

**ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΝ ΟΨΕΙ ΚΡΙΣΗΣ**



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΕΚΠΟΝΗΤΩΝ:

ΚΟΖΑΝΙΔΗ ΑΘΑΝΑΣΙΑ (Α.Μ:9465)

ΣΚΟΥΛΙΚΑΡΗΣ ΜΙΧΑΗΛ (Α.Μ:9232)

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ:

ΔΑΣΚΑΛΑΚΗ ΧΑΡΟΥΛΑ

2015

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσουμε τις θερμές μας ευχαριστίες στην καθηγήτρια Δασκαλάκη Χαρούλα για την παροχή των πολύτιμων επιστημονικών της συμβουλών και επισημάνσεων κατά την επίβλεψη της εργασίας μας.

Ευχαριστώ όλους τους καθηγητές του προγράμματος για τη συμβολή τους στην απόκτηση πολύ σημαντικών γνώσεων.

Επίσης, μέσα από την καρδιά μου, ευχαριστούμε τις οικογένεια μας για την αμέριστη συμπαράσταση και ενθάρρυνση που μας προσέφεραν όλα αυτά τα χρόνια για την επιτυχή ολοκλήρωση των σπουδών μας.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

2008

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

ΑΕΠ

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ- ΕΞΑΓΩΓΩΝ

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΕΞΑΓΟΡΑ

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

ΑΧΑ

ΠΕΙΡΑΙΩΣ

FTSE 100

ΠΕΡΙΟΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	6
ABSTRACT	7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	10
1.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	10
1.2 Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	12
1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	14
1.4 ΤΟΜΕΙΣ ΠΟΥ ΒΙΩΝΟΥΝ ΤΙΣ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ.....	15
1.5 Η ΕΛΛΕΙΨΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΞΑΓΟΡΩΝ	21
2.1 Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ.....	21
2.2 ΤΥΠΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΩΝ	27
2.3 ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ	28
2.4 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΣΥΓΧΩΝΕΥΘΗΚΑΝ ΕΝ ΜΕΣΩ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	34
2.5 ΛΟΓΟΙ ΠΟΥ ΟΔΗΓΗΣΑΝ ΣΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΟΥΣ.....	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΟΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ	44
3.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ	44
3.2 Ο ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ	48
3.3 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	53
3.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΥΤΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	56
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	62
4.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	62

4.2 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ	70
4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε	74
ΕΠΙΛΟΓΟΣ	78
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	82
ΕΛΛΗΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	87
ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	88
ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ	89

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το 2008 αποτελεί ένα κομβικό σημείο σε μια νέα μετάβαση του κύκλου της οικονομίας. Το έτος αυτό αναφέρεται στην έκταση της οικονομικής κρίσης η οποία είχε ως αφετηρία τις ΗΠΑ και εξαπλώθηκε σε παγκόσμια έκταση όπως ήταν αναμενόμενο.

Οι συνέπειες της οικονομικής κρίσης έχουν διαμορφώσει ένα καταστροφικό περιβάλλον το οποίο κινείται ενάντια στην επιχειρηματικότητα. Το κλίμα το οποίο έχει διαμορφωθεί προσδιορίζει την έλλειψη της ρευστότητας που υφίσταται στην αγορά και την ανικανότητα της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα να είναι έντονο το φαινόμενο των εξαγορών αλλά και των συγχωνεύσεων.

ABSTRACT

The 2008 is a focal point in a new transition economic cycle. The year refers to the extent of the economic crisis which had as its starting point the US and spread to world area as expected.

The consequences of the economic crisis have created a destructive environment that runs against entrepreneurship. The climate which is configured determines the lack of liquidity that exists in the market and the inability of business financing making it a strong phenomenon of acquisitions and mergers.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η οικονομία αποτελείται από παράγοντες, οι οποίοι λειτουργούν σε έναν κύκλο και επηρεάζουν ο ένας τον άλλο. Έτσι λοιπόν με την κίνηση σε αρνητικό επίπεδο του ενός παράγοντα σίγουρα θα διαμορφωθεί ένα αρνητικό κλίμα στην αγορά το οποίο θα γίνει εμφανές τόσο βραχυπρόθεσμα, όσο και μακροπρόθεσμα. ¹(Williams, 2010)

Η οικονομική κρίση που μαστίζει την υφήλιο είναι αποτέλεσμα ενός συμβάντος που είχε ως αφετηρία τις ΗΠΑ. Αυτό όμως κατάφερε να προκαλέσει το οικονομικό χάος που υπάρχει σήμερα σε ολόκληρο τον κόσμο και απειλεί να κλείσει τις επιχειρήσεις, ιδιαίτερα αυτές που είναι μικρές.

Η αγορά σήμερα δεν μπορεί να λειτουργήσει σωστά λόγω της έλλειψης ρευστότητας που υφίσταται η οποία είναι απόρροια της οικονομικής κρίσης. Αυτό έχει δημιουργήσει τη συγχώνευση πολλών επιχειρήσεων ή και την εξαγορά τους από μεγαλύτερες λόγω του ότι αδυνατούν να επιβιώσουν μόνες τους σε αυτό το εχθρικό κλίμα που έχει διαμορφωθεί.

Η εργασία αυτή έχει ως αντικείμενο την εξαγορά και την συγχώνευση Ελληνικών επιχειρήσεων λόγω της οικονομικής κρίσης. Έτσι λοιπόν η εργασία παρουσιάζει την ακόλουθη διάρθρωση:

Το πρώτο κεφάλαιο εξετάζει την οικονομική κρίση και τις επιπτώσεις που έχει δημιουργήσει στην οικονομία. Εδώ θα αναλυθούν όροι της οικονομίας, θα δοθεί η έννοια της οικονομικής κρίσης καθώς και στοιχεία τα οποία αναφέρονται στην αφετηρία της. Επιπλέον στο κεφάλαιο αυτό θα αναλυθούν οι τομείς που βιώνουν την οικονομική κρίση αλλά και η ρευστότητα που υφίσταται αυτή την στιγμή στην αγορά. (Kindleberger, Aliber 2005)²

Το δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας αναλύει την έννοια της συγχώνευσης και της κατάστασης των εξαγωγών. Η οικονομική κρίση έχει οδηγήσει στην συγχώνευση

¹ Williams, Mark T. (March 2010). "Uncontrolled Risk: The Lessons of Lehman Brothers and How Systemic Risk Can Still Bring Down the World Financial System". McGraw-Hill.

² Charles P. Kindleberger and Robert Aliber (2005), Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises Palgrave Macmillan, 2005

των μικρών επιχειρήσεων ούτως ώστε να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν στην υφιστάμενη κατάσταση που επικρατεί στην αγορά. Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται η αποτροπή του λουκέτου στις επιχειρήσεις. Επίσης στο κεφάλαιο αυτό θα αναλυθούν οι εξαγωγές των Ελληνικών επιχειρήσεων το έτος πριν την οικονομική κρίση και θα συγκριθούν με την αξία των εξαγωγών μετά την οικονομική κρίση.

Το τρίτο κεφάλαιο αφορά τον κλάδο των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Αυτός ο κλάδος δεν είναι άλλος από τις τράπεζες. Οι τράπεζες είναι αυτές που δίνουν χρηματοδοτικά εργαλεία για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων, που έχουν παράλληλες συνέπειες στα νοικοκυριά και στην ευρύτερη οικονομία.

Η χρηματοδότηση λειτουργεί ως κινητήρια δύναμη προς την αγορά. Την στιγμή όμως που δεν υπάρχει ρευστότητα οι τράπεζες υπολειτουργούν και δεν μπορούν να επιτελέσουν τον ρόλο τους ως μοχλός ανάπτυξης. Στην εργασία αυτή θα αναλυθεί η τράπεζα ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

1.1. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Η έννοια της οικονομίας αναφέρεται σε έναν κύκλο ο οποίος απαρτίζεται από πολλούς παράγοντες. Η οικονομία προσδιορίζει μια διπλή κατεύθυνση. Έτσι λοιπόν η οικονομική ζώνη μιας χώρας μπορεί να κινείται είτε ανοδικά, είτε καθοδικά.

Η ανοδική πορεία εκφράζει την ανάπτυξη, ενώ η καθοδική πορεία αναφέρεται στην ύφεση. Η έννοια της οικονομίας δίνεται από τους παρακάτω ορισμούς.

- Ορισμός 1: η διαχείριση των πόρων μιας κοινότητας, χώρας, κ.λπ., ιδίως με την άποψη της παραγωγικότητας.
- Ορισμός 2: η ευημερία ή κέρδη από μια χώρα.
- Ορισμός 3: ένα οργανωμένο σύστημα ή μέθοδος που αφορά την ανάλυση των πόρων μιας χώρας, ενός οργανισμού κλπ.
- Ορισμός 4: η λιτότητα στην δαπάνη ή την κατανάλωση των χρημάτων, υλικών, κ.λπ.³

Όπως αναφέρεται και από τους ορισμούς η έννοια της οικονομίας μπορεί να προσδιορίσει διαφορετικές καταστάσεις ανά περίπτωση. Η έννοια της οικονομίας μιας χώρας όμως αναφέρεται στο γεγονός ότι αυτή η χώρα φροντίζει να δημιουργεί ένα περιβάλλον ευνοϊκό με την κατεύθυνση της ανάπτυξης εκφραζόμενη σε ποσοστό του ΑΕΠ της (Williams,2010).⁴

Επίσης η οικονομία μιας χώρας αποτελείται από τους τρεις ακόλουθους τομείς:

1. Ο πρωτογενής τομέας, ο οποίος είναι η αγροτική παραγωγή.

³ (<http://dictionary.reference.com/>,2005)

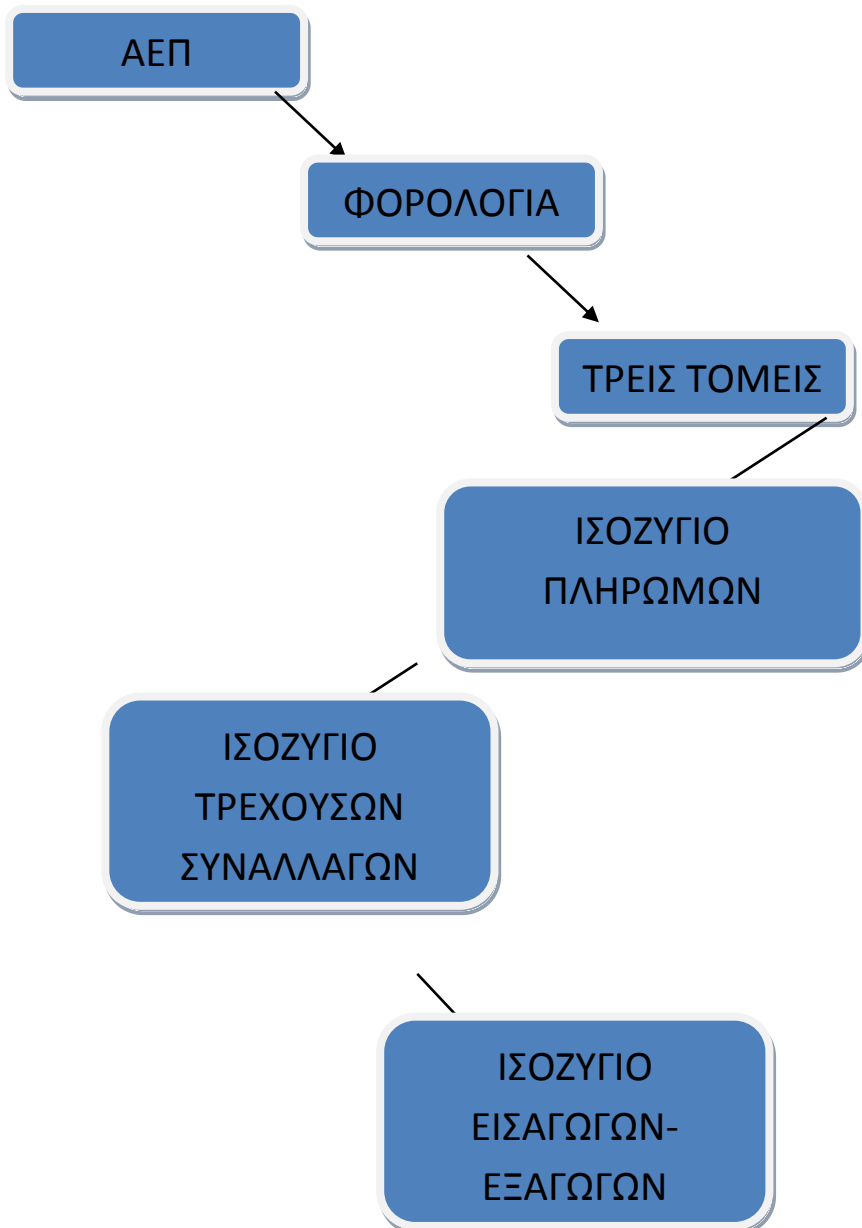
⁴ Williams, Mark T. (March 2010). "Uncontrolled Risk: The Lessons of Lehman Brothers and How Systemic Risk Can Still Bring Down the World Financial System". McGraw-Hill.

2. Ο δευτερογενής τομέας, ο οποίος είναι η μεταποίηση και γενικά η βιομηχανία.

3. Ο τριτογενής τομέας ο οποίος αναφέρεται στον τουρισμό.

Η οικονομία όμως μιας χώρας είναι ένα αποτέλεσμα το οποίο υπολογίζεται με βάση κάποιους υπό παράγοντες. Αυτοί οι παράγοντες παρουσιάζονται στο διάγραμμα 1.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ



Ο κύκλος της οικονομίας λοιπόν διαμορφώνεται με βάση αυτούς τους παράγοντες που αναφέρθηκαν στο διάγραμμα 1.

Η οικονομία λειτουργεί σε έναν κύκλο ο οποίος ακολουθεί την εξής πορεία: χρηματοδότηση τραπεζών προς τις επιχειρήσεις. Οι επιχειρήσεις στηρίζουν άλλες επιχειρήσεις αγοράζοντας από αυτές. Οι επιχειρήσεις μειώνουν την ανεργία και τοποθετούν χρήματα στην αγορά αυξάνοντας την ρευστότητα. Οι πολίτες αγοράζουν από τις επιχειρήσεις και τις στηρίζουν. Έτσι το κράτος λαμβάνει χρήματα από φόρους από τους πολίτες και από τις επιχειρήσεις για να μπορεί να στηρίζει τους κρατικούς μηχανισμούς αλλά και να αποπληρώνει το Δημόσιο Χρέος, που αποτελεί ακόμη έναν παράγοντα.

Εκτός από αυτούς τους παράγοντες που αναφέρθηκαν προηγουμένως και είναι εσωτερικοί της οικονομίας μιας χώρας υπάρχουν και οι εξωτερικοί που είναι πολύ σημαντικοί. Αυτοί είναι οι παρακάτω:

- Το Δημόσιο χρέος.
- Η οικονομική κρίση.

Στην επόμενη ενότητα παρουσιάζεται η οικονομική κρίση που έχει οδηγήσει στο αποτέλεσμα αυτό που βιώνουμε σήμερα.

1.2.Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Η οικονομική κρίση ορίζεται ως εκείνη η αναταραχή που συμβαίνει στην οικονομία και στην αγορά και έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ανάπτυξη της οικονομίας και γενικότερα της ευημερίας.

Η οικονομική κρίση προκαλεί μια αλλαγή στην πορεία που διαγράφει κανονικά η οικονομία και σχετίζεται με τις πτώσεις των τιμών των Γενικών Δεικτών των χρηματιστηριακών αγορών (Williams, 2010)⁵.

Ο όρος οικονομική κρίση εκφράζεται με μια διαταραχή στις χρηματοπιστωτικές αγορές στις οποίες οι λανθασμένες επιλογές και τα προβλήματα οικονομικού

⁵ Williams, Mark T. (March 2010). "Uncontrolled Risk: The Lessons of Lehman Brothers and How Systemic Risk Can Still Bring Down the World Financial System". McGraw-Hill.

κινδύνου αυξάνονται με αποτέλεσμα να αδυνατούν να διοχετεύσουν τα κεφάλαιά τους σε παραγωγικές επενδύσεις και σε αποδοτικούς τομείς, που θα φέρουν εισροές χρήματος. Μια οικονομική κρίση μπορεί να οδηγήσει μια οικονομία μακριά από την ισορροπία και να στρέψει σε μια καθοδική πορεία τους δείκτες της οικονομικής ανάπτυξης. Οι οικονομικές κρίσεις μπορεί να έχουν διάφορες επιπτώσεις πέρα του τραπεζικού πανικού.

Τα τελευταία χρόνια η παγκόσμια κοινωνία αντιμετωπίζει μια οικονομική κρίση μεγάλου μεγέθους, η οποία αν και είχε ως αφετηρία τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και την αδυναμία των τραπεζών για χορήγηση δανείων, σύντομα εξαπλώθηκε με γρήγορους ρυθμούς στις αναπτυγμένες χώρες και σε όλο τον κόσμο. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να προκληθούν δραματικές επιπτώσεις τόσο στις τραπεζικές συναλλαγές, αλλά κυρίως στο εξωτερικό εμπόριο. Το 2008 η κρίση εξαπλώνεται στην Ευρώπη με αποτέλεσμα να χάνονται χιλιάδες θέσεις εργασίας, να καταρρέουν τα χρηματιστήρια, να διπλασιάζεται η ανεργία και οι χώρες να βρίσκονται σε οικονομική εξαθλίωση.

Όσον αφορά την Ελλάδα η απαρχή της κρίσης χρονολογείται στο 2007. Ωστόσο, το 2010 η κρίση βαθιάνει. Μετά την αποκάλυψη ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα της Ελλάδας έκλεισε για το 2009 σε επίπεδο μεγαλύτερο από αυτό που καθιστά ένα χρέος βιώσιμο, γίνεται αφορμή ώστε να στραφούμε σε ένα μηχανισμό στήριξης. Έτσι την ελληνική οικονομία αναλαμβάνει το ΔΝΤ, το οποίο περιλαμβάνει μια σειρά από μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής αλλά και αλλαγές.

Ο όρος οικονομική κρίση εκφράζεται με μια διαταραχή στις χρηματοπιστωτικές αγορές στις οποίες οι λανθασμένες επιλογές και τα προβλήματα οικονομικού κινδύνου αυξάνονται με αποτέλεσμα να αδυνατούν να διοχετεύσουν τα κεφάλαιά τους σε παραγωγικές επενδύσεις και σε αποδοτικούς τομείς, που θα φέρουν εισροές χρήματος (Friedman, Schwartz 1971)⁶.

Μια οικονομική κρίση μπορεί να οδηγήσει μια οικονομία μακριά από την ισορροπία και να στρέψει σε μια καθοδική πορεία τους δείκτες της οικονομικής

⁶ Milton Friedman and Anna Schwartz (1971), A Monetary History of the United States, 1867–1960. Princeton University Press,

ανάπτυξης. Οι οικονομικές κρίσεις μπορεί να έχουν διάφορες επιπτώσεις πέρα του τραπεζικού πανικού .

Το μέγεθος της έκτασης που έλαβε η κρίση των επισφαλών στεγαστικών δανείων του 2008 αποδίδεται στη διεθνοποίηση και απορρύθμιση των κεφαλαιαγορών, η οποία είναι προϊόν της χρηματοοικονομικής παγκοσμιοποίησης, σαν μια διαδικασία διασύνδεσης των αγορών κεφαλαίων τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο, η οποία οδηγεί σταδιακά στην ενοποίηση της αγοράς χρήματος σε πλανητική κλίμακα.

1.3.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης είναι πολλαπλές για την ελληνική οικονομία και κυρίως για το εξωτερικό εμπόριο της χώρας. Κατά τα τελευταία έτη, οι ελληνικές εξαγωγές εξακολουθούν να υστερούν έναντι των εισαγωγών. Η συνεισφορά των εξαγωγών της Ελλάδας στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν ανέρχεται μόλις στο 7,2 του ΑΕΠ, ενώ από το 2006 ο δείκτης παρουσιάζει σταδιακή υποχώρηση. Η καθοδική τάση των ελληνικών εξαγωγών σε σύγκριση με των υπόλοιπων χωρών της ΕΕ, είναι η αιτία για την πτώση της χώρας μας στη 21η θέση στη κατάταξη των εξαγωγών για το 2008. Ο εξωτερικός τομέας εξακολουθεί να παραμένει προβληματικός, με το εμπορικό έλλειμμα να είναι επίκεντρο για τη στρατηγική που θα πρέπει να ακολουθηθεί (M. Brunnermeier,2008)⁷.

Η νεοφιλελεύθερη οικονομική σκέψη περί μη κρατικής παρέμβασης και αποτελεσματικότητας των δυνάμεων της αγοράς κυριαρχεί παγκοσμίως. Μάλιστα η αξία της δείχνει να τελεί υπό αμφισβήτηση τις τελευταίες δεκαετίες, καθώς υπάρχουν πάρα πολλά παραδείγματα νομισματικών και πιστωτικών κρίσεων, όπως η κρίση της Νοτιανατολικής Ασίας το 1997, της Βραζιλίας το 1998-1999, της Αργεντινής το 2001.

Λίγους μήνες μετά το ξέσπασμα της κρίσης του 2008 η ορθότητα του μοντέλου της νεοφιλελεύθερης οικονομίας θα τεθεί σε αμφισβήτηση και από τον ίδιο τον επικεφαλής της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας. Στις 23 Οκτωβρίου 2008, ο μέχρι πρότινος πρόεδρος της Alan Greenspan, παραδέχτηκε ενώπιον της Επιτροπής

⁷ Markus Brunnermeier (2008), 'Bubbles', in The New Palgrave Dictionary of Economics, 2nd ed.

του Κογκρέσου για την Εποπτεία και Κυβερνητική Μεταρρύθμιση και προς έκπληξη πολλών ότι είχε ανακαλύψει ένα σφάλμα στην ιδεολογία του, που προσδιόριζε τον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί ο κόσμος.

Η κρίση των στεγαστικών δανείων προς επισφαλή νοικοκυριά (subprimes) των ΗΠΑ ξέσπασε έπειτα από μια μακρά περίοδο χαλαρής νομισματικής πολιτικής της αμερικανικής Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Federal Reserve Bank) και διατήρησης υψηλών ελλειμμάτων τρεχουσών συναλλαγών.

Η πρακτική αυτή προκάλεσε μεγάλη ρευστότητα, οδήγησε σε καινοτόμες χρηματοοικονομικές δραστηριότητες και στη δημιουργία μιας πιστωτικής «φούσκας», της οποίας η κατάρρευση προκάλεσε τη σοβαρότερη χρηματοοικονομική κρίση έπειτα από εκείνη της περιόδου 1929-1933. Η επεκτατική νομισματική πολιτική έχει τις ρίζες της στις πολιτικές επιλογές που διαδέχτηκαν την κατάρρευση των εταιρειών υψηλής τεχνολογίας dot-com το 2000.

Οι αποφάσεις του προέδρου George W. Bush για την προώθηση του προγράμματος φορολογικών ελαφρύνσεων για τους πλουσίους με στόχο την ανάταξη της οικονομίας δεν απέδωσαν. Έτσι, η νομισματική πολιτική ανέλαβε τη σκυτάλη για την οικονομική ανοικοδόμηση με τη μείωση των επιτοκίων και τελικά, την αύξηση της κατανάλωσης και ανάπτυξης της αγοράς ακινήτων (Fратиanni, Marchionne, 2009)⁸.

Η κατάσταση αυτή συνεχίστηκε έως το 2004, οπότε η Ομοσπονδιακή Τράπεζα αύξησε τα επιτόκια από 1% σε 5.25% μέσα σε δύο χρόνια (2004-2006).

1.4 ΤΟΜΕΙΣ ΠΟΥ ΒΙΩΝΟΥΝ ΤΙΣ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Άμεση επίπτωση της πολιτικής αυτής ήταν η κάμψη της ζήτησης στην αγορά κατοικίας, η άνοδος του κόστους αποπληρωμής των δανείων για τα ασθενή οικονομικά νοικοκυριά -εφόσον είχαν δανειστεί με κυμαινόμενο επιτόκιο- και η αδυναμία εξυπηρέτησης αυτών (mortgage default), η οποία κορυφώθηκε το 2007.

⁸ Fratianni, M. and Marchionne, F. 2009. The Role of Banks in the Subprime Financial Crisis

Σημειωτέον ότι, από το 2002-2007, οι αναπτυγμένες χώρες σημείωναν σημαντική ανάπτυξη και επικρατούσαν υψηλά επίπεδα ευημερίας (Berman,1983).⁹

Η αισιοδοξία αυτή οφειλόταν, ωστόσο, σε μια ανάπτυξη βασιζόμενη, όπως αποδείχθηκε, σε σαθρά θεμέλια καθώς η οικονομική μεγέθυνση δεν προερχόταν από την άνθηση της πραγματικής οικονομίας αλλά από την πρωτοφανή επέκταση του χρηματοοικονομικού τομέα, που μετατράπηκε σε «ατμομηχανή» της παγκόσμιας οικονομίας. Η κρίση του 2008 έλαβε σημαντικές διαστάσεις, ωστόσο αυτό θα μπορούσε να είχε αποφευχθεί. Η συνολική αξία των στεγαστικών δανείων subprimes δεν ξεπερνούσε τα 1.300 δισεκατομμύρια δολάρια αλλά οι ίδιες οι τράπεζες, προκειμένου να προκαλέσουν τη «διάχυση» του χρηματοοικονομικού ρίσκου είχαν τιτλοποιήσει τα δάνεια, ή τα είχαν μετατρέψει σε δομημένα ομόλογα ή αλλιώς δομημένα πιστωτικά προϊόντα (Collateralized Debt Obligations) προκειμένου να διατεθούν σε άλλες τράπεζες και επενδυτές παγκοσμίως.

Η διάθεση των ομολόγων αυτών παγκοσμίως γινόταν με μεγάλη ευχέρεια σε άλλους θεσμικούς επενδυτές, αφού οι κυριότεροι αξιολογικοί οίκοι Standard & Poor's, Moody's και Fitch Ratings βαθμολογούσαν τα επενδυτικά αυτά προϊόντα με τη χαμηλότερη κλίμακα διαβάθμισης ρίσκου AAA (Cipriani, Guarino ,2008).¹⁰

Οι τομείς, οι οποίοι βίωσαν τις δυσάρεστες συνέπειες της οικονομικής κρίσης είναι τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις. Οι τομείς στις επιχειρήσεις αναφέρονται και στους τρεις τομείς της οικονομίας που όπως αναφέρθηκε στην πρώτη ενότητα αποτελούν οι εξής:

- Στην αγροτική παραγωγή.
- Στο εμπόριο και στην βιομηχανία.
- Στο τουριστικό προϊόν.

⁹ Harold Joseph Berman, *Law and Revolution* (vol. 1): *The Formation of the Western Legal Tradition*, Cambridge: Harvard University Press, 1983, pp. 215–16.

¹⁰ M. Cipriani and A. Guarino (2008) 'Herd Behavior and Contagion in Financial Markets'. "The B.E. Journal of Theoretical Economics" 8(1) (Contributions), Article 24, σελ. 1–54.

Αυτό συμβαίνει διότι σε κάθε τομέα σε κάθε μορφή επιχειρηματικής δραστηριότητας, είναι εμφανή τα αποτελέσματα της οικονομικής κρίσης. Τα αποτελέσματα είναι ορατά στα λουκέτα τα οποία βάζουν οι επιχειρήσεις σε καθημερινή βάση από την στιγμή που ξεκίνησε η οικονομική κρίση (Berman,1983).¹¹

Πολλές επιχειρήσεις αδυνατούν να ανταπεξέλθουν στα υψηλά κόστη που είναι αποτελέσματα της κρίσης και στην δυσαναλογία του ισοζυγίου εσόδων- εξόδων. Μια επιχείρηση για να είναι βιώσιμη και υγιής είναι απαραίτητο **τα αποτελέσματα να ισούνται με τα καθαρά κέρδη και τα έσοδα να είναι μεγαλύτερα από τα έξοδα.**

Είναι απαραίτητο να ισχύει αυτή η ισότητα αλλά και η ανίσωση, διότι σε διαφορετική κατάσταση δεν μπορεί να καταστεί η εξασφάλιση της ένταξης στην αγορά και η βιωσιμότητα της (Dodig, Herr, 2014).¹²

Παρακάτω ακολουθούν παραδείγματα επιχειρήσεων που έβαλαν λουκέτο λόγω της οικονομικής κρίσης το έτος 2008 και μετά.

