαφόρου τρόπου υπηρεσιακής ανέλιξης.

Το κοινωνικό κόστος είναι υψηλό αφού στο 80% των εξαγορών και συγχωνεύσεων υπήρξε μείωση της απασχόλησης που

πραγματοποιήθηκε και με απολύσεις προσωπικού.

3.6 Επιπτώσεις στον εργασιακό χώρο

Η διεθνής εμπειρία δείχνει ότι οι επιπτώσεις των Εξαγορών και Συγχωνεύσεων στην απασχόληση και στα εργασιακά δικαιώματα του προσωπικού είναι συνήθως σημαντικές και κατά κανόνα αρνητικές για την απασχόληση και τους όρους εργασίας πολλών ομάδων εργαζομένων, κυρίως εκείνων με ξεπερασμένη ή χαμηλή επαγγελματική ειδίκευση.

Είναι γνωστό ότι οι γενικές διασφαλίσεις της απασχόλησης και των υφιστάμενων εργασιακών δικαιωμάτων, που ρητά παρέχονται από την εθνική και την κοινοτική νομοθεσία σε

περίπτωση μεταβίβασης - συγχώνευσης επιχειρήσεων, τίθενται σε δοκιμασία. Μπορούν μάλιστα να καταστούν αναποτελεσματικές σε περίπτωση τεχνικό-οργανωτικών αλλαγών, ανασχεδιασμού δραστηριοτήτων (reengineering), ή συρρίκνωσης εργασιών μετά τη μεταβίβαση, ιδίως εάν αυτή συνοδεύεται από απορρόφηση ή συγχώνευση επιχειρήσεων με επικαλυπτόμενες δραστηριότητες ή/ και με τελείως διαφορετικά εργασιακά καθεστώτα.

Από τη διεθνή εμπειρία έχει διαπιστωθεί ότι σε κάθε περίπτωση ιδιοκτησιακής μεταβολής λειτουργούν, κατά κανόνα σε βάρος της απασχόλησης και του εργασιακού status quo, 3 βασικές επιδράσεις:

Επίδραση εξαγοράς: οδηγεί σε γενικότερες περικοπές κόστους, κυρίως εργασιακού, με ανασχεδιασμό/ εξορθολογισμό / κατάργηση επικαλυπτόμενων λειτουργιών, εξωτερίκευση άλλων, αλλά και με ευρύτερες εφαρμογές αυτοματοποίησης και κατάργησης θέσεων εργασίας, που συνήθως οδηγούν σε απολύσεις, σε περικοπές παροχών, σε επιλεκτική υποβάθμιση ή και στην κατάργηση εργασιακών κεκτημένων, με στόχο την άμεση και κατά το δυνατόν θεαματική βελτίωση της κερδοφορίας

Πολυεθνική επίδραση (εάν ο αγοραστής είναι ξένη πολυεθνική επιχείρηση): αξιοποιεί τις υφιστάμενες διαφορές στα εθνικά συστήματα εργασιακών σχέσεων και τη δυνατότητα του «διαιρεί και βασίλευε» για την απορύθμιση των εργασιακών σχέσεων και τη μείωση του εργατικού κόστους. Πέρα από τα παραπάνω, αξιοποιούνται και οι αδυναμίες συντονισμού των συνδικάτων σε υπερεθνικό επίπεδο ή/ και υφιστάμενες αντιθέσεις μεταξύ τους ανά χώρα ή εκμετάλλευση.

Επίδραση στην επιχειρησιακή κουλτούρα: τάση για επιβολή ενός νέου (συχνά εισαγόμενου) στυλ διοίκησης και διαμόρφωσης των εργασιακών σχέσεων, με βάση τις προδιαγραφές οργάνωσης και τη φιλοσοφία διοίκησης της αγοράστριας εταιρείας. Η τάση αυτή θέτει συχνά σε δοκιμασία κάθε έννοια ίσης μεταχείρισης: ανατρέπονται τα υπάρχοντα εργασιακά δεδομένα, τα συστήματα διοίκησης, η ιεραρχία ή/ και το ίδιο το σύστημα των υφιστάμενων εργασιακών σχέσεων, με αποτέλεσμα πολώσεις, τριβές και πολυάριθμες εστίες βλαπτικών μεταβολών για μεγάλες ομάδες εργαζομένων.

3.7 Συγχωνεύσεις και Εξαγορές στην Ελλάδα τα τελευταία 10 χρόνια

Ο στρατηγικός δυναμισμός που έχουν επιδείξει οι επιχειρήσεις αλλά και τα οικονομικά αποτελέσματα τα οποία ενίοτε επιτυγχάνονται μέσω των εξαγορών και συγχωνεύσεων δεν θα μπορούσαν να αφήσουν ασυγκίνητους τους Έλληνες επιχειρηματίες τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Η πρώτη σημαντική άνθηση των εξαγορών και συγχωνεύσεων σε εθνικό επίπεδο παρατηρήθηκε στις αρχές της δεκαετίας τους 1990 και αυτό διότι η σχεδιαζόμενη οικονομική ενοποίηση των χωρών της τότε ΕΟΚ και το επακόλουθο άνοιγμα των αγορών ανάγκασε τις έως τότε έντονα οικογενειακές και προσωποπαγείς επιχειρήσεις ελληνικές επιχειρήσεις να προχωρήσουν σε συμμαχίες, έτσι ώστε να ισχυροποιήσουν την θέση τους σε τοπικό και διεθνές επίπεδο.

Στα μέσα της δεκαετίας του 1990 η τάση αυτή φάνηκε να ανακόπτεται με τον αριθμό των εξαγορών και συγχωνεύσεων να βαίνει ολοένα μειούμενος. Ωστόσο στο τέλος της δεκαετίας η τάση αυτή άλλαξε ριζικά και παρατηρήθηκε το πρώτο μεγάλο κύμα εξαγορών. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλλε σε πολύ μεγάλο βαθμό η πρωτοφανής άνθηση που γνώρισε η ελληνική κεφαλαιαγορά το 1998 και κυρίως το 1999, δίνοντας για πρώτη φορά στις ελληνικές επιχειρήσεις την δυνατότητα να αντλήσουν πολύ υψηλά για τα ελληνικά δεδομένα επενδυτικά κεφάλαια, που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για εξαγορές και συγχωνεύσεις στο εσωτερικό και εξωτερικό και να τις βοηθήσουν να απαντήσουν και να προσαρμοστούν αποτελεσματικότερα στην παγκοσμιοποίηση των αγορών χρήματος, κεφαλαίου, αγαθών και υπηρεσιών

Παρακάτω παρατίθενται συγχωνεύσεις και εξαγορές που έγιναν τα τελευταία 10 χρόνια:

1.Εξαγορά της Pharmathen [4] από τη βρετανική BC Partners Ltd έναντι 642,5 εκατ. Δολαρίων [47]

Κατ' αρχήν συμφωνία για την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ελληνικής φαρμακευτικής Pharmathen υπέγραψε το βρετανικό private equity, BC Partners με τους βασικούς μετόχους της. Η δρομολογούμενη επένδυση εκτιμάται ότι είναι μια από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές των τελευταίων ετών στην Ελλάδα, δεδομένου ότι το deal έγινε, σύμφωνα με κύκλους της Pharmathen, με διεθνή δεδομένα αποτίμησης, τη στιγμή που ο κύκλος εργασιών της το 2014 ξεπέρασε τα 180 εκατομμύρια ευρώ και τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων τα 47 εκατομμύρια. Το τίμημα της εξαγοράς δεν έγινε γνωστό, όμως κύκλοι της αγοράς με γνώση λεπτομερειών της συμφωνίας και με βάση τα παραπάνω μεγέθη, τοποθετούν την αποτίμηση της εταιρείας σε περιοχή πλησίον των 500 εκατομμυρίων ευρώ. Η συναλλαγή αναμένεται να κλείσει εντός του καλοκαιριού.

Με τη συμφωνία αυτή η Pharmathen αποκτά έναν νέο βασικό μέτοχο που μπορεί να της παρέχει εύκολη πρόσβαση σε χρηματοδότηση και με ανταγωνιστικούς όρους προκειμένου να συνεχίσει την υλοποίηση ενός πλάνου διεθνούς ανάπτυξης και εξαγορών, σημειώνουν κορυφαίες πηγές της διοίκησης στην «Κ».

Παράλληλα, η συμφωνία έρχεται να επιβεβαιώσει την προοπτική του ελληνικού φαρμακευτικού κλάδου τέσσερα χρόνια μετά την εξαγορά της επίσης ελληνικής Specifar από την αμερικανική Watson Pharmaceuticals έναντι 400 εκατ. ευρώ. Αποκτά, ασφαλώς, πρόσθετη σημασία, καθώς σημειώνεται σε μια περίοδο που στο εξωτερικό επικρατεί αβεβαιότητα για την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της χώρας και de facto βελτιώνει την εικόνα της. Σύμφωνα με την Pharmathen, οι βασικοί της μέτοχοι, ο Βασίλειος Κάτσος και η αδελφή του Νέλλη Κάτσου, θα διατηρήσουν σημαντικό μερίδιο μετοχών στον όμιλο όπως και το management.

Ο αγοραστής είναι γνώριμος στην Ελλάδα. Πρόκειται για το private equity BC Partners που εξεδήλωσε ενδιαφέρον στον διαγωνισμό για την αποκρτικοποίηση του ΟΠΑΠ και το 2006 είχε προχωρήσει στην εξαγορά της Hyatt Regency. Πρωταγωνιστικό ρόλο στις δραστηριότητες αυτές του private equity είχε, όπως και τώρα, ο Έλληνας Managing Partner του, Νίκος Σταθόπουλος, ο οποίος το 2005, στην APAX Partners τότε, είχε προχωρήσει και σε επένδυση στην TIM Hellas. Η BC Partners διαχειρίζεται κεφάλαια της τάξης των 13 δισ. ευρώ και από την ίδρυσή της το 1986 έως σήμερα έχει πραγματοποιήσει 88 επενδύσεις σε εταιρείες συνολικής αξίας 96 δισ. ευρώ. Η στρατηγική της τυπικά στοχεύει στην εξαγορά και ανάπτυξη επιχειρήσεων σε συνεργασία με την εκάστοτε διοίκηση ώστε να δημιουργηθεί προστιθέμενη αξία την οποία και εγγράφει μεταπωλώντας τις σε μακροχρόνιο ορίζοντα.

Η Pharmathen είναι καθιερωμένη φαρμακευτική που δραστηριοποιείται στην έρευνα, ανάπτυξη και παραγωγή και διανομή σύνθετων γενεσιμίων αλλά και νέων φαρμακευτικών σκευασμάτων. Ιδρύθηκε το 1969, έχει διεθνές πελατολόγιο 180 ομίλων σε 80 διαφορετικές χώρες και απασχολεί άνω των 1.000 εργαζομένων. Διαθέτει τρία εργαστήρια έρευνας και ανάπτυξης και δύο παραγωγικές μονάδες. Ο πρόεδρος της Pharmathen, Βασίλειος Κάτσος σημειώνει πως «σκοπός μας είναι η δημιουργία ενός διεθνούς φαρμακευτικού ομίλου του οποίου η καρδιά “χτυπάει” στην Ελλάδα». Ο Νίκος Σταθόπουλος δηλώνει ιδιαίτερα χαρούμενος από τη συνεργασία με τους ιδρυτές και τη διοίκηση της Pharmathen «για την περαιτέρω ενίσχυση της ανάπτυξης του ομίλου, μέσα από την επένδυση

στην έρευνα, τη δημιουργία νέων προϊόντων, την επέκταση της διεθνούς παρουσίας και των εξαγορών στον συνεχώς αναπτυσσόμενο τομέα των γενόσημων φαρμάκων».

2.Εξαγορά S&B Βιομηχανικά Ορυκτά από τη γαλλική Imerys [5] έναντι 634,1 εκατ. δολαρίων.—2014[47]

Μία από τις μεγαλύτερες διεθνείς συμφωνίες στην ιστορία των ελληνικών επιχειρήσεων υπογράφεται σήμερα στο Παρίσι, καθώς η S&B της οικογένειας Αικ. Κυριακοπούλου απορροφάται από τη μεγαλύτερη εταιρεία ορυκτών του κόσμου, τον γαλλικό όμιλο Imerys. Η ελληνική επιχείρηση μετά τη διαδικασία της απορρόφησης θα ελέγχει το 4,5% της γαλλικής βιομηχανίας και ο κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος θα κατέχει θέση μέλους του διοικητικού συμβουλίου της Imerys.

Σε αποκλειστικές δηλώσεις του στην «Κ» ο κ. Οδυσσέας Κυριακόπουλος - αμέσως μετά την επιτυχή ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων χθες στην Αθήνα- υπογράμμισε τα εξής: « Οι συζητήσεις με τον γαλλικό όμιλο διήρκεσαν 6 μήνες, αφού στόχος της διοίκησης είναι να διασφαλίσει τη μελλοντική πορεία της S&B και να συνεχίσει την αναπτυξιακή της πορεία. Θα πρέπει να τονίσω ότι οι δραστηριότητες στην Ελλάδα συνεχίζονται κανονικά χωρίς να επηρεάζεται η λειτουργία της εταιρείας. Η απορρόφηση αφορά τον όμιλο εκτός από τους βωξίτες». Σύμφωνα πάντα με τον κ. Κυριακόπουλο η αξία της συμφωνίας θα ξεπεράσει τα 550 εκατ. ευρώ.

