



Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015

Λίγες, αλλά περισσότερες από όσες αναμένονταν

Ιανουάριος 2016

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις 2015

Το 2015 πραγματοποιήθηκαν 29 Εξαγορές και Συγχωνεύσεις (Ε&Σ) αξίας € 1,4δισ. περίπου 39% λιγότερο από το 2014. Η μείωση αυτή θα μπορούσε να αποδοθεί στη συνεχιζόμενη οικονομική αστάθεια στην Ελλάδα.

Το 2015 έγιναν δύο εθνικές εκλογές, ένα δημοψήφισμα, επιβλήθηκαν τραπεζική αργία και περιορισμός κίνησης κεφαλαίων και υπεγράφη η τρίτη συμφωνία με τους δανειστές.

Η Ελληνική οικονομία εξακολουθεί να είναι κάτω από μεγάλη πίεση, αλλά δείχνει αντοχή. Το 2015 ήταν, από συναλλακτικής πλευράς, “Anno Horribilis” για την χώρα και αναμφισβήτητα μείωσε τις Ε&Σ.

Οι Ελληνικές επιχειρήσεις προσέκλυσαν συνολικά περίπου € 7,9δισ. Το 2015. Ο αριθμός των Ε&Σ συναλλαγών, ύψους € 1,4δισ., είναι πολύ μικρότερος συγκριτικά με την υπόλοιπη Ευρώπη και μειώθηκε κατά 12% από το 2014. Το μέσο μέγεθος συναλλαγής βρίσκεται στα € 47εκ., 30% χαμηλότερο του 2014.

Οι κλάδοι στους οποίους πραγματοποιήθηκαν οι μεγαλύτερες συναλλαγές το 2015 είναι οι χρηματοοικονομικές υπηρεσίες (37%) και τα φάρμακα (35%).

Οι ιδιωτικοποιήσεις πρακτικά πάγωσαν κατά την διάρκεια του 2015, αγγίζοντας μόλις τα € 300εκ.

Μόνον τέσσερις συναλλαγές ξεπέρασαν τα € 100εκ.

Οι σημαντικές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, ανακεφαλαιοποιήσεις τραπεζών, με στρατηγικούς επενδυτές, ανήλθαν σε € 6,5δισ. Η μοναδική Ελληνική επιχείρηση που εξέδωσε διαπραγματεύσιμο διεθνές ομόλογο το 2015, ήταν ο ΟΤΕ.

Οι Ε&Σ που πραγματοποιήθηκαν στην Ευρώπη το 2015, ανήλθαν σε € 584δισ., από τα οποία 42% αφορούσαν τον φαρμακευτικό κλάδο, 21% τον κλάδο των καταναλωτικών προϊόντων και 13,9% τους κλάδους τηλεπικοινωνιών, ΜΜΕ και Τεχνολογίας

Η **PwC**, αναδείχθηκε πρώτος σύμβουλος για Ε&Σ στην Ευρώπη σε συναλλαγές ύψους μικρότερου \$ 250εκ.

Η παρατεταμένη αβεβαιότητα έχει οδηγήσει σε μείωση των επενδύσεων και των Ε&Σ, ειδικά μεταξύ Ελληνικών εταιρειών.

Η αγορά Ε&Σ στην Ελλάδα είναι πολύ ρηχή και η έξοδος από την ύφεση δεν είναι ορατή. Τα πολύ μικρά μεγέθη των καθαρά ελληνικών συναλλαγών και τα ελάχιστα διεθνή deals δίνουν το στίγμα.

Το 2016 δείχνει δυναμικότερο, με τρεις αποκρατικοποιήσεις προς ολοκλήρωση, τις τράπεζες να συνεχίζουν από-επενδύσεις και τουλάχιστον δύο μεγάλες συναλλαγές σε προχωρημένο στάδιο. Δεν αναμένονται όμως μεγάλες distress συναλλαγές να ωριμάσουν μέσα στο 2016. Αν ολοκληρωθεί σύντομα και με επιτυχία η αξιολόγηση η οποία βρίσκεται σε εξέλιξη, οι επενδυτές μπορεί να αντιδράσουν θετικά

Η αξία των Ε&Σ την χρονιά που διανύουμε μπορεί να υπερβεί τα € 7δισ.

Απαραίτητη προϋπόθεση βέβαια για την ενίσχυση της ορμής είναι η ουσιαστική βελτίωση του επενδυτικού κλίματος και η ενίσχυση της εμπιστοσύνης προς το τραπεζικό σύστημα και την χώρα γενικότερα

Σύνοψη



29



Αριθμός
συναλλαγών
Ε&Σ

€1,4δισ

Αξία
συναλλαγών
Ε&Σ



30%



Μείωση μέσης αξίας
συναλλαγών από το
2014 σε €47 εκ.

44%



Εγχώριες

46%



Εισερχόμενες

10%



Εξερχόμενες

Κατεύθυνση συναλλαγών*

Χρηματοοικονομικές
Υπηρεσίες



37%

Φαρμακευτικός
κλάδος



35%

οδηγούν την
αγορά Ε&Σ
βάσει τις
αξίας
συναλλαγών

Συνοπτική επισκόπηση

1 Μακροοικονομική επισκόπηση
Η ελληνική οικονομία ακόμη βρίσκεται κάτω από νέφος αβεβαιότητας

3 Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου & εκδόσεις ομολόγων
Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών συγκέντρωσαν €6,5 δισ. Το 2015 εκδόθηκε μόνο ένα διαπραγματεύσιμο εταιρικό ομόλογο

5 Δυναμική Ε&Σ το 2016
Υπάρχει ανεκτέλεστο υπόλοιπο συναλλαγών. Η αξία των Ε&Σ το 2016 ενδέχεται να ξεπεράσει τα € 7 δισ.

7 Παραρτήματα

2 Συναλλαγές Ε&Σ
29 συναλλαγές Ε&Σ ελληνικών εταιρειών συγκέντρωσαν €1,4 δισ. το 2015

4 Ε&Σ στην Ευρώπη
Οι 20 σημαντικότερες συναλλαγές που ανακοινώθηκαν στην Ευρώπη ανήλθαν σε € 584δισ.

6 Συμπεράσματα
Το 2015 ήταν μια κακή χρονιά για τις Ε&Σ, όμως το 2016 αναμένεται βελτίωση



Η δραστηριότητα Ε&Σ στην Ελλάδα είναι πολύ μικρή σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη

Μακροοικονομική επισκόπηση

Το 2015 έγιναν δύο εθνικές εκλογές, ένα δημοψήφισμα, επιβλήθηκαν τραπεζική αργία και περιορισμοί κίνησης κεφαλαίων και υπεγράφη η τρίτη συμφωνία με τους δανειστές



Η ελληνική οικονομία είναι ανθεκτική, αλλά ακόμη βρίσκεται σε νέφος αβεβαιότητας

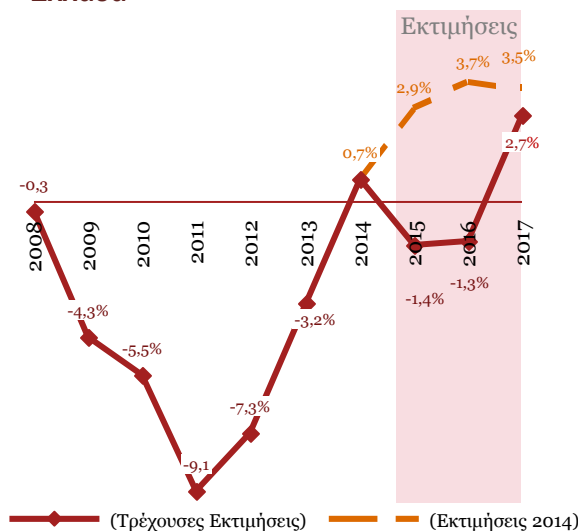
Οι προβλέψεις για το ΑΕΠ για τα επόμενα έτη έχουν αναθεωρηθεί προς τα κάτω

