

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

## ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ:** "ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ - ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ  
ΛΟΥΜΙΔΗΣ - READY FOODS"

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Γιώργος Κουτρούλης

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ: Καλδέρη Μελομένη  
Ευαγγέλου Αλεξάνδρα

**ΠΑΤΡΑ 1994**



ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	1263
----------------------	------

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

### Α' ΜΕΡΟΣ

I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ. 3
II. ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	σελ. 5
III. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	σελ. 12

### Β' ΜΕΡΟΣ

#### ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ

I. ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΛΟΓΟΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΑΥΤΗΣ	σελ. 15
II. α.) Ιστορικό της "Λουμιδης Α.Ε."	σελ. 19
β.) Ιστορικό "Ready Foods Α.Β.Ε."	σελ. 21
III. 1.) Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΦΕ	σελ. 22
2.) ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ	
α.) Ενδιαφέρουσες διαπιστώσεις για την "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε." το 1991	σελ. 25
β.) Η πορεία του κλάδου Ειδών Διατροφής για το Έτος 1992 (Σύγκριση με το 1991)	σελ. 28
γ.) Γενικά στοιχεία του Κλάδου Ειδών Διατροφής για το 1992 και 1993	σελ. 31
IV. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ	σελ. 39
V. ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	σελ. 58

### Γ' ΜΕΡΟΣ

ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΛΟΓΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ	σελ. 68
Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	σελ. 71
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ. 75

A'

M E P O Σ

## I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εξέλιξη καθώς και η γενικότερη ανάπτυξη της δραστηριότητας των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (κατά την επικρατούσα σήμερα άποψη) αποτελεί πρωταρχικό παράγοντα για την ανάπτυξη, τον ανταγωνισμό, την καινοτομία, καθώς επίσης και την κοινωνική εξισορρόπηση. Ιδιαίτερα σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, έχει γίνει κατανοητό ότι η αντιμετώπιση των πιεστικών προβλημάτων μεταξύ των οποίων και η μείωση της ανεργίας, δεν θα μπορέσει να πραγματοποιηθεί εάν στις προσπάθειες της Ε.Ε., δεν περιλαμβάνεται η ενθάρρυνση τομέων υψηλής τεχνολογίας και η ενίσχυση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

Όλες οι επιχειρήσεις σε κάποια χρονική περίοδο της ζωής τους είναι πολύ πιθανό να αντιμετωπίσουν διάφορων μορφών δυσκολίες που να τις οδηγήσουν σε χρηματοοικονομικό αδιέξοδο και τελικά σε οικονομική αποτυχία ή οικονομικό αφανισμό.

Η επιτυχής αντιμετώπιση των παραπάνω δυσκολιών και η μελλοντική επιβίωση των επιχειρήσεων, εξαρτάται από δύο δυνάμεις οι οποίες δουλεύουν πολύ στενά μεταξύ τους. Πρώτον, οι προσπάθειες του κράτους οι οποίες θα πρέπει να αποβλέπουν στην δημιουργία του κατάλληλου κλίματος, όχι μόνο για τη διατήρηση αλλά και τη παραπέρα ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας. Δεύτερον, οι προσπάθειες των ιδίων των φορέων των επιχειρήσεων. Θα πρέπει να τονισθεί με ιδιαίτερη έμφαση ότι οι προσπάθειες του κράτους και των επιχειρήσεων είναι συμπληρωματικές και ότι η μια χωρίς την άλλη, δεν μπορεί να φέρει το ποθούμενο αποτέλεσμα.

Η προσπάθεια από μέρους των μικρομεσαίων επιχειρήσεων περιλαμβάνει αρκετές επιμέρους ενέργειες. Μια από αυτές τις ενέργειες και η οποία θεωρείται πολύ σημαντική, είναι η προσπάθεια των επιχειρήσεων προς την κατεύθυνση της συνεργασίας και συνένωσης των οικονομικών

και ανθρώπινων πόρων που έχουν στη διάθεσή τους. Βέβαια, παράλληλα προς την προσπάθεια των ιδίων των επιχειρήσεων για συνεργασία και συννένωση των δυνάμεών τους, επιβάλλεται όπως το κράτος δημιουργήσει το κατάλληλο φορολογικό - νομικό πλαίσιο το οποίο θα ενθαρρύνει όχι μόνο τη προσπάθεια για συνεργασία και συννένωση των επιχειρήσεων, αλλά και την ανάπτυξη της μεμονωμένης επιχειρηματικής οικονομικής μονάδας αυτής καθ'αυτής.

Η αναγκαιότητα συννένωσης των οικονομικών και ανθρωπίνων πόρων μεταξύ επιχειρήσεων έχει γίνει κατανοητή και υλοποιείται σε Ευρωπαϊκό επίπεδο. Η "πρόσκληση του 1992" είχε επηρεάσει την επενδυτική συμπεριφορά των κοινοτικών επιχειρήσεων, οι οποίες συστηματικά επιδιώκουν να μεγιστοποιήσουν τα οφέλη τους από τη δημιουργία μιας εννιαίας αγοράς. Η επενδυτική αυτή συμπεριφορά εκδηλώνεται με συγχωνεύσεις και εξαγορές μικροτέρων επιχειρήσεων καθώς και την απόκτηση της πλειοψηφίας των μετοχών, άλλων επιχειρήσεων. Οι βασικότερες αιτίες που οδηγούν σε αύξηση των συγχωνεύσεων και εξαγορών σε Ευρωπαϊκό επίπεδο είναι πρώτον, η ισχυροποίηση της θέσεως των επιχειρήσεων στην εσωτερική αγορά της χώρας τους, δεύτερον, η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και η επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων τους στην εννιαία Ευρωπαϊκή αγορά των 320 εκατ. καταναλωτών και τρίτον, η αντιμετώπιση από μέρους των κοινοτικών επιχειρήσεων του ανταγωνισμού στις διεθνείς αγορές των Αμερικάνικων και Ιαπωνικών "υπερκολλοσσών" με τα άφθονα κεφάλαια και την υπερσύγχρονη τεχνολογία.

Οι μεγάλες διαστάσεις που έχει πάρει τα τελευταία χρόνια το φαινόμενο των εξαγορών και συγχωνεύσεων σε κοινοτικό επίπεδο έχει απασχολήσει έντονα τα όργανα της Ε.Ε. και ιδιαίτερα το Συμβούλιο Εσωτερικής Αγοράς (Υπουργοί Εμπορίου Κρατών Μελών). Η προσπάθεια που καταβάλλεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή είναι να θέσει υπό τον έλεγχό της τις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων μέσα στην κοινότητα, ώστε να μην δημιουργούνται από αυτές, μονοπωλιακές

καταστάσεις οι οποίες θα αντίκειται προς τους κανόνες του ελεύθερου ανταγωνισμού μέσα στην Ε.Ε.. Πρόσφατα υιοθετήθηκε σε κοινοτικό επίπεδο κανονισμός, που έχει αρχίσει να εφαρμόζεται από τον Σεπτέμβριο του '90, με τον οποίο επιβάλλεται η διενέργεια προληπτικού ελέγχου σε περίπτωση συμπράξεων ή συγχωνευμένων επιχειρήσεων.

## II. ΝΟΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Από τη στιγμή που αποφασίζεται η συγχώνευση των οικονομικών και ανθρώπινων πόρων δύο ή περισσότερων εταιρειών, τότε ξεκινάει η διαδικασία της συγχώνευσης. Αυτή η διαδικασία πλαισιώνεται, ορίζεται και πραγματοποιείται, στηριζόμενη πάνω στο νομικό πλαίσιο περί συγχωνεύσεων που ισχύει και είναι δυνατή όταν την προβλέπει και την ρυθμίζει ο νόμος. Με τον όρο "νόμος", εννοούμε τους διάφορους νόμους που προβλέπουν την ίδρυση και λειτουργία των νομικών προσώπων και φυσικά των εταιριών, αφού οι εταιρίες αποτελούν νομικά πρόσωπα. Μεταξύ των παραπάνω νόμων οι πιο σημαντικοί από την άποψη ενδιαφέροντος σχετικά με την παρούσα μελέτη είναι ο Κ.Ν. 2190/1920 περί Α.Ε., όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε με το Π.Δ. 409/1986 και το Π.Δ. 498.1987 καθώς και ο νόμος περί Ε.Π.Ε. όπως τροποποιήθηκε και συμπληρώθηκε με το Π.Δ. 419/1986.

### ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕΣΑ ΣΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΟΥ Κ.Ν. 2190/1920

Ο Κ.Ν. 2190/1920 ρυθμίζει και προβλέπει στα άρθρα 68-80 τη συγχώνευση Α.Ε. Η συγχώνευση ανωνύμων εταιριών με απορρόφηση, πραγματοποιείται με τα άρθρα 68-77. Τα άρθρα αυτά αποτελούν τη βάση επί της οποίας με ορισμένες παρεκκλίσεις ρυθμίζονται οι συγχωνεύσεις: α) με απορρόφηση Α.Ε. από άλλη Α.Ε. που κατέχει το 100% των μετοχών της (άρθρο 78), β) συγχώνευση με εξαγορά (άρθρο 79) και γ) με τα άρθρα του Κ.Ν. 2190/1920 είναι τα εξής:

## ΑΡΘΡΟ 68

1. Η συγχώνευση ανωνύμων εταιριών πραγματοποιείται, είτε με απορρόφηση, είτε με σύσταση νέας εταιρίας.
2. Συγχώνευση με απορρόφηση είναι η πράξη με την οποία μία ή περισσότερες Α.Ε. (απορροφούμενες) οι οποίες λύονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, μεταβιβάζουν σε άλλη ανώνυμη εταιρία (απορροφούσα) το σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό) έναντι απόδοσης στους μετόχους τους, μετοχών εκδιδόμενων από την απορροφύσα εταιρία και ενδεχομένως, καταβολής ενός χρηματικού ποσού σε μετρητά προς συμψηφισμό μετοχών εις οποίες δικαιούνται. Το ποσό αυτό, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% της ονομαστικής αξίας των μετοχών που αποδίδονται στους μετόχους των απορροφούμενων εταιριών και αθροιστικά, με την αξία των μετοχών αυτών την αξία της καθαρής θέσης της εισφερόμενης περιουσίας αυτών των εταιριών.
3. Συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας, είναι η πράξη με την οποία δύο ή περισσότερες Α.Ε., οι οποίες λύονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, μεταβιβάζουν σε Ανώνυμη Εταιρία, την οποία συνιστούν, το σύνολο της περιουσίας τους έναντι απόδοσης, στους μετόχους τους, μετοχών εκδιδόμενων από τη νέα εταιρία και, ενδεχομένως, ενός χρηματικού ποσού σε μετρητά προς συμψηφισμό μετοχών εις οποίες δικαιούνται. Το ποσό αυτό δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% της ονομαστικής αξίας των μετοχών, που αθροιστικά με την αξία των μετοχών αυτών, την αξία της καθαρής θέσης της εισφερόμενης περιουσίας αυτών των εταιριών.



## ΑΡΘΡΟ 69

1. Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών που συγχωνεύονται, καταρτίζουν εγγράφως σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης.
2. Το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης περιέχει τουλάχιστον, α) την ειδικότερη μορφή, επωνυμία, έδρα των εταιριών που συγχωνεύονται και τον Α.Μ., β) τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών και γ) τις διατυπώσεις παράδοσης των νέων μετοχών που εκδίδει η απορροφούσα εταιρία.
3. Ημερομηνίες υποβολής σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης εταιριών και δημοσίευσή της δύο τουλάχιστον μήνες πριν από την ημερομηνία συνεδριάσεως της Γενικής Συνέλευσης που καλείται να αποφασίσει για το σχέδιο αυτό.
4. Το διοικητικό συμβούλιο κάθε μιας από τις συγχωνευόμενες εταιρίες, καταρτίζει επίσης λεπτομερή έκθεση στην οποία εξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη, το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και ειδικότερα τις σχέσεις ανταλλαγής των μετοχών και σε δυσχέρειες που εμφανίστηκαν ή πρόκειται να εμφανισθούν κατά την εκτίμηση.

## ΑΡΘΡΟ 70

- Σε αυτό το άρθρο αναφέρονται η χρονική διάρκεια των διαδικασιών και η ολοκλήρωση των διατυπώσεων δημοσιότητας της σύμβασης της συγχώνευσης των ενδιαφερομένων εταιριών. Επίσης αναφέρονται και οι μορφές εγγυήσεων που χορηγούνται στους πιστωτές της απορροφώσης εταιρίας και το δικαίωμα των πιστωτών να προβάλλουν εγγράφως αντιρρήσεις κατά της συγχώνευσης.

## ΑΡΘΡΟ 71

- Το άρθρο αυτό, αναφέρεται στην εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευμένων επιχειρήσεων καθώς και η σύνταξη έκθεσης προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων των εταιριών αυτών. Σ'αυτή την έκθεση γίνεται αναφορά:
  - α.) για τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών
  - β.) την αξία της εισφερόμενης εταιρικής περιουσίας στο σύνολό της (ενεργητικό παθητικό) για τη μεταβολή του κεφαλαίου της απορροφούσας εταιρίας
  - γ.) η μέθοδος ή οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν για τον καθορισμό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών
  - δ.) δήλωση αν οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες
  - ε.) δικαίωμα εμπειρογνομόνων να λαμβάνουν απο τις συγχωνευμένες εταιρίες κάθε πληροφορία ή έγγραφο χρήσιμο για τη διεκπεραίωση του έργου της επιτροπής.

## ΑΡΘΡΟ 72

- Αναφέρονται οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης κάθε μιας τις συγχωνευμένες εταιρίες, όσον αφορά την έγκριση του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης και, κατά περίπτωση, τις τροποποιήσεις του καταστατικού που απαιτούνται για την πραγματοποίηση της συγχώνευσης.

## ΑΡΘΡΟ 73

- Γίνεται αναφορά στο δικαίωμα κάθε μετόχου να λάβει γνώση περί του σχεδίου σύμβασης της συγχώνευσης, των ετησίων οικονομικών καταστάσεων, καθώς και

των εκθέσεων διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου των τριών τελευταίων χρήσεων των εταιριών που συγχωνεύονται.

#### ΑΡΘΡΟ 74

- Αναφέρεται στις αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων για συγχώνευση, που λαμβάνονται σύμφωνα με το άρθρο 72 μαζί με τη σχετική σύμβαση που καταρτίζεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο στο οποίο προσαρτάται υπεύθυνη δήλωση του άρθρου 8 του Ν. 1599/1986 (ΦΕΚ Α' 75/86) ότι οι τυχόν προβληθείσες επιλύθηκαν και μετά από έγκριση του Υπουργού Εμπορίου, υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β για κάθε μια από τις συγχωνευμένες εταιρίες. Η έγκριση που προβλέπεται από την προηγούμενη παράγραφο, παρέχεται μόνο αφού εξακριβωθεί η ύπαρξη και η νομιμότητα όλων των πράξεων και διατυπώσεων που επιβάλλει ο παρών νόμος στις συγχωνευόμενες επιχειρήσεις για τη πραγματοποίηση της συγχώνευσης.

#### ΑΡΘΡΟ 75

- Αναφέρεται στα αποτελέσματα που επέρχονται μετά την καταχώρηση στο μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης που προβλέπεται από το άρθρο 74.