Ο γαλλικός κολοσσός στο κλάδο των ορυκτών ανακοίνωσε τη συμφωνία αργά χθες το απόγευμα στη γαλλική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, αφού η μετοχή ανήκει στους τίτλους της υψηλής κεφαλαιοποίησης που συνθέτουν τον δείκτη Cac 40. Η κεφαλαιοποίηση της Imerys στο γαλλικό χρηματιστήριο είναι περίπου 4 δισ. ευρώ. Οπως υπογράμμισε ο κ. Κυριακόπουλος στις δηλώσεις του προς την «Κ» ο γαλλικός όμιλος έχει μία ισχυρή βάση ρευστότητας αφού αξίζει να σημειωθεί ότι το επιτόκιο δανεισμού του σε εταιρικά ομόλογα δεν ξεπερνά το 3,1% σε αντίθεση για παράδειγμα με τη S&B που το επιτόκιο εταιρικού ομολόγου που έχει εκδώσει ξεπερνά το 9%.

Η Imerys ιδρύθηκε το 1880 και για πολλά χρόνια ήταν γνωστή ως Imetal. Η εταιρεία συστάθηκε από την οικογένεια Ρόθτσιλντ, συνδυάζοντας μερικές από τις πολλές θυγατρικές τους στα μέταλλα και τις βιομηχανίες εξόρυξης.

Αρχική δραστηριότητα του ομίλου ήταν η εξόρυξη και μετατροπή του νικελίου. Η αρχική του ονομασία ήταν Société Penarroya-Le Nickel (SLN). Στη δεκαετία του 1970, ο όμιλος επέκτεινε τις δραστηριότητές του.

Από το 1990 και μετά, η Imetal εστίασε την ανάπτυξή της σε βιομηχανικά ορυκτά, μέσω και της εξαγοράς επιχειρήσεων. Αργότερα αναπτύχθηκε μέσω εξαγορών στους κλάδους πυρίμαχων υλικών, αργίλους, κεραμικά σώματα και τεχνικά κεραμικά.

Η Imetal μετονομάζεται σε Imerys στις 22 Σεπτεμβρίου 1999.

Ο γαλλικός όμιλος έχει παρουσία σε περισσότερες από 50 χώρες με περισσότερες από 250 βιομηχανικές τοποθεσίες. Παράλληλα λειτουργεί πάνω από 120 ορυχεία και εξάγει 30 διαφορετικά ορυκτά ή οικογένειες των ορυκτών. Η εταιρεία πέτυχε πωλήσεις ύψους σχεδόν 3,9 δισ. ευρώ το 2012.

Χρησιμοποιώντας τα ορυκτά που εξορύσσει η Imerys προσφέρει λύσεις για χρήση από βιομηχανικούς πελάτες για τα προϊόντα τους ή τη μέθοδο παραγωγής. Τα ορυκτά έχουν πολλές εφαρμογές στην καθημερινή ζωή, συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής, προϊόντα υγιεινής, χαρτί, χρώματα, πλαστικά, κεραμικά, τηλεπικοινωνίες και διήθηση ποτών. Με έδρα στο Παρίσι, απασχολεί πάνω από 16.000 ανθρώπους.

3. Εξαγορά του 75% της Εθνικής Ασφαλιστικής [6] από την Εθνική Τράπεζα στην EXIN Financial Services Holding B.V. έναντι 718,3 εκατ---2017[47]

Εναντι τιμήματος ύψους 718,3 εκατ. ευρώ η EXIN Financial Services Holding B.V. με έδρα την Ολλανδία αποκτά το 75% της Εθνικής Ασφαλιστικής, εξασφαλίζοντας παράλληλα συμφωνία 10ετούς διάρκειας για την αποκλειστική διάθεση ασφαλιστικών προϊόντων από το δίκτυο της τράπεζας. Το προσφερόμενο τίμημα, που αντιπροσωπεύει περίπου 16 φορές τα κέρδη μετά από φόρους της εταιρείας, βασίστηκε στην αποτίμηση του 100% της Εθνικής Ασφαλιστικής στα 958 εκατ. ευρώ και σύμφωνα με την ανακοίνωση της Εθνικής Τράπεζας, αναμένεται να έχει θετικό αντίκτυπο 110 μονάδων βάσης στον βασικό δείκτη (CET1). Τη συμφωνία, που επιτρέπει στην Εθνική Τράπεζα να κρατήσει το 25% της Εθνικής Ασφαλιστικής, θα εγκρίνει σήμερα η γενική συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕ και σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο της ΕΤΕ Λεωνίδα Φραγκιαδάκη «η μειοψηφική συμμετοχή συνάδει με το πνεύμα συνεργασίας που διέπει τη σχέση μας με την EXIN, που διακατέχεται από μακροπρόθεσμο στρατηγικό ενδιαφέρον για την Ελλάδα και θα συνεχίσει να αναπτύσσει την Εθνική Ασφαλιστική τα επόμενα χρόνια».

Τον μακροπρόθεσμο χαρακτήρα της επένδυσης επισημαίνει σε ανακοίνωσή της και η EXIN, τονίζοντας ότι σε συνδυασμό με την εξαγορά –τον Δεκέμβριο του 2016– του 50% της AIG Greece, το χαρτοφυλάκιο του ομίλου προσεγγίζει το 1 δισ. ευρώ σε ασφάλιστρα. Οι δύο δραστηριότητες υποδηλώνουν τη μακροπρόθεσμη δέσμευση της EXIN «να αναπτύξει την παρουσία της στην ευρύτερη περιοχή», σημειώνει από την πλευρά του ο αντιπρόεδρος της «Κανελλόπουλος - Αδαμαντιάδης», Παύλος Κανελλόπουλος. Κοινός στόχος των δύο εταιρειών, όπως επισημαίνεται στην ίδια ανακοίνωση, είναι «να αναπτύξουν την Εθνική Ασφαλιστική μέσω της αναβάθμισης των βασικών συστημάτων και των διαδικασιών για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών και των συνεργατών».

Η EXIN θα συνεισφέρει, όπως σημειώνει, εξειδίκευση στη διανομή, την αποτίμηση και την ψηφιακή τεχνογνωσία, αξιοποιώντας την «Intelligent Data», μιας κατοχυρωμένης τεχνολογικής εφαρμογής για την πρόβλεψη της συμπεριφοράς βάσει αλγορίθμου. Το πλεονέκτημα της τεχνολογικής εξειδίκευσης που θα προσδώσει η EXIN επισημαίνει σε δήλωσή του και ο διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας Ματ Φέρφιλντ, ενώ οι συνιδρυτές κ. Τζον Κουδούνης και κ. Τζον Κάλαμος υπογραμμίζουν τη σημασία της επένδυσης στην Ελλάδα για τη στρατηγική του ομίλου.

Στο προσφερόμενο τίμημα, σύμφωνα με πληροφορίες, περιλαμβάνεται επίσης η μεταβίβαση της Εθνικής Ασφαλιστικής Κύπρου, που αποτιμάται στα 13,4 εκατ. ευρώ, καθώς και της ασφαλιστικής δραστηριότητας που διατηρεί η Εθνική Ασφαλιστική στη Ρουμανία, δηλαδή της Garanta, η αποτίμηση της οποίας ανέρχεται στα 16,8 εκατ. ευρώ. Η εμπορική επωνυμία της εταιρείας (brand name), δηλαδή το «Εθνική Ασφαλιστική», δεν αποτελεί μέρος της συμφωνίας πώλησης. Όπως προβλέπει το κείμενο της συμφωνίας, ο τίτλος θα αγοραστεί από τον όμιλο της ΕΤΕ, ο οποίος θα τον ενοικιάσει στην EXIN για δέκα χρόνια βάσει αποτίμησης. Η σύμβαση μεταξύ Εθνικής Τράπεζας και EXIN Group συνοδεύεται με ρήτρα μη ανταγωνισμού, που δεσμεύει τον όμιλο της ΕΤΕ να μην αναπτύξει ασφαλιστικές εργασίες σε Ελλάδα, Κύπρο και Ρουμανία για διάστημα δύο ετών μετά την ημερομηνία ολοκλήρωσης

της συμφωνίας. Η ολοκλήρωση της συμφωνίας προϋποθέτει την έγκριση από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές σε Ελλάδα, Κύπρο και Ρουμανία. Όπως, μάλιστα, προβλέπει το κείμενο της σύμβασης, οι αναγκαίες εγκρίσεις θα πρέπει να ληφθούν εντός εννέα μηνών από την υπογραφή της σύμβασης. Σε διαφορετική περίπτωση, το μέρος που δεν ευθύνεται για την καθυστέρηση μπορεί να αποχωρήσει από τη συμφωνία.

4. Συγχώνευση HELLAS ONLINE με VODAFONE [7]---2016[47]

Ολοκληρώθηκε τελικά η συμφωνία εξαγοράς της HOL από τη Vodafone που αποτιμά την αξία της HOL στα 315 εκατ. ευρώ (συνυπολογίζεται τόσο το αντίτιμο της εξαγοράς όσο και τα δάνεια, και άλλες υποχρεώσεις).

Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2014 και αφού λάβει την έγκριση της Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ). Εκτιμάται ότι καθώς μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας η Vodafone θα κατέχει το 91,2% θα προχωρήσει και σε δημόσια προσφορά για την απόκτηση και των υπολοίπων μετοχών της hol μέχρι το 100%. Θα ακολουθήσει και η έξοδος της εταιρείας από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Τυπικά άλλωστε η Vodafone θα είναι υποχρεωμένη να κάνει δημόσια προσφορά.

Στην ανακοίνωση του Group αναφέρεται πως η διοίκηση και οι εργαζόμενοι της hol θεωρούνται μέρος της επιτυχίας του όλου εγχειρήματος της συγχώνευσης καθώς και ότι η εξαγορά θα χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις το πιθανότερο είναι το brand name hol να πάψει να υπάρχει μετά από κάποιο χρονικό διάστημα, όταν οι δύο εταιρείες συγχωνευτούν πλήρως.

Οι συνέργιες που θα δημιουργηθούν από τη συγχώνευση των δύο εταιρειών θα έχουν ως αποτέλεσμα την εξοικονόμηση για τη Vodafone κεφαλαίων ύψους 24 εκατ. ευρώ ετησίως μετά τον τρίτο χρόνο (το χρόνο δηλαδή που εκτιμάται ότι θα επιτευχθεί η πλήρης συγχώνευση). Συνολικά σε προσαρμοσμένες τιμές οι συνέργιες από τη συγχώνευση αποτιμώνται από το Vodafone Group σε 135 εκατ. ευρώ. Οι συνέργιες αφορούν την κοινή χρήση δικτύου και υποδομών πληροφορικής, τις κοινές προμήθειες, ενώ υπολογίζεται και ο εξορθολογισμός των επικαλυπτόμενων λειτουργιών.

Η ανακοίνωση της Vodafone αναφέρει τα ακόλουθα «Η Vodafone Ελλάδας ανακοινώνει ότι συμφώνησε με τις εταιρίες Intracom Group και World Equities Investments Holdings SA για την απόκτηση του ποσοστού 72,7% που αυτές κατέχουν στην hellas online, στην τιμή των € 72,7 εκατ. Η Vodafone Ελλάδας κατέχει ήδη 18,4% μερίδιο στην hellas online και με την ολοκλήρωση αυτής της συμφωνίας το συνολικό ποσοστό θα ανέλθει στο 91,2%.

Η συμφωνία τελεί υπό την έγκριση της Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ).

Η συμφωνία για την εξαγορά της hellas online αποτελεί τη συνέχεια της επιτυχημένης εμπορικής συνεργασίας μεταξύ της Vodafone Ελλάδας και της hellas online από το 2009, όταν η Vodafone απέκτησε ποσοστό άμεσης συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της hellas online. Με τη συμφωνία αυτή, η Vodafone Ελλάδας καθίσταται ακόμη πιο ισχυρή, αξιοποιώντας περαιτέρω τις δυνατότητες της hellas online, με 519.000 LLU συνδρομητές και 11% μερίδιο αγοράς πελατών σταθερής επικοινωνίας, στο τέλος του 2013. Η hellas online διαθέτει το μεγαλύτερο δίκτυο οπτικών ινών στην Ελλάδα, ανάμεσα στους εναλλακτικούς

παρόχους, που ξεπερνά τα 5.200 χλμ. Παράλληλα, η hellas online είναι ο πρώτος πάροχος στην Ελλάδα που αναβαθμίζει το δίκτυο οπτικών ινών του στα 100 Gigabit.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της Vodafone Ελλάδας κ. Γλαύκος Περσιάνης δήλωσε σχετικά: «Πρόκειται για μια συμφωνία η οποία θα επιταχύνει τη στρατηγική μας για την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών επικοινωνίας και αποτελεί μια σημαντική εξέλιξη για την ελληνική αγορά. Στόχος μας είναι να προσφέρουμε προϊόντα και υπηρεσίες που να ανταποκρίνονται στις σύγχρονες ανάγκες των συνδρομητών μας, μέσα από ένα από τα πιο ανεπτυγμένα δίκτυα στην Ελλάδα. Η Vodafone θα συνεχίσει να επενδύει στη χώρα σε υποδομές και καινοτόμες τεχνολογίες, οι οποίες συμβάλλουν έμπρακτα στην ανάπτυξη και στην οικονομία».