Η ανάπτυξη για το 2015 αναμένεται να είναι αρνητική, αλλά χαμηλότερη από -1%

Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης αγγίζει τα € 317δισ., και εκτιμάται ότι θα φτάσει το 200% του ΑΕΠ μέχρι το τέλος του 2016

Το αξιόχρεο του δημόσιου χρέους της Ελλάδας και από τους τρεις οίκους αξιολόγησης (Fitch, Moody's και S&P), δεν έχει υποβαθμιστεί ως αποτέλεσμα της πολιτικής αβεβαιότητας και των κεφαλαιακών ελέγχων που επιβλήθηκαν

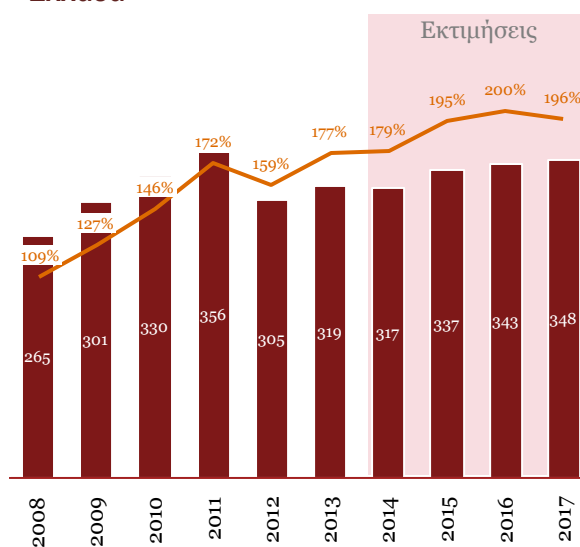
Πραγματικό ΑΕΠ (%)
Ελλάδα



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015
PwC

Χρέος Γενικής Κυβέρνησης
Ελλάδα



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (€ δισ.) Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)

Αξιολόγηση Δημόσιου Χρέους
Ελλάδα

Fitch	18/8/2015	CCC	▲
	30/6/2015	CC	▼
	27/3/2015	CCC	▼
	23/5/2014	B	▲
	14/5/2013	B-	▲
	17/5/2012	CCC	▼
S&P	21/7/2015	CCC+	▲
	29/6/2015	CCC-	▼
	10/6/2015	CCC	▼
	15/4/2015	CCC+	▼
	6/2/2015	B- (αρνητικό)	▼
	28/1/2015	B (αρνητικό)	▼
Moody's	25/9/2015	Caa3	▲
	1/7/2015	Caa3 (αρνητικό)	▼
	29/4/2015	Caa2	▼
	6/2/2015	Caa1 (αρνητικό)	▼
	1/8/2014	Caa1	▲
	29/11/2013	Caa3	▲

Πηγή: Bloomberg

Ιανουάριος 2016

Οι ιδιωτικοποιήσεις έμειναν στάσιμες το 2015

Ιδιωτικοποιήσεις	Η ιδιωτικοποίηση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων από την κοινοπραξία Fraport AG – Slentel (€1,2 δισ.) έχει υπογραφεί	Η πώληση του 66% της ΔΕΣΦΑ στη Socar αναμένεται να προχωρήσει, με το 17% να μεταβιβάζεται σε πιστοποιημένο από την Ε.Ε. ανεξάρτητο διαχειριστή συστήματος μεταφοράς	Η συμφωνία της Jermyn Street Real Estate Fund IV L.P για την απόκτηση του 90,17% της Αστήρ Παλλάς από την Εθνική Τράπεζα έχει υπογραφεί	Ο διαγωνισμός για την ιδιωτικοποίηση του ΟΛΠ συνεχίζεται έχοντας μια προσφορά	Οι διαγωνισμοί για την ιδιωτικοποίηση της ΤΡΑΙΝΟΣΕ, της Εγνατίας Οδού και του ΟΛΘ αναμένεται να προχωρήσουν	Η ιδιωτικοποίηση της ΔΕΗ κατά 17% και η πώληση του ΑΔΜΗΕ κατά 49% έχουν προσωρινά ανασταλεί. Ωστόσο, η μεταβίβαση του ΑΔΜΗΕ στο κράτος και η επακόλουθη πώληση του 49% αυτού έχουν συμπεριληφθεί στην τελευταία συμφωνία με τους δανειστές
Κλάδος						

Έσοδα από αποκρατικοποιήσεις
€ εκ.

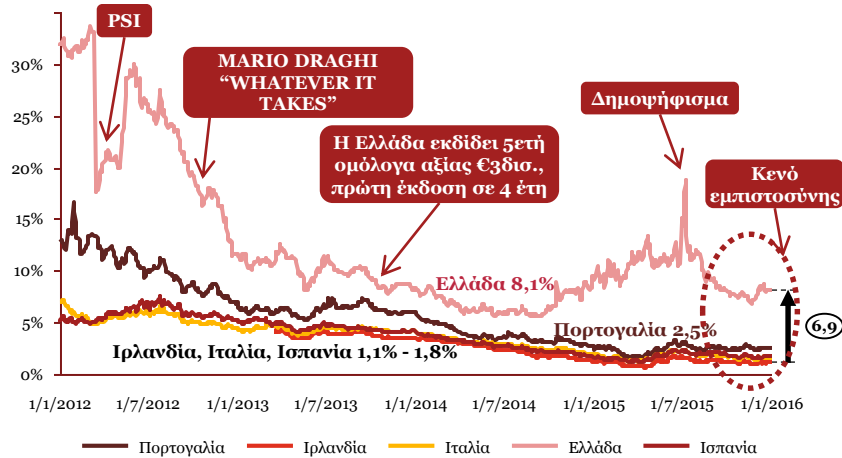


Το 2015, τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις ανήλθαν σε €268 εκ., έναντι του στόχου των €2,2 δισ. (σύμφωνα με την 4^η αναθεώρηση του 2^{ου} Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής τον Απρίλιο 2014)

Συνολικά, τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις από το 2011 ως το 2016 εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε €5,4 δισ.

Το “κενό εμπιστοσύνης” παραμένει μεγάλο χωρίς να κλίνει

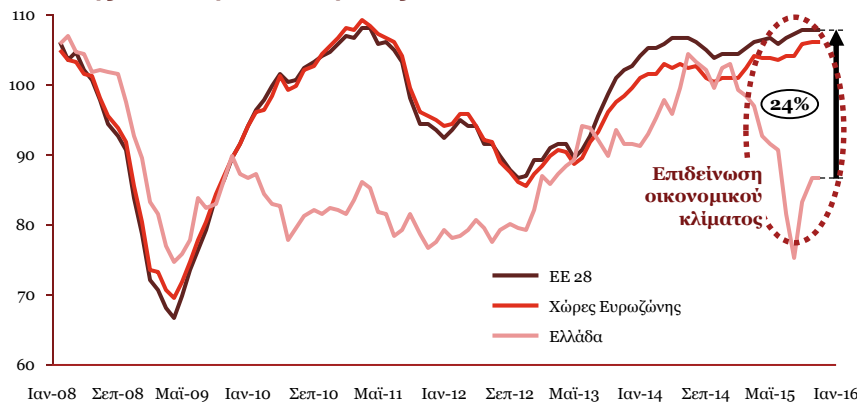
Αποδόσεις 10ετών Κρατικών Ομολόγων ΠΙΠΕΙ



Η πολιτική αβεβαιότητα και η επιβολή ελέγχων στην κίνηση των κεφαλαίων διεύρυνε το “κενό εμπιστοσύνης” σε

6.9 πμ

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Το 2015 τα ελληνικά κρατικά ομόλογα είχαν μεγαλύτερες αποδόσεις σε σχέση με τα ομόλογα άλλων περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης

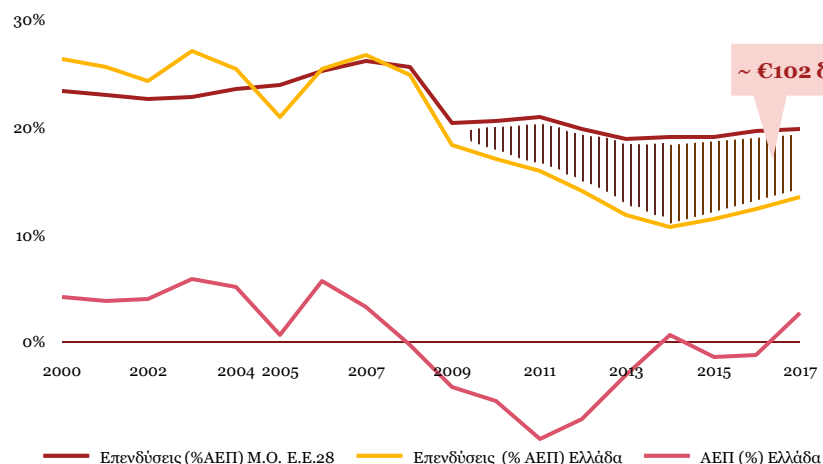
Από τον Δεκέμβριο 2014, το “κενό εμπιστοσύνης” της ελληνικής οικονομίας εκτινάχτηκε στα επίπεδα του 2012, λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας, και εκτοξεύτηκε στο 18% την περίοδο πριν το δημοψήφισμα

Ο φθείνων δείκτης οικονομικού κλίματος, που βρίσκεται περίπου 24πμ χαμηλότερα σε σχέση τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες, αντικατοπτρίζει το εύθραυστο οικονομικό περιβάλλον που επικράτησε το 2015

Το επενδυτικό κενό εξακολουθεί να εμποδίζει την οικονομική ανάπτυξη

Ιστορικά, οι επενδύσεις στην Ελλάδα ήταν κοντά στον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Από το 2008 και μετά παρουσιάζουν όλο και μεγαλύτερη απόκλιση

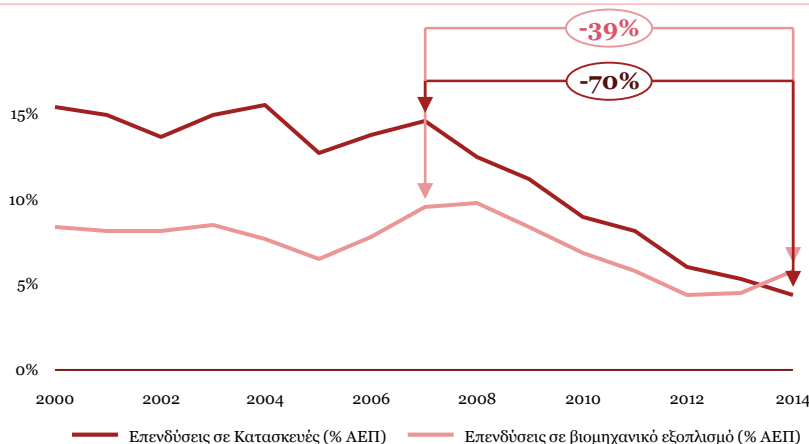
Το 2014, οι συνολικές επενδύσεις στην Ελλάδα ανήλθαν σε 11% του ΑΕΠ, περίπου 8,4 πμ (ή περίπου €16 δισ. ετησίως) χαμηλότερα από το μέσο όρο του 2000-2008



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΕΝΟ

Πηγή: ΔΝΤ WEO (Οκτώβριος 2015)

Η κατάρρευση του κατασκευαστικού κλάδου κατά 70% μεταξύ 2007 και 2014 σε συνδυασμό με τη συρρίκνωση των επενδύσεων στην βιομηχανία κατά 39%, εξηγούν σε μεγάλο βαθμό το επενδυτικό κενό στην ελληνική οικονομία



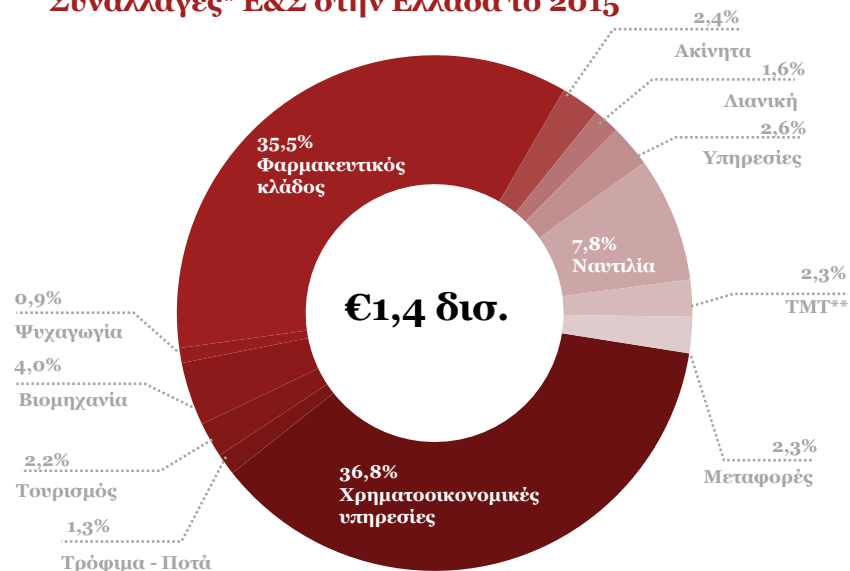
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2015

Το 2015 οι ελληνικές επιχειρήσεις συνολικά προσέλκυσαν περίπου €7,9 δισ.

Συναλλαγές* Ε&Σ στην Ελλάδα το 2015



Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015

PwC

* συμπεριλαμβανομένων πακέτων μειοψηφίας

** Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Ο αριθμός των Ε&Σ σημείωσε μικρή μείωση το 2015 φτάνοντας τις 29 συναλλαγές, όμως η συνολική αξία και η μέση αξία των συναλλαγών υπέστησαν σημαντική πτώση

Η **συνολική αξία των συναλλαγών** μειώθηκε κατά 39% σε σχέση με το 2014

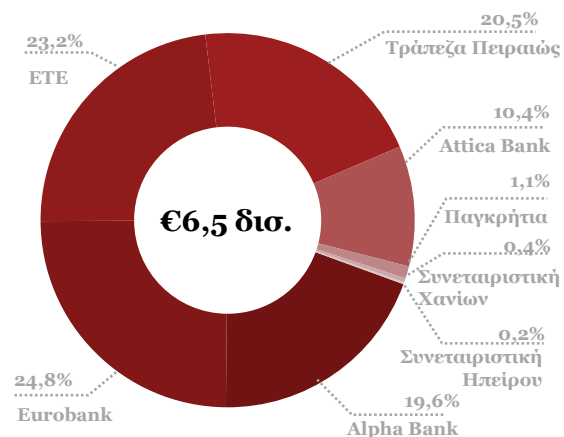
Οι κλάδοι **Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών** και **Φαρμάκων** οδήγησαν την αγορά Ε&Σ στην Ελλάδα (~72%) το 2015

Οι συναλλαγές **μειοψηφικών πακέτων** ανήλθαν σε μόλις €36 εκ. με το 80% αυτών να προέρχονται από τον τραπεζικό κλάδο

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ελληνικών τραπεζών με στρατηγικούς επενδυτές ανήλθαν σε € 6,5 δισ.

