

Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ: ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΝΑΓΩΠΟΥΛΟΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΚΑΤΕΧΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ

ΕΤΟΣ: 2006

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΝΝΟΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ.....	2-4
ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΑΔΥΝΑΜΙΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡ.....	4-5
ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	5
ΕΝΝΟΙ Α ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ.....	6-8
ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΠΕΡΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	8-13
ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ.....	13-17
ΕΞΑΡΟΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΑΛΛΗ Α.Ε. ΕΞΟΜΟΙΩΣΗ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ.....	17-19
ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ Η ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΠΛΕΥΡΑ.....	19-24
ΕΞΑΓΟΡΑ Α Ε. ΚΑΙ ΑΓΟΡΑ (ΑΠΟΚΤΗΣΗ) ΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. ΑΠΟ ΑΛΛΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	24-27
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΔΥΟ Η ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ.....	27-28
ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ.....	29-36
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ.....	36-39
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ (ΑΡΘΡΑ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΑ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ.....	39-51

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1.ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ & ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι. ΣΑΚΕΛΛΗ)
- 2.ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ-ΔΙΑΣΠΑΣΕΙΣ-ΕΞΑΓΟΡΕΣ-ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ &ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ (ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι. ΣΑΚΕΛΛΗ)
- 3.ΜΕΤΑΤΡΟΠΕΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΔΙΑΣΠΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (ΜΙΛΤΙΑΔΗ Κ. ΛΕΟΝΤΑΡΗ)

INTERNET

- 1.www.bimaonline.gr
- 2.www.carnivalcruises.com
- 3.www.louishotels.com

ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η επιχείρηση είναι σύνολο συντελεστών παραγωγής που συγκεντρώνονται κάτω από την εξουσία κάποιου ατόμου ή ομάδα ατόμων, με σκοπό την επίτευξη χρηματικού εισοδήματος, δια της παραγωγής αγαθών και υπηρεσιών. Επίσης είναι μέσω των κάθε φύσεως: κεφαλαίων, ενσωμάτων και ασωμάτων αγαθών, τα οποία προωθούνται από μια ομάδα ανθρώπων, για την επίτευξη οικονομικού και κοινωνικού σκοπού. Για παράδειγμα μια ξενοδοχειακή επιχείρηση παρέχει στους πελάτες, έναντι πληρωμής διανομή με ή χωρίς τροφή εστίαση, ψυχαγωγία και άθληση.

Η επιχείρηση είναι μια οικονομική μονάδα, που αποτελεί, μέσα στην κεφαλαιοκρατική αγορά και των κινδύνων που δημιουργούνται από αυτήν, την υπεύθυνη οργάνωση παραγωγικών συντελεστών και διαχείριση συναλλαγών, με τις οποίες τελικά επιδιώκει την πραγματοποίηση του μέγιστου δυνατού κέρδους. Το κέρδος αυτό κατά κανόνα πρέπει να υπερβαίνει την αντίστοιχη αμοιβή για να μπορέσει και η επιχείρηση να κρατηθεί στα πόδια της.

Ακόμη η επιχείρηση παίρνει αγαθά και υπηρεσίες από το περιβάλλον της, τα μετασχηματίζει και αποδίδει ξανά στο περιβάλλον ανάλογα αγαθά και υπηρεσίες ανώτερης όμως αξίας. Αν δηλαδή τα αποδιδόμενα αγαθά και υπηρεσίες (εκροές) δεν είναι ανώτερα και χρησιμότερα από αυτά που καταναλίσκει (εισροές), η επιχείρηση τότε δεν έχει κοινωνική χρησιμότητα.

Τα κύρια χαρακτηριστικά της επιχείρησης είναι:

- Η επιχείρηση είναι οικονομική μονάδα που προϋποθέτει οπωσδήποτε μόνιμο συνδυασμό παραγωγής.
- Η επιχείρηση παράγει για άγνωστο καταναλωτικό κοινό.
- Η επιχείρηση δημιουργήθηκε για να δρα μέσα σε ένα περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από την αποτίμηση σε χρήμα και αυτών ακόμη των χρηματοοικονομικά παραγόντων και γενικά έχει σκοπό το κέρδος..

Έννοια της περιουσίας της επιχείρησης

Κάθε επιχείρηση διαθέτει διάφορα οικονομικά αγαθά που έχουν χρηματική αξία και τα οποία είναι τα περιουσιακά στοιχεία. Τα κεφάλαια που χρειάστηκαν για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων είτε δόθηκαν στην επιχείρηση από τους φορείς της (μετόχους, εταίρους επιχειρηματία), τα οποία λέγονται ίδια κεφάλαια, είτε οφείλονται σε τρίτους και τα οποία λέγονται υποχρεώσεις προς τρίτους.

Καθαρή περιουσία(ίδια κεφάλαια) ή πραγματική καθαρή θέση είναι η διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αξίας και στις υποχρεώσεις προς τρίτους.

Έννοια του κέρδους της επιχείρησης

Το αποτέλεσμα που πραγματοποίησε η επιχείρηση σε μια χρονική περίοδο είναι ίσο με τη μεταβολή στην καθαρή θέση κατά την περίοδο. Η μεταβολή αυτή διακρίνεται σε:

- a) Σε ουσιαστική μεταβολή της καθαρής θέσεως.
- b) Σε τυπική μεταβολή της θέσεως.

Το αποτέλεσμα της επιχείρησης ταυτίζεται αποκλειστικά με τη διαφορά των εσόδων και των εξόδων της εξεταζόμενης περιόδου. Σε ό,τι αφορά τον τρόπο προσδιορισμού των εσόδων δεν υπάρχουν αντιρρήσεις γιατί τα έσοδα που συνιστούν εισόδημα εμφανίζονται μόνο κατά τη στιγμή της πραγματοποιήσεως της πώλησεως και το ύψος τους εξαρτάται από την τιμή της πώλησεως.

ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΔΥΝΑΜΙΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Οι επιχειρήσεις, σαν ζωντανοί οικονομικοί οργανισμοί, χαρακτηρίζονται από ορισμένες δυνατότητες αλλά και αδυναμίες σε σχέση πάντοτε με το περιβάλλον μέσα στο οποίο ζουν και αναπτύσσονται. Η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει και να προσφέρει τις υπηρεσίες της στο κοινωνικό σύνολο και ο βαθμός επιτυχίας της, είναι η ικανότητα της να παράγει κέρδη. Η ικανότητα αυτή της επιχείρησης, η οποία καθορίζει και την αξία της, πρέπει να ερευνάται κατά ανάγκη σε σχέση με το περιβάλλον μέσα στο οποίο υφίσταται και λειτουργεί και το οποίο επηρεάζει αποφασιστικά τις συνθήκες υπάρξεώς της.

Η αξία μιας επιχείρησης δεν μπορεί να ολοκληρώσει με επιτυχία το έργο του αν δεν μελετηθούν σε βάθος τα παραγωγικά, χρηματοοικονομικά προβλήματα της

επιχειρήσεως και το περιβάλλον μέσα στο οποίο λειτουργεί η επιχείρηση που καθορίζει την θέση της και επιπλέον να διαγνώσει τις παρούσες και μελλοντικές δυνατότητες και αδυναμίες της.

Τα συγκριτικά με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα καθορίζουν την θέση της στην αγορά κατά τον χρόνο που πραγματοποιεί την εκτίμησή του αλλά μας δείχνει όσο το δυνατόν καλύτερα, την μελλοντική θέση αυτής στην αγορά. Πράγμα σχετικά δύσκολο αφού ο ανταγωνισμός είναι μεγάλος και η αγορά μεταβάλλεται συνεχώς.

Η επιχείρηση δεν είναι τίποτε άλλο από ένα οργανωμένο σύνολο υλικών και αυτών οικονομικών αγαθών, το οποίο βρίσκει τη χρησιμότητα του, και την αξία του, σε σχέση πάντοτε με την αγορά. Για να αποκτήσει ένα κάλο όνομα μια επιχείρηση στην αγορά απαιτείται μακρόχρονη και επιτυχημένη προσπάθεια.

Κάθε επιχείρηση έχει την ανάγκη διάγνωσης των αδυναμιών της. Για να έχουμε μια ολοκληρωμένη εικόνα δεν φτάνει μόνο να μας απασχολεί η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης σε σχέση με την αγορά. Η έρευνα δηλαδή δεν πρέπει να βασιστεί στην οικονομική κατάσταση (ισολογισμούς, πίνακες αποτελέσματα χρήσεως κ. α.) του παρόντος όπως δυστυχώς συνηθίζεται, γιατί αυτό δεν επαρκεί για το μέλλον της επιχείρησης. Πρέπει λοιπόν να έχουμε γνώση του τεχνολογικού εξοπλισμού της επιχείρησης, του βαθμού απασχολήσεως της επιχείρησης, της δυνατότητάς της για διατήρηση της θέσεώς της στην αγορά, αλλά και της δυνατότητάς να ανέβει παραπάνω σε αυτή.

Η δυνατότητα εκσυγχρονίσεως του τεχνολογικού εξοπλισμού είναι απαραίτητο γιατί σε περίπτωση που δεν υπάρχει αυτή η δυνατότητα εκσυγχρονισμού, ενώ είναι αναγκαίο, το μέλλον της επιχείρησης είναι αβέβαιο. Γιατί προς το παρόν μπορεί να αρκούν αυτά που έχει ενώ στο μέλλον θα εκδηλωθούν τα προβλήματα και θα επηρεάσει τα αποτελέσματα της επιχείρησης.

Με άλλα λόγια να ξέρει τι γίνεται στην επιχείρηση στο παρόν για να μπορεί να προσδιορίσει κάπως το μέλλον. Άλλωστε αυτό είναι κυρίως που μας ενδιαφέρει. Γιατί ένα λαμπρό παρελθόν της επιχείρησης έχει βαρύτητα στην προσπάθεια εκτιμήσεως της αξίας της, μόνο στο βαθμό που το παρελθόν μπορεί να προδικάσει το μέλλον της. Επίσης πρέπει να συνεργαστεί με τα αρμόδια στελέχη της και να πάρει από αυτά τα απαραίτητα στοιχεία και τις αναγκαίες πληροφορίες. Έτσι οι πληροφορίες βοηθούν στην εκτίμηση της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης.

Αξιολόγηση του ανθρώπινου δυναμικού της επιχειρήσεως

Σημαντικός παράγοντας της αξίας μιας επιχειρήσεως είναι το ανθρώπινο δυναμικό της, διευθυντικό και εκτελεστικό.

- Διευθυντικό προσωπικό: Σε περίπτωση που κάποιος από τους διευθυντές αποχώρηση πρέπει να εξεταστεί η επίπτωση της αποχωρήσεως τους στη μελλοντική πορεία της επιχειρήσεως.
- Στελεχών: Πρέπει να εξετάζεται ο βαθμός συνεργασιμότητάς τους, η ηλικία τους και η δυνατότητα αντικαταστάσεως τους.
- Εκτελεστικού προσωπικού.

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Πρώτον η αξία της επιχειρήσεως εξαρτάται από το κέρδος που προσφέρει. Δηλαδή ότι τουλάχιστον τα έξοδα της επιχειρήσεως είναι ίσα με τα έσοδα. Έτσι ώστε να μπορεί να καλύψει τα έξοδα της αλλά αυτό δεν αρκεί. Επίσης η αξία της επιχειρήσεως εξαρτάται από την διάρκεια ζωής της και από το ύψος των μελλοντικών κερδών της.

Πολλές είναι οι μέθοδοι που εφαρμόζονται για την εξεύρεση της αξίας μίας επιχειρήσεως. Οι περισσότεροι δέχονται ότι η επιχείρηση, έχει περιορισμένη διάρκεια ζωής. Επειδή υπάρχει αβεβαιότητα ως προς το ύψος των μελλοντικών κερδών, δεν είναι σωστό οι υπολογισμοί για την αξία της επιχειρήσεως να στηρίζονται αποκλειστικά στα μελλοντικά κέρδη, αλλά πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψη και η πραγματική καθαρή θέση.

Η βάση υπολογισμού της αξίας είναι τα προβλεπόμενα μελλοντικά κέρδη και μια από τις βάσεις εκτιμήσεως αυτών πρέπει να είναι τα κέρδη που πραγματοποίησε η επιχείρηση στο παρελθόν. Πρέπει να ερευνησουμε κατά πόσο τα αποτελέσματα, που προκύπτουν από τους ετησίους λογαριασμούς των προηγούμενων ετών, μπορούν να χρησιμοποιηθούν σαν μια βάση. Για την κατά το δυνατό ακριβέστερη εκτίμηση γίνεται η χρησιμοποίηση της μεθόδου των φάσεων, δηλαδή η εκτίμηση των κερδών κατά τμηματικές περιόδους. Φάση 1^η (1-3 έτη), φάση 2^η (5 έτη), φάση 3^η πάνω από 8 έτη.

ΕΝΝΟΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Έννοια μετατροπής – Περιπτώσεις

Κατά την διάρκεια της εταιρείας με νομική προσωπικότητα ο νόμος επιτρέπει στους εταίρους αυτής, κατά τη νόμιμο διαδικασία και σε ορισμένους εταιρικούς τύπους, χωρίς να καταργείται το νομικό πρόσωπο και χωρίς να ακολουθεί εκκαθάριση και διανομή της εταιρικής περιουσίας, να αποφασίσουν να μεταβάλλουν την εταιρική μορφή σε άλλο εταιρικό τύπο. Στην περίπτωση αυτή μιλάμε για μετατροπή ή μετασχηματισμό εταιρείας.

Στην πράξη έχουμε τις ακόλουθες περιπτώσεις μετασχηματισμού:

- A) Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε προσωπική εταιρεία (Ο. Ε., Ε. Ε.)
- B) Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Ε. Π. Ε.
- Γ) Μετατροπή ατομικής σε Α. Ε.
- Δ) Μετατροπή Ο.Ε. σε Ε.Ε. και το αντίθετα.
- Ε) Μετατροπή Ο.Ε. ,Ε.Ε. σε Ε. Π. Ε.
- Z) Μετατροπή Ε. Π. Ε. σε Α. Ε.
- H) Μετατροπή Α. Ε. σε Ε. Π. Ε.

Δεν είναι όλες οι περιπτώσεις της ίδιας σπουδαιότητας. Μερικές από αυτές είναι πολύ συνηθισμένες στην πράξη, και άλλες απαντούν σπανιότερα. Η τελευταία, για παράδειγμα, δεν έχει καθόλου πρακτική εφαρμογή.

Έννοια συγχώνευσης – Περιπτώσεις

Συγχώνευση είναι η οικονομική πράξη με την οποία δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις λύνονται με σκοπό τον μετασχηματισμό μίας, κατά κανόνα μεγαλύτερης και ισχυρότερης οικονομικής μονάδας. Οι λυόμενες επιχειρήσεις δεν τίθενται σε εκκαθάριση, επειδή η περιουσία τους δε διανέμεται στους ιδιοκτήτες τους, αλλά μεταβιβάζεται σε αυτό όπου προκύπτει από την συγχώνευση (νέα) επιχείρηση.

Οι νέες διατάξεις περί συγχωνεύσεως, προβλέπουν τα κάτωθι είδη συγχωνεύσεως Α. Ε. :

- a) Τη συγχώνευση με απορρόφηση, στην οποία μία ή περισσότερες Α. Ε. (απορροφημένες) οι οποίες λύνονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση τους, μεταβιβάζουν σε άλλη ανώνυμη εταιρεία (απορροφούσα), το σύνολο της περιουσίας τους έναντι απόδοσης στους μετόχους της των μετοχών που εκδίδονται από την απορροφούσα λόγω της επερχόμενης αυξήσεως του κεφαλαίου της.

Ιδιαίτερο είδος απορροφήσεως εταιρείας από άλλη είναι εκείνο στο οποίο μία ή περισσότερες εταιρείες μεταβιβάζουν μετά από λύση τους χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάριση, το σύνολο της περιουσίας τους σε άλλη Α. Ε. που κατέχει το σύνολο των μετοχών τους (100%)

Τέλος εξομοιώνεται με τη συγχώνευση με απορρόφηση η πράξη με την οποία μία ή περισσότερες Α. Ε. (εξαγοραζόμενες) μεταβιβάζουν, μετά από λύση τους χωρίς να επακολουθήσει εκκαθάριση, σε άλλη (εξαγοράζουσα) το σύνολο της περιουσίας τους έναντι απόδοσης στους μετόχους των εξαγοραζόμενων εταιριών του αντιτίμου των δικαιωμάτων τους (εξαγορά)

- b) Τη συγχώνευση με τη σύσταση νέας ανώνυμης εταιρείας στην οποία δύο ή περισσότερες Α. Ε. που λύνονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση τους, μεταβιβάζουν σε Α. Ε. που συνιστούν το σύνολο της περιουσίας τους έναντι απόδοσης στους μετόχους των μετοχών που εκδίδονται από τη νέα εταιρία.

Με τις πιο πάνω διατάξεις που ρυθμίζονται ειδικώς η συγχώνευση Α. Ε. μεταξύ τους, η νομοθεσία δεν αναλύει όλες τις ενδεχόμενες περιπτώσεις συγχωνεύσεων εταιριών.