Με επίκεντρο τη βέλτιστη εμπειρία του πελάτη και μέσω των αξιόπιστων δικτύων κινητής και σταθερής επικοινωνίας, η Vodafone Ελλάδας θα προσφέρει σε όλους τους συνδρομητές της, παλιούς και νέους, μοναδικές λύσεις επικοινωνίας με αξεπέραστη ποιότητα.

Με επενδύσεις σε υποδομές του δικτύου, που αγγίζουν τα τρία δισεκατομμύρια ευρώ, η Vodafone παρέχει τις πλέον αξιόπιστες υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας και ευρυζωνικού internet. Οι σημαντικές επενδύσεις στο δίκτυο τρίτης και τέταρτης γενιάς, σε συνδυασμό με τη συμφωνία για την απόκτηση της hellas online, θα ενισχύσουν ακόμη περισσότερο τις δυνατότητες που έχουν ιδιώτες και επαγγελματίες, ώστε να απολαμβάνουν υψηλής ποιότητας υπηρεσίες κινητής και σταθερής επικοινωνίας κάθε στιγμή όπου κι αν βρίσκονται».

Η ανακοίνωση της Intracom Holdings:

Σε συνέχεια προηγούμενων ανακοινώσεων, η Intracom Holdings, υπό την ιδιότητά της ως μετόχου της hellas online ελέγχουσα άμεσα και έμμεσα το 57,24% αυτής, και η Vodafone-Panafon, ως μέτοχος επίσης κατά 18,43% της εν λόγω εταιρίας, ανακοινώνουν ότι οι δύο Όμιλοι υπέγραψαν δεσμευτική συμφωνία για την εξαγορά της συμμετοχής του Ομίλου Intracom Holdings στην hellas online, έναντι συνολικού τιμήματος για τις Κοινές Ονομαστικές μετά δικαιώματος ψήφου μετοχές ποσού € 57,2 εκατ. Μέχρι την ολοκλήρωση της συναλλαγής το τίμημα ενδέχεται να διαφοροποιηθεί αναλόγως γεγονότων που δύναται να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Η ολοκλήρωση της εν λόγω συναλλαγής υπόκειται σε όρους και αιρέσεις, περιλαμβανομένων των απαραίτητων εγκρίσεων των αρμόδιων Αρχών.

Σχετικά με την παραπάνω συμφωνία, ο Διευθύνων Σύμβουλος της INTRACOM HOLDINGS και της hellas online κ. Κωνσταντίνος Κόκκαλης δήλωσε: «Είναι μια από τις πιο σημαντικές συμφωνίες στη χώρα μας, καθώς αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας από έναν παγκόσμιο κολοσσό και αναγνώριση της αξίας που έχουμε δημιουργήσει στη hellas online τα τελευταία χρόνια. Η εξέλιξη αυτή συμβαδίζει με τις διεθνείς τάσεις για σύγκλιση και συγκέντρωση της αγοράς των τηλεπικοινωνιών και ανοίγει το δρόμο για περαιτέρω επενδύσεις και ανάπτυξη στον ευρυζωνικό κλάδο. Είμαστε ιδιαίτερα περήφανοι διότι μέσα σε 8 χρόνια η hellas online κατάφερε να εξελιχθεί από έναν μεταπωλητή πάροχο υπηρεσιών internet σε έναν ισχυρό πρωταγωνιστή του τομέα των ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών. Παράλληλα, για τον Όμιλο INTRACOM HOLDINGS, η συγκεκριμένη συμφωνία με ιδιαίτερα επωφελείς όρους για τις συνθήκες της αγοράς, αποφέρει ρευστότητα που θα επιτρέψει στην εισηγμένη την υλοποίηση νέων επενδύσεων σε στρατηγικούς τομείς της ελληνικής οικονομίας.»

5. ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ "MIG REAL ESTATE "Συγχώνευση συνδεδεμένων Εταιρειών με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος από την MIG REAL ESTATE.---2015[47]

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. ("ΕΤΕ"), σε συνέχεια της από 30.1.2015 ανακοίνωσής της, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι οι συνδεδεμένες με αυτή εταιρείες με την επωνυμία "Εθνική ΠΑΝΓΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ" ("Εθνική ΠΑΝΓΑΙΑ" ή "Απορροφώμενη") και την επωνυμία "MIG REAL ESTATE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ" ("MIGRealEstate" ή "Απορροφώσα") κατά τις από 06.08.2015 συνεδριάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων αυτών, ενέκριναν το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης (εφεξής το "Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης") δι' απορρόφησης (εφεξής η "Συγχώνευση") της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα με συνδυασμένη εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 68επ. του κ.ν. 2190/1920 και τα αρ. 1-5 του Ν. 2166/1993, έκαστος όπως ισχύει.

Μετά τη Συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της νέας εταιρείας θα ανέρχεται πλέον σε 766.483.602,00 και θα διαιρείται σε 255.494.534 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η κάθε μία.

Τα ανωτέρω τελούν υπό την έγκριση των Γενικών Συνελεύσεων των συγχωνευόμενων εταιρειών, καθώς και των αρμόδιων Εποπτικών Αρχών.

Η εταιρεία που θα προκύψει από τη Συγχώνευση πληροί τις βασικές προϋποθέσεις πρωτογενούς εισαγωγής στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την ημερομηνία έγκρισης του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης από τα Διοικητικά Συμβούλια της MIGRealEstate και της Εθνικής Παναγία, ήτοι κατά την 06.08.2015.

Αναφορικά με τη διασπορά των μετοχών της εταιρείας που θα προκύψει από την Συγχώνευση, η Εθνική Παναγία κατά την ημερομηνία του παρόντος κατέχει το 96,944% του μετοχικού κεφαλαίου της MIG Real Estate και, ως εκ τούτου, η τελευταία διαπραγματεύεται στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς. Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, οι μετοχές της εταιρείας που θα προκύψει από τη Συγχώνευση θα εξακολουθήσουν να διαπραγματεύονται στην ως άνω κατηγορία. Η διοίκηση της εταιρείας που θα προκύψει από τη Συγχώνευση και οι μέτοχοι αυτής, θα εξετάσουν σενάρια διάθεσης νεοεκδοθησόμενων ή υφιστάμενων μετοχών, αντίστοιχα, για την αύξηση της διασποράς και τη μεταφορά της από την κατηγορία Χαμηλής Διασποράς στη Γενική Κατηγορία – Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες συνθήκες στην αγορά, καθώς και τη στρατηγική των μετόχων της.

Επιπλέον, η MIGRealEstate, έχει προβεί σε σύνταξη του Πληροφοριακού Σημειώματος, για τους σκοπούς της Συγχώνευσης, το οποίο θα είναι διαθέσιμο στο επενδυτικό κοινό στην έδρα της Απορροφώσας, Τζώρτζ 4, 10677, Αθήνα και αναρτημένο στην ηλεκτρονική διεύθυνση του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athexgroup.gr) και της MIGRealEstate(www.migre.gr).

Η ΕΤΕ θα ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για την πρόοδο των σχετικών εργασιών και θα προβαίνει στις εκάστοτε απαιτούμενες ενέργειες, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.

6. Συγχώνευση Viohalco SA [9] με την Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών ΑΕ---2015[47]

ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ ΤΗΣ VIOHALCO SA

Βρυξέλλες, 11 Μαΐου 2015

Η παρακάτω πληροφόρηση αποτελεί ρυθμιζόμενη πληροφορία, όπως αυτή ορίζεται στο Νόμο της 2ης Αυγούστου 2002 και στο Βασιλικό Διάταγμα της 14ης Νοεμβρίου 2007 σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοοικονομικών τίτλων οι οποίοι διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενη αγορά.

Η βελγική εταιρία Viohalco S.A. (εφεξής Viohalco) ανακοινώνει ότι, σε συνέχεια της από 29 Απριλίου 2015 ανακοίνωσης των εταιριών Viohalco και Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών, Ανώνυμη Εταιρία (εφεξής Σιδενόρ Συμμετοχών), όσον αφορά στη διασυννοριακή συγχώνευση με απορρόφηση της Σιδενόρ Συμμετοχών από τη Viohalco, οι δύο εταιρίες οριστικοποίησαν σήμερα το κοινό σχέδιο διασυννοριακής συγχωνεύσεως που καθορίζει τους όρους της συγχώνευσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 772/6 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και του Ελληνικού Νόμου 3777/2009, με τις οποίες εφαρμόστηκε η οδηγία 2005/56/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Οκτωβρίου 2005, για τις διασυννοριακές συγχωνεύσεις κεφαλαιουχικών εταιριών.

Το κοινό σχέδιο διασυννοριακής συγχωνεύσεως καταρτίστηκε λαμβάνοντας υπόψη τις οικονομικές καταστάσεις της Viohalco και της Σιδενόρ Συμμετοχών της 31ης Δεκεμβρίου 2014. Σύμφωνα με το κοινό σχέδιο διασυννοριακής συγχωνεύσεως η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών προσδιορίστηκε σε 2,28000002656172:1. Δηλαδή προτείνεται οι μέτοχοι της Σιδενόρ Συμμετοχών να ανταλλάξουν 2,28000002656172 μετοχές της Σιδενόρ Συμμετοχών με μία (1) νέα μετοχή της Viohalco ενώ οι μέτοχοι της Viohalco θα διατηρήσουν τον ίδιο αριθμό μετοχών.

Η ελεγκτική εταιρεία VMB BEDRIJFSREVISOREN CVBA έχει διοριστεί ως κοινός εμπειρογνώμονας από τον Πρόεδρο του γαλλόφωνου Εμποροδικείου Βρυξελλών κατόπιν κοινής αιτήσεως της Viohalco και της Σιδενόρ Συμμετοχών, για τη εκπόνηση της εκθέσεως που απαιτείται από το άρθρο 772/9 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και του άρθρου 6 του Ελληνικού Νόμου 3777/2009.

Η διασυννοριακή συγχώνευση τελεί υπό την έγκριση των γενικών συνελεύσεων των μετόχων των δύο εταιριών που θα πραγματοποιηθούν μέσα στον Ιούλιο 2015.

Το κοινό σχέδιο διασυννοριακής συγχωνεύσεως θα είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα και των δύο εταιριών. Θα κατατεθεί επίσης στο μητρώο του γαλλόφωνου Εμποροδικείου Βρυξελλών και θα δημοσιευτεί στη Βελγική Εφημερίδα της Κυβέρνησης έξι εβδομάδες πριν από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων που θα αποφασίσουν σχετικά με τη σχεδιαζόμενη διασυννοριακή συγχώνευση, σύμφωνα με το άρθρο 772/7 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών. Σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ελληνικού Νόμου 3777/2009, το κοινό σχέδιο της διασυννοριακής συγχώνευσης θα κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ) του Υπουργείου Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού στην Ελλάδα, τουλάχιστον ένα μήνα πριν από την απόφαση επί της προτεινόμενης διασυννοριακής συγχωνεύσεως από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Σιδενόρ Συμμετοχών και αυτή η κατάθεση θα δημοσιευθεί στην ιστοσελίδα του ΓΕΜΗ, σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία.

Σχετικά με την Viohalco SA

Η Viohalco, με έδρα στο Βέλγιο, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών καθώς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, είναι εταιρία συμμετοχών (holding) σε διάφορες εταιρίες παραγωγής, μεταποίησης και εμπορίας μετάλλων στην Ευρώπη. Με παραγωγικές

μονάδες στην Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Ρωσία, Π.Γ.Δ.Μ. και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι εταιρίες της Viohalco ειδικεύονται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού και καλωδίων, καθώς και προϊόντων χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, με ενοποιημένο κύκλο εργασιών που το 2014 ανήλθε σε 2,9 δισ. ευρώ. Επιπλέον, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέχουν σημαντική ακίνητη περιουσία στην Ελλάδα και έχουν αξιοποιήσει ορισμένα από τα ακίνητα αυτά, υπό τη μορφή έργων ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας.

6.Εξαγορά της EDS [10] από την ΔΕΗ

Σύμφωνα με Δελτίο Τύπου της ΔΕΗ:

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ Α.Ε. μετά την ολοκλήρωση όλων των απαιτούμενων οικονομικών και νομικών ενεργειών, ενέκρινε στη συνεδρίασή του στις 13/4/2018, την εξαγορά της εταιρείας εμπορίας και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας EDS που εδρεύει στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας. Το τίμημα της εξαγοράς ανέρχεται σε € 4.800.000.