Κατά τη διάρκεια του 2015, μόνο ο ΟΤΕ συγκέντρωσε €0,4 δισ. με την έκδοση **διεθνώς εμπορεύσιμων ομολόγων** με κουπόνι 4,4%

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου 2015



Ιανουάριος 2016

10

Οι 4 μεγαλύτερες Ε&Σ το 2015

Οι 4
σημαντικότερες
Ε&Σ
αντιπροσωπεύουν
το

76%

της συνολικής
αξίας των
συναλλαγών

	Αγοραστής	Στόχος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
1	BC Partners	Φαρματεν	470,0
2	Fairfax Financial Holdings	Eurolife ERB Insurance	316,0
3	Al Ahli Bank of Kuwait	Piraeus Bank Egypt	139,8
4	Ocean Rig UDW	Nautilus offshore Services	105,7
Συνολική αξία συναλλαγών			1.031,5

Ο αριθμός των
Ε&Σ μειώθηκε
κατά

12%

το 2015, με τη
μέση αξία
συναλλαγής να
είναι μικρότερη
κατά

30%

σε σχέση με το
2014, αγγίζοντας
τα χαμηλότερα
επίπεδα από το
2008

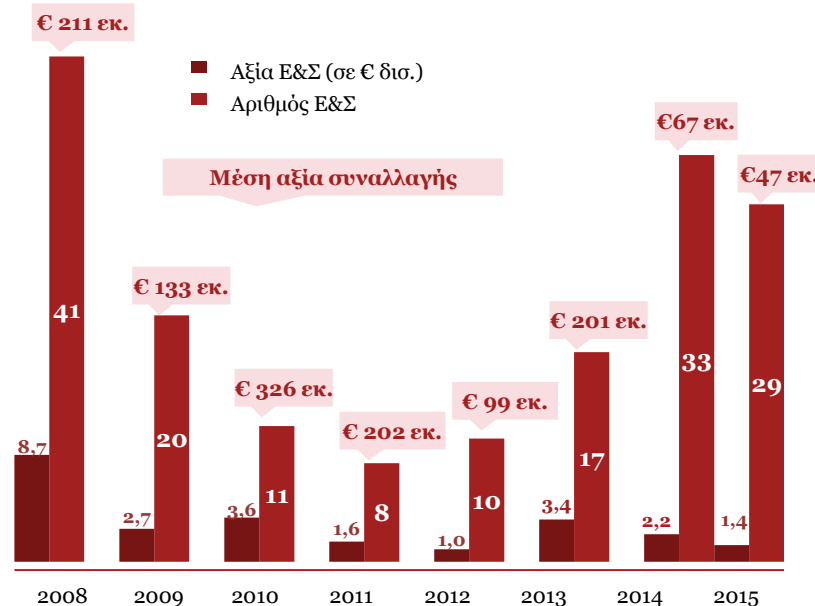
Μειωμένη δραστηριότητα Ε&Σ και μικρότερη αξία ανά συναλλαγή το 2015

Δραστηριότητα

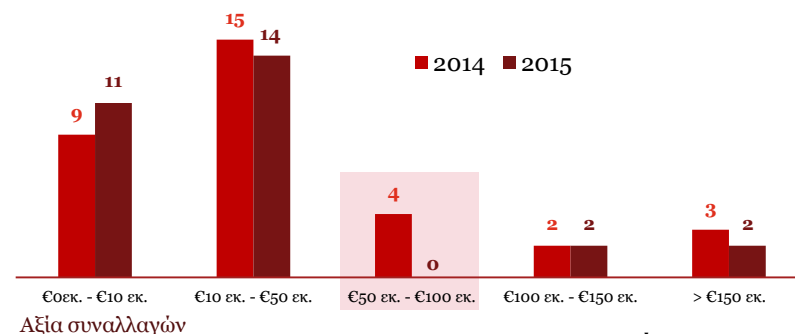
Ο αριθμός των συναλλαγών που ανακοινώθηκαν το 2015 είναι ο τρίτος υψηλότερος από το 2008, όμως η αξία των συναλλαγών έχει μειωθεί κατά περίπου 39% από το 2014, αντανακλώντας το ασταθές οικονομικό περιβάλλον

**Δεν υπάρχουν
συναλλαγές αξίας
€ 50εκ. - € 100εκ. το
2015**

Κατά την περίοδο 2008-2015, πραγματοποιήθηκαν 169 συναλλαγές συνολικής αξίας €24,5 δισ.

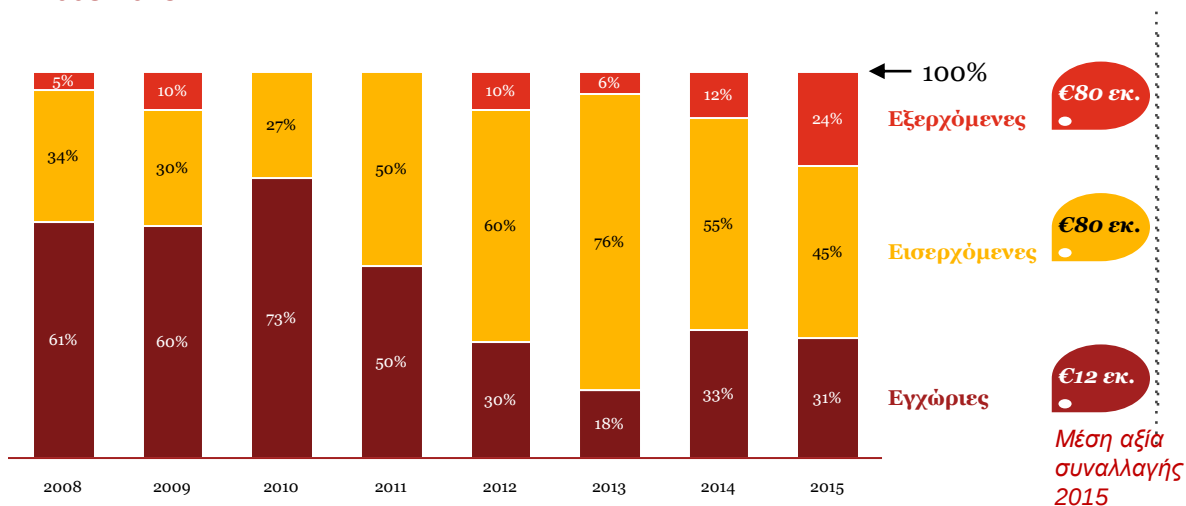


Κατανομή αξίας συναλλαγών



Κατά τη διάρκεια της κρίσης η ελληνική αγορά E&S έχει υποχωρήσει, με τις εισερχόμενες επενδύσεις να κυμαίνονται μεταξύ 50% και 75% του συνόλου

Κατεύθυνση E&S
2008-2015



Οι εισερχόμενες επενδύσεις αποτελούν τον κύριο όγκο της αγοράς

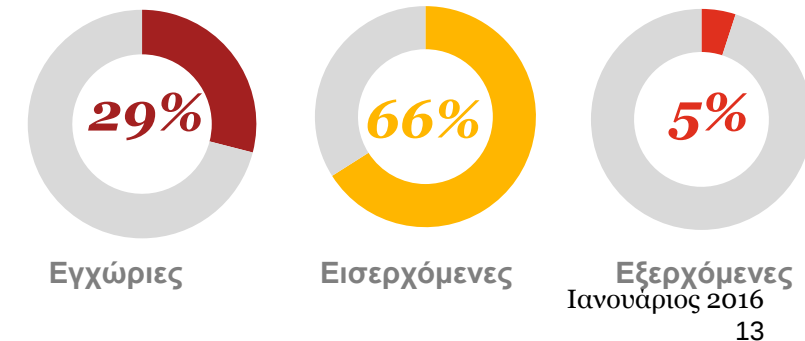
Οι εγχώριες συναλλαγές, που το 2010 αποτελούσαν το 73% των συνολικών συναλλαγών, σημείωσαν σημαντική μείωση της τάξης του 30%

Κατά μέσο όρο, οι εξερχόμενες επενδύσεις αποτελούν λιγότερο από το 10% του συνολικού αριθμού των συναλλαγών, ποσοστό που το 2015 σχεδόν διπλασιάστηκε σε σχέση με το 2014