Ειδικότερα με τις πιο πάνω διατάξεις δεν ρυθμίζονται με ειδικές διατάξεις:

- Η συγχώνευση ομορρυθμού ή ετερορρυθμού με ομόρρυθμο ή ετερόρρυθμο. Μιλάμε πάντοτε για συγχώνευση μεταξύ εταιριών της αυτής κατηγορίας (προσωπικών, Ε. Π. Ε., Α. Ε.) για να μην επεκταθούμε σε συγχώνευση εταιριών διαφορετικού εταιρικού τύπου.
- Επίσης, η κείμενη νομοθεσία μας δεν έχει ειδικές διατάξεις για συγχώνευση ατομικών επιχειρήσεων με προσωπικές εταιρείες (ομόρρυθμες ή ετερόρρυθμες) ή με Ε. Π. Ε. ή Α. Ε.

Γνήσια και καταγρηστική μετατροπή

Όπως στην περίπτωση μετατροπής εταιριών υπάρχει γνήσια και καταγρηστική μετατροπή, έτσι και στην περίπτωση της συγχώνευσης υπάρχει γνήσια και

καταχρηστική συγχώνευση. Στην νομοθεσία υπάρχουν διατάξεις που ρυθμίζουν την συγχώνευση Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης σε Ε. Π. Ε. και των Ανώνυμων Εταιρειών σε Α. Ε. Οι περιπτώσεις των οποίων οι σχετικές διαδικασίες ρυθμίζονται απευθείας από τις διατάξεις του νόμου, καλούνται γνήσιες. Όλες οι άλλες περιπτώσεις όπου η διαδικασία τους δεν ρυθμίζεται από τον νόμο καλούνται καταχρηστικές. Έχουμε μια σοβαρή διαφοροποίηση από τις μετατροπές. Η συγχώνευση δύο ή περισσότερων ανώνυμων εταιριών σε Α.Ε. πρέπει να ακολουθήσει την γραφειοκρατική και αυστηρή διαδικασία που προβλέπεται από τα άρθρα 68-80 του Κ.Ν. 2190/1920. Επίσης έγινε προσαρμογή των παραπάνω διατάξεων στην Τρίτη Οδηγία ΕΟΚ. Ενώ η συγχώνευση διάφορων νομικών τύπων (ατομικών, προσωπικών εταιρειών κτλ) σε Α. Ε. μπορεί να γίνει με την απλή διαδικασία του άρθρου 4 του Κ. Ν. 2190/1920 με ή χωρίς τη συνδρομή των διατάξεων του Ν. Δ. 1297/1972 ή των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993.

ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΠΕΡΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Το φαινόμενο της συγκεντρώσεως των εταιριών

Υπάρχουν οι ακόλουθες μορφές συγκεντρώσεων των εταιριών:

α) Η οριζόντια συγκέντρωση, κατά την οποία όμοιες επιχειρήσεις (ή απασχολήσεις συγγενούς αντικειμένου) συγκεντρώνονται κατά διάφορους τρόπους για να εξουδετερώσουν το μεταξύ τους ανταγωνισμό και για να επιβληθούν αν είναι δυνατόν στην αγορά.

β) Η κάθετη ολοκλήρωση, κατά την οποία επιχειρήσεις που ανήκουν σε διαδοχικά στάδια ολόκληρου του κυκλώματος παραγωγή – κυκλοφορία αγαθών ή υπηρεσιών συγχωνεύονται κατά ποικίλους τρόπους, προκειμένου να εξουδετερώσουν σοβαρά μειονεκτήματα που προέρχονται από τον καταμερισμό των έργων.

γ) Η συμπληρωματική συγκέντρωση, κατά την οποία συγκεντρώνονται επιχειρήσεις που δεν παρουσιάζουν καμία ομοιότητα ή παραγωγική εξάρτηση, των οποίων όμως η δραστηριότητα αλληλοσυμπληρώνεται, όπως για παράδειγμα όταν συνασπίζονται μια ξενοδοχειακή με μια συγκοινωνιακή επιχείρηση για την μεταφορά τουριστών.

δ) Η διαγώνια συγκέντρωση, κατά την οποία συνασπίζονται επιχειρήσεις των οποίων τα προϊόντα, η τεχνολογία και οι πελάτες τελείως διαφέρουν.

Διεθνής τάση συγχωνεύσεων και εξαγορών επιχειρήσεων

Τα φαινόμενο των εξαγορών και των συγχωνεύσεων των επιχειρήσεων, που χρονολογείται περίπου εδώ και ένα αιώνα, γνώρισε τέσσερις περιόδους. Η πρώτη περίοδος (1898 – 1902) εξαγορών – συγχωνεύσεων επιχειρήσεων αφορούσε όμοιες επιχειρήσεις (οριζόντια συγκέντρωση) και στις περισσότερες περιπτώσεις είχαν ως σκοπό την μονοπώληση της αγοράς. Η δεύτερη περίοδος (1925 – 1930) εξαγορών – συγχωνεύσεων επιχειρήσεων αφορούσε και πάλι όμοιες επιχειρήσεις, αλλά δεν οδηγούσαν σε μονοπωλιακές συνθήκες ανταγωνισμού. Η τρίτη περίοδος (1966 – 1968) είχε ως αποτέλεσμα τη δημιουργία μεγάλων οικονομικών συγκροτημάτων, μέσω διαγώνιων συγχωνεύσεων και εξαγορών, αυτό οδήγησε στην διαφοροποίηση και επέκταση των επιχειρήσεων σε νέα προϊόντα και καινούργιες αγορές.

Η τελευταία περίοδος των συγχωνεύσεων και εξαγορών, που έχει αρχίσει από το 1974, παρατηρείται το φαινόμενο συγχωνεύσεων και εξαγορών μεταξύ των μεγάλων εταιριών, που προσπαθούν να διεθνοποιήσουν τις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες.

Το φαινόμενο των εξαγορών και συγχωνεύσεων επιχειρήσεων έχει είδη αρχίσει να εισχωρεί και στις ευρωπαϊκές χώρες, αλλά ακόμα βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα σε σύγκριση με αυτά των ΗΠΑ. Οι μεγάλες αμερικανικές εταιρίες έχουν εισχωρήσει εδώ και μια δεκαεπενταετία, στον ευρωπαϊκό χώρο με την μέθοδο των συγχωνεύσεων και εξαγορών. Η Μεγάλη Βρετανία, τα τελευταία χρόνια, έχει επεκταθεί στις ΗΠΑ, με την εξαγορά μεγάλου αριθμού εταιριών. Το κύμα των εξαγορών και συγχωνεύσεων, που μεταμορφώνει το οικονομικό περιβάλλον στην Αμερική και στην Ευρώπη τα τελευταία χρόνια φαίνεται ότι έφθασε και στην δική μας χώρα αν λάβει κανείς υπόψη του τις πρόσφατες εξαγορές μεγάλων ελληνικών παραδοσιακών επιχειρήσεων κυρίως από ξένα οικονομικά συγκροτήματα.

Κίνητρα των εξαγορών και συγχωνεύσεων επιχειρήσεων

Η συγχώνευση και εξαγορά των εταιριών αποτελεί τη συμπαγέστερη μορφή συγκεντρώσεως των επιχειρήσεων. Με τη συγχώνευση και την εξαγορά μια ή περισσότερες εταιρίες εξαφανίζονται ως αυτοτελή νομικά πρόσωπα και η περιουσία τους μεταβιβάζεται, είτε σε μια εταιρία καινούργια, είτε σε μια υπάρχουσα εταιρία. Με την συγχώνευση των εταιριών γίνεται η νομική ένωση αυτών, έτσι ώστε αντί να

υπάρχουν δύο ή περισσότερα νομικά πρόσωπα, να υπάρχει μόνο ένα, στο οποίο ενώνονται τα περιουσιακά στοιχεία των εξαφανιζόμενων νομικών προσώπων.

Τα κυριότερα κίνητρα που ωθούν τις επιχειρήσεις σε συγκέντρωση με εξαγορά ή συγχώνευση είναι τα ακόλουθα:

Α) Το κίνητρο της ορθολογικής οργανώσεως και επεκτάσεως των επιχειρήσεων:
Οι συγχωνευμένες επιχειρήσεις ενδεχομένως να προσδοκούν την επέκταση των δραστηριοτήτων τους με την είσοδο σε νέες εγχώριες ή διεθνείς αγορές, νέες πηγές εφοδιασμού πρώτων και λοιπών υλών και νέους δρόμους διαθέσεως των προϊόντων τους. Η κατάκτηση νέων αγορών είναι δυνατόν να δημιουργήσει την μείωση του κόστους παραγωγής. Είναι ακόμη δυνατόν, οι συγχωνευμένες επιχειρήσεις να επιδιώκουν την διαφοροποίηση τους, δηλαδή την επέκταση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων τους σε κερδοφόρους κατηγορίες προϊόντων.

Β) Το αμυντικό κίνητρο, η επιχείρηση επιδιώκει να ισχυροποιήσει τη θέση της στην αγορά, έτσι ώστε να αποφευχθεί μια πιθανή εξαγορά αυτής από κάποια άλλη ανταγωνίστρια της επιχείρησης.

Γ) Το επιθετικό κίνητρο, η επιχείρηση προλαβαίνει την εξαγορά μιας άλλης επιχείρησης πριν την αγοράσει μια ανταγωνίστρια επιχείρηση, έτσι αποφεύγει την ισχυροποίηση της ανταγωνίστρια στην αγορά.

Δ) Το κερδοσκοπικό κίνητρο, μια επιχείρηση εξαγοράζει μια άλλη επιχείρηση, με σκοπό να ανεβάσει την αξία της, προκειμένου, μετά από ένα χρονικό διάστημα, να την πουλήσει σε τρίτους.

Κανονικά, η συγκέντρωση κεφαλαίου στην Ελλάδα φορολογείται. Όμως έχουν θεσπιστεί νόμοι που επονομάζουν τις συγχωνεύσεις «οικονομική αναγκαιότητα» και ουσιαστικά τους εξασφαλίζουν το αφορολόγητο των συναλλαγών.

Το 1972 θεσπίστηκε νόμος – με ισχύ τόσο για τις ελληνικές εταιρίες, όσο και για τις θυγατρικές ξένων – ο οποίος προέβλεπε:

- Εξαίρεση της μεταβίβασης ακινήτων από τον φόρο μεταβίβασης.
- Εξαίρεση της μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων και της συμφωνίας αυτής καθαυτής από τα τέλη χαρτοσήμου και άλλα τέλη.
- Αναστολή φορολόγησης στην μεταβίβαση αφορολόγητων αποθεματικών,
- Συνέχιση τυχόν φορολογικών κινήτρων που ίσχυαν προηγουμένως, και
- Αναβολή φορολόγησης της υπεραξίας που προκύπτει από την υπερτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού, μέχρι να ρευστοποιηθεί η εταιρία.

Ο νόμος έχει σκοπό να προάγει το μετασχηματισμό προσωπικών εταιριών και συνεταιρισμών σε εταιρίες περιορισμένης ευθύνης (ΕΠΕ) και των ΕΠΕ σε ΑΕ. Έτσι, τα κατώτατα όρια εφαρμογής των κινήτρων αυτών είναι χαμηλά. Η εταιρία που προκύπτει από τη συγχώνευση πρέπει είτε να είναι ΕΠΕ με ενεργητικό μόλις 50 εκατομμυρίων δραχμών (146,735 ευρώ) ή ΑΕ με ενεργητικό 100 εκατομμυρίων δραχμών (293,470 ευρώ).

Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα μετατροπής και συγχωνεύσεως επιχειρήσεων

Η μετατροπή και η συγχώνευση επιχειρήσεων οδηγούν κατά κανόνα στη δημιουργία ισχυρότερων και ανώτερης οργανωτικής μορφής οικονομικών μονάδων. Από τις ενέργειες αυτές προκύπτουν φυσικά για τις νέες επιχειρήσεις πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα:

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

1. Η δημιουργία ισχυρότερης οικονομικής μονάδας στην αγορά και η βελτίωση του όλου κλίματος στην αγορά.
2. Ενίσχυση της επιχειρήσεως σε μέσα και πρόσωπα. Γίνεται με επιτυχία συγκέντρωση κεφαλαίου και είσοδος νέων επιχειρηματικών στελεχών στην οικονομική μονάδα.
3. Περιορισμός της ευθύνης των ιδιοκτητών της επιχειρήσεων μέχρι του ποσού του κεφαλαίου συμμετοχής τους. Το πλεονέκτημα αυτό προκύπτει, εφόσον η μετατροπή ή η συγχώνευση καταλήγει σε Ε.Π.Ε. ή ανώνυμη εταιρία, που είναι ο κανόνας.
4. Δίνεται η δυνατότητα να συνεχιστεί η επιχείρηση από άλλα πρόσωπα, σε περίπτωση θανάτου ή αποχωρήσεως του ή των ιδρυτών.
5. Ο βαθμός οργανώσεως είναι καλύτερος τόσο στην παραγωγή, όσο και στην διαχείριση.

ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

1. Ο προσωπικός έλεγχος του επιχειρηματία πάνω στην επιχείρηση του χαλαρώνει. Όσο πιο μεγάλη είναι η οικονομική μονάδα, τόσο αυξάνει κ η χαλάρωση μέχρι του σημείου που δεν ελέγχονται πια οι επιχειρησιακές δραστηριότητες.
2. Μείωση της διευκόλυνσης που υπάρχει στις μικρές επιχειρήσεις, όπου ο επιχειρηματίας παίρνει άτυπα και ταχύτατα τις αποφάσεις του.
3. Μεγαλύτερη γραφειοκρατία και περισσότεροι έλεγχοι (εσωτερικοί και εξωτερικοί) . Οι περισσότεροι έλεγχοι, πάντως είναι για την επιχείρηση πλεονέκτημα.

Οι Στόχοι των Εξαγορών – Συγχωνεύσεων

Για να φέρουν αποτελέσματα οι συγχωνεύσεις και οι εξαγορές, πρέπει να εστιάζονται κάπου είτε η νέα εταιρία να γίνει πιο αποδοτική είτε να κερδίσει κάτι στην αγορά εξαφανίζοντας ή κυριεύοντας κάποιον ανταγωνιστή.

Οι συγχωνεύσεις έχουν στόχο την επίτευξη οικονομιών κλίμακας, πράγμα που συνήθως σημαίνει τον εξορθολογισμό της εργασίας. Αυτό όμως είναι ιδιαίτερα δύσκολο στην Ελλάδα, επειδή, στο πλαίσιο των ιδιωτικών εξαγορών, τα συνδικάτα διαθέτουν συνήθως αρκετή δύναμη, ώστε να μπλοκάρουν τις μειώσεις εργατικού δυναμικού ενώ στο πλαίσιο των ιδιωτικοποιήσεων το δημόσιο θέτει συχνά τον όρο να μην υπάρξει μεσοπρόθεσμα απώλεια θέσεων εργασίας.

Τα πρόσφατα κίνητρα που θέσπισε η κυβέρνηση έχουν ουσιαστικά στόχο την αύξηση της απασχόλησης μέσω συγχωνεύσεων. Η ομόφωνη άποψη των σχολιαστών που ερωτήθηκαν για αυτό το άρθρο ήταν ότι, αντί για φορολογικές ελαφρύνσεις, τα κίνητρα θα έπρεπε να έχουν στόχο να κάνουν πιο ευέλικτη την αγορά εργασίας, παρέχοντας δυνατότητες μετεκπαίδευσης και μετάταξης.

« Τα βιβλία λένε πως στόχος μιας συγχώνευσης είναι οι οικονομικές κλίμακες» λέει ο Δημήτρης Ανδρούτσος. «Στην Ελλάδα δεν υπάρχουν και τόσες πολλές, αφού η μείωση του κόστους μιας συγχώνευσης σημαίνει ότι είναι κανείς σε θέση να μειώσει τον αριθμό των υπαλλήλων: και αυτό δύσκολα γίνεται εδώ. Όσον αφορά τα κέρδη, δεν είναι το ίδιο με το να διώχνεις δέκα ακριβοπληρωμένα ανώτατα διευθυντικά στελέχη με να απολύσεις 200 εργάτες».

Στερημένες από αυτό το πλεονέκτημα, πολλές εταιρίες θεωρούν ότι το επιχειρηματικό περιβάλλον είναι τόσο αποπνικτικό, που δεν αξίζει τον κόπο να διαταράξουν το κατεστημένο.

Ο Γιάννης Κατσουλάκος υποστηρίζει ότι αυτή ίσως είναι μια κοντόφθαλμη άποψη: « Αν ο εξορθολογισμός γίνεται για καλούς σκοπούς, για να αυξήσει την αποδοτικότητα και να επεκτείνει την γκάμα των προϊόντων που διαθέτει η νέα επιχείρηση στην αγορά επειδή είναι συμπληρωματικά ή αν γίνεται επειδή θεωρούν ότι επεκτείνονται οι σχετικές με την τεχνολογική καινοτομία δραστηριότητες τους, τότε δεν είμαι βέβαιος ότι η μείωση του εργατικού δυναμικού θα είναι τόσο μεγάλη.