ΕΙΚΟΝΑ 1. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΚΛΕΙΣΕ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ



Πηγή: <http://www.aftodioikisi.gr/2015>

¹¹ Harold Joseph Berman, *Law and Revolution (vol. 1): The Formation of the Western Legal Tradition*, Cambridge: Harvard University Press, 1983, pp. 215–16.

¹² Dodig, N., & Herr, H. (2014). Previous financial crises leading to stagnation: Selected case studies (No. 33/2014). Working Paper, Institute for International Political Economy Berlin

ΕΙΚΟΝΑ 2. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΚΛΕΙΣΕ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ



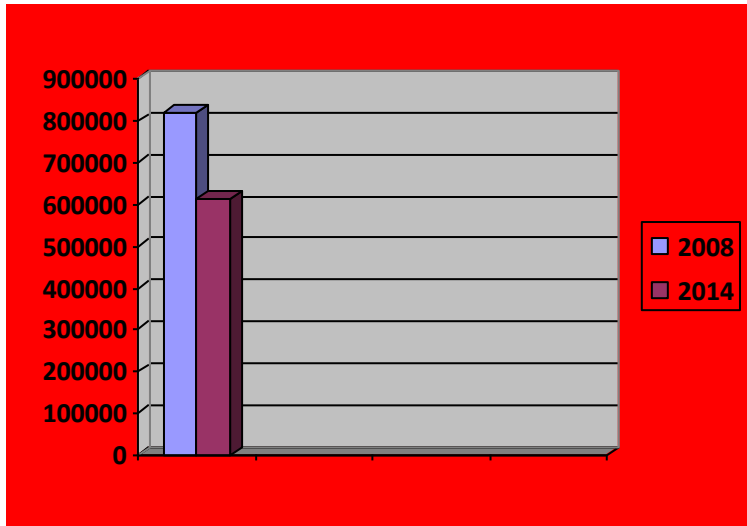
Πηγή: <http://www.aftodioikisi.gr/2015>

Η οικονομική κρίση προκάλεσε έλλειψη ρευστότητας με αποτέλεσμα να μην μπορούν να αποπληρώσουν οι επιχειρήσεις τα έξοδα τους σε καθημερινή βάση και να αναγκαστούν είτε να κλείσουν, είτε να συγχωνευθούν με μεγαλύτερες για να παραμείνουν στην αγορά. (Dodig, N., & Herr, H., 2014)¹³

Υπολογίζεται ότι από 820.185 επιχειρήσεις το 2008, το 2014 ο αριθμός αυτός έχει μειωθεί στις 614.000, όπως παρουσιάζει και το διάγραμμα 2.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

¹³ Dodig, N., & Herr, H. (2014). Previous financial crises leading to stagnation: Selected case studies (No. 33/2014). Working Paper, Institute for International Political Economy Berlin



Καταλαβαίνουμε ότι η μείωση είναι ιδιαίτερα αισθητή αφού οι επιχειρήσεις που έκλεισαν ξεπερνούν σε αριθμό τις 200.000 (Yong, JIanying, C.,2013).¹⁴

Ο κύριος παράγοντας που οδήγησε στο αποτέλεσμα αυτό είναι η έλλειψη της ρευστότητας που παρουσιάζεται στην ακόλουθη ενότητα.

1.5 Η ΕΛΛΕΙΨΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

Η έλλειψη της ρευστότητας στην αγορά είναι ένα σύνθετο ζήτημα το οποίο δεν πρέπει να εξετάζεται μόνο από μια πλευρά. Η έλλειψη της ρευστότητας οδηγεί σε έναν και μόνο δρόμο: στο να κλείνουν επιχειρήσεις και να μην λειτουργεί η αγορά. (Dodig, Herr, 2014)¹⁵

Αυτό το σύνθετο ζήτημα έχει αφετηρία το χρηματοπιστωτικό σύστημα το οποίο βέβαια αδυνατεί στην προκείμενη περίπτωση να χρηματοδοτήσει τις επιχειρήσεις για να μπορέσουν να καλύψουν τα έξοδα τους και να παραμείνουν στην αγορά εδραιώνοντας την θέση τους και καταπολεμώντας τις συνέπειες της οικονομικής κρίσης.(Williams, Mark, 2010)¹⁶

¹⁴ Yong, D., and JIanying, C., "Review on the Loss Problem of the Listed Corporations Based on the Valuation", International Journal of Trends in Economics Management and Technology (IJTEMT), ICV: 6.14, Impact Factor: 1.41, Vol.2 Issue. 3, June 2013, pp: 23-30

¹⁵ Dodig, N., & Herr, H. (2014). Previous financial crises leading to stagnation: Selected case studies (No. 33/2014). Working Paper, Institute for International Political Economy Berlin

¹⁶ Williams, Mark T. (March 2010). "Uncontrolled Risk: The Lessons of Lehman Brothers and How Systemic Risk Can Still Bring Down the World Financial System". Mcgraw-Hill.

Με την επιχείρηση να έχει μόνο έξοδα χωρίς πολλά έσοδα για να καλύπτουν τουλάχιστον τις υποχρεώσεις της και με την αδυναμία του χρηματοπιστωτικού συστήματος να τις στηρίξει ένα μπορεί να είναι το αποτέλεσμα. Κάτι βέβαια το οποίο είναι ορατό, όπως παρουσιάστηκε και μέσα από τα παραδείγματα στην 4η ενότητα του πρώτου κεφαλαίου (Besley, Scott; Brigham, Eugene ,2008)¹⁷.

Συνοψίζοντας λοιπόν η έλλειψη ρευστότητας έχει δημιουργήσει τις παρακάτω συνέπειες:

- Αδυναμία κάλυψης εξόδων από την επιχείρηση.
- Αδυναμία χρηματοδότησης από τις τράπεζες.
- Ανικανότητα μείωσης της ανεργίας.
- Λουκέτο.

¹⁷ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΞΑΓΟΡΩΝ

2.1 Ο ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

Ο ορισμός της συγχώνευσης και της εξαγοράς των εταιρειών είναι αποτέλεσμα αυτής της οικονομικής κρίσης που βιώνει όλη η υφήλιος σήμερα. Το αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης έχει εισχωρήσει βαθιά στην οικονομία κάθε χώρας πλήττοντας με τον τρόπο αυτό τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

Οι επιχειρήσεις είναι ο άμεσος στόχος της οικονομικής κρίσης και των τρομακτικών συνεπειών της. Στην ουσία αποτελούν τον πρώτο τομέα που βιώνει την οικονομική κρίση και την μεταδίδει αλληλένδετα σε ολόκληρη την οικονομική ζώνη και σε όλους τους τομείς της (Goldstein, Lee, 2005).¹⁸

Για να καταλάβουμε τον τρόπο με τον οποίο η οικονομική κρίση έχει εισβάλλει στις επιχειρήσεις και έχει προκαλέσει τις συνέπειες αυτές, πρώτα θα δοθεί ο ορισμός της συγχώνευσης και της εξαγοράς.

Η έννοια της συγχώνευσης αναφέρεται στην ένωση δύο ή και περισσότερων επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο και ενώνονται σε μια πλέον επιχείρηση. Η έννοια της συγχώνευσης και της εξαγοράς δίνεται σύμφωνα με τον Νόμο 703/77 ο οποίος προσδιορίζει τον ανταγωνισμό.

Η συγχώνευση και η εξαγορά μπορεί να έχει το αποτέλεσμα της απορρόφησης είτε της σύστασης της νέας εταιρείας. Το άρθρο 5 αποσαφηνίζει την έννοια της συγχώνευσης και της εξαγοράς των επιχειρήσεων.

Το άρθρο 5 παρουσιάζεται παρακάτω.

Άρθρο 5 Συγκέντρωση επιχειρήσεων 1. ¹⁹

18 Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management 12 (3): 212–225.

¹⁹ (<http://www.epant.gr/nsubcategory.php?Lang=gr&id=240/2015>)

Η συγκέντρωση επιχειρήσεων δεν εμπίπτει καθ' εαυτή στις απαγορεύσεις των άρθρων 1 και 2. 2. Συγκέντρωση θεωρείται ότι υπάρχει όταν προκύπτει μόνιμη μεταβολή του ελέγχου από: α) τη συγχώνευση με οποιονδήποτε τρόπο δύο ή περισσότερων προηγουμένως ανεξάρτητων επιχειρήσεων ή τμημάτων επιχειρήσεων ή β) την απόκτηση, από ένα ή περισσότερα πρόσωπα που ελέγχουν ήδη τουλάχιστον μία επιχείρηση ή από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις, άμεσα ή έμμεσα, με την αγορά τίτλων ή στοιχείων του ενεργητικού, με σύμβαση ή με άλλον τρόπο, ελέγχου στο σύνολο ή σε τμήματα μιας ή περισσότερων άλλων επιχειρήσεων. 3. Για την εφαρμογή του παρόντος νόμου, ο έλεγχος απορρέει από δικαιώματα, συμβάσεις ή άλλα μέσα, τα οποία, είτε μεμονωμένα είτε από κοινού με άλλα, λαμβανομένων υπόψη των σχετικών πραγματικών ή νομικών συνθηκών, παρέχουν τη δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, και ιδίως από: α) δικαιώματα κυριότητας ή επικαρπίας επί του συνόλου ή μέρους των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, β) δικαιώματα ή συμβάσεις που παρέχουν δυνατότητα καθοριστικής επίδρασης στη σύνθεση, στις συσκέψεις ή στις αποφάσεις των οργάνων μιας επιχείρησης. 4. Ο έλεγχος αποκτάται από το πρόσωπο ή τα πρόσωπα ή τις επιχειρήσεις, τα οποία: α) είναι υποκείμενα αυτών των δικαιωμάτων ή δικαιούχοι από τις συμβάσεις αυτές ή β) χωρίς να είναι υποκείμενα των δικαιωμάτων ή δικαιούχοι από τις συμβάσεις αυτές, δικαιούνται να ασκούν τα δικαιώματα που απορρέουν από αυτές. 5.

Η δημιουργία κοινής επιχείρησης που εκπληρώνει μόνιμα όλες τις λειτουργίες μίας αυτόνομης οικονομικής ενότητας αποτελεί συγκέντρωση κατά την έννοια του παρόντος άρθρου. 6. Δεν θεωρείται ότι πραγματοποιείται συγκέντρωση όταν: α) Πιστωτικοί οργανισμοί ή άλλοι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί ή ασφαλιστικές εταιρείες, στις συνήθεις δραστηριότητες των οποίων περιλαμβάνεται η εμπορία και διαπραγμάτευση τίτλων για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, αποκτούν προσωρινά τίτλους μίας επιχείρησης με σκοπό την περαιτέρω διάθεσή τους, εφόσον δεν ασκούν τα δικαιώματα ψήφου που παρέχουν οι αποκτώμενοι τίτλοι με σκοπό να επηρεάσουν την ανταγωνιστική συμπεριφορά της επιχείρησης αυτής ή εφόσον ασκούν τα δικαιώματα ψήφου με μοναδικό σκοπό να προετοιμάσουν τη διάθεση του συνόλου ή μέρους της επιχείρησης αυτής ή των περιουσιακών στοιχείων της ή τη

διάθεση αυτών των τίτλων, και εφόσον η διάθεση αυτή πραγματοποιείται μέσα σε ένα έτος από την ημερομηνία απόκτησης (Σκαλίδης, 2007).²⁰

Η προθεσμία αυτή μπορεί να παραταθεί για εύλογο χρονικό διάστημα, που δεν υπερβαίνει τους τρεις μήνες, από την Επιτροπή Ανταγωνισμού κατόπιν αιτήσεως, εφόσον οι εν λόγω οργανισμοί ή εταιρείες αποδεικνύουν ότι δεν ήταν εύλογα δυνατή η εμπρόθεσμη διάθεσή τους. β) Τον έλεγχο ασκεί πρόσωπο οριζόμενο δυνάμει της νομοθεσίας σχετικά με την εκκαθάριση, την πτώχευση, την παύση πληρωμών, τον πτωχευτικό συμβιβασμό ή άλλη ανάλογη διαδικασία. γ) Οι πράξεις της περίπτωσης β' της παραγράφου 2 πραγματοποιούνται από εταιρείες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, υπό τον όρο ότι τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις κατεχόμενες συμμετοχές ασκούνται ιδίως με το διορισμό των μελών του διευθυντικού και του εποπτικού οργάνου των επιχειρήσεων, στις οποίες έχουν συμμετοχή, μόνο για τη διασφάλιση της ακεράιας αξίας των σχετικών επενδύσεων και όχι για τον άμεσο ή έμμεσο καθορισμό της συμπεριφοράς των επιχειρήσεων αυτών σε θέματα ανταγωνισμού.²¹

Στην σύσταση της εταιρείας ή και κατά την απορρόφηση οι εταιρείες οι οποίες εξαγοράζονται δεν υπάρχουν πλέον με το όνομα της εταιρείας. Αλλά αντίθετα είτε συστήνεται μια με μια επωνυμία που περιλαμβάνει και τις άλλες, είτε συστήνεται ένας όμιλος επιχειρήσεων (Γεωργαντόπουλου,1966).²²

Εκτός βέβαια από την σύσταση ή την απορρόφηση της επιχείρησης ή των επιχειρήσεων υφίσταται και η εξαγορά τους. Με την εξαγορά της επιχείρησης, η εταιρεία που την εξαγοράζει την ενσωματώνει στον όμιλο της με την διαχείριση να υφίσταται από την εξαγοράζουσα εταιρεία πλέον.

Με τη συγχώνευση επιτυγχάνονται φορολογικά πλεονεκτήματα, εξοικονόμηση πόρων και οικονομική μεγέθυνση των εταίρων. Η ενθάρρυνση της συγχώνευσης των επιχειρήσεων παρέχεται με το ΝΔ 1297/72 και τα αρθ 1-5 2166/93. Ως συγχώνευση

²⁰ Σκαλίδης, Ε., «Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών», 6η Έκδοση, Εκδόσεις Jus,Θεσσαλονίκη, 2007.

²¹ (<http://www.epant.gr/nsubcategory.php?Lang=gr&id=240,2015>)

²² Ελ. Γεωργαντόπουλου "Ναυτιλιακή Οικονομική και πολιτική" - Πειραιεύς 1966, σελ.76-103

χαρακτηρίζεται η πράξη με την οποία συνενώνονται οι περιουσίες δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων που λύνονται, χωρίς να εκκαθαρίζονται και η περιουσία τους μεταβιβάζεται στη νέα επιχείρηση που προκύπτει από τη συγχώνευση (Yong, JIanying, C.,2013).²³

Η διαδικασία της συγχώνευσης με απορρόφηση είναι η ακόλουθη και περιγράφεται ειδικότερα στα άρθρα 69-74 ΚΝ 2190. Για τη συγχώνευση με απορρόφηση χρειάζεται: Α) Έγγραφο σύμβασης συγχώνευσης από τα ΔΣ των ΑΕ με ελάχιστο περιεχόμενο που ορίζεται στο αρθ. § 2 με συμβολαιογραφικό έγγραφο μετά την έγκριση από τις ΓΣ της σχετικής σύμβασης. Β) Εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των ΑΕ από επιτροπή εμπειρογνομόνων.

Γ) Θεώρηση από το αρμόδιο επιμελητήριο της πράξης συγχώνευσης για το δικαίωμα χρήσης της επωνυμίας. Δ) Πληρωμή του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου 1% και εισφορών υπέρ του ταμείου νομικών και ταμείου πρόνοιας δικηγόρων. Ε) Λήψη εγκριτικών αποφάσεων του σχεδίου συγχώνευσης.

Στ) Έγκριση εξαγοράς από την εποπτεύουσα αρχή. Ζ) Δημοσιότητα της σύμβασης συγχώνευσης στο πρωτοδικείο και δημοσίευση της από καθεμιά εταιρία. Δημοσίευση της σύμβασης συγχώνευσης στα Μ.ΑΕ των εταιριών και στο ΦΕΚ, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 7 β.

Οι συγχωνευόμενες εταιρίες απαλλάσσονται από της σχετικές διατυπώσεις δημοσιότητας εφόσον, για συνεχή χρονική περίοδο που αρχίζει τουλάχιστον ένα μήνα πριν από την ημέρα που έχει ορισθεί για τη γενική συνέλευση κάθε μία από αυτές, η οποία θα αποφανθεί για το σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης και λήγει το νωρίτερο κατά την περάτωση της συνέλευσης αυτής, το σχέδιο διατηρείται δημοσιευμένο σε ειδικό υποκατάλογο του διαδικτυακού τύπου του Γ.Ε.ΜΗ.

²³ Yong, D., and JIanying, C., "Review on the Loss Problem of the Listed Corporations Based on the Valuation", International Journal of Trends in Economics Management and Technology (IJTEMT), ICV: 6.14, Impact Factor: 1.41, Vol.2 Issue. 3, June 2013, pp: 23-30

Η δημοσίευση γίνεται ύστερα από κοινή αίτηση των συγχωνευμένων εταιριών, που υποβάλλεται σε οποιαδήποτε υπηρεσία καταχώρησης στο Γ.Ε.ΜΗ του αρθ. 2 παρ. 4 του Ν 3419/2005 όπως αντικαταστάθηκε με το άρθ. 13 παρ.1 περ. γ' του Ν 3853/2010, η οποία είναι αρμόδια για μία από τις συγχωνευόμενες εταιρίες, και κατόπιν ελέγχου του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης από την αρμόδια υπηρεσία.

Οι εταιρίες δεν επιβαρύνονται με ειδικό τέλος για τη δημοσίευση αυτή. Όμως μπορεί με απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας να καθορίζεται ορισμένο χρονικό διάστημα, κατά τη διάρκεια του οποίου πρέπει το σχέδιο να διατηρείται δημοσιευμένο στο διαδικτυακό τόπο του Γ.Ε.ΜΗ. μετά τη γενική συνέλευση των συγχωνευόμενων εταιριών (Σκαλίδης, Ε.,2007).²⁴

Από τη καταχώρηση στο Μ.Α.Ε της σύμβασης συγχώνευσης, που έχει συστατικό χαρακτήρα και χωρίς καμία άλλη διατύπωση επέρχονται τα ακόλουθα αποτελέσματα. Η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των απορροφημένων ΑΕ και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή. Οι μέτοχοι των απορροφημένων εταιριών γίνονται μέτοχοι της απορροφούσας.

Οι απορροφημένες εταιρίες παύουν να υπάρχουν. Οι εκκρεμείς δίκες, που ενδεχομένως έχουν οι απορροφημένες εταιρίες, συνεχίζονται χωρίς να διακόπτονται από την απορροφούσα εταιρία. Η συγχώνευση μπορεί να ακυρωθεί με δικαστική απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου που δικάζει με την εκούσια δικαιοδοσία μόνον όταν δεν έχουν περάσει έξι μήνες από την καταχώρηση στο Μ.Α.Ε και εξακολουθεί να υπάρχει ένας από τους λόγους που αναφέρονται στο αρθ. 77, όπως: αν κάποια από τις εγκριτικές αποφάσεις των ΓΣ ήταν άκυρη ή ακυρώσιμη, αν η σύμβαση συγχώνευσης δεν καταρτίστηκε έγκυρα ή δεν εγκρίθηκε από την εποπτεύουσα αρχή ή δεν έτυχε σωστής δημοσίευσης. Η ακυρότητα της συγχώνευσης δρα αναδρομικά και επομένως οι απορροφημένες εταιρίες επανεμφανίζονται στη νομική κατάσταση που είχαν πριν τη συγχώνευση.

²⁴ Σκαλίδης, Ε., «Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών», 6η Έκδοση, Εκδόσεις Jus,Θεσσαλονίκη, 2007.

Η εμπορική νομοθεσία προβλέπει τη συγχώνευση μόνο μεταξύ ανωνύμων εταιριών(αρθ.68-80 ΚΝ 2190/20) και τη συγχώνευση των εταιριών περιορισμένης ευθύνης (αρθ. 54-55 Ν 3190/55). Αυτές οι συγχωνεύσεις που η σχετική διαδικασία ρυθμίζεται ευθέως από το νόμο καλούνται γνήσιες συγχωνεύσεις. Έτσι δεν μπορεί να συγχωνευθεί άμεσα μια ΕΠΕ με μία ΑΕ, δηλαδή μόνο ΑΕ με ΑΕ ή ΕΠΕ με ΕΠΕ. Για να γίνει συγχώνευση θα πρέπει να γίνει μετατροπή της μιας εταιρίας στον εταιρικό τύπο της άλλης πχ η ΕΠΕ να μετατραπεί σε ΑΕ και στη συνέχεια να συγχωνευθούν οι ομοειδείς πλέον εταιρίες.

Αντίθετα οι περιπτώσεις συγχωνεύσεων που δε ρυθμίζονται στο νόμο καλούνται μη γνήσιες ή καταχρηστικές συγχωνεύσεις. Οι συγχωνεύσεις αυτές προϋποθέτουν λύση και εκκαθάριση της εταιρικής περιουσίας τους και μεταβίβαση της με ειδική διαδοχή.²⁵

Στη συγχώνευση ατομικών επιχειρήσεων και προσωπικών εταιριών προς δημιουργία ΟΕ ή ΕΕ δεν υπάρχει υποχρέωση εκτιμήσεως των εισφερόμενων ειδών από κάποια αρχή αλλά η συγχώνευση γίνεται με εκτίμηση της αξίας των εισφερόμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων επιχειρήσεων από τους ίδιους τους φορείς, επιχειρηματίες, εταίρους.²⁵

Ο Ν 3190/55 αναφέρεται μόνο στη συγχώνευση δύο ή περισσότερων ΕΠΕ είτε με σύσταση νέας ΕΠΕ είτε με απορρόφηση από μια ΕΠΕ άλλης ή άλλων ΕΠΕ. Όμως το ΝΔ 1297/72 και ο Ν 2166/93, που παρέχουν φορολογικά κίνητρα για τη συγχώνευση επιχειρήσεως σε ΕΠΕ και ΑΕ περιλαμβάνουν τις καταχρηστικές συγχωνεύσεις ρητά στις διατάξεις τους.

²⁵ Η νομολογία για τη καταχρηστική συγχώνευση παρουσιάστηκε διχασμένη κι έτσι οι αποφάσεις του Συμβουλίου Επικρατείας, δέχονται ότι δεν επέρχεται καθολική διαδοχή και στην περίπτωση συγχώνευσης προσωπικών εταιριών σε ανώνυμη εταιρία. Από αυτό προκύπτει ότι συνεχίζεται η νομική προσωπικότητα της προσωπικής εταιρίας από την ΑΕ, όπως γίνεται και στη γνήσια μετατροπή ή συγχώνευση.

Επίσης η συγχώνευση επιχειρήσεων διαφόρων νομικών τύπων σε ΑΕ μπορεί να γίνει με την διαδικασία του αρθ.4 ΚΝ 2190/20 με τη συνδρομή των διατάξεων του ΝΔ 1297/72 ή των αρθ. 1-5 του Ν 2166/93.

Στη συγχώνευση ΕΠΕ ισχύουν όσα αναφέρθηκαν στην ΑΕ. Από το νόμο προβλέπεται η συγχώνευση μόνο μεταξύ εταιριών περιορισμένης ευθύνης που πραγματοποιείται είτε με απορρόφηση είτε με σύσταση νέας ΕΠΕ. Δύο ή περισσότερες ΕΠΕ μπορούν να συγχωνευθούν σε ΕΠΕ: α) με σύσταση νέας εταιρίας περιορισμένης ευθύνης, β) με απορρόφηση από μια ΕΠΕ άλλης ΕΠΕ ή άλλων ΕΠΕ. Η διαδικασία συγχώνευσης ορίζεται στα αρθ. 54 και 55 του Ν 3190/55 που προβλέπουν τη διαδικασία και τους όρους συγχωνεύσεως ΕΠΕ σε ΕΠΕ.

Το κεφάλαιο της ΕΠΕ που θα προκύψει από τη συγχώνευση είτε πρόκειται για συγχώνευση με σύσταση νέας ΕΠΕ είτε πρόκειται για συγχώνευση με απορρόφηση πρέπει να ανέρχεται σε τουλάχιστον 4500 Ευρώ, αν η συγχώνευση γίνεται μόνο με τις διατάξεις του Ν 3190/55, αρθ 4 του Ν 3661/2008 και σε 146.735,00Ε αν γίνεται εφαρμογή και των διατάξεων του ΝΔ 1297/72 ή του Ν 2166/93.

2.2. ΤΥΠΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΩΝ

Οριζόντιες : Συμβάλλουν στην απόκτηση κυριαρχίας στην αγορά και στην επίτευξη οικονομίων κλίμακας. οι Εταιρείες που συγχωνεύονται παράγουν ακριβώς το ίδιο προϊόν με την ίδια γραμμή παραγωγής.

Κάθετες : Στόχος αυτού του είδους της συγχώνευσης είναι σε κάθε περίπτωση η καθετοποίηση της παραγωγής. Με αυτό τον τρόπο διευκολύνονται οι έλεγχοι των καναλιών διανομής πρώτων υλών αλλά και αγαθών.

Υβριδικές : Αυτές έχουν ως στόχο την μείωση των κινδύνων και την ελαχιστοποίηση του κόστους. Συμβαίνουν όταν οι εργασίες και λειτουργίες των εταιρειών είναι αλληλοσυμπληρωμένες με αποτέλεσμα η συγχώνευση να μεγιστοποιεί τις διαδικασίες παραγωγής και διανομής.

Φιλικές : Είναι οι συγχωνεύσεις – εξαγορές οι οποίες γίνονται με κοινή βούληση όλων των εταιρειών οι οποίες συμμετέχουν στη συγχώνευση.

Εχθρικές : Είναι οι συγχωνεύσεις – εξαγορές στις οποίες μια εταιρεία η οποία επιθυμεί να εξαγοράσει μια άλλη εταιρεία δρα προς αυτή την κατεύθυνση χωρίς της θέληση και της εταιρείας την οποία πρόκειται να αγοράσει.

2.3. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

α. Κατάρτιση της σύμβασης συγχώνευσης με συμβολαιογραφικό έγγραφο και θεώρηση της από Δ.Ο.Υ, επιμελητήριο, ταμείο νομικών.

β. Αποφάσεις των ΓΣ των εταίρων με αυξημένη πλειοψηφία που εγκρίνουν την πραγματοποίηση της συγχώνευσης μετά από έκθεση των διαχειριστών που θα αναφέρονται οι λόγοι που υπαγορεύουν και καθιστούν συμφέρουσα τη συγχώνευση.

γ. Η αποτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευομένων εταιριών.

δ. Δημοσίευση των αποφάσεων των συνελεύσεων στο Φ.Ε.Κ και δύο τουλάχιστον φορές σε μια ημερήσια εφημερίδα.

ε. Πάροδος διμήνου από την τελευταία δημοσίευση. Μέσα στο δίμηνο μπορούν να προβληθούν αντιρρήσεις εγγράφως προς τις εταιρίες από τους εταιρικούς δανειστές, οπότε και η συγχώνευση δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί. Παρά τις αντιρρήσεις των δανειστών μπορεί να επιτραπεί η συγχώνευση με δικαστική απόφαση, που εκδίδεται εάν παρασχεθεί στους δανειστές επαρκής ασφάλεια.

στ. Δημοσιότητα του συμβολαίου συγχώνευσης των συγχωνευομένων ΕΠΕ από κάθε εταιρία στο αρμόδιο πρωτοδικείο και στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης- τεύχος ΑΕ και ΕΠΕ με ανακοίνωση για την καταχώρηση στο οικείο μητρώο ΕΠΕ.