αριθμός συναλλαγών 2008-2015



αξία συναλλαγών 2008-2015



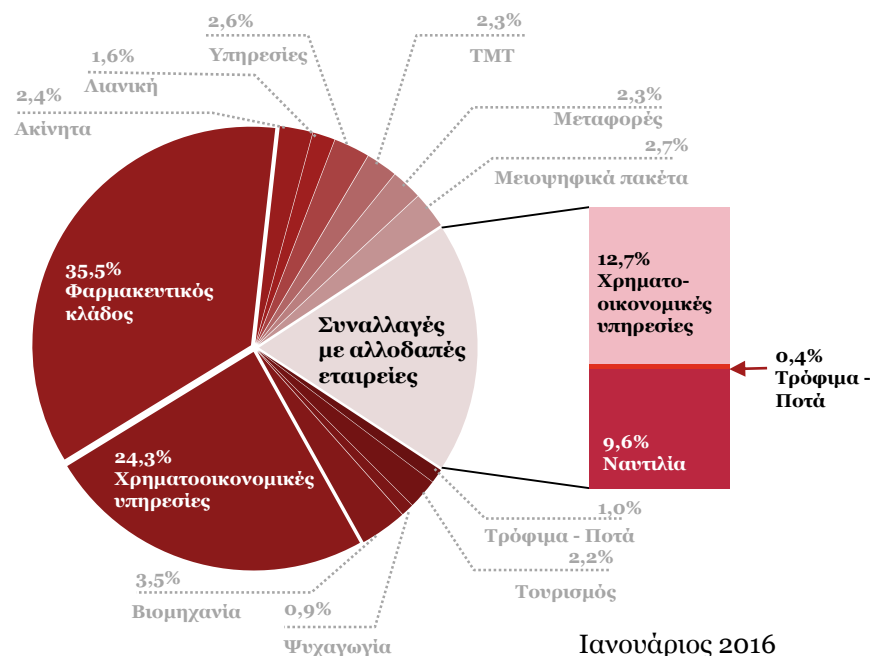
72%

μερίδιο Χρηματοοικονομικών
υπηρεσιών και Φαρμακευτικού
κλάδου

Η εικόνα για το 2015 είναι κατακερματισμένη, με εξαίρεση τους κλάδους Φαρμάκων και Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

- 3** συναλλαγές στον κλάδο των **Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών**
- 2** συναλλαγές στον **Φαρμακευτικό κλάδο**
- 4** συναλλαγές στην **Βιομηχανία**
- 3** συναλλαγές στο **Λιανικό Εμπόριο** (συνολική αξία συναλλαγών μόλις €22 εκ.)
- 23%** της συνολικής αξίας των συναλλαγών προέρχεται από **αλλοδαπές εταιρείες**

Αξία Ε&Σ 2015 στην Ελλάδα



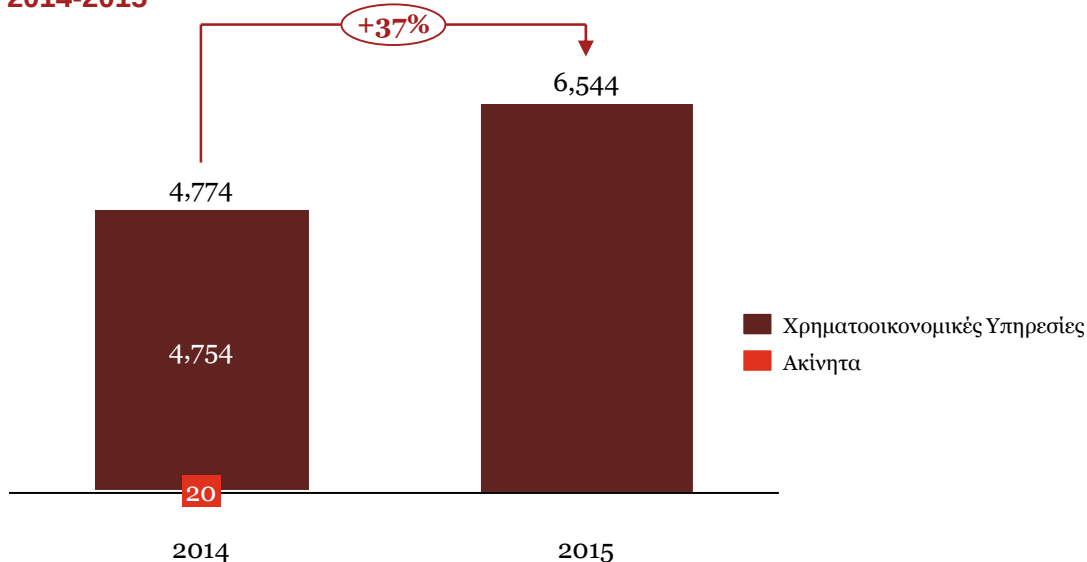


Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου & εκδόσεις ομολόγων



Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου το 2015 αφορούσαν αποκλειστικά την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου (€ δισ.)
2014-2015



37%

Άνοδος στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου σε σχέση με το 2014, που οφείλεται στην ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών

Κατά τη διάρκεια του 2015 εκδόθηκε μόνο ένα διαπραγματεύσιμο εταιρικό ομόλογο

Κατά τη διάρκεια του 2014, συγκεντρώθηκαν €5,1 δις. από ελληνικές εταιρείες (συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών) μέσω έκδοσης διεθνών ομολόγων, με κουπόνια που κυμαίνονταν από 3,4% - 8,5%, ενώ το 2015 μόνο ο ΟΤΕ εξέδωσε διαπραγματεύσιμο ομόλογο με κουπόνι 4,4%

Ελληνικά ομόλογα που εκδόθηκαν το 2015

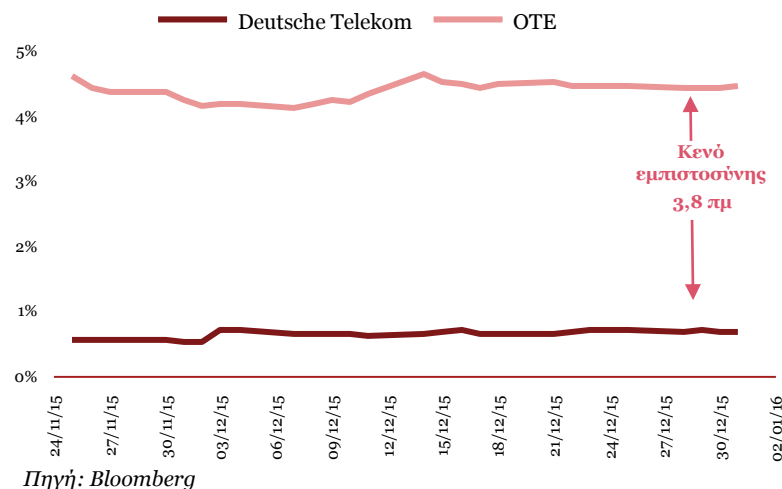
A/A	Εκδότης	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία λήξης	Κουπόνι (%)	Ποσό έκδοσης (€ εκ.)
1	ΟΤΕ	2/12/2015	2/12/2019	4,375	370
Σύνολο 2015 (έκδοση 1 ομολόγου)					370
Σύνολο 2014 (έκδοση 12 ομολόγων)					5.100

Πηγή: Bloomberg

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015
PwC



Αποδόσεις διεθνών εταιρικών ομολόγων



Ιανουάριος 2016

Οι μεγαλύτερες Ε&Σ στην Ευρώπη

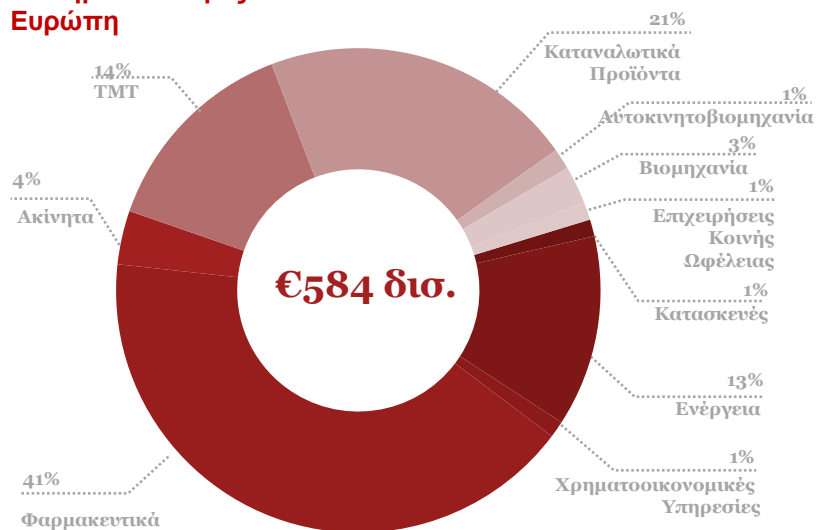


40%

της αξίας των
ευρωπαϊκών Ε&Σ
προέρχεται από δύο
συναλλαγές

Οι 20 μεγαλύτερες συμφωνίες στην Ευρώπη που ανακοινώθηκαν το 2015 ανήλθαν σε €584δισ.