« Η εταιρία που θα προκύψει από τη συγχώνευση θα είναι αποδοτικότερη και πιθανόν να εντείνει τις δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης ή τις δραστηριότητες που σχετίζουν με την τεχνολογία. Είναι πιθανόν να αυξήσει το σύνδεσμο μερίδιό της στην αγορά. Σε τελική ανάλυση, ίσως ουσιαστικά αυξήσει με κάποιο κόστος προσαρμογής το κοινό εργατικό δυναμικό σε σχέση με αυτό που διατηρούσαν προηγουμένως οι δύο εταιρίες».

ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Συγχώνευση ατομικών επιχειρήσεων και προσωπικών εταιριών προς δημιουργία Ο. Ε. ή Ε. Ε.

Στην πράξη μπορεί να παρουσιαστεί η ανάγκη συγχωνεύσεως:

- A) Δύο ή περισσότερων ατομικών επιχειρήσεων σε προσωπική εταιρία (Ο. Ε. ή Ε. Ε.)
- B) Μιας ή περισσότερων ατομικών επιχειρήσεων με μία ή περισσότερες προσωπικές εταιρίες για τη δημιουργία Ο.Ε. ή Ε.Ε.
- Γ) Δύο ή περισσότερων προσωπικών εταιριών σε προσωπική εταιρία.

Στην έννοια της συγχώνευσης περιλαμβάνεται και η απορρόφηση μιας ή περισσότερων επιχειρήσεων από άλλη επιχείρηση, όπως και η εξαγορά επιχείρησης από άλλη επιχείρηση.

Σε όλες τις παραπάνω περιπτώσεις, η συγχώνευση θα επιφέρει τη λύση των συγχωνευμένων ή απορροφημένων επιχειρήσεων. Από την συγχώνευση θα προκύψει νέα εταιρία (νέο νομικό πρόσωπο) εκτός αν πρόκειται για απορρόφηση επιχειρήσεων.

οπότε δεν προκύπτει νέα εταιρία , αλλά η απορροφούσα συνεχίζει την λειτουργία της και μετά την απορρόφηση από αυτήν των άλλων επιχειρήσεων ισούται με την απορροφούσα και η εξαγοραζόμενη με την απορροφημένη επιχείρηση.

Συμβολαιογραφικό έγγραφο απαιτείται για τη συγχώνευση

Η σύμβαση συγχωνεύσεως σε όλες τις παραπάνω περιπτώσεις πρέπει να περιλαμβάνει τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου, επειδή στη συγχώνευση έχουμε μεταβίβαση ολόκληρης της περιουσίας της συγχωνευμένης ή απορροφημένης εταιρίας. Αλλά και από άλλη διάταξη του Αστικού Κώδικα (άρθρο 369) προκύπτει η υποχρέωση δημοσίου (συμβολαιογραφικού) εγγράφου, όταν μεταξύ των εισφερόμενων (μεταβιβαζόμενων) στοιχείων υπάρχουν και δικαιώματα επί ακινήτων.

Διαδικασία συγχωνεύσεως

Η διαδικασία συγχωνεύσεως δύο ή περισσότερων προσωπικών εταιριών και ατομικών επιχειρήσεων σε ομόρρυθμη ή ετερόρρυθμη εταιρία είναι ανάλογη με εκείνη που ακολουθείται στη μετατροπή προσωπικής εταιρίας.

Έγγραφο συμβάσεως συγχωνεύσεως. Καταστατικό.

Κατ' αρχήν, θα συνταχθεί έγγραφο της συμβάσεως συγχωνεύσεως των προσωπικών εταιριών, το οποίο θα υπογράψουν όλοι οι εταίροι των συγχωνευμένων εταιριών. Το έγγραφο αυτό δεν αρκεί να είναι ιδιωτικό, αλλά πρέπει να υπογραφεί ενώπιον συμβολαιογράφου. Εάν κάποιος από τους εταίρους μιας συγχωνευμένης εταιρίας δεν επιθυμεί να είναι εταίρος της νέας από τη συγχώνευση που προκύπτει εταιρίας , μπορεί να αποχωρήσει από την εταιρία του πριν την συγχώνευση. Αυτό θα γίνει με την προϋπόθεση ότι το καταστατικό της εταιρίας του δίνει αυτή τη δυνατότητα κατόπιν τροποποίησης του καταστατικού. Στη σύμβαση συγχωνεύσεως θα περιλαμβάνεται και ολόκληρο το καταστατικό της νέας εταιρίας, που προκύπτει από τη συγχώνευση ή το καταστατικό της απορροφούσα εταιρίας, όπως θα τροποποιηθεί μετά των περιουσιακών στοιχείων της απορροφημένης εταιρίας.

Ακύρωση βιβλίων συγχωνευμένων επιχειρήσεων

Κάθε μία από τις συγχωνευμένες επιχειρήσεις, όταν τελειώσει η διαδικασία της συγχωνεύσεως και παύσει να λειτουργεί με τη μορφή που είχε πριν τη συγχώνευση, οφείλει να προσκομίσει όλα τα βιβλία και στοιχεία της στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. για ακύρωση.

Περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε Ε.Π.Ε.

Στην πράξη μπορεί να συναντήσουμε τις ακόλουθες περιπτώσεις συγχωνεύσεως διαφόρων νομικών τύπων σε εταιρία περιορισμένης ευθύνης:

- a) Συγχώνευση δύο ή περισσότερων ατομικών επιχειρήσεων σε Ε. Π. Ε.
- b) Συγχώνευση δύο ή περισσότερων προσωπικών εταιριών (Ο. Ε. ή Ε. Ε.) σε Ε. Π. Ε.
- c) Συγχώνευση μιας ή περισσότερων ατομικών επιχειρήσεων και μιας ή περισσότερων προσωπικών εταιριών σε Ε. Π. Ε.
- d) Συγχώνευση μιας ή περισσότερων εταιριών περιορισμένης ευθύνης και ατομικής επιχειρήσεως ή προσωπικής εταιρίας σε Ε. Π. Ε.
- e) Συγχώνευση δύο ή περισσότερων εταιριών περιορισμένης ευθύνης είτε με σύσταση νέας Ε. Π. Ε. είτε με απορρόφηση από μια εταιρία περιορισμένης ευθύνης.

Η τελευταία αυτή περίπτωση, που αναφέρεται στη συγχώνευση αποκλειστικά εταιριών περιορισμένης ευθύνης, είναι η μόνη που ρυθμίζεται από το νόμο 3190/55 (άρθρα 54-55). Για όλες τις άλλες περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε Ε. Π. Ε. ο Ν. 3190/55 σιωπά. Όμως, το Ν.Δ. 1297/72 και Ν.2166/93, που παρέχουν φορολογικά κίνητρα για τη συγχώνευση επιχειρήσεων σε Ε. Π. Ε. και Α. Ε. τις περιλαμβάνουν ρητά στις διατάξεις τους. Έτσι, καθιερώθηκε να ακολουθείτε τη διαδικασία, που προβλέπεται στα άρθρα 54-55 του Ν. 3190/55, τόσο για την περίπτωση συγχωνεύσεως αποκλειστικά Ε. Π. Ε. (γνησία συγχώνευση), όσο και για όλες τις άλλες περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε Ε. Π. Ε.

Περιπτώσεις συγχωνεύσεων επιχειρήσεων σε Α. Ε.

Επιχειρήσεις παντός νομικού τύπου μεταξύ των οποίων και ανώνυμες εταιρίες μπορούν να συγχωνευθούν σε ανώνυμη εταιρία . Στις καθημερινές συναλλαγές οι περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε Α. Ε. είναι πολύ συχνότερες από εκείνες της συγχωνεύσεως σε Ε. Π. Ε. ή προσωπικές εταιρίες (Ο. Ε. και Ε. Ε.).

Συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας και με απορρόφηση

Η συγχώνευση επιχειρήσεων σε ανώνυμη εταιρία μπορεί να γίνει βασικά κατά δύο τρόπους:

- a) Είτε με τη δημιουργία νέας εταιρίας που περιβάλλεται το νομικό τύπο της Α.Ε.
- b) Είτε με απορρόφηση από λειτουργούσα ανώνυμη εταιρία (απορροφούσα) άλλης ή άλλων επιχειρήσεων απορροφημένες.

Δυνατές περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε Α. Ε.

Οι δυνατές περιπτώσεις συγχωνεύσεως επιχειρήσεων σε ανώνυμη εταιρία, που μπορεί να εμφανιστούν στην πράξη:

1. Συγχώνευση δύο ή περισσότερων ανωνύμων εταιριών είτε με σύσταση νέας Α. Ε. είτε με απορρόφηση από λειτουργούσα Α. Ε. άλλης ή άλλων ανωνύμων εταιριών. Να προστεθεί και η εξαγορά από λειτουργούσα Α. Ε. άλλης ή άλλων ανωνύμων εταιριών. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις εφαρμόζεται η διαδικασία που προβλέπεται από τα άρθρα 68-80 του Κ. Ν. 2190/20.
2. Συγχώνευση μιας ή περισσότερων εταιριών με μια ή περισσότερες επιχειρήσεις άλλου νομικού τύπου (ατομικές, προσωπικές εταιρίες, Ε. Π. Ε. κ.λ.π.). Εδώ η συγχώνευση μπορεί να γίνει είτε με σύσταση νέας Α. Ε. είτε με απορρόφηση από λειτουργούσα ανώνυμη εταιρία των επιχειρήσεων. Όμως σε όλες αυτές τις περιπτώσεις δεν χρειάζεται να εφαρμοστεί η αυστηρή και γραφειοκρατική διαδικασία που ορίζουν τα άρθρα 68-80 του Κ. Ν. 2190/20 αλλά αρκεί η απλή διαδικασία του άρθρου 4 του ίδιου νόμου. Η απλή αυτή

διαδικασία είναι όμοια με τη διαδικασία που γίνεται στη μετατροπή ατομικής επιχειρήσεως ή προσωπικής εταιρίας σε Α. Ε.

3. Συγχώνευση μιας ή περισσότερων επιχειρήσεων (ατομικών, προσωπικών εταιριών, Ε, Π. Ε. κ.α.) ανάμεσα στις οποίες δεν περιλαμβάνεται ανώνυμη εταιρία, με σκοπό τη δημιουργία νέας ανώνυμης εταιρίας. Εδώ, δεν είναι δυνατόν να εφαρμοστεί η απορρόφηση αφού δεν υπάρχει μεταξύ των συγχωνευμένων ανώνυμων εταιρία για να απορρόφησει τις άλλες.

Εξαγορά ανώνυμης εταιρίας από άλλη Α. Ε. Εξομοίωση εξαγοράς με απορρόφηση.

Εξαγορά είναι η πράξη με την οποία μία οι περισσότερες ανώνυμες εταιρίες (εξαγοραζόμενες) μεταβιβάζουν, μετά από λύση τους, χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, σε άλλη ανώνυμη εταιρία (εξαγοράζουσα) το σύνολο της περιουσίας τους έναντι αποδόσεως στους μετόχους των εξαγοραζόμενων εταιριών του αντίτιμου των μετοχών τους.

Η εξαγορά πραγματοποιείται με την απορρόφηση από λειτουργούσα Α.Ε. άλλης ή άλλων ανώνυμων εταιριών. Στην εξαγορά εφαρμόζονται απορροφήσεις ανώνυμης εταιρίας από στην άλλη Α. Ε. που κατέχει το 100% των μετοχών της. Αυτό σημαίνει ότι στην εξαγορά εφαρμόζεται, χωρίς καμία παρέκκλιση, ολόκληρη η αυστηρή και γραφειοκρατική διαδικασία της συγχωνεύσεις.

Όταν τελειώσει η εξαγορά, οι εξαγοραζόμενες εταιρίες εξαφανίζονται και οι μέτοχοι αυτών δίδουν τις μετοχές τους για ακύρωση, λαμβάνοντας το συμφωνημένο αντίτιμο.

Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της εξαγοράς

Η εξαγορά παρουσιάζει ορισμένα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που την διαφοροποιούν από την συγχώνευση με σύσταση νέας Α. Ε. αλλά και από την συγχώνευση με απορρόφηση

1. Πρώτον, στην εξαγορά ανώνυμης εταιρίας (εξαγοραζόμενης) από άλλη Α. Ε. (εξαγοράζουσα) δεν έχουμε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της

δεύτερης (εξαγοράζουσας). Στη συγχώνευση είτε με σύσταση νέας εταιρίας γίνεται αυτή είτε με απορρόφηση, παρουσιάζεται κατά κανόνα, αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από την συνένωση των καθαρών θέσεων των συγχωνευμένων εταιριών και ίσως από συμπληρωματικές εισφορές. Εξαίρεση αποτελεί η απορρόφηση εταιρίας από άλλη, που κατέχει το 100% των μετοχών της απορροφημένης. Στην περίπτωση αυτή δεν αυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο της απορροφούσα, όπως ακριβώς συμβαίνει με την εξαγοράζουσα Α. Ε.

2. Δεύτερον, η εξαγοράζουσα δεν εκδίδει νέες μετοχές και αυτό είναι φυσικό, αφού δεν συντελείτε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Το ίδιο συμβαίνει με την απορροφούσα ανώνυμη εταιρία είτε με σύσταση νέας εταιρίας είτε με απορρόφηση και όταν ακόμα δεν υπάρχει αύξηση κεφαλαίου στην πρώτη περίπτωση, εκδίδονται πάντοτε νέες μετοχές, που αντιπροσωπεύουν το μετοχικό κεφάλαιο της νέας ή της απορροφούσα εταιρίας, οι οποίες ανταλλάσσονται με τις παλιές μετοχές των συγχωνευμένων εταιριών.
3. Οι μέτοχοι της ή των εξαγοραζόμενων εταιριών δεν γίνονται μέτοχοι της εξαγοράζουσας. Όταν τελειώσει η εξαγορά, παραδίδουν τις μετοχές τους προς ακύρωση, λαμβάνοντας το συμφωνημένο αντίτιμο και λύνεται η σχέση τους με την εξαγοραζόμενη εταιρία, χωρίς να δημιουργείται καμία νέα σχέση με την εξαγοράζουσα.
4. Οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας ακυρώνονται όπως γίνεται και με τις μετοχές της απορροφημένης εταιρίας Α. Ε. Στην περίπτωση της εξαγοράς οι μέτοχοι της εξαγοραζόμενης παίρνουν χρήματα ως αντάλλαγμα των μετοχών τους, που χάνουν. Στη δεύτερη περίπτωση (της απορροφημένης εταιρίας από άλλη που κατέχει το 100% των μετοχών της) οι μέτοχοι της απορροφημένης εταιρίας δεν παίρνουν τίποτα (ούτε μετοχές της απορροφούσα ούτε χρήματα), Στις άλλες περιπτώσεις συγχωνεύσεως, οι μέτοχοι των συγχωνευμένων εταιριών παίρνουν τον ανάλογο αριθμό μετοχών της νέας ή απορροφούσα εταιρίας. Το αντίτιμο που δικαιούνται να λάβουν οι μέτοχοι της εξαγοραζόμενης εταιρίας, μπορεί να τους καταβληθεί σε μετρητά, επιταγές, ομόλογα, γραμμάτια εισπρακτέα.
5. Η εξαγοράζουσα εταιρία εξ άλλου για να εξοφλήσει το αντίτιμο των μετοχών της εξαγοραζόμενης εταιρίας μπορεί να χρησιμοποιήσει

κατάλληλα διαθέσιμα του απαιτούμενο ποσό ή να προβεί σε (προηγούμενη) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της.

6. Όπως σημειώνεται παραπάνω, στην εξαγορά ανώνυμης εταιρίας από άλλη Α. Ε. εφαρμόζονται αναλόγως, δηλαδή κατάλληλα προσαρμοσμένες, οι διατάξεις των άρθρων 69-70 Κ. Ν. 2190/20, που ρυθμίζουν τη συγχώνευση με απορρόφηση. Έτσι:

- Στο σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως που θα συνταχθεί για την περίπτωση της εξαγοράς, δεν θα αναφέρεται η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, αλλά η τιμή στην οποία εξαγοράζονται οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας . Επίσης, δεν θα υπάρχει η φράση που καθορίζει τη διαδικασία και τις διατυπώσεις ανταλλαγής των παλαιών με τις νέες μετοχές, αλλά θα αναφέρεται μόνο ότι οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας παραδίδονται από τους κατόχους τους στην εξαγοράζουσα (κατά την πληρωμή του αντιτίμου τους) και ακυρώνονται.
- Στην έκθεση της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων πρέπει να αναφέρεται (όχι αν η σχέση ανταλλαγής των μετοχών), αλλά εάν το συμφωνηθέν αντίτιμο για την εξαγορά των μετοχών είναι δίκαιο και λογικό.
- Για την εφαρμογή της εξαγοράς απαιτείται η έγκριση της γενικής συνελεύσεως των μετοχών κάθε μίας από αυτές που συμμετέχουν στην εξαγορά, δηλαδή τόσο της εξαγοράζουσας, όσο και της ή των εξαγοραζομένων.

ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ Η ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΠΛΕΥΡΑ

Μια πραγματικότητα, η οποία δεν έχει γίνει καλά αντιληπτή, όχι μόνο από τους επιχειρηματίες αλλά ιδιαίτερα από τους αρμόδιους των διάφορων κρατικών φορέων αλλά και από την ίδια νομοθετική εξουσία, είναι ότι η Ελλάδα ως μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι πολύ μεγαλύτερου συνόλου. Ο προστατευτισμός και τα κλειστά σύνορα έχουν εκλείψει και υπάρχει πια ελεύθερη διακίνηση προϊόντων, υπηρεσιών, εργατικού δυναμικού αλλά και κεφαλαίων. Δεν υπάρχει επομένως πια η πολυτέλεια των δασμών και άλλων προστατευτικών μέσων απέναντι στον εισαγόμενο ανταγωνισμό. Με την πορεία που έχουμε επιλέξει ως μέλος τόσο της

Ευρωπαϊκής Ένωσης όσο και της ευροζώνης, θα πρέπει να γίνουν πιο ανταγωνιστικοί, εάν δεν θέλουμε να καταλήξουμε ο φτωχός νόμος της Ευρώπης. Η Ελλάδα διαθέτει την προοπτική όχι μόνο για να επιβιώσει στο νέο περιβάλλον αλλά και να πρωταγωνιστήσει σε ορισμένους κλάδους, φτάνει να κινηθούμε γρήγορα. Οι συνενώσεις κατ' επέκταση αποτελούν πλέον ανεμφήβολη ανάγκη για επιβίωση στο νέο διευρυμένο οικονομικό περιβάλλον όπου έχει ενταχθεί η Ελλάδα. Οι συγκεντρώσεις όμως ταυτόχρονα θα πρέπει πάντα να στοχεύουν, όχι τόσο στο «άθροισμα του τζίρου» και των μεριδίων αγοράς, σε ευκαιρίες για την μείωση του κόστους, που είναι και ο σημαντικότερος άξονας στην προσπάθεια βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων και, μέσω του οποίου, θα προέλθει τελικά η αναμενόμενη αύξηση του κύκλου εργασιών, μεριδίων αγοράς και κερδοφορίας. Η τεχνολογία παίζει καθοριστικό ρόλο στην κατεύθυνση αυτή, αλλά η εφαρμογή της απαιτεί κεφάλαια τα οποία με τη σειρά τους απαιτούν και πάλι κλίμακα.

Αν και έχουν γίνει σημαντικά βήματα από το κράτος τόσο μέσω του πρόσφατου νόμου 2992/2002 και του νόμου 2940/2001 για τις κατασκευαστικές εταιρίες, το κράτος θα πρέπει να ενισχύσει ακόμη περισσότερο (και ταυτόχρονα) το κανονιστικό πλαίσιο, ώστε να διευκολύνει τις συγκεντρώσεις και την περαιτέρω βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων στο νέο ευρώ – περιβάλλον. Αυτό, χωρίς να σημαίνει ότι πρέπει να καταλήξουμε σε μονοπωλιακές καταστάσεις. Άλλωστε, σε αυτό μπορεί να αντιταχθεί το επιχείρημα ότι πρωταρχικός ρόλος της Επιτροπής Ανταγωνισμού είναι ακριβώς να προστατεύει από την κατάχρηση της δεσπόζουσας θέσης και της μονοπωλιακής δύναμης, χωρίς να είναι εμπόδιο στις συγκεντρώσεις και στην εφαρμογή νέων τεχνολογιών, που τελικά οδηγούν σε φθηνότερα και πλέον ποιοτικά προϊόντα προς όφελος του καταναλωτή.

Αναμφίβολα, η τάση αυτή των συγκεντρώσεων οδηγεί σε μείωση του κέντρου, (δηλαδή των μεσαίων επιχειρήσεων)κάθε κλάδου. Βλέπουμε ήδη σε πολλούς κλάδους να ξεφεύγουν οι πρώτες πέντε ως έξι επιχειρήσεις μπροστά και να γίνονται ακόμη μεγαλύτερες (large comprehensive players) και να μένουν πίσω οι μικρές εξειδικευμένες επιχειρήσεις (boutique players) με αδυναμία του κέντρου. Τι προϋποθέτει όμως μια επιτυχημένη συγχώνευση? Η απάντηση είναι μία: καλό προγραμματισμό πριν από το εγχείρημα. Η επόμενη μέρα θα πρέπει να διαμορφωθεί πριν καν πέσουν οι υπογραφές της συναλλαγής και αυτό επιτυγχάνεται μέσα από δύο άξονες:

Α. Μέσω έγγραφης συμφωνίας από πριν, όσον αφορά την αντιμετώπιση βασικών θεμάτων που θα προκύψουν μετά τη συγχώνευση, ώστε να αποφεύγονται παρανοήσεις, παρεξηγήσεις και τελικά φθορά στο διοικητικό και στα άλλα επίπεδα μετά τη συγχώνευση και την καθυστέρηση στην επίτευξη των όποιων συνεργιών. Ό,τι μπορεί να συμφωνηθεί από πριν τόσο το καλύτερο. Ο πίνακας που ακολουθεί περιλαμβάνει τα κυριότερα θέματα τα οποία θα πρέπει να περιληφθούν σε ένα καταστατικό, το περιεχόμενο του οποίου περιλαμβάνεται και στην τελική σύμβαση αγοραπωλησίας μετοχών και σύμβαση μετόχων, όταν αυτές τελικά διαμορφωθούν.

ΠΙΝΑΚΑΣ :ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ

1. Περιγραφή συναλλαγής και τίμημα

- Ποσοστό εξαγοράς
- Πώς θα γίνει η συναλλαγή (με εξαγορά, αύξηση κεφαλαίου, ανταλλαγή μετοχών, καταβολή μετρητών κ. λ.)
- Ύψος τιμήματος
- Χρόνος καταβολής
- Εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) σε περίπτωση πίστωσης μέρους του τιμήματος

2. Προϋποθέσεις οριστικοποίησης της συναλλαγής

Στο σημείο αυτό περιγράφονται οι όποιοι και προϋποθέσεις θα πρέπει να ικανοποιηθούν πριν από την οριστικοποίηση της συναλλαγής π.χ. ειδικός οικονομικός νομικός έλεγχος, ολοκλήρωση φορολογικού ελέγχου, ολοκλήρωση ελέγχου υποχρεώσεων σε ασφαλιστικά ταμεία, κλπ.

3. Στρατηγική του νέου φορέα

- Βασικοί άξονες και κλάδοι δραστηριοποίησης
- Άμεσοι και απότεροι εμπορικοί στόχοι (αριθμός πελατών, μερίδιο αγοράς, διεύρυνση γκάμας προϊόντων κ.λ.) και χρηματοοικονομικοί στόχοι (κύκλος εργασιών, κερδοφορία κ.λ.)
- Τρόπος και όποια συνεργασίας με βασικούς προμηθευτές

- Προτιθέμενη προτεραιότητα όσον αφορά είσοδο σε νέες αγορές, εξαγορές στο εσωτερικό ή σε άλλες χώρες κ.λ.
- Διαμόρφωση πλαισίου στρατηγικής σε θέματα πληροφορικής

4. Ονομασία της εταιρίας

- Καθορισμός από το σημείο αυτό της προτιθέμενης ονομασίας που θα φέρει ο φορέας μετά την εξαγορά – συγχώνευση

5. Καθορισμός πηγών συνεργειών μετά τη συμφωνία, π.χ.

- Κοινά δίκτυα πωλήσεων
- Κοινά δίκτυα διανομής (αποθήκες, μεταφορικά μέσα κ.λ.)
- Κοινό λογιστήριο
- Κοινή αντιμετώπιση πελατών και προμηθευτών
- Κοινή πορεία όσον αφορά θέματα πληροφορικής κ.λ.

6. Οργάνωση και διοίκηση της εταιρίας

Δηλαδή καθορισμός:

- Μελών διοικητικού συμβουλίου,
- Διευθύνοντος συμβούλου,
- Γενικών διευθυντών,
- Άσκηση βέτο.

7. Χωροθέτηση της εταιρίας

Δηλαδή τοποθεσία:

- Κεντρικών γραφείων,
- Υποκαταστημάτων,
- Αποθηκών.

8. Προσωπικό

Δηλαδή καθορισμός αναγκών:

- Σε προσωπικό,
- Προσλήψεις
- Αποχωρίσεις, εθελούσια έξοδο.

9. Επόμενα βήματα

- Χρονοδιάγραμμα ενεργειών
- Ανακοινώσεις και επικοινωνιακή πολιτική (μέσα και έξω από την εταιρία)
- Νομικές διαδικασίες για την οριστικοποίηση της συναλλαγής
- Κατάρτιση σχεδίου μετάβασης μετά την πραγματοποίηση της συναλλαγής

Β. Ο δεύτερος άξονας είναι να δημιουργηθεί και πάλι από πριν(όσο είναι δυνατόν) το σχέδιο μετάβασης στον ενιαίο φορέα ώστε να είναι γνωστά εκ των προτέρων τα βήματα της επόμενης ημέρας, τα οποία θα πρέπει άμεσα να κοινοποιηθούν στους εργαζόμενους, στους πελάτες και στους προμηθευτές της ευκαιρίας. Αυτό όχι μόνο επισπεύδει την εκμετάλλευση των οποίων συνεργιών και εξοικονόμησης κόστους που προσδοκάται ότι θα προκύψουν από την συγχώνευση, αλλά δημιουργεί και την κατάλληλη ψυχολογία ότι υπάρχει σχεδιασμός, υπάρχει πρόγραμμα, υπάρχει συντονισμός και αναμφίβολα θα υπάρχει και αποτέλεσμα, μιας και η διοίκηση ξέρει που πάει. Η ύπαρξη τέτοιου σχεδίου αποτελεί καθοριστική σιγουριά τόσο για τους μετόχους (οι οποίοι θα κληθούν τελικά να ψηφίσουν υπέρ ή κατά της συγχώνευσης) όσο και για τους πιστωτές της εταιρίας που αναλαμβάνουν και αυτοί ορισμένους από τους κινδύνους.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται τα κυριότερα σημεία που θα πρέπει να περιλαμβάνει το σχέδιο μετάβασης στον επόμενο φορέα, έπειτα από μια συμφωνία συγχώνευσης.

ΠΙΝΑΚΑΣ : ΒΗΜΑΤΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΠΕΡΙΟΧΩΝ ΕΠΕΜΒΑΣΗΣ

ΦΑΣΗ Α΄

Προτεραιότητα

A1 Αξιολόγηση επιπτώσεων συγχώνευσης

A2 Επισήμανση – καταγραφή κρίσιμων θεμάτων

A3 Αναγνώριση συνεργιών

ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΛΥΣΕΩΝ

ΦΑΣΗ Β΄

Σχεδιασμός Υλοποίηση Λειτουργικής Συγχώνευσης

- B1 Αξιολόγηση υφιστάμενης υποδομής
- B2 Αξιολόγηση υφιστάμενης τεχνολογίας
- B3 Αξιολόγηση οργάνωσης –ανθρώπινων
- B4 Αξιολόγηση υφιστάμενων διαδικασιών
 - Λεπτομερής ανάλυση συνεργιών
 - Ανάπτυξη εναλλακτικών λύσεων

ΥΛΟΠΟΙΗΣΗ – ΕΦΑΡΜΟΓΗ

ΦΑΣΗ Γ΄

Μέτρηση Αποτελεσμάτων

- Γ1 Πύλοτική εφαρμογή
- Γ2 Λεπτομερής σχεδιασμός διαδικασιών
- Γ3 Σχεδιασμός προγράμματος υλοποίησης

Εξαγορά Α. Ε. και αγορά (απόκτηση) μετοχών Α. Ε. από άλλη ανώνυμη εταιρία

Με τον όρο “εξαγορά” ο νόμος (άρθρο 79 Κ. Ν. 2190/20) εννοείται η πράξη με την οποία μία ανώνυμη εταιρία (εξαγοράζουσα) αποκτά το σύνολο της περιουσίας άλλης ανώνυμης εταιρίας (εξαγοραζόμενης), η οποία λύεται και εξαφανίζεται. Στους μετόχους της εξαγοραζόμενης εταιρίας καταβάλλεται από την εξαγοράζουσα το συμφωνημένο αντίτιμο των μετοχών τους, που ακυρώνονται.

Μία ανώνυμη εταιρία όμως, μπορεί να αγοράσει (αποκτήσει) μέρος ή το σύνολο των μετοχών της άλλης ανώνυμης εταιρίας, καταβάλλοντας στους κυρίους αυτών το συμφωνημένο αντίτιμο. Η πράξη αυτή δεν έχει καμία σχέση με την “εξαγορά” του άρθρου 79. Η μόνη ομοιότητα μεταξύ των δύο πράξεων είναι ότι και στις δύο περιπτώσεις οι μέτοχοι, που παραδίδουν τις μετοχές τους στην εξαγοράζουσα ή στην “δί’αγοράς αποκτώσα” έναντι του συμφωνημένου τμήματος εταιρία, αποξενώνονται από τα δικαιώματά τους ως μέτοχοι. Κατά τα άλλα, στην περίπτωση της εξαγοράς, η εξαγοραζόμενη εταιρία λύεται και εξαφανίζεται, ενώ οι μετοχές της

ακυρώνονται. Στην περίπτωση της αγοράς (αποκτήσεως) των μετοχών, της οποίας οι μετοχές άλλαξαν κύριο, συνεχίζει να υπάρχει και να λειτουργεί.

Διαδικασία εξαγοράς

Η διαδικασία για την εξαγορά από λειτουργούσα ανώνυμη εταιρία άλλης ή άλλων ανωνύμων εταιριών είναι η ίδια με τη διαδικασία που εφαρμόζεται στην απορρόφηση από ανώνυμη εταιρία άλλης ή άλλων Α. Ε.

1. Κατάρτιση σχεδίου συμβάσεως εξαγοράς

Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιριών, που μετέχουν στην εξαγορά, συνεδριάζουν και συγγράφουν σχέδιο συμβάσεως εξαγοράς. Το σχέδιο συμβάσεως εξαγοράς υποβάλλεται, μαζί με τα πρακτικά συνεδριάσεων των Δ. Συμβουλίων και τα λοιπά δικαιολογητικά, στο Υπουργείο Εμπορίου ή στις Νομαρχίες που υπάγονται οι μετέχουσες στην εξαγορά εταιρίες, για να καταχωρηθούν στα οικεία Μητρώα Ανωνύμων Εταιριών (άρθρο 69§ 3 Κ. Ν. 2190/20).

Μέσα σε δέκα ημέρες από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του σχεδίου συμβάσεως εξαγοράς, πρέπει να δημοσιευθεί περίληψη του σχεδίου αυτού σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα (άρθρο 70§1 Κ. Ν. 2190/20)

2. Εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των Α. Ε. που μετέχουν στη σύμβαση εξαγοράς.

Κάθε μία από τις μετέχουσες στη σύμβαση εξαγοράς εταιρία υποβάλλει αίτηση για τη συγκρότηση Επιτροπής Εμπειρογνομόνων που θα εκτιμήσει τα περιουσιακά της στοιχεία και θα συντάξει σχετική έκθεση (άρθρο 71§1 και 9 Κ. Ν. 2190/20). Στην έκθεση αυτή θα περιλαμβάνονται τα στοιχεία που απαιτεί η παράγραφος 2 του άρθρου 71 και ειδικά θα σημειώνεται αν το συμφωνηθέν για την εξαγορά τίμημα κρίνεται δίκαιο και λογικό.

3. Εξασφάλιση πιστωτών.

Μέσα σε ένα μήνα από τη δημοσίευση της περιλήψεως του σχεδίου συγχωνεύσεως σε μία οικονομική εφημερίδα, οι πιστωτές των συγχωνευμένων εταιριών έχουν δικαίωμα να ζητήσουν και να λάβουν εγγυήσεις προς εξασφάλιση των απαιτήσεών τους. Μέσα στην ίδια προθεσμία υποβάλλονται και τυχόν αντιρρήσεις για τις παρεχόμενες εγγυήσεις. Σε περίπτωση διαφωνίας, τη λύση δίνει το δικαστήριο (άρθρο 70, 2§3 Κ. Ν. 2190/20).

4. Έγκριση της συμβάσεως εξαγοράς από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.

Κάθε μία από τις μετέχουσες στην εξαγορά εταιρίες πραγματοποιεί γενική συνέλευση των μετόχων της, για να ληφθεί απόφαση εγκρίσεως του σχεδίου συμβάσεως εξαγοράς. Η γενική συνέλευση πρέπει να συνέλθει δύο μήνες μετά την καταχώρηση του σχεδίου συμβάσεως εξαγοράς στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (άρθρα 71§ 3 και 72 Κ. Ν. 2190/20).