Με την ολοκλήρωση των διατυπώσεων δημοσιότητας η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της αναρροφούμενης που παύει να υπάρχει και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή. Οι εκκρεμείς δίκες της αναρροφούμενης συνεχίζονται από την απορροφούσα εταιρία και δε διακόπτονται.

Η ευθύνη έναντι των εταιρικών δανειστών στη συγχώνευση. Η προστασία των δανειστών στη συγχώνευση

Η προστασία των δανειστών προβλέπεται από τις παρακάτω διατάξεις:

1. Από τη δημοσίευση του σχεδίου της σύμβασης συγχώνευσης και μέσα σε είκοσι μέρες οι πιστωτές των συγχωνευόμενων εταιριών, των οποίων οι απαιτήσεις είχαν γεννηθεί πριν από την υποβολή του σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης στις διατυπώσεις δημοσιότητας των παρ. 3 και 3^α του άρθρου 69, κατά περίπτωση, και δεν είχαν καταστεί ληξιπρόθεσμες κατά το χρόνο της δημοσίευσης αυτής, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν, οι δε εταιρίες έχουν την υποχρέωση να τους παράσχουν, επαρκείς εγγυήσεις αν η οικονομική κατάσταση των συγχωνευόμενων εταιριών καθιστά απαραίτητη την προστασία αυτή και εφόσον οι πιστωτές αυτοί δεν έχουν ήδη λάβει της εγγυήσεις. Οι εγγυήσεις που θα χορηγηθούν στους πιστωτές της αποκορυφώσας εταιρίας μπορεί να είναι διαφορετικές από αυτές που θα χορηγηθούν στους πιστωτές της αναρροφούμενης εταιρίας (Σκαλίδης, Ε.,2007)²⁶.

2. Από την καταχώρηση στο ΜΑΕ της εγκριτικής απόφασης της συγχώνευσης επέρχονται αυτοδίκαια και ταυτόχρονα, χωρίς καμία άλλη διατύπωση, τόσο για τις συγχωνευόμενες εταιρίες όσο και έναντι των τρίτων, τα ακόλουθα αποτελέσματα:

α) Η απορροφούσα εταιρία υποκαθίσταται στο σύνολο των δικαιωμάτων και των υποχρεώσεων της ή και των απορροφημένων εταιριών, περιλαμβανομένων των διοικητικών αδειών που έχουν εκδοθεί υπέρ της ή των απορροφημένων εταιριών και η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή.

β) Οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται αυτοδικαίως από την απορροφούσα εταιρία ή κατ' αυτής χωρίς καμία ειδικότερη διατύπωση από μέρους της για τη συνέχιση και χωρίς να επέρχεται, λόγω συγχώνευσης, βίαια διακοπή της δίκης και χωρίς να απαιτείται δήλωση για επανάληψη τους (Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002)²⁷

²⁶ Σκαλίδης, Ε., «Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών», 6η Έκδοση, Εκδόσεις Jus,Θεσσαλονίκη, 2007.

²⁷ Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.

3. Την προστασία των δανειστών προβλέπει και η διάταξη του αρθ. 76 ΚΝ 2190/20 που θεσπίζει την αδικοπρακτική ευθύνη κάθε μέλους ΔΣ των συγχωνευμένων εταιριών κάθε πταίσμα κατά την προετοιμασία και πραγματοποίηση της συγχώνευσης και οι αξιώσεις αυτές υπόκεινται στην παραγραφή του αρθ. 22 ΚΝ 2190/20.

4. Συμπερασματικά, η νέα εταιρία που προκύπτει από τη συγχώνευση υπεισέρχεται αυτοδίκαια στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των συγχωνευομένων εταιριών. Αυτό έχει ως συνέπεια η απορροφούσα εταιρία να ευθύνεται έναντι των δανειστών των απορροφημένων εταιριών και των δανειστών της απορροφούσας. Παράλληλα με το αρθ. 70 ΚΝ 2190/20 οι δανειστές μπορούν να προστατευθούν και με τις διατάξεις για την καταδολίευση των δανειστών. Οι δανειστές μπορούν να προβούν σε διάρρηξη των απαλλοτριώσεων του οφειλέτη αν η περιουσία του δεν επαρκεί για την ικανοποίηση τους με εναγόμενο τον τρίτο προς τον οποίο έγινε η απαλλοτρίωση(μεταβίβαση της περιουσίας του οφειλέτη με δόλιο τρόπο).

Εφαρμογή του άρθρου 479 ΑΚ στη συγχώνευση εταιριών

Ανακύπτει το ζήτημα αν είναι δυνατή η εφαρμογή της 479 ΑΚ στη συγχώνευση. Για την απάντηση του ζητήματος φρονούμε ότι θα πρέπει να γίνεται διάκριση μεταξύ της γνήσιας και της καταχρηστικής συγχώνευσης.

α. Η γνήσια συγχώνευση ως μεταβίβαση περιουσίας προσομοιάζει με τη συμβατική μεταβίβαση ολόκληρης της επιχείρησης. Και οι δύο μορφές μεταφοράς της εταιρικής περιουσίας προσομοιάζουν μεταξύ τους, αλλά διαφέρουν ως προς τις έννομες συνέπειες. Στην περίπτωση της συγχώνευσης η παλιά εταιρία παύει να υπάρχει μετά τη συγχώνευση και ευθύνεται έναντι των δανειστών μόνο η νέα εταιρία.

Αυτό σημαίνει ότι η συγχωνευόμενη ανώνυμη εταιρία εξαφανίζεται ως υποκείμενο δικαιωμάτων και υποχρεώσεων και η νέα προκύπτουσα από τη συγχώνευση εταιρία συνεχίζει τις υποχρεώσεις της. Η νέα εταιρία δεν ευθύνεται μόνο με την αποκτηθείσα περιουσία έναντι των εταιρικών δανειστών αλλά ευθύνεται απεριόριστα. Η νέα εταιρία υποκαθίσταται αυτοδίκαια σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των συγχωνευομένων εταιριών. Δηλαδή πρόκειται για οιονεί καθολική

διαδοχή και διαδοχή μόνη της νέας εταιρίας στις οφειλές της συγχωνευθείσας εταιρίας.

Η πρακτική σημασία αυτού είναι σημαντική. Οποιοδήποτε ένδικο μέσο θα πρέπει να απευθύνεται στην νέα εταιρία και όχι στη συγχωνευθείσα, γιατί σε διαφορετική περίπτωση θα υπάρχει ανίσχυρη διαδικαστική πράξη, υπό την έννοια της παράβασης κανόνα δικαίου (Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002)²⁸.

Αντίθετα στη διάταξη ΑΚ 479 ΑΚ πρόκειται για ειδική διαδοχή και ευθύνη του αποκτώντος είναι παράλληλη με εκείνη του μεταβιβάζοντος οφειλέτη. Ο μεταβιβάζων εξακολουθεί να ευθύνεται για τα χρέη αυτά μαζί με τον αποκτώντα που ανέχεται για τα ίδια χρέη. Ο αποκτών ευθύνεται απεριόριστα (και με την ατομική του περιουσία) αλλά μέχρι την αξία των μεταβιβαζομένων στοιχείων.

Συμπερασματικά, στη γνήσια συγχώνευση δεν υπάρχει η δυνατότητα εφαρμογής της ΑΚ 479, γιατί όχι μόνο οι έννομες συνέπειες της ευθύνης στη σχετική διάταξη είναι διαφορετικές απ' αυτές στη γνήσια συγχώνευση, αλλά και γιατί υπάρχει στη ΑΚ 479 συνέχιση της νομικής προσωπικότητας της μεταβιβαζόμενης επιχείρησης από τον αποκτώντα.

β. Στην καταχρηστική συγχώνευση επέρχεται λύση και εκκαθάριση της εταιρικής περιουσίας των συγχωνευομένων εταιριών. Η μεταβίβαση της περιουσίας γίνεται με ειδική διαδοχή (όχι καθολική). Στην καταχρηστική συγχώνευση είναι δυνατή η εφαρμογή της 479 ΑΚ, γιατί δεν προκύπτει νέα εταιρία αλλά συνεχίζεται η νομική προσωπικότητα της απορροφούμενης εταιρίας από την απορροφούσα. (π.χ. στη συγχώνευση δυο προσωπικών εταιριών με απορρόφηση της μίας από την άλλη η απορροφούσα συνεχίζει τη λειτουργία της και μετά την απορρόφηση απ' αυτή των άλλων επιχειρήσεων ή στην περίπτωση της συγχώνευσης ΟΕ ή Ε.Ε σε ΑΕ δεν πρόκειται να νέα εταιρία αλλά για συνέχιση της νομικής προσωπικότητας της προσωπικής εταιρίας από την ΑΕ).

Η πρακτική σημασία αυτού είναι ότι για τα χρέη της προσωπικής εταιρίας που δημιουργήθηκαν μέχρι να ολοκληρωθούν οι διατυπώσεις δημοσιότητας της

²⁸ Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.

συγχώνευσης εξακολουθούν να ευθύνονται απεριόριστα και σε ολόκληρο οι πρώην ομόρρυθμοι εταίροι παράλληλα με το νομικό πρόσωπο της εταιρίας που έχει πλέον τη μορφή της ΑΕ, κατ' αναλογική εφαρμογή του αρθ. 67 του ΚΝ 2190/20.

Η μετατροπή και η συγχώνευση επιχειρήσεων έχουν σαν σκοπό στο να δημιουργηθούν ισχυρότερες και ανώτερες οργανωτικές μορφές οικονομικών μονάδων. Από τις παραπάνω ενέργειες προκύπτουν για τις νεοσύστατες επιχειρήσεις πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, με σαφώς υπερέχοντα τα πρώτα (Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002)²⁹.

Πλεονεκτήματα απο την μετατροπή και συγχώνευση επιχειρήσεων:

α) Δημιουργία ισχυρότερης οικονομικής μονάδας, αύξηση της πιστοληπτικής ικανότητας και γενικότερη βελτίωση του κλίματος γύρω από την επιχείρηση.
β) Ενίσχυση της επιχείρησης σε μέσα και πρόσωπα. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την συγκέντρωση κεφαλαίου και την είσοδο νέων επιχειρηματικών στελεχών στην οικονομική μονάδα
γ) Φορολογικά πλεονεκτήματα. Εφόσον προκύπτει μετατροπή και συγχώνευση βάση των διατάξεων των αναπτυξιακών νομών (Ν.Δ 1297/72, άρθρα 1-5 Ν. 2166/93) επιτυγχάνονται σημαντικά φορολογικά πλεονεκτήματα για την εκάστοτε οικονομική μονάδα (Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002)³⁰.

Έτσι, απαλλάσσονται από κάθε είδους φόρο ή τέλος υπέρ του δημόσιου ή τρίτων η σύμβαση μετατροπής ή συγχωνεύσεως, η εισφορά και η μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων και κάθε άλλη σχετική συμφωνία ή πράξη. Ακίνητα που ανήκουν και χρησιμοποιούνται από την συγχωνευόμενη ή μετατρεπόμενη επιχείρηση και εισφέρονται στην νεοδημιουργούμενη εταιρία, απαλλάσσονται και από τον φόρο μεταβιβάσεως ακινήτων.

Η προκύπτουσα υπεραξία κατά την συγχώνευση ή μετατροπή δεν υπόκειται σε φόρο εισοδήματος κατά το χρόνο του μετασχηματισμού. Επιπλέον κατά το άρθρο 2

²⁹ Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.

³⁰ Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.

Ν. 2166/93, η ζημία, που υπάρχει στον ισολογισμό της μετασηματιζόμενης επιχείρησης, μεταφέρεται στην νέα εταιρία και συμψηφίζεται με μελλοντικά κέρδη. Επίσης, δημιουργία αφορολόγητου αποθεματικού 10% στα κέρδη της πρώτης πενταετίας. **δ)** Περιορισμός της ευθύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης(για τα χρέη αυτής προς τρίτους)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 και ο κανόνας.

ε) Δυνατότητα συνέχισης της επιχείρησης από άλλα πρόσωπα, σε περίπτωση θανάτου ή αποχώρησης των ιδρυτών. Στην περίπτωση μάλιστα της ανώνυμης εταιρίας η διαδικασία αυτή γίνεται χωρίς περίπλοκες γραφειοκρατικές διαδικασίες και χωρίς κόστος με την μεταβίβαση των μετοχών. **στ)**επίτευξη μεγαλύτερου βαθμού οργάνωσης τόσο στη παραγωγή όσο και στη διαχείριση.

α) Ο προσωπικός έλεγχος του επιχειρηματία πάνω στην επιχείρηση του χαλαρώνει. Όσο πιο μεγάλη είναι η οικονομική μονάδα, τόσο αυξάνει και η χαλάρωση μέχρι του σημείου της τέλεις ανυπαρξίας ελέγχου των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων σε πολύ μεγάλες ανώνυμες εταιρίες.

β) Μείωση της ευελιξίας, που υπάρχει στις μικρές επιχειρήσεις, όπου ο επιχειρηματίας παίρνει άτυπα και ταχύτατα τις αποφάσεις του.

γ) Μεγαλύτερη γραφειοκρατία(οργανωμένο λογιστήριο) εσωτερικοί και εξωτερικοί επί των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων (Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002)³¹.

Εν μέσω οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα έχουν συγχωνευθεί πάρα πολλές επιχειρήσεις και έχουν εξαγορασθεί από άλλες.

Στην επόμενη ενότητα αναλύεται το ποσοστό των εταιρειών αυτών.

³¹ Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.

2.4 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΣΥΓΧΩΝΕΥΘΗΚΑΝ ΕΝ ΜΕΣΩ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Η οικονομική κρίση όπως αναφέρθηκε σε προηγούμενη ενότητα ήταν αυτή που οδήγησε στην υφιστάμενη κατάσταση την οποία βιώνουμε σήμερα. Αυτή η κατάσταση της οικονομικής ύφεσης δημιούργησε μια δυσχέρεια σε πολλές επιχειρήσεις που αναγκάστηκαν να κλείσουν και να συγχωνευθούν, είτε να εξαγοραστούν από μεγαλύτερες επιχειρήσεις (Besley, Scott; Brigham, Eugene ,2008).³²

Ποια κατηγορία όμως είναι αυτή που βιώνει τα αποτελέσματα της οικονομικής κρίσης που είναι οι συγχωνεύσεις. Η κατηγορία αυτή είναι οι ΜΜΕ.

Η έννοια της ΜΜΕ αναφέρεται ως μια θεωρία που υποστηρίζει ότι οι μικρότερες επιχειρήσεις, ή οι εν λόγω εταιρείες με μικρή κεφαλαιοποίηση της αγοράς, ξεπερνούν τις μεγαλύτερες εταιρείες στην ευρύτερη αγορά. Αυτό εξηγείται ως ένας παράγοντας που χρησιμοποιείται για να εξηγηθούν αυτές οι υψηλότερες αποδόσεις με βάση ένα μοντέλο τριών παραγόντων, που είναι η απόδοση της αγοράς, οι εταιρείες με υψηλή απόδοση, και οι εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης (Παπαλεξανδρή, Μπουραντάς, 2003)³³.

Η θεωρία αυτή υποστηρίζει ότι οι μικρότερες επιχειρήσεις έχουν ένα μεγαλύτερο ποσοστό ευκαιριών ανάπτυξης από ό, τι οι μεγαλύτερες εταιρείες. Εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης τείνουν επίσης να έχουν ένα πιο ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον, καθώς και τη διόρθωση προκύπτουσων προβλημάτων - όπως η διόρθωση της ανεπάρκειας χρηματοδότησης - μπορεί να οδηγήσουν σε μεγάλη αύξηση της τιμής τους. Τέλος, οι μικρές εταιρείες με μικρά αποθεματικά τείνουν να έχουν χαμηλότερες τιμές των μετοχών, και αυτές οι χαμηλότερες τιμές σημαίνουν ότι οι ανατιμήσεις των τιμών τείνουν να είναι μεγαλύτερες από αυτές που

³² Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

³³ Παπαλεξανδρή Νάνση , Μπουραντάς Δ,2003, Διοίκηση Ανθρωπίνων πόρων, εκδόσεις Μπένου Γ.

βρίσκονται μεταξύ των εταιρειών μεγάλων αποθεμάτων (FerrisWayne, Hochwarter, BuckleyGloria, Frink,1999).³⁴

Οι μικρές επιχειρήσεις είναι ζωτικής σημασίας για την επιτυχία της οικονομίας. Όχι μόνο διότι ανταποκρίνονται στις προσδοκίες του μέλλοντος, αλλά και επειδή ανταποκρίνονται στις τοπικές ανάγκες (π.χ. κομμωτήριο, χρηματοοικονομικός σύμβουλος, υδραυλικός έκτακτης ανάγκης) (Μπουραντάς ,2002).³⁵ Εξυπηρετούν τις ανάγκες των μεγαλύτερων επιχειρήσεων, σε πολλαπλούς τομείς, όπως τη τροφοδοσία και τη συντήρηση ρουτίνας. Κάποιος για να δημιουργήσει μια δική του ΜΜΕ αρκεί να έχει μια καινοτόμο ιδέα και με προσωπική εργασία μπορεί να τη δημιουργήσει ακόμα πιο εύκολα, από μια μεγαλύτερη επιχείρηση. (Παπαλεξανδρή, Μπουραντάς ,2003)³⁶

Οι περισσότερες επιχειρήσεις του Ηνωμένου Βασιλείου σήμερα είναι μικρές. Τα δύο τρίτα ανήκουν και διοικούνται από ένα άτομο. Σχεδόν το 90% απασχολούν λιγότερα από 6 άτομα. Είναι επίσης μια σημαντική πηγή απασχόλησης. Ακριβώς πάνω από 2,5 εκατομμύρια βρετανών εργαζομένων είναι αυτοαπασχολούμενοι με ποσοστό ένας στους οκτώ από όλους τους εργαζόμενους. Είναι από αυτές τις μικρές εταιρείες που πιθανώς θα προκύψει στο μέλλον να εξαλλαχθεί περισσότερο.

Για να γίνει βελτίωση στην εσωτερική αποδοτικότητα και επίδοση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, μια σειρά από πρωτοβουλίες κατάρτισης έχουν εισαχθεί στο Ηνωμένο Βασίλειο κατά την τελευταία δεκαετία. Η παροχή εκπαίδευσης στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις έχει βασιστεί στην υπόθεση ότι «...η εκπαίδευση μπορεί, και θα 'πρεπε να είναι ένα μέσο αλλαγής που θα διευκολύνει και θα επιτρέπει στην επιχείρηση να μεγαλώνει, να επεκτείνει και να αναπτύσσει τις ικανότητές της ώστε να ενισχύει την κερδοφορία».

³⁴ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

³⁵ Μπουραντάς Δ,2002, Management ,Εκδόσεις Μπένου.Γ, Αθήνα

³⁶ Παπαλεξανδρή Νάνση , Μπουραντάς Δ,2003, Διοίκηση Ανθρώπινων πόρων, εκδόσεις Μπένου Γ.

Έγγραφα κατασκευασμένα από την Συνομοσπονδία της βρετανικής βιομηχανίας (1986, 1993), η τράπεζα Midland (1993) και το Γραφείο μικρών επιχειρήσεων (1993) δηλώνουν πως τέτοιες σχέσεις υφίστανται. Και τα τέσσερα έγγραφα οδηγούν πρακτικά σε πανομοιότυπες δηλώσεις. Η “χρηματοδότηση για ανάπτυξη” που παρουσιάστηκε από τη Συνομοσπονδία της βρετανικής βιομηχανίας (1993) μπορεί να θεωρηθεί ως (τυπική):

“Στην αναφορά SFC του 1988 συνιστάται ότι ο δανεισμός θα πρέπει να γίνεται με πιο ευνοϊκούς προς την επιχείρηση όρους, των οποίων οι διαχειριστές έχουν υποβληθεί στη συνιστώμενη εκπαίδευση” (FerrisWayne Hochwarter BuckleyGloria Frink ,1999)³⁷.

Παρόλο που αυτά τα στοιχεία δεν ανταποκρίνονται σ’ αυτά που παρατίθενται το 1993, οι τάξεις μεγέθους είναι γενικά παρόμοιες. Ως εκ τούτου, είναι ανησυχητικό το ότι η “ληφθείσα γνώση” πρέπει να βασίζεται στο Νέο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα το οποίο ασχολούνταν με ανθρώπους οι οποίοι ξεκινούσαν μία επιχείρηση στα τέλη της δεκαετίας του ’70 σαν αιτιολόγηση για τις πολιτικές κατάρτισης στη δεκαετία του ’90.

Οι μικρές επιχειρήσεις μπορούν να επιβιώσουν και να ευημερήσουν για πολλούς και διάφορους λόγους:

Ανάπτυξη στις προσωπικές σχέσεις - στις μικρές επιχειρήσεις οι εργαζόμενοι και οι εργοδότες είναι σε θέση να χτίσουν προσωπικές σχέσεις με τους πελάτες, τους εργαζόμενους και τους προμηθευτές. Σε μια μικρή επιχείρηση ξέρεις κάποιος το πόστο εργασίας του άλλου. Επίσης με αυτό τον τρόπο μπορεί να επιτευχθεί προσέλκυση πελατών, διότι η πρόσωπο-με-πρόσωπο αλληλεπίδραση είναι πιο

³⁷ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

σημαντική για την οικοδόμηση ισχυρών σχέσεων (FerrisWayne Hochwarter BuckleyGloria Frink ,1999)³⁸.

Δίνει λύση στην ευελιξία στα προβλήματα και τις προκλήσεις - σε μια μικρή επιχείρηση υπάρχει μικρή ιεραρχία ή ιεραρχία. Οι μεγάλες επιχειρήσεις μπορούν να έχουν σύνολο από τρόπους λειτουργίας και να καθιερώνουν διαδικασίες που είναι δύσκολο να αλλάξουν. Οι μικρές επιχειρήσεις είναι συχνά πολύ πιο ευέλικτες. Μπορεί επίσης να επιτευχθεί μια γρήγορη απόφαση σχετικά με το εάν ή όχι μπορεί να κάνει ό, τι απαιτείται η εταιρεία.

Η εφευρετικότητα και η καινοτομία - οι μικρές επιχειρήσεις είναι καλά τοποθετημένες στο να εισαγάγουν και να αναπτύξουν νέες ιδέες. Αυτό οφείλεται στους ιδιοκτήτες τους που δεν έχουν να αναφέρουν ή να επιδιώξουν την έγκριση από οποιονδήποτε άλλον (FerrisWayne Hochwarter BuckleyGloria Frink ,1999)³⁹.

Χαμηλά γενικά έξοδα - λόγω της μικρής κλίμακας της λειτουργίας, οι μικρές επιχειρήσεις έχουν χαμηλότερα γενικά έξοδα. Λειτουργούν σε μικρούς χώρους με χαμηλό φωτισμό και κόστος θέρμανσης και περιορισμένο ενοίκιο. Το χαμηλό κόστος μπορεί να οδηγήσει σε χαμηλότερες τιμές για τους καταναλωτές.

Μικρότερη κατεύθυνση αγοράς- με αυτό τον τρόπο οι μικρές επιχειρήσεις απευθύνονται σε μικρότερο κύκλο αγοράς, κάτι το οποίο τους δίνει μεγαλύτερη πελατεία και περισσότερα κίνητρα αποδοτικότητας. Ο κύριος λόγος που πολλοί άνθρωποι επιλέγουν να δημιουργήσουν μια μικρή επιχείρηση, είναι γιατί τους δίνει την ανεξαρτησία. (FerrisWayne Hochwarter BuckleyGloria Frink ,1999)⁴⁰.

³⁸ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

³⁹ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

⁴⁰ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

Η έννοια η οποία αναφέρεται στο ρόλο των :

- Πολύ μικρών.
- Μικρών.
- Και μεσαίων επιχειρήσεων στην ουσία άρχισε να χρησιμοποιείται και απέκτησε αυτό τον ορισμό της μετά το έτος 1996, με κύριο λόγο την αύξηση της παραγωγικότητας (Μάντζαρης, 2003)⁴¹.

• Η έννοια των ΜΜΕ αναφέρεται και προσδιορίζει τις ιδιότητες που έχουν οι ΜΜΕ, αλλά ταυτόχρονα διαχωρίζει και δίνει με αυτό το τρόπο τον ορισμό, ο οποίος παραπέμπει στην πραγματική έννοια της πολύ μικρής επιχείρησης (Longenecke Moore, Petty, 2006).⁴²

Έτσι προσδιορίζονται και οι στρατηγικές πολιτικές, καθώς και όλα τα προγράμματα που αφορούν τις επιχειρήσεις αυτές. Με αυτό τον τρόπο οι ΜΜΕ, διαχωρίζονται από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις, (FerrisWayne, Hochwarter, BuckleyGloria Frink ,1999)⁴³.

αλλά και προφυλάσσονται από αυτές με τη διαφορετικότητα που υφίσταται στο τρόπο της λειτουργίας τους (Παπαλεξανδρή, Μπουραντάς ,2003)⁴⁴.

Οι ιδιότητες που έχουν και τα χαρακτηριστικά που αναφέρονται στις ΜΜΕ, τα οποία τις διακρίνουν από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις είναι τα παρακάτω:

- Ο ορισμός τους υφίσταται με βάση τον αριθμό των εργαζομένων που απασχολούν.
- Διακρίνονται με βάση τον κύκλο εργασιών που αναπτύσσουν.

⁴¹ Μάντζαρης Γ., 2003, *Σύγχρονη Οργάνωση και διοίκηση επιχειρήσεων*, Γκιούρδας εκδοτική.

⁴² Justin G Longenecke Carlos W Moore, J William Petty, 2006, *Management μικρομεσαίων επιχειρήσεων*. Εκδόσεις Ελλην.

⁴³ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , *Human Resources Management: Some New Directions Journal of Management*Vol. 25, No. 3, 385–415

⁴⁴ Παπαλεξανδρή Νάνση , Μπουραντάς Δ,2003, *Διοίκηση Ανθρώπινων πόρων*, εκδόσεις Μπένου Γ.

- Η με τον ανάλογο ετήσιο ισολογισμό τον οποίο παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία τους.
- Οι εργαζόμενοι δεν πρέπει να υπερβαίνουν τους 250.
- Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης δεν είναι μεγαλύτερος από τα 50 εκατομμύρια ευρώ.
- Ο ισολογισμός τέλους χρήσης δεν είναι μεγαλύτερος από τα 43 εκατομμύρια ευρώ.
- Η έννοια της πολύ μικρής επιχείρησης αναφέρεται στο ότι δεν απαρτίζεται από παραπάνω από 10 εργαζομένους.
- Ο ισολογισμός τέλους χρήσης δεν είναι μεγαλύτερος 2 εκατομμύρια ευρώ.

Η έννοια των Μικρό- Μεσαίων Επιχειρήσεων διακρίνεται σε τρεις κατηγορίες:

- Τις ανεξάρτητες επιχειρήσεις, οι οποίες δεν συμμετέχουν με ποσοστό 25% και περισσότερο σε άλλη επιχείρηση, δεν κατέχονται στο ίδιο ποσοστό από άλλη επιχείρηση, δεν συντάσσουν ενοποιημένους λογαριασμούς με άλλη επιχείρηση, ούτε περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς άλλων επιχειρήσεων. (Παπαλεξανδρή, Μπουραντάς, 2003)⁴⁵.
- Τις συνεργαζόμενες επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν συνεργατικό ρόλο με άλλες επιχειρήσεις, όμως δεν έχει η μία έλεγχο στην άλλη. Το ποσοστό κυμαίνεται από 25%-50%, της επιχείρησης αυτής, η άλλη επιχείρηση συμμετέχει με ποσοστό από 25%-50%, η πρώτη επιχείρηση δεν συμμετέχει σε ενοποιημένους λογαριασμούς με την άλλη(Θερίου , 2002).⁴⁶
- Και τέλος τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, οι οποίες συμμετέχουν στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων που όλες μαζί συνθέτουν μια ομάδα.