20 σημαντικότερες Ε&Σ Ευρώπη



30% των 20 σημαντικότερων Ευρωπαϊκών συμφωνιών αφορούν τον κλάδο Τηλεπικοινωνιών, ΜΜΕ και Τεχνολογίας, ενώ ο κλάδος των Καταναλωτικών Προϊόντων, των Ακινήτων και η Βιομηχανία ακολουθούν, με μερίδιο 10% ο καθένας

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015
PwC

Ο φαρμακευτικός κλάδος αντιπροσωπεύει το 40% της αξίας των μεγαλύτερων Ε&Σ

Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Ποσοστό Συνολικής Αξίας	Πλήθος συναλλαγών (αρ.)	Ποσοστό Συναλλαγών	Μέσο Μέγεθος Συναλλαγών (€ εκ.)
Φαρμακευτικά	242.149	41,4%	3	15%	80.716
Καταναλωτικά Προϊόντα	122.714	21,0%	2	10%	61.357
ΤΜΤ*	80.981	13,9%	6	30%	13.497
Ενέργεια	74.542	12,8%	1	5%	4.542
Ακίνητα	20.958	3,6%	2	10%	10.479
Βιομηχανία	15.060	2,6%	2	10%	7.530
Αυτοκινητο-βιομηχανία	8.116	1,4%	1	5%	8.116
Επιχειρήσεις Κοινής Ωφέλειας	6.636	1,1%	1	5%	6.636
Κατασκευές	6.585	1,1%	1	5%	6.585
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	6.519	1,1%	1	5%	6.519
Σύνολο	584.260		20		29.213

Πηγή: Merger Market

*ΤΜΤ: Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Ιανουάριος 2016

19



**Η PwC είναι πρώτη
χρηματοοικονομικός
σύμβουλος σε
συναλλαγές μεσαίου
μεγέθους (<\$250 εκ.)
στην Ευρώπη**

**Σε
Αριθμό
συναλλαγών**

2014	2015	Επωνυμία Εταιρείας	Αριθμός Συναλλαγών
2	1	PwC	69
3	2	Rothschild	65
5	3	EY	60
1	4	KPMG	53
4	5	Deloitte	50
6	6	Lazard	33
12	7	BNP Paribas SA	21
28	8	Grant Thornton	19
7	9	BDO	17
19	10	M&A International Inc	17

Πηγή: Merger Market

**Σε
Αξία
συναλλαγών**

2014	2015	Επωνυμία Εταιρείας	Αξία (€ εκ.)
1	1	Rothschild	6.541
4	2	PwC	5.052
2	3	KPMG	4.265
3	4	Lazard	3.876
5	5	EY	3.732
6	6	Deloitte	3.546
18	7	BNP Paribas SA	2.277
9	8	Morgan Stanley	2.179
7	9	Goldman Sachs	2.082
10	10	Citi	2.059

* Στατιστικά στοιχεία για συναλλαγές μεταξύ επιχειρήσεων μεσαίας κεφαλαιοποίησης (\$10 εκ. - \$250 εκ.)

Δυναμική Εξαγορών και Συγχωνεύσεων για το 2016



Το 2016 θα είναι ένα καλό έτος
για Εξαγορές και Συγχωνεύσεις

Η Ελληνική οικονομία μετά από 7 χρόνια ύφεσης και 6 μήνες ελέγχου κίνησης κεφαλαίων, εμφανίζει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα

- Η **χρηματοδότηση του Κράτους** εξαρτάται από την αξιολόγηση των Θεσμών σχετικά με τις μεταρρυθμίσεις στο ασφαλιστικό, τις αποκρατικοποιήσεις, τις μεταρρυθμίσεις στις αγορές ενέργειας, την συλλογή των φόρων και το νέο μεσοπρόθεσμο σχέδιο
- Χωρίς **θετική αξιολόγηση** και απελευθέρωση των δόσεων (€10,6εκ.), η οικονομία θα υποφέρει από έλλειψη ρευστότητας και η επενδυτική δραστηριότητα θα παραμένει πολύ χαμηλή
- Ο **Τουρισμός** αναμένεται να ξεπεράσει τα επίπεδα του 2015
- Τα έργα **Υποδομών** έχουν επιβραδύνει και δεν θα αυξήσουν σημαντικά τις επενδύσεις το 2016
- Η άρση των ελέγχων κίνησης κεφαλαίου απαιτεί την **ανάκτηση της εμπιστοσύνης** στο τραπεζικό σύστημα και τα μέτρα ενδέχεται να παραμείνουν περισσότερο από τις πρόσφατες εκτιμήσεις
- Συνολικά, οι συνθήκες το 2016 θα είναι περιοριστικές για την οικονομία, αλλά εάν ικανοποιηθούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις μέχρι τα μέσα του χρόνου, οι **προοπτικές για το 2017** θα εξελιχθούν θετικές

Οι οδηγοί των Ε&Σ

- Οι **Τράπεζες** θα συνεχίσουν να διαθέτουν προς πώληση τις μη κύριες δραστηριότητές σύμφωνα με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους. Συμπεριλαμβανομένης της Finansbank, η αξία συναλλαγών μπορεί να ξεπεράσει τα € 3.3δισ.
- Οι **ιδιωτικοποιήσεις θα επιταχυνθούν**. Με την ολοκλήρωση όσων έχουν ήδη ανακοινωθεί και επιπλέον μερικών που ενδέχεται να ολοκληρωθούν το 2016, η αξία των συναλλαγών μπορεί να ξεπεράσει τα €2δισ.
- Μερικές **ιδιωτικές συναλλαγές** βρίσκονται σε εξέλιξη και αναμένεται να ολοκληρωθούν το 2016. Εάν το κλίμα βελτιωθεί μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2016, θα μπορέσουν να πραγματοποιηθούν και άλλες συναλλαγές στις αρχές του 2017
- Λίγες **distress συναλλαγές** θα ολοκληρωθούν μέσα στο 2016
- Ο **τουρισμός**, οδηγούμενος κυρίως από το μη Ελληνικό ΑΕΠ, είναι πολύ κατακερματισμένος. Με τις τιμές σε διεθνή επίπεδα, είναι δύσκολο να υπάρξουν σημαντικές συναλλαγές το 2016, εκτός αυτής που έχει ήδη ανακοινωθεί
- Οι επενδύσεις στις **Υποδομές** κινούνται με πολύ αργό ρυθμό και είναι δύσκολο να συνεισφέρουν στις Ε&Σ το 2016

Πιθανές 2016 συναλλαγές Ε&Σ

- 1. Τουρισμός.** Οι εταιρείες Sani Resort A.E. και Ikos Resorts A.E., οι οποίες ανήκουν στον όμιλο Oaktree Capital Management, ανακοίνωσαν την συγχώνευσή τους στις 07/01/2016
- 2. Λιανεμπόριο.** Η εξαγορά της Βερόπουλος Α.Ε. από την Μετρό Α.Ε., συμφερόντων της οικογένειας Παντελιάδη, αναμένεται να ολοκληρωθεί μετά την έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού
- 3. Αεροδρόμια.** Η 40-ετής σύμβαση παραχώρησης για 14 περιφερειακά αεροδρόμια από την κοινοπραξία Fraport-Slentel έχει υπογραφεί από το ΤΑΙΠΕΔ και την Κυβέρνηση
- 3. Λιμάνια.** Ιδιωτικοποίηση του ΟΛΠ. Η διαδικασία υποβολής δεσμευτικών προσφορών είναι σε εξέλιξη, με μία προσφορά
- 5. Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες.** Η Εθνική Τράπεζα έχει συμφωνήσει να πουλήσει εξ' ολοκλήρου τη συμμετοχή της (99.81%) στην Finansbank Α.Σ στον όμιλο QNB για €2,75δισ.
- 6. Ακίνητα.** Πώληση της συμμετοχής στην Αστήρ Παλλάς (90,17%) από την Εθνική Τράπεζα και το ΤΑΙΠΕΔ για € 400εκ.
- 7. Βιομηχανία.** Η εταιρεία GZ Industries συμφώνησε να εξαγοράσει από την Frigoglass SAIC τις δραστηριότητες υαλουργίας στη Νιγηρία και το Ντουμπάι, καθώς επίσης και τη δραστηριότητα πλαστικών κιβωτίων στη Νιγηρία
- 8. Τηλεπικοινωνίες.** Η Vodafone Ελλάς και η Wind έχουν καταθέσει από κοινού προσφορά για την εξαγορά της Forthnet