5. Υπογραφή συμβολαιογραφικού εγγράφου για τη σύμβαση εξαγοράς.

Μετά την έγκριση από τις γενικές συνελεύσεις της συμβάσεως εξαγοράς, καταρτίζεται ενώπιον συμβολαιογράφου και υπογράφεται από τα εξουσιοδοτημένα πρόσωπα η πράξη εξαγοράς.

6. Έγκριση εξαγοράς από το Υπουργείο Εμπορίου και δημοσιότητα αυτής.

Δύο αντίγραφα του συμβολαίου εξαγοράς υποβάλλονται στο Υπουργείο Εμπορίου ή τις αρμόδιες Νομαρχίες, που υπάγονται οι μετέχουσες στην σύμβαση εξαγοράς εταιρίες. Η αρμόδια υπηρεσία ελέγχει και μετά από ενδεχόμενες διορθώσεις, εγκρίνει τη σύμβαση εξαγοράς. Ακολουθεί η καταχώρηση στα Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής αποφάσεως για την έγκριση της εξαγοράς.

7. Αποτελέσματα εξαγοράς.

Από την ημερομηνία καταχωρήσεως στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αποφάσεως της εξαγοράς, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, επέρχονται ταυτόχρονα

τόσο για τις εταιρίες που μετέχουν στην σύμβαση εξαγοράς, όσο και έναντι τρίτων, τα ακόλουθα αποτελέσματα:

- 1) Η εξαγοραζόμενη εταιρία παύουν να υπάρχουν.
- 2) Οι εκκρεμείς δίκες των εξαγοραζομένων εταιριών, που παύουν να υπάρχουν μετά την εξαγορά, συνεχίζονται από την εξαγοράζουσα εταιρία ή κατά αυτής και χωρίς να ακολουθείται βίαιη διακοπή της δίκης λόγω της εξαγοράς.
- 3) Οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρείας, αφού καταβληθεί το συμφωνηθέν τίμημα, ακυρώνονται.

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΔΥΟ Η ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ

Τρόποι συγχωνεύσεως ανώνυμων εταιριών

Υπάρχουν δύο τρόποι συγχωνεύσεως ανώνυμων εταιριών:

A) Συγχώνευση με απορρόφηση,

Συγχώνευση με απορρόφηση είναι η πράξη με την οποία μία ή περισσότερες ανώνυμες εταιρίες, οι οποίες λύνονται χωρίς εκκαθάριση, μεταβιβάζονται σε άλλη ανώνυμη εταιρία, το σύνολο της περιουσίας τους έναντι αποδόσεως, στους μετόχους τους, μετοχών που εκδίδονται από την απορροφημένη εταιρία και ενδεχομένως, καταβολής ενός χρηματικού ποσού σε μετρητά.

Εκτός από την απλή απορρόφηση, πρέπει να σημειωθεί και η ιδιαίτερη περίπτωση απορροφήσεως ανώνυμης εταιρίας από άλλη εταιρία που κατέχει το σύνολο (100%) των μετοχών της πρώτης.

B) Συγχώνευση με σύσταση νέας Α.Ε.

Συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας είναι η πράξη με την οποία δύο ή περισσότερες ανώνυμες εταιρίες, οι οποίες λύνονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση, μεταβιβάζουν σε ανώνυμη εταιρία, το σύνολο της περιουσίας τους έναντι αποδόσεως στους μετόχους τους, μετοχών που εκδίδονται από την νέα εταιρία και ενδεχομένως ενός χρηματικού ποσού σε μετρητά.

Τα βασικά σημεία, που χαρακτηρίζουν όλες τις συγχωνεύσεις είναι:

Α) Οι απορροφούμενες μόνο εταιρίες στη συγχώνευση με απορρόφηση και όλες οι συγχωνευμένες εταιρίες στη συγχώνευση με σύσταση νέας ανώνυμης εταιρίας λύνονται (χωρίς όμως να ακολουθήσει το στάδιο της εκκαθάρισεως) και παύουν να υπάρχουν ως νομικά πρόσωπα. Όλα τα στοιχεία των λυόμενων εταιριών μεταβιβάζονται στην απορροφούσα (πρώτη περίπτωση) ή στη συστημένη από τη συγχώνευση νέα ανώνυμη εταιρία (δεύτερη περίπτωση).

Β) Η νέα εταιρία, που θα προέλθει από τη συγχώνευση δύο ή περισσότερων ανώνυμων εταιριών θα έχει μετοχικό κεφάλαιο ίσο με το σύνολο των καθαρών θέσεων των συγχωνευμένων εταιριών, το οποίο θα παριστάνεται με ανάλογο αριθμό μετοχών. Τις μετοχές αυτές εκδίδει η νέα ανώνυμη εταιρία και διανέμει στους δικαιούχους μετόχους των συγχωνευμένων εταιριών κατά την αναλογία που προβλέπει η σύμβαση συγχωνεύσεως.

Στην συγχώνευση με απορρόφηση, τα περιουσιακά στοιχεία των απορροφούμενων εταιριών μεταβιβάζονται στην απορροφούσα, της οποίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται ανάλογα (κατά το ποσό της καθαρής θέσεως της ή των απορροφούμενων εταιριών). Για το ποσό αυτής της αύξησεως του κεφαλαίου της, η απορροφούσα εταιρία εκδίδει ανάλογο αριθμό νέων μετοχών, που δίνει (κατά τα παραπάνω) στους μέτοχους των απορροφημένων εταιριών. Στην περίπτωση που η απορροφούσα κατέχει το 100% των μετοχών των απορροφημένων εταιριών δεν γίνεται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφήσας και άρα ούτε μετοχές εκδίδονται. Σε όλες τις περιπτώσεις οι μετοχές, που κατέχουν οι μέτοχοι των λυόμενων (απορροφημένων ή συγχωνευμένων) εταιριών ακυρώνονται.

Στην εξαγορά όπου μία ή περισσότερες ανώνυμες εταιρίες (εξαγοραζόμενες μεταβιβάζουν, μετά από λύση τους χωρίς εκκαθάριση, σε άλλη Α.Ε. (εξαγοράζουσα) το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού τους έναντι αποδόσεως στους μετόχους των εξαγοραζόμενων εταιριών του αντιτίμου των δικαιωμάτων τους σε χρήμα, επίσης, δεν έχουμε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εξαγοράζουσας ούτε, φυσικά, έκδοση νέων μετοχών.

Διαδικασία συγχωνεύσεως με απορρόφηση

Στις διατάξεις των άρθρων 68-77 ορίζει η διαδικασία συγχωνεύσεως ανωνύμων εταιριών με απορρόφηση από άλλη Α.Ε. Η ίδια, βασικά, διαδικασία συγχωνεύσεως και στις περιπτώσεις: α) Συγχωνεύσεως ανωνύμων εταιριών με απορρόφηση από Α.Ε. που κατέχει το σύνολο (100%) των μετοχών τους (άρθρο 78). β) Συγχωνεύσεως ανωνύμων εταιριών με σύσταση νέας ανώνυμης εταιρίας (άρθρο 80), και γ) Εξαγορές μιας ή περισσότερων ανωνύμων εταιριών από Α.Ε. (άρθρο 79). Από την διαδικασία αυτή μπορούμε να χωρίσουμε στα ακόλουθα στάδια:

Α)Στάδιο πρώτο, κατάπιση σχεδίου συμβάσεως και δημοσιότητα αυτού (άρθρο 69 Κ.Ν. 2190/20).

Τα Διοικητικά Συμβούλια της απορροφούσας και της ή των απορροφημένων εταιριών συνεδριάζουν και καταγράφουν σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως με απορρόφηση. Πρέπει να παρεβρεθούν τα Διοικητικά συμβούλια των συγχωνευμένων εταιριών σε χωριστές, κατ' αρχήν, συνεδριάσεις, όπου βάσει εισηγήσεως θα αποφασίσει το κάθε Δ. Συμβούλιο τη συγχώνευση και θα εξουσιοδοτεί ένα μέλος του για τις σχετικές διαπραγματεύσεις και τη σύνταξη του σχεδίου συμβάσεως συγχωνεύσεως. Όταν αυτό θα εμφανιστεί, θα ακολουθήσει δεύτερη συνεδρίαση των Δ. Συμβουλίων απορροφούσας, και απορροφημένων εταιριών για να το εγκρίνουν. Η δεύτερη αυτή συνεδρίαση μπορεί να είναι και κοινή.

Περιεχόμενο Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως

Το σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεων περιέχει τουλάχιστον τα ακόλουθα στοιχεία:

- a. Την ειδικότερη μορφή, την επωνυμία και την έδρα των εταιριών που συγχωνεύονται, καθώς και στον αριθμό μητρώου τους.
- b. Τη σχέση ανταλλαγής των μετοχών και ενδεχομένως, το ύψος του χρηματικού ποσού μετρητών που προβλέπει το άρθρο 68.
- c. Τις διατυπώσεις παραδόσεως των νέων μετοχών που εκδίδει η απορροφούσα εταιρία.

- d. Την ημερομηνία από την οποία οι μετοχές, που παραδίδονται στους μετόχους της ή των απορροφήσας εταιρίας, καθώς και κάθε ειδικό όρο σχετικό με το δικαίωμα αυτό.
- e. Την ημερομηνία από την οποία οι πράξεις της ή των απορροφούμενων εταιριών θεωρούνται, από λογιστική άποψη, ότι γίνονται για λογαριασμό της απορροφούσας εταιρίας και την τύχη των οικονομικών αποτελεσμάτων της ή των απορροφημένων εταιριών, που θα προκύψουν από την ημερομηνία αυτή μέχρι την ημερομηνία ολοκλήρωσης της συγχωνεύσεως, όπως προβλέπεται στα άρθρα 74 και 75.
- f. Τα δικαιώματα που εξασφαλίζει η απορροφούσα εταιρία στους μετόχους που έχουν ειδικά δικαιώματα στην ή στις απορροφημένες εταιρίες, καθώς και στους κατόχους άλλων τίτλων, πλην μετοχών, ή τα μέτρα που προτείνονται γι' αυτούς.
- g. Όλα τα ιδιαίτερα πλεονεκτήματα που, ενδεχομένως, παρέχονται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στους τακτικούς εκλεκτές των συγχωνευμένων εταιριών.

Δημοσιότητα Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως

Κάθε μία από τις συγχωνευμένες εταιρίες, δύο τουλάχιστον μήνες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασεως της γενικής συνελεύσεως των μετόχων (κάθε εταιρίας) που καλείται να αποφασίσει για το σχέδιο αυτό. Η δημοσιότητα περιλαμβάνει:

- 1)Υποβολή του σχεδίου στις οικείες Νομαρχίες και στη Διεύθυνση Α.Ε. του Υπουργείου Εμπορίου, κατά περίπτωση για καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών.
- 2)Δημοσίευση στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως σχετικής ανακοινώσεως.
- 3)Επίσης, μέσα σε 10 μέρες από την ολοκλήρωση των άνω διατυπώσεων δημοσιότητας δημοσιεύεται περίληψη του σχεδίου συμβάσεως συγχωνεύσεως σε μια ημερησία οικονομική εφημερίδα (άρθρο 70§1).

Έκθεση Δ.Σ. που δικαιολογεί τη συγχώνευση

Το Διοικητικό Συμβούλιο κάθε μίας από τις συγχωνευμένες εταιρίες καταρτίζει λεπτομερή έκθεση, στην οποία εξηγεί και δικαιολογεί από νομική και οικονομική άποψη, το σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως και ειδικότερα, την σχέση ανταλλαγής των μετοχών της ή των απορροφημένων εταιριών προς τις μετοχές που εκδίδει η απορροφούσα εταιρία. Η έκθεση αυτή, που αναφέρει, οποιοσδήποτε ειδικές δυσχέρειες που τυχόν εμφανίσθηκαν ή θα εμφανιστούν κατά την εκτίμηση, καταχωρείται στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών και υποβάλλεται στην γενική συνέλευση (άρθρο 69§4).

Η έκθεση αυτή υποβάλλεται στις Υπηρεσίες Εμπορίου των Νομαρχιών ή του Υπουργείου Εμπορίου, μαζί με το σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως, για να καταχωρηθεί στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών χωρίς να απαιτείται και δημοσίευση της στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης, όπως συμβαίνει με το δεύτερο.

Β) Στάδιο δεύτερο, Εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευμένων εταιριών (άρθρο 71 Κ.Ν. 2190/20).

Για την εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευμένων εταιριών, συντάσσεται έκθεση προς τη Γενική Συνέλευση των μετοχών των εταιριών αυτών, από Επιτροπή Εμπειρογνομόνων, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 9 του Κ. Ν. 2190/20.

Η Επιτροπή αυτή, που ορίζεται ύστερα από κοινή αίτηση των συγχωνευμένων εταιριών, εξετάζει επίσης και τους όρους που περιλαμβάνονται στο σχέδιο συμβάσεως συγχωνεύσεως.

Η αίτηση υποβάλλεται στο Υπουργείο Εμπορίου ή στις κατά τόπους Νομαρχίες, όπου υπάγονται οι συγχωνευμένες εταιρίες. Συγκεκριμένα, εάν όλες οι συγχωνευμένες ανώνυμες εταιρίες υπάγονται στην ίδια Νομαρχία, η αίτηση για συγκρότηση της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων, θα υποβληθεί στην εν λόγω Νομαρχία, που θα συγκροτήσει και την Επιτροπή. Εάν, όμως, οι συγχωνευμένες εταιρίες υπάγονται σε διαφορετικές Νομαρχίες ή στο Υπουργείο Εμπορίου, τότε η αίτηση υποβάλλεται κατευθείαν στην Διεύθυνση Α. Ε. και Πίστεως του Υπουργείου, που συγκροτεί και την Επιτροπή.

Περιεχόμενο Εκθέσεως Επιτροπής Εμπειρογνομόνων

Στην έκθεσή της η Επιτροπή Εμπειρογνομόνων, υποχρεούται να αναφέρει αν κατά τη γνώμη της, η σχέση ανταλλαγής των μετοχών ή των απορροφημένων εταιριών προς τις μετοχές που εκδίδει η απορροφούσα εταιρία είναι δίκαιη και λογική. Στην ίδια έκθεση πρέπει να περιλαμβάνονται τουλάχιστον οι εξής πληροφορίες:

- Η αξία της εισφερόμενης εταιρικής περιουσίας στο σύνολο της για την μεταβολή του κεφαλαίου της απορροφούσας εταιρίας στην οποία συνεπάγεται η συγχώνευση.
- Η μέθοδος ή οι μέθοδοι που δημιουργήθηκαν για τον καθορισμό της προτεινόμενης σχέσης ανταλλαγής των μετοχών.
- Δήλωση για το αν η μέθοδος ή οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για την ή τις συγκεκριμένες περιπτώσεις, τις αξίες που προέκυψαν από την εφαρμογή κάθε μεθόδου και γνώμη για την βαρύτητα που αποδόθηκε σε ορισμένες μεθόδους για τον προσδιορισμό των αξιών αυτών, καθώς και η περιγραφή των τυχόν δυσκολιών που προέκυψαν κατά την εκτίμηση.

Κάθε Εμπειρογνώμονας, μέλος της επιτροπής, έχει το δικαίωμα να λαμβάνει από τις συγχωνευμένες εταιρίες οποιαδήποτε πληροφορία ή έγγραφο χρήσιμο για τη διεκπεραίωση του έργου της Επιτροπής, καθώς και να διενεργεί όλες τις απαραίτητες έρευνες και να προβαίνει στους αναγκαίους ελέγχους.

Γ) Στάδιο τρίτο, διαδικασία εξασφάλισης πιστωτών (άρθρο 70 Κ. Ν. 2190/20)

Παροχή εγγυήσεως στους πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών

Οι πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών, των οποίων οι απαιτήσεις δημιουργήθηκαν πριν από αυτή και δεν είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες κατά το χρόνο της δημοσιεύσεως, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις αν η οικονομική κατάσταση των συγχωνευόμενων εταιριών καθιστά απαραίτητη την προστασία αυτή και εφόσον οι πιστωτές αυτοί δεν έχουν ήδη λάβει τέτοιες εγγυήσεις.

Οι εγγυήσεις που θα χορηγηθούν στους πιστωτές της απορροφούσας εταιρίας, μπορεί να είναι διαφορετικές από αυτές που θα χορηγηθούν στους πιστωτές της ή των απορροφούμενων εταιριών.

Κάθε διαφορά παρέχει δικαίωμα στους ενδιαφερόμενους πιστωτές να προβάλλουν εγγράφως αντιρρήσεις κατά της συγχωνεύσεως, οι οποίες κοινοποιούνται στις συγχωνευμένες εταιρίες μέσα στην ίδια μηνιαία προθεσμία.

Δ) Στάδιο Τέταρτο, Έγκριση της συμβάσεως συγχωνεύσεως από τις γενικές συνελεύσεις των συγχωνευμένων εταιριών (άρθρο 72 Κ.Ν. 2190/20)

Πραγματοποίηση γενικής συνελεύσεως κάθε μίας από τις συγχωνευμένες εταιρίες για την έγκριση του σχεδίου συμβάσεως συγχωνεύσεως και του νέου καταστατικού της απορροφούσας εταιρίας προβλέπει το άρθρο 72.

Αν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετόχων, η απόφαση της γενικής συνελεύσεως για την συγχώνευση ακολουθείται από την έγκριση της ή των ιδίων κατηγοριών μετόχων, τα δικαιώματα των οποίων θίγονται από τη συγχώνευση.

Η έγκριση επέρχεται με απόφαση ιδιαίτερης συνελεύσεως των μετόχων της κατηγορίας που θίγεται. Για τη σύγκριση της συνελεύσεως αυτής, τη συμμετοχή σ'αυτή, την παροχή πληροφοριών, την αναβολή λήψεως αποφάσεως, την ψηφοφορία, καθώς και την ακύρωση των αποφάσεών της, εφαρμόζονται αναλόγως οι σχετικές διατάξεις για τη γενική συνέλευση των μετόχων.

Η γενική συνέλευση των μετόχων της κάθε μίας από τις συγχωνευμένες εταιρίες, που θα εγκρίνει τη συγχώνευση, δεν μπορεί να συνέλθει πριν περάσουν δύο μήνες από την καταχώρηση του Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως στο Μητρώο Α.Ε.

Ε) Στάδιο Πέμπτο, Υπογραφή συμβολαιογραφικής πράξεως συγχωνεύσεως

Μετά την πραγματοποίηση των γενικών συνελεύσεων των συγχωνευμένων εταιριών, υπογράφεται ενώπιον συμβολαιογράφου η οριστική σύμβαση συγχωνεύσεως.

Στ) Στάδιο Έκτο, Έγκριση συγχωνεύσεως από το Υπουργείο Εμπορίου και δημοσιότητα αυτής.

Έκδοση διοικητικής αποφάσεως εγκρίσεως της συγχωνεύσεως

Αντίγραφα του συμβολαίου συγχωνεύσεως υποβάλλονται κατά περίπτωση, στο Υπουργείο Εμπορίου και στις Νομαρχίες που υπάγονται οι συγχωνευόμενες εταιρίες. Τον έλεγχο, τις ενδεχόμενες διορθώσεις και την έγκριση της συγχωνεύσεως θα ενεργήσει η αρμόδια Νομαρχία (αυτή που έχει την εποπτεία της απορροφούσας εταιρίας). Αν η απορροφούσα εταιρία υπάγεται απ' ευθείας στο Υπουργείο Εμπορίου, τότε την έγκριση θα δώσει η Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστεως του Υπουργείου αυτού.

Για την έκδοση της κατά τα άνω διοικητικής αποφάσεως περί εγκρίσεως της συγχωνεύσεως με απορρόφηση απαιτούνται και τα εξής:

α) Αποδεικτικό πληρωμής του φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου 1% (άρθρα 17-31 Ν. 1676/86).

β) Πιστοποιητικό του οικείου Επιμελητηρίου ότι έγινε ο έλεγχος για το δικαίωμα χρήσεως της επωνυμίας και του διακριτικού τίτλου της απορροφούσας εταιρίας (άρθρο 7 Ν. 2081/92).

γ) Παράβολο Δ.Ο.Υ. (τότε 1994 100.000 δρχ.) και ανάλογα τριπλότυπο ΤΑΠΕΤ για τη δημοσίευση της ανακοινώσεως συγχωνεύσεως στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Δημοσιότητα συγχωνεύσεως

Η δημοσιότητα περιλαμβάνει:

Α) Την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της αρμόδιας Νομαρχίας ή του Υπουργείου Εμπορίου (δηλαδή, της Υπηρεσίας που εποπτεύει την απορροφούσα εταιρία) της διοικητικής αποφάσεως που εγκρίνει τη συγχώνευση. Επίσης, καταχωρούνται αντίγραφα. Των πρακτικών γενικών συνελεύσεων που ενέκριναν τη συγχώνευση και αντίγραφο της συμβάσεως (συμβολαίου) συγχωνεύσεως.

Ανάλογες καταχωρήσεις γίνονται και στα Μητρώα Α.Ε. των Νομαρχιών των απορροφημένων εταιριών.

β) Τη δημοσίευση ανακοινώσεως για την συγχώνευση στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (Τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε.) Την ανακοίνωση αυτή, συντάσσει και

αποστέλλει στο Εθνικό Τυπογραφείο η Εποπτεύουσα Αρχή, που θα εγκρίνει τη συγχώνευση.

Πέρασ διαδικασίας απορροφούσας και επερχόμενο αποτελέσματα

Από την ημερομηνία της άνω καταχωρήσεως στο Μητρώο Α.Ε. επέρχονται ταυτόχρονα, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρίες, όσο και έναντι των τρίτων, τα ακόλουθα αποτελέσματα:

Α) Η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται σε όλα γενικά τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της ή των απορροφούμενων εταιριών και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή.

Β) Οι απορροφούμενες εταιρίες παύουν να υπάρχουν.

Γ) Οι μέτοχοι των απορροφούμενων εταιριών γίνονται μέτοχοι της απορροφούσας.

Σύσταση Επιτροπής Εμπειρογνομόνων άρθρο 71. Καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. του Σ.Σ.Σ. και λοιπών εγγράφων συγχωνεύσεως. Δημοσιότητα συγχωνεύσεως.

Μετά την έγκριση του σχεδίου συμβάσεως συγχωνεύσεως από τα Δ. Συμβούλια των συγχωνευμένων εταιριών υποβάλλεται κοινή αίτηση στην Εποπτεύουσα Αρχή (αρμόδια Νομαρχία ή Υπουργείο Εμπορίου) με την οποία ζητείται η συγκρότηση της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων, όπως ορίζεται στο άρθρο 71 § 1 του Κ.Ν. 2190/20. Θα ορισθεί μία και μόνη Επιτροπή για όλες τις συγχωνευόμενες εταιρίες.

Εφόσον όλες οι συγχωνευόμενες εταιρίες εποπτεύονται από την ίδια Νομαρχία, η αίτηση υποβάλλεται σ' αυτή, που ορίζει και την Επιτροπή Εμπειρογνομόνων. Εάν όμως οι συγχωνευόμενες εταιρίες υπάγονται σε διαφορετικές Νομαρχίες, τότε η αίτηση υποβάλλεται στο Υπουργείο Εμπορίου (Κεντρικό – Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστεως), που θα ορίσει την Επιτροπή Εμπειρογνομόνων και θα εποπτεύσει τη διαδικασία της συγχωνεύσεως μέχρι τέλους. Το ίδιο, φυσικά, ισχύει και όταν μία ή περισσότερες από τις συγχωνευόμενες εταιρίες υπάγονται απ' ευθείας στην εποπτεία του Υπουργείου Εμπορίου (π.χ. τραπεζικές, ασφαλιστικές, κ.λπ.).

Η αίτηση πρέπει να συνοδεύεται από πρόσφατους ισολογισμούς των συγχωνευομένων εταιριών (της αυτής ημερομηνίας) και παράβολο 120.000 δραχ. (1994) για κάθε εταιρία.

Ταυτόχρονα ή παράλληλα με την αίτηση για συγκρότηση της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων, πρέπει να υποβληθούν στην Υπηρεσία Εμπορίου της Εποπτεύουσας Αρχής (Νομαρχία ή Υπουργείο) της απορροφούσας και τα ακόλουθα έγγραφα για καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών:

Α) Το Σχέδιο Συμβάσεως Συγχωνεύσεως.

Β) Η έκθεση του Δ. Συμβουλίου της απορροφούσας εταιρίας που αιτιολογεί το Σ.Σ.Σ. Επίσης, η αντίστοιχη έκθεση του Δ.Σ. της απορροφούμενης εταιρίας.

Γ) Τα πρακτικά των Δ.Σ. των συγχωνευόμενων εταιριών των συνεδριάσεων, στις οποίες εγκρίθηκαν το Σ.Σ.Σ. και οι ανωτέρω εκθέσεις.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΣ

Το άρθρο 75 του Κ.Ν. 2190/20, που προστέθηκε στο νόμο με το Π.Δ. 498/87, ορίζει ότι τα αποτελέσματα της συγχωνεύσεως επέρχονται από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασεως περί εγκρίσεως της συμβάσεως συγχωνεύσεως. Καμία άλλη διατύπωση δεν απαιτείται για την επίτευξη των αποτελεσμάτων της συγχωνεύσεως, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρίες, όσο και έναντι των τρίτων.

Εφόσον τα επερχόμενα από τη συγχώνευση αποτελέσματα αφορούν όλες τις συγχωνευόμενες εταιρίες, είναι αυτονόητο ότι η απόφαση της συγχωνεύσεως πρέπει να καταχωρείται στο Μητρώο Α.Ε. κάθε μιας από τις συγχωνευμένες εταιρίες και στην περίπτωση που αυτές ανήκουν σε διαφορετικές νομαρχίες, τόσο το Μητρώο Α.Ε. της Νομαρχίας, στην οποία υπάγεται η απορροφούσα, όσο και στο Μητρώο Α.Ε. της Νομαρχίας της απορροφούμενης. Εξ άλλου, τα συμφέροντα των τρίτων, τους οποίους ασφαλώς ενδιαφέρει η συγχώνευση, εξαφανίζονται με τις διάφορες δημοσιεύσεις που επιβάλλουν οι προαναφερθείσες διατάξεις στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως και άλλα έντυπα. Να τονισθεί ιδιαίτερα το γεγονός ότι τα αποτελέσματα της συγχωνεύσεως επέρχονται από τη στιγμή της καταχωρήσεως της εγκριτικής αποφάσεως στο Μητρώο Α.Ε. και όχι από τη δημοσίευση αυτής στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως. Η τελευταία είναι μια απαραίτητη ενέργεια δημοσιότητας της συγχωνεύσεως και αποβλέπει προφανώς, στην ευρύτερη κοινοποίηση του γεγονότος για πληροφόρηση και προστασία του κοινού (τρίτων).

Επειδή, κατά τον νόμο τα αποτελέσματα της συγχωνεύσεως προβλέπονται, χωρίς να απαιτείται άλλη διατύπωση, γι' αυτό αντιλαμβανόμαστε πως τυχόν παραλείψεις στη σύμβαση συγχωνεύσεως που αφορούν τη μεταβίβαση κινητών πραγμάτων δεν επηρεάζουν αυτήν. Αντίθετα για τα ακίνητα και όσα από τα κίνητρα απαιτεί ο νόμος ιδιαίτερες διατυπώσεις, αυτές πρέπει να τηρηθούν.

Τα περιεχόμενα με τη συγχώνευση αποτελέσματα, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 75, αφορούν: α) Τις συγχωνευμένες εταιρίες, β) Τους μετόχους των συγχωνευμένων εταιριών, γ) Τους τρίτους (δανειστές, οφειλέτες, προσωπικό συγχωνευμένων εταιριών).

Αποτελέσματα συγχωνεύσεως για τις συγχωνευμένες εταιρίες

Κατά την παράγραφο 1^α του άρθρου 75, η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται σε όλα γενικά τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της ή των απορροφούμενων εταιριών και η μεταβίβαση αυτή (της περιουσίας της ή των απορροφούμενων) πραγματοποιείται με ολική διαδοχή. Έτσι, η μεταβίβαση περιλαμβάνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις αυτής ή των απορροφούμενων εταιριών και μάλιστα ανεξάρτητα εάν στη σύμβαση (συμβόλαιο) συγχωνεύσεως γίνεται ειδικός λόγος περί αυτού. Όμως, κατά την § 3 του ίδιου άρθρου, οι προβλεπόμενες από την ισχύουσα νομοθεσία ιδιαίτερες διατυπώσεις για τη μεταβίβαση ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (ακίνητα, πλοία κ. α.) εφαρμόζονται και στην περίπτωση της συγχωνεύσεως. Για τη μεταβίβαση ορισμένων δικαιωμάτων της απορροφούμενης εταιρίας, μπορεί να απαιτηθεί και τροποποίηση σχετικού άρθρου του καταστατικού της απορροφούσας (όπως για την μεταβίβαση της επωνυμίας, του διακριτικού τίτλου κλπ. της απορροφούμενης).

Μεταγραφή στο Υποθηκοφυλακείο για κάθε ακίνητο της απορροφημένης, που εισφέρεται στην απορροφούσα, είναι απαραίτητη για τη μεταβίβαση της κυριότητας. Η ευθύνη της απορροφούσας εταιρίας προς τους δανειστές της απορροφημένης δεν περιορίζεται μέχρι το ύψος της αξίας της μεταβιβαζομένης περιουσίας της τελευταίας, αλλά καταλαμβάνει ολόκληρη την περιουσία της απορροφούσας.

Οι εκκρεμείς δίκες της απορροφημένης συνεχίζονται από την απορροφούσα ή κατ' αυτής, χωρίς άλλη διατύπωση και χωρίς να ακολουθείται βίαιη διακοπή (άρθρο 75 § 2). Το τέλος της απορροφούσας εταιρίας επέρχεται από την κατά τα άνω

καταχώρηση στο Μητρώο Α.Ε. της εγκριτικής αποφάσεως της συγχωνεύσεως (άρθρο 75 § 1γ).

Αποτελέσματα συγχωνεύσεως για τους μετόχους των συγχωνευμένων εταιριών

Οι μέτοχοι της ή των απορροφούμενων εταιριών γίνονται μέτοχοι της απορροφούσας εταιρίας (άρθρο 75 §1β). Δηλαδή, χάνουν τα μετοχικά τους δικαιώματα στην απορροφούσα (που με τη συγχώνευση παύει να υφίσταται) και αποκτούν τα ανάλογα δικαιώματα ως μέτοχοι της απορροφούσας. Αυτό επιτυγχάνεται με την ανταλλαγή των τίτλων στην αναλογία που έχει καθορισθεί στη σύμβαση συγχωνεύσεως. Κάθε μέτοχος της απορροφημένης εταιρίας παραδίδει τις μετοχές αυτής που κατέχει (και οι οποίες ακυρώνονται) και λαμβάνει τις αντίστοιχες μετοχές της απορροφούσας.

Οι μέτοχοι της απορροφούμενης εταιρίας μπορεί να έχουν μετοχές αυτής διαφόρων ειδών (ανώνυμες, ονομαστικές, προνομιούχες), τις οποίες θα ανταλλάξουν με μετοχές που θα εκδώσει η απορροφούσα, ομοειδείς ή άλλου είδους. Αυτό είναι θέμα το οποίο θα έχει ρυθμισθεί στη σύμβαση συγχωνεύσεως. Λαμβάνοντας υπόψη τη διάταξη της § 2 του άρθρου 72, κατά την οποία εάν υπάρχουν περισσότερες κατηγορίες μετόχων, η απόφαση της γενικής συνελεύσεως για τη συγχώνευση πρέπει να εγκριθεί και από τις κατ' ιδίαν κατηγορίες μετόχων της ή των απορροφούμενων εταιριών, τα δικαιώματα των οποίων θίγονται από τη συγχώνευση. Έτσι, στους προνομιούχους μετόχους της απορροφούμενης πρέπει να δοθούν προνομιούχες με τα αυτά προνόμια μετοχές της απορροφούσας. Μπορούν να δοθούν στους προνομιούχους μετόχους κοινές μετοχές ή προνομιούχες με λιγότερα προνόμια, εφόσον το δεχθούν οι ίδιοι οι προνομιούχοι μέτοχοι σε ιδιαίτερη συνέλευση αυτών.

Αποτελέσματα συγχωνεύσεως για τους τρίτους

Α) ΔΑΝΕΙΣΤΕΣ. Ένα από τα αποτελέσματα της συγχωνεύσεως είναι ότι από την ολοκλήρωση της, οι πιστωτές της ή των απορροφούμενων εταιριών καθίστανται πιστωτές της απορροφούσας. Κατά τεκμήριο, η απορροφούσα εταιρία, μετά την απόκτηση νέων περιουσιακών στοιχείων (της απορροφημένης) και την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου (ενδεχομένως και με πρόσθετες εισφορές μετρητών κλπ.) γίνεται ισχυρότερη με συνέπεια να βελτιωθεί και η θέση των πιστωτών από πλευρά εξασφαλίσεως. Αυτό, όμως, μπορεί να μη συμβαίνει πάντοτε όταν π.χ. όλες οι

συγχωνευμένες εταιρίες δεν έχουν τον ίδιο βαθμό εμπιστοσύνης. Για την περίπτωση αυτή, ο νόμος (άρθρο 70) πρόνθησε το δικαίωμα των πιστωτών να ζητήσουν και να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις. Το δικαίωμα αυτό το έχουν όλοι οι πιστωτές όλων των συγχωνευμένων εταιριών (απορροφούσας και απορροφούμενων).

Β) ΟΙ ΟΦΕΙΛΕΤΕΣ . Των απορροφούμενων εταιριών καθίστανται οφειλέτες της απορροφούσας.

Γ) ΕΡΓΑΣΙΑΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΚΑΙ ΤΡΙΤΟΥΣ . Τόσο από τις σχετικές διατάξεις του εσωτερικού εργατικού δικαίου, όσο και από τις αντίστοιχες του κοινοτικού δικαίου, η προστασία των δικαιωμάτων του προσωπικού των συγχωνευμένων εταιριών είναι πλήρης. Τα άρθρα 6 § 1 του Ν. 2112/20 και 9 § 1 του Β.Δ. 16/18.7.20 ορίζουν ό,τι η μεταβολή του προσώπου του εργοδότη, οπωσδήποτε δεν επηρεάζει την εφαρμογή των υπέρ των εργατοϋπαλλήλων διατάξεων των νομοθετημάτων αυτών. Το Π.Δ. 527/88 όρισε με περισσότερη σαφήνεια, πως σε περίπτωση μεταβίβασης της επιχείρησης (πώληση, εισφορά, μετατροπή, συγχώνευση, κληρονομική διαδοχή κλπ.) όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις του αρχικού φορέα της επιχείρησης μεταβιβάζονται στο νέο φορέα (διάδοχο). Έτσι, το προσωπικό της απορροφούμενης εταιρίας συνεχίζει την εργασιακή σχέση του με το νέο εργοδότη (απορροφούσα εταιρία) και ο χρόνος προϋπηρεσίας του στην πρώτη συνυπολογίζεται για τις μισθολογικές αυξήσεις, τον υπολογισμό της αποζημίωσης σε περίπτωση καταγγελίας της συμβάσεως εργασίας από την απορροφούσα κλπ.

Εφόσον λοιπόν έχουμε αύξηση κεφαλαίου της απορροφούσας, είναι ανάγκη να τηρηθούν οι προβλεπόμενες από το Κ.Ν. 2190/20 διαδικασίες, που είναι οι εξής:

Α) Πιστοποίηση της καταβολής της αυξήσεως του κεφαλαίου (δηλαδή, της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων της απορροφούμενης) σε ειδική συνεδρίαση του Δ. Συμβουλίου της απορροφούσας (άρθρο 11 Κ.Ν. 2190/20). Η συνεδρίαση αυτή πρέπει να πραγματοποιηθεί εντός δύο μηνών από όταν τελείωσε η συγχώνευση (καταχωρήσεως στο μητρώο Α.Ε. της εγκριτικής διοικητικής αποφάσεως).

Β) Εντός αυτής της δίμηνης προθεσμίας, ο Πρόεδρος του Δ.Σ. της απορροφούσας υποχρεούται να υποβάλλει στο Υπουργείο Εμπορίου ή στην οικεία Νομαρχία αντίγραφο πρακτικού της παραπάνω συνεδριάσεως.

Γ) Δημοσίευση ανακοίνωσης στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως για την καταχώρηση του πρακτικού συνεδριάσεως του Δ. Συμβουλίου της απορροφούσας στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών περί πιστοποίηση της καταβολής της αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούσας, που προήλθε από τη συγχώνευση.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ (άρθρα και διάφορα παραδείγματα)

Αυστηρότερος γίνεται ο έλεγχος για της συγχωνεύσεις

Σκληρότερη στάση αναμένεται να υιοθέτησε η Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με τις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων που πλήττουν, ενδεχομένως, τον θεμιτό ανταγωνισμό. Μετά από έντονες πιέσεις κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών, ο επίτροπος αρμόδιος για τον ανταγωνισμό κ. Κάρελ βαν Μιρτ πέτυχε τη διεύρυνση και ενίσχυση των αρμοδιοτήτων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων. Από την καθιέρωση της κοινοτικής νομοθεσίας περί συγχωνεύσεων το 1990, η Επιτροπή έχει εμποδίσει, ως σήμερα, οκτώ συγχωνεύσεις.

Ο κ. Βαν Μιρτ μάλιστα έχει ιδιαίτερο ζήλο για τον σεβασμό των κοινοτικών κανόνων περί ανταγωνισμού: Πρόβαλα σοβαρές αντιρρήσεις στη συγχώνευση μεταξύ των αεροναυπηγικών επιχειρήσεων Boeing και McDonnell Douglas. Ο κ. Βαν Μιρτ συμφώνησε μόνο όταν δέχτηκαν να επανεξετάσουν ορισμένους από τους όρους της συμφωνίας ώστε αυτή να μην πλήττει τον ανταγωνισμό.

Σύμφωνα με την νομοθεσία, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει δικαίωμα να παρεμβαίνει σε συγχωνεύσεις επιχειρήσεων όταν ισχύουν οι εξής προϋποθέσεις: ο αθροιστικός κύκλος εργασιών των υπό συγχώνευση επιχειρήσεων ξεπερνά τα 2,5 δις. ECU ή ανέρχεται σε τουλάχιστον 100 εκατ. ECU σε τρεις χώρες – μέλη. Επίσης η Επιτροπή θα μπορεί να εμποδίζει συγχωνεύσεις όταν ο αθροιστικός κύκλος δύο τουλάχιστον από τις επιχειρήσεις ξεπερνά τα 25 εκατ. ECU σε τρεις χώρες – μέλη ή ο αθροιστικός κύκλος εργασιών σε ολόκληρη την Ένωση καθεμίας από τις υπό συγχώνευση επιχειρήσεις ξεπερνά τα 100 εκατ. ECU.

Παρ'ότι η νομοθεσία αυτή χαρακτηρίζεται αρκετά περίπλοκη και όπως επισημαίνουν αναλυτές, θα ήταν απλούστερο αν οι αλλαγές συνίστατο κυρίως σε μείωση των υφιστάμενων ορίων, οι ρυθμίσεις αυτές θεωρούνται ότι θα αποδειχθούν θετικές για τις επιχειρήσεις καθώς θα τις απαλλάξουν από το κόστος και την ταλαιπωρία της συναλλαγής με διάφορες εθνικές αρχές ανταγωνισμού.

Louis: Κέρδισε τη μάχη κατά Dolphin Hellas

The logo for Louis Hotels, featuring a stylized orange and red sun icon above the text "LOUIS HOTELS" in a bold, black, sans-serif font.



Δέσμευση των περιουσιακών στοιχείων του ιδιοκτήτη της εταιρίας Dolphin Hellas, Ανάργυρου Αγγελόπουλου, καθώς και των παιδιών τους, αξία 8 εκ. Ευρώ προνοεί απόφαση δικαστηρίου του Πειραιά που λήφθηκε και αφορά αδυναμία παράδοσης του κρουαζιερόπλοιου Aegean I, προς την εταιρία Louis Cruise Lines. Αυτό αναφέρει δημοσίευμα του Trade winds.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, ο οργανισμός Louis υπέγραψε σύμφωνα με την εταιρία Dolphin Hellas, τέλος Μαΐου 2005 για να αγοράσει το κρουαζιερόπλοιο Aegean I, χωρητικότητας 11,563 τόνων. « Η τιμή της συμφωνίας ανήλθε στα 500 χιλ. Ευρώ και βάση της συμφωνίας που υπεγράφη το εν λόγω κρουαζιερόπλοιο θα παραδιδόταν τέλος Οκτωβρίου 2005 αλλά η εταιρία υπέδειξε αδυναμία στο να παραδώσει το κρουαζιερόπλοιο», αναφέρει το δημοσίευμα.

Σύμφωνα με την απόφαση του δικαστηρίου, η εταιρία Louis, βρισκόταν σε «κίνδυνο» να χάσει το κρουαζιερόπλοιο καθώς η υποθήκη \$ 16,6 εκ. Της εταιρίας Dolphin Hellas προς την Τράπεζα Πειραιώς, είχε προεξοφληθεί από ανώνυμο τρίτο πρόσωπο.

Το κρουαζιερόπλοιο Aegean I, βρίσκεται τώρα υπό κατάσχεση και αυτήν την εβδομάδα, αναμένονται περαιτέρω αιτήσεις από την εταιρία Louis προκειμένου να αποφευχθεί η πώληση του κρουαζιερόπλοιου με δημοπρασία. Οι κανονισμοί αναμένεται να εκδοθούν την ερχόμενη εβδομάδα, καταλήγει το δημοσίευμα.

Με ανακοίνωση της το Σάββατο, 4/2/2006 η εταιρία Louis αναφέρθηκε εκτενέστερα στο θέμα του κρουαζιερόπλοιου Aegean I. Σύμφωνα με την εταιρία:

1. Στις 30 Μαΐου 2005 υπογράφηκε σύμφωνα με βάση την οποία εταιρία Progress αγόρασε το πλοίο Aegean I από την εταιρία Dolphin για το ποσό \$4,8 εκ. και 500 χιλ. Ευρώ. Από το ποσό αυτό καταβλήθηκαν ως προκαταβολή μόνο τα 500 χιλ. ευρώ
2. Με βάση τη συμφωνία, ο μέτοχος της Dolphin Ανάργυρος Αγγελόπουλος θα παρέμενε μέτοχος με ποσοστό 25% στη νέα ιδιοκτήτρια εταιρία.
3. Με βάση τη σχετική νομοθεσία, η συμφωνία τέθηκε στην κρίση της Επιτροπής Ανταγωνισμού της Ελλάδας, η οποία και την ενέκρινε στα τέλη Σεπτεμβρίου 2005.
4. Η Dolphin δυστυχώς με διάφορες προφάσεις αρνήθηκε να προχωρήσει στην ολοκλήρωση της πώληση του πλοίου, ως όφειλε, με αποτέλεσμα να ληφθούν από την Progress σειρά ασφαλιστικών και άλλων δικαστικών μέτρων για προστασία των συμφερόντων της.
5. Στο μεταξύ, ξένη εταιρία που ανήκει στον όμιλο Κολάκη προχώρησε σε εξαγορά των δανείων που είχαν παραχωρηθεί κατά καιρούς προς την Dolphin από την Τράπεζα Πειραιώς και στη λήξη μέτρων για πώληση του πλοίου με πλειστηριασμό. Για αποφυγή του ενδεχομένου αυτού, αλλά και γενικότερη προστασία των συμφερόντων της, η Progress έχει λάβει σειρά προσθέτων δικαστικών μέτρων.
6. Την Τρίτη 31 Ιανουαρίου 2006 εκδόθηκε η πρώτη απόφαση για το θέμα από το Πρωτοδικείο Πειραιώς, η οποία δικαίωσε την Progress τονίζοντας ότι ο ισχυρισμός της Dolphin ότι η Progress υπαναχώρησε στην συμφωνία .
7. Με την ίδια απόφαση, το Πρωτοδικείο Πειραιώς δέσμευσε όλα τα περιουσιακά στοιχεία της Dolphin καθώς και του Ανάργυρου Αγγελόπουλου και των δύο παιδιών του, περιλαμβανομένου και του Aegean I, μέχρι του ποσού των 8 εκ. ευρώ για να καλυφθούν τυχόν υλικές ή και ηθικές ζημιές τις οποίες πιθανόν να υποστεί η Progress.
8. Την Δευτέρα 6 Φεβρουαρίου 2006 πάρθηκαν δύο αποφάσεις των Δικαστηρίων Πειραιώς, που αφορούν αιτήσεις της Progress να μην προχωρήσει ο πλειστηριασμός.

ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΜΕΤΟΧΕΣ – Εξαγορές και Συγγωνεύσεις

**LOUIS HOTELS**



1. 28/6/2004 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Louis Hotels Limited, Ποσοστό %: 29

Τελικές λεπτομέρειες: Η LCL κατέχει ήδη το 55,68% της εταιρίας. Με την εξαγορά αυτή το ποσοστό της εταιρίας θα ανέλθει στο 84,68%.

2. 6/8/2001 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Ξενοδοχεία Αποστολάτα, Ποσοστό %: 100

Τελικές λεπτομέρειες: Η εξαγορά έγινε μέσω της κατά 55,68% εταιρίας Louis Hotels.

3. 29/3/2001 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Υδροπάρκο στην Κέρκυρα, Ποσοστό %: 100, Κόστος Εξαγοράς: 1,025,000€

Τελικές λεπτομέρειες: Η εξαγορά έγινε μέσω της κατά 55,68% εταιρίας Louis Hotels.

4. 2/3/2001 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Regency A.E., Ποσοστό %: 100, Κόστος Εξαγοράς: 5,500,000€

Τελικές λεπτομέρειες: Η εξαγορά έγινε μέσω της κατά 55,68% εταιρίας Louis Hotels.

5. 13/11/2000 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Louis Hotels, Ποσοστό %: 55,68, Κόστος Εξαγοράς: 35,605,173€

6. 15/6/2000 Αγοραστής: Louis Public Ltd (**LCL**), Εξαγοραζόμενη εταιρία: Κρουαζιερόπλοιο Καλυψώ, Κόστος Εξαγοράς: 14,000,500\$

7. 20/10/1999 Αγοραστής: Louis Public Ltd (LCL), Εξαγοραζόμενη εταιρία: ROC HOLDINGS INC. , Ποσοστό %: 70

Goody's: Συγχωνεύσεις Εστιατορίων & Ζαχαροπλαστειών.



Η Goody's ανακοίνωσε ότι η « ΕΣΤ. ΖΑΧ. ΔΙΑΣΤΑΘΜΟΣ» στην οποία συμμετείχε με 99,25% απορροφήθηκε από την εταιρία «ΕΣΤ. ΖΑΧ. ΕΜΠ. ΕΠΙΧ. ΜΕΓΑΡΩΝ», στην οποία επίσης συμμετείχε με 51%. Έτσι το νέο ποσοστό της Goody's διαμορφώνεται σε 56,25%. Ακόμα η εταιρία «ΕΣΤΑΙΤΟΡΙΑ ΛΑΡΙΣΗΣ», στην οποία η Goody's συμμετείχε με 50,1% απορροφήθηκε από την «ΕΣΤ. ΖΑΧ. Ε.Ε. ΤΕΜΠΙΩΝ», στην οποία η συμμετοχή της Goody's ήταν 62,5% με αποτέλεσμα το νέο ποσοστό της Goody's να διαμορφώνεται σε 52,1%. Η «ΕΣΤ. ΖΑΧ. ΑΡΙΣΤΟΦΑΝΗΣ» απορροφήθηκε από την « ΕΣΤ. ΠΑΓΚΡΑΤΙΟΥ» και το ποσοστό της Goody's παραμένει στο 100%. Η « ΕΣΤ. ΠΕΙΡΑΙΩΣ» απορροφήθηκε από την «ΕΣΤ. ΖΑΧ. HOLLYWOOD», με αποτέλεσμα η Goody's Α.Ε. να συμμετέχει πλέον έμμεσα μέσω της HELLENIC FOOD INVESTMENTS μόνο στις «ΕΣΤ. ΖΑΧ. ΖΕΥΞΗ» και «ΕΣΤ. ΖΑΧ. HOLLYWOOD».

Ανθίζει η αγορά κρουαζιερόπλοιων

Οι κρουαζιέρες δεν αποτελούν πλέον αποκλειστικό προνόμιο της μεγάλων ηλικιών - των εύπορων τάξεων - παρά το γεγονός ότι οι ηλικίες αυτές καλύπτουν τη μεγαλύτερη μερίδα των ταξιδιωτών, αλλά αρχίζουν να προσελκύουν ολοένα και περισσότερους νέους.

Η αλλαγή αυτή δεν έχει οδηγήσει μόνο σε αύξηση των επιβατών στις κρουαζιέρες αλλά και σε έξαρση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στα ναυπηγεία που ειδικεύονται στην κατασκευή κρουαζιερόπλοιων. Υπολογίζεται ότι 4,86 εκ. Αμερικανοί έκαναν κρουαζιέρα το 1997, αριθμός αυξημένος κατά 8,6% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Στη Βρετανία, ο αριθμός των ταξιδιωτών αυξήθηκε κατά

25%, φθάνοντας τα 521.500 άτομα. Στη Γερμανία ο αριθμός των επιβατών αυξήθηκε κατά 12,3%, φθάνοντας τα 401.000 άτομα, ενώ στην Ισπανία η αύξηση των επιβατών υπολογίζεται σε 29%, φθάνοντας τα 35.000 άτομα. Οι παραπάνω αυξήσεις είναι ιδιαίτερα σημαντικές τη στιγμή που οι Βρετανοί και άλλοι κάτοικοι της ηπειρωτικής Ευρώπης εκδηλώναν μέχρι τώρα μεγαλύτερη προτίμηση στα παραδοσιακά πακέτα θερινών διακοπών είτε στην πατρίδα τους είτε στο εξωτερικό.

Ο Μπλ Γκίμπονς, επικεφαλής της βρετανικής Ένωσης Επιβατηγών Πλοίων, αναφέρει ότι οι κρουαζιέρες αποτελούν σήμερα το δημοφιλέστερο τρόπο διακοπών, ενώ προσέθεσε ότι οι επενδύσεις που έχουν πραγματοποιήσει οι εταιρείες κρουαζιερόπλοιων θα συμβάλουν σε μεγαλύτερη ανάπτυξη του τομέα τα επόμενα χρόνια. Η Ένωση προβλέπει ότι περισσότεροι από 600.000 Βρετανοί θα προτιμήσουν φέτος τις κρουαζιέρες.