Παρακάτω παρουσιάζεται μια λίστα από επιχειρήσεις οι οποίες συγχωνεύθηκαν εν μέσω οικονομικής κρίσης:

1. Η αγροτική τράπεζα εξαγοράσθηκε και εισήλθε στον όμιλο Πειραιώς.

⁴⁵ Παπαλεξανδρή Νάνση , Μπουραντάς Δ,2003, Διοίκηση Ανθρωπίνων πόρων, εκδόσεις Μπένου Γ.

⁴⁶ Θερίου Ν., 2002, *Στρατηγική διοίκηση επιχειρήσεων*, εκδόσεις Κριτική.

2. Η Ολυμπιακή Ζυθοποιία, συμφερόντων Χήτου, συγχωνεύεται με την εταιρεία Μύθος Ζυθοποιία. Αυτές ανήκουν στον Όμιλο Carlsberg.(<http://www.naftemporiki.gr/finance/story/881340/sugxoneuontai-muthos--olimpiaki-zuthopoiia>,2015)

3. Η Εμπορική τράπεζα με την Alpha Bank.

4. Η τράπεζα Κύπρου, η CPB, η Millennium Bank Ελλάδας με την Πειραιώς.

5. Η Probank στην Εθνική.

6. Το Νέο Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο και η Νέας Proton Bank από την Eurobank.

7. Η Intrakat με συγχώνευση με απορρόφηση της Πρίσμα Δομή ΑΤΕ.(<http://www.kathimerini.gr/790759/article/oikonomia/epixeirhseis/intrakat-sygxwneysh-me-aporrofsh-ths-prisma-domh-ate>,2015)

8. Συγχώνευση με απορρόφηση της Σιδενόρ Συμμετοχών από την Viohalco.

Η λίστα των συγχωνεύσεων όσον αφορά ιδιαίτερα τις ΜΜΕ δεν σταματάει εδώ. Αναρίθμητες επιχειρήσεις έχουν συγχωνευθεί την περίοδο της οικονομικής κρίσης που βρίσκεται από το 2008 μέχρι και σήμερα. Ο λόγος αναλύεται στην ενότητα που ακολουθεί.

2.5 ΛΟΓΟΙ ΠΟΥ ΟΔΗΓΗΣΑΝ ΣΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΟΥΣ

Οι λόγοι που οδηγούν στην συγχώνευση αυτών των εταιρειών βρίσκονται στην οικονομική εξαθλίωση και στην δυσχέρεια να ανταπεξέλθουν οικονομικά οι επιχειρήσεις αυτές.

Ο κυριότερος παράγοντας που οδηγεί στην συγχώνευση είναι οι συνεχόμενες ζημιές χρήσης σε μια επιχείρηση και στην αδυναμία να καλύψει τις υποχρεώσεις της, ενώ παράλληλα έχει να λαμβάνει πολλές εισπράξεις από επισφαλείς πελάτες (Yong, JIanying,2013).⁴⁷

⁴⁷ Yong, D., and JIanying, C., "Review on the Loss Problem of the Listed Corporations Based on the Valuation", International Journal of Trends in Economics Management and Technology (IJTEMT), ICV: 6.14, Impact Factor: 1.41, Vol.2 Issue. 3, June 2013, pp: 23-30

Τα στοιχεία για να κατανοηθεί ο λόγος που οδηγεί μια επιχείρηση στην συγχώνευση βρίσκονται στον ισολογισμό της. Ακολουθούν παραδείγματα μέσα από εικόνες.

Στην εικόνα 3 παρουσιάζεται ο ισολογισμός της ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.⁴⁸

Η εταιρεία αυτή ανήκει στον Όμιλο όπως αναφέρθηκε προηγουμένως. Συγχωνεύθηκε από έναν Όμιλο επιχειρήσεων πιο δυνατό που μπορεί να ανταπεξέλθει στην οικονομική κρίση λόγω του μεγέθους του Ομίλου και λόγω του κύκλου πωλήσεων του.

Με τον τρόπο αυτό τα έξοδα της εταιρείας που συγχωνεύεται καλύπτονται από τον όμιλο και οι ζημιές χρήσης μπορούν να στηριχθούν και να απορροφηθούν από τα καθαρά αποτελέσματα του Ομίλου.

Αν η εταιρεία ήταν μόνη της δεν θα μπορούσε να ανταπεξέλθει στην αγορά σε ένα τόσο ανταγωνιστικό περιβάλλον. Επίσης από τα οικονομικά αποτελέσματα που προκύπτουν βάση του ισολογισμού της τόσο το έτος 2013, όσο και το έτος 2012 είχε ζημιές ύψους 8.637.905 εκατομμυρίων ευρώ.

Κατανοείται λοιπόν η ανάγκη της συγχώνευσης από έναν Όμιλο ο οποίος παρουσιάζει μια ανάκαμψη εκφρασμένη σε κέρδη και μπορεί να απορροφήσει τις ζημιές αλλά και τις υποχρεώσεις της εταιρείας με απώτερο σκοπό να την εξυγιάνει οικονομικά και να αρχίζει να αποκτά κέρδη από αυτήν.

Αυτό δημιουργεί έναν άλλο δρόμο για την εταιρεία που δεν είναι ανεξάρτητη αλλά διαχειρίζεται από τον Όμιλο, μπορεί όμως με τον τρόπο αυτό να παραμείνει και να πουλά τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της.

ΕΙΚΟΝΑ 3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ ΑΕ

⁴⁸ (<http://www.express.gr/misc/legal/2015>)



Α.Μ.Α.Ε. 23100618620

Α.Μ.Α.Ε. 23100618620

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΤΕΡΩΝ ΕΤΕΡΩΝ (από 1 Ιανουαρίου 2013 μέχρι 31 Μαρτίου 2013)

(Σύμφωνα με την Απόφαση 4507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Το παρόν σχέδιο και πληροφορίες, που προέκυψαν από τις οικονομικές καταστάσεις, ετοιμάστηκαν με βάση πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΣΕΛΝΟΡ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΙΑ ΚΑΤΕΡΓΕΙΑΣ ΣΙΧΠΟΥ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ ΕΣΕΛΝΟΡ. Δεν υπάρχει εμπιστοσύνη στην ακρίβεια των αριθμών ή στην απουσία παραποιήσεων. Οι πληροφορίες αυτές αποτελούν απλά στοιχεία και δεν εγγυώμαστε ότι θα είναι ακριβείς ή ότι θα είναι πλήρη. Η ΕΣΕΛΝΟΡ ΒΙΟΦΑΡΜΑΚΙΑ ΚΑΤΕΡΓΕΙΑΣ ΣΙΧΠΟΥ Α.Ε. και ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΣΕΛΝΟΡ δε φέρουν ευθύνη για την ακρίβεια των πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο παρόν σχέδιο.

Διεύθυνση: Αδελφότητα Επισκόπου, κωδ. 10010000

Μεταρρυθμίσεις των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο: 27 Μαΐου 2013

Νομικός Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Μυλωνάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 17701)

Ελεγκτική Επιτροπή: ΠΡΟΞΕΝΑΤΕΡ-ΜΟΥΣΕΣΣΟΠΟΥΡΟΣ Αδελφότητα Επισκόπου

Τύπος: Ετήσιες Καταστάσεις

Table with multiple sections: ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ, ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΥΘΥΝΩΝ ΕΞΟΥΣΙΩΝ, ΙΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, and ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΩΣΜΩΝ ΡΟΩΝ. Includes financial data for 2012 and 2013, and a list of explanatory notes at the bottom.

Αυτός είναι λοιπόν ο λόγος για τον οποίο γίνονται οι συγχωνεύσεις των επιχειρήσεων. (Goldstein, Lee,2005).⁴⁹

⁴⁹ Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". *The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management* **12** (3): 212–225.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΟ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

3.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Η έννοια του ανταγωνισμού προσδιορίζει το οικονομικό μοντέλο που έχει δημιουργηθεί στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων. Βεβαίως ο ανταγωνισμός υπάρχει και εφαρμόζεται σε διάφορους τομείς (Stigler, 2008).⁵⁰

Υπάρχει ευγενής ανταγωνισμός, ο συναγωνισμός. Μπορεί να υπάρχει ανταγωνισμός ο οποίος οδηγεί στο μονοπώλιο. Με τον όρο μονοπώλιο εννοούνται οι μεγάλες επιχειρήσεις τις οποίες δεν μπορούν να ανταγωνιστούν οι μικρότερες και με τον τρόπο αυτό συγκεντρώνουν όλους τους πελάτες καταναλωτές της αγοράς.

Έχουν υψηλότερες τιμές πώλησης των προϊόντων και των υπηρεσιών τους το οποίο είναι προϊόν της αύξησης του ανταγωνισμού το οποίο σχετίζεται άμεσα με τη δημιουργία της καινοτομίας (Mittal, Vikas, Frennea, Carly, 2010)⁵¹.

Αυτή η σχέση είναι αλληλένδετη και άμεση καθώς δεν υπάρχει καινοτομία αν δεν μπορεί να υπάρξει ανταγωνισμός. Θα μπορούσε να ειπωθεί λοιπόν ότι έχει το στοιχείο της επιβίωσης ο ανταγωνισμός από την ανάπτυξη της καινοτομίας.

Τι συμβαίνει λοιπόν με τον ανταγωνισμό; Με την παγκοσμιοποίηση έχουν δημιουργηθεί πολλές επιχειρήσεις οι οποίες προσπαθούν να ανταγωνιστούν η μία την άλλη.

Για να γίνει αυτό μειώνονται τα κόστη και μειώνονται τα έσοδα των πωλήσεων εννοώντας η τιμή του προϊόντος το οποίο πωλείται για αυτό παρατηρείται στην εποχή αυτή της οικονομικής κρίσης η αύξηση των πωλήσεων προϊόντων και υπηρεσιών που έχουν μικρότερο κόστος.

⁵⁰ George J. Stigler, 2008. ([1987] 2008, "competition," The New Palgrave Dictionary of Economics.

⁵¹ Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.

Για το λόγο αυτό είναι ένα προϊόν αγωνιστικού περιβάλλοντος το οποίο έχει δημιουργηθεί παράλληλα με την οικονομική κρίση, βεβαίως η οικονομική κρίση σχετίζεται άμεσα με τον ανταγωνισμό.

Ο ανταγωνισμός όμως έχει πλεονεκτήματα. Ποια είναι τα πλεονεκτήματα του: τα πλεονεκτήματα είναι ότι η κάθε επιχείρηση προσπαθεί να αναπτύξει τρόπους με τους οποίους θα προσελκύσει περισσότερους πελάτες από την μια και να πετύχει το μεγαλύτερο κέρδος το μέγιστο δηλαδή κέρδος από την άλλη (Cowen, Tyler; Tabarrok, Alex ,2013).⁵²

Αν δεν έχει κερδοφορία δεν μπορεί να πετύχει το μέγιστο κέρδος και τη βιωσιμότητα, η επιχείρηση θα διωχθεί μακριά από το περιβάλλον της αγοράς, εννοείται δηλαδή ότι θα κλείσει αφού δεν μπορεί να ανταγωνιστεί τις υπόλοιπες και να καλύψει τα έξοδά της.

Έτσι λοιπόν δημιουργεί μία αύξηση της βελτίωσης της ποιότητας των προϊόντων, εκτός αυτού συμβάλλει στην ευημερία του καταναλωτή. Αυτό συμβαίνει διότι ο καταναλωτής αφού θα πέσει το κόστος που θα πληρώσει για να αγοράσει ένα προϊόν ή μία υπηρεσία που θα επωφεληθεί.

Επιπλέον η αύξηση της ποιότητας αποτελεί ακόμα ένα πλεονέκτημα του ανταγωνισμού. Ακόμη είναι η δημιουργία στις ανταποκρίσεις και η αύξηση της κάλυψης στις ανάγκες που έχει ο καταναλωτής στα προϊόντα.

Οι ανάγκες μπορεί να υπάρχουν ήδη , ή να έχουν δημιουργηθεί καινούργιες. Τρία είναι τα βασικά στοιχεία τα οποία χαρακτηρίζουν τον ανταγωνισμό:

- το πρώτο είναι μείωση των τιμών.
- το δεύτερο είναι η αύξηση της ποιότητας.
- το τρίτο είναι η ανάπτυξη της καινοτομίας.

52 Cowen, Tyler; Tabarrok, Alex (2013). Modern Principles: Microeconomics (2nd ed.). New York: Worth Publishers. pp. 228–229.

Επιπρόσθετα πλεονεκτήματα του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος είναι ότι υπάρχει καλύτερη αξιοποίηση των πρώτων υλών και αντίστοιχη αναδιανομή τους μεταξύ του καταναλωτή και παραγωγού.

Τέλος υπάρχει αποτελεσματική παραγωγή τους με την δημιουργία προϊόντων και υπηρεσιών με το ελάχιστο δυνατό κόστος. Βέβαια πρέπει να ληφθεί υπόψη η λειτουργία του ανταγωνισμού.

Ο νόμος της αγοράς εξετάζει την προσφορά και τη ζήτηση που πρέπει να ληφθεί υπόψη από τις εταιρείες και τα προϊόντα που προβάλλονται. Έτσι λοιπόν υπάρχουν δύο συνιστώσες:

Από τη μία οι καταναλωτές.

Από την άλλη οι εταιρείες.

Για να συνδεθούν αυτές οι δύο πρέπει να εξεταστούν και να ανά δημιουργηθούν σύμφωνα με τα αποτελέσματα που θα προκύψουν από τη ζήτηση και τη προσφορά (Goldstein, Lee,2005)⁵³.

Πώς λοιπόν δημιουργούνται η ζήτηση και η προσφορά: η ζήτηση προσδιορίζει τις ανάγκες που έχουν οι πελάτες όπως αναφέρθηκε προηγουμένως μπορεί να είναι οι ήδη υφιστάμενες κάτι το οποίο είναι πλεονέκτημα του αγωνιστικού περιβάλλοντος.

Η προσφορά από την άλλη πλευρά εκφράζει και αναφέρεται στην προσφορά αυτών των προϊόντων και των υπηρεσιών από τις εταιρείες για να καλύψουν τις ανάγκες και επιθυμίες των καταναλωτών.

Στη συνιστώσα αυτή σημαντικό σκέλος διαμορφώνει η ανάπτυξη της καινοτομίας η οποία αποτελεί παράγοντα του τέλειου ανταγωνισμού. Ο τέλειος ανταγωνισμός διαμορφώνεται στην ύπαρξη πολλών παραγωγικών συντελεστών με

⁵³ Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management 12 (3): 212–225.

την παράλληλη ανάπτυξη μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων (Mittal, Vikas, Frennea, Carly, 2010)⁵⁴.

Αυτό σημαίνει ότι όλοι οι κλάδοι λειτουργούν και αποτελούν πολλές επιλογές, οι πολλές επιλογές είναι αυτές που δημιουργούν τις τέλειες συνθήκες ανταγωνιστικού περιβάλλοντος.

Αυτό φυσικά είναι εύκολα κατανοητό διότι όσο περισσότερες επιλογές υπάρχουν τόσο πιο ανταγωνιστικό θα δημιουργηθεί ένα περιβάλλον. Πρακτικά σημαίνει ότι αν στον κλάδο των μεταφορικών εταιρειών υπάρχουν 50 μεταφορικές εταιρείες και οι καταναλωτές είναι πάρα πολλοί, τότε η μία εταιρεία ανταγωνίζεται την άλλη. (Cowen, Tyler; Tabarrok, Alex ,2013).⁵⁵

Δηλαδή η κάθε εταιρεία θα προσπαθήσει να αναπτύξει νέες μεθόδους και τρόπους να πουλήσουν το προϊόν της. Στη συγκεκριμένη περίπτωση στην υπηρεσία της αυτό σημαίνει ότι θα προσπαθήσει να ρίξει το κόστος, να αυξήσει την ποιότητα και την ανάπτυξη καινοτομίας καθώς έτσι λοιπόν θα πετύχει και θα διατηρήσει την ανάπτυξη της καινοτομίας. (Stigler, 2008)⁵⁶

Ο ανταγωνισμός μπορεί να δημιουργήσει πολλά θετικά στην οικονομική ζωή μιας χώρας και στις επιχειρήσεις. Τα θετικά σημεία τα οποία δημιουργεί δεν μπορούν να αντισταθμίσουν τους αρνητικούς παράγοντες που δημιουργούνται. (Acheson, Turner, 1877-1914)⁵⁷

Τα θετικά σημεία του ανταγωνισμού όπως αναφέρθηκε είναι της επιχειρηματικότητας, της καινοτομίας, της δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας εν μέρει, διότι δημιουργούνται νέες επιχειρήσεις οι οποίες απασχολούν προσωπικό.

⁵⁴ Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.

⁵⁵ Cowen, Tyler; Tabarrok, Alex (2013). Modern Principles: Microeconomics (2nd ed.). New York: Worth Publishers. pp. 228–229.

⁵⁶ George J. Stigler, 2008. ([1987] 2008, "competition," The New Palgrave Dictionary of Economics.

⁵⁷ Graeme G. Acheson & John D. Turner, The Impact of Limited Liability on Ownership and Control: Irish Banking, 1877–1914, School of Management and Economics, Queen's University of Belfast

Όμως από την άλλη ο ανταγωνισμός είναι το μόνο σίγουρο ότι θα προκαλέσει καταστροφή παλαιότερων επιχειρήσεων με αποτέλεσμα να κλείσουν και άρα να αυξήσουν την ανεργία, να μειώσουν την επιχειρηματικότητα.

Αυτός είναι ένας κύκλος με μια ροή πάντα όταν ανοίγουν νέες επιχειρήσεις ανταγωνιστικότερες από τις άλλες που είναι παλαιότερες. Αυτό συμβαίνει διότι το νέο έρχεται να καλύψει ανάγκες τις οποίες δεν καλύπτει το παλιό.

Έτσι λοιπόν η οικονομία ξεφεύγει από τον κύκλο του παλαιού και εισέρχεται σε ένα νέο καινοτόμο κύκλο στον οποίο είναι αναπόφευκτο να μην κλείσουν επιχειρήσεις.

Στον κύκλο αυτό παρατηρείται το σχήμα των συγχωνεύσεων στη σύγχρονη οικονομική δομή της οικονομίας της οικονομίας των χωρών με σκοπό να μην κλείσουν οι παλιές επιχειρήσεις αλλά αντίθετα να απορροφηθούν από νέες μεγαλύτερες οι οποίες παρουσιάζουν ευελιξία στην αγορά αλλά παράλληλα διαθέτουν και τα ακόλουθα χαρακτηριστικά: (Besley, Scott, Brigham, Eugene ,2008)⁵⁸.

- τεχνογνωσία.
- Οικονομικούς πόρους.
- Καινοτομία.

3.2 Ο ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΩΝ

Στην προηγούμενη ενότητα εξετάστηκε η έννοια και ο ρόλος του ανταγωνισμού καθώς και τα πλεονεκτήματα του, όμως ο ανταγωνισμός παρουσιάζει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα.

Τα μειονεκτήματα του αυτά προκύπτουν από την προσπάθεια των επιχειρήσεων να ανταγωνιστούν η μία την άλλη με αποτέλεσμα αυτοί που δεν μπορούν να είναι ανταγωνιστικοί στην αγορά θα μείνουν εκτός.

⁵⁸ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

Τότε βέβαια υπάρχουν δύο πιθανότητες:

1. Οι επιχειρήσεις αυτές που δεν είναι ανταγωνιστικές να κλείσουν.
2. Η αυτές οι επιχειρήσεις να συγχωνευθούν με τις μεγαλύτερες.

Στην ενότητα αυτή θα εξεταστεί ο ρόλος του ανταγωνισμού στη δημιουργία συγχωνεύσεων. Στο περιβάλλον λοιπόν αυτό του ανταγωνισμού το οποίο είναι πολύ σκληρό διαμορφώνεται η εξής εικόνα:

Υπάρχουν επιχειρήσεις οι οποίες μένουν στην αγορά και λειτουργούν ομαλά παρουσιάζοντας μία χαμηλή κερδοφορία η υψηλή. Υπάρχει όμως και η άλλη πλευρά της αγοράς που υπάρχουν εκείνες οι οποίες δεν μπορούν να μειώσουν τα κόστη τους (Besley, Scott, Brigham, Eugene ,2008)⁵⁹.

Με τον τρόπο αυτό δεν μπορούν να προσφέρουν χαμηλότερη τιμή ούτε και ανάπτυξη καινοτόμων εργαλείων αφού δεν έχουν την οικονομική ευχέρεια να το πράξουν.

Αυτές λοιπόν οι επιχειρήσεις δεν μπορούν να επιβιώσουν αφού δεν προσφέρουν στον καταναλωτή αυτά που επιθυμεί και χρειάζεται. Αυτές λοιπόν οι επιχειρήσεις όπως αναφέρθηκε προηγουμένως είτε θα κλείσουν ή θα συγχωνευθούν. γίνεται κατανοητό λοιπόν ότι το ανταγωνιστικό περιβάλλον έχει άμεση σχέση στη δημιουργία συγχωνεύσεων.

Αυτή είναι η πλευρά του ανταγωνισμού η οποία χαρακτηρίζεται σκληρή και αναφέρθηκε προηγουμένως.

Ενώ λοιπόν από τη μία υφίσταται η πλευρά του ανταγωνισμού που δημιουργεί πολλαπλά πλεονεκτήματα προς τον καταναλωτή και γενικότερα προς την αγορά και την οικονομία, από την άλλη δημιουργεί καταστροφικές συνέπειες για τις μικρές επιχειρήσεις που δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στην οικονομική δυσπραγία που

⁵⁹ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

έχει δημιουργηθεί από το περιβάλλον αυτό αλλά και την οικονομική κρίση η οποία υφίσταται στο περιβάλλον της αγοράς. (Goldstein, Lee,2005)⁶⁰.

Με τον τρόπο αυτό παρουσιάζεται ο οικονομικός κύκλος ο οποίος λειτουργεί κυκλικά και αλληλένδετα με τους παράγοντες που εμπεριέχει. Οι παράγοντες αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

- Ο ανταγωνισμός.
- Οι συγχωνεύσεις.
- Τα λουκέτα.
- Η οικονομική κρίση.

Πριν την παγκοσμιοποίηση οι επιχειρήσεις λειτουργούσαν καλύτερα εννοώντας ότι οι επιχειρήσεις παρουσίασαν κερδοφορία. Η αγορά λειτουργούσε ομαλά όμως υπήρχε ένας σημαντικός παράγοντας ο οποίος δεν παρουσίαζε ανάπτυξη και αυτός ο παράγοντας προσδιορίζει την ανάπτυξη της καινοτομίας (Acheson, Turner,1877-1914)⁶¹

Αυτόν τον παράγοντα αναπτύσσει ο ανταγωνισμός και προσπαθεί να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα εν μέσω της παγκοσμιοποίησης. Και στην αγορά λοιπόν αυτή που χαρακτηρίζεται ως παγκόσμια αγορά ή διαφορετικότητα παγκοσμιοποίηση, υπάρχουν επιχειρήσεις που λειτουργούν ανταγωνιστικά και προσπαθούν να αναδείξουν έναντι των άλλων (Goldstein, Lee,2005)⁶².

⁶⁰ Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management 12 (3): 212–225.

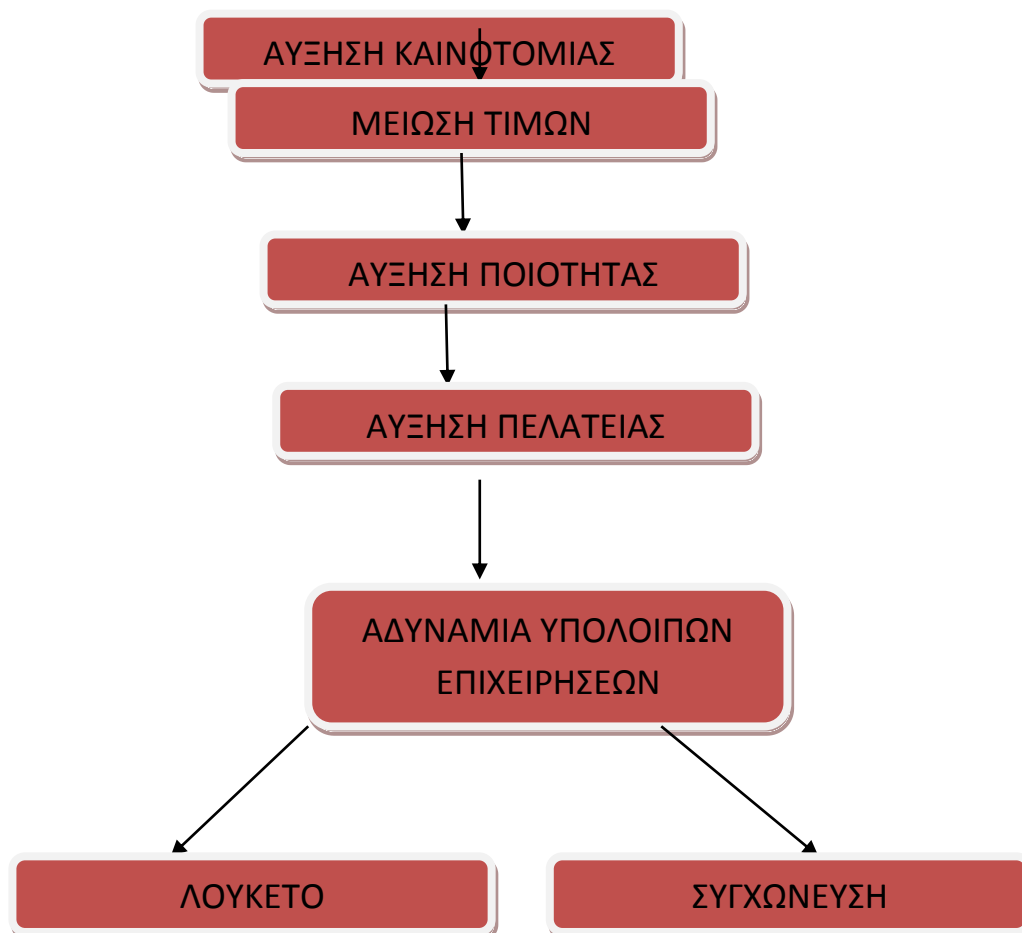
⁶¹ Graeme G. Acheson & John D. Turner, The Impact of Limited Liability on Ownership and Control: Irish Banking, 1877–1914, School of Management and Economics, Queen's University of Belfast

⁶² Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management 12 (3): 212–225.

Αυτό σημαίνει όμως γίνονται επιθετικές αφού αναδειχθούν έναντι των άλλων κάποιες θα κλείσουν, θα κλείσουν δηλαδή οι αδύναμες επιχειρήσεις οι οποίες αδυνατούν για να καλύψουν τα έξοδά τους και να καλύψουν τις ανάγκες του καταναλωτή (Mittal, Vikas, Frennea, Carly, ,2010)⁶³

Στο παρακάτω διάγραμμα εξηγείται ο ρόλος του ανταγωνισμού στην δημιουργία συγχωνεύσεων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ ΣΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ



Ο ανταγωνισμός είναι ένας παράγοντας ο οποίος δημιουργεί και συμβάλλει στη συγχώνευση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Αυτό συμβαίνει διότι οι μικρομεσαίες

⁶³ Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.

επιχειρήσεις δεν μπορούν να ανταπεξέλθουν στο περιβάλλον αυτό του ανταγωνισμού (FerrisWayne, Hochwarter, BuckleyGloria Frink ,1999)⁶⁴.

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως ο ανταγωνισμός αποτελείται από ορισμένες συνιστώσες: η κυριότερη συνιστώσα είναι η μείωση της τιμής και η αύξηση της ποιότητας όμως όταν μία μικρομεσαία επιχείρηση έχει αυξημένα κόστη δεν μπορεί να μειώσει την τιμή πώλησης και να αυξήσει την ποιότητά της.

Αυτό αυτόματα θα την οδήγησε σε μεγαλύτερα χρέη ή στη διόγκωση της υφιστάμενης οικονομικής κατάστασης. Σημαίνει δηλαδή ότι είτε αργότερα θα κλείσει αναγκαστικά ή θα ακολουθήσει τον δεύτερο δρόμο της.