#### ΑΡΘΡΟ 76

1. Κάθε μέλος του Δ.Σ. της ή των απορροφούμενων εταιριών, ευθύνεται έναντι των μετόχων των εταιριών αυτών και των τρίτων για κάθε πταίσμα του κατά την προετοιμασία και πραγματοποίηση της συγχώνευσης.
2. Κάθε μέλος της Επιτροπής, που προβλέπει το άρθρο 71 ευθύνεται έναντι των μετόχων της ή των

απορροφούμενων εταιριών και των τρίτων για κάθε πταίσμα του κατά την εκτέλεση των καθηκόντων του.

#### ΑΡΘΡΟ 77

- Γίνεται αναφορά στην ακυρότητα της συγχώνευσης. Η συγχώνευση κυρήσεται άκυρη με απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου το οποίο δικάζει κατά τη διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας, μόνο αν:

α) Δεν τηρήθηκαν οι διατάξεις του νόμου 74 ή

β) Αποδειχθεί ότι η απόφαση της γενικής συνέλευσης μιας από τις επιχειρήσεις που συγχωνεύθηκαν και που ενέκρινε τη συγχώνευση είναι άκυρη ή ακυρώσιμη, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις των άρθρων 35α παρ. 1 και 35β παρ. 1.

#### ΑΡΘΡΟ 78

- Απορρόφηση εταιρίας από άλλη που κατέχει το 100% των μετοχών της. Η πράξη με την οποία δύο ή περισσότερες εταιρίες μεταβιβάζουν, μετά από λύση τους χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, το σύνολο της περιουσίας τους, σε άλλη εταιρία που κατέχει το σύνολο των μετοχών της, είτε η ίδια είτε δια μέσου προσώπων που κατέχουν τις μετοχές στο όνομά τους αλλά για λογαριασμό της, υπόκεινται στις διατάξεις των άρθρων 69-77, με κάποιες εξαιρέσεις.

#### ΑΡΘΡΟ 79

Πράξεις που εξομοιώνονται με την συγχώνευση με απορρόφηση.

1. Για την πράξη με την οποία μία ή περισσότερες Α.Ε. (εξαγορασμένες) μεταβιβάζουν, μετά από λύση τους χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, σε άλλη

(εξαγοράζουσα) το σύνολο της περιουσίας τους έναντι απόδοσης στους μετόχους των εξαγοραζόμενων εταιριών του αντίτιμου των δικαιωμάτων τους, εξαγορά, εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις των άρθρων 69-77.

2. Για την εφαρμογή της προηγούμενης παραγράφου, σαν απορροφούμενες εταιρίες εννοούνται οι εταιρίες που εξαφανίζονται (εξαγοραζόμενες) και σαν απορροφούσα εταιρία εννοείται η εξαγοράζουσα.

## ΑΡΘΡΟ 80

Συγχώνευση με σύσταση νέας Ανώνυμης Εταιρίας.

1. Τα άρθρα 69 έως και 77 εφαρμόζονται και στην συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας. Για την εφαρμογή αυτής της διάταξης σαν απορροφούμενες εταιρίες εννοούνται οι εταιρίες που εξαφανίζονται και σαν απορροφούσα εταιρία εννοείται η νέα εταιρία.
2. Το άρθρο 69 παράγραφος 2 εφαρμόζεται αναλόγως και για τη νέα εταιρία.

Το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, μαζί με το καταστατικό της νέας εταιρίας, εγκρίνονται από την Γ.Σ. κάθε μίας από τις εταιρίες που εξαφανίζονται. Μέσα στα πλαίσια του Κ.Ν. 2190/1920 προβλέπεται μόνο η συγχώνευση μεταξύ Α.Ε. Η συγχώνευση μεταξύ Α.Ε., παρότι πλήρως ρυθμίστηκε πρόσφατα με το Π.Δ. 498.87 απαντάται συχνά στη πράξη και αντιμετωπίζεται επίσης από το Ν.Δ. 1297/1972. Στο Ν.Δ. 1297/72 αναφέρεται στη "παροχή φορολογικών κινήτρων για τη συγχώνευση ή μετατροπή επιχειρήσεων" προς δημιουργία μεγάλων οικονομικών μονάδων. Σε κάθε άρθρο παρέχεται, πέρα από το περιεχόμενο του άρθρου, διοικητική ερμηνεία, διοικητική νομολογία και δικαστηριακή νομολογία.

### III. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

Το πρόβλημα της συγχώνευσης, στη καθολική του μορφή, είναι πολύπλοκο και πολύπλευρο. Έτσι αν θελήσουμε να το αντιμετωπίσουμε στο σύνολό του, θα βρεθούμε στην ανάγκη να το "σπάσουμε" σε πολλά ειδικότερα προβλήματα. Αυτό σημαίνει το λιγότερο, συνεργασία πολλών ιδιοτήτων. Όμως για όλα τα είδη των προβλημάτων και της λύσεώς των, υπάρχουν μερικοί κοινοί στόχοι και προϋποθέσεις όπως:

- Η εξυπηρέτηση κατά τον άριστο τρόπο των συνθηκών (εσωτερικών και και εξωτερικών), μέσα απο τις οποίες θα γεννηθεί και θα λειτουργήσει η συγχώνευση.
- Η εξυπηρέτηση του συνολικού συμφέροντος.
- Η εξυπηρέτηση των συμφερόντων των μονάδων που πρόκειται να συγχωνευθούν.
- Η απάλυνση όλων των δυσχερειών που μπορεί να προκύψουν κατά την προσπάθεια δημιουργίας μιας συγχωνεύσεως: Δυσχέρειες επιπέδου κλαδικού ή επιχειρηματικού.

Ο βαθμός της καλύψεως των ανωτέρω στόχων, που εξαρτάται κυρίως από τα πραγματικά δεδομένα της περιπτώσεως, εκφράζει και το βαθμό σκοπιμότητας δημιουργίας της συγχωνεύσεως ή κατ'επέκταση, την πιθανότητα επιτυχίας της απόπειρας συννένωσης των επιχειρήσεων.

Γενικά οι κυριότερες κατηγορίες προβλημάτων-αιχμών, που συγκροτούν το γενικό πρόβλημα "συγχώνευση" είναι:

- Προβλήματα νομικής φύσεως (τύπος επιχειρήσεως, τρόπος συνεργασίας).
- Προβλήματα άριστου μεγέθους μονάδος.
- Σκοπιμότητας δημιουργίας συγχωνεύσεως.
- Συμμετοχή εταίρων στα κέρδη.

- Ανάλυση των συγχωνεύσεων σε τύπους.
- Προσαρμογή της συγκεκριμένης περιπτώσεως σ'έναν απο τους τύπους της συγχώνευσης.

Όλοι οι τύποι των ανωτέρω προβλημάτων, πρέπει να δώσουν λύσεις που να καλύπτουν τους προαναφερομένους γενικούς στόχους. Τα προβλήματα άριστου μεγέθους μονάδος αποτελούν ιδιαίτερο θέμα προβλημάτων το οποίο δεν περιορίζεται στενά μέσα στο χώρο των συγχωνεύσεων, αλλά αντιθέτως κινείται μέσα σε ευρύτερα επίπεδα τα οποία το καθιστούν "υπερ πρόβλημα". Τούτο σημαίνει ότι:

- Η λύση του έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αποφασιστικά τις λύσεις περιορισμένων προβλημάτων, όπως π.χ. τις συγχωνεύσεις.
- Η λύση του ίδιου προβλήματος (άριστο μέγεθος μονάδος) ανήκει σε σφαίρες ευρύτερες και είναι άσκοπο να αναζητηθεί μέσα σ'ένα πλαίσιο συγκεκριμένων προβλημάτων.

#### Συμπέρασμα:

Ενώ το άριστο μέγεθος μονάδος μιας είναι απαραίτητο για να λύσουμε το πρόβλημα της συγχώνευσης στη καθολική του μορφή, είναι άσκοπο να συμπεριλάβουμε τη λύση του στις λύσεις των άλλων σχετικών ειδικών προβλημάτων. Είναι ορθότερο να δανειστούμε τη λύση του έτοιμη, βγαλμένη κάτω απο το πρίσμα αντικρύσεως του προβλήματος ως γενικού και αυτούσιου. Πάντως πρέπει πάντοτε να θεωρούμε το άριστο μέγεθος μονάδος, ως πρόβλημα δυναμικό, του οποίου η λύση μεταβάλλεται σχεδόν παράλληλα με τη μεταβολή της τεχνολογικής στάθμης. Παραμένουν, τέλος, τα υπόλοιπα προβλήματα:

- Σκοπιμότητα δημιουργίας συγχωνεύσεως
- Συμμετοχή εταίρων στα κέρδη
- Ανάλυση της συγχωνεύσεως σε τύπου και προσαρμογή της συγκεκριμένης περιπτώσεως σ'έναν απο τους τύπους συγχωνεύσεως.

Β'

Μ Ε Ρ Ο Σ



ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΜΕ  
ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ

I. Σκοπιμότητα και λόγοι της συγχώνευσης αυτής

Η αναγκαιότητα συνένωσης των οικονομικών και ανθρωπίνων πόρων μεταξύ των επιχειρήσεων:

1. "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. ΤΡΟΦΙΜΑ-ΠΟΤΑ", η οποία ιδρύθηκε το 1958 με δραστηριότητες, την παραγωγή καφέ (ελληνικός-φίλτρου), σοκολάτας, ζωμών και αφυδατωμένης σούπας, την συσκευασία στιγμιαίου καφέ και σάχαρης, τις εισαγωγές και το εμπόριο των προϊόντων της NESTLE καθώς και τις εξαγωγές (2%) στις Η.Π.Α., Γερμανία, Αυστραλία καφέ, με προσωπικό 370 εργαζομένων.
2. "ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ - READY FOODS S.A.I.", η οποία ιδρύθηκε το 1978 με δραστηριότητες την παραγωγή σουπών σε σκόνη, ζωμών βοδινού και κότας σε κύβους, με προσωπικό 25 εργαζομένων, έγινε κατανοητή και υλοποιήθηκε μέσα στο έτος 1992.

Η "πρόκληση του 1992" είχε επηρεάσει την επενδυτική συμπεριφορά των δύο αυτών επιχειρήσεων, οι οποίες επεδίωκαν η μεν πρώτη να μεγιστοποιήσει τα οφέλη της η δε δεύτερη να αποφύγει τον οικονομικό αφανισμό (αποτέλεσμα με τις μεγαλύτερες πιθανότητες για τις M/M επιχειρήσεις) με αποτέλεσμα η συμπεριφορά αυτή να εκδηλωθεί με την συγκεκριμένη συγχώνευση. Και οι δύο επιχειρήσεις ανήκουν στην Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών τον πιο δυναμικό κλάδο της ελληνικής παραγωγής.

Έτσι αν θελήσουμε να δούμε μακροχρόνια την εξέλιξη της συγχώνευσης αυτής μέσα από το πρίσμα της δημιουργίας μιας Ενιαίας Αγοράς, μπορούμε να παραθέσουμε τις εξής βασικότερες αιτίες:

1. Ισχυροποίηση κατ'αρχήν της θέσεως της απορροφούσας μέσα στον κλάδο της και κατά συνέπεια μέσα στην εσωτερική αγορά της χώρας.
2. Βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων της όχι μόνο στην εγχώρια αλλά και στην ενιαία Ευρωπαϊκή Αγορά των 320 εκατ. καταναλωτών και
3. Αντιμετώπιση από μέρους της απορροφούσας, ως κοινοτικής πλέον επιχείρησης, του ανταγωνισμού στις διεθνείς αγορές των Αμερικάνικων και Ιαπωνικών "υπερκολοσσών", με τα άφθονα κεφάλαια και την υπερσύγχρονη τεχνολογία.

Δεν είναι λοιπόν τυχαίο που τον αμέσως επόμενο χρόνο η εταιρία Λουμίδης αγοράστηκε από την Ελβετική επιχείρηση της "NESTLE" η οποία κατείχε τα 51% των μετοχών της "READY FOODS".

Η εταιρία "Λουμίδης Α.Ε." καταξιωμένη επιχείρηση στον κλάδο της και με συνεχόμενη ανοδική πορεία και εξέλιξη δεν εθελοτυφλεί μπροστά στα προβλήματα που παρουσιάζει η ελληνική αγορά και στην αύξηση του ανταγωνισμού. Η οικονομική δυσπραγία μεγάλων τμημάτων του πληθυσμού, η ένταση της εισαγωγικής διείσδυσης και τα προβλήματα που αντιμετωπίζει η εξαγωγική δραστηριότητα, ήταν φυσικό να οδηγήσουν σε έντονη επενδυτική δραστηριότητα. Οι νέες επενδύσεις, που είναι απαραίτητο να γίνονται γιατί τα κέρδη χωρίς επενδύσεις είναι εφήμερα, δημιουργούν καλύτερες προϋποθέσεις για αποτελεσματικότερη αναχαίτηση των εισαγωγών και μείωση του βαθμού της εισαγωγικής διείσδυσης.

Επόμενο αναμενόμενο φαινόμενο λόγω της αύξησης της επενδυτικής δραστηριότητας είναι ο δανεισμός και κατά συνέπεια η δανειακή επιβάρυνση η οποία αυξήθηκε αντί να μειωθεί. Εξάλλου η ανάληψη των νέων δανείων γίνεται και με σκοπό την παροχή νέων πιστώσεων στο λιανεμπόριο είτε στο

εσωτερικό είτε στο εξωτερικό, κάτι που οδήγησε στην μεγάλη αύξηση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης για την εταιρία και τον κλάδο, με επόμενο βήμα ο δείκτης τιμών χονδρικής πώλησης τελικών προϊόντων διατροφής εγχώριας βιομηχανικής παραγωγής για εσωτερική κατανάλωση αυξάνεται και μάλιστα ταχύτερα από τον πληθωρισμό.

Αποτέλεσμα των συνθηκών αυτών ήταν, η στρατηγική της δανειοδότησης να αντικατασταθεί από την στρατηγική της συγχώνευσης προκειμένου οι επιχειρήσεις να ανταποκριθούν στις επενδυτικές δραστηριότητες ώστε να επιβιώσουν μέσα στο έντονο κλίμα του ανταγωνισμού και μπροστά στις δυνατότητες και απαιτήσεις της νέας φάσης που διέρχεται η οικονομία.

Το Ν.Δ. 1297/92 "περί παροχής φορολογικών κινήτρων για την συγχώνευση" αποτελεί σημαντικό πλεονέκτημα για την εξοικονόμηση κεφαλαίων μέσω συγχωνεύσεως.

Ο ανταγωνισμός σήμερα εντοπίζεται αρχικά στο επίπεδο της ποιότητας και στην συνέχεια στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε προϊόντος. Η επωνυμία ή το brand name παίζει ολοένα και καθοριστικότερο ρόλο στην καθιέρωση και προώθηση ενός προϊόντος στην αγορά. Εξάλλου είναι γενική η τάση προτίμησης επώνυμων προϊόντων από τους καταναλωτές μέσα από επιτυχή προώθηση και σωστή διαφήμιση. Η απουσία των παραπάνω δημιουργεί σοβαρά προβλήματα ανταγωνισμού και προώθησης των προϊόντων στις μικρές επιχειρήσεις του κλάδου όπως είναι η "READY FOODS" που στο εξής θα προωθεί καλύτερα τα προϊόντα της, με την επωνυμία "Λουμίδης".