Η συγκεκριμένη εξαγορά εντάσσεται στη στρατηγική διεθνοποίησης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της ΔΕΗ και ειδικότερα στην περιοχή των Βαλκανίων όπου επιδιώκει να καταστεί ηγετική δύναμη ενόψει και της επερχόμενης ενοποίησης των αγορών ενέργειας που προωθεί η Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ο Όμιλος EDS, αποτελεί μία δυναμικά ανερχόμενη εταιρεία στον τομέα της εμπορίας και προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας, στη FYROM. Ιδρύθηκε το 2012 και έχει θυγατρικές στη Σερβία, στη Σλοβακία και στο Κόσσοβο. Είναι μέλος του Ουγγρικού Χρηματιστηρίου Ηλεκτρικής Ενέργειας (HUPX) και διαθέτει άδειες εμπορίας (trading) Ηλεκτρικής Ενέργειας στη Σερβία, στο Κόσσοβο, στην Κροατία, στη Βουλγαρία και στην Ουγγαρία. Είναι από τους σημαντικότερους συμμετέχοντες στο απελευθερωμένο τμήμα της Ηλεκτρικής Αγοράς προμήθειας της γειτονικής χώρας και παρέχει ηλεκτρική ενέργεια κυρίως σε μεγάλες βιομηχανίες και επιχειρήσεις. Το χαρτοφυλάκιο των πελατών της περιλαμβάνει το 40% των εταιρειών με περισσότερους από 50 υπαλλήλους, για τις οποίες διαθέτει ισχύ συνολικά 320MW. Η EDS είναι προετοιμασμένη να αναπτυχθεί δυναμικά μέσα από τη σταδιακή απελευθέρωση της τοπικής Ηλεκτρικής Αγοράς η οποία είναι ήδη σε εξέλιξη. Σε ότι τέλος αφορά στην αγορά προμήθειας (λιανική) της Σερβίας ήδη έχει ένα χαρτοφυλάκιο πελατών 10IVIW στο τέλος του πρώτου χρόνου δραστηριοποίησης της.

7. Εξαγορά της ΕΠ.ΑΛ.ΜΕ. Α.Ε.[11] από τη ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ ΜΥΤΙΑ Α.Ε.

Δελτίο Τύπου

Αθήνα, Ελλάδα – 23 Οκτωβρίου 2018 – Η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. (RIC: MYTr.AT, Bloomberg: MYTIL.GA) ανακοινώνει τη συμφωνία για εξαγορά του 97,87% των μετοχών της ΕΠ.ΑΛ.ΜΕ. Α.Ε. (Επεξεργασία Αλουμινίου – Μεταλλοβιομηχανία), που δραστηριοποιείται στην βιομηχανική παραγωγή, επεξεργασία και εμπορία μετάλλων και ιδιαίτερα των κραμάτων αλουμινίου και προϊόντων τους.

Η ΕΠ.ΑΛ.ΜΕ. Α.Ε. ιδρύθηκε το 1973 και είναι ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός ανακυκλωμένου (δευτερόχυτου) αλουμινίου στην Ελλάδα. Μέσα στα χρόνια, έχει καταφέρει να εδραιωθεί στην Ελλάδα και το εξωτερικό, προσαρμόζοντας την παραγωγή της στα ποιοτικά επίπεδα και τις ανάγκες των πελατών της στις διεθνείς αγορές, αλλά και τις ανάγκες των ελληνικών επιχειρήσεων, των οποίων οι πωλήσεις, σε συντριπτικό ποσοστό, κατευθύνονται στις εξαγωγικές αγορές.

Βασιζόμενη στο μακροχρόνιο know-how, το άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό της και μέσω της βέλτιστης επεξεργασίας του scrap αλουμινίου, η εταιρεία είναι σε θέση να παράγει εκ νέου πρώτη ύλη, καταναλώνοντας πολύ μικρότερη ποσότητα ενέργειας, περιορίζοντας έτσι σημαντικά το κόστος αλλά και τις επιπτώσεις στο περιβάλλον.

Η ετήσια δυναμικότητα της μονάδας είναι 35.000 τόνοι αλουμινίου και απασχολεί 64 άτομα. Σύμφωνα με το σχεδιασμό της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, μέσω εκτεταμένων επενδύσεων αύξησης παραγωγής και παραγωγικότητας, η παραγωγή αναμένεται να φτάσει τους 50.000 τόνους σε ορίζοντα διετίας.

Μέσω της εξαγοράς, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.:

- ✓ Ενισχύει ουσιαστικά τον Τομέα Μεταλλουργίας της Εταιρείας
- ✓ Αυξάνει άμεσα την παραγωγή κολονών αλουμινίου (πρώτη ύλη για τις μονάδες διέλασης που παράγουν προφίλ αλουμινίου) από τους 120.000 στους 155.000 τόνους, μεγεθύνοντας έτσι τη συνολική της δυναμικότητα και με προοπτική διετίας, να φτάσει τους 250.000 τόνους συνολικής παραγωγής
- ✓ Αυξάνει την παρουσία της εταιρείας στις αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού, παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις στους πελάτες της
- ✓ Αποκτά τεχνογνωσία στη δραστηριότητα της ανακύκλωσης scrap αλουμινίου

Στρατηγικός στόχος της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. παραμένει η εδραίωση και ενδυνάμωση του Τομέα Μεταλλουργίας – Αλουμίνιον της Ελλάδος και η μεγιστοποίηση της απόδοσής του.

Παράλληλα, ενισχύεται η προσπάθεια της εταιρείας για μείωση της ενέργειας που απαιτείται σε όλα τα στάδια της παραγωγικής της διαδικασίας, μέσω της ανακύκλωσης προϊόντων αλουμινίου (scrap) από προϊόντα που η χρήση τους έχει ολοκληρωθεί.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι η ανακύκλωση του scrap αλουμινίου απαιτεί μόνο το 5% της ενέργειας που χρειάζεται για την παραγωγή πρωτόχυτου αλουμινίου, ενώ παράγει 95% λιγότερες εκπομπές αερίων θερμοκηπίου.

Σύμφωνα με τον μακροχρόνιο σχεδιασμό, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. θα γίνει σταδιακά μία πιο «πράσινη βιομηχανία», με σημαντικά μειωμένο το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα και ουσιαστική εξοικονόμηση των φυσικών πόρων. Ο στόχος είναι η μεγιστοποίηση της ζωής των προϊόντων αλουμινίου, μέσω της επαναχύτευσής τους σε νέα «πράσινα» προϊόντα.

Η εταιρεία μας, με αυτή της την κίνηση και άλλες που θα ακολουθήσουν, επιβεβαιώνει την προσήλωσή της στην ανόρθωση της Ελληνικής οικονομίας, μέσα από ένα τελείως διαφορετικό μοντέλο, αυτό της Παραγωγής. Η διεθνοποιημένη και ανταγωνιστική σε παγκόσμιο επίπεδο ελληνική βιομηχανία οφείλει να αποτελέσει τον πυλώνα ανάπτυξης και σταθερότητας για το μέλλον της χώρας, με ουσιαστικές επενδύσεις, όραμα και τόλμη.

Το τίμημα της εξαγοράς ανέρχεται σε 20 εκ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένου του χρέους.

Υπογραμμίζεται ότι η ολοκλήρωση της συμφωνίας υπόκειται στην έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

8. Εξαγορά της Ολυμπιακής Ζυθοποιίας [12] από τον Όμιλο Carlsberg Group

Χωρίς το ελληνικό «dna», αλλά με ισχυρό διεθνές αποτύπωμα μένει η μπίρα Φιξ μετά την απόκτηση του 100% του ελέγχου της Ολυμπιακής Ζυθοποιίας από τον όμιλο της Carlsberg Group.

Ειδικότερα, όπως γνωστοποίησε χθες ο ισχυρός όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 49% των μετοχών που κατείχαν ο Γιάννης Χήτος (25%) και τα αδέρφια Ηλίας και Γιώργος Γκρέκης (12% έκαστος).

Σχολιάζοντας ο CEO του Group Cees't Hart «η Ολυμπιακή Ζυθοποιία είναι μια ιστορική ελληνική εταιρεία και ένας πολύ ισχυρός παίκτης στην ελληνική αγορά. Ως εκ τούτου είναι ένα θετικό και λογικό επόμενο βήμα αυτό που ανακοινώνουμε, ενισχύοντας την παρουσία μας στη Νότια Ευρώπη».

Σύμφωνα με πληροφορίες, η εν λόγω εξέλιξη δεν φέρεται να έχει κάποια άμεση επίδραση ως προς τη λειτουργία της εταιρείας, ενώ από τη πλευρά του ο επικεφαλής στην Ελλάδα Dejan Beko αναφέρει στη «N» ότι «η εξαγορά του 100% της εταιρείας αποτελεί μέρος της αρχικής συμφωνίας. Διατηρούμε την εμπιστοσύνη μας στην Ελλάδα και στο επιχειρείν στη χώρα. Στόχος μας είναι η περαιτέρω ανάπτυξη του ισχυρού ελληνικού προϊόντικού χαρτοφυλακίου μας, το οποίο περιλαμβάνει αυτή τη στιγμή 10 τοπικώς παραγόμενα προϊόντα, ενώ θα συνεχίσουμε να συνεισφέρουμε στην εξέλιξη της εγχώριας αγοράς μπίρας, στην περαιτέρω διεύρυνση στις αγορές του εξωτερικού και στην προσφορά εναλλακτικών επιλογών στους καταναλωτές».

Αναφορικά με τον σχεδιασμό ανάπτυξης της εταιρείας για το επόμενο διάστημα, όπως έχει ήδη αναφέρει ο κ. Beko, περιλαμβάνει κινήσεις ενίσχυσης των εξαγωγών, η οποία αναμένεται να επιτευχθεί και μέσω συμφωνιών για παραγωγή κωδικών για άλλες εταιρείες του ομίλου, ενώ και η κατηγορία των αναψυκτικών βρίσκεται στο μικροσκόπιο προκειμένου να διευρυνθεί η γκάμα των προϊόντων.

Επενδυτικά, το πλάνο της εταιρείας με ορίζοντα το 2019 προβλέπει κεφάλαια ύψους 45 εκατ. ευρώ, μέρος των οποίων, ήτοι τα 3,2 εκατ. ευρώ, ήδη αξιοποιήθηκαν για τη νέα γραμμή παραγωγής στη Σίνδο Θεσσαλονίκης, που εγκαινιάστηκε το φθινόπωρο του 2017. Να σημειωθεί ότι η Ολυμπιακή Ζυθοποιία είναι, βάσει μεριδίου αγοράς, η δεύτερη μεγαλύτερη ζυθοποιία στην Ελλάδα, έχοντας κάτω από την «ομπρέλα» της brands όπως Μύθος, FIX, Kaiser και Henninger. Ειδικότερα, η πορεία των μεγεθών της ζυθοποιίας το 2017, σύμφωνα με όσα έχει αναφέρει, κινήθηκε μπροστά από τις επιδόσεις της προηγούμενης χρονιάς, με το μερίδιο αγοράς να διαμορφώνεται στο 31,6%, (YTD Αύγουστος 2017). Υπενθυμίζεται ότι η Ολυμπιακή Ζυθοποιία έκλεισε το 2016 εμφανίζοντας έσοδα 146,8 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά περίπου 15% κυρίως λόγω του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, και κέρδη προ φόρων 1,8 εκατ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι η Ολυμπιακή Ζυθοποιία προέκυψε από τη συγχώνευση των Μύθος (θυγατρική του ομίλου Carlsberg) και Ολυμπιακής στα τέλη του 2015. Διαθέτει δύο ζυθοποιεία σε περιοχές της Θεσσαλονίκης και της Εύβοιας. Απασχολεί περίπου 450 εργαζόμενους στην Ελλάδα και διαθέτει ευρύ δίκτυο πωλήσεων σε 90.000 διαφορετικά σημεία.

Αξίζει, ωστόσο, να σημειωθεί ότι η ιστορία του brand ΦΙΞ «μετρά» πάνω από 150 χρόνια, καθώς η εταιρεία ιδρύθηκε το 1864 από τον βαυαρικής καταγωγής Γιόχαν Καρλ Φιξ και ήταν

η πρώτη ζυθοποιία μεγάλης κλίμακας της Ελλάδας. Ως προμηθευτής της βασιλικής αυλής στην Ελλάδα μπόρεσε η επιχείρηση επί περίπου 100 χρόνια να διατηρήσει μια μονοπωλιακή θέση στην αγορά. Η εταιρεία απέκτησε ιδιόκτητο εργοστάσιο στη Λεωφόρο Συγγρού το 1893. Έπειτα από επενδύσεις ξένων ανταγωνιστών στην Ελλάδα η εταιρεία έπεσε σε κρίση και χρεοκόπησε το 1983. Το όνομα περιήλθε στην ιδιοκτησία της Εθνικής Τράπεζας, ΕΤΕ-0,73% η οποία το πώλησε στην εταιρία Δ. Κουρτάκη το 1995. Το 2009 οι τρεις επιχειρηματίες, Γιάννης Χήτος και οι Ηλίας & Γιώργος Γκρέκης, εξαγοράζουν την εταιρεία Ολυμπιακή Ζυθοποιία, μαζί με το σήμα της FIX Hellas. Το επαναλανσάρισμα του ιστορικού σήματος έγινε την άνοιξη του 2010, ενώ το 2012 ξεκινάει η εξαγωγική δραστηριότητα. Το 2015 οι εταιρείες Ολυμπιακή Ζυθοποιία και Μύθος Ζυθοποιία συγχωνεύονται, δι' απορροφήσεως της Μύθος Ζυθοποιίας από την Ολυμπιακή Ζυθοποιία και δημιουργείται το νέο σχήμα.