Έτσι λοιπόν είναι κατανοητό ότι οι δρόμοι και στην περίπτωση αυτή είναι δύο είτε να κλείσει είτε να γίνει η συγχώνευση με άλλες επιχειρήσεις. Ολοένα και περισσότερο στη σύγχρονη δομή της αγοράς συναντώνται συγχωνεύσεις των επιχειρήσεων μεταξύ τους στην προσπάθειά τους να δημιουργήσουν ένα σχηματισμό μιας εταιρείας πιο οργανωμένης και ικανής να ανταπεξέλθει στον ανταγωνισμό της αγοράς.

Επίσης συναντάται απορρόφηση από μεγαλύτερες επιχειρήσεις οι οποίες μπορούν να απορροφήσουν την εταιρεία στον όμιλό τους και τα κέρδη τους να αυξηθούν (Besley, Scott, Brigham, Eugene ,2008)⁶⁵.

Η επιχειρηματικότητα στην σύγχρονη δομή της κοινωνίας είναι πολύ δύσκολο επιχείρημα αυτό συμβαίνει λόγω όλων των υπόλοιπων παραγόντων στην οικονομία στη συγκεκριμένη φάση της οικονομικής ζώνης.

Για το λόγο αυτό όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό σε όλο τον κόσμο οι επιχειρήσεις κλείνουν η μία μετά την άλλη και δημιουργούν σχηματισμούς μεταξύ τους συγχωνεύονται δηλαδή σε μεγαλύτερους ομίλους.

⁶⁴ Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 , Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415

⁶⁵ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105.ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

Δεν θα το δει κανείς αυτό να γίνεται μεταξύ των μεγάλων επιχειρήσεων, εννοώντας ότι οι συγχωνεύσεις στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν κερδοφορία δεν έχουν την ανάγκη να το κάνουν ούτε είναι και η καλύτερη κίνηση διότι εκεί πέρα μία μεγάλη επιχείρηση ανταγωνίζεται την άλλη και εφόσον υπάρχει κερδοφορία δεν είναι καλή η κίνηση της συγχώνευσης.

Αντιθέτως στις μικρές επιχειρήσεις η συγχώνευση είναι μία κίνηση επιτακτικής ανάγκης διότι χωρίς αυτήν υπάρχει μόνο το κλείσιμο τους.

3.3 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΕ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζονται δύο κορυφαίες εταιρείες, οι οποίες συγχωνεύθηκαν για να μπορέσουν με αυτό τον τρόπο να δημιουργήσουν μια εταιρεία που θα παρουσιάζει κερδοφορία και συνεχή ανάκαμψη.

Οι εταιρείες αυτές είναι οι ακόλουθες:

- Η εταιρεία United.
- Continental.

Η united είναι μια εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα των αερομεταφορών.

Τα χαρακτηριστικά της εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- Πιο ολοκληρωμένο παγκόσμιο δίκτυο δρομολογίων στον κόσμο.
- Διεθνείς μεταφορές προς την Ασία και την Αυστραλία, την Ευρώπη, τη Λατινική Αμερική, την Αφρική και τη Μέση Ανατολή με non-stop ή one-stop υπηρεσία από σχεδόν οπουδήποτε στις Ηνωμένες Πολιτείες (<http://newsroom.united.com/2015>).
- Ένας σύγχρονος στόλος .
- Κορυφαία προγράμματα για να κερδίσει και να διατηρήσει πελατεία.
- Περισσότερους από 84.000 εργαζόμενοι κατοικούν σε κάθε πολιτεία των ΗΠΑ και σε χώρες σε όλο τον κόσμο.

- 362 προορισμοί.
- 226 προορισμοί εσωτερικού.
- 136 διεθνείς προορισμοί.
- 4.734 καθημερινές αναχωρήσεις.
- 138 εκατομμύρια επιβάτες το 2014.

Το 2008 η εταιρεία συγχωνεύθηκε με την εταιρεία continental διότι δεν μπορούσε να είναι ανταγωνιστική πλέον σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες αερομεταφορών.

Έτσι λοιπόν δεν μπορούσε να βρίσκεται στις πρώτες θέσεις όσον αφορά την ανάπτυξη κερδοφορίας, αφού τα έξοδα της ήταν πάρα πολλά και δεν μπορούσε να προσφέρει στους καταναλωτές της αυτό που επιθυμούσαν όσον αφορά το κόστος και την ποιότητα.⁶⁶

Έτσι λοιπόν αποφάσισε να συνενωθεί με την εταιρεία continental.⁶⁷

Η εταιρεία αυτή δραστηριοποιούνταν και συνεχίζει να δραστηριοποιείται στον χώρο των ελαστικών αυτοκινήτων. Όμως ένα μεγάλο τμήμα της έχει συνενωθεί με την εταιρεία αερομεταφορών που αναφέρθηκε προηγουμένως.

Αυτή η εταιρεία δεν μπορούσε να ανταπεξέλθει στις αυξημένες απαιτήσεις της εποχής και με την οικονομική κρίση έπρεπε να πάρει μια σημαντική απόφαση που θα εξασφαλίσει ότι η εταιρεία δεν θα βάλει λουκέτο και θα παραμείνει στην αγορά ως ένας ανταγωνιστικός πλέον παίκτης (Acheson, Turner, 1877-1914)⁶⁸.

⁶⁶ (<http://newsroom.united.com/2015>)

⁶⁷ (<http://www.conti-online.com/2015>)

⁶⁸ Graeme G. Acheson & John D. Turner, The Impact of Limited Liability on Ownership and Control: Irish Banking, 1877–1914, School of Management and Economics, Queen's University of Belfast

Για τον σκοπό αυτό λοιπόν αποφάσισε να λειτουργήσει το τμήμα με τα ελαστικά τα οποία έχει και να απορροφηθεί από την εταιρεία United προκειμένου να δημιουργήσουν μια εταιρεία κολοσσό στον τομέα των αερομεταφορών και να διατηρήσουν το τμήμα των ελαστικών παράλληλα.

Με την συνένωση αυτή δημιουργήθηκε αυτή η εταιρεία η οποία παρουσιάζεται στην ενότητα που ακολουθεί.

Η Disney και η Pixar αποτελούν δύο εταιρείες οι οποίες συγχωνεύθηκαν από το 2009 με σκοπό να μπορέσουν να λειτουργήσουν καλύτερα. Οι εταιρείες αυτές δραστηριοποιούνται στον κλάδο των κινούμενων σχεδίων.

Και οι δύο εταιρείες έχουν καταφέρει να δημιουργήσουν ήρωες κινουμένων σχεδίων οι οποίοι είναι αγαπητοί και προσέλκυσαν ένα μεγάλο κοινό. Όμως το 2009 αντί να ανταγωνίζονται η μία την άλλη δημιούργησαν αυτή την εταιρεία από κοινού μέσω συγχώνευσης και λειτουργούν καλύτερα σε σχέση με πριν.

Οι δύο αυτές εταιρείες πέτυχαν ένα πολύ καλό σχήμα συγχώνευσης. Στην επόμενη ενότητα παρουσιάζονται τα οικονομικά τους στοιχεία.

Η συγχώνευση Exxon Mobil, η οποία θεωρείται μια από τις πιο πετυχημένες συγχωνεύσεις σε όλο τον κόσμο. Μάλιστα είναι μια από τις αρχικές συγχωνεύσεις στον χώρο αυτό η οποία έγινε το 1999.

Οι δύο αυτές εταιρείες δημιούργησαν ένα από τα μεγαλύτερα πρατήρια και βιομηχανική ζώνη πετρελαίου σε ολόκληρο τον κόσμο. Η συμφωνία την οποία υπέγραψαν για την συγχώνευση τους αγγίζει το ποσό των 81000000000 \$.

Ήταν ακόμη μια πετυχημένη συγχώνευση η οποία επέφερε αποτελέσματα αρκετών τρισεκατομμυρίων δολαρίων καθαρών κερδών. Τα αποτελέσματα αυτά παρουσιάζονται στην ενότητα που ακολουθεί.

Ακολουθεί λίστα με τις μεγαλύτερες συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στο εξωτερικό οι οποίες απέφεραν θετικά αλλά και αρνητικά αποτελέσματα:

- Sirius/XM radio merger
- New York Central and Pennsylvania Railroad

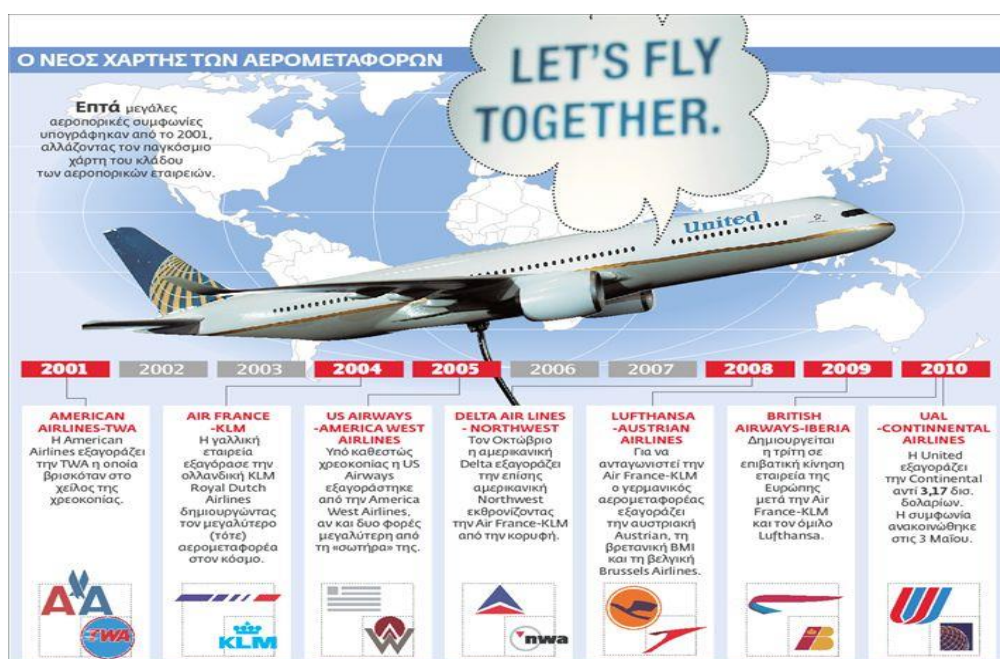
- Daimler Benz/Chrysler
- Mattel/The Learning Company
- Sears / Kmart
- Sprint/Nextel

3.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΥΤΩΝ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

Οι επιχειρήσεις αυτές μετά από την συγχώνευση τους δημιούργησαν μια δυναμική εταιρεία αερομεταφορών που κατέχει από το 2010 δυναμική θέση στον τομέα αυτό παρουσιάζοντας αυξημένες πωλήσεις και κινητικότητα των οικονομικών της πόρων.

Χωρίς την συγχώνευση δεν θα μπορούσαν και οι δύο εταιρείες να κρατηθούν στην αγορά και θα έκλειναν αφού η οικονομική κρίση σε συνάρτηση με την ύπαρξη ανταγωνιστικών εταιρειών δεν θα τους έδινε την δυνατότητα να ανταπεξέλθουν με το καταστροφικό αποτέλεσμα του λουκέτου. Στην εικόνα παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία των δύο εταιρειών μετά από την συγχώνευση τους.

ΕΙΚΟΝΑ 4.ΠΟΡΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΥΣΤΕΡΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΟΥΣ



ΠΗΓΗ: <http://www.tovima.gr/2015>

Η εταιρεία πλέον αποτελούμενη από την ένωση των δύο εταιρειών παρουσιάζει τα ακόλουθα οικονομικά στοιχεία:⁶⁹

	Αύγουστος			Έτος		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Διαφο</u> <u>ρά</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Διαφο</u> <u>ρά</u>
Εσόδων από μεταφορά επιβατών μίλια (000)				62,37451		
Εγχώρια	8,743,6	8,517,1		εκατομμ	61.550.57	
	91	52	2,7%	ύρια	2	1,3%
	887593	857529				
Διεθνή	2	2	3,5%	61975792	60393026	2,6%
	407418	395191		25.534.38	25,666,30	
Ατλαντικού	9	7	3,1%	6	7	(0,5%)
	305312	3,025,8			21,888,56	
Ειρηνικός	7	33	0,9%	22684012	8	3,6%
	1.748,6				12.838.15	
Λατινική Αμερική	16	159754			1	7,2%
	χιλιάδες	2	9,5%	13757394		
Mainline	176196	170924		124.350.3	12194359	
	23	44	3,1%	08	8	2,0%
				Δεκαέξι		
				εκατομμ		
				ύρια		
				εξασκία		
				εβδομήντ		
				α επτά		
				χιλιάδες		
				οκτακόσι		
				α εξήντα	17.778.03	
Περιφερειακά	2,212,4	244755		επτά	6	(6,2%)
	90	3	(9,6%)	14102817	13972163	
Ενοποιημένα	198321	19.539.		5	4	0,9%
	13	997	1,5%			
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ MILES SEAT (000)	9.884,9					
	9					
Εγχώρια	χιλιάδε	9.565.3		72.155.33		
	ς	04	3,3%	5	70769556	2,0%
		9919,97			73,72851	
		6			4	
Διεθνή	10.371.	χιλιάδε		76148047	εκατομμ	3,3%
	234	ς	4,5%		ύρια	
	476203	454978			31.955.58	
Ατλαντικού	2	1	4,7%	32146156	8	0,6%
	356369	3.510.6		27.371,87		
Ειρηνικός	3	08	1,5%	1 χιλιάδες	26475778	3,4%
	204550	185958		16.630.02		
Λατινική Αμερική	9	7	10,0%	0	15297148	8,7%
Mainline	202562	194852		148,303,3	14449807	2,6%

⁶⁹ (<http://newsroom.united.com/2015>)

	24	80		82	0	
	264514	289434			21.260.90	
Περιφερειακά	1	4	(8,6%)	20061099	9	(5,6%)
	22.901.	223796		16836448	165.758.9	
Ενοποιημένα	365	24	2,3%	1	79	1,6%
Συντελεστής Φορτίου ΕΠΙΒΑΤΗ						
Εγχώρια	88,5%	89,0%	(0.5) PTS	86,4%	87,0%	(0.6) PTS
Διεθνή	85,6%	86,4%	(0.8) PTS	81,4%	81,9%	(0.5) PTS
Ατλαντικού	85,6%	86,9%	(1.3) PTS	79,4%	80,3%	(0,9) PTS
Ειρηνικός	85,7%	86,2%	(0.5) PTS	82,9%	82,7%	0.2 πόντους
Λατινική Αμερική	85,5%	85,9%	(0.4) PTS	82,7%	83,9%	(1.2) PTS
Mainline	87,0%	87,7%	(0.7) PTS	83,8%	84,4%	(0.6) PTS
Περιφερειακά	83,6%	84,6%	(1.0) pt	83,1%	83,6%	(0.5) PTS
Ενοποιημένα	86,6%	87,3%	(0.7) PTS	83,8%	84,3%	(0.5) PTS
CARGO ΕΣΟΔΑ						
Σύνολο	211879	204210	3,8%	1723307	1.604.946	7,4

ΠΗΓΗ: <http://newsroom.united.com/2015>

Η Disney και η Pixar συγχωνεύθηκαν το έτος 2009. Παρακάτω παρουσιάζονται οικονομικά στοιχεία της συγχώνευσης αυτής.

	Πωλήσεις	
	υψηλότ.	Χαμηλότ.
2014		
4 ^ο Τρίμηνο	\$91.20	\$84.87
3 ^ο Τρίμηνο	85.86	76.31
2 ^ο Τρίμηνο	83.65	69.85
1 ^ο Τρίμηνο	74.78	63.10
2013		
4 ^ο Τρίμηνο	67.65	60.41
3 ^ο Τρίμηνο	67.89	56.15
2 ^ο Τρίμηνο	57.82	48.80

1^ο Τρίμηνο 53.15 46.53

	2014 (1)	2013 (2)	2012 (3)	2011 (4)	2010 (5)
Δηλώσεις εισοδήματος					
Τα έσοδα	48.813	\$ 45.041	\$ 42.278	\$ 40.893	\$ 38.063
Τα καθαρά έσοδα	8.004	6.636	6.173	5.258	4.313
Τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στους Disney	7.501	6.136	5.682	4.807	3.963
Ανά κοινή μετοχή					
Κέρδη που αναλογούν στους Disney					
Μειωμένα	4,26	\$ 3,38	\$ 3,13	\$ 2,52	\$ 2,03
Βασικά	3,42	3,17	4,31	2,56	2,07
Μερίσματα	0,75	0,60	0,86	0,40	0,35
Ισολογισμοί					
Σύνολο ενεργητικού	84.186	\$ 81.241	\$ 74.898	\$ 72.124	\$ 69.206
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18,618	17.337	17.876	17.717	16,234
Ίδια κεφάλαια των μετόχων της Disney	«44.958	45.429	39.759	37.385	37.519
Καταστάσεις ταμειακών ροών					
Μετρητά που παρέχονται (που χρησιμοποιείται) από:					
Λειτουργικές δραστηριότητες	9.780	\$ 9.452	\$ 7.966	\$ 6.994	6.578
Επενδυτικές δραστηριότητες	(3.345)	(4.676)	(4.759)	(3.286)	(4.523)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(6.710)	(4.214)	(2.985)	(3.233)	(2.663)

Η Exxon Mobil- μια από τις μεγαλύτερες συγχωνεύσεις ανά τον κόσμο. Οι εταιρείες αυτές στην ουσία δημιούργησαν ένα μονοπώλιο στον κλάδο του πετρελαίου. Τα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών παρουσιάζονται παρακάτω μέσα από την εικόνα των επενδύσεων και των οικονομικών στοιχείων η οποία παρουσιάζεται στις αναλύσεις της εταιρείας:

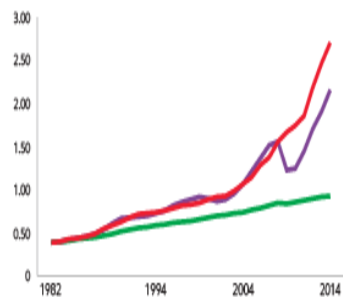
Upstream	27,548	164,965	16.7	32,727
Downstream	3,045	23,977	12.7	3,034
Chemical	4,315	22,197	19.4	2,741
Corporate and Financing	(2,388)	(8,029)	N.A.	35
Total	32,520	203,110	16.2	38,537

Operating Highlights

Liquids production (net, thousands of barrels per day)	2,111
Natural gas production available for sale (net, millions of cubic feet per day)	11,145
Oil-equivalent production ⁽²⁾ (net, thousands of oil-equivalent barrels per day)	3,969
Refinery throughput (thousands of barrels per day)	4,476
Petroleum product sales (thousands of barrels per day)	5,875
Chemical prime product sales ⁽³⁾ (thousands of tonnes)	24,235

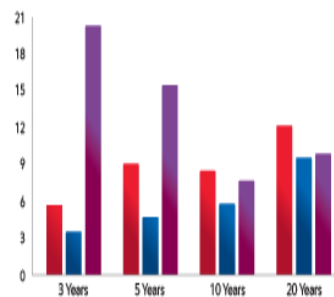
32nd Consecutive Year of Dividend Growth⁽¹⁾

■ ExxonMobil ■ S&P 500 ■ Consumer Price Index⁽⁴⁾
(dollars per share)



Total Shareholder Returns⁽¹⁾

■ ExxonMobil ■ Integrated Oil Competitor Average⁽⁵⁾ ■ S&P 500
(percent per year)



(1) See Frequently Used Terms on pages 44 and 45.

(2) Natural gas converted to oil-equivalent at 6 million cubic feet per 1 thousand barrels.

(3) S&P and CPI indexed to 1982 Exxon dividend.

(4) CPI based on historical yearly average from Bureau of Labor Statistics.

(5) BP, Chevron, Royal Dutch Shell, and Total values estimated on a consistent basis with ExxonMobil and based on public information.

Πηγή: <http://nasdaqomx.mobular.net/2015>

Έτσι λοιπόν και μέσα από τα στοιχεία τα οποία παρουσιάζει η εταιρεία στους επενδυτές αποδεικνύεται ότι η συγχώνευση αποτέλεσε μια κίνηση εδραίωσης της

εταιρείας στην αγορά μέσω μονοπωλίου. Αυτή η κίνηση της απέφερε πολλά κέρδη όπως παρουσιάστηκαν και από τα δημοσιευμένα οικονομικά της στοιχεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

4.1 Η ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Λέγονται πιστωτικά ιδρύματα, δέχονται καταθέσεις χρηματικών ποσών και ταυτόχρονα διαθέτουν χρηματικά ποσά. Οι εργασίες των Εμπορικών Τραπεζών μπορούν να ταξινομηθούν σε δύο βασικές κατηγορίες: (Mithas, 2006)⁷⁰

- Στις Ενεργητικές που συνίστανται στην τοποθέτηση των χρηματικών σε πιστώσεις και
- Στις Παθητικές που συνίστανται στην συγκέντρωση χρηματικών ποσών.

Οι εμπορικές τράπεζες είναι κερδοσκοπικές επιχειρήσεις που δανείζονται χρήματα πληρώνονται κάποιο επιπλέον χρηματικό ποσό, τον τόκο, για να δανείσουν στην συνέχεια οτιδήποτε δέχονται με τη μορφή των καταθέσεων. Η δραστηριότητά της διέπεται από τις εξής βασικές αρχές.

- A) Της ρευστότητας
- B) Της αποδοτικότητας των χορηγήσεων και γενικά των τραπεζικών εργασιών
- Γ) Της ασφάλειας των χορηγήσεων .

Το χρηματοπιστωτικό σύστημα ορίζεται ως μια επιχείρηση η οποία είτε δίνει χρήματα προς τους πελάτες με την μορφή δανεισμού, είτε λαμβάνει χρήματα από αυτούς από την πληρωμή οφειλών αλλά μπορεί να λαμβάνει χρήματα με την μορφή των καταθέσεων (Mithas, 2006)⁷¹.

Οι τράπεζες αποτελούν την καρδιά της οικονομίας, καθώς συντελούν στην ανατροφοδότηση της οικονομίας και την λειτουργία των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών. Ο ρόλος τους είναι αυτός της επιχείρησης και το προϊόν τους είναι το χρήμα.

⁷⁰ Mithas, S.,(2006), "Increased Customer Satisfaction Increases Stock Price". University of Maryland. Retrieved 25 February 2012.

⁷¹ Mithas, S.,(2006), "Increased Customer Satisfaction Increases Stock Price". University of Maryland. Retrieved 25 February 2012.

Ο ρόλος τους όμως είναι ιδιαίτερα σημαντικός αφού καμία πλέον οικονομική ενέργεια δεν μπορεί να διεξαχθεί αν δεν υπάρχουν οι τράπεζες. Παρακάτω ακολουθεί παρουσίαση των χαρακτηριστικών του τραπεζικού συστήματος.

Το τραπεζικό σύστημα αποτελεί την καρδιά της σύγχρονης οικονομίας της αγοράς. Τα τραπεζικά ιδρύματα αποτελούν τον κόμβο για κάθε οικονομική διενέργεια που υφίσταται. Αυτό το πετυχαίνουν με τις εξής παροχές:

- Με την παροχή υπηρεσιών πληρωμών, οι οποίες είναι απαραίτητες για όλες τις οικονομικές συναλλαγές.
- Με το να λαμβάνουν τις καταθέσεις των αποταμιευτών.
- Με τον δανεισμό, τόσο σε φυσικά, όσο και σε Νομικά πρόσωπα-επιχειρήσεις.
- Με την επενδυτική προς την οικονομία προσφορά τους.

Ταυτόχρονα όμως, οι τράπεζες είναι ευάλωτες σε τραπεζικούς πανικούς που μπορεί να οδηγήσουν τους καταθέτες σε ταυτόχρονες μαζικές αναλήψεις των καταθέσεων τους, και συνεπώς στην κατάρρευση τους, όπως συνέβη τόσο στην περίπτωση της Κύπρου, όσο και της Ελλάδας.

Το οικονομικό κόστος από μια τέτοια εξέλιξη είναι ιδιαίτερα αρνητικό αφού δεν περιορίζεται στην τράπεζα που αντιμετωπίζει πρόβλημα, αλλά επεκτείνεται και σε όλους τους συναλλασσόμενους, είτε αυτοί είναι ιδιώτες, επιχειρήσεις, ή άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Επιπλέον, ο κίνδυνος της μετάδοσης της κρίσης σε άλλους παράγοντες της αγοράς έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, καθώς η αλληλεξάρτηση, ειδικά των μεγάλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, έχει ενταθεί μέσω αυξημένων συναλλαγών και συνεργασιών στην διατραπεζική αγορά, στις αγορές παραγώγων και στα συστήματα πληρωμών.

Η ίδρυση της πρώτης Τράπεζας πριν από 70 χρόνια περίπου βρίσκεται στις ανάγκες που αντιμετώπιζαν οι συνεργατικές εταιρείες σε μια κοινή προσπάθειά να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν, για ούτως ώστε να ενισχύσουν την οικονομική ανάπτυξη και να δώσουν μια άνοδο στην εικόνα των πολιτών. Η Συνεργατική Κεντρική Τράπεζα ιδρύθηκε το Νοέμβριο του 1937 και άρχισε να λειτουργεί κανονικά από την 1η Ιανουαρίου του 1938 (Bolt, Leo de Haan, 2012)⁷².

⁷² Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions".Journal of Banking & Finance 36 (9): 2552–2564.

Οι βασικοί λόγοι, που οδήγησαν στην ίδρυση της, ήταν πρώτο η ανάπτυξη των συνεργατικών εταιρειών σε βαθμό που επέβαλλε την ανάγκη για ίδρυση ενός κεντρικού φορέα, ο οποίος θα διευκόλυνε την επιτέλεση του έργου τους και δεύτερο, η διαπίστωση του γεγονότος ότι η Γεωργική Τράπεζα, που ιδρύθηκε το 1925, δεν μπόρεσε να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες δανειακές ανάγκες ούτε των συνεργατικών εταιρειών ούτε των γεωργών.

Συνοπτικά η ίδρυση της Τράπεζας αποσκοπούσε: στην παραχώρηση βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων πιστώσεων στα μέλη της, στην αποδοχή και την κατάλληλη αξιοποίηση των χρηματικών τους πλεονασμάτων, στην προμήθεια των γεωργών κυρίως μέσω των μελών της με όλα τα γεωργικά χρειώδη κ.λπ. Παρά τη στενότητα σε χρηματικά κεφάλαια που είχε η Τράπεζα στα πρώτα χρόνια που ακολούθησαν την ίδρυση της, κατάφερε να αναπτυχθεί,

Με την παρέλευση του χρόνου και τη διαφοροποίηση των αναγκών του πολίτη, οι αρχικοί προσανατολισμοί της Τράπεζας διευρύνθηκαν. Εισήλθε σταδιακά σε νέους τομείς δραστηριότητας ασκώντας ουσιαστικά κοινωνική πολιτική προς όφελος του ατόμου και της κοινωνίας, παρά προς όφελος της ίδιας ως οικονομικής μονάδας. Το γεγονός αυτό αποτελεί αδιάψευστη ιστορική πραγματικότητα, που είναι καταγραμμένη σε πολλές σελίδες της ιστορίας του συνεργατικού κινήματος της Κύπρου.

Η ίδρυση της Τράπεζας στήριξε και έδωσε πνοή στις συνεργατικές εταιρείες. Ενίσχυσε το όραμα και τις δυνατότητες τους. Δημιούργησε τις προϋποθέσεις για νέα συνεργατικά ανοίγματα. Στάθηκε δίπλα στον αγροτικό πληθυσμό και στήριξε και ενίσχυσε μέσω των μελών της το οικογενειακό εισόδημα. Η Σ.Κ. Τράπεζα μαζί με τα μέλη της αποτέλεσαν το αντίβαρο στις δυνάμεις που καταδυνάστευαν την κυπριακή κοινωνία.