Συμπεράσματα

- Το 2015 οι ελληνικές επιχειρήσεις στο σύνολό τους προσέλκυσαν περίπου €7,9 δισ.
- Οι 29 Ε&Σ ανήλθαν σε €1,4 δισ. αφορώντας κυρίως τις Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και τον Φαρμακευτικό κλάδο
- Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, αποκλειστικά ανακεφαλαιοποιήσεις τραπεζών, ανήλθαν σε €6,5 δισ.
- Η δραστηριότητα Ε&Σ στην Ελλάδα ήταν μικροσκοπική σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη
- Ο αριθμός των Ε&Σ το 2015 μειώθηκε κατά 12%, με τη μέση αξία συναλλαγής να ανέρχεται σε €47 εκ., μειωμένη κατά 30% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά
- Οι ιδιωτικοποιήσεις έμειναν στάσιμες το 2015
- Ο ΟΤΕ ήταν η μόνη Ελληνική εταιρεία που εξέδωσε διαπραγματεύσιμο ομόλογο το 2015

Υπάρχει σημαντικός αριθμός Ε&Σ που έχουν δρομολογηθεί για το 2016. Οι ανακοινωμένες συναλλαγές μη κύριων δραστηριοτήτων τραπεζών και ιδιωτικοποιήσεων αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος

Το οικονομικό κλίμα θα είναι μάλλον αποτρεπτικό για τις Ε&Σ και το 2016, αλλά θα μπορούσε να υπάρξει βελτίωση το 2017

Παρά το δύσκολο οικονομικό περιβάλλον μπορεί να ολοκληρωθούν συναλλαγές Ε&Σ αξίας πάνω από €7 δισ. το 2016 με υψηλή μέση αξία

Appendix 1



- 29 *Σύνολο συναλλαγών Ε&Σ που πραγματοποιήθηκαν το 2015*
- 24 *Ε&Σ στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες*
- 2 *Συναλλαγές πακέτων μειοψηφίας*
- 3 *Συναλλαγές με αλλοδαπές εταιρείες*

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2015

24 Ε&Σ αξίας €1,1 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Ιανουάριος	Η Quest Συμμετοχών Α.Ε. , η εισηγμένη στο ΕΧΑΕ ,εταιρεία παροχής υπηρεσιών τεχνολογίας και τηλεπικοινωνίας, εξαγόρασε την Cardlink Α.Ε. , από τη Eurobank Εργασίας Α.Ε. και την Alpha Bank Α.Ε. (καθεμία από τις οποίες συμμετείχε στην Cardlink Α.Ε. με ποσοστό 50%)	Ελλάδα	Ελλάδα	Υπηρεσίες	15,0
2	Φεβρουάριος	Η G4S εξαγόρασε την ελληνική εταιρεία συστημάτων ασφαλείας Agis Fire & Security έναντι μη ανακοινωθέντος τιμήματος	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
3	Φεβρουάριος	Η Kerneos S.A. και η ΕΛΜΙΝ Α.Ε. εξαγόρασαν την Ευρωπαϊκοί Βωξίτες Α.Ε. από την S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. Οι δραστηριότητες της Ευρωπαϊκοί Βωξίτες Α.Ε. εξαιρέθηκαν από την εξαγορά της S&B από την Imerys τον Νοέμβριο 2014	Γαλλία/Ελλάδα	Ελλάδα	Βιομηχανία	34,0
4	Μάρτιος	Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. , έχει υπογράψει συμφωνία απόκτησης του 37,08% της Trastor ΑΕΑΠ , από την Pasa Real Estate Development Α.Ε., μέσω ανταλλαγής χρέους της τελευταίας προς την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Ακίνητα	32,9
5	Μάρτιος	Η Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος Α.Ε. εξαγόρασε την Key Food Α.Ε. , αλυσίδα σουπερ μάρκετ, εγκατεστημένη στη Χίο, έναντι μη ανακοινωθέντος τιμήματος	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	Μη διαθέσιμο
6	Μάρτιος	Η Impala Invest B.V. , εταιρεία συμμετοχών με έδρα στην Ολλανδία που δραστηριοποιείται στον κλάδο παραγωγής ποιοτικών προϊόντων κρέατος και άλλων προϊόντων, απέκτησε άγνωστο πλειοψηφικό πακέτο στη Λακωνική Τροφίμων Α.Ε.	Ολλανδία	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	Μη διαθέσιμο
7	Μάρτιος	Η Σαράντης Α.Ε. εξαγόρασε το εμπορικό σήμα AVA στην Ελλάδα από την Procter & Gamble	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	3,5
8	Απρίλιος	Η Airtickets Τουριστικές Υπηρεσίες Α.Ε. και η Travelplanet24 Α.Ε. συγχωνεύτηκαν	Ελλάδα	Ελλάδα	Ψυχαγωγία	Μη διαθέσιμο
9	Απρίλιος	Η Quantum Pharma Plc , εισηγμένη φαρμακευτική εταιρεία με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, εξαγόρασε το σύνολο του δικτύου εταιρειών Lamda Pharmaceuticals έναντι €9,7 εκ.	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Φαρμακευτική	9,7

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2015

24 Ε&Σ αξίας €1,1 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
10	Απρίλιος	Η OpenBet Ltd , εταιρεία παροχής λογισμικού στον κλάδο των αθλητικού στοιχήματος και των τυχερών παιχνιδιών που έχει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο, εξαγόρασε την OpenBet Ελλάς Α.Ε. από την εταιρεία Athens Technology Center A.E.	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Τεχνολογία, ΜΜΕ & Τηλε/νίες	18,6
11	Μάιος	Η Μαρινόπουλος Α.Ε. εξαγόρασε το 51% της “ Cretan Retail Management Παντοπωλεία Κρήτης Α.Ε.”, αλυσίδα 70 σουπερ μάρκετ με έδρα στην Κρήτη με την εμπορική επωνυμία “CRM Αριάδνη”	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	6,0
12	Μάιος	Η H.E.C. Η Europe Limited , μητρική εταιρεία του Ομίλου H.E.C. με έδρα στον Πειραιά (συμμεφέροντων της οικογένειας Μελισσανίδη) που δραστηριοποιείται στη διαχείριση πετρελαιοειδών αποβλήτων εξαγόρασε τρεις θυγατρικές του Ομίλου Eckelmann (HÖG Hamburger Ölverwertungs-Gesellschaft mbH, Carl Robert Eckelmann Cleaning und Service GmbH και Eckelmann Umweltschutz GmbH) με έδρα στο Αμβούργο έναντι μη γνωστοποιηθέντος τιμήματος	Ελλάδα	Γερμανία	Μεταφορές	Μη διαθέσιμο
13	Μάιος	Η Frigoglass SAIC αύξησε τη συμμετοχή της στην Frigoglass Jebel Ali FZCO από 80% σε 100% έναντι τιμήματος €3,7εκ. που κατέβαλε σε μειωτητικό πακέτο	Ελλάδα	Ντουμπάι	Βιομηχανία	3,7
14	Μάιος	Η Sun Chemical Corporation , εταιρεία με έδρα τις ΗΠΑ που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία μελανιών εκτύπωσης και χρωστικών ουσιών εξαγόρασε από την Ντρουκφάρμπεν Ελλάς Α.Ε.Β.Ε., το υπόλοιπο 49% στις Sun Chemical Publication Ελλάς Α.Ε., Sun Chemical Publication Bulgaria, Sun Chemical Croatia, Sun Chemical Publication Romania and Sun Chemical Publication Serbia	ΗΠΑ	Ελλάδα/Βουλγαρία/Κροατία/Ρουμανία/Σερβία	Υπηρεσίες	7,2
15	Ιούνιος	Η BC Partners Limited , εταιρεία ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, εξαγόρασε το 80% της Φαρματέν Α.Ε. , από την οικογένεια Κάτσου	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Φαρμακευτική	470,0
16	Ιούλιος	Ο Πέτρος Στάθης , Έλληνας ιδιώτης επενδυτής που δραστηριοποιείται στον τομέα του τουρισμού, και των καζίνο, εξαγόρασε το 75% της HIT Montenegro , διαχειριστή του ξενοδοχείου Maestral, resort and casino στο Μαυροβούνιο	Ελλάδα	Μαυροβούνιο	Τουρισμός	30,0