9. Συγχώνευση της ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.[13] με την θυγατρική της, ΑΛΟΥΣΥΣ Α.Ε.

Η διοίκηση της ΑΛΟΥΜΥΛ ΑΛΜΥ-3,76% Α.Ε. ανακοινώνει ότι στις 21.12.2012 εγκρίθηκε από το αυτοτελές τμήμα ΓΕ.ΜΗ του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων, η συγχώνευση της «ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» και της θυγατρικής «ΑΛΟΥΣΥΣ ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.», με απορρόφηση της θυγατρικής από την μητρική «ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.», σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68-78 του Κ.Ν. 2190/20 «περί ανωνύμων εταιριών», των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, και τις αντίστοιχες αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων της απορροφώσας και των απορροφώμενων Α.Ε.

Η ως άνω εγκριτική απόφαση με αριθμό πρωτοκόλλου Κ5-919/21-12-2012 καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης 24599.

Η ΑΛΟΥΜΥΛ αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα ιδιωτικά βιομηχανικά συγκροτήματα – βάσει παραγωγικής δυναμικότητας - στην Ευρώπη για ολοκληρωμένα συστήματα αλουμινίου για όλες τις κλασικές αρχιτεκτονικές εφαρμογές καθώς και βιομηχανικών προφίλ ειδικών προδιαγραφών για την αυτοκινητοβιομηχανία, τη ναυπηγική, τις μεταφορές, κλπ. Με τα ανεπτυγμένα δίκτυα πωλήσεων σε 45 χώρες, σε 4 ηπείρους, έχει εδραιωθεί ως μία από τις μεγαλύτερες και πιο αξιόπιστες βιομηχανίες διέλασης αλουμινίου και συμπληρωματικών προϊόντων (σύνθετα φύλλα αλουμινίου J-Bond, πολυκαρβονικά, αυτοματισμοί, συστήματα σκίασης, κ.α.). Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις απλώνονται στο Κιλκίς, Σέρρες, Κομοτηνή, Ξάνθη, Ρουμανία, Βουλγαρία, Σερβία, Βοσνία και Αλβανία. Διαθέτει 22 θυγατρικές εταιρίες, εκ των οποίων οι 18 βρίσκονται στο εξωτερικό (Ευρώπη, Βαλκάνια, Μ. Ανατολή). Η μητρική εταιρία ιδρύθηκε το 1988 και είναι εισηγμένη στο Χ.Α. από το 1998. Οι πωλήσεις του Ομίλου ξεπέρασαν τα €203 εκ. για το 2011 και τα λειτουργικά κέρδη προσέγγισαν τα €10,3 εκ. αντίστοιχα. Περιλήφθηκε οκτώ φορές στις 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις και βραβεύθηκε εξίσου για τη συνεισφορά της στην ανάπτυξη της ευρωπαϊκής οικονομίας. Έχει αναδειχθεί σε συνδεδεμένο μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου σαν αναγνώριση της σημαντικής της προσφοράς στον κλάδο σχεδιασμού, παραγωγής και διάθεσης αρχιτεκτονικών συστημάτων αλουμινίου, καθώς επίσης και διατομών βιομηχανικής χρήσης.

10. Συγχώνευση της ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕ [14] με τις θυγατρικές της

Η εταιρία «ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ ΑΕ» (η Εταιρία), ανακοινώνει τα ακόλουθα: Στο πλαίσιο της εν εξελίξει διαδικασίας συγχώνευσης των θυγατρικών εταιριών (α) «ΜΠΗΤΡΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΒΕΤΕ» (με άμεση συμμετοχή 84,897% και έμμεση 15,103%, μέσω της κατά ποσοστό 100% θυγατρικής της «ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΕΒΕ», ήτοι με συνολική συμμετοχή 100%), (β) «ΜΠΗΤΡΟΣ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΕΕ» (με άμεση συμμετοχή 100%), (γ) «ΚΥΚΛΑΔΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΑΕ» (με άμεση συμμετοχή 100%) και (δ) «ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΑΕΒΕ» (με έμμεση συμμετοχή 100%, μέσω της κατά ποσοστό 100% θυγατρικής της «ΜΠΗΤΡΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΕΒΕ»), με απορρόφηση της δεύτερης, τρίτης και τέταρτης εταιρίας από την πρώτη, τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιριών ενέκριναν (i) σύμφωνα με το άρθρο 69 παρ. 1 & 2 του κ.ν. 2190/1920, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, το οποίο υπογράφηκε αυθημερόν από τους εξουσιοδοτημένους εκπροσώπους των συγχωνευόμενων εταιριών και (ii) την επεξηγηματική έκθεση, κατ' άρθρο 69 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920, επί του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης. Το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και τα λοιπά έγγραφα πρόκειται εντός των προσεχών ημερών να υποβληθούν στις απαιτούμενες διατυπώσεις δημοσιότητας σύμφωνα με όσα ορίζει ο νόμος.

11. Συγχώνευση της Εταιρείας ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε. [15] με τις θυγατρικές της, GOLDEN WEST SEED HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ, ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΠΟΡΩΝ ΣΠΟΡΑΣ και ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία (α) ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε.. ανακοινώνει ότι το Διοικητικό της Συμβούλιο και τα Διοικητικά Συμβούλια των θυγατρικών της, κατά ποσοστό 100%, εταιριών (β) GOLDEN WEST SEED HELLAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ, ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΠΟΡΩΝ ΣΠΟΡΑΣ και (γ) ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ INTERNATIONAL ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ στις συνεδριάσεις τους της 26-11-2010 αποφάσισαν αντίστοιχα τη συγχώνευση τους, με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου του Κ.Ν. 2190/1920 και του Ν.Δ. 1297/72 , με ισολογισμό μετασηματισμού της 30-06-2010. Ενέκρινε δε το υποβληθέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης το οποίο θα αποτελέσει τη βάση για την οριστική Συμβολαιογραφική Πράξη και εξουσιοδότησε τον κ. Γεώργιο Σπύρου να υπογράψει, με τους εκπροσώπους των απορροφούμενων εταιριών, το εγκριθέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης.

12. Συγχώνευση δια απορρόφησης της ΒΑΚΑΡ [16] με την AUTOHELLAS

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ της εταιρίας «AUTOHELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ δια απορρόφησης της εταιρίας "ΒΑΚΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" σύμφωνα με το άρθρο 4.1.4.1.3 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών προς την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της (συμπεριλαμβανομένης κάθε επαναληπτικής η μετ' αναβολής αυτής)

Η σκοπούμενη συγχώνευση αφορά στην απορρόφηση από την Εταιρεία (αναφερομένη στην παρούσα και ως Απορροφώσα) της εταιρίας "ΒΑΚΑΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" (αναφερόμενη στο παρόν και ως Απορροφώμενη και από κοινού με την Απορροφώσα, οι Συγχωνευόμενες Α.Ε.).

I. Η σκοπούμενη συγχώνευση

Σε εκτέλεση των αποφάσεων που ελήφθησαν από τα διοικητικά συμβούλια των Συγχωνευόμενων Α.Ε. την 30 Ιουνίου 2014, τα διοικητικά συμβούλια των Συγχωνευόμενων Α.Ε. υπέγραψαν την 31 Ιουλίου 2014, μέσω των νομίμων εκπροσώπων τους, το Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, στο οποίο προβλέπεται η απορρόφηση της Απορροφώμενης από την Απορροφώσα κατά τα άρθρα 69 επ. του κ.ν. 2190/1920 και των σχετικών διατάξεων του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν.

Εν περιλήψει, οι όροι του σχεδίου έχουν ως ακολούθως:

- ✓ Η συγχώνευση γίνεται σύμφωνα με τα άρθρα 69-77 του κ.ν. 2190/20 και τις σχετικές διατάξεις του ν. 4172/2013, όπως ισχύουν.
- ✓ Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας ανέρχεται σε 3.878.400 ευρώ, διαιρούμενο σε 12.120.000 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, με ονομαστική αξία 0,32 ευρώ η κάθε μία.
- ✓ Το μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώμενης ανέρχεται σε 3.360.681 ευρώ, διαιρούμενο σε 1.120.227 κοινές ονομαστικές με ψήφο μετοχές, με ονομαστική αξία ευρώ 3,00 η κάθε μία.
- ✓ Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το ανωτέρω μετοχικό κεφάλαιο της Απορροφώσας θα αυξηθεί κατά 12.000 ευρώ μέσω της έκδοσης 37.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας € 0,32 εκάστη.
- ✓ Αμέσως μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο της Απορροφώσας θα προβεί σε κάθε αναγκαία ενέργεια, ώστε οι μετοχές της Απορροφώσας που θα προκύψουν από τη συγχώνευση και κατανέμονται στους δικαιούχους μετόχους σύμφωνα με τις προσδιοριζόμενες σχέσεις ανταλλαγής, να πιστωθούν σύμφωνα με το νόμο στους λογαριασμούς Σ.Α.Τ. των δικαιούχων μετόχων.
- ✓ Η διαδικασία της συγχώνευσης περατώνεται με την καταχώρηση στο οικείο μητρώο ανωνύμων εταιρειών της εγκριτικής απόφασης κάθε αρμόδιας αρχής για τη συγχώνευση των δύο εταιρειών. Με την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, η Απορροφώμενη θα λυθεί χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάρισή της και οι μετοχές της θα ακυρωθούν, το δε σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό και παθητικό), όπως αυτό προκύπτει από τα βιβλία της και περιλαμβάνεται στον ειδικώς καταρτισθέντα κατά το άρθρο 73 του κ.ν. 2190/1920 ισολογισμό αποτίμησης της 30.06.2014, όπως θα υφίσταται και θα ευρίσκεται κατά την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, θα μεταβιβασθεί στην Απορροφώσα και από την ολοκλήρωση των διατυπώσεων συγχώνευσης θα επέλθει κατά το νόμο (άρθρο 75 ν. 2190/1920) μεταβίβαση που εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή (οιονεί καθολική διαδοχή).
- ✓ Από την ημερομηνία που ακολουθεί την ημερομηνία του ισολογισμού αποτίμησης (30/6/2014) και μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχώνευσης, όλες οι πράξεις που θα γίνουν από τη Απορροφώμενη θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της Απορροφώσας, τα δε κέρδη ή ζημιές της Απορροφώμενης θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά και μόνο την Απορροφώσα. Αμέσως μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης τα σχετικά ποσά θα μεταφερθούν με συγκεντρωτική εγγραφή στα βιβλία της Απορροφώσας.
- ✓ Δεν υπάρχουν μέτοχοι που να έχουν ειδικά δικαιώματα στην Απορροφώμενη, ούτε κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην μετοχών.
- ✓ Δεν προβλέπονται από το Καταστατικό της Απορροφώμενης ιδιαίτερα πλεονεκτήματα στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους τακτικούς ελεγκτές αυτής, ούτε από αποφάσεις των γενικών αυτής συνελεύσεων, ούτε παρέχονται τέτοια εκ της σκοπούμενης συγχώνευσης .

- ✓ Οι όροι του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης συμφωνήθηκαν από τα συμβαλλόμενα μέρη, σύμφωνα με ειδικές αποφάσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των συμβαλλομένων εταιρειών. Η οριστική απόφαση επί της Συγχώνευσης θα ληφθεί από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των Συγχωνευόμενων Εταιρειών.

Η περίληψη του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης αναρτήθηκε την 12.09.2014 στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, σύμφωνα με τα άρθρα 70 του κ.ν. 2190/1920 και 232 του Ν. 4072/2012, όπως ισχύουν.

II. Έκθεση αποτίμησης ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα

Σχετικά με την ως άνω συγχώνευση ανατέθηκε η αποτίμηση της Απορροφώμενης σε ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές της ελεγκτικής εταιρίας BAKER TILLY HELLAS A.E. και δη στην ανεξάρτητη ορκωτή ελέγκτρια κα Τσακαλογιάννη Χρυσούλα (ΑΜ Σ.Ο.Ε.Λ. 23811) και κο Βαρθαλίτη Γεώργιο (ΑΜ Σ.Ο.Ε.Λ. 10251). Η ως άνω έκθεση ολοκληρώθηκε και υπεγράφη την 15 Ιουλίου 2014 (εφεξής η Έκθεση των Ορκωτών). Η Έκθεση των Ορκωτών αναφέρει μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

«...

Για την έκφραση γνώμης σχετικά με το εύλογο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών κατά την απορρόφηση της εταιρείας BAKAP ABEE από την εταιρεία Autohellas ΟΤΟΕΛ -0,89% ΑΤΕΕ ακολουθήθηκαν οι γενικά παραδεκτές αρχές και πρακτικές που ακολουθούνται διεθνώς σε τέτοιου είδους συναλλαγές, οι οποίες περιγράφονται κατωτέρω.

Μέθοδοι εκτίμησης των αξιών των εταιρειών που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών

Για τον προσδιορισμό των αξιών των δύο εταιρειών προκειμένου να εκφρασθεί γνώμη για το δίκαιο και λογικό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών, χρησιμοποιήθηκαν δύο μέθοδοι για κάθε εταιρεία:

Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, όπως αυτή προκύπτει από τους ισολογισμούς των εταιρειών που συντάχθηκαν κατά την 30.06.2014 και η μέθοδος της εύλογης αξίας των εταιρειών.