Με την εγκαθίδρυση της Κυπριακής Δημοκρατίας και την εφαρμογή του Κυπριακού Συντάγματος, αποχώρησαν από την Τράπεζα όλες οι τουρκοκυπριακές συνεργατικές εταιρείες. Από το 1960 μέχρι το 1974 αναπτύχθηκε με εξαιρετικά ταχύτατους ρυθμούς και αποτέλεσε τον ουσιαστικότερο συντελεστή στην ανάπτυξη του συνεργατικού κινήματος αλλά και ένα από τους βασικότερους παράγοντες που

συντέλεσαν στην ανάπτυξη της κυπριακής οικονομίας.

Το 1974, που τα τούρκικα στρατεύματα εισέβαλαν και κατάκτησαν το 38% περίπου του κυπριακού εδάφους, η Τράπεζα υπέστη ζημίες εκατομμυρίων λιρών. Το γεγονός αυτό δεν ανέκοψε την πορεία της. Ανασύνταξε γρήγορα τις δυνάμεις της και βοήθησε σημαντικά στην ανακούφιση του λαού και στην ανασυγκρότηση της κυπριακής οικονομίας (Goldthwaite, 1995)⁷³

Η Σ.Κ. Τράπεζα είναι σήμερα ένας από τους μεγαλύτερους οικονομικούς οργανισμούς της Κύπρου. Εδράζεται σε γερά θεμέλια και εξυπηρετεί με σύγχρονα μέσα, τα μέλη της και την κοινωνία.

Τα τραπεζικά ιδρύματα είναι ευάλωτα σε τραπεζικούς πανικούς, σε συνδυασμό με τις σημαντικές αρνητικές συνέπειες που θα είχε μια τέτοια εξέλιξη για το σύνολο της οικονομίας, έχουν καταστήσει απαραίτητη την ρύθμιση και εποπτεία του τραπεζικού τομέα για την αποφυγή τραπεζικών κρίσεων.

Η ανάληψη κινδύνων σε περιβάλλον αβεβαιότητας είναι το κύριο χαρακτηριστικό όλων των επιχειρηματικών πρωτοβουλιών και όχι μόνο. Η μη ανάληψη κινδύνων μπορεί να σημαίνει σιγουριά, αλλά σημαίνει και στασιμότητα.

Η ανάπτυξη μιας επιχείρησης, η ευημερία ενός ανθρώπου, αλλά και η προσωπική ευτυχία στη ζωή, όλα προϋποθέτουν την ανάληψη κινδύνων. Το εισόδημα από μια επένδυση είναι πάντοτε ανάλογο με τον κίνδυνο που ενέχει η επένδυση. Και αυτό δεν αλλάζει από εποχή σε εποχή ή από τόπο σε τόπο (Bolt, Leo de Haan, 2012)⁷⁴.

Η ανάληψη κινδύνων από τις τράπεζες είναι η κύρια επιχειρηματική τους δραστηριότητα. Όταν δίνεις ένα δάνειο υπολογίζεις πάντα την πιθανότητα να χάσεις, τιμολογείς ανάλογα και σχηματίζεις μια πρόβλεψη για να είσαι καλυμμένος. Και αυτό κάνουν οι τράπεζες χρησιμοποιώντας όλο και πιο σύγχρονα συστήματα διαχείρισης κινδύνων, ώστε να μπορούν να προβλέψουν με όσο το δυνατό μεγαλύτερη ακρίβεια την πιθανότητα πτώχευσης ενός πιστωτή. Με τις προβλέψεις που έχουν σχηματίσει οι τράπεζες

⁷³ Goldthwaite, R. A. (1995) *Banks, Places and Entrepreneurs in Renaissance Florence*, Aldershot, Hampshire, Great Britain, Variorum

⁷⁴ Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions". *Journal of Banking & Finance* 36 (9): 2552–2564.

καλύπτονται έναντι της επέλευσης ενός αναμενόμενου κινδύνου (Bolt, Wilko, Leo de Haan, Hoeberichts, Maarten van Oordt, Swank ,2012)⁷⁵.

Φυσικά, οι τράπεζες διατηρούν και ίδια κεφάλαια, και μάλιστα σε ύψος καθορισμένο από τις εποπτικές αρχές, έτσι ώστε να είναι καλυμμένες και έναντι κινδύνων που δεν μπορούν να προβλεφθούν κατά την συνήθη άσκηση των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων. Και δεν είναι τυχαίο, βέβαια, που θα δοθεί η δυνατότητα στις τράπεζες, στο νέο σύστημα καθορισμού εποπτικών κεφαλαίων «Βασιλεία II», να υπολογίζουν την κεφαλαιακή τους επάρκεια με βάση το συγκεκριμένο κίνδυνο που αναλαμβάνουν όταν δίνουν ένα δάνειο και όχι, όπως γινόταν μέχρι σήμερα, με σταθερό συντελεστή που καθόριζαν οι εποπτικές αρχές.

Οι εποπτικές αρχές, βεβαίως, θα ελέγχουν τις τράπεζες για την επάρκεια των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζουν. Πολλοί θα πουν ότι το σύστημα αυτό οδηγεί τις τράπεζες να αναλαμβάνουν όλο και μεγαλύτερους κινδύνους, γνωρίζοντας ότι μπορούν να «μεταφέρουν» τους κινδύνους αυτούς σε τρίτους, στην αγορά.

Όταν ένας επενδυτής αγοράζει δάνεια τραπεζών, αυτό γίνεται στη βάση τιμολόγησης του κινδύνου που είχαν οι τράπεζες στα βιβλία τους. Διότι, άλλη η απόδοση του ομολόγου που θα είναι διατεθειμένος να αποδεχθεί ένας επενδυτής για στεγαστικά δάνεια καλυμμένα με ακίνητη περιουσία και άλλη η απόδοση για υπόλοιπα καταναλωτικών δανείων ή καρτών. Εάν κάποιος καταλαβαίνει, λοιπόν, τι αγοράζει και πληρώνει μια τιμή γι' αυτό, δεν υπάρχει τίποτα το ασυνήθιστα επικίνδυνο στην επένδυση αυτή.

Βεβαίως, εφόσον αυτό γίνεται σε οργανωμένη αγορά, πάντα υπάρχει η δυνατότητα ο επενδυτής, εάν δεν είναι πλέον ικανοποιημένος (παρακολουθώντας τις εξελίξεις βλέπει να έρχεται ύφεση, οι κάτοχοι στεγαστικών δανείων δεν θα μπορούν να εξυπηρετούν τα δάνεια τους, οι επισφάλειες θα ανέβουν, κοκ.) να ρευστοποιήσει την επένδυση του, ακριβώς όπως κάνει σε κάθε άλλο τίτλο που έχει στα χέρια του (Bolt, Wilko, Leo de Haan, Hoeberichts, Maarten van Oordt, Swank ,2012)⁷⁶.

⁷⁵ Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions".Journal of Banking & Finance 36 (9): 2552–2564

⁷⁶ Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions".Journal of Banking & Finance 36 (9): 2552–2564

Τα τελευταία χρόνια έχουν αναπτυχθεί χρηματοοικονομικά προϊόντα με τα οποία μια τράπεζα μπορεί να «πακετάρει» δάνεια της και να τα «πουλήσει» υπό τη μορφή ενός ομολόγου που διαθέτει στην αγορά σε επενδυτές. Οι τελευταίοι είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν ο καθένας ένα μικρό κομμάτι του κινδύνου που έχει η τράπεζα στο χαρτοφυλάκιο της έναντι κάποιας απόδοσης, που συναρτάται με τα έσοδα της τράπεζας από τα συγκεκριμένα δάνεια. Έτσι, η τράπεζα αποκτά ρευστότητα για να συνεχίσει να δίνει δάνεια, ενώ μειώνει ταυτόχρονα τον κίνδυνο που έχει στα βιβλία της. Παράλληλα, από την άποψη σταθερότητας του χρηματοοικονομικού συστήματος, ο κίνδυνος επιμερίζεται σε πολύ περισσότερα μέρη(Bolt, Wilko, Leo de Haan, Hoeberichts, Maarten van Oordt, Swank ,2012)⁷⁷.

Σε γενικές γραμμές , η ρύθμιση του τραπεζικού συστήματος έχει βασιστεί σε ένα συνδυασμό μέτρων που στοχεύουν καταρχήν στην πρόληψη των τραπεζικών κρίσεων, αλλά και στην παροχή ενός πλέγματος ασφαλείας από την στιγμή που εντοπίζεται μια ενδεχόμενη κρίση.

Η πρώτη δέσμη ρυθμίσεων αποτελεί το υπόβαθρο της «προληπτικής εποπτείας», και συνίσταται από μέτρα όπως οι κεφαλαιακές υποχρεώσεις, οι οποίες στοχεύουν στην διατήρηση ενός ελάχιστου επιπέδου κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις ή τις απαιτήσεις της τράπεζας, ώστε να αποτραπεί η αλόγιστη επέκταση των τραπεζικού ισολογισμού μέσω δανεισμού (leverage).

Άλλα μέτρα που συνδέονται με την προληπτική εποπτεία έχουν να κάνουν με ειδικές προϋποθέσεις για την έκδοση άδειας άσκησης τραπεζικών εργασιών (για παράδειγμα σε σχέση με το αρχικό κεφάλαιο, ή την πιστοποίηση εξειδικευμένου προσωπικού), την διατήρηση συστημάτων διαχείρισης κινδύνου, κ.α.

Η δεύτερη δέσμη μέτρων αποσκοπεί στην δημιουργία ενός πλέγματος ασφαλείας για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων μιας τραπεζικής κρίσης, και αποτελείται ουσιαστικά από την παροχή κρατικών εγγυήσεων για την ασφάλεια των καταθέσεων, και από την λειτουργία της κεντρικής τράπεζας ως δανειστή έσχατης ανάγκης για το τραπεζικό σύστημα (Besley, Scott, Brigham, Eugene ,2008)⁷⁸.

⁷⁷ Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions".Journal of Banking & Finance 36 (9): 2552–2564

⁷⁸ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105.ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

Καθώς η ρύθμιση του τραπεζικού τομέα αποσκοπεί κατά κύριο λόγο στην εξασφάλιση της σταθερότητας και την αποφυγή τραπεζικών κρίσεων, τα περισσότερα κράτη παραδοσιακά ανέχονταν, και συχνά ευνοούσαν, μέσω συγκεκριμένων ρυθμιστικών μέτρων, τον περιορισμό του ανταγωνισμού, καθώς θεωρούνταν πως ο έντονος ανταγωνισμός στον τραπεζικό κλάδο μπορεί να οδηγήσει στην αποσταθεροποίηση του.

Ο ανταγωνισμός μπορεί να επηρεάσει αρνητικά την σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος, με δύο κυρίως τρόπους. Σε συνθήκες έντονου ανταγωνισμού, η αύξηση του αριθμού των τραπεζικών ιδρυμάτων οδηγεί σε αυξημένες πιθανότητες δημιουργίας τραπεζικού πανικού.

Ταυτόχρονα, η ανάγκη διασφάλισης μεριδίου της αγοράς ικανού να εγγυηθεί την επιβίωση σε συνθήκες αυξημένου ανταγωνισμού, δημιουργεί κίνητρα στις τράπεζες για την ανάληψη περισσότερων επενδυτικών κινδύνων (τόσο στην πλευρά των υποχρεώσεων, όσο και στην πλευρά των απαιτήσεων μιας τράπεζας), αυξάνοντας έτσι την πιθανότητα χρεοκοπίας.

Παρά την σύνδεση του ανταγωνισμού με πιθανούς κινδύνους για την σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος, η στάση των ρυθμιστικών αρχών απέναντι στον ανταγωνισμό στο τραπεζικό, και γενικότερα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, έχει αλλάξει σημαντικά τα τελευταία χρόνια. Σταδιακά, από τα μέσα της δεκαετίας του 1970, υιοθετήθηκε ένα διαφορετικό ρυθμιστικό μοντέλο, αρχικά στις άγγλο-σαξονικές χώρες αλλά στην συνέχεια και στον υπόλοιπο ανεπτυγμένο κόσμο. (Mithas, 2006)⁷⁹.

Το νέο αυτό ρυθμιστικό μοντέλο, χαρακτηρίζεται από την απορρύθμιση μέρους των δραστηριοτήτων των χρηματοπιστωτικών αγορών, και την γενικότερη αναρρύθμιση του χρηματοπιστωτικού τομέα στην βάση ενός πιο φιλελεύθερου ρυθμιστικού πλαισίου.

Στα πλαίσια της νέας αυτής προσέγγισης, η εστίαση των ρυθμιστικών αρχών βρίσκεται στην δυνατότητα του ανταγωνισμού να συμβάλλει στην μεγέθυνση και εμπάθυνση των αγορών, εξελίξεις που θεωρούνται ότι θα οδηγήσουν στην βελτίωση

⁷⁹ Mithas, S.,(2006), "Increased Customer Satisfaction Increases Stock Price". University of Maryland. Retrieved 25 February 2012.

της αποτελεσματικότητας τους. Τα αναμενόμενα οφέλη της αποτελεσματικότερης λειτουργίας των αγορών επισκιάζουν το αβέβαιο κόστος μιας μελλοντικής τραπεζικής κρίσης, η οποία θεωρείται ούτως ή άλλως λιγότερο πιθανή σε ένα περιβάλλον όπου ο ανταγωνισμός εξασφαλίζει την επιβίωση των πιο αποτελεσματικών, και κατ' επέκταση, πιο ασφαλών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (Besley, Scott, Brigham, Eugene ,2008)⁸⁰.

Η υιοθέτηση του νέου αυτού ρυθμιστικού μοντέλου συνδέεται με σημαντικές εξελίξεις τόσο στην τεχνολογία, όσο και στην ανάπτυξη της χρηματοοικονομικής θεωρίας, και συνοδεύεται από την αναγέννηση μιας ευρύτερης νέο-φιλελεύθερης φιλοσοφίας για την οικονομική διακυβέρνηση. (Mishler, Lon, Cole, Robert,1995)⁸¹

Ο συνδυασμός των εξελίξεων αυτών, καταργώντας τα φυσικά εμπόδια του χώρου και του χρόνου στην διενέργεια διεθνών χρηματοπιστωτικών εργασιών, καθώς και τα θεσμικά εμπόδια των προηγούμενων εθνικών ρυθμιστικών πλαισίων, οδήγησε σε μια σταδιακή ενοποίηση των διεθνών χρηματοπιστωτικών αγορών (Charles Aliber,2005).⁸²

Η εξάλειψη περιορισμών στην παροχή διαφορετικών τύπων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, η απελευθέρωση των διεθνών ροών κεφαλαίου, και η απόλυση ρυθμιστικών και διοικητικών εμποδίων στις διεθνείς δραστηριότητες των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, εισήγαγαν τον ανταγωνισμό μεταξύ χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που προηγουμένως δραστηριοποιούνταν είτε σε διαφορετικές και μη-ανταγωνιστικές μεταξύ τους δραστηριότητες, είτε σε σχετικά προστατευμένες εθνικές αγορές (Hoggson,1926).⁸³

Οι εξελίξεις αυτές έχουν οδηγήσει σε ένα μεγάλο βαθμό αλληλεξάρτησης και αλληλοδιείσδυσης των εθνικών χρηματοπιστωτικών συστημάτων, με αποτέλεσμα η μετάδοση προβλημάτων ανάμεσα σε ξένα και εγχώρια τραπεζικά ιδρύματα μέσω της

⁸⁰ Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors

⁸¹ Mishler, Lon; Cole, Robert E. (1995). Consumer and business credit management. Homewood: Irwin. pp.128–129.

⁸² Charles P. Kindleberger and Robert Aliber (2005), Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises Palgrave Macmillan, 2005

⁸³ Hoggson, N. F. (1926) Banking Through the Ages, New York, Dodd, Mead & Company.

διεθνούς διατραπεζικής αγοράς και των διεθνών συστημάτων πληρωμών, να έχουν πλέον οδηγήσει στην «διεθνοποίηση» των συνεπειών των τραπεζικών κρίσεων (Hoggson,1926).⁸⁴

Όπως είναι φανερό, οι εξελίξεις αυτές έχουν δημιουργήσει σημαντικές προκλήσεις για τις ρυθμιστικές αρχές, καθώς απαιτείται αυξημένη συνεργασία και συντονισμένη επιτήρηση των τραπεζικών ιδρυμάτων που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικές χώρες.

Πράγματι, ο κίνδυνος αποσταθεροποίησης των εθνικών τραπεζικών συστημάτων λόγω της σταδιακής παγκοσμιοποίησης του χρηματοπιστωτικού τομέα, είναι και ο λόγος για τον οποίο ήδη από τα μέσα της δεκαετίας του 1970 έχει ενταθεί η διεθνής συνεργασία στον τομέα αυτό, κυρίως μέσω των εργασιών της Επιτροπής της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία .

4.2 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

Οι τράπεζες αποτελούν μια μορφή επιχειρήσεων, οι οποίες έχουν στόχο την μεγιστοποίηση του κέρδους μέσα από τις πωλήσεις. Το προϊόν τους βέβαια είναι τα χρήματα (Αγγελόπουλος, 2005)⁸⁵.

Οι τράπεζες έχουν κύριο ρόλο στην ομαλή ροή της οικονομίας καθώς έχουν τον ενδιάμεσο ρόλο στις επιχειρήσεις και στα νοικοκυριά. Οι τράπεζες είναι αυτές που στηρίζουν την δημιουργία νέων επιχειρήσεων με τον δανεισμό κεφαλαίων. Αυτό δημιουργεί ρευστότητα στις επιχειρήσεις.

Επίσης οι τράπεζες δίνουν ρευστότητα μέσα από καταναλωτικά αλλά και στεγαστικά δάνεια στα νοικοκυριά (Αγγελόπουλος, 2005)⁸⁶.

Σε μια τέτοια λοιπόν περίοδο που χαρακτηρίζεται από την αβεβαιότητα τόσο σε θέματα κύκλου εργασιών που χαρακτηρίζονται από μειωμένες πωλήσεις όσο και από

⁸⁴ Hoggson, N. F. (1926) Banking Through the Ages, New York, Dodd, Mead & Company.

⁸⁵ Αγγελόπουλος Π.,(2005), Τράπεζες και χρηματοοικονομικό σύστημα: Αγορές – Προϊόντα - Κίνδυνοι, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

⁸⁶ Αγγελόπουλος Π.,(2005), Τράπεζες και χρηματοοικονομικό σύστημα: Αγορές – Προϊόντα - Κίνδυνοι, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

αδυναμία να εισπράττουν οι επιχειρήσεις χρήματα από πελάτες προσδιορίζοντας με αυτό τον τρόπο την επισφάλεια αλλά και την αδυναμία επενδυτικών δραστηριοτήτων και εκσυγχρονισμού με τις όποιες κινήσεις θα μπορέσουν να γίνουν πιο ανταγωνιστικές την αγορά.

Αυτόν το ρόλο λοιπόν διαμορφώνουν τα τραπεζικά συστήματα. Οι τράπεζες λοιπόν λειτουργούν ως εξής: λαμβάνουν χρήματα από τους καταθέτες και από τις εισπράξεις δάνειων και γενικών οφειλών και επιδοτούν σε νέες και υφιστάμενες επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν επιτακτική ανάγκη για ρευστότητα.

Αν η επιχείρηση δεν έχει ρευστότητα δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της αλλά δεν μπορεί να ανταπεξέλθει και στις ανάγκες των πελατών της που ζητούν ανταγωνιστικά προϊόντα και υπηρεσίες.

Αν η επιχείρηση δεν έχει αυτό το κεφάλαιο δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στη ζήτηση των πελατών της. Επιπρόσθετα τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα διαμορφώνουν ακόμη ένα άλλο ρόλο ο οποίος προσδιορίζει τις κινήσεις με φυσικά πρόσωπα (Κιόχου Παπανικολάου, 1990)⁸⁷.

Έτσι λοιπόν στην κατεύθυνση αυτή που κινείται με τους πελάτες της η οποία αποτελείται από φυσικά πρόσωπα χρηματοδοτείται η αγορά μέσω καταναλωτικών δανείων αλλά και στεγαστικών με τα οποία οι πελάτες λαμβάνουν χρήματα και κινούν την αγορά αφού επενδύουν στην αγορά με την ανέγερση οικοπέδων και την αγορά καταναλωτικών προϊόντων.

Έτσι λοιπόν γίνεται κατανοητό ότι όλη η αγορά βασίζεται πλέον στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι τράπεζες συντελούν στην λειτουργία της οικονομικής ζώνης τόσο σε κάθε χώρα ξεχωριστά όσο και παγκοσμίως.

Αν λοιπόν το χρηματοπιστωτικό σύστημα υπολειτουργεί δεν μπορεί να λειτουργήσει και η οικονομία. Αυτό εξηγείται ως εξής: οι επιχειρήσεις, τα νοικοκυριά και οι τράπεζες λειτουργούν σε μία κυκλική ροή (Κιόχου Παπανικολάου, 1990)⁸⁸.

⁸⁷ Κιόχου Π. – Παπανικολάου Γ., (1990), Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα, Αθήνα.

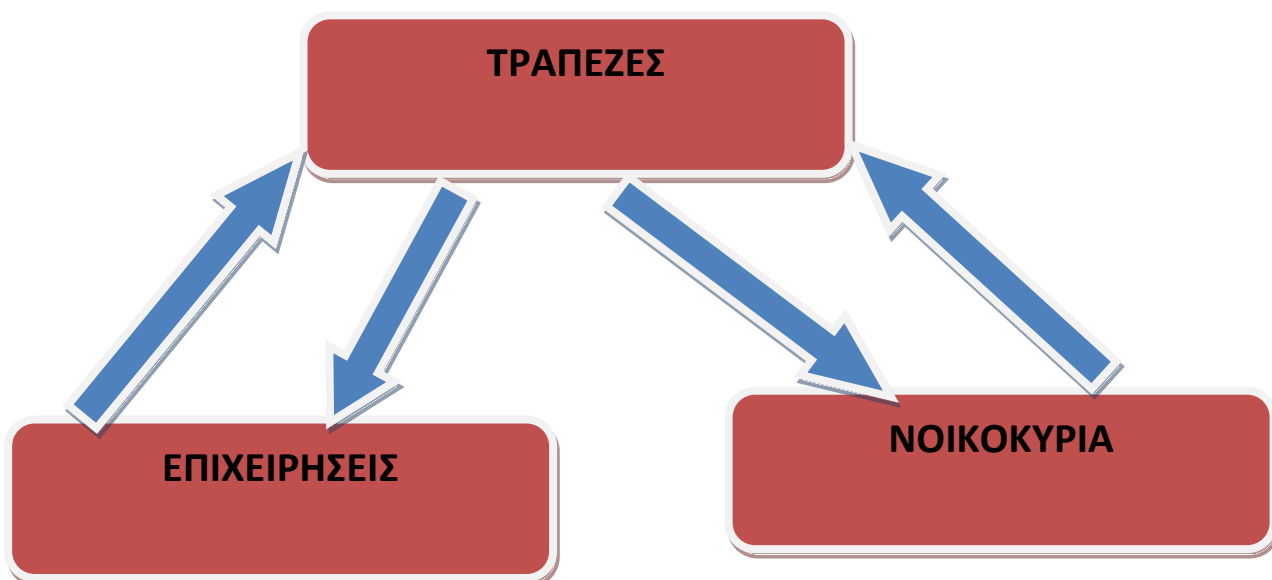
⁸⁸ Κιόχου Π. – Παπανικολάου Γ., (1990), Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα, Αθήνα.

Αυτό σημαίνει ότι τα νοικοκυριά αγοράζουν από τις επιχειρήσεις, οι επιχειρήσεις πωλούν στα νοικοκυριά. Όλες οι οικονομικές για την ακρίβεια πράξεις διενεργούνται μέσω τραπεζικών συστημάτων. Τα τραπεζικά ιδρύματα είναι αυτά που λαμβάνουν καταθέσεις για την αγορά προϊόντων αυτό δηλαδή σημαίνει τις οικονομικές πράξεις που διενεργούν οι επιχειρήσεις μεταξύ τους αλλά και οι παραγγελίες νοικοκυριών από τις επιχειρήσεις. Επίσης οι τράπεζες είναι αυτές χρηματοδοτούν επιχειρήσεις νέες καινοτόμες για να μπορούν να εδραιωθούν στην αγορά αλλά και για να λειτουργήσουν και είναι αυτές που δίνουν την απαραίτητη ρευστότητα στα νοικοκυριά για να μπορούν να αγοράσουν από τις επιχειρήσεις (Γκουγκούδης, Φουντουκίδης, 2004)⁸⁹

Είναι δηλαδή ένας οικονομικός κύκλος, ο οποίος εξαρτάται άμεσα από τις τράπεζες. Αν οι τράπεζες δεν δώσουν χρήματα τότε οι επιχειρήσεις δεν μπορούν να αγοράσουν από άλλες επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά δεν μπορούν να αγοράσουν από τις επιχειρήσεις.

Είναι δηλαδή μία σχέση αμφίδρομη η οποία δεν μπορεί να έχει άλλη εξέλιξη αν τον κύριο ρόλο δεν παίξουν οι τράπεζες. Για να γίνει κατανοητός ο ρόλος των τραπεζών στην οικονομία μιας χώρας είναι το παρακάτω σχεδιάγραμμα.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ



⁸⁹ Γκουγκούδης Γ.- Φουντουκίδης Ι. ,(2004), Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες, Σημειώσεις Μαθήματος,Σέρρες.

Μέσα από το σχεδιάγραμμα 5 κατανοείται η σημασία που έχει η ομαλότητα στη λειτουργία των τραπεζικών ιδρυμάτων γι αυτό ακριβώς δίνεται αυτή η ιδιαίτερη προσοχή του στην ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών (Κιόχου Παπανικολάου, 1990)⁹⁰.

Οι τράπεζες είναι αυτές οι οποίες δίνουν τα χρήματα στους υπαλλήλους τόσο των επιχειρήσεων όσο και των δημόσιων φορέων και γενικά απεικονίζουν και δίνουν τη χρηματική αποζημίωση προς κάθε είδους εργασία.

Αν οι τράπεζες δεν έχουν την απαραίτητη ρευστότητα για να δώσουν αυτά τα χρήματα κατανοείται ότι μιλάμε για μία κατάρρευση της οικονομικής ζώνης όπως απεικονίζεται σήμερα μέσα από την η οικονομική κρίση που μαστίζει τις οικονομικές ζώνες των κρατών.

Όμως εξαιτίας της οικονομικής κρίσης που έχει πάρει τεράστιες διαστάσεις τα τραπεζικά ιδρύματα όπως είναι λογικό έχουν επηρεαστεί από την οικονομική κρίση, υπολειτουργούν και παρουσιάζουν ζημιές (Πετράκης, 2003)⁹¹.

Οι τράπεζες όπως αναφέρθηκε σε προηγούμενη ενότητα αποτελούν επιχειρήσεις οι οποίες έχουν ως προϊόν το χρήμα και ο απώτερος σκοπός κάθε μορφής επιχείρησης είναι η βιωσιμότητα και η μεγιστοποίηση του κέρδους (Stiglitz, Joseph, 2006)⁹²

Αν μία επιχείρηση παρουσιάζει στα καθαρά αποτελέσματα χρήσης τις ζημιές για αρκετά χρονικά διαστήματα εννοώντας έτη τότε όπως παρουσιάστηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο δύο είναι οι δρόμοι: η μία κατεύθυνση οδηγεί στο κλείσιμο των επιχειρήσεων η δεύτερη κατεύθυνση δεν οδηγεί στη συγχώνευση των επιχειρήσεων (Πετράκης, 2003)⁹³.

⁹⁰ Κιόχου Π. –Παπανικολάου Γ.,(1990), Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα, Αθήνα.

⁹¹ Πετράκης Π.,(2003), Χρηματοοικονομική διοίκηση και τραπεζική οικονομική τόμος Β, Χρηματοοικονομικό και τραπεζικό σύστημα , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.

⁹² Stiglitz, Joseph E., (2006), Global public goods and global finance: does global governance ensure that the global public interest is served In: Advancing Public Goods, Jean-Philippe Touffut, (ed.), Paris, pp. 149/164.