Η προτίμηση του κοινού για κρουαζιέρες προσείλκυσε νέους πρωταγωνιστές στην αγορά, όπως Disney, Airtours, Thomson Holidays και Sega Holidays, οι οποίες αύξησαν την κλίμακα δραστηριοτήτων τους προσφέροντας περισσότερες κρουαζιέρες. Από την άλλη πλευρά, οι εταιρείες κρουαζιερόπλοιων αυξάνουν το στόλο τους με ακόμη μεγαλύτερα πλοία. Το Grand Princess, που έκανε το παρθενικό του ταξίδι μόλις τον προηγούμενο μήνα, έχει βάρος 109.000 τόνους, θα υποσκελισθεί όμως από το νέο κρουαζιερόπλοιο βάρους 130.000 τόνων που έχει παραγγείλει η Royal Caribbean Cruise Line και το οποίο πρόκειται να παραδοθεί το 1999.

Η P&O και η αμερικανική θυγατρική της Princess Cruises παρήγγειλαν έξι νέα κρουαζιερόπλοια συνολικής αξίας 1,5 δισ. δολαρίων, τα οποία θα ενισχύσουν κατά 12% ετησίως τη χωρητικότητα του στόλου τους την επόμενη πενταετία.

Η αμερικανική εταιρεία Carnival, η οποία αποτελεί και το μεγαλύτερο όμιλο κρουαζιερόπλοιων στον κόσμο, ακολουθεί ένα πιο φιλόδοξο κατασκευαστικό πρόγραμμα με παραγγελίες ύψους 3,5 δισ. δολαρίων. Σε αυτό θα πρέπει να προστεθεί και η εξαγορά από το νορβηγικό ναυπηγικό όμιλο Kvaerner, της Cunard, ενός από τα πιο γνωστά ονόματα στην αγορά κρουαζιερόπλοιων και ιδιοκτήτη της QE2.

Ο πρόεδρος της Carnival Μίκι Αρισον πιστεύει ότι μέχρι σήμερα έχει απορροφηθεί ένα πολύ μικρό μέρος των δυνατοτήτων που προσφέρει η αγορά κρουαζιερόπλοιων. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, υπολογίζεται ότι η αμερικανική αγορά κρουαζιερόπλοιων έχει τη δυνατότητα απορρόφησης 35 έως 50 εκ. επιβατών. Αυτό ωστόσο που έχει παρατηρηθεί είναι ότι παρά το άνοιγμα της αγοράς, το μεγαλύτερο μέρος των επιβατών προέρχεται από τις εύπορες τάξεις.

Εκτός όμως από τα μεγάλα κρουαζιερόπλοια, υπάρχουν ακόμη στην αγορά περιθώρια για την εμφάνιση μικρότερων πλοίων. Αναφέρεται χαρακτηριστικά η περίπτωση της ελληνικής εταιρείας Royal Olympic Cruises, η οποία αγόρασε στις αρχές του έτους δύο μεταχειρισμένα κρουαζιερόπλοια βάρους 12.000 και 18.000 τόνων αντίστοιχα, αυξάνοντας το στόλο της σε επτά κρουαζιερόπλοια.

Μία νέα επίσης αγορά μη καθιερωμένων κρουαζιερόπλοιων είναι πολύ πιθανό να κάνει την εμφάνισή της. Ο Τζον ΜακΝίς που σχεδιάζει κρουαζιερόπλοια έχει προτείνει την κατασκευή πλοίου με δώδεκα καταστρώματα βάρους 500.000 τόνων και αξίας 1,5 δισ. δολαρίων.

Το συγκεκριμένο κρουαζιερόπλοιο, που φέρει το όνομα Cruise Bowl, θα αποτελείται από ένα κύριο πλοίο βάρους 240.000 τόνων με δύο ενσωματωμένα πλοία στα πλάγια βάρους 130.000 τόνων το καθένα. Το κύριο πλοίο θα διαθέτει ένα μεγάλο χώρο 12.000 θέσεων όπου θα γίνονται συναυλίες και αθλητικά γεγονότα, ενώ τα πλάγια θα στεγάζουν καμπίνες, καταστήματα και χώρους αναψυχής με πισίνες.

Οι ιδιοκτήτες εταιρειών διαχείρισης κρουαζιερόπλοιων είναι ιδιαίτερα επιφυλακτικοί στην παραπάνω ιδέα. Τη θεωρούν ιδιαίτερα νεωτεριστική, τη στιγμή αυτή που ο παραδοσιακός τύπος κρουαζιέρων παρουσιάζει τόσο μεγάλη ζήτηση.

Ο Ηρακλής Πουαρό σάς ενημερώνει

Η συμπεριφορά της Κεντρικής

Προχθές πραγματοποιήθηκε δεύτερη συνάντηση για εξέταση των κριτηρίων εισδοχής των ναυτιλιακών εταιριών στο κυπριακό Χρηματιστήριο. Στη σύσκεψη παρευρέθησαν εκπρόσωποι του Χ.Α.Κ., της Επ. Κεφαλαιαγοράς, της Κεντρικής Τράπεζας και ο υπουργός Οικονομικών, Τ. Κληρίδης. Όλα τα μέρη φέρονται να είχαν συμφωνήσει για την εισχώρηση των ναυτιλιακών στο Χρηματιστήριο, καθώς και για τα κριτήρια που θα διέπουν την είσοδο και διαπραγμάτευσή τους. Λιφνίδια, ο εκπρόσωπος της Κεντρικής Τράπεζας εκδήλωσε τη διαφοροποίησή του με προειδοποίηση προς τους υπόλοιπους συμμετέχοντες στη σύσκεψη, ότι εάν εισαχθούν στο Χ.Α.Κ. οι ναυτιλιακές, η Κεντρική θα κάνει χρήση του δικαιώματος που της παρέχει ο νόμος περί εξαγωγής συναλλάγματος και θα απαγορεύσει την έκδοση μετοχών σε μη Κύπριους πολίτες. Τα άλλα μέλη που συμμετείχαν στη

σύσκεψη βρέθηκαν προ απροόπτου επειδή η Κεντρική τα έφερε προ τετελεσμένου γεγονότος. Και όχι μόνο αυτό: Εργασία που είχε ήδη επιτελεσθεί, έμεινε μετέωρη. Ο Υπουργός Οικονομικών αναμένεται πολύ σύντομα να συναντηθεί με το Διοικητή της Κεντρικής Τράπεζας. Θα πρέπει να δοθούν πειστικές εξηγήσεις για τη μεταστροφή της Κεντρικής, η οποία έδινε την εντύπωση ότι θα συναινούσε για ένταξη των ναυτιλιακών εταιριών.

Εξαγορές και συγχωνεύσεις

Η εξαγορά του 19,99% του μετοχικού κεφαλαίου της Aqua Sol Hotels από τον βρετανικό τουριστικό οργανισμό Airtours σηματοδοτεί μια σημαντική και ενδιαφέρουσα εξέλιξη στα τουριστικά, οικονομικά και χρηματιστηριακά πράγματα του τόπου. Ήδη το Χρηματιστήριο πήρε μια βαθιά και ζωογόνο ανάσα, η οποία είναι ενδεικτική των θετικών επιπτώσεων που μπορούν να έχουν στα χρηματιστηριακά τέτοιες εξαγορές. Φαίνεται ότι η πιο πάνω δεν θα είναι ούτε μπορεί να είναι η μοναδική εξαγορά. Ενδείξεις και πληροφορίες από διάφορες πηγές, και εκτιμήσεις οικονομικών και χρηματιστηριακών αναλυτών δίνουν την εικόνα ότι ήδη μελετώνται και κυοφορούνται και άλλες τέτοιες προσδοκώμενες κινήσεις, είτε για εξαγορές είτε για συγχωνεύσεις. Το ότι ένας ξένος μεγάλος τουριστικός οργανισμός προτίμησε να συμβληθεί με έναν κυπριακό τουριστικό όμιλο, είναι αποδεικτικό της εμπιστοσύνης που επιδεικνύουν ξένοι για την Κύπρο και μεγάλες εταιρίες.

Παραγγελία 2 δις \$ ΗΠΑ από την Carnival




PRINCESS CRUISES
PACIFIC PRINCESS
QUEENSLAND, TASMANIA,
SOUTH PACIFIC, NEW ZEALAND
AND AUSTRALIA CIRCUMNAVIGATION
DECEMBER 2005 - APRIL 2007

Σημαντική παραγγελία στα ιταλικά ναυπηγεία Fincantieri ανακοίνωσε η Carnival, για τη ναυπήγηση πλοίων που θα προσθέσουν 11.756 κουκέτες στο στόλο της. Τα πλοία θα κατασκευαστούν για λογαριασμό των εταιρειών του ομίλου, Holland America Line, Carnival Cruise Lines, Princess Cruises και Costa Crociere.

Σύμφωνα με την Carnival, η εταιρεία έχει τη δυνατότητα υλοποίησης της στρατηγικής της για επέκταση στις αγορές της Βόρειας Αμερικής και της Ευρώπης, καθώς αποτελεί το μεγαλύτερο όμιλο στα κρουαζιερόπλοια, με χαρτοφυλάκιο που ήδη περιλαμβάνει 79 πλοία με περισσότερες από 137.000 κουκέτες, ενώ τα 16 νέα που θα τεθούν σε λειτουργία μεταξύ 2006 και 2009, θα προσθέσουν 11.756 κουκέτες επιπλέον.

Συγχώνευση SN Airlines και Virgin Express

(04-04-2006)



Τη συγχώνευση των δύο αεροπορικών εταιρειών SN Brussels Airlines και Virgin Express ανακοίνωσε από τις Βρυξέλλες ο Ετιέν Νταβινιόν, πρόεδρος της SN Brussels Airlines. Η νέα αεροπορική εταιρεία θα ξεκινήσει τις πτήσεις της τον Απρίλιο του 2007, με νέο όνομα, το οποίο δεν είναι ακόμη γνωστό. Τα αεροσκάφη των δύο εταιρειών θα πετούν στο εξής με τα χρώματα της νέας εταιρείας. Σύμφωνα με τη βελγική εφημερίδα «Σουάρ», η νέα αεροπορική εταιρεία θα διαθέτει 48 αεροσκάφη, θα πετάει σε 126 προορισμούς, στην Ευρώπη και στην Αφρική, και θα απασχολεί 2.875 εργαζομένους.

Η νέα εταιρεία θα έχει ως έδρα της, κατά πάσα πιθανότητα, το σημερινό κτίριο της SN Brussels Airlines στις Βρυξέλλες και εκτιμάται πως θα εξυπηρετεί πάνω από 5 εκατομμύρια επιβάτες. Το χαρακτηριστικό της νέας εταιρείας είναι, σύμφωνα με το βελγικό Τύπο, οι δύο κατηγορίες θέσεων που θα προσφέρει στους επιβάτες της: Η 1η θα αφορά θέσεις χαμηλού κόστους και η 2η θα αφορά οικονομικές θέσεις με επιπλέον υπηρεσίες, όπως π.χ. γεύμα εν πτήση, άνετες θέσεις μέσα στο αεροσκάφος και δυνατότητα αλλαγής του εισιτηρίου.

Εξαγορά της Zantiva από τη Sanofi Aventis

28-03-2006

Στην απόκτηση του 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Zantiva, από τη Δημοκρατία της Τσεχίας, ανακοίνωσε ότι θα προχωρήσει η Sanofi Aventis, προσφέροντας το ποσό των 430.3 εκατ. ειδικότερα, η Sanofi προχωρά στην αγορά του 20% της Zantiva, το οποίο κατέχει ο όμιλος κοινοπραξιών Warburg Pincus, καθώς και τις μισές μετοχές από το 10% που κατέχει η διοίκηση της Zantiva.

Η εξαγορά της εταιρείας από τη Sanofi Aventis σηματοδοτεί και την έξοδο του βασικού μετόχου της Zantiva, Warburg Pincus. Από την πλευρά της η Sanofi Aventis, με αυτή την εξαγορά, σηματοδοτεί τη μετακίνησή της προς τα «επώνυμα» αντίγραφα φαρμάκων.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΣΤΟ ΔΡΟΜΟ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.

Τη συγχώνευση με μεγαλύτερα επιχειρηματικά σχήματα είναι υποχρεωμένες να διαλέξουν οι ελληνικές ξενοδοχειακές επιχειρήσεις προκειμένου να επιβιώσουν. Αυτά αναφέρονται, μεταξύ άλλων, σε μελέτη της Hellastat για τον Κλάδο των Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων την περίοδο 2001-2005.

Σχολιάζοντας οι μελέτες της εταιρίας την πορεία της τουριστικής κίνησης στην ελληνική αγορά, αναφέρουν ότι παρουσιάστηκε σημαντική άνοδος το 2005, ιδιαίτερα το μήνα Αύγουστο, κατά τον οποίο παρατηρήθηκε η μεγαλύτερη προσέλευση τουριστών των τελευταίων ετών, αν εξαιρεθεί ο Αύγουστος των Ολυμπιακών

Αγώνων. Οι ενθαρρυντικοί ρυθμοί αύξησης συνεχίστηκαν και τους φθινοπωρινούς μήνες.

Συμαντικό ρόλο στην άνοδο του αλλοδαπού τουρισμού έπαιξε η διεθνής διαφημιστική και επικοινωνιακή εκστρατεία του Υπουργείου Τουρισμού. Η ανοδική τάση, ωστόσο, δεν είναι ομοιογενής στο σύνολο της ελληνικής επικράτειας. Ιδιαίτερα επωφελημένη σε αριθμούς αεροπορικών αφίξεων από το εξωτερικό, το διάστημα Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2005, παρουσιάζεται η Αθήνα, κυρίως λόγω της διεθνούς προβολής την περίοδο των Ολυμπιακών Αγώνων και των αναβαθμισμένων υποδομών. Η Κρήτη, η Ρόδος και η θεσσαλονίκη εμφάνισαν επίσης αυξημένη κίνηση, ενώ απνητικούς αριθμούς είδαν τς Επτάνησα με εξαίρεση την Κέρκυρα και τα νησιά του Ανατολικού Αιγαίου.

Η αυξημένη κίνηση στην πόλη των Αθηνών συνοδεύτηκε από αυξημένη εισροή τουριστικού συναλλάγματος, καθώς το κόστος διανυκτέρευσης, όσο και ο μέσος όπος των ημερών διανομής στα αθηναϊκά ξενοδοχεία, υπερβαίνουν τις τιμές αντίστοιχων μεγεθών σε άλλες πόλεις και νησιά.

Η Ελλάδα, συγκριτικά με τις άμεσα ανταγωνίστριες χώρες και σύμφωνα με σχετική μελέτη του ΙΤΕΠ, βελτίωσε οριακά τη θέση της το εννεάμηνο του 2005, αναφορικά με το ρυθμό μεταβολής των αφίξεων.

Ωστόσο, οι μεγαλύτερες ανταγωνιστικές πιέσεις προέρχονται από την Τουρκία, η οποία τα τελευταία χρόνια εμφανίζει εντυπωσιακή τουριστική ανάπτυξη. Η κλιμάκωση του ανταγωνισμού από το εξωτερικό κυρίως από την Τουρκία έχει αρνητικές επιπτώσεις στην δραστηριότητα των ελληνικών μικρών ξενοδοχείων χαμηλότερων κατηγοριών, τα οποία αποτελού και την πλειονότητα των εγχώριων ξενοδοχειακών μονάδων.

Μικρομεσαίες μονάδες

Στην μελέτη Hellastat αναφέρεται ότι η πλειονότητα των μεσαίου και μικρού μεγέθους ξενοδοχειακών επιχειρήσεων, χαρακτηρίζεται από σειρά αδυναμιών:

- Έντονη εποχικότητα στην τουριστική κίνηση
- Ανάγκη περαιτέρω βελτίωσης των υποδομών
- Υψηλός βαθμός εξάρτησης από τους tour operator
- Το 2002 οι 4 στις 10 ξενοδοχειακές επιχειρήσεις εμφάνησαν ζημιές, ενώ το 2004 το ισοζύγιο ανεστράφη με 6 στις 10 να είναι ζημιογόνες.

Η εικόνα αυτή πρακτικά διαμορφώνει δύο επιλογές στους Έλληνες επιχειρηματίες: να διαθέσουν τα απαραίτητα κεφάλαια ώστε να εκσυγχρονίσουν τα καλύματα που

λειτουργούν (στο πλαίσιο και του αναπτυξιακού νόμου) ή να οδηγηθούν σε απορρόφηση από μεγαλύτερα επιχειρηματικά σχήματα. Παράλληλα, οι συνθήκες επιτρέπουν και επιβάλλουν την ανάπτυξη εναλλακτικών μορφών τουρισμού (αγροτουρισμός, θρησκευτικός – συνεδριακός – χειμερινός τουρισμός) κινήσεις που θα εξομαλύνουν την προέλευση των τουριστών, δικαιολογώντας την υλοποίηση επενδύσεων και την αύξηση της απασχόλησης στον κλάδο.