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2015

24 Ε&Σ αξίας €1,1 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
17	Ιούλιος	Η βουλγαρική εταιρεία συμμετοχών Euroins Insurance Group LLC (EIG) εξαγόρασε την ελληνική εταιρεία ασφαλίσεων Credit Agricole Life έναντι μη γνωστοποιηθέντος τιμήματος	Βουλγαρία	Ελλάδα	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
18	Ιούλιος	Η Νηρέυς εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της Πρωτεύς Εξοπλισμοί ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	1,4
19	Αύγουστος	Η OPAP Investment Ltd εξαγόρασε το υπόλοιπο 10% της Payzone Ελλάς Α.Ε. , αποκτώντας τον πλήρη έλεγχο της εταιρείας	Ελλάδα/Κύπρος	Ελλάδα	Υπηρεσίες	0,9
20	Οκτώβριος	Η DS Smith , η εισηγμένη εταιρεία παραγωγής συσκευασιών από πλαστικό και κυματοειδές χαρτί που έχει έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο, εξαγόρασε τις ελληνικές δραστηριότητες συσκευασίας (Sp-Cartonpack Α.Ε.) του τουρκικού ομίλου Cukurova Group έναντι μη γνωστοποιηθέντος τιμήματος που εκτιμάται στα €5 εκ.	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα, Τουρκία	Βιομηχανία	5,0
21	Δεκέμβριος	Η Raycap Α.Ε. εξαγόρασε την Iskra Zascite d.o.o. και τη Varsi d.o.o. , σλοβένικες εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην κατασκευή ηλεκτρικών εξαρτημάτων	Ελλάδα	Σλοβενία	Τεχνολογία, ΜΜΕ & Τηλε/νίες	Μη διαθέσιμο
22	Δεκέμβριος	Η ΕΛΑΤΟΝ , εισηγμένη ελληνική εταιρεία χημικών, εξαγόρασε το 70% της Marmara Endustriyel Kimyevi Maddeler , τουρκική εταιρεία διανομής βιομηχανικών χημικών πρώτων υλών	Ελλάδα	Τουρκία/Ελλάδα	Βιομηχανία	4,0
23	Δεκέμβριος	Η Swissport Aviareps Ελλάς Α.Ε. εξαγόρασε το μερίδιο της Marfin Investment Group στην Skyserv Handling Services	Ελλάδα	Ελλάδα	Μεταφορές	18,0
24	Δεκέμβριος	Η Fairfax Financial Holdings Ltd , η εισηγμένη канаδική εταιρεία, έχει συμφωνήσει να αγοράσει το 80% της Eurolife ERB Insurance από τη Eurobank Ergasias Α.Ε.	Καναδάς	Ελλάδα	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	316,0
Συνολική εκτιμώμενη αξία δημοσιευμένων συναλλαγών						975,7
Συνολική εκτιμώμενη αξία των μη δημοσιευμένων συναλλαγών						88,7
Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων των συναλλαγών						1.064,5

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2015

Το 2015 πραγματοποιήθηκαν 2 συναλλαγές μειοψηφικών πακέτων που ανήλθαν σε €36 εκ

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Ιούλιος	Η Novator Partners LLP , βρετανική εταιρεία ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, και η Olympia Development A.E. εξαγόρασαν πάνω από το 30% της Aasa Polska S.A. , πολωνική εταιρεία παροχής πιστώσεων, και τμήμα της Aasa Global	Ελλάδα	Πολωνία	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	29,0
2	Νοέμβριος	Η DECA Investments AIFM , αποκλειστικός διαχειριστής της Diorama Investments Hellenic Growth Fund, απέκτησε στρατηγικό μειοψηφικό πακέτο στην Atlas Tapes A.E	Ελλάδα	Ελλάδα	Βιομηχανία	7,0
Συνολική αξία						36,0

Και 3 συμφωνίες που έλαβαν χώρα το 2015 στις οποίες συμμετείχαν αλλοδαπές εταιρείες, με συνολική αξία €250 εκ.

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Ιανουάριος	Η Νηρεΰς πούλησε όλες τις μετοχές της στην θυγατρική της εταιρεία που δραστηριοποιείται στις ιχθυοκαλλιέργειες στην Τουρκία, Ilknak , και τον εμπορικό της κλάδο Miramar στην τουρκική εταιρεία Defne Tur , έναντι €4,15 εκ. σε μετρητά	Τουρκία	Τουρκία/Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	4,2
2	Μάιος	HAL Ahli Bank of Kuwait K.S.C.P. απέκτησε το 98,5% της Piraeus Bank Egypt S.A. , από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Κουβέιτ	Αίγυπτος/Ελλάδα	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	139,8
3	Οκτώβριος	Η DryShips Inc. μέσω της θυγατρικής της Ocean Rig UDW Inc. , έχει συμφωνήσει να εξαγοράσει περίπου το 98% της Nautilus Offshore Services Inc.	Ελλάδα	ΗΠΑ	Ναυτιλία	105,7
Συνολική αξία						249,6

Παράρτημα 2



€ 6,5δισ. *Αυξήσεις Μετοχικού
Κεφαλαίου*

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ανήλθαν σε €6,5δισ., κυρίως τον τραπεζικό κλάδο

A/A	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Κλάδος	Αξία συναλλαγών (€ εκ.)	Τιμή/Λογιστική Αξία
1	20.11.2015	Η Τράπεζα Πειραιώς κάλυψε € 1,34δισ. με ανάληψη νέων κοινών ονομαστικών μετοχών από ιδιώτες επενδυτές στο πλαίσιο ιδιωτικής τοποθέτησης	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	1.340	0,32
2	24.11.2015	Η Alpha Bank ανακοίνωσε την επιτυχή ανακεφαλαιοποίηση της ύψους € 2,6δισ., εκ των οποίων € 1,3δισ. καλύφθηκε από ιδιώτες επενδυτές, με αποτέλεσμα τη συγκέντρωση του μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας στον ιδιωτικό τομέα	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	1.282	0,37
3	21.11.2015	Η Eurobank Ergasias ανακοίνωσε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 2,039δισ. εκ των οποίων €1,621δισ. καλύφθηκαν από θεσμικούς επενδυτές	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	1.621	0,42
4	09.12.2015	Η Εθνική Τράπεζα πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 2,192δισ., όπου τα € 1,516δισ. καλύφθηκαν από ιδιώτες επενδυτές	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	1.516	0,56
5	30.12.2015	Η Τράπεζα Αττικής ανακοίνωσε την παράταση της συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, προκειμένου να καλύψει €749εκ. στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	681	N/A
6	17.12.2015	Η Παγκρήτια Τράπεζα ανακοίνωσε την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης φάσης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου (βασικό σενάριο) καλύπτοντας € 69,2δισ.	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	69	N/A
7	11.12.2015	Η Συνεταιριστική Τράπεζα Χανίων ανακοίνωσε την επιτυχή κάλυψη του δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	23	N/A
8	22.12.2015	Η Συνεταιριστική Τράπεζα Ηλείου ανακοίνωσε ότι ξεπέρασε την απαιτούμενη € 7,2εκ. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου , καλύπτοντας