⁹³ Πετράκης Π.,(2003), Χρηματοοικονομική διοίκηση και τραπεζική οικονομική τόμος Β, Χρηματοοικονομικό και τραπεζικό σύστημα , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.

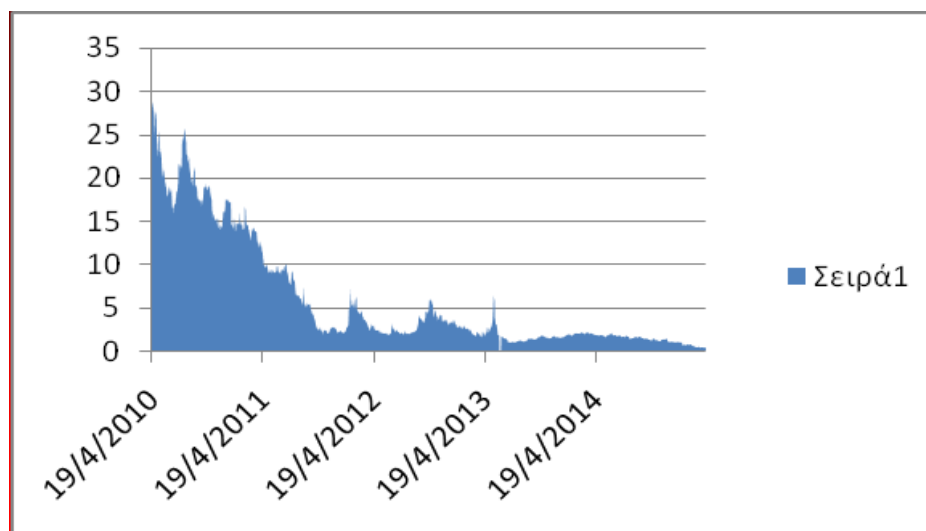
Έτσι λοιπόν και οι τράπεζες αφού είναι οικονομικές επιχειρήσεις και έχουν επηρεαστεί από την οικονομική κρίση την οποία έχουν δημιουργήσει οι ίδιες τότε δύο είναι οι δρόμοι: η μια κατεύθυνση είναι να κλείσουν και η δεύτερη να συγχωνευθούν. Αυτό ακριβώς έγινε με πολλές τράπεζες στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό. Στην επόμενη ενότητα παρουσιάζεται η πορεία της τράπεζας Πειραιώς.

4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε

Η τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. το 2014, παρουσίασε 3.462.310 ταμειακά διαθέσιμα, μειωμένες απαιτήσεις που ανέρχονται στο ποσό των 282.431, σύνολο Ενεργητικού 88.451.248. η εικόνα της παρουσιάζει το 2014 -1.830.594.(<http://www.piraeusbankgroup.com/2015>)

Η Πειραιώς Α.Ε το 2010-2014 παρουσίασε κατακόρυφη πτώση από 28 σε 0,29. Αυτό δικαιολογείται από την οικονομική κρίση που έχει συμβάλει στην πορεία αυτή. Το διάγραμμα 5εξηγεί την πορεία της.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ 2010-2014



Πηγή: <http://www.naftemporiki.gr/2015>

Ο Όμιλος Πειραιώς παρουσιάζει την παρακάτω εικόνα το Α΄ τρίμηνο του 2015.

Όμιλος Πειραιώς	Μάρτιος 2015
-----------------	--------------

Ενεργητικό	€88,5 δισ
Δάνεια μετά απο προβλέψεις	€55,7 δισ
Καταθέσεις	€46,5 δισ
Δείκτης CET-1 *	11,9%
Καταστήματα	1.137
Εργαζόμενοι	21,0 χιλ
Πελάτες	5,8 εκατ

Λόγω της οικονομικής κρίσης και από την εποπτεία τους από τον ELA, μετά από τις ζημιές που παρουσίασαν οι υπόλοιπες τράπεζες έγιναν συγχωνεύσεις για να μπορούν να αντιμετωπίσουν την οικονομική κρίση και την έλλειψη ρευστότητας, τις ζημιές και την επισφάλεια στην αγορά.

Έτσι λοιπόν ο Όμιλος Πειραιώς αποτελείται από τις παρακάτω τράπεζες και επιχειρήσεις που συγχωνεύθηκαν:

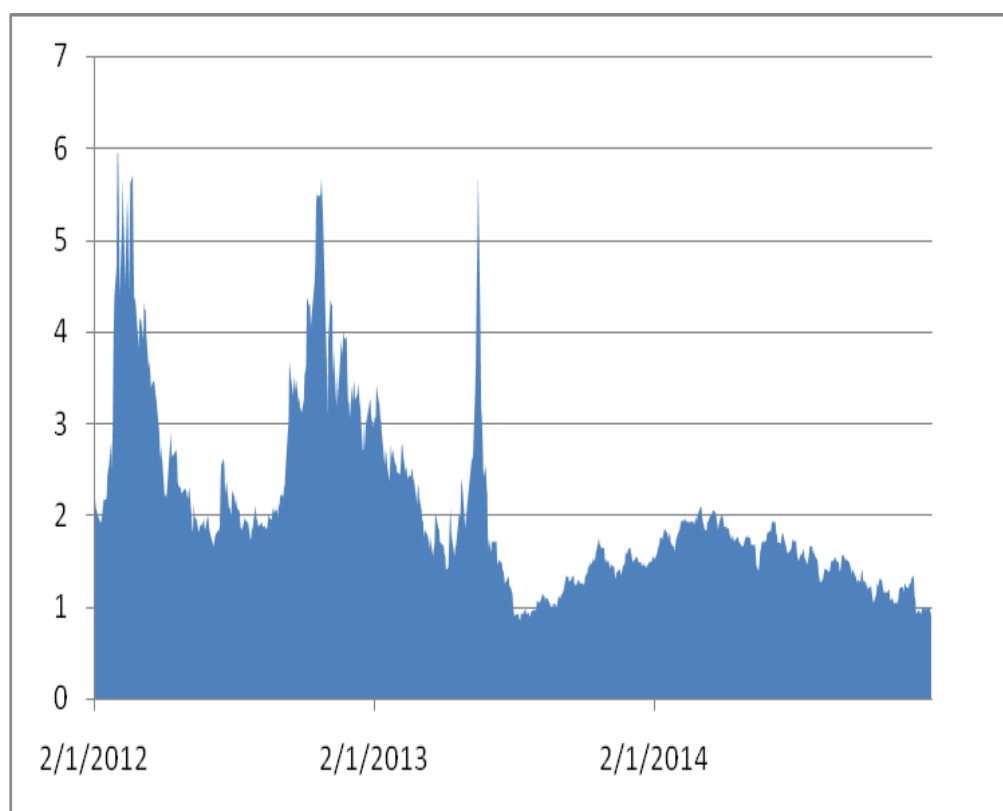
- ChaseManhattan.
- Τράπεζα Μακεδονίας-Θράκης.
- Τράπεζα CreditLyonnaisHellas.
- Τράπεζα Χίου.
- NationalWestminster Bank PLC.
- ETBAbank.
- PaterCredit Bank.
- βουλγαρική Τράπεζα Eurobank.
- Atlas Bank.
- Egyptian Commercial Bank.
- International Commerce Bank.
- Arab Bank.
- Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος.
- Γενική Τράπεζα.
- Cyprus Popular Bank.
- Ελληνική Τράπεζα.
- Millennium Bank.
- Πανελλήνια Τράπεζα.

- CPB.

Η Βασιλεία 3 μέσω του ρυθμιστικού πλαισίου για την αντιμετώπιση της υφιστάμενης οικονομικής κατάστασης αλλά και στην αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης συνέβαλε στις συγχωνεύσεις και τις εξαγορές αυτές. Έτσι λοιπόν ο Όμιλος Πειραιώς έγινε ένας δυνατός Όμιλος που μπορεί να απορροφήσει τις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης. Στο παράρτημα 1 παρουσιάζονται οικονομικά στοιχεία του Ομίλου Πειραιώς.

Η διαφορά της τιμής της μετοχής από το 2012-2014 παρουσιάζεται ως ακολούθως:

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7.ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΠΟ 2012-2014



Μέσα από το διάγραμμα 7 κατανοείται ότι η πορεία της μετοχής το 2012 και το 2013 βρισκόταν στην κορυφή σε σχέση με το 2014. Το 2014 άρχισε να παρουσιάζει κατακόρυφη πτώση της τιμής της μετοχής.

Έτσι λοιπόν η συγχώνευση ήταν μια κίνηση η οποία παρείχε στον Όμιλο διάφορα συγκριτικά πλεονεκτήματα. Αυτό εξηγείται διότι μια εταιρεία όταν συγχωνεύεται παρουσιάζει ορισμένες αλλαγές στον τρόπο σύνταξης του ισολογισμού της.

Αυτό σημαίνει ότι ο Όμιλος εφ' όσον απορροφά τις εταιρείες οι οποίες συγχωνεύονται θα παρουσιάσει στην αρχή ζημίες και επομένως πτώση της τιμής της μετοχής.

Οι ζημίες και τα έξοδα αγοράς των εταιρειών αυτών προσθέτουν βάρη στον Όμιλο στην αρχή που προβαίνει στην κίνηση αγοράς τους.

Είναι λογικό αφού καλύπτονται όλα αυτά τα έξοδα από τα κέρδη της εταιρείας τα οποία πέφτουν από την κίνηση αυτή.

Όμως εδώ έγκειται το γεγονός ότι ο Όμιλος έχει την δυνατότητα να απορροφήσει τις ζημίες αυτές και άρα να προχωρήσει στην συγχώνευση. Μετέπειτα θα αρχίσει να εισπράττει τα κέρδη του από αυτή την κίνηση. Επιπρόσθετα σε μια συγχώνευση απορροφώνται διάφορα στοιχεία του ενεργητικού της απορροφημένης εταιρείας.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Η οικονομία μιας χώρας πρέπει να εξετάζεται και να αναλύεται για να μπορέσουν να διεξαχθούν ορισμένα αποτελέσματα τα οποία έχουν ως στόχο την ανάπτυξη της σε όλους τους τομείς.

Ένας παράγοντας που συμβάλλει στην ανάπτυξη της οικονομίας και αποτελεί τμήμα της είναι η επιχειρηματικότητα που είναι η ανάπτυξη των επιχειρήσεων στη χώρα.

Οι επιχειρήσεις αποτελούν έναν παράγοντα ο οποίος αυξάνει την ανάπτυξη της οικονομίας καθώς συμβάλλει στη λύση σε πολλά προβλήματα. Τα προβλήματα της ανάπτυξης μίας οικονομίας έρχονται από:

Την ανεργία.

Την έλλειψη των εξαγωγών.

Την έλλειψη της ανταγωνιστικότητας.

Αυτές λοιπόν τις συνιστώσες των προβλημάτων έρχεται να επιλύσει η ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας καθώς από τη δημιουργία ολοένα και περισσότερων επιχειρήσεων μειονεκτεί η ανεργία, αυξάνονται οι θέσεις απασχόλησης, αυξάνεται η ανταγωνιστικότητα, η καινοτομία (Mittal, Vikas Frennea, Carly, 2010).⁹⁴

Όμως το ανταγωνιστικό περιβάλλον το οποίο δημιούργησε η επιχειρηματικότητα λειτουργεί και αντίστροφα, αυτό σημαίνει ότι με την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος σε μία ολοένα και περισσότερο ανταγωνιστική και επιθετική αγορά δημιουργεί προβλήματα τα οποία είναι αναπόφευκτα στον οικονομικό κύκλο.

Αυτά τα προβλήματα έρχονται σε αντίθεση με την έννοια της ανταγωνιστικότητας. Δηλαδή οι επιχειρήσεις που βρίσκονται πλέον σε ένα ανταγωνιστικό περιβάλλον και λόγω κάποιων παραγόντων οι οποίοι είναι η οικονομική κρίση, δημιουργούν την οικονομική δυσχέρεια σε όλες τις επιχειρήσεις με αποτέλεσμα να μην μπορούν να ανταπεξέλθουν και να κλείνουν.

⁹⁴ Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.

Αυτό είναι απόρροια του ανταγωνισμού που είναι ένας παράγοντας ο οποίος να μεν αυξάνει την καινοτομία και τη δημιουργία επιχειρήσεων όμως από την άλλη συμβάλλει στο κλείσιμο των επιχειρήσεων λόγω της έλλειψης ανταγωνιστικότητας.

Αυτό σημαίνει ότι μία επιχείρηση που ανήκε στο παλιό οικονομικό κύκλο και κινείται σύμφωνα με τα τότε δεδομένα της οικονομίας δεν μπορεί πλέον να ανταπεξέλθει στην ανταγωνιστική επιχείρηση που έχει δημιουργηθεί τώρα με νέα τεχνολογικά δεδομένα και με καινοτόμες μεθόδους.

Ακόμη ένα άλλο ζήτημα το οποίο δημιουργεί ο ανταγωνισμός είναι η λύση διαφόρων προβλημάτων όπως είναι η αύξηση της ποιότητας και της καινοτομίας και η μείωση της τιμής.

Αυτό πρακτικά δεν μπορεί να γίνει διότι οι πολλές επιχειρήσεις δεν μπορούν να αυξήσουν την καινοτομία τους διότι χρειάζεται περισσότερα χρήματα για να το κάνουν αυτό τα οποία δεν έχουν.

Τα έξοδα πλέον είναι περισσότερα από το πριν και τα έσοδα είναι λιγότερα άρα η μείωση της τιμής πώλησης έχει ως συνέπεια την μείωση των εσόδων τα οποία δεν μπορούν να καλύψουν τα έξοδα που και πάλι σημαίνει κλείσιμο επιχειρήσεων.

Τρίτον τα προϊόντα τα οποία πωλούνται αλλά και οι μέθοδοι πώλησης θα πρέπει να συμβαδίζουν με τα νέα τεχνολογικά καινοτόμα εργαλεία τα οποία είναι μέρη του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος.

Όποιες επιχειρήσεις τα διαθέτουν ή δεν μπορούν να τα διαθέσουν οδηγούνται σε ένα δρόμο. Το δρόμο στο κλείσιμο τους. Αυτός ο δρόμος όμως τα τελευταία χρόνια έχει μετατραπεί σε 2 επιλογές:

- Οι επιχειρήσεις θα κλείσουν.
- Οι επιχειρήσεις θα συγχωνευθούν με άλλες επιχειρήσεις για να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν.

Οι συγχωνεύσεις επιχειρήσεων ιδιαίτερα των μικρομεσαίων είναι απαραίτητο στοιχείο του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος και της οικονομικής κρίσης που έχει συμβάλλει στην κατεύθυνση αυτή.

Η συγχώνευση από την άλλη είναι μία λύση κατά την οποία δύο επιχειρήσεις οι οποίες έχουν πολλά έξοδα συγχωνεύονται γίνονται μία και προσπαθούν με τις πωλήσεις τους να υπερκαλύπτουν τα έξοδά τους (Mittal, Vikas Frennea, Carly,2010)⁹⁵.

Αυτό είναι εφικτό αφού σε μία συγχώνευση απορροφώνται τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης τα οποία παρουσιάζονται παρακάτω, καθώς όμως απορροφώνται και στοιχεία του παθητικού όπως είναι οι υποχρεώσεις, δηλαδή.

Σε δεύτερη φάση αφού έχει γίνει συγχώνευση θα αποτιμηθεί η αξία της επιχείρησης από τα καθαρά αποτελέσματα τα οποία θα προκύψουν και των δύο επιχειρήσεων.

Έτσι λοιπόν τα στοιχεία τα οποία απορροφούνται από την επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας συγχώνευσης είναι τα ακόλουθα:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγια

Εμπορεύματα

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Ταμείο

Πελάτες

Γραμμάτια

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Εκτός όμως αυτών των στοιχείων υπολογίζονται και άλλα δεδομένα όπως είναι τα ακόλουθα:

Η ομάδα 6 η οποία αφορά τα έξοδα της επιχείρησης.

Η ομάδα 7 η οποία αφορά τα έσοδα από τις πωλήσεις αλλά και πάσης φύσεως έσοδα της επιχείρησης.

⁹⁵ Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.

Τέλος ένα ακόμη στοιχείο το οποίο υπολογίζεται είναι η υπεραξία της επιχείρησης. αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει δημιουργήσει υπεραξία τόσα χρόνια λόγω λειτουργίας. Η υπεραξία προέρχεται από την αύξηση των πελατών της.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η οικονομική κρίση έχει δημιουργήσει ένα περιβάλλον αστάθειας για τις επιχειρήσεις οι επιχειρήσεις οικονομικές οντότητες χαρακτηρίζονται από την επίτευξη της βιωσιμότητας και του μέγιστου κέρδους αλλά είναι ευπαθής όσον αφορά την αβεβαιότητα, την οικονομική δυσπραγία, την επισφάλεια αλλά και την έλλειψη γενικής ρευστότητας.

Με τον τρόπο αυτό αναγκάζονται να κινηθούν σε δύο κατευθύνσεις αυτές οι δύο κατευθύνσεις είναι οι παρακάτω:

- Είτε θα κλείσουν.
- Είτε δεύτερον θα συγχωνευθούν μεγαλύτερες επιχειρήσεις για να μπορέσουν να ανταπεξέλθουν στους κινδύνους οικονομίας.

Στην οικονομία γενικά κύριο ρόλο παίζουν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι τράπεζες στην ουσία είναι η καρδιά της οικονομίας. Αυτό συμβαίνει διότι έχουν ρόλο χρηματοδοτικό με τον οποίο κινούν την αγορά.

Αυτό εξηγείται ως εξής: όταν μία επιχείρηση θέλει να ξεκινήσει τις εργασίες της και δεν έχει υπόλοιπο χρηματικό ποσό για να ξεκινήσει οποιαδήποτε εργασία θα αναζητήσει τρόπο διαφυγής προς την τράπεζα.

Η τράπεζα θα δανείσει χρήματα στην επιχείρηση για να ενεργοποιήσει την επιχειρηματική της ιδέα ή την επενδυτική της ιδέα αν είναι ήδη υφιστάμενες επιχειρήσεις. Σε αντίθετη περίπτωση αν δηλαδή δεν υπάρχουν τράπεζες δεν θα μπορέσει να υλοποιηθεί ιδέα στην περίπτωση που δεν υπάρχει ρευστότητα.

Επίσης η τράπεζα μέσω καταναλωτικών και στεγαστικών δανείων κινεί όλη την αγορά αφού εξασφαλίζει χρηματικούς πόρους μέσω δανείων στους πελάτες που είναι τα νοικοκυριά οι οποίοι θα επενδύσουν τα χρήματά στην αγορά.

Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται η ακόλουθη διαδικασία: οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν κερδοφορία επομένως βιωσιμότητα και τα νοικοκυριά έχουν χρήματα για να συντηρήσουν τις επιχειρήσεις.

Όμως ο κύκλος στην οικονομία διενεργεί και την αντίθετη πορεία δηλαδή οι επιχειρήσεις να συντηρήσουν τα νοικοκυριά. Όμως οι τράπεζες είναι ευάλωτες στους λεγόμενους χρηματοπιστωτικούς κίνδυνους.

Αυτοί οι κίνδυνοι αναφέρονται στην αδυναμία να εξοφλήσουν οι πιστωτές τα δάνεια τους προς τους στις τράπεζες. Έτσι λοιπόν αφού και οι τράπεζες είναι επιχειρήσεις δηλαδή οργανισμοί οι οποίοι αναλαμβάνουν αυτόν τον επιχειρηματικό κίνδυνο για να παρουσιάσουν κερδοφορία και σε αυτές δημιουργείται ο κίνδυνος της έλλειψης ρευστότητας, ως επακόλουθο της ζημιάς και ως τελικό επακόλουθο είτε κλεισίματος της αντίστοιχης τράπεζας είτε της συγχώνευσης της με μεγαλύτερες σε έναν όμιλο.

Στην εργασία αυτή έγινε παρουσίαση και ανάλυση ομίλου Πειραιώς, τον τρόπο με τον οποίο γίνονται συγχωνεύσεις στις τράπεζες. Αυτό επετεύχθη με την ανάλυση οικονομικών στοιχείων από τον ισολογισμό της τράπεζας Πειραιώς και του ομίλου της.

Με τον τρόπο αυτό παρουσιάστηκε στην εργασία αυτή η έννοια της οικονομίας πώς δημιουργείται και πώς εξελίσσεται με την ανάλυση των παραγόντων που την απαρτίζουν.

Ο ανταγωνισμός λοιπόν είναι ένα πολύ βασικό τμήμα της οικονομικής ζώνης. Ο ανταγωνισμός δημιουργεί ευκαιρίες παράλληλα όμως δημιουργεί και συνέπειες οι οποίες παραπέμπουν στην καταστροφή των επιχειρήσεων όπως είναι τα λουκέτα ή διαφορετικά στη συγχώνευση τους με άλλες εταιρείες μεγαλύτερες για να μπορέσουν να κρατηθούν στην αγορά.

Αυτές είναι οι συνέπειες οι οποίες δημιουργεί το αγωνιστικό περιβάλλον της αγοράς με την παγκοσμιοποίηση. Έννοια η οποία αναφέρθηκε στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας.

Πολλές εταιρείες τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό πριν την οικονομική κρίση παρουσίασαν κερδοφορία όμως η οικονομική κρίση αύξησε τα έξοδά τους και δεν έφτανε μόνο αυτό λόγω του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος που έχει δημιουργηθεί σε παγκόσμια κλίμακα τις οδήγησε σε δύο δρόμους:

Ένας δρόμος θα ήταν να αναπτυχθούν ανταγωνιστικές για να επιβιώσουν αυτό όμως θα σήμαινε ότι πρέπει να περιοριστούν τα έξοδα τους και να αναπτύξουν νέες τεχνολογίες που σημαίνει αυτόματα ότι χρειαζόταν οικονομικούς πόρους που δεν είχαν.

Και ο δεύτερος δρόμος στον οποίο βρέθηκαν οι περισσότερες ήταν να κλείσουν ή να συγχωνευθούν. Η συγχώνευση εν μέσω οικονομικής κρίσης που βιώνει ο επιχειρηματικός κόσμος είναι μία λύση η οποία ευδοκιμεί σε όλες τις αγορές τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

Διαφορετικά δεν μπορεί να υπάρξει βιωσιμότητα της επιχείρησης. Αυτές οι επιχειρήσεις που χαρακτηρίζονται από ζημιά υπάρχει μόνο αυτός ο δρόμος ο οποίος μπορεί να ακολουθηθεί προς την οικονομική εξυγίανση.

Αυτός ο δρόμος αναφέρεται στην συγχώνευση από δύο ή περισσότερες εταιρείες η οποία μπορεί να έχει πολύ θετικά αποτελέσματα για τις εταιρείες αυτές, διότι αν υπήρχε διαφορετική περίπτωση δηλαδή αν προσπαθούσαν επιχειρηματικά μόνες τους, θα βρίσκονταν αντιμέτωπες σε ένα τόσο σκληρό και ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Αυτό το περιβάλλον λοιπόν δημιουργεί τις συνέπειες αυτές προκαλώντας τα ακόλουθα αποτελέσματα στην οικονομία και κατ'επέκταση στον κόσμο των επιχειρήσεων:

1. Αυξημένα κόστη.
2. Μείωση της τιμής πώλησης.
3. Αδυναμία αποπληρωμής προμηθευτών.
4. Ανάγκη αύξησης καινοτομίας.
5. Αδυναμία κάλυψης αναγκών και επιθυμιών των καταναλωτικών τάσεων.
6. Αδυναμία ανταγωνισμού μεγάλων επιχειρήσεων- ομίλων.
7. Λουκέτα σε επιχειρήσεις.
8. Συγχωνευσεις.

Με τον τρόπο αυτό δεν γίνεται να ευδοκιμήσουν οι επιχειρήσεις που είναι μικρές αλλά και οι ΜΜΕ για αυτό τον λόγο και ενώνονται με τις υπόλοιπες μικρές ή απορροφούνται από τις μεγαλύτερες.

Έτσι λοιπόν δεν μπορεί να εξαλειφθεί η λύση της συγχώνευσης στο σύγχρονο επιχειρηματικό μοντέλο το οποίο έχει δημιουργηθεί. Μάλιστα αποτελεί ένα φαινόμενο το οποίο ολοένα και αυξάνεται και θα συνεχίσει.

Είναι η συνεργασία των επιχειρήσεων που πλέον θα αποτελέσει παράγοντα ο οποίος θα επιτρέψει την κερδοφορία τους και θα τις επιτρέψει να παραμείνουν στο προσκήνιο της ανταγωνιστικής αγοράς.

Αυτό βέβαια γίνεται αφού η επιχειρηματικότητα έχει μεταβληθεί λόγω νέων δεδομένων που έχουν αναπτυχθεί στην πορεία της οικονομίας. Αυτά τα δεδομένα δεν αφήνουν την ανάπτυξη των μικρών επιχειρήσεων καθώς δεν μπορούν οι ΜΜΕ να αναπτύξουν τα κέρδη τα οποία προβλέπεται για να διατηρηθούν στην αγορά.

Αυτά τα κέρδη λοιπόν θα πρέπει να καλύψουν τα ακόλουθα σημεία:

- Υψηλή φορολόγηση.
- Υψηλά κόστη.
- Κόστη για την τεχνογνωσία.
- Κόστη για νέο εξοπλισμό παραγωγής.
- Χαμηλή τιμή πώλησης.
- Εξυπηρέτηση των αναγκών και των επιθυμιών των πελατών.

Αυτά όμως είναι αδύνατο να επιτύχουν αν οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν υψηλά επίπεδα ζημίας και αδυνατούν να τα καλύψουν. Διότι χρειάζονται οικονομικοί πόροι σε ένα περιβάλλον αγοράς το οποίο ολοένα και περισσότερο στενεύει τα όρια του.

Με τον τρόπο αυτό έρχεται η λύση της συγχώνευσης η οποία δείχνει να μπορεί να φέρει ένα μέσο τρόπο για να μπορέσουν οι ζημιογόνες επιχειρήσεις να βρίσκονται μέσα στην αγορά χωρίς να παύσουν τις εργασίες τους.

Στην εργασία αυτή έγινε εξέταση της συγχώνευσης στο ανταγωνιστικό περιβάλλον της αγοράς και η ανάλυση των τρόπων που διαμορφώνει είτε θετικά είτε αρνητικά αποτελέσματα στην οικονομία.

ΕΛΛΗΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Αγγελόπουλος Π.,(2005), Τράπεζες και χρηματοοικονομικό σύστημα: Αγορές – Προϊόντα - Κίνδυνοι, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- 2) Απέργης Ν, Σύγχρονη Μακροοικονομική, εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2005, σελ.215
- 3) Γεωργαντόπουλου Ε "Ναυτιλιακή Οικονομική και πολιτική" - Πειραιεύς 1966, σελ.76-103
- 4) Γκουγκούδης Γ.- Φουντουκίδης Ι. ,(2004), Χρήμα-Πίστη-Τράπεζες, Σημειώσεις Μαθήματος,Σέρρες.
- 5) Θερίου Ν., 2002, Στρατηγική διοίκηση επιχειρήσεων, εκδόσεις Κριτική.
- 6) Κιόχου Π. –Παπανικολάου Γ.,(1990), Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα, Αθήνα.
- 7) Μάνζαρης Γ., 2003,Σύγχρονη Οργάνωση και διοίκηση επιχειρήσεων, Γκιούρδας εκδοτική.
- 8) Μπουραντάς Δ,2002, Management ,Εκδόσεις Μπένου.Γ, Αθήνα
- 9) Παπαλεξανδρή Ν , Μπουραντάς Δ,2003, Διοίκηση Ανθρωπίνων πόρων, εκδόσεις Μπένου Γ.
- 10) Πετράκης Π.,(2003), Χρηματοοικονομική διοίκηση και τραπεζική οικονομική τόμος Β, Χρηματοοικονομικό και τραπεζικό σύστημα , Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.
- 11) Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., Λογιστική Εταιρειών, εκδ. Σάκκουλα, Αθήνα 2002.
- 12) Σκαλίδης, Ε., «Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών», 6η Έκδοση, Εκδόσεις Jus,Θεσσαλονίκη, 2007.