Η READY FOODS λόγω των δυσκολιών που απορέουν απ'το μέγεθός της, ως μικρή οικονομική μονάδα και κατά συνέπεια την έλλειψη κεφαλαίων για τον αναγκαίο εκσυγχρονισμό της, επέλεξε την απορρόφησή της από την εταιρία Λουμίδης που της απέφερε καλύτερη τεχνολογία για την παραγωγή των προϊόντων της αφού το εργοστάσιο της

"Λουμίδη" χρησιμοποιεί την πλέον εξελιγμένη τεχνολογία και συνεχώς εκσυγχρονίζεται δημιουργώντας νέες τεχνολογικές και ποιοτικές προδιαγραφές ικανές να αντιμετωπίσουν τα ανταγωνιστικά προϊόντα.

Αποτέλεσμα της συγχώνευσης αυτής ήταν, η εταιρία "ΛΟΥΜΙΔΗΣ" να εξοικονομήσει τα απαραίτητα κεφάλαια για να ανταποκριθεί στις επενδυτικές απαιτήσεις της αγοράς καθώς και να συνδυάσει την συγχώνευση αυτή με την εξαγορά του τον επόμενο χρόνο από την NESTLE, και από την άλλη η "READY FOODS" να υπερπηδήσει τις δυσκολίες που σταδιακά θα την οδηγούσαν σε χρηματοοικονομικό αδιέξοδο και τελικά σε οικονομική αποτυχία ή οικονομικό αφανισμό.

## II.

### α.) Ιστορικό της "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε."

Στις αρχές του αιώνα, τρεις αδελφοί Αντώνιος, Νίκος και Ιάσων Λουμίδης, δούλευαν σε ένα απο τα καφεκοπτεία της εποχής. Τα καφεκοπτεία τότε χρησιμοποιούσαν για τη παραγωγή του καφέ έναν πέτρινο μύλο, ένα κλειστό χειροκίνητο καβουδιστήρι και ξύλα για καύσιμη ύλη. Η διαδικασία της παραγωγής ήταν δύσκολη και πολύπλοκη επομένως και η παραγωγή της επιθυμητής ποιότητας, πραγματικό κατόρθωμα.

Οι αδελφοί Λουμίδη αποφάσισαν το 1919 να αξιοποιήσουν τις γνώσεις και την εμπειρία που είχαν αποκτήσει, ανοίγοντας το πρώτο τους καφεκοπτείο. Σύντομα παρουσίασαν τον περίφημο "Έτοιμο Καφέ Λουμίδη" που γρήγορα κατέκτησε την αγορά, πράγμα καθόλου εύκολο, αν σκεφτεί κανείς ότι εκείνη την εποχή ο κόσμος αντιμετώπιζε με δυσπιστία τον έτοιμο καφέ.

Συνεχίζοντας την ανοδική πορεία οι αδελφοί Λουμίδη, άρχιζαν να ανοίγουν και άλλα καταστήματα στην Αθήνα και Θεσσαλονίκη.

Ήδη απο το 1967 η "Λουμίδης" είχε συνειδητοποιήσει τη σημασία που είχε για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων ο σωστός προγραμματισμός και η οργάνωση, μέσω των σύγχρονων τεχνικών πωλήσεων και marketing, όρων αρκετά νέων για εκείνη την εποχή. Είχε επισημάνει επίσης την ανάγκη προσαρμογής της νοοτροπίας των Ελληνικών επιχειρήσεων στα Ευρωπαϊκά πρότυπα, για να μπορέσουν να τις ανταγωνιστούν επιτυχώς μέσα στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Το 1969 άρχισαν να γίνονται οι εξαγωγές του καφέ Λουμίδη με σήμα τον παπαγάλο, σε κράτη της Ευρώπης, ΗΠΑ,

Καναδά και Αυστραλία. Να σημειωθεί ότι το 1974 άρχισε να λειτουργεί το εργοστάσιο Λουμίδη, κατασκευασμένο από τον οίκο PROBAT, τον μεγαλύτερο στον κόσμο κατασκευαστή μηχανημάτων καφέ.

Το 1993 η ΛΟΥΜΙΔΗΣ, συνειδητοποιώντας απο νωρίς τη σημασία που θα είχε για τις Ελληνικές επιχειρήσεις η ενιαία αγορά και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός με ξένες πλέον επιχειρήσεις μέσα στον Ελληνικό χώρο, αποφάσισε να συνεργαστεί με μια μεγάλη εταιρία στο χώρο των τροφίμων, τη NESTLE.

Μέχρι σήμερα η συνεργασία ΛΟΥΜΙΔΗΣ-NESTLE, έχει αποφέρει σημαντικά οφέλη και στις δύο εταιρίες, αλλά και στο Ελληνικό κράτος, με τις επενδύσεις που πραγματοποιούνται στη χώρα και το συνάλλαγμα που εξοικονομείται και εισάγεται.

Πρόσφατο παράδειγμα, η εγκατάσταση στο εργοστάσιο καφέ της εταιρίας Λουμίδη μιας εντελώς νέας, μοναδικής στο κόσμο τεχνολογίας για τη παραγωγή του καφέ η οποία προσθέτει στη μακρά παράδοση της ποιότητας του καφέ Λουμίδη, ένα ακόμα πρωτοποριακό επίτευγμα.

## β.) Ιστορικό "READY FOODS A.B.E."

Λόγω έλλειψης στοιχείων που είναι απαραίτητα για τη παρουσίαση ενός αναλυτικού ιστορικού της εταιρίας, όπως αυτού του Λουμίδη, θα αναφερθούμε μόνο σε κάποια χαρακτηριστικά της, τα οποία αναφέρονται στο καταστατικό της.

Η εταιρία "ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ Α.Β.Ε." ιδρύθηκε τον Νοέμβριο του 1978 και το μετοχικό της κεφάλαιο ορίστηκε στο ποσό των 19.000.000 δρχ. κατανεμόμενο σε 19.000 μετοχές των 1.000 δρχ. η μια.

Έδρα της Εταιρίας ορίζεται ο Δήμος Αλίμου Ν.Αττικής. Σκοπός της εταιρίας είναι η παραγωγή και/ή η εμπορία ζωμών πάσης φύσεως και ετέρων μαγειρικών προϊόντων πάσης φύσεως όπως π.χ. Dressings, καρυκεύματα και έτοιμα φαγητά προϊόντα πατάτας.

Βασικοί μέτοχοι της εταιρίας είναι η NESTLE A.E. και η V.V.M. B.V..

### III.

#### 1.) Η Ελληνική Αγορά Καφέ

Μια κατ'εξοχήν παραδοσιακή αγορά στην Ελλάδα, η αγορά του καφέ, εμφανίζει τα τελευταία χρόνια έκδηλα τα σημάδια της ποιοτικής αναβάθμισης, ενώ ταυτόχρονα παρουσιάζει ασθενείς τάσεις προσέγγισης στα πρότυπα των Ευρωπαϊκών χωρών.

Η Ελληνική αγορά του καφέ, η οποία χαρακτηρίζεται από ιδιαιτερότητες, τόσο στο σύνολό της, όσο και κατά τύπο καφέ, διαφοροποιείται αισθητά από τις αντίστοιχες των χωρών της Ευρώπης, πλησιάζοντας περισσότερο τις συνήθειες των χωρών της Ασίας και της Βόρειας Αφρικής. Ο παραδοσιακός "Ελληνικός" καφές διατηρεί ακόμα τα σκήπτρα στην Ελλάδα, στην δεκαετία του '90, όταν η Ευρώπη καταναλώνει -ως επί το πλείστον- καφέ φίλτρου.

Δεν είναι όμως μόνο ο "Ελληνικός" καφές που δημιουργεί τη διαφοροποίηση της συγκεκριμένης αγοράς από τις αντίστοιχες στις άλλες χώρες του δυτικού κόσμου. Η Ελλάδα είναι η πρώτη χώρα στον κόσμο στην κατακεφαλήν κατανάλωση στιγμιαίου καφέ. Σύμφωνα με στοιχεία σχετικής έρευνας, οι μεγάλες ηλικίες αλολουθώντας τη παράδοση, συνεχίζουν να πίνουν "Ελληνικό" καφέ, ενώ οι μικρότερες ηλικίες προτιμούν τον στιγμιαίο, ο οποίος έχει πάρει τη θέση του αναψυκτικού. Ο καφές φίλτρου απευθύνεται κυρίως σ'ένα περιορισμένο κοινό υψηλότερης κοινωνικοοικονομικής τάξης.

Οι εταιρίες από τη πλευρά τους, αφενός μεν θέλουν να διατηρήσουν τον "Ελληνικό" στη θέση που του αρμόζει, αφετέρου δε, εντείνουν τον ανταγωνισμό τους στην αγορά του καφέ φίλτρου. Η αγορά του στιγμιαίου καφέ, μονοπωλείται από την εταιρία NESTLE, γεγονός που αποδεικνύεται εξάλλου από τη ταύτιση του στιγμιαίου καφέ με την ονομασία του προϊόντος της, του Neskafe.



Ο ανταγωνισμός - ισχυρίζονται οι εκπρόσωποι του κλάδου - εντοπίζεται πλέον στο επίπεδο ποιότητας και στη συνέχεια στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά, (άρωμα, γεύση) κάθε προϊόντος.

Η επωνυμία ή brand name παίζει ολοένα και καθοριστικότερο ρόλο στην καθιέρωση και προώθηση ενός προϊόντος στην αγορά. Τα συσκευασμένα προϊόντα, τα οποία κερδίζουν συνεχώς έδαφος, προσφέρουν σταθερή ποιότητα. Αυτός είναι άλλωστε ο λόγος που προτιμώνται σε σχέση μ'αυτά που πωλούνται στα καφεκοπτεία.

Σήμερα, σε ολόκληρη την Ελλάδα υπάρχουν 2.500 καφεκοπτεία, ενώ οι μεγάλες εταιρίες στον Ελληνικό καφέ είναι η BRAVO με τον ομώνυμο καφέ της, η ΛΟΥΜΙΔΗΣ που εξαγοράστηκε από τη NESTLE, και η CAFETEX με τον καφέ BRAZITA.

Οι εταιρίες αυτές κατέχουν υψηλά μερίδια αγοράς στην Αττική με πρώτη τη BRAVO με ποσοστό περίπου 62% και δεύτερη τη ΛΟΥΜΙΔΗΣ με 30% στον συσκευασμένο καφέ. Στην υπόλοιπη Ελλάδα σε ισχυρή θέση βρίσκονται οι ντόπιοι καφεκόπτες που κατέχουν περίπου το 70% της αγοράς.

#### ΧΑΜΗΛΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ

Σε γενικές γραμμές, η πορεία της Ελληνικής αγοράς καφέ, εμφανίζει στασιμότητα, σε αντίθεση με τις άλλες χώρες της Ευρώπης, όπου παρουσιάζει συνεχώς ανοδική τάση. Η κατανάλωση του καφέ επηρεάζεται αισθητά από το βιοτικό επίπεδο και σ'αυτό οφείλεται η σταδιακή αύξηση κάθε χρόνο.

#### ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Τα προβλήματα έχουν ελαχιστοποιηθεί σήμερα, όπως υποστηρίζουν οι άνθρωποι του κλάδου, και ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιριών είναι σκληρός αλλά έντιμος.

Το εμπόριο στην Ελλάδα είναι ελεύθερο και υπάρχουν πολλοί εισαγωγείς άφρικτου καφέ, ενώ οι μεγάλες εταιρίες δραστηριοποιούνται στην εισαγωγή επώνυμων προϊόντων ξένων οίκων. Οι μεγάλοι επιχειρηματίες του κλάδου είναι και εισαγωγείς, ενώ σε ορισμένες περιπτώσεις, προμηθεύονται συγκεκριμένες ποικιλίες καφέ από αντιπροσώπους ξένων οίκων.

Το 90% των εισαγωγών άφρικτου καφέ προέρχεται από τη Βραζιλία, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό καλύπτουν εισαγωγές από χώρες της Ασίας και της Αφρικής. Ως το 1989 υπήρχαν σοβαρά προβλήματα, μιας και το Υπουργείο Εμπορίου επέβαλλε κάθε χρόνο αγορανομικές διατάξεις, με αποτέλεσμα να εισάγονται στην Ελλάδα χαμηλής ποιότητας παρτίδες καφέ και να εμφανίζονται πτωτικές τάσεις στην κατανάλωση.

Ο ανταγωνισμός δεν έχει καμιά σχέση με την ποιότητα παρά μόνο με την τιμή του καφέ και μάλιστα στο πλαίσιο που καθόρισε του Υπουργείου Εμπορίου.

Δυσκολίες επίσης στην αγορά, είχε προκαλέσει ο παρεμβατικός ρόλος της ΠΡΟΒΕΤ, μέσω της οποίας πραγματοποιούνται όλες οι αγοραπωλησίες καφέ. Στη θέση της ΠΡΟΒΕΤ, βρίσκεται σήμερα άλλη εταιρία, η οποία λειτουργεί με τους κανόνες της ελεύθερης αγοράς και διευκολύνει σε μεγάλο βαθμό τους μικρούς καφεκόπτες να προμηθεύονται τις απαραίτητες ποσότητες, για τις οποίες οι ίδιοι αδυνατούν, λόγω της μικρής κλίμακας, να πραγματοποιήσουν εισαγωγές.

Οι τιμές στη παγκόσμια αγορά καφέ, είναι ιδιαίτερα πτωτικές τον τελευταίο καιρό. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τον έντονο ανταγωνισμό, έχουν κρατήσει στην εγχώρια αγορά τις τιμές σε χαμηλά επίπεδα. Η διεθνής τιμή του καφέ διαμορφώνεται ελεύθερα, σύμφωνα με την κατάργηση της Διεθνούς Συμφωνίας καφέ τον Ιούνιο του 1989.

## 2.) Κλάδος Τροφίμων και Ποτών

Πριν προχωρήσουμε στη διαδικασία συγχώνευσης των επιχειρήσεων ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. και ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ (READY FOODS), είναι αναγκαίο να κάνουμε μια μικρή και ενδεικτική ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών, στον οποίο ανήκουν οι παραπάνω εταιρίες.

Παρακάτω, παραθέτουμε σχετικούς πίνακες και οικονομικά στοιχεία του κλάδου κατά τα έτη 1991, 1992 (πριν γίνει η συμφωνηθείσα συγχώνευση) και το 1993 (μετά τη συγχώνευση).

α.) Ενδιαφέρουσες διαπιστώσεις για την ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. το 1991

Ενδιαφέρουσες είναι οι διαπιστώσεις που προκύπτουν από την εξέταση των στοιχείων των δέκα μεγαλύτερων επιχειρήσεων με κριτήρια την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων, τα μεγαλύτερα καθαρά κέρδη ανά εργαζόμενο και τη μεγαλύτερη αύξηση καθαρών κερδών το 1991 στις οποίες περιλαμβάνεται και η επιχείρηση Λουμίδης Α.Ε.

Οι δέκα μεγαλύτερες βιομηχανικές επιχειρήσεις με τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων για το 1991

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ Ι.Κ. %
ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.	182,82
ΓΕΝΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.	170,84
WARNER LAMBERT Α.Ε.	143,88
ΝΤΑΡΤ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	105,28
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	94,52
TASTY FOODS Α.Β. & Γ.Ε.	93,06
ΒΙΑΝΕΞ Α.Ε.	93,04
ΕΝΩΜΕΝΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΕΣ Α.Ε.	90,27
ΙΔΕΤΥΠ Α.Ε.	85,55
KRINOS FOODS	82,01
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	114,13

Η κυριότερη διαπίστωση που προκύπτει από την εξέταση των στοιχείων του πίνακα αυτού, είναι ότι οι 10 μεγαλύτερες βιομηχανικές επιχειρήσεις με την μεγαλύτερη αποδοτικότητα Ι.Κ., κατέχουν στον πίνακα των επιχειρήσεων με τις μεγαλύτερες πωλήσεις, θέσεις από την 22η (στην οποία βρίσκεται ο Λουμίδης) και μέχρι την 197. Ο Λουμίδης βελτίωσε τη θέση του συγκριτικά με αυτή του 1990, 32 θέση, στον πίνακα των επιχειρήσεων με τις μεγαλύτερες πωλήσεις.

Οι δέκα μεγαλύτερες βιομηχανικές επιχειρήσεις με τα μεγαλύτερα κέρδη ανα εργαζόμενο για το έτος 1991

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ Ι.Κ. %
ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.	14.512
DOW ELLAS Α.Β.Ε.Ε.	14.065
ΑΦΟΙ ΦΟΥΡΛΟΙ Α.Ε. & Β.Ε.	10.313
ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ ΠΕΝΤΕΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε	9.979
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ	9.688
ΓΕΝΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.	9.235
ΕΛΛΗΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΜΦΙΑΛ. Α.Ε.	8.999
ΙΤΡΑΚΟΜ Α.Ε.	7.549
BRAVO Α.Ε.	7.356
ΕΝΩΜ. ΕΛΛΗΝ. ΒΙΟΤΕΧΝ. Α.Ε.	7.121
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	9.882

Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα, η εταιρία Λουμίδης Α.Ε. κατέχει τη πρώτη θέση για το έτος 1991. Να τονισθεί ότι επίσης βρίσκεται μέσα στις 10 πρώτες επιχειρήσεις με τη μεγαλύτερη αύξηση κερδών για το 1991.

Αξιοσημείωτες είναι οι παρατηρήσεις του παρακάτω πίνακα σε σχέση με την εξελικτική πορεία Λουμίδα όσον αφορά τις πωλήσεις και τα Ι.Κ. κατά τα 1991, 1992.

β.) Η πορεία του Κλάδου Ειδών Διατροφής για το Έτος 1992  
(Σύγκριση με το 1991)

Ο κλάδος των ειδών διατροφής, ο μεγαλύτερος της Ελληνικής βιομηχανίας, που απαριθμούσε 502 επιχειρήσεις και απασχολούσε 46.075 άτομα, πέτυχε μεγάλη κατά 42,4% αύξηση των κερδών του σε δρχ. 33,4 δισ. Τα κέρδη αυτά ήταν τα υψηλότερα όλων των κλάδων της βιομηχανίας. Το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε κατά 18,6% σε δρχ. 760 ,9 δισ. και τα καθαρά πάγια κατά 32,7% σε δρχ. 293,2 δισ. Η αύξηση όμως της καθαρής αξίας του μηχανολογικού εξοπλισμού 445 βιομηχανιών, για τις οποίες υπάρχουν στοιχεία ήταν μόνο 11,3% σε δρχ. 81,11 δισ. Οι υποχρεώσεις ήταν δρχ. 515,2 δισ. 10,1% υψηλότερες έναντι του 1991.

Τα Ι.Κ. ανήλθαν σε δρχ. 245,7 δισ. και ήταν αυξημένα κατά 41,4%. Οι πωλήσεις του κλάδου αυξήθηκαν κατά 14,4% ανερχόμενες σε δρχ. 1003,6 δισ. και τα μικτά κέρδη κατά 22% σε δρχ. 206,6 δισ. Αποτέλεσμα των εξελίξεων αυτών ήταν η σταθεροποίηση της αποδοτικότητας Ι.Κ. σε 13,6% και η μείωση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης σε 67,7%. Η γενική ρευστότητα του κλάδου ήταν 1,0.

Τόσο οι κερδοφόρες όσο και οι ζημιογόνες επιχειρήσεις του κλάδου, βελτίωσαν τα αποτελέσματά τους το 1992. Οι 367 κερδοφόρες επιχειρήσεις πραγματοποίησαν προ φόρων κέρδη δρχ. 53,3 δισ., 15,3% υψηλότερα έναντι των αντιστοίχων του 1991.

Σημαντική αύξηση 49,1% σε δρχ. 23,6 δισ. σημειώθηκε στα μικτά μερίσματα διανεμήθηκαν το 1992. Οι πωλήσεις ανήλθαν σε δρχ. 858,3 δισ. και ήταν αυξημένες κατά 16,3%. Η αποδοτικότητα των Ι.Κ. ήταν 22,4% και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης 61,3%. Οι 135 ζημιογόνες εταιρίες υπέστησαν ζημίες ύψους δρχ. 19,9 δισ., μειωμένες κατά 12,7% έναντι των ζημιών 126 αντίστοιχων του 1991. Οι πωλήσεις σημείωσαν μικρή αύξηση 4,5% σε δρχ. 145,3 δισ.

Μεγαλύτερη επιχείρηση του κλάδου έγινε το 1992 η ΔΕΛΤΑ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Ε. που υπερδιπλασίασε τα καθαρά της πάγια σε δρχ. 22,9 δισ. Τα καθαρά της κέρδη, παρόλο που αυξήθηκαν μόνο κατά 8,2% ανήλθαν σε δρχ. 6,3 δισ. και παρέμειναν τα υψηλότερα του κλάδου. Η δεύτερη μεγαλύτερη ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε. πέτυχε νέα εντυπωσιακή αύξηση. Τα προ φόρων κέρδη της υπερδιπλασιάστηκαν σε δρχ. 1,8 δισ. Υψηλά κέρδη πραγματοποίησαν επίσης η ΕΛΑΙΣ ΕΛΑΙΟΥΡΓΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. και η ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. με δρχ. 3,8 δισ. Η ΑΓΡΟΙΝΒΕΣΤ Α.Ε. είχε τις υψηλότερες ζημιές μεταξύ των 15 μεγαλύτερων. Περίορισε όμως τις ζημιές της κατά 73,7% σε δρχ. 1,1 δισ. Η περισσότερη ζημιογόνος του κλάδου ήταν η ΣΥΝΕΡΓΑΛ Ε.Π.Ε. με δρχ. 2,7 δισ. Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου κατείχαν το 30,9% των συνολικών κεφαλαίων και το 48,2 των καθαρών κερδών.

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΟ ΕΤΟΣ 1992 (σε 000  
Δρχ.)

	Κλάδος Ειδών Διατροφής	Σύνολο Εμπορικών Κλάδων	Ποσοστά	
			(1)	(2)
Αριθμός Εταιριών	502	3860	13%	2,6%
Σύνολο Ενεργητικού	760.915.730	5.065.641.215	15%	8,5%
Πάγιο Ενεργητικό	467.144.068	3.716.259.038	12,5%	9,4%
Αποσβέσεις	185.809.160	1.733.943.728	10,7%	3,35%
Υποχρεώσεις	515.203.057	3.536.054.326	14,6%	10,7%
Ίδια Κεφάλαια	245.712.673	1.529.586.889	16%	3,4%
Μικτά Κέρδη	260.111.641	1.366.682.328	19%	5%
Καθαρά Κέρδη	33.451.255	174.283.934	20%	19%
Προσωπικό	46.075	269.385	17%	5,2%
Αποδοτικότητα (%)	13,61	11,39	-	*63,82%
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (%)	68	70	-	*88
Καθαρά Κέρδη ανά Απασχ. Άτομα	726	64.697	1,1%	3,6%

Πίνακας που δείχνει την θέση του κλάδου διατροφής μέσα στο σύνολο των Εμπορικών κλάδων και επίσης σε σχέση με τον δεύτερο κατά σειρά κλάδο της Βιομηχανίας αυτών των Μεταφορικών Μέσων που είναι κατά δεύτερο λόγο ο πιο υγιής κλάδος εξαιτίας των κερδών που παρουσιάζει.



γ.) Τα καθαρά κέρδη της βιομηχανίας για τα έτη 1992 και 1993  
(σε 000 Δρχ.)

	ΕΤΟΣ 1992	ΕΤΟΣ 1991
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
Είδη Διατροφής	33.451.255	23.490.839
Ποτά	26.738.033	6.009.581
Επεξεργασίας Καπνού	2.340.825	3.213.551
Τσιγάρα	8.711.030	8.508.302
Κλωστοϋφαντουργία	(2.812.690)	(20.502.375)
Ενδύματα-Λευκά Είδη	8.841.849	3.571.626
Υποδήματα	1.486.950	946.064
Ξύλο-Φελλός	254.554	2.429.400
Έπιπλα	990.915	1.729.098
Χαρτί-Είδη από Χαρτί	10.402.367	4.497.124
Εφημερίδες-Περιοδικά	704.870	65.702
Εκτυπώσεις-Εκδόσεις	3.460.104	2.920.275
Δέρμα-Γούνα	401.396	115.771
Ελαστικό-Πλαστικά	8.092.404	3.298.343
Χημικά	10.448.480	8.799.570
Φάρμακα-Καλλυντικά	16.807.033	14.523.629
Απορρυπαντικά		
Εμφιάλωση Υγραερίου	2.037.845	191.605
Πετρέλαιο-Άνθρακας	17.620.347	14.173.864
Μη Μεταλλικά Ορυκτά	7.087.800	(13.524.057)
Βασικές Μεταλλουργικές	(11.360.102)	9.901
Μεταλλικά Προϊόντα	(23.657.322)	(29.549.128)
Μηχανές-Συσκευές	2.725.067	1.878.372
Ηλεκ/γικά-Ηλεκ/νικό Υλικό	13.667.981	12.405.716
Ηλεκτ/κές Ηλεκτ/κές Συσκευές	118.027	(1.647.986)
Μεταφορικά Μέσα	32.827.998	(16.360.608)
Διάφορα Βιομ. Προϊόντα	2.896.918	3.717.887
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>174.283.934</b>	<b>34.912.067</b>

Οι 10 Μεγαλύτερες Βιομηχανίες Ειδών Διατροφής Βάσει  
Πωλήσεων

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 1993 εκατ. δρχ.	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 1992 εκατ. δρχ.	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
			ΒΡΑΧΥΠ. εκατ. δρχ.	ΜΕΣΟΠΡΟΘ. εκατ. δρχ.
Ελλ. Βιομ. Ζάχαρης Α.Ε.	70.492	59.587	17.949	2.770
Δέλτα Βιομ. Γάλακτ. Α.Ε.	54.132	48.389	11.150	2.370
ΦΑΓΕ Α.Ε.	50.726	30.455	20.183	4.178
ΣΟΓΙΑ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	44.708	30.925	14.684	3.850
ΕΛΑΙΣ Α.Ε.	41.268	40.321	11.667	809
ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.	37.085	29.619	11.890	341
Έν. Αγροτ. Συν. Λάρισας	22.821	18.359	15.708	972
Μύλοι Σόγιας Α.Ε.	22.750	18.170	6.710	200
ΜΕΒΓΑΛ Α.Ε.	20.089	15.931	7.370	1.752
ΑΓΝΟ Ένωση Αγελαδοτρ.	19.797	17.305	8.065	8.460

### ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Οι εταιρίες δείχνουν τα τελευταία χρόνια φειδωλές προς τους μετόχους τους. Οι τελευταίοι λαμβάνουν, υπό την μορφή μερισμάτων, ποσό λίγο μεγαλύτερο του 25% των κερδών, διαθέτοντας το υπόλοιπο 75% για την αυτοχρηματοδότηση των εταιριών και τη καταβολή φόρου. Παρόλο που όλα τα στοιχεία δείχνουν αύξηση των πωλήσεων και των κερδών ταχύτερα από τον πληθωρισμό, η κρίση έχει αγγίξει τον κλάδο τροφίμων, τον πιο δυναμικό κλάδο της Ελληνικής παραγωγής. Πρώτα απ' όλα, το 1993 μειώθηκε το μέγεθος της συνολικής ελληνικής αγοράς τροφίμων, βεβαίως λόγω της οικονομικής δυσπραγίας μεγάλων τμημάτων του πληθυσμού. Δεύτερον, περιορίστηκε αλλά δεν ανακόπηκε πραγματικά η ένταση της εισαγωγικής διείδυσης. Τρίτον, λόγω της γενικότερης

ύφησης στην Ευρώπη, η εξαγωγική δραστηριότητα αντιμετώπισε μεγαλύτερα προβλήματα, και τέταρτον, σε αρκετούς τομείς ο ανταγωνισμός μεταξύ των Ελληνικών βιομηχανιών, οξύνθηκε. Οι παραγωγοί τροφίμων βρέθηκαν (από το 1992) αντιμετώπι, ταυτόχρονα με τη μείωση της ζήτησης και ένταση - ακόμα και σε επικίνδυνο βαθμό - του ανταγωνισμού.

Οι νέες για τον συγκεκριμένο κλάδο συνθήκες που επικράτησαν στην αγορά το 1992, ανέδειξαν τελικά τη βιομηχανία τροφίμων και ποτών, ως τον κλάδο με τη μεγαλύτερη επενδυτική δραστηριότητα στην Ελληνική βιομηχανία. Το στοιχείο αυτό κυρίως στηρίζει την εκτίμηση ότι το 1993 η ανοδική πορεία των ελλήνων παραγωγής ειδών διατροφής, συνεχίστηκε. Κέρδη χωρίς επενδύσεις, άλλωστε, συνήθως είναι εφήμερα ή και δεν δικαιολογούν τόνους αισιοδοξίας.

Οι 10 Βιομηχανίες Ειδών Διατροφής με τη μεγαλύτερη αύξηση αξίας πωλήσεων

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 1993 εκατ. δρχ.	ΠΩΛΗΣΕΙΣ 1992 εκατ. δρχ.	ΔΙΑΦΟΡΑ εκατ. δρχ.
ΦΑΓΕ Α.Ε.	50.726	30.455	20.271
Σόγια Ελλάς ΑΒΕΕ	44.708	30.925	13.783
Ελλ. Βιομ. Ζάχαρης Α.Ε.	70.492	59.587	10.905
Λουμίδης Α.Ε.	37.085	29.619	7.466
Βιοζωκάλ ΑΒΕΕ	7.561	1.246	6.315
Chipita International Α.Ε.	12.360	6.371	5.989
ΔΕΛΤΑ Α.Ε.	54.132	48.389	5.743
Agroinvest Α.Ε. Γεωργ. Βιομ.	16.036	10.767	5.269
Kraft General Foods Α.Ε.	7.971	3.030	4.941
Μύλοι Σόγιας Α.Ε.	22.750	18.170	4.580

Οι 10 Βιομηχανίες Ειδών Διατροφής με τα μεγαλύτερα κέρδη (1993)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΕΡΔΗ 1993 εκατ. δρχ.	ΚΕΡΔΗ 1992 εκατ. δρχ.	ΜΕΤΑ- ΒΟΛΗ %	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΡΕΥΣΤΟ- ΤΗΤΑ
Ελ. Βιομ. Ζάχαρης	9.354	1.849	405,9	49,3	2,1
Λουμιδης Α.Ε.	5.771	3.828	50,8	77,3	0,8
ΔΕΛΤΑ Α.Ε.	5.525	6.327	-12,7	25,5	1,2
ΕΛΛΑΙΣ Α.Ε.	4.053	4.216	-3,9	55,0	1,3
ΓΙΩΤΗΣ Α.Ε.	1.483	1.468	1,0	26,4	2,2
Ελ. Εταιρ. Μπισκότων ΑΒΕΕ	1.398	1.018	37,3	66,0	0,9
ΝΙΚΑΣ ΑΒΕ Αλλαντ.	1.335	1.205	10,8	32,2	1,4
Παπαδόπουλος Α.Ε.	1.318	922	43,0	36,5	2,1
Tasty Foods ΑΒΓΕ	1.248	2.417	-48,4	69,6	1,2
Misko Α.Ε.	947	977	-3,1	26,8	3,2

Ανάληψη Νέων Δανείων

Δύο άλλα στοιχεία καθιστούν σαφέστερη την εικόνα των εξελίξεων στην Ελληνική βιομηχανία τροφίμων και την επέκταση των συνεπειών που έχει η ύφεση και σε αυτόν τον κλάδο. Η δανειακή επιβάρυνση των μεγάλου και μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων το 1993, αυξήθηκε αντί να μειωθεί. Κάτι τέτοιο θα μπορούσε να θεωρηθεί φυσιολογικό, λόγω της αύξησης της δανειακής επιβάρυνσης του κλάδου, οφείλεται κατά βάση στην ανάληψη νέων δανείων, με σκοπό την παροχή μεγαλύτερων πιστώσεων στο λιανεμπόριο είτε στο εσωτερικό είτε στο εξωτερικό. Οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων παρουσίασαν αύξηση μεγαλύτερη ακόμα και από 30%. Μάλιστα, οι συνέπειες γίνονται ακόμη επαχθέστερες, αν ληφθεί υπόψη ότι το 82% των νέων δανειακών κεφαλαίων το 1993 , ήταν βραχυπρόθεσμα.

### Διεύρυνση των Εξαγωγών

Η κρίση έχει κάνει τους παραγωγούς ειδών διατροφής πιο ευάλωτους και τους αναγκάζει να αυξάνουν τις τιμές ταχύτερα απ'ότι οι άλλοι παραγωγοί. Οι νέες επενδύσεις όμως, ασφαλώς παρέχουν νέες δυνατότητες.

Ένα άλλο στοιχείο που πρέπει να ληφθεί υπόψη και αφορά στην εξέλιξη των πωλήσεων και των κερδών, είναι η αυξανόμενη συμβολή του εμπορικού σκέλους των εμποροβιομηχανικών επιχειρήσεων του κλάδου. Οι περισσότεροι από τους παραγωγούς τροφίμων αναπτύσσουν παράλληλα και εμπορικές ή και εισαγωγικές δραστηριότητες. Η συμβολή των εμπορικών αυτών δραστηριοτήτων το 1992 και το 1993 ήταν σημαντικά εντονότερη από τα προηγούμενα έτη.

Ο κλάδος παρέμεινε και το 1993 πρώτος σε καθαρά κέρδη, στην Ελληνική βιομηχανία.

Οι 10 πρώτες Βιομηχανίες ειδών διατροφής βάσει ιδίων κεφαλαίων (31.12.1993)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (εκατ. δρχ.)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (εκατ. δρχ.)
ΔΕΛΤΑ Α.Ε.	39.453	54.132	5.525
Ελ. Βιομ. Ζάχαρης Α.Ε.	21.282	70.492	9.354
ΕΛΑΙΣ Α.Ε.	10.189	41.268	4.053
ΝΙΚΑΣ ΑΒΕ ΑΛΛΑΝΤΟΠ.	7.697	9.830	1.335
ΑΓΝΟ	7.642	19.797	241
ΦΑΓΕ Α.Ε.	5.426	50.726	761
ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε	5.359	12.175	1.318
Ετ. Δημητρ. Β. Ελλάδος	5.096	7.911	-364
ΜΙΣΚΟ Α.Ε.	4.926	7.778	947
ΙΟΝ Α.Ε.	4.844	18.162	790

ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝ. ΣΤΟΙΧ. (σε 000.000 δρχ.)	1992	1991	1990	1989	1988
Κεφάλαιο	2.284.837	1.583.230	1.530.230	1.530.230	883.230
Ίδια Κεφάλαια	3.438.486	1.857.427	1.261.312	744.214	271.925
Βραχ. Υποχρ.	8.528.128	5.659.212	4.032.321	2.249.660	1.291.691
Μ/Μ υποχρ.	312.742	221.442	543.123	276.996	237.803
Πάγια	4.432.473	2.621.344	2.334.583	1.491.123	962.514
Αποσβέσεις	1.608.871	792.362	572.896	408.668	326.643
Κυκλοφ. Ενεργητ.	9.455.744	5.909.089	4.075.059	2.188.405	1.165.538
Αποθέματα	3.928.226	1.935.730	2.104.531	875.990	347.275
Συμμετοχές	10	10	10	10	10
Σύν. Ενεργ.	12.279.356	7.738.081	5.836.756	3.270.870	1.801.419
Κύκλος Εργασ.	29.618.835	25.152.983	15.986.125	7.616.155	2.323.310
Μικτά Κέρδη	9.993.046	8.147.875	3.764.026	744.049	286.789
Καθαρά Κέρδη	3.828.166	3.395.795	646.629	(227.711)	(315.265)
Προσωπικό	370	234	234	146	145

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Γενικής Ρευστ. (φορές)	1,10	1,04	1,01	0,97	0,90
Δείκτης Δαν. Επιβ.	71,99	75,99	78,40	77,24	84,90
Καθ. Κέρδη ανά Εργαζ.	10.346	14.512	2.763	(1.560)	(2.174)
Αποδοτικότητα	111,33	182,82	51,26	30,59	115,93

READY FOODS A.B.E.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (σε 000 δρχ.)	1991	1990	1989	1988
Κεφάλαιο	180.000	180.000	180.000	180.000
Ίδια Κεφάλαια	210.431	222.041	164.166	147.021
Βραχ. Υποχρεώσεις	278.326	106.956	114.485	138.978
Μ/Μ Υποχρεώσεις	56.810	38.706	28.653	21.782
Πάγιο	275.856	272.697	261.274	254.741
Αποσβέσεις	128.415	104.784	82.047	59.091
Κυκλοφ. Ενεργητ.	397.852	199.790	128.077	112.131
Αποθέματα	69.287	63.112	56.955	60.265
Συν. Ενεργ.	545.293	367.703	307.304	307.761
Κύκλος Εργασ.	673.679	487.746	367.836	272.286
Μικτά Κέρδη	302.925	203.175	133.485	78.307
Καθαρά Κέρδη	170.574	107.673	36.546	(5.083)
Προσωπικό	24	24	24	25

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Γενικής Ρευστ. (φορές)	1,42	1,86	1,11	0,80
Δείκτης Δαν. Επιβαρ.	61,45	39,61%	46,57	52,23%
Καθ. Κέρδη ανά Εργαζ.	7.107	4.486	1.523	(203)
Αποδοτικότητα	81,06%	48,5%	22,26%	(3,45%)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΙΔΩΝ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ

	1992	1991	1990	1989	1988
Γενικής Ρευστ. (φορές)				0,92	0,96
Δείκτης Δαν. Επιβαρ.	68%	73%	77%	78%	77%
Καθ. Κέρδη ανά Εργαζ.	726	550	253	72	26
Αποδοτικότητας Ι.Κ.	13,6%	14,09%	9,6%	3,7%	1,5%

ΟΙ 25 ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ ΜΕ ΤΙΣ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ  
(1991-1992)

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΘΕΣΗ		ΠΩΛΗΣΕΙΣ		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
	'91	'92	'91	'92	'91	'92
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	1η	1η	188.107	167.386	9.490	14.497
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΕΛΛ.	2η	5η	57.036	59.832	58.873	70.296
ΕΛΛ. ΕΤΑΙΡ. ΜΦΙΑΛ.	3η	2η	56.836	69.030	29.408	35.754
ΙΡΑΚΛΗΣ ΑΓΕΤ	4η	3η	56.650	63.684	40.974	53.903
ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΗ ΕΛΛ. ΒΙΟΜ. ΧΑΧΑΡ.	5η	7η	52.401	54.821	4.213	7.206
	6η	6η	50.584	59.587	8.489	9.535
ΙΤΑΝ	7η	8η	48.025	53.928	25.917	34.751
ΑΘΗΝ. ΖΥΘΟΠΟΙΑ	8η	4η	47.996	60.306	9.821	17.079
ΠΕΤΡΟΛΑ	9η	9η	44.794	52.633	3.840	6.214
ΔΕΛΤΑ ΕΛΛ. ΔΙΥΛ. ΚΑΠΡΟΠ.	10η	10η	41.124	48.389	22.656	28.328
	11η	13η	39.769	42.748	19.849	29.650
ΕΛΛΑΙΣ	12η	14η	39.242	40.321	6.836	9.564
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ	13η	11η	25.493	45.446	13.363	17.450
EVER HELLAS	14η	12η	33.521	43.033	3.412	4.880
ΑΘΗΝ. ΚΑΡΤΟΠΟΙΑ	15η	15η	32.862	37.380	16.308	19.288
ΕΛΒΑΛ	16η	19η	32.737	32.801	5.901	7.994
ΝΤΡΑΚΟΜ	17η	17η	30.352	33.743	13.269	16.602
ΕΛΛ. ΕΤ. ΧΑΛΥΒ. ΧΗΜΙΚ.	18η	16η	29.557	26.059	10.944	11.435
ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	19η	-	29.232	-	14.766	-
ΓΕΟΚΑΡ	20η	18η	28.202	33.499	4.069	4.707
ΠΕΙΡΑΙΚΗ ΠΑΤΡΑΙΚΗ	21η	-	26.006	-	-19563	-
ΑΟΥΜΙΔΗΣ	22η	23η	25.152	29.619	1.857	3.438
ΧΗΜ. ΒΙΟΜ. Β.Ε.	23η	30η	24.858	20.920	10.268	13.617
ΛΑΡΚΟ	24η	34η	24.538	19.507	43.342	38.124
ΣΕΛΜΑΝ Ε.Π.Ε.	25η	26η	22.881	24.665	11.628	13.895



## ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Στη συγχώνευση των εταιριών "Λουμίδης Α.Ε. Τρόφιμα-Ποτά" και "Ετοιμαί Τροφαί Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία Ready Foods S.A.I.", ακολουθήθηκε η διαδικασία όπως προβλέπεται από τη σχετική νομολογία περί συγχωνεύσεων και η οποία έχει αναφερθεί στην εισαγωγή.

Τα στάδια ήταν τα εξής:

1. Τα Διοικητικά συμβούλια των δύο εταιριών, κατάρτισαν εγγράφως σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης.
2. Το Διοικητικό συμβούλιο κάθε μίας από τις συγχωνευόμενες εταιρίες κατάρτισε επίσης λεπτομερή έκθεση όπου επεξηγείται το σχέδιο σύμβασης απο νομικής και οικονομικής απόψεως.
3. Σύνταξη έκθεσης προς τη Γεν. Συνέλευση των μετόχων των εταιριών αυτών, στην οποία εκτιμούνται τα περιουσιακά στοιχεία αυτών, τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών, την αξία της εισφερόμενης εταιρικής περιουσίας στο σύνολό της, για τη μεταβολή του κεφαλαίου της απορροφούσας εταιρίας την οποία συνεπάγεται η συγχώνευση.
4. Αποφάσεις των Γ.Σ. των δύο εταιριών για την έγκριση του σχεδίου συγχώνευσης. Σύμφωνα με αυτή τη διαδικασία, την 26.8.92, υπογράφηκε το σχέδιο σύμβασης τη συγχώνευσης μεταξύ των Δ.Σ. των δύο συγχωνευμένων εταιριών, η οποία είχε αποφασισθεί και εγκριθεί την ίδια ημέρα από τα συμβούλια αυτά, κατά τις συνεδριάσεις τους.

Το άνω Σ.Σ.Σ. υποβλήθηκε στις διατυπώσεις της δημοσιότητας (του άρθρου 7β Κ.Ν. 2190/20) απο κάθε μια συγχωνευμένη ως εξής: καταχωρήθηκε στα Μ.Α.Ε. των

Νομαρχιών μετά τον έλεγχο του Υπουργείου Εμπορίου για την απορροφούσα την 7.9.92 και την απορροφούμενη την 10.9.92 σύμφωνα με τα αντίστοιχα έγγραφα των νομαρχιών αυτών. Η ανακοίνωση των καταχωρήσεων αυτών, δημοσιεύθηκε στα ΦΕΚ υπ'αριθμ. 4436/23.9.92 και 4325/14.9.92 αντίστοιχα, ώστε η προϋπόθεση της παραγράφου 3 του άρθρου 69 του Κ.Ν. 2190/20 - περί του ότι οι διατυπώσεις δημοσιότητας πρέπει να λάβουν χώρα δύο τουλάχιστον μήνες πριν από τη γενική συνέλευση - έχει πληρωθεί.

Τα Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιριών, κατήρτησαν τη λεπτομερή έκθεση της παρ. 4 του άνω άρθρου και νόμου, (η οποία θα αναπτυχθεί παρακάτω) κατά τις συνεδριάσεις τους.

Μέσα σε 10 ημέρες από τη δημοσίευση στο ΦΕΚ 4436/23.9.92 τα Δ.Σ. αμφοτέρων των εταιριών, δημοσίευσαν περίληψη του Σ.Σ.Σ. στην εφημερίδα Ναυτεμπορική στο τεύχος της 26.9.92.

Τα Δ.Σ. αμφοτέρων των εταιριών έχουν διαπιστώσει κατά τις συνεδριάσεις τους, ότι οι πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών, δεν προέβαλαν αξίωση να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις μέσα στη μηνιαία προθεσμία που επιτάσσει η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου 70 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η επιτροπή των εμπειρογνομόνων, που συγκροτήθηκε νόμιμα μετά από κοινή αίτηση των συγχωνευόμενων εταιριών, συνέταξε την από 27.10.92 έκθεση εκτίμησης. Είναι αυτή η οποία αναλύεται παρακάτω και με την οποία δεν μεταβλήθηκε η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, σε σχέση με το Σ.Σ.Σ. Όμως προτείνει ύψος κεφαλαίου διάφορο του Σ.Σ.Σ.

Μετά τα παραπάνω, αναπτύχθηκαν από τη συνέλευση της απορροφούσας εταιρίας, τα εξής δύο έγγραφα, ήτοι: η λεπτομερής έκθεση που επεξηγεί και δικαιολογεί απο νομική και οικονομική άποψη το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών, η οποία είχε οριστικοποιηθεί από το Δ.Σ. κατά τη συνεδρίασή του και η οποία έχει ως εξής:

**Τ.Ε.Ε. ΠΑΤΡΑΣ  
ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ**

**Έκθεση του Δ.Σ. της εταιρίας "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. ΤΡΟΦΙΜΑ-ΠΟΤΑ" προς τη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας της  
Παραγρ. 4 του άρθρου 69 του Κ.Ν. 2190/20**

Τα λεπτομερή στοιχεία αμφοτέρων των εταιριών που προκύπτουν από το κείμενο του Σ.Σ.Σ. και τα οποία αναφέρονται στην έκθεση, είναι τα εξής:

1. Πρόκειται για απορρόφηση από την εταιρία "Λουμίδης" της εταιρίας "Έτοιμα Τροφαί" σύμφωνα με τη διαδικασία της παραγρ. 2 του άρθρου 68 του Κ.Ν. 2190/20 και κατ'εφαρμογή των διατάξεων των άρθρων 69-71 του Κ.Ν. αυτού, σε συνδυασμό με το Ν.Δ. 1297/72, το οποίο διευκολύνει την όλη επιχείρηση από φορολογικής πλευράς.

Το αναμενόμενο αποτέλεσμα της συγχώνευσης είναι η ουσιαδέστατη βελτίωση, απλοποίηση, αύξηση της παραγωγικότητας που θα επέλθει σε όλους τους τομείς της δραστηριότητας.

2. Απο νομικής πλευράς τα πράγματα είναι σαφή και προκύπτουν από το Σ.Σ.Σ. Η μια εταιρία (Λουμίδης Α.Ε.) θα απορροφήσει την άλλη (Έτοιμα Τροφαί) η οποία, μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας, θα παύσει να υπάρχει σαν νομικό πρόσωπο, αλλά όμως δεν θα υποστεί εκκαθάριση. Το σύνολο της περιουσίας της, κινητά και ακίνητα, καθώς και το σύνολο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της, τυχόν δίκες σε εκκρεμότητα κλπ., θα περιέλθουν αυτόματα στην απορροφούσα, η οποία θα έχει τη νομική θέση της καθολικής διαδόχου.

Το κεφάλαιο της απορροφούσας θα αυξηθεί, οι δε νέες μετοχές που θα εκδοθούν θα περιέλθουν καθ'ολοκληρίαν στους μετόχους της απορροφούμενης με την ίδια αναλογία που έχουν

σήμερα στην εταιρία τους. Σύμφωνα με το Σ.Σ.Σ. τα κέρδη αμφοτέρων των εταιριών της χρήσης 1992, αυτά που θα διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης μέσα στο 1993 της απορροφούσας, θα είναι ένα ποσό ενιαίο και θα διανεμηθεί στους μετόχους της απορροφούσας, περιλαμβανομένων των νέων μετόχων, που προέρχονται από την απορροφούμενη.

3. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών έγινε με βάση τους ισολογισμούς των δύο εταιριών της 31.12.91. Όμως τα πάγια στοιχεία αμφοτέρων των εταιριών εκτιμήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους κατά την ημερομηνία αυτή από τον ουδέτερο έμπειρο εκτιμητικό οίκο "IDAP Βιομηχανικές Εφαρμογές - Εμπορία Ε.Π.Ε."

Σε αυτό το στάδιο θα ενσωματωθούν οι δύο αναμορφώμενοι ισολογισμοί που έχουν εγγραφεί από τη Γ.Σ. της απορροφούσας εταιρίας και οι οποίοι έχουν ως εξής:

Της Εταιρίας "Λουμίδης Α.Ε. Τρόφιμα-Ποτά"

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

1. Γήπεδα	375.700.000
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.038.515.000
3. Μηχανήματα -Τεχν. Εγκαταστ.	1.425.641.000
4. Μεταφορικά Μέσα	57.156.000
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	69.883.000
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	128.895
	-----
	2.967.023.895

**III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

1. Συμμετ. σε λοιπές Επιχ/σεις	10.000
2. Γραμμ. Εισπρ. σε Μακροχ. Λήξης	32.000.000
3. Λοιπές Μακροχ. Απαιτήσεις	3.894.672
	-----
	35.904.672

**ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ** 3.002.799.672

## ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.935.729.923
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
1. Πελάτες	794.026.819
2. Γραμμ. Εισπρακτέα	24.000.000
3. Επιταγές Εισπρακτέες	1.911.384.922
4. Δεσμευτικοί Λογ. Κατάθ.	2.040.000
5. Λογ. Διαχείρ. Προκ. & Πιστώσ.	170.572
6. Επισφ. Ειδικοί Πελάτες & Χρεώστες	119.015.749
7. Χρεώστες Διάφοροι	921.887.703
	-----
	3.772.525.765
III. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	
1. Ταμείο	2.174.582
2. Καταθέσεις Όψεως	194.466.695
	-----
	196.641.277
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ.	5.904.896.965
<u>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.</u>	4.191.994
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.912.017.526
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	813.619.488

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.583.230.000
II. ΔΙΑΦ. ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. (ΠΑΓΙΩΝ)	1.173.807.919
III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	*128.895*

1. Τακτικό Αποθεματικό	142.335.633
2. Αποθεμ. Καταστατ.	380.080
3. Ειδικά Αποθέματα	87.077.954
4. Αφορολογ. Αποθ. Ειδικών Διατάξεων	43.996.889
	-----
	273.790.556

IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	406.587
--------------------------	---------

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.031.363.957
------------------------	---------------

<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</u>	221.441.638
---	-------------

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	-----
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	-----

1. Προμηθευτές	127.637.100
2. Γραμμ. Πληρωτ.	120.541.743
3. Τραπεζ. Λογ/σμοί Υποχρ.	456.896.453
4. Προκατ. Πελατών	223.491.793
5. Υποχρ. απο φόρους-τέλη	1.888.050.046
6. Ασφαλ. Οργανισμοί	30.035.169
7. Μερίσματα Πληρωτέα	1.730.000.000
8. Πιστωτές Διάφοροι	158.647.602
	-----

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.735.299.906
--------------------	---------------

<u>ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	923.912.025
------------------------------------	-------------

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.912.017.526
------------------	---------------

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	813.619.488
----------------------------	-------------

Της Εταιρίας "Έτοιμα Τροφά Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία  
Ready Foods S.A.I."

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Γήπεδα	15.467.000
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	248.658.000
3. Μηχανήματα -Τεχν. Εγκαταστ.	138.810.000
4. Μεταφορικά Μέσα	7.860.000
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	7.695.000
	-----
	418.490.000

II. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	224.500
	-----

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ 418.714.500

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

1. Έτοιμα Προϊόντα	36.110.785
2. Πρώτες Βοήθειες-Ύλες-Υλικά Συσκευασίας	32.931.015
3. Προκαταβ. για Αγορές Αποθεμάτων	245.546
	-----
	69.287.346



## II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες	40.341.859
2. Χρεώστες Διάφοροι	79.819.397
3. Λογ/σμοί Διαχ.-Προκ. Πιστώσ.	514.370
4. Αξίες Πελατών προς Είσπραξη	24.998.157
	-----
	145.673.783

## III. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	355.252
2. Καταθέσεις Όψεως	182.437.121
	-----
	182.792.373

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. 397.753.502

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ. 98.059

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 816.566.061

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ 20.000.002

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	180.000.000
II. ΔΙΑΦ. ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. (ΠΑΓΙΩΝ)	271.273.237
III. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό Αποθεματικό	26.241.319
2. Αφορολόγητο Αποθεματικό	4.044.851
	-----
	30.286.170

IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ 145.078

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 481.704.485

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ 56.809.925  
& ΕΞΟΔΑ

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ. -----  
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.

1. Προμηθευτές	26.201.023
2. Υποσ. Επιστολές	7.163.006
3. Προκατ. Πελατών	668.470
4. Υποχρ. από Φόρους-Τέλη	57.093.761
5. Ασφαλ. Οργανισμοί	4.115.803
6. Μερίσματα Πληρωτέα	179.209.149
7. Πιστωτές Διάφοροι	539.735
	-----

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 274.990.947

ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 3.060.704

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 816.566.061

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ 20.000.002

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ  
1991

της Εταιρίας "Λουμίδης Α.Ε. Τρόφιμα-Ποτά"

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1. Γήπεδα	406.181.616
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	585.858.070
3. Μηχανήματα -Τεχν. Εγκαταστ.	679.564.984
4. Μεταφορικά Μέσα	70.322.039
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	51.031.477
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	128.895
	-----
	1.793.087.081

III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Συμμετ. σε λοιπές Επιχ/σεις	10.000
2. Γραμμ. Εισπρ. σε Μακροχ. Λήξης	32.000.000
3. Λοιπές Μακροχ. Απαιτήσεις	3.894.672
	-----
	35.904.672

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ 1.828.991.753

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 1.935.729.923

II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες	794.026.819
2. Γραμμ. Εισπρακτέα	24.000.000
3. Επιταγές Εισπρακτέες	1.911.384.922
4. Δεσμευτικοί Λογ. Κατάθ.....	2.040.000
5. Λογ. Διαχείρ. Προκ. & Πιστώσ.	170.572
6. Επισφ. Ειδικού Πελάτες & Χρεώστες	119.015.749
7. Χρεώστες Διάφοροι	921.887.703
	-----
	3.772.525.765

### III. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	2.174.582
2. Καταθέσεις Όψεως	194.466.695
	-----
	196.641.277

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. 5.904.896.965

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ. 4.191.994

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 7.738.080.712

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ 813.619.488

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.583.230.000
II. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	*128.895*
1. Τακτικό Αποθεματικό	142.335.633
2. Αποθεμ. Καταστατ.	380.080
3. Ειδικά Αποθεμ.	87.077.954
4. Αφορολογ. Αποθεμ. Ειδικών Διατάξεων	43.996.889
	-----
	273.790.556
IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	406.587
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.857.427.143
<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</u>	221.441.638
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	
I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	-----
1. Προμηθευτές	127.637.100
2. Γραμμ. Πληρωτ.	120.541.743
3. Τραπεζ. Λογ/σμοί Υποχρ.	456.896.453
4. Προκατ. Πελατών	223.491.793
5. Υποχρ. από φόρους-τέλη	1.888.050.046
6. Ασφαλ. Οργανισμοί	30.035.169
7. Μερίσματα Πληρωτέα	1.730.000.000
8. Πιστωτές Διάφοροι	158.647.602
	-----
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.735.299.906
<u>ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	923.912.025
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.738.080.712
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	813.619.488

Της Εταιρίας "Έτοιμα Τροφά Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία  
Ready Foods S.A.I."

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

1. Γήπεδα	8.923.374
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	102.113.298
3. Μηχανήματα -Τεχν. Εγκαταστ.	62.487.792
4. Μεταφορικά Μέσα	10.108.118
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	15.156.170
	-----
	147.216.763

II. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	224.500
--	---------

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ -----  
147.441.263

**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ**

1. Έτοιμα Προϊόντα	36.110.785
2. Πρώτες Βοήθειες-Ύλες-Υλικά Συσκευασίας	32.931.015
3. Προκαταβ. για Αγορές Αποθεμάτων	245.546
	-----
	69.287.346

## II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες	40.341.859
2. Χρεώστες Διάφοροι	79.819.397
3. Λογ/σμοί Διαχ.-Προκ. Πιστώσ.	514.370
4. Αξίες Πελατών προς Είσπραξη	24.998.157
	-----
	145.673.783

## III. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο	355.252
2. Καταθέσεις Όψεως	182.437.121
	-----
	182.792.373

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. 397.753.502

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ. 98.059

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 545.292.824

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ 20.000.002

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	180.000.000
II. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Τακτικό Αποθεματικό	26.241.319
2. Αφορολόγητο Αποθεματικό	4.044.851
	-----
	30.286.170
IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	145.078
	-----
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	210.431.248

<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ</u> <u>&amp; ΕΞΟΔΑ</u>	56.809.925
---	------------

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	-----
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	
1. Προμηθευτές	26.201.023
2. Υποσ. Επιστολές	7.163.006
3. Πρακατ. Πελατών	668.470
4. Υποχρ. από Φόρους-Τέλη	57.093.761
5. Ασφαλ. Οργανισμοί	4.115.803
6. Μερίσματα Πληρωτέα	179.209.149
7. Πιστωτές Διάφοροι	539.735
	-----
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	274.990.947

<u>ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	3.060.704
------------------------------------	-----------

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	545.292.824
------------------	-------------

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	20.000.002
----------------------------	------------



**ΕΝΙΑΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ**  
**ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 1991**

των εταιριών "Λουμίδης Α.Ε. Τρόφιμα-Ποτά"  
& "Ready Foods S.A.I."

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

1. Γήπεδα	361.167.000
2. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.332.216.000
3. Μηχανήματα -Τεχν. Εγκαταστ.	1.448.007.000
4. Μεταφορικά Μέσα	93.979.000
5. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	120.016.000
6. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	128.895
	-----
	3.385.513.895

**II. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ.  
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

36.129.172

**ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ**

-----  
3.421.643.067

## ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 2.005.017.269

### II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1. Πελάτες 834.368.678

2. Γραμμ. Εισπρακτέα 24.000.000

3. Επιταγές Εισπρακτέες 1.911.384.922

4. Δεσμευτικοί Λογ. Κατάθ. 2.040.000

5. Λογ. Διαχείρ. Πρακ. & Πιστώσ. 684.942

6. Επισφ. Ειδικοί Πελάτες & Χρεώστες 119.015.749

7. Χρεώστες Διάφοροι 1.001.707.100

-----  
3.772.525.765

### III. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο 2.529.834

2. Καταθέσεις Όψεως 376.903.816

-----  
379.433.650

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. 6.302.650.467

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ. 4.191.994

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 9.728.583.587

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ 833.619.490

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (256.639 X 500 + 246.575 X 500 + 3.166.460 X 500)	1.834.837.000
II. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧ. ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ (477.659.634 - 251.607.000)	226.052.634

III. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ	1.173.936.814
------------------------------	---------------

### II. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Τακτικό Αποθεματικό	142.335.633
2. Αποθεμ. Καταστατ.	380.080
3. Ειδικά Αποθεμ.	87.077.954
4. Αφορολογ. Αποθεμ. Ειδικών Διατάξεων	48.041.740
	-----
	277.835.407

IV. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	406.587
--------------------------	---------

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.513.068.442
------------------------	---------------

<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</u>	278.251.563
---	-------------

### ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

- I. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.  
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.

1. Προμηθευτές	153.838.123
2. Γραμμ. Πληρωτ.	120.541.743
3. Τραπεζ. Λογ/σμοί Υποχρ.	456.896.453
4. Προκατ. Πελατών	224.160.263
5. Υποχρ. από φόρους-τέλη	1.945.143.807
6. Ασφαλ. Οργανισμοί	34.150.972
7. Μερίσματα Πληρωτέα	1.909.209.149
8. Πιστωτές Διάφοροι	159.187.337
	7.163.006
	-----

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.010.290.853
--------------------	---------------

<u>ΜΕΤΑΒΑΤ. ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	926.972.729
------------------------------------	-------------

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>9.728.583.587</u>
------------------	----------------------

ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	833.619.490
----------------------------	-------------

## II. ΣΧΕΔΙΟ ΣΥΜΒΑΣΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ (Στάδιο Δ)

Το οριστικό κείμενο της σύμβασης συγχώνευσης που εγκρίθηκε από τις Γενικές συνελεύσεις των εταιριών, έχει ως εξής:

1. Οι εταιρίες, αφενός μεν η "Λουμίδης Α.Ε. Τρόφιμα-Ποτά" αποκαλούμενη "η απορροφούσα" που εδρεύει στο Περιστέρι Αττικής, που είναι βιομηχανική και εμπορική, αφετέρου δε, η "Ετοιμα Τροφαί Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία -Ready Foods S.A.I.", αποκαλούμενη εφεξής "η απορροφούμενη", που εδρεύει στο Κορωπί Αττικής, που είναι αμιγώς βιομηχανική, συγχωνεύονται μεταξύ τους κατά τη διαδικασία της παραγράφου 2 του άρθρου 68 σε συνδυασμό με τα άρθρα 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920 και με βάση τις διατάξεις και ενόψει των οφελημάτων του Ν.Δ. 1297/1972, ήτοι με απορρόφηση της δεύτερης από τη πρώτη, αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου της τελευταίας αυτής και απόδοση στους μετόχους της απορροφούμενης, μετοχών της απορροφούσας, όσο αντιστοιχούν στην αύξηση αυτή, με βάση τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών, όπως περιγράφονται παρακάτω:
2. Η απορροφούσα είχε κατά τον κρίσιμο εν προκειμένω χρόνο (31.12.91) εταιρικό κεφάλαιο δρχ. 1.583.230.000 που διαιρείτο σε 3.166.460 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 500 η κάθε μία. Η εσωτερική αξία κάθε μιας μετοχής από αυτές, ανέρχεται σε δρχ. 957,335. Αντίστοιχα, η απορροφούμενη είχε εταιρικό κεφάλαιο δρχ. 180.000.000, που διαιρείται σε 180.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 1.000 η κάθε μια. Η εσωτερική αξίας κάθε μιας μετοχής από αυτές ανέρχεται σε δρχ. 2.676.136. Οι εσωτερικές αξίες των μετοχών, κάθε μιας συμβαλλόμενης ορίζουν τη σχέση ανταλλαγής σε 0,3577 δηλαδή το πολλίκον της διαίρεσης της εσωτερικής ως άνω αξίας της μετοχής της απορροφούσας με την εσωτερική αξία της μετοχής

της απορροφούμενης.

3. Το εταιρικό κεφάλαιο της απορροφούσας θα αυξηθεί κατά δρχ. 251.607.000 που θα αντιστοιχούν σε 503.214 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας δρχ. 500 η κάθε μια. Έτσι, οι μέτοχοι της απορροφούμενης θα ανταλλάξουν 0,3577 μετοχές της απορροφούμενης, έναντι μιας (1) από τις νέες μετοχές της απορροφούσας, η κατ'άλλη διατύπωση, θα ανταλλάξουν μια μετοχή της εταιρίας τους, έναντι 2,7954 νέες μετοχές της απορροφούσας. Ειδικότερα, οι μόνοι δύο μέτοχοι της απορροφούμενης θα λάβουν η μεν NESTLE S.A. που κατέχει το 51% του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφούμενης, τις 256.639 από τις νέες μετοχές της απορροφούσας, (ήτοι  $180.000 \times 51\% = 91.800 : 0,3577$ ), η δε V.V.M. B.V. που κατέχει το υπόλοιπο 49%, θα λάβει τις υπόλοιπες 246.575 από τις νέες μετοχές της απορροφούσας, (ήτοι  $180.000 \times 49\% = 88.200 : 0,3577$ ).
4. Η καθαρή θέση της απορροφούσας κατά τον άνω χρήσιμο χρόνο ήταν δρχ. 3.031.363.957 και της απορροφούμενης ήταν δρχ. 477.659.634 ως την καθόρισε η επιτροπή εμπειρογνωμόνων και με βάση τον ισολογισμό των εταιριών της 31.12.91 έτσι όπως αυτοί αναμορφώθηκαν μετά την αναπροσαρμογή, σε τρέχουσες τιμές, της αξίας των παγίων στοιχείων τους από τη σχετική μελέτη που οι ίδιες ζήτησαν για τις ανάγκες της συγχώνευσης, από τον εκτιμητικό οίκο "INDAP Βιομηχανικές Εφαρμογές-Εμπορία Ε.Π.Ε." και αφού υιοθετείται πλήρως η από 27/10/92 Έκθεση Εκτίμησης της Επιτροπής Εμπειρογνωμόνων, του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20. , Τα ποσά αυτά, (αφού προηγουμένως στην καθαρή θέση της απορροφούμενης προστεθεί το ποσό των δρχ. 4.044.851 που αφορά στο Αφορολόγητο αποθεματικό), διαιρούμενα με τον αντίστοιχο αριθμό μετοχών κάθε μιας εταιρίας, απέδωσαν την εσωτερική αξία κάθε μετοχής, κάθε εταιρίας, ως αυτή περιγράφεται στο άρθρο 2 της

παρούσας. Ήδη συντρέχει λόγος να αφαιρεθεί το ποσό της αύξησης του κεφαλαίου της απορροφούσας (δρχ. 251.607.000) που ορίζεται ανωτέρω, απο το ποσό των δρχ. 477.659.634 που είναι, όπως τονίστηκε, η καθαρή θέση της απορροφούμενης. Το απομένον ποσό των δρχ. 226.052.634, άγεται προς αποθεματοποίηση, σύμφωνα με το νόμο, σε λογαριασμό της απορροφούσας με την ονομασία "Διαφορά απο την έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο απο υπεραξία της συγχώνευσης της εταιρίας "Ετοιμαί Τροφαί Ανώνυμος Βιομηχανική Εταιρία".

5. Το σύνολο του εταιρικού κεφαλαίου της απορροφούμενης έχει εισαχθεί στην Ελλάδα σε συνάλλαγμα μη υποχρεωτικά εκχωρητέο για το οποίο εκδόθηκαν οι γνωστές "Βεβαιώσεις Αγοράς Συναλλάγματος" (Β.Α.Σ.). Επίσης, απο το ποσό αυτό, τα 139.791.652 (ποσό 77,66%) έχει υπαχθεί στον Α.Ν. 2687/53, το ποσό των δρχ. 19.945.000 (ποσοστό 11,08%, έχει εισαχθεί με τρείς αποφάσεις της Νομισματικής Επιτροπής, της Τράπεζας της Ελλάδας και ποσό δρχ. 20.263.348 (ποσοστό 11,26%) δεν υπάχθει σε κάποια ειδική νομοθεσία. Έτσι, η απορροφούσα κατά την μετά την απορρόφηση περίοδο και κατά την έκδοση των νέων μετοχών, θα επιμεληθεί ώστε να αναχθούν οι μετοχές της που θα λάβουν οι παλαιοί μέτοχοι της απορροφούμενης και δη στην ακριβή τους αναλογία, στο καθεστώς που εφαρμοζόταν στις μετοχές τους πριν την απορρόφηση. Οι συμβαλλόμενες συνομολόγησαν ότι η άνω σχέση ανταλλαγής με βάση τη σχέση της εσωτερικής αξίας των μετοχών απορροφούσας και απορροφούμενης είναι ορθή και δίκαιη.
6. Η συγχώνευση τελειούται απο την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της αρμόδιας αρχής για τη συγχώνευση των παραπάνω εταιριών. Οι αποφάσεις της Γ.Σ. των συγχωνευμένων Α.Ε., μαζί με την οριστική σύμβαση συγχώνευσης, η οποία θα περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογράφου

εγγράφου καθώς και η εγκριτική απόφαση της συγχώνευσης της αρμόδιας αρχής, υποβάλλονται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 78 του ΚΝ 2190/20, για κάθε μια από τις συγχωνευόμενες.

7. Από την τελείωση της συγχώνευσης η απορροφούσα Α.Ε. υποκαθίσταται αυτοδίκαια και χωρίς καμμία άλλη διατύπωση σύμφωνα με το νόμο, σε όλα τα δικαιώματα, υποχρεώσεις και έννομες σχέσεις της απορροφούμενης εταιρίας και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή, οι δε τυχόν δίκες της απορροφούμενης θα συνεχίζονται από την απορροφούσα χωρίς καμμία άλλη διατύπωση μη επερχόμενης βιαιάς διακοπής αυτών με τη συγχώνευση. Η απορροφούμενη παύει να υπάρχει χωρίς να είναι απαραίτητη η εκκαθάρισή της.
8. Η απορροφούμενη Α.Ε. θα μεταβιβάσει το σύνολο της περιουσίας της (ενεργητικό-παθητικό) στην απορροφούσα Α.Ε. με βάση την περιουσιακή κατάσταση της απορροφούμενης όπως αυτή προκύπτει από τον ισολογισμό 31.12.91. Η απορροφούσα Α.Ε. θα καταστεί αποκλειστική κυρία νομέας, κάτοχος και δικαιούχος κάθε κινητής και ακίνητης περιουσίας και κάθε άλλου περιουσιακού στοιχείου της απορροφούμενης Α.Ε., όπως αναφέρονται στον άνω ισολογισμό, η δε αποτίμηση της αξίας των εισφερομένων στοιχείων έγινε από την Επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν.2190/20, την οποία υιοθετούν πλήρως οι συμβαλλόμενοι.
9. Η απορροφούσα θα εκδόσει, όπως τονίστηκε 503.214 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δρχ. 500 της κάθε μιας με απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου και θα τις παραδώσει στους δύο παλαιούς μετόχους της απορροφούμενης κατά την αναλογία ως άνω, 51% και 49% με την προσκόμιση από αυτούς των παλαιών μετοχών, (ή τυχόν προσωρινών τίτλων ή δηλώσεών τους ότι δεν έχουν ακόμη εκδοθεί (τίτλοι), οι

οποίες θα ακυρωθούν συντασσομένου προς τούτο ειδικού πρακτικού απο το Δ.Σ. της απορροφούσας Α.Ε.. Ακριβέστερα, η Nestle S.A. αναλαμβάνει 256.639 και η V.V.M. B.V. αναλαμβάνει 246.575, νέες μετοχές της απορροφούσας.

10. Απο την επόμενη ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού με βάση τον οποίο η Επιτροπή Εμπειρογνωμόνων προβεί στην εκτίμηση της αξίας της περιουσίας της απορροφούμενης και μέχρι την νόμιμη τελείωση της συγχώνευσης, όλες οι πράξεις και συναλλαγές της απορροφούμενης θεωρούνται απο λογιστική άποψη ότι διενεργούνται για λογαριασμό της απορροφούσας Α.Ε. και όλα τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής της περιόδου θα ωφελούν ή θα βαρύνουν την απορροφούσα Α.Ε..
11. Δεν υπάρχουν μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρίας αλλά και της απορροφούσας οι οποίοι να έχουν ειδικά δικαιώματα ή προνόμια, ούτε να είναι κάτοχοι άλλων τίτλων, πλην κοινών μετοχών.
12. Τα κέρδη της μεταβατικής περιόδου, ουσιαστικά της εταιρικής χρήσης 1992, θα ανήκουν στην απορροφούσα, και θα διανεμηθούν στους μετόχους, περιλαμβανομένων και των τότε, πρώην, μετόχων της απορροφούμενης.
13. Η απορροφούσα μαζί με την καθολική ένταξη στην περιουσία της όλων των περιουσιακών στοιχείων της απορροφούμενης, όπως αυτά θα διαμορφωθούν μέχρι τη νόμιμη τελείωση της συγχώνευσης, αναλαμβάνει τη ρητή υποχρέωση να αναγνωρίσει όλες τις υφιστάμενες συμβάσεις εργασίας ως έχουν σήμερα, καθώς και την προϋπηρεσία όλων των υπαλλήλων της απορροφούμενης.



1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΜΕΝΩΝ Α.Ε.

Η καθαρή θέση κατά την 31.12.91 της Α.Ε. "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε. ΤΡΟΦΙΜΑ-ΠΟΤΑ" ανέρχεται σε 3.031.363.957 δρχ. και της Α.Ε. "ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ", σε 477.659.634 δρχ.

2. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΜΕΝΩΝ Α.Ε.

	ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.	ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ
Καθαρή θέση	3.031.363.957	477.659.634
Αφορολόγητο αποθεμ.	0	4.044.851
ΣΥΝΟΛΟ	3.031.363.957	481.704.485

3. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΜΕΝΩΝ Α.Ε.

α) Απορροφούσα (ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε.)

Μετοχικό Κεφάλαιο	1.583.230.000 δρχ.
Σύνολο Μετοχών	3.166.460 δρχ.
Ονομαστική Αξία Μετοχής	500 δρχ.

Εσωτερική Αξίας Μετοχής:

$$\begin{array}{r} \text{Ίδια Κεφάλαια} \\ \text{-----} \end{array} = \begin{array}{r} 3.031.363.957 \\ \text{-----} \end{array} = 957.335 \text{ δρχ.}$$

Σύνολο μετοχών 3.166.460

β) Απορροφούμενη (ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ Α.Ε.)

Μετοχικό Κεφάλαιο	180.000.000 δρχ.
Σύνολο Μετοχών	180.000.000 δρχ.
Ονομαστική Αξία Μετοχής	1.000 δρχ.

Εσωτερική Αξίας Μετοχής:

Ίδια Κεφάλαια 481.704.485  
----- = ----- = 2.676.136 δρχ.  
Σύνολο μετοχών 180.000

#### 4. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΣΧΕΣΗΣ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΜΕΝΩΝ Α.Ε.

Εσωτ. αξία μετοχής απορροφούσας 957.335  
----- = 0,3577 δρχ.  
Εσωτ. αξία μετοχ. απορροφούμενης 2.676.136

Δηλαδή οι μέτοχοι της απορροφούμενης Α.Ε. "ΕΤΟΙΜΑΙ ΤΡΟΦΑΙ", θα ανταλλάξουν 0,3577 μετοχές που κατέχουν, προς μια νέα μετοχή που θα εκδώσει η απορροφούσα Α.Ε. "ΛΟΥΜΙΔΗΣ Α.Ε."

Η ανωτέρω σχέση ανταλλαγής των μετοχών της απορροφούμενης εταιρίας προς τις μετοχές που θα εκδώσει η απορροφούσα, είναι δίκαιη και λογική και ανταποκρίνεται στην πραγματική αξία των μετοχών των δύο εταιριών, όπως αυτή

προκύπτει από την περιουσιακή και γενική οικονομική κατάσταση τους, σύμφωνα με την μέθοδο της αποτίμησης που ακολουθήθηκε.

#### 5. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΣΑΣ ΠΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΑΠΟΡΡΟΦΟΥΜΕΝΗΣ

Σύνολο μετοχ. απορροφούμενης	180.000	
-----	=	----- = <u>503.214 μετοχ.</u>
Σχέση συναλλαγής μετοχών	0,3577	

Θα εκδώσει η απορροφούσα Α.Ε. τις οποίες δικαιούνται οι μέτοχοι της απορροφούμενης Α.Ε.

Οι 503.214 νέες μετοχές με ονομαστική αξία 500 δρχ. που είναι η ονομαστική αξία της μετοχής της απορροφούσας αντιστοιχούν σε  $(503.214 \times 500) = 251.607.000$  δραχμές, ποσό το οποίο θα κεφαλαιοποιηθεί.

Η διαφορά μεταξύ της καθαρής θέσης της απορροφούμενης Α.Ε. και του ποσού που θα κεφαλαιοποιηθεί από την απορροφούσα, θα αναχθεί σε πίστωση του λογαριασμού "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο από υπεραξία συχωνεύσεως", ήτοι  $(477.659.634 - 251.697.000 = 226.052.634$  δρχ.).

#### ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΑ

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία των 200 μεγαλύτερων, βάσει πωλήσεων βιομηχανικών επιχειρήσεων που συγκέντρωσε και επεξεργάστηκε ο ICAP Ελλάς, για το έτος 1991, διαπιστώσαμε τα εξής:

- Οι δέκα μεγαλύτερες βιομηχανικές επιχειρήσεις με τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων το 1991: Η

κυριώτερη διαπίστωση που προκύπτει από την εξέταση των στοιχείων είναι οι δέκα πρώτες βιομηχανικές επιχειρήσεις με τη μεγαλύτερη αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων με τις μεγαλύτερες πωλήσεις στην 22η βρίσκεται η Λουμίδης Α.Ε. η οποία επιχείρηση έχει βελτιώσει κατά πολύ τη θέση της σε σχέση με το 1990 (32η θέση).

Γ'

Μ Ε Ρ Ο Σ

## ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΛΟΓΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Το φαινόμενο των συγχωνεύσεων δεν είναι ούτε συγκυριακό ούτε παροδικό. Είναι ένα γενικότερο φαινόμενο που παρατηρήθηκε έντονα τα τελευταία χρόνια στις ΗΠΑ και στη Δυτική Ευρώπη και που είχε βαθιά επίδραση στη διαδικασία ανασυγκρότησης της βιομηχανικής βάσης, μπροστά στις δυνατότητες και απαιτήσεις της νέας φάσης που διέρχεται η παγκόσμια οικονομία.

Πίσω απο το φαινόμενο αυτό υπάρχει μια διαπίστωση και ανάγκη: ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις εταιρίες δεν είναι πια κύρια σε εθνικό, αλλά σε παγκόσμιο επίπεδο. Με την τεχνολογική επανάσταση των περιορισμών στις εμπορικές συναλλαγές, οι αγορές χάνουν πια τα εθνικά τους σύνορα και γίνονται διεθνείς. Αναπόφευκτα, λοιπόν, οι εταιρίες προετοιμάζονται να αντιμετωπίσουν με επιτυχία τη νέα διεθνή πραγματικότητα και τον εντεινόμενο ανταγωνισμό και το πραγματοποιούν πολλές φορές μέσω συγχωνεύσεων.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα, η συγχώνευση της "Bristol Myers" με τη "Squibb". Η νέα εταιρία που προέκυψε είναι μια απο τις 50 μεγαλύτερες εταιρίες στις ΗΠΑ και η δεύτερη φαρμακευτική εταιρία στον κόσμο. Ο βασικός λόγος για τη συγχώνευση αυτών των δύο επιτυχημένων εταιριών ήταν το ότι ο διεθνής φαρμακευτικός κλάδος γίνεται πιο ανταγωνιστικός και ότι μόνον οι πιο ορθολογικά οργανωμένες και αποτελεσματικές εταιρίες θα μπορέσουν πραγματικά να επιτύχουν στα χρόνια που έρχονται. Με τη συγχώνευση, υπήρξε έντονη συνέργεια ιδιαίτερα στο χώρο της έρευνας, στο χώρο της προώθησης και διανομής προϊόντων και στο χώρο του marketing και η εταιρία δύο χρόνια μετά έχει σαφώς εισοχύσει τη θέση της σε παγκόσμιο επίπεδο.

Στη Δυτική Ευρώπη, το φαινόμενο αυτό έχει πάρει μεγάλες διαστάσεις τα τελευταία χρόνια και οφείλεται για ένα επιπρόσθετο λόγο στην προετοιμασία των ευρωπαϊκών αλλά και των αμερικάνικων και ιαπωνικών εταιριών προς στην Ενωμένη Ευρώπη. Η άρση των περιορισμών στην κίνηση προϊόντων και κεφαλαίων ευνοεί τη δημιουργία μεγάλων εταιριών και τη συγκέντρωση της παραγωγής σε λίγα κέντρα, με βασικό κριτήριο τη συνεισφορά στην μεγιστοποίηση της αποδοτικότητας του όλου συστήματος, προμήθεια πρώτων υλών - παραγωγή - πώληση προϊόντος.

Το κύμα αυτό των Συγχωνεύσεων έχει παραμερίσει παλαιά εθνικά σύνορα και ταμπού. Για παράδειγμα η "General Electric" της Βρεταννίας, συμμάχησε με τη γερμανική "Siemens" στην προσπάθεια να αγοράσουν μαζί τη βρεταννική εταιρία ηλεκτρικών "Philips" αγόρασε τη γερμανική εταιρία τηλεοράσεων "Grundig".

Άλλες συγχωνεύσεις γίνονται σε εθνικό επίπεδο για να ισχυροποιήσουν πρώτα τις εταιρίες, ώστε μετά να μπορέσουν να αναπτυχθούν επιθετικά σε πανευρωπαϊκό επίπεδο. Για παράδειγμα η "Banco de B ilbao" και η "Banco de Viscaya", τρίτη και έκτη σε μέγεθος τράπεζες στην Ιαπωνία, συγχωνεύθηκαν και τώρα αποτελούν μια απο τις 30 μεγαλύτερες της Ευρώπης

Σε άλλες περιπτώσεις, ευρωπαϊκές εταιρίες συγχωνεύονται με αμερικάνικες, όπως η βρεταννική φαρμακευτική εταιρία "Beecham" με την αμερικανική "Smithkline Beckman", ή πραγματοποιούν συνεργασίες (joint ventures) σε τομείς που πιστεύουν ότι αλληλοσυμπληρώνονται.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η τάση των συγχωνεύσεων δεν υπάρχει μόνο στις χώρες της ΕΟΚ, αλλά έχει επεκταθεί και σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες εκτός της κοινότητας. Τα πιο αξιοσημείωτα παραδείγματα είναι αυτά της "Electrolux" της σουηδικής εταιρίας οικιακών συσκευών και της Φιλανδικής εταιρίας ηλεκτρονικών NOKIA, που πραγματοποιούν ένα μεγάλο

αριθμό εξαγορών και απέκτησαν ηγετική θέση στον κλάδο δραστηριότητάς τους στην Ευρώπη.

Έτσι και σε ευρωπαϊκό επίπεδο κινούμεθα στη δημιουργία εταιριών ικανών να αντιμετωπίσουν τις αμερικάνικες και ιαπωνικές κυρίως εταιρίες στη διεθνή αγορά. Αναπόφευκτα, σε αρκετούς κλάδους δεν υπάρχει χώρος για μικρές, στενά εθνικές εταιρίες, καθώς παρουσιάζουν σοβαρά μειονεκτήματα ανταγωνιστικότητας απέναντι στις πολυεθνικές.

Οι στενά εθνικές εταιρίες μπορούν να είναι ανταγωνίσιμες μόνο στο βαθμό που προσφέρουν προϊόν ή υπηρεσία σε μια εξειδικευμένη ή περιορισμένη αγορά, όπου μπορούν να έχουν κάποιο συγκριτικό πλεονέκτημα.



## Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Μπροστά σ'αυτή τη κοσμογονία και αυτή τη πραγματικότητα, η Ελλάδα βρίσκεται ακόμα με κατακερματισμένη, χωρίς επάρκεια και σαφή στρατηγική, βιομηχανική βάση. Η εμφάνιση μιας νέας γενιάς βιομηχάνων και μάνατζερς με νέες αντιλήψεις και η βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος τα τελευταία πέντε χρόνια, δεν επαρκούν για να διορθώσουν πολυετή προβλήματα. Παρά τα αρκετά βήματα που παρατηρούνται προς τη σωστή κατεύθυνση, η Ελληνική βιομηχανία είναι ανέτοιμη ακόμα να αντιμετωπίσει τις υποχρεώσεις και τις δυνατότητες της Ενωμένης Ευρώπης.

Σε μια σειρά απο κλάδους, εταιρίες με πωλήσεις 2-3 δισ. δρχ., είναι συνήθως πολύ μικρές για να σταθούν σε πανευρωπαϊκό επίπεδο στα χρόνια που έρχονται. Οικονομίες κλίμακος σε κάθε επίπεδο λειτουργίας, απο τη παραγωγική δραστηριότητα στην εξαγωγική προσπάθεια, στη χρηματοοικονομική διαχείριση, είναι απαραίτητες για την επιτυχία της επιχείρησης σε καιρούς γενικότερων οικονομικών προβλημάτων σε μακροοικονομικό επίπεδο, κατάργησης, ή μείωσης των επιδοτήσεων και εξάλειψης των δεσμεύσεων ή δασμολογικών επιβαρύνσεων.

Η ελληνική βιομηχανία έχει δυνατότητα να είναι ανταγωνίσιμη σε πανευρωπαϊκό επίπεδο μόνο αν δημιουργηθούν μεγάλες εταιρίες πραγματικά ανώνυμες, που θα έχουν ως στόχο, όχι την επικράτηση στην αγορά των 10 εκατ. Ελλήνων αλλά τη διείδυση και επέκταση στην αγορά των 320 εκατ. Ευρωπαίων. Τέτοιες ικανού μεγέθους εταιρίες μπορούν να προέλθουν κύρια από συγχώνευση εταιριών του ίδιου ή συγγενούς βιομηχανικού κλάδου. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα:

1. Έναν καλύτερο προγραμματισμό της παραγωγής.
2. Μικρότερο κόστος προϊόντος απο τη δημιουργία οικονομικών κλίμακος.
3. Καλύτερο συντονισμό εξαγωγικής προσπάθειας.
4. Ευκινησία και ελαστικότητα αποφάσεων και δράσης.

5. Επίτευξη καλύτερων όρων αγοράς και συντήρησης πρώτων υλών.
6. Εννιαία ποιότητα προϊόντων (για επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου).
7. Μεγαλύτερη δυνατότητα εκσυγχρονισμού της παραγωγής.
8. Εξεύρεση κεφαλαίων μέσω της στρατηγικής συγχώνευσης.

Με αυτόν τον τρόπο αποφεύγεται το αδιέξοδο λόγω έλλειψης κεφαλαίων που οδηγούνται εκατοντάδες επιχειρήσεις, οι οποίες δεν μπορούν να αντιμετωπίσουν το υψηλό κόστος του χρήματος. Με δεδομένη την αποφυγή του τραπεζικού δανεισμού λόγω των υψηλών επιτοκίων χορηγήσεων που ξεπερνού το 30% και την αδυναμία άντλησης κεφαλαίων από το χρηματιστήριο, οι επιχειρήσεις εξέταζαν το ενδοχόμενο προσφυγής σε δανεισμό σε συνάλλαγμα, πράγμα το οποίο όμως σήμερα θεωρείται εξαιρετικά επικίνδυνο λόγω των αναταραχών στις διεθνείς αγορές.

#### 9. Παροχή φορολογικών κινήτρων για συγχώνευση.

Αντιθέτως, οι εταιρίες που θα διατηρήσουν το μικρό τους μέγεθος, που θα συνεχίσουν να λειτουργούν σε οικογενειακή βάση, παραμελώντας την ανάγκη για εξειδικευμένα επαγγελματικά στελέχη, που διατάζουν ή δεν μπορούν να αντλήσουν τα αναγκαία κεφάλαια μέσω του Χρηματιστηρίου και που αδυνατούν να αναπτυχθούν επιθετικά στην Ευρωπαϊκή αγορά από έλλειψη ανταγωνιστικότητας ή αναγκαίων πόρων, θα βρεθούν τα προσεχή χρόνια μπροστά σε σοβαρά προβλήματα και δύσκολες επιλογές σε σχέση με το μέλλον τους.

Η συγχώνευση εταιριών του ίδιου ή συγγενούς υπόκλαδου δεν είναι συνεπώς πολυτέλεια, αλλά αναγκαιότητα. Σαν παράδειγμα αυτής της αναγκαιότητας μπορεί να αναφερθεί η αδυναμία εκσυγχρονισμού της παραγωγής σε μια σειρά βιομηχανικούς κλάδους. Αυτή όμως η αδυναμία είναι αναπόφευκτη όταν ο κλάδος είναι κατακερματισμένος σε

πολλές μικρού ή μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις, που η κάθε μια ξεχωριστά δεν έχει τους απαραίτητους πόρους για να προχωρήσει στον απαραίτητο εκσυγχρονισμό.

Ένα είναι το κύριο εμπόδιο που πρέπει να ξεπεραστεί για να προχωρήσει η απαραίτητη συγχώνευση ελληνικών εταιριών: η βαθειά ριζωμένη νοοτροπία της προσωπικής επιχείρησης. Είναι καιρός οι ελληνικές εταιρίες να λειτουργήσουν, όπως συμβαίνει σε άλλες χώρες, περισσότερο ως ανώνυμες παρά ως στενά προσωπικές εταιρίες. Η επαγγελματική εχεμύθεια δεν επιτρέπει την παρουσίαση συγκεκριμένων εταιριών σαν παράδειγμα, αλλά η επικοινωνία και επαφή με πλήθος εταιριών, μας δίνει τη δυνατότητα να διαπιστώσουμε για παράδειγμα τις προσπάθειες που καταβάλλονται μέσα στον ίδιο κλάδο από κάθε μια επιχείρηση ξεχωριστά για εξαγωγές στην Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή. Προσπάθειες που είναι ασυντόνιστες και οι οποίες ακόμα και όταν έχουν επιτυχία, έχουν κόστος πολύ μεγαλύτερο από ότι αν υπήρχε κάποια κοινή προσπάθεια σ' αυτό το ζήτημα.

Η πρόταση περιέχει επίσης σαν βασικό στοιχείο το περάσμα των επαγγελματικών στελεχών σαν καθοριστικών μοχλών άσκησης πολιτικής και διοίκησης σε μια επιχείρηση, για την αποφυγή ενός, πιθανού διπολισμού ή τριπολισμού μετά την συγχώνευση. Δεν έχουμε αυταπάτες ότι το εγχείρημα αυτό είναι πολύ δύσκολο καθώς προσκρούει σε ανθρώπινα χαρακτηριστικά, όπως το συναισθηματικό δέσιμο του επιχειρηματία με την επιχείρηση και τη διάθεσή του να κληροδοτήσει την διοίκησή της στους διαδόχους. Επίσης, έχει επανειλημμένα αποδειχθεί ότι είναι αρκετά δύσκολη η συνεργασία Ελλήνων επιχειρηματιών μέσα στην ίδια εταιρία.

Όμως, η αναγκαιότητα του εγχειρήματος απαιτεί και την ανάλογη προσπάθεια που θα είναι μάλιστα μικρότερη αν οι ιδιοκτήτες των προς συγχώνευση εταιριών έχουν προηγουμένα μεταξύ τους σχέση καλής συνεργασίας και εκτίμησης.

Συμπερασματικά, η προώθηση της συγχώνευσης εταιριών,

παρά τις αναπόφευκτες δυσκολίες που θα αντιμετωπίσει, θα συμβάλει καθοριστικά στην ανασυγκρότηση της βιομηχανικής βάσης της χώρας, ώστε να μπορέσει να παρακολουθήσει τις ταχύτερες εξελίξεις σε παγκόσμιο επίπεδο και ιδιαίτερα να αντιμετωπίσει με επιτυχία την πρόκληση της Ενωμένης Ευρώπης.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Contribution to the Solution of Technical Problems regarding business concentration, by J.X. Dialismas, (1966), Athens.
2. Οικονομικός Ταχυδρόμος
3. Βήμα
4. Manager
5. Στοιχεία ICAP
6. Στοιχεία για τις δύο Επιχειρήσεις απο τις αρμόδιες υπηρεσίες της Νομαρχίας της κάθε μιας.
7. Στοιχεία από το Υπουργείο Εμπορίου
8. Exploring Corporate Strategy, by Johnson Gerry and Kevan Scholes.
9. Corporate Finance, by S. Ross.