Για τον προσδιορισμό της αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης, όσον αφορά την απορροφώμενη εταιρεία BAKAP ABEE χρησιμοποιήθηκε ο ατομικός ισολογισμός της εταιρείας της 30.06.2014, ενώ για την απορροφώσα εταιρεία Autohellas ΟΤΟΕΛ - 0,89% ΑΤΕΕ, χρησιμοποιήθηκε ο ενοποιημένος ισολογισμός της 30.06.2014, δεδομένου ότι η εταιρεία έχει συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες.

Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και των δύο εταιρειών, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των ελεύθερων χρηματοροών της επιχείρησης.

Σύντομη περιγραφή των χρησιμοποιηθέντων μεθόδων αποτίμησης

Η μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής καθαρής θέσης που χρησιμοποιήθηκε και για τις δύο εταιρείες, είναι μια μέθοδος προσδιορισμού της αξίας μιας επιχείρησης που βασίζεται στην λογιστική καθαρή θέση του ισολογισμού κατά την ημερομηνία αποτίμησης, προσαρμοσμένη με ορισμένα κονδύλια κατά την κρίση του εκτιμητή και αφού ληφθούν υπόψη τυχόν παρατηρήσεις των ορκωτών ελεγκτών σχετικά με ποσά που έχουν επηρεάσει αρνητικά ή θετικά την λογιστική καθαρή θέση. Η εν λόγω μέθοδος δεν απαιτεί υποθέσεις και παραδοχές ως προς την εξέλιξη των μεγεθών, οι οποίες, ως καθαρά υποκειμενικές μπορεί να μοχλεύουν σημαντικά το αποτέλεσμα της εκτίμησης. Από την άλλη πλευρά όμως, είναι μια

στατική μέθοδος η οποία βασίζεται στον ισολογισμό μιας συγκεκριμένης ημερομηνίας και συνεπώς δεν αντικατοπτρίζει την δυναμική της εταιρείας που εξαρτάται από την μελλοντική της πορεία και επιπλέον, το αποτέλεσμα της μπορεί να διαφοροποιείται ανάλογα με τις εφαρμοστέες πολιτικές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

Η μέθοδος των ελεύθερων χρηματοροών της επιχείρησης που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας και των δύο εταιρειών, βασίζεται στην παραδοχή ότι η αξία της επιχείρησης προκύπτει από την προεξόφληση των μελλοντικών χρηματοροών και προϋποθέτει προβλέψεις σχετικά με τα έσοδα, τα έξοδα, τις κεφαλαιουχικές επενδύσεις, την εξέλιξη του κεφαλαίου κίνησης, την υπολειμματική αξία και τον προσδιορισμό του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.

Προσδιορισθείσες αξίες και σχέση ανταλλαγής

Βάσει των αξιών που προσδιορίστηκαν με τις δύο μεθόδους, η σχέση ανταλλαγής διαμορφώνεται ως εξής:

Αναμορφωμένη καθαρή θέση	Εύλογη αξία (στρογγυλοποιημένες αξίες)	Σχέση ανταλλαγής βάσει αναμορφωμένης καθαρής θέσης	Σχέση ανταλλαγής βάσει εύλογης αξίας	
AUTOHELLAS ATEE	159.400.000,00	155.000.000,00	0,99426	0,99697
BAKAP ABEE	919.800,10	471.000,00	0,00574	0,00303
Σύνολα	160.319.800,10	155.471.000,00	1,00000	1,00000

Με βάση τον ανωτέρω πίνακα η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιρειών διαμορφώνεται από 99,426% έως 99,697% για τους μετόχους της Autohellas ΟΤΟΕΛ - 0,89% ΑΤΕΕ και από 0,303% έως 0,574% για τους μετόχους της ΒΑΚΑΡ ΑΒΕΕ. Δηλαδή στην ενιαία εταιρεία μετά την απορρόφηση, οι μέτοχοι της Autohellas ΟΤΟΕΛ -0,89% ΑΤΕΕ πρέπει να κατέχουν ποσοστό από 99,426% έως 99,697% και οι μέτοχοι της ΒΑΚΑΡ ΑΒΕΕ πρέπει να κατέχουν ποσοστό συμμετοχής από 0,303% έως 0,574%, προκειμένου η σχέση ανταλλαγής να είναι δίκαιη και λογική.

...»

Η Έκθεση των Ορκωτών είναι ανηρτημένη στην ιστοσελίδα της Εταιρείας από την 15 Σεπτεμβρίου 2014.

III. Εισήγηση

Ενόψει των ανωτέρω και λαμβανομένου υπόψη ότι η προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής των μετοχών είναι εύλογη, και λογική, ως άλλωστε επιβεβαιούται δια της Έκθεσης των Ορκωτών καθώς και ότι οι απαιτούμενες για την ολοκλήρωση της συγχώνευσης αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων, καθώς και η κατάρτιση του Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης διενεργήθηκαν σύμφωνα με τις, κατά περίπτωση, εφαρμοστέες διατάξεις του κ.ν. 2190/1920 και του ν. 4172/2013, ως ισχύουν, το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται και προτείνει στους κ.κ. Μετόχους όπως εγκρίνουν το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως συμπεριλαμβανομένης κάθε άλλης ενέργειας, δήλωσης ή δικαιοπραξίας που απαιτείται για το σκοπό αυτό.

Κηφισιά, 03 Οκτωβρίου 2014

13. Συγχώνευση με Απορρόφηση των Edratec Ενεργειακή[17] & Enviprosystems από την Έδραση - Χ. Ψαλλίδα Α.Τ.Ε.

Εγκρίθηκε από τη σημερινή Β Έπιαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. η συγχώνευση των εταιρειών ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, EDRATEC ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ & ENVIPROSYSTEMS ΑΤΕ με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εταιρείας από την πρώτη.

Ειδικότερα, όπως αναφέρει η εταιρεία σε σχετική ανακοίνωση, την 19η Μαΐου 2016, και ώρα 15.00 μ.μ. πραγματοποιήθηκε η Β Έπιαναληπτική Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., στα γραφεία της στο Κορωπί, 47ο Χλμ. Αττικής Οδού, σύμφωνα με την από 28η Μαρτίου 2016, πρόσκληση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής.

Παρέστησαν νόμιμα 14 μέτοχοι της εταιρείας που εκπροσωπούν 2.920.538 ονομαστικές μετοχές επί συνόλου 7.847.611 κοινών ονομαστικών μετοχών.

Συνέπεια αυτού υπήρξε η απαιτούμενη εκ του νόμου απαρτία σε ποσοστό 37,215% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου για συζήτηση και λήψη απόφασης συγχώνευσης, σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν. 2166/1993 και 2190/1920 , των Αωνόμων Εταιρειών ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. , EDRATEC ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ., & ENVIPROSYSTEMS Α.Τ.Ε., με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εταιρείας από την πρώτη, όπως επικυρώθηκε από την Απόφαση με Αριθμό 779/2015 του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών.

Η Γενική Συνέλευση ενέκρινε ομόφωνα:

τη συγχώνευση σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν. 2166/1993 και 2190/1920 , των Αωνόμων Εταιρειών ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. , EDRATEC ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ., & ENVIPROSYSTEMS Α.Τ.Ε., με απορρόφηση της δεύτερης και τρίτης εταιρείας από την πρώτη, όπως επικυρώθηκε από την Απόφαση με Αριθμό 779/2015 του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών.

Τον ορισμό του Κωνσταντίνου Ψαλλίδα ως εκπροσώπου της εταιρείας για υπογραφή του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης καθώς και της οριστικής συμβολαιογραφικής πράξης συγχώνευσης.

Την ανάθεση σε ελεγκτική εταιρεία σύνταξης Εκθέσεων Πιστοποιήσεων της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των εταιρειών EDRATEC ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΒΕΤΕ., και ENVIPROSYSTEMS Α.Τ.Ε., βάσει των οποίων θα καθορισθεί η λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων τους και η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των τριών εταιρειών, καθώς επίσης και την σύνταξη ενημερωτικού δελτίου σύμφωνα με τις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών εάν αυτό απαιτείται.

14. Εξαγορά της Ergorack από τον όμιλο Σαράντη[18]

Ο Όμιλος Σαράντη προέβη στην υπογραφή συμβολαίου για την εξαγορά του Ομίλου Ergorack στην Ουκρανία.

Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία GR. Sarantis Cyprus Ltd, 100% θυγατρική της ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. υπέγραψε συμφωνία για την εξαγορά του 90% του μετοχικού κεφαλαίου της Ουκρανικής εταιρείας Ergorack LLC.

Η εξαγορά τελεί υπό τις συνήθεις συνθήκες κλεισίματος και την έγκριση της Επιτροπής Ανταγωνισμού.

Η δραστηριότητα της Ergorack αφορά στην παραγωγή και διανομή προϊόντων οικιακής χρήσης, με κυριότερες κατηγορίες τις σακούλες απορριμμάτων, τα προϊόντα συσκευασίας τροφίμων και τα είδη καθαρισμού.

Οι πωλήσεις του Ομίλου Ergorack [19] κατά το 2017 ανήλθαν σε 29 εκατ. USD.

Η Ergorack έχει σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα, που αντιπροσωπεύει το 46% των συνολικών πωλήσεων και πραγματοποιείται στις χώρες της ΚΑΚ (Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Κρατών) καθώς και σε ευρωπαϊκές χώρες, όπως είναι η Ρωσία, η Λευκορωσία, το Καζακστάν, η Μολδαβία, το Αζερμπαϊτζάν, η Γεωργία, η Πολωνία, η Λετονία κ.λπ.

Η αξία της επιχείρησης (Entreprise Value) ανέρχεται σε 20 εκατ. USD, ενώ ο Όμιλος Σαράντη εξαγοράζει το 90% του μετοχικού κεφαλαίου της Ergorack με το τίμημα να χρηματοδοτείται από τα διαθέσιμα του Ομίλου.

Η Ergorack αποτελεί ηγετικό παίκτη στην αναπτυσσόμενη Ουκρανική αγορά προϊόντων οικιακής χρήσης παρουσιάζοντας αυξανόμενο μερίδιο αγοράς κάθε χρόνο.

Το χαρτοφυλάκιο της εταιρείας αποτελείται από 3 ηγετικές μάρκες και συγκεκριμένα τις Melochi Zhizni, Domi και Novax.

Η εταιρεία διαθέτει επίσης ένα σύγχρονο παραγωγικό κέντρο κοντά στο Κίεβο με όλες τις αναγκαίες υποδομές για τη διαδικασία παραγωγής του.

Η εξαγορά αυτή, που είναι στα πλαίσια της αναπτυξιακής στρατηγικής του Ομίλου, σηματοδοτεί την είσοδο του Ομίλου σε μια νέα πολλά υποσχόμενη γεωγραφική περιοχή.

Παράλληλα με την αποτελεσματική ένταξη της νέας εταιρείας στον Όμιλο, η διοίκηση θα επικεντρωθεί στην εκμετάλλευση συνεργειών και στην αξιοποίηση ευκαιριών που θα αποσκοπούν στην περαιτέρω επέκταση του προϊόντικού χαρτοφυλακίου και ανάπτυξη της γεωγραφικής παρουσίας του Ομίλου.

Συγκεκριμένα, ο Όμιλος Σαράντη σχεδιάζει να εισαγάγει στις παραπάνω αγορές τα ισχυρά ευρωπαϊκά προϊόντα του χαρτοφυλακίου του, και ειδικότερα τα καλλυντικά προϊόντα, όπου ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση στην Κεντρική Ανατολική Ευρώπη όπου δραστηριοποιείται.

15. Συμφωνία εξαγοράς της Εμπορικής [20] μεταξύ της Credit Agricole και της Alpha Bank

Η Crédit Agricole S.A., γαλλική μητρική της Εμπορικής Τράπεζας, ανακοίνωσε την Τετάρτη (17 Οκτ.) ότι έχει υπογράψει συμφωνητικό για την πώληση του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της Εμπορικής στην Alpha Bank.

Η συμφωνία, αναφέρεται στην ανακοίνωση, εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Crédit Agricole S.A. στις 15 Οκτωβρίου 2012.

Η Crédit Agricole S.A. και η Alpha Bank στοχεύουν στην ολοκλήρωση της πώλησης έως τις 31 Δεκεμβρίου 2012, υπό την αίρεση της λήψης εγκρίσεων από τις αρμόδιες αρχές. Οι όροι και οι προϋποθέσεις της συναλλαγής έχουν ήδη εγκριθεί από την Alpha Bank και το Διοικητικό Συμβούλιο του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Βασικοί όροι της συμφωνίας

Η Crédit Agricole S.A. πωλεί το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου του ομίλου της Εμπορικής Τράπεζας στην Alpha Bank έναντι ενός ευρώ. Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, πριν από την ολοκλήρωση της συναλλαγής η Crédit Agricole S.A. θα αυξήσει την ανακεφαλαιοποίηση της Εμπορικής στα 2,85 δισ. ευρώ, έχοντας ήδη καταβάλει 2,3 δισ. ευρώ τον Ιούλιο του 2012.

Επιπρόσθετα, θα εγγραφεί για ομόλογα αξίας 150 εκ. ευρώ εκδόσεως Alpha Bank μετατρέψιμα, υπό προϋποθέσεις και έπειτα από πρωτοβουλία της Crédit Agricole S.A., σε μετοχές της Alpha Bank.

Η χρηματοδότηση της Crédit Agricole S.A. στην Εμπορική ανερχόταν στο τέλος Σεπτεμβρίου 2012 σε 2,1 δισ. ευρώ. Η ανακεφαλαιοποίηση της Εμπορικής Τράπεζας και η εγγραφή σε μετατρέψιμα ομόλογα τα οποία θα εκδώσει η Alpha Bank θα μειώσουν άμεσα αυτήν τη χρηματοδότηση κατά περίπου 0,7 δισ. ευρώ.

Επιπλέον, η Crédit Agricole S.A. εξετάζει το ενδεχόμενο αγοράς στοιχείων του ενεργητικού της Εμπορικής Τράπεζας και της Alpha Bank, γεγονός το οποίο θα μείωνε αναλόγως το ύψος της υπολειπόμενης χρηματοδότησής της στην Εμπορική.

Η υπολειπόμενη χρηματοδότηση θα αποπληρωθεί σε τρεις δόσεις, η τελευταία εκ των οποίων είναι προγραμματισμένη για το τέλος του 2014, και θα είναι εγγυημένη από υψηλής ποιότητας στοιχεία ενεργητικού επιλεγμένα από την Crédit Agricole S.A.

Χρηματοοικονομικές επιπτώσεις της συμφωνίας

Η επίπτωση της συναλλαγής θα αποτυπωθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων της Crédit Agricole S.A. στο τρίτο τρίμηνο του 2012. Θα μειώσει τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά ένα εκτιμώμενο ποσό 2 δισ. ευρώ, με βάση τις καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις όλων των ζημιών και εξόδων που προκύπτουν ως αποτέλεσμα της συναλλαγής μέχρι την ολοκλήρωσή της.

Η συμφωνία αποτελεί μέρος της στρατηγικής της Crédit Agricole S.A. για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της δομής και τη συνεχόμενη επικέντρωση στις βασικές της δραστηριότητες. Η Crédit Agricole S.A. εκτιμά ότι η συνολική επίδραση της συμφωνίας θα βοηθήσει στην επίτευξη των στόχων φερεγγυότητας του Ομίλου Crédit Agricole στο τέλος του 2013, όπως έχουν ήδη ανακοινωθεί.

Όπως επισημάνθηκε κατά την έναρξη των αποκλειστικών διαπραγματεύσεων, η συμφωνία θα βοηθήσει στη συγκέντρωση του Ελληνικού τραπεζικού συστήματος, η οποία αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την ανάκαμψη του χρηματοπιστωτικού τομέα της χώρας.

Σύμβουλοι της Crédit Agricole S.A. είναι η Nomura και η Crédit Agricole CIB. Νομικοί σύμβουλοι είναι η Clifford Chance και το Νομικό Γραφείο «Κουταλίδης».

16. Εξαγορά της ΑΤΕ Ασφαλιστικής από την Ergo[21]

Μέλος του γερμανικού ομίλου Ergo, θυγατρικής του παγκόσμιου ασφαλιστικού και αντασφαλιστικού ομίλου Munich Re, αποτελεί από χθες η Αγροτική Ασφαλιστική, ύστερα από την υπογραφή της τελικής συμφωνίας μεταξύ της Τράπεζας Πειραιώς και του γερμανικού ομίλου. Η μεταβίβαση του 100% της ΑΤΕ Ασφαλιστικής έναντι τιμήματος 90,1 εκατ. ευρώ οριστικοποιήθηκε χθες και σηματοδοτεί τη δεύτερη μεγαλύτερη εξαγορά στον ασφαλιστικό κλάδο από πολυεθνικό όμιλο στη χώρα μας, ύστερα από την πώληση του 80% της EFG Eurolife στον όμιλο Fairfax τον περασμένο Δεκέμβριο. Για την οριστικοποίηση της εξαγοράς απαιτήθηκαν δύο ολόκληρα χρόνια, καθώς η αρχική συμφωνία είχε γίνει τον Αύγουστο του 2014, και η ολοκλήρωσή της αίρει την αβεβαιότητα που είχε υπάρξει σχετικά με το μέλλον της ΑΤΕ Ασφαλιστικής και την τύχη των διαπραγματεύσεων μεταξύ των δύο μερών.

Η πώληση υπήρξε δέσμευση του ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς, στο πλαίσιο του προγράμματος αναδιάρθρωσης που έχει εγκριθεί από την DG Com για την πώληση μη τραπεζικών δραστηριοτήτων και, σύμφωνα με τον αναπληρωτή διευθύνοντα σύμβουλο της Τράπεζας Πειραιώς Γιώργο Πουλόπουλο, υπογραμμίζει «τη δέσμευση του ομίλου στην υλοποίηση του σχεδίου αναδιάρθρωσης». Η συναλλαγή, όπως σημειώνεται στην ανακοίνωση της Τράπεζας Πειραιώς, βελτιώνει τον δείκτη CET-1 του ομίλου κατά περίπου 5 μονάδες βάσης (στοιχεία της 31ης Μαρτίου 2016), κυρίως από τη μείωση του σταθμισμένου ενεργητικού κατά 200 εκατ. ευρώ.

Η εξαγορά της ΑΤΕ Ασφαλιστικής από την Ergo International θα έχει σημαντικά οφέλη και για τον γερμανικό όμιλο που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα μέσω της Ergo Hellas και της εταιρείας νομικής προστασίας DAS. Μεταξύ αυτών είναι η ανάδειξή του στην πρώτη θέση των ασφαλιστικών εταιρειών του κλάδου γενικών ασφαλίσεων –από την τρίτη θέση–, με μερίδιο αγοράς που υπολογίζεται στο 12,7%, με βάση τα στοιχεία του 2015. Επιλέον ανοίγει τον δρόμο για την ενεργή δραστηριοποίησή του στον τομέα ασφαλίσεων ζωής, που αποτελεί αναπτυσσόμενο κλάδο, λόγω και των προοπτικών που δημιουργεί η υποχώρηση του δημόσιου συστήματος κοινωνικής ασφάλισης. Σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο των εταιρειών του ομίλου Ergo στην Ελλάδα Θεόδωρο Κοκκάλα, η επένδυση στην ΑΤΕ Ασφαλιστική «αποτυπώνει την εμπιστοσύνη της Ergo στην Ελλάδα και προσθέτει αξία στην εταιρεία, μέσω της διεύρυνσης της πελατειακής της βάσης και της ενίσχυσης του χαρτοφυλακίου της».

Η μεταβίβαση έγινε δυνατή μετά την υλοποίηση όλων των προαπαιτούμενων που είχαν συμφωνηθεί στο πλαίσιο της αρχικής συμφωνίας. Εκτός από τις εγκρίσεις των εποπτικών αρχών και κυρίως την έγκριση της αρμόδιας εποπτικής αρχής της Ρουμανίας για την απόσχιση της ATE Romania, η οποία δεν εντάσσεται στη συμφωνία μεταβίβασης, κρίσιμο θέμα για την υπογραφή της σύμβασης υπήρξε η αναδιάρθρωση του χαρτοφυλακίου επενδύσεων 430 εκατ. ευρώ της Αγροτικής Ασφαλιστικής, που ήταν τοποθετημένα κυρίως σε τίτλους του ελληνικού Δημοσίου.

Η πολιτική του γερμανικού ομίλου, που ορίζει ότι η υψηλή συγκέντρωση σε τίτλους χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (κάτω από BBB) δεν διασφαλίζει τα συμφέροντα των ασφαλισμένων, κατέστησε αναγκαία την αναδιάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου σε τοποθετήσεις υψηλής διαβάθμισης, μία κίνηση που προσέκρουε στα capital controls. Για τον λόγο αυτό χρειάστηκε ειδική έγκριση από την αρμόδια επιτροπή του υπουργείου Οικονομικών, που επέτρεψε τον ορισμό ξένου θεματοφύλακα, συγκεκριμένα την HSBC Γερμανίας, ενώ ξεχωριστό μέρος της συμφωνίας αποτέλεσε και η μεταβίβαση στην Τράπεζα Πειραιώς όλων των ακινήτων που είχε στην κατοχή της η εταιρεία, πλην των κεντρικών γραφείων της και η αντικατάστασή τους με μετρητά, γεγονός που ενίσχυσε τη ρευστότητα της εταιρείας.

17. Συγχώνευση δι' Απορρόφησης της KENFOOD ΤΡΟΦΟΓΝΩΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ από την NutriBakeS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΙΓΜΑΤΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ

Η Διοίκηση της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία "ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε." κατ' εφαρμογή των διατάξεων του άρθρου 17 του Κανονισμού με αριθμό 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, καθώς και του άρθρου 4.1.3.1 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό ότι ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της εταιρείας "**KENFOOD ΤΡΟΦΟΓΝΩΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**" με την κατά 70% θυγατρική της ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. "**NutriBakeS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΙΓΜΑΤΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ**" με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη.

Η ως άνω συγχώνευση εγκρίθηκε δυνάμει της με αριθμό **8559/2018 Απόφασης του Αντιπεριφερειάρχη Πειραιά**, η οποία καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) την 18/09/2018 με Κωδικό Αριθμό Καταχώρησης **1475949**, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του κ.ν. 2190/1920 και τις διατάξεις του άρθρου 54 του Ν.4172/13, όπως ισχύουν.

Στην ίδια απόφαση περιλαμβάνεται και η έγκριση τροποποίησης του άρθρου 5 του Καταστατικού της "**NutriBakeS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΙΓΜΑΤΩΝ ΑΡΤΟΠΟΙΪΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ**", σύμφωνα με την οποία, το μετοχικό κεφάλαιό της πλέον ανέρχεται σε 670.310 € από 533.400 € διαιρεμένο σε 67.031 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 10 € από 53.340 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 10 € έκαστη. Οι 67.031 νέες μετοχές διατίθενται σε ποσοστό 3,6319% στους μετόχους της εισφέρουσας και σε ποσοστό 96,3681% στους μετόχους της λήπτριας. Ως εκ τούτου η ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε. κατέχει πλέον το 67,46% αντί του 70% που κατείχε

στην "NutriBakeS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΜΙΓΜΑΤΩΝ ΑΡΤΟΠΟΪΑΣ ΚΑΙ ΖΑΧΑΡΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ".

18. Δέλτα Τεχνική: Ολοκληρώνεται η απορρόφηση θυγατρικών εταιρειών

Την ολοκλήρωση της απορρόφησης των θυγατρικών εταιρειών Atreas Energy Μ.Ε.Π.Ε., Δέλτα Εφαρμογές Ο.Ε. και Iridon Energy ΤΕΧΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. από τη μητρική εταιρεία ανακοίνωσε η Δέλτα Τεχνική.

Όπως αναφέρει η εταιρεία σε σχετική της ανακοίνωση:

Η επικείμενη κατά τα άνω συγχώνευση δι' απορροφήσεως των ως άνω θυγατρικών της εταιρειών θα είναι επωφελής και η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι με την ολοκλήρωση αυτής της συγχώνευσης θα επηρεασθεί θετικά η οικονομική κατάσταση και οι προοπτικές της Εκδότριας ή/και του Ομίλου. Πιο συγκεκριμένα, τα οφέλη από την επικείμενη συγχώνευση είναι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, τα εξής:

- 1) Θα επιτευχθούν οικονομίες κλίμακας με άμεσο επακόλουθο τη μείωση των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και τη βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων.
- 2) Η συγχώνευση θα οδηγήσει σε περαιτέρω εξορθολογισμό και απλοποίηση της δομής του Ομίλου.
- 3) Με την ολοκλήρωση των εν λόγω απορροφήσεων, θα διευκολυνθεί η αποπληρωμή του παρόντος ΚΟΔ.

Ο ανωτέρω εταιρικός μετασχηματισμός εγκρίθηκε με την από 13/12/2017 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, έτσι όπως αυτή έχει συμπεριληφθεί στην από 30/01/2018 δημοσίευση του Πληροφοριακού Εγγράφου της έκδοσης του Κοινού Ομολογιακού Δανείου της Εταιρείας. Ως ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού των ανωτέρω απορροφηθεισών εταιρειών ορίστηκε η 31.12.2017.

19. Υπό τον έλεγχο της Γιώτης [22]η γαλακτοβιομηχανία Στάμου Εξαγορά: Διατήρηση ξεχωριστής επωνυμίας - Λανσάρισμα νέων προϊόντων από το 2019--

Στον έλεγχο της Γιώτης πέρασε η γαλακτοβιομηχανία Στάμου, αποτελώντας τη δεύτερη εξαγορά στην οποία προχωρά φέτος η εταιρεία, αφού στις αρχές του έτους, όπως έχει ήδη αναφέρει η «N», απέκτησε και μια βουλγαρική μικρή βιομηχανία. Ειδικότερα, μέσω της εξαγοράς της γαλακτοβιομηχανίας Στάμου, η Γιώτης επιδιώκει να ενδυναμώσει περαιτέρω τη δυναμική της στον κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων, και δη στα προϊόντα όπως τα γλυκά επιδόρπια στα οποία έχει σημαντική εμπειρία.

Σύμφωνα με πληροφορίες της «N», η συμφωνία εξαγοράς κλείδωσε μέσα στον Μάιο, ενώ με βάση τα προβλεπόμενα διατηρείται η επωνυμία και το σήμα Στάμου, καθώς και το σύνολο των εργαζόμενων της βιομηχανίας. Με βάση τις ίδιες πληροφορίες, ο στόχος είναι η μεγιστοποίηση της δυναμικής της μονάδας που διατηρεί η γαλακτοβιομηχανία Στάμου στην περιοχή Αχαρνές, ενώ τα όποια νέα λανσαρίσματα που θα φέρουν την τεχνογνωσία του R&D της Γιώτης

τοποθετούνται από τη νέα χρονιά. Όπως επισημαίνουν οι πληροφορίες, η γαλακτοβιομηχανία Στάμου δεν θα απορροφηθεί από την Γιώτης και θα «τρέχει» ως ανεξάρτητη δραστηριότητα. Σημειώνεται ότι η εταιρεία Στάμου δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία γαλακτοκομικών προϊόντων από το 1964, με το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της να περιλαμβάνει κωδικούς που κινούνται σε όλο το εύρος της κατηγορίας: γάλα, γιαούρτι, παγωτά, τυροκομικά, βούτυρο, κρέμα γάλακτος, επιδόρπια με γάλα και χωρίς, γλυκά. Με βάση τα στοιχεία από το τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό, τα μεγέθη της Στάμου το 2014 εμφάνισαν τζίρο περί τα 8,3 εκατ. ευρώ και κέρδη 773 χιλ. ευρώ. Οι πληροφορίες της «N» θέλουν το σημερινό τζίρο της γαλακτοβιομηχανίας να κυμαίνεται μεταξύ των 12 εκατ. με 12,5 εκατ. ευρώ. Σε ό,τι αφορά τη διάθεση των προϊόντων γίνεται στην πλειονότητα των αλυσίδων σούπερ μάρκετ, ενώ η εταιρεία διαθέτει και έξι ιδιόκτητα γαλακτοπωλεία στην Αττική.

Σε ό,τι αφορά την προμήθεια του γάλακτος η εταιρεία παραλαμβάνει με δικά της βυτία από τις συγκεκριμένες κτηνοτροφικές μονάδες στους νομούς Κορινθίας, Αργολίδας, Βοιωτίας, Ευβοίας, καθώς και στις παρυφές του νομού Αττικής, οι οποίες παράγουν το γάλα αποκλειστικά για λογαριασμό της Στάμου. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εξαγορά της Στάμου αποτελεί τη δεύτερη σε εγχώριο επίπεδο μέσα σε διάστημα διετίας για τη Γιώτης, η οποία το 2016 προχώρησε στην απόκτηση του 100% των μετοχών της ανώνυμης βιομηχανικής εταιρείας προϊόντων διατροφής Αττικοί Ορίζοντες, που έχει έδρα στην Αθήνα. Στο μεταξύ, σχετικά με την πορεία που καταγράφει η νεοσύστατη θυγατρική εταιρεία που φέρει την επωνυμία Jotis Boulgaria EOOD, η οποία δημιουργήθηκε στις αρχές του έτους μετά την εξαγορά τοπικής βιομηχανίας, οι πληροφορίες αναφέρουν ότι την παρούσα περίοδο γίνεται ένα «νοικοκύρεμα» στη δραστηριότητα επί βουλγαρικού εδάφους.

Οι ίδιες πληροφορίες επισημαίνουν ότι η αγορά της Βουλγαρίας είναι πιο «προκλητική» σε σχέση με την ελληνική, δεδομένου και της χαμηλότερης αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών. Αναφορικά με την πορεία της περσινής χρονιάς, το 2017 φέρεται ότι ήταν ακόμα μια θετική χρονιά για την εταιρεία, με τις επιδόσεις σε επίπεδο τόσο εσόδων όσο και κερδοφορίας να διατηρούνται στα επίπεδα του 2016, ήτοι περί τα 73-75 εκατ. ευρώ τζίρο και θετικό bottom line. Αντίστοιχα, οι πρώτοι μήνες της φετινής χρήσης κινούνται σε σταθερή τροχιά, με τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου του έτους να εμφανίζουν αντίστοιχες επιδόσεις με πέρυσι.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο Συμπεράσματα

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι στις Συγχωνεύσεων & Εξαγορών, η αναγκαιότητα και των δυο ελέγχων είναι σημαντική.

Προηγείται ο Εσωτερικός Έλεγχος και ακολουθεί ο Εξωτερικός.

Εμπειρικές μελέτες αποδεικνύουν ότι οι Συγχωνεύσεων & Εξαγορών έχουν μεγάλο ποσοστό αποτυχίας και δεν προσθέτουν αξία στους μετόχους των εταιριών.

Η αποτυχία μπορεί να συμβεί σε οποιοδήποτε στάδιο της διαδικασίας συγχώνευσης ή εξαγοράς (ανάπτυξη στρατηγικής, due diligence, στάδιο ολοκλήρωσης και ενσωμάτωσης, στάδιο ελέγχου της εταιρείας μετά τη συγχώνευση ή εξαγορά).

Η μεγάλη οικονομική αξία των Συγχωνεύσεων & Εξαγορών σε συνδυασμό με τον υψηλό κίνδυνο πιθανής αποτυχίας προϋποθέτουν την σοβαρή αξιολόγηση της πηγής των πιθανών κινδύνων στη διαδικασία.

Η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου πρέπει να έχει μεγάλη συνεισφορά στις εταιρείες και ιδιαίτερα την συμμετοχή σε πρώιμα στάδια της διαδικασίας Συγχωνεύσεων & Εξαγορών.

Αναγκαία ευθύνη της Διοίκησης, είναι η απόφαση για συμμετοχή του εσωτερικού ελεγκτή στα στάδια μιας Συγχώνευσης & Εξαγοράς.

Ο ρόλος του εσωτερικού ελέγχου συνεχίζει να επεκτείνεται, ωστόσο η τωρινή έμφαση σε συμβουλευτικές υπηρεσίες, έχει δημιουργήσει αμφιβολίες για την ικανότητα των εσωτερικών ελεγκτών να λειτουργούν ανεξάρτητα και αντικειμενικά.

Επίσης δίνεται έμφαση στις συμβουλευτικές υπηρεσίες των εσωτερικών ελεγκτών, που είναι σε θέση να προσδιορίσουν το ρόλο τους ως σημαντικό εργαλείο στον οργανισμό.

Ο επικεφαλής της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου, θα πρέπει να διασφαλίσει ότι η λειτουργία του εσωτερικού ελεγκτή είναι κατανοητή σε όλα τα επίπεδα του οργανισμού και είναι επαρκώς εφοδιασμένη σε σχέση με τον προϋπολογισμό, το ανθρώπινο δυναμικό και το επίπεδο γνώσης και εμπειρίας.

Το επίπεδο εμπειρίας και γνώσης μπορεί να υποστηριχθεί κατάλληλα με την εισαγωγή διαδικασίας εκπαίδευσης που θα παρέχει ευρύ φάσμα εξειδίκευσης.

Ένα σημαντικό σημείο που επίσης πρέπει να τονιστεί είναι η πρόκληση για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης είναι δημιουργία κινήτρων που θα αποθαρρύνουν τα διευθυντικά στελέχη από την λήψη αποφάσεων που εξυπηρετούν τα προσωπικά τους συμφέροντα και βλάπτουν τον πλούτο των μετόχων. Δεδομένης της ασύμμετρης πληροφόρησης (asymmetry of information) που υπάρχει μεταξύ των ιδιοκτητών και των στελεχών για την διεξαγωγή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της εταιρείας πρόκληση γίνεται ακόμη μεγαλύτερη.

Τέλος, η φιλοσοφία της Διοίκησης αποτελεί κρίσιμο παράγοντα επιτυχίας για την επέκταση του ρόλου του εσωτερικού ελέγχου κατά τη διάρκεια της διαδικασίας συγχώνευσης ή εξαγοράς.

Αφού η Διοίκηση εξετάσει την Έκθεση Ελέγχου του εσωτερικού ελεγκτή και κρίνει ότι είναι συμφέρουσα οικονομικά η Συγχώνευση ή Εξαγορά, τότε επιλέγει τον τρόπο με τον οποίο θα ολοκληρωθεί η διαδικασία και ποιους εξωτερικούς ελεγκτές θα επιλέξει.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι. ΣΑΚΕΛΛΗ(2001)ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ-ΔΙΑΣΠΑΣΕΙΣ-ΕΞΑΓΟΡΕΣ-ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ & ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ ΑΠΟΨΗ ΝΟΜΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΒΡΥΚΟΥΣ, ΑΘΗΝΑ
ΙΩΑΝΝΗΣ Δ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ, ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ Δ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ, ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Ι. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ(2017), ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ-ΜΕΤΑΤΑΞΕΙΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ-ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΕΙΣ-ΠΤΩΧΕΥΣΕΙΣ ΛΥΣΕΙΣ & ΕΚΚΑΘΑΡΙΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ, 7^η ΕΚΔΟΣΗ-ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ
Δρ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΠΡΩΤΟΨΑΛΤΗΣ(1991), ΟΔΗΓΟΣ ΕΛΕΓΧΟΥ, ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, ΑΘΗΝΑ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Π. ΔΟΥΝΗΣ(2007), “Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΣΕ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ & ΕΞΑΓΟΡΩΝ: Η ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ”,ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ι. ΛΟΥΜΙΩΤΗΣ(2015), ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ Με πρακτικά θέματα εφαρμογής, ΕΚΔΟΣΗ 1^η,ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΣΩΜΑΤΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, ΑΘΗΝΑ
BRENDA PORTER, JON SIMON, DAVID HATHERLY (2003). "PRINCIPLES OF EXTERNAL AUDITING"

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

1. <https://www.taxheaven.gr/>
2. www.crowesol.gr/
3. <http://www.accountancyGreece.gr>
4. <http://www.kathimerini.gr/817697/article/oikonomia/epixeirhseis/me-pleioyhfiko-pososto-eiserxetai-h-bc-partners-sthn-pharmathen>
5. <http://www.kathimerini.gr/790831/article/oikonomia/epixeirhseis/h-sb-sygxwneyetai-me-ton-kolosso-viomhxanikwn-oryktwn-imerys>
6. <http://www.kathimerini.gr/916270/article/oikonomia/epixeirhseis/sthn-exin-to-75-ths-e8nikhs-asfalistikhs-anti-718-ekat-eyrw>
7. <http://www.digitallife.com.cy/%CE%B7-vodafone-%CE%B5%CE%BE%CE%B1%CE%B3%CF%8C%CF%81%CE%B1%CF%83%CE%B5-%CF%84%CE%B7%CE%BD-hol-%CF%83%CF%84%CE%B1-315-%CE%B5%CE%BA%CE%B1%CF%84-%CE%B5%CF%85%CF%81%CF%8E-%CF%83%CF%85%CE%BD%CF%85%CF%80-10>
8. <http://www.capital.gr/xrim-anakoinoseis/3051333/ethniki-trapeza-anakoinosi>
9. <http://www.capital.gr/xrim-anakoinoseis/2302576/viohalco-deltio-tupou>
10. <https://www.e-forologia.gr/cms/viewContents.aspx?id=209815>
11. <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1405210/mytilinaios-ae-eksagoratis-epalme-ae-apo-ti-mytilinaios-ae>
12. <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1318665/stin-carlsberg-o-pliris-elegxos-tis-olumpiakis-zuthopoiias>
13. <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/561702/aloymyl-biomixania-aloyminiy-ae-egkrisi-sugxoneusis-aloymyl-ae-me-tin-thugatniki-aloyssys-ae>

14. http://www.bitros.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=682&Itemid=51
15. <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/543203/agrotikos-oikos-spyroy-aebe-deltio-typoy-sygoneysi-thygatrikon-etaireion>
16. https://www.euro2day.gr/market_announcements/merges/article-market-announcement/1261780/autohellas-ekthesh-ds-gia-syghonefsh-dia-aporrofhs.html
17. <http://www.capital.gr/epixeiriseis/3126988/edراسi-x-psallidas-tin-aporrofisi-ton-edratec-energeiaki-enviprosystems-enekrine-i-egs>
18. <http://www.capital.gr/epixeiriseis/3281362/o-omilos-saranti-exagorase-tin-ergopack>
19. https://www.helex.gr/documents/10180/5007338/134_1832_2018_Greek_1.pdf/acd90927-912a-44b9-929e-f5b8a0411d18
20. <http://www.kathimerini.com.cy/gr/oikonomiki/epixeiriseis/109314/?ctype=ar>
21. <http://www.kathimerini.gr/869636/article/oikonomia/epixeirhseis/h-ergo-e3agorase-thn-ate-asfalistikh>
22. <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1357912/ypo-ton-elegxo-tis-giotis-i-galaktobiomixania-stamou>
23. <http://www.capital.gr/xrim-anakoinoseis/3316964/muloi-louli-anakoinosi-oloklirosis-sugxoneusis>
24. <http://www.capital.gr/epixeiriseis/3307321/delta-techniki-oloklironetai-i-aporrofisi-thygatrikon-etaireion>