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Besley, Scott; Brigham, Eugene (2008). Principles of Finance (4th ed.). Cengage Learning. p. 105. ISBN 9780324655889. A credit union is a depository institution that is owned by its depositors...
- 2) Besley S and Eugene F. Brigham, Principles of Finance, 4th ed. (Mason, OH: South-Western Cengage Learning, 2009), 125. This popular university textbook explains: "Generally speaking, U.S. financial institutions have been much more heavily regulated and faced greater limitations ... than have their foreign counterparts."
- 3) Brunnermeier M (2008), 'Bubbles', in The New Palgrave Dictionary of Economics, 2nd ed.
- 4) Bolt, W.- Leo de Haan,(2012), Marco Hoeberichts; Maarten van Oordt; Job Swank. "Bank Profitability during Recessions".Journal of Banking & Finance 36 (9): 2552–2564.
- 5) Charles P. Kindleberger and Robert Aliber (2005), Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises, 5th ed. Wiley
- 6) Charles P. Kindleberger and Robert Aliber (2005),Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises Palgrave Macmillan, 2005
- 7) Cipriani M and Guarino A (2008) 'Herd Behavior and Contagion in Financial Markets'. "The B.E. Journal of Theoretical Economics" 8(1) (Contributions), Article 24, σελ. 1–54.
- 8) Cowen, Tyler; Tabarrok, Alex (2013). Modern Principles: Microeconomics (2nd ed.). New York: Worth Publishers. pp. 228–229.
- 9) Dodig, N., & Herr, H. (2014). Previous financial crises leading to stagnation: Selected case studies (No. 33/2014). Working Paper, Institute for International Political Economy Berlin.
- 10) Fratianni, M. and Marchionne, F. 2009. The Role of Banks in the Subprime Financial Crisis
- 11) George J. Stigler, 2008. ([1987] 2008,. "competition," The New Palgrave Dictionary of Economics.
- 12) Gerald R. FerrisWayne A. HochwarterM. Ronald BuckleyGloria Harrell-Cook Dwight D. Frink ,1999 ,Human Resources Management: Some New Directions Journal of ManagementVol. 25, No. 3, 385–415
- 13) Goldthwaite, R. A. (1995) Banks, Places and Entrepreneurs in Renaissance Florence, Aldershot, Hampshire, Great Britain, Variorum
- 14) Goldstein, D.; Lee, Y. (2005). "The rise of right-time marketing". The Journal of Database Marketing & Customer Strategy Management 12 (3): 212–225.
- 15) Graeme G. Acheson & John D. Turner, The Impact of Limited Liability on Ownership and Control: Irish Banking, 1877–1914, School of Management and Economics, Queen's University of Belfast
- 16) Harold Joseph Berman, Law and Revolution (vol. 1): The Formation of the Western Legal Tradition, Cambridge: Harvard University Press, 1983, pp. 215–16.
- 17) Hoggson, N. F. (1926) Banking Through the Ages, New York, Dodd, Mead & Company.

- 18) Justin G Longenecke Carlos W Moore, J William Petty, 2006, Management μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Εκδόσεις Ελλην.
- 19) Mishler, Lon; Cole, Robert E. (1995). Consumer and business credit management. Homewood: Irwin. pp.128–129.
- 20) Milton Friedman and Anna Schwartz (1971), A Monetary History of the United States, 1867–1960. Princeton University Press,
- 21) Mithas, S.,(2006), "Increased Customer Satisfaction Increases Stock Price". University of Maryland. Retrieved 25 February 2012.
- 22) Mittal, Vikas and Frennea, Carly, Customer Satisfaction: A Strategic Review and Guidelines for Managers (2010). MSI Fast Forward Series, Marketing Science Institute, Cambridge, MA, 2010.
- 23) Slater, S. F., & Olson, E. M. 2000. Strategy type and performance: The influence of sales force management. Strategic Management Journal, 21: 813-829.
- 24) Stiglitz, Joseph E., (2006), Global public goods and global finance: does global governance ensure that the global public interest is served In: Advancing Public Goods, Jean-Philippe Touffut, (ed.), Paris, pp. 149/164.
- 25) Williams, Mark T. (March 2010). "Uncontrolled Risk: The Lessons of Lehman Brothers and How Systemic Risk Can Still Bring Down the World Financial System". Mcgraw-Hill.
- 26) Yong, D., and JIanying, C., "Review on the Loss Problem of the Listed Corporations Based on the Valuation", International Journal of Trends in Economics Management and Technology (IJTEMT), ICV: 6.14, Impact Factor: 1.41, Vol.2 Issue. 3, June 2013, pp: 23-30

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- <http://www.piraeusbankgroup.com>
- <http://www.naftemporiki.gr/>
- ¹ <http://ec.europa.eu/>
- http://europa.eu/pol/comm/index_el.htm
- http://circa.europa.eu/irc/opoce/fact_sheets/info/data/relations/economic/article_7236_el.htm
- <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/881340/sugxoneontai-muthos--olumpiaki-zuthopoiia>
- <http://www.kathimerini.gr/790759/article/oikonomia/epixeirhseis/intrakat-sywxwneysh-me-aporrofsh-ths-prisma-domh-ate>
- <http://www.express.gr/misc/legal/>

- http://europa.eu/legislation_summaries/external_trade/index_el.htm
- <http://www.aftodioikisi.gr/>
- <http://www.epant.gr/nsubcategory.php?Lang=gr&id=240>
- <http://www.epant.gr/nsubcategory.php?Lang=gr&id=240>
- <http://dictionary.reference.com/>
- <http://newsroom.united.com/>
- <http://www.tovima.gr/>
- <http://www.conti-online.com>
- <http://nasdaqomx.mobular.net/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

OTHER INFORMATION

PIRAEUS BANK All M&As included															
			Incl. ATE	Incl. Geniki	Incl. Cypriot	Incl. Millennium									
30/6/2011	30/9/2011	31/12/2011	31/3/2012	30/6/2012	30/9/2012	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/12/2013	31/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014	31/3/2015
853	845	832	767	759	1.244	1.338	1.630	1.718	1.653	1.449	1.374	1.277	1.252	1.175	1.137
355	354	346	328	325	793	889	1.186	1.280	1.218	1.037	964	889	870	803	791
498	491	486	439	434	451	449	444	438	435	412	410	388	382	372	346
497	490	485	438	433	449	447	442	436	433	410	408	386	380	370	344
100	100	100	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	75
187	182	178	149	149	168	167	167	160	158	140	140	135	130	130	120
56	56	56	56	56	56	56	56	56	56	53	53	53	53	47	45
46	44	44	44	44	42	42	42	42	42	42	42	34	34	33	31
48	48	48	48	48	48	47	42	43	42	41	39	39	39	39	39
45	45	45	44	39	38	38	38	38	38	37	37	28	27	24	21
15	15	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	13
1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
13	13	13	13	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

30/6/2011	30/9/2011	31/12/2011	31/3/2012	30/6/2012	30/9/2012	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/12/2013	31/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014	31/3/2015
12.980	12.967	12.647	12.276	12.128	17.359	18.597	23.575	24.743	24.495	22.509	22.402	22.343	22.260	21.243	21.033
6.335	6.355	6.172	6.047	6.038	11.057	12.365	17.408	18.591	18.440	16.558	16.454	16.541	16.528	15.539	15.499
4.743	4.731	4.638	4.536	4.486	9.633	9.604	14.636	15.739	15.632	14.084	13.964	13.920	13.916	14.277	14.199
						1.420	1.382	1.400	1.315	1.029	1.058	1.113	1.103	0	0
1.592	1.624	1.534	1.511	1.552	1.424	1.341	1.390	1.453	1.494	1.445	1.433	1.508	1.509	1.262	1.300
6.645	6.612	6.476	6.229	6.090	6.303	6.232	6.167	6.152	6.055	5.952	5.948	5.802	5.732	5.705	5.533
6.627	6.593	6.460	6.212	6.073	6.271	6.200	6.135	6.119	6.020	5.914	5.910	5.759	5.688	5.668	5.498
966	963	947	954	937	927	908	926	931	920	920	919	911	922	953	920
1.940	1.935	1.870	1.726	1.694	1.942	1.935	1.893	1.869	1.803	1.690	1.685	1.628	1.607	1.605	1.536
491	482	478	472	481	477	474	468	473	472	474	476	471	467	460	446
563	569	565	563	564	564	566	559	555	563	577	576	563	519	511	504
1.616	1.595	1.559	1.484	1.449	1.432	1.397	1.374	1.352	1.325	1.318	1.301	1.291	1.283	1.270	1.256
709	719	708	681	617	601	597	604	607	618	629	632	562	547	518	484
344	331	333	332	332	329	323	311	332	319	307	321	334	344	352	352
18	19	16	17	17	18	18	18	19	21	23	23	29	29	22	22
0	0	0	0	0	14	14	14	14	15	15	15	15	15	15	14
152	156	158	153	153	281	275	276	274	275	208	211	209	206	199	190

↳ full responsibility of Piraeus and Panellinia's customer transactions have been carried out uninterruptedly

PIRAEUS BANK All M&As included															
			Incl. ATE	Incl. Geniki	Incl. Cypriot	Incl. Millennium									
30/6/2011	30/9/2011	31/12/2011	31/3/2012	30/6/2012	30/9/2012	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/12/2013	31/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014	31/3/2015
1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	1.143.326.564	5.072.567.951	5.072.567.951	5.072.567.951	5.223.223.219	6.101.979.715	6.101.979.715	6.101.979.715	6.101.420.062
1.023.639.510	1.062.039.774	1.081.944.334	1.142.913.883	1.142.819.733	1.142.930.263	1.142.930.123	1.143.251.755	158.086.229	1.950.086.547	2.756.287.001	5.223.131.617	5.590.506.140	5.768.287.122	5.851.371.432	6.101.420.062
1.023.639.510	1.062.039.774	1.081.944.334	1.142.913.883	1.142.819.733	1.142.930.263	1.142.930.123	1.143.251.755	158.086.229	1.950.086.547	2.756.287.001	5.223.131.617	5.590.506.140	5.768.287.122	5.851.371.432	6.101.420.062

valuation
calculation

30/6/2011	30/9/2011	31/12/2011	31/3/2012	30/6/2012	30/9/2012	31/12/2012	31/3/2013	30/6/2013	30/9/2013	31/12/2013	31/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014	31/3/2015
B3 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (Negative)	Caa2 (negative)	Caa2 (negative)	Caa1 (Stable)	Caa1 (Stable)	Caa1 (Stable)	Caa1 (Stable)	Caa1 (Stable)	Caa3 (Negative)
CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (Negative)	CCC (negative)	CCC (negative)	CCC (negative)	CCC (negative)	CCC+ (Stable)	CCC+ (Stable)	CCC+ (Stable)	CCC+ (Credit Watch Negative)
B+ (Credit Watch Negative)	B- (Credit Watch Negative)	B- (Credit Watch Negative)	B- (Stable)	CCC	CCC	CCC	CCC	B-stable	B-stable	B-stable	B-stable	B-stable	B-stable	B-stable	CCC

ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε. ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. 069626103000 (πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 64816/01/Β/07/280(08)) ΕΔΡΑ: Λεωφόρος Συγγρού 87, 117 45, Αθήνα ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα Δ.Π.Χ.Α.)																																																																																																																																	
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου www.piraeusbank.gr , όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.																																																																																																																																	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Αρμόδια Υπηρεσία : Τράπεζας της Ελλάδος (Δ.Ε.Ι.Α.) και Περιφέρεια Αττικής Διεύθυνση διαδικτύου : www.piraeusbank.gr Σύμβαση Διοικητικού Συμβουλίου : Αυσιμάχου Ε. Τριαντάφυλλος, Πρόεδρος Δ.Σ. Νικολαού Δ. Μαρίνα, Διευθύνων Σύμβουλος Γκότσης Γ. Ιωάννης, Μέλος Δ.Σ. Συρμακέτης Χ. Σπύριος, Μέλος Δ.Σ. Παπακωνσταντίνου Δ. Βάια, Μέλος Δ.Σ. Καλύμναλος Γ. Ευάγγελος, Μέλος Δ.Σ. Καλλέργη Ν. Σοφία, Μέλος Δ.Σ.		Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων : Αθήνα, 30 Απριλίου 2013 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής : Σύμψη της Δημήτριάδης Ελεγκτική εταιρία : PRICEWATERHOUSECOOPERS S.A. Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη																																																																																																																															
1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2012</th> <th>31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία</td> <td>5.361,69</td> <td>295,11</td> </tr> <tr> <td>Άλλα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>93.338,24</td> <td>128.178,58</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>730.486,28</td> <td>348.265,50</td> </tr> <tr> <td>Απατήσεις από πελάτες</td> <td>4.855.312,75</td> <td>2.998.128,55</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>129.273,74</td> <td>33.706,86</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</td> <td>67.752.377,87</td> <td>59.869.575,73</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>73.566.150,57</td> <td>63.378.150,33</td> </tr> <tr> <td>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετοχικό Κεφάλαιο</td> <td>1.200.000,00</td> <td>1.200.000,00</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης</td> <td>51.827.455,24</td> <td>39.720.534,95</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (α)</td> <td>53.027.455,24</td> <td>40.920.534,95</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td>320.158,00</td> <td>307.604,00</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>16.575.000,00</td> <td>14.625.000,00</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>3.643.537,33</td> <td>7.525.011,38</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</td> <td>20.538.695,33</td> <td>22.457.615,38</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)-(β)</td> <td>73.566.150,57</td> <td>63.378.150,33</td> </tr> </tbody> </table>			31.12.2012	31.12.2011	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.361,69	295,11	Άλλα περιουσιακά στοιχεία	93.338,24	128.178,58	Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	730.486,28	348.265,50	Απατήσεις από πελάτες	4.855.312,75	2.998.128,55	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	129.273,74	33.706,86	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	67.752.377,87	59.869.575,73	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73.566.150,57	63.378.150,33	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Μετοχικό Κεφάλαιο	1.200.000,00	1.200.000,00	Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	51.827.455,24	39.720.534,95	Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (α)	53.027.455,24	40.920.534,95	Προβλέψεις	320.158,00	307.604,00	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.575.000,00	14.625.000,00	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.643.537,33	7.525.011,38	Σύνολο υποχρεώσεων (β)	20.538.695,33	22.457.615,38	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)-(β)	73.566.150,57	63.378.150,33	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01.01-31.12.2012</th> <th>01.01-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Λειτουργικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</td> <td>15.089.372,91</td> <td>14.229.162,04</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποσβέσεις</td> <td>75.594,18</td> <td>82.150,98</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές από πωλήσεις / διαγραφές παγίων</td> <td>-</td> <td>4.406,12</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td>(27.672,16)</td> <td>(459.119,13)</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</td> <td>(2.179.421,97)</td> <td>(990.681,51)</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μείωση/ (Αύξηση) απαιτήσεων</td> <td>(1.952.751,08)</td> <td>2.858.669,88</td> </tr> <tr> <td>(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων</td> <td>(1.489.111,54)</td> <td>(4.847.705,68)</td> </tr> <tr> <td>Μείον :</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Καταβλημένοι φόροι</td> <td>(3.766.809,75)</td> <td>(5.469.904,04)</td> </tr> <tr> <td>Έσοδα εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>5.749.200,59</td> <td>5.406.978,86</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορές ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων</td> <td>(45.820,42)</td> <td>(66.645,40)</td> </tr> <tr> <td>Πωλήσεις ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων</td> <td>-</td> <td>251,67</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>2.179.421,97</td> <td>990.681,51</td> </tr> <tr> <td>Έσοδα εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>2.133.601,55</td> <td>924.287,78</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)-(γ)</td> <td>7.882.802,14</td> <td>6.331.266,44</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</td> <td>59.869.575,73</td> <td>53.538.309,29</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</td> <td>67.752.377,87</td> <td>59.869.575,73</td> </tr> </tbody> </table>			01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	Λειτουργικές Δραστηριότητες			Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	15.089.372,91	14.229.162,04	Πλέον / μείον προσαρμογές για :			Αποσβέσεις	75.594,18	82.150,98	Ζημιές από πωλήσεις / διαγραφές παγίων	-	4.406,12	Προβλέψεις	(27.672,16)	(459.119,13)	Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(2.179.421,97)	(990.681,51)	Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			Μείωση/ (Αύξηση) απαιτήσεων	(1.952.751,08)	2.858.669,88	(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων	(1.489.111,54)	(4.847.705,68)	Μείον :			Καταβλημένοι φόροι	(3.766.809,75)	(5.469.904,04)	Έσοδα εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.749.200,59	5.406.978,86	Επενδυτικές Δραστηριότητες			Αγορές ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων	(45.820,42)	(66.645,40)	Πωλήσεις ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων	-	251,67	Τόκοι εισπραχθέντες	2.179.421,97	990.681,51	Έσοδα εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.133.601,55	924.287,78	Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες			Σύνολο εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-	-	Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)-(γ)	7.882.802,14	6.331.266,44	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	59.869.575,73	53.538.309,29	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	67.752.377,87	59.869.575,73
	31.12.2012	31.12.2011																																																																																																																															
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																																																																	
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.361,69	295,11																																																																																																																															
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	93.338,24	128.178,58																																																																																																																															
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	730.486,28	348.265,50																																																																																																																															
Απατήσεις από πελάτες	4.855.312,75	2.998.128,55																																																																																																																															
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	129.273,74	33.706,86																																																																																																																															
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	67.752.377,87	59.869.575,73																																																																																																																															
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73.566.150,57	63.378.150,33																																																																																																																															
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																																																	
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.200.000,00	1.200.000,00																																																																																																																															
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	51.827.455,24	39.720.534,95																																																																																																																															
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρίας (α)	53.027.455,24	40.920.534,95																																																																																																																															
Προβλέψεις	320.158,00	307.604,00																																																																																																																															
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.575.000,00	14.625.000,00																																																																																																																															
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.643.537,33	7.525.011,38																																																																																																																															
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	20.538.695,33	22.457.615,38																																																																																																																															
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)-(β)	73.566.150,57	63.378.150,33																																																																																																																															
	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011																																																																																																																															
Λειτουργικές Δραστηριότητες																																																																																																																																	
Αποτελέσματα προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	15.089.372,91	14.229.162,04																																																																																																																															
Πλέον / μείον προσαρμογές για :																																																																																																																																	
Αποσβέσεις	75.594,18	82.150,98																																																																																																																															
Ζημιές από πωλήσεις / διαγραφές παγίων	-	4.406,12																																																																																																																															
Προβλέψεις	(27.672,16)	(459.119,13)																																																																																																																															
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(2.179.421,97)	(990.681,51)																																																																																																																															
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:																																																																																																																																	
Μείωση/ (Αύξηση) απαιτήσεων	(1.952.751,08)	2.858.669,88																																																																																																																															
(Μείωση)/ Αύξηση υποχρεώσεων	(1.489.111,54)	(4.847.705,68)																																																																																																																															
Μείον :																																																																																																																																	
Καταβλημένοι φόροι	(3.766.809,75)	(5.469.904,04)																																																																																																																															
Έσοδα εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	5.749.200,59	5.406.978,86																																																																																																																															
Επενδυτικές Δραστηριότητες																																																																																																																																	
Αγορές ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων	(45.820,42)	(66.645,40)																																																																																																																															
Πωλήσεις ενσώματων και θυλών πάγιων στοιχείων	-	251,67																																																																																																																															
Τόκοι εισπραχθέντες	2.179.421,97	990.681,51																																																																																																																															
Έσοδα εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	2.133.601,55	924.287,78																																																																																																																															
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες																																																																																																																																	
Σύνολο εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-	-																																																																																																																															
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)-(γ)	7.882.802,14	6.331.266,44																																																																																																																															
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	59.869.575,73	53.538.309,29																																																																																																																															
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	67.752.377,87	59.869.575,73																																																																																																																															
1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01.01-31.12.2012</th> <th>01.01-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κύκλος εργασιών</td> <td>14.148.613,43</td> <td>15.491.805,70</td> </tr> <tr> <td>Μικτά κέρδη</td> <td>13.978.233,59</td> <td>15.299.937,82</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>12.921.954,36</td> <td>13.243.777,43</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td>15.089.372,91</td> <td>14.229.162,04</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους</td> <td>12.106.920,29</td> <td>11.352.200,68</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)</td> <td>100,89</td> <td>94,60</td> </tr> <tr> <td>Προσπεπόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)</td> <td>0,00</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</td> <td>12.997.548,54</td> <td>13.325.928,41</td> </tr> </tbody> </table>			01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	Κύκλος εργασιών	14.148.613,43	15.491.805,70	Μικτά κέρδη	13.978.233,59	15.299.937,82	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.921.954,36	13.243.777,43	Κέρδη προ φόρων	15.089.372,91	14.229.162,04	Κέρδη μετά από φόρους	12.106.920,29	11.352.200,68	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	100,89	94,60	Προσπεπόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,00	0,00	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	12.997.548,54	13.325.928,41	1. Έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές οι οποίες υιοθετήθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και οι οποίες δεν έχουν μεταβληθεί σε σχέση με τις επίσημες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011. 2. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εισηγμένης "ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.", με έδρα την Ελλάδα και ποσοστό συμμετοχής 95,00 % στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. 3. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας παραρτώνται αναλυτικά στη Σημείωση 21 των Οικονομικών Καταστάσεων. 4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές. 5. Ο αριθμός του απαξιολογούμενου προσωπικού την 31.12.2012 ήταν 5 άτομα, έναντι 4 ατόμων την 31.12.2011. 6. Το κονδύλι του λογαριασμού "Προβλέψεις" ποσού € 320.158,00 αφορά προβλέψεις για υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία ποσού € 20.158,00 και πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ποσού € 300.000,00. 7. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης έχουν αναταξινόμηθεί έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης, όπως αναλυτικά παραρτώνται στη Σημείωση 25 των Οικονομικών Καταστάσεων. 8. Τα ποσά των εισροών και των εκροών της Εταιρίας από 01.01 - 31.12.2012 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων στις 31.12.2012 που προκύπτουν από συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρίες (εταίρους του ομίλου ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.) και μέλη της Διοίκησης έχουν ως εξής :																																																																																																				
	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011																																																																																																																															
Κύκλος εργασιών	14.148.613,43	15.491.805,70																																																																																																																															
Μικτά κέρδη	13.978.233,59	15.299.937,82																																																																																																																															
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.921.954,36	13.243.777,43																																																																																																																															
Κέρδη προ φόρων	15.089.372,91	14.229.162,04																																																																																																																															
Κέρδη μετά από φόρους	12.106.920,29	11.352.200,68																																																																																																																															
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	100,89	94,60																																																																																																																															
Προσπεπόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,00	0,00																																																																																																																															
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	12.997.548,54	13.325.928,41																																																																																																																															
1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ																																																																																																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01.01-31.12.2012</th> <th>01.01-31.12.2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2012 & 01.01.2011 αντίστοιχα)</td> <td>40.920.534,95</td> <td>29.588.334,27</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</td> <td>12.106.920,29</td> <td>11.352.200,68</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2012 & 31.12.2011 αντίστοιχα)</td> <td>53.027.455,24</td> <td>40.920.534,95</td> </tr> </tbody> </table>			01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2012 & 01.01.2011 αντίστοιχα)	40.920.534,95	29.588.334,27	Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	12.106.920,29	11.352.200,68	Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2012 & 31.12.2011 αντίστοιχα)	53.027.455,24	40.920.534,95	α) Εισροές 3.678.552,32 β) Εκροές 75.577,42 γ) Απατήσεις 69.542.989,54 δ) Υποχρεώσεις 4.751.673,83 ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης 17.089,20 σ) Απατήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης																																																																																																																			
	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011																																																																																																																															
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης (01.01.2012 & 01.01.2011 αντίστοιχα)	40.920.534,95	29.588.334,27																																																																																																																															
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	12.106.920,29	11.352.200,68																																																																																																																															
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31.12.2012 & 31.12.2011 αντίστοιχα)	53.027.455,24	40.920.534,95																																																																																																																															
Αθήνα, 30 Απριλίου 2013																																																																																																																																	
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΛΥΣΙΜΑΧΟΥ Ε. ΤΡΙΑΝΤΑΦΥΛΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 666090		Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Δ. ΜΑΡΙΝΑ Α.Δ.Τ. ΑΙ 518449																																																																																																																															
ΤΟ ΜΕΛΟΣ Δ.Σ. ΓΚΟΤΣΗΣ Γ. ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 598154		Για την ACT SERVICES A.E. Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΕΤΙΩΣ Α. ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 142331 Α.Μ.Α.Δ.Ε. Ο.Ε.Ε. Α/1589																																																																																																																															



ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 22501000
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 605508/Β/80/4
ΕΣΡΑ: ΑΜΕΡΙΚΗΣ 4, Τ.Κ. 105 64, ΑΘΗΝΑ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΧΟΡΗΣΙΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 Ιανουαρίου 2013 έως 31 Μαρτίου 2013

Το παρόν έγγραφο ("Ετήσιος Λογισμικός Έκθεση") αποτελεί κομμάτι του ετήσιου λογισμικού της Τραπεζας Πειραιώς Α.Ε. και τα στοιχεία που αναφέρονται σε αυτό έχουν υποστεί έλεγχο από τον Ελεγκτή Ελεγκτικό Λογιστή (Ε.Ε.Λ.) της Ελληνικής Δημοκρατίας, σύμφωνα με τον Νόμο για τον έλεγχο των λογισμικών εταιρειών, με την τροποποίηση που εισήγαξε ο Νόμος για τον έλεγχο των λογισμικών εταιρειών, με την τροποποίηση που εισήγαξε ο Νόμος για τον έλεγχο των λογισμικών εταιρειών, με την τροποποίηση που εισήγαξε ο Νόμος για τον έλεγχο των λογισμικών εταιρειών.

Main financial statements table including Balance Sheet (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ), Profit and Loss Statement (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ), Cash Flows (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΟΖΗΤΗΜΑΤΩΝ), and Equity Statement (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΠΟΛΙΩΝ).

Ετήσιος Λογισμικός Έκθεση
1. Ορισμοί και πεδίο εφαρμογής
2. Πίνακας Περιεχομένων
3. Έκθεση της Διοίκησης
4. Έκθεση του Ελεγκτή Ελεγκτικού Λογιστή
5. Πρωτόκολλο Ελέγχου
6. Πρωτόκολλο Αξιολόγησης
7. Πρόσθετα Στοιχεία
8. Αναφορές
9. Γενικά Στοιχεία
10. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
11. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
12. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
13. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
14. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
15. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
16. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
17. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
18. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
19. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
20. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
21. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
22. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
23. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
24. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
25. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
26. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
27. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
28. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
29. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση
30. Ολοκληρωμένη Οικονομική Έκθεση

Signatures table with columns for Διοίκησης (Management) and Ελεγκτή (Auditor), including names like Νικόλαος Γ. Μανιάς and Γεώργιος Γ. Ραζακούνης.

ΕΙΚΟΝΕΣ

- ΕΙΚΟΝΑ 1. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΚΛΕΙΣΕ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ
- ΕΙΚΟΝΑ 2. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΚΛΕΙΣΕ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ
- ΕΙΚΟΝΑ 3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ ΑΕ
- ΕΙΚΟΝΑ 4. ΠΟΡΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΥΣΤΕΡΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΤΟΥΣ

ΠΙΝΑΚΕΣ

- ΠΙΝΑΚΑΣ 1. ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΝΑ ΧΩΡΑ ΚΑΙ ΑΝΑ ΝΟΜΙΣΜΑ
- ΠΙΝΑΚΑΣ 2. ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ / ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΑΠΟ ΤΗΝ 17.06.14 -25.07.15.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΜΜΕ
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ/ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΕΛΛΑΔΑΣ 17.06.14 -25.07.15
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4. Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ ΣΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5. Ο ΡΟΛΟΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6. ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΕ 2010-2014
- ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7. ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΑΠΟ 2012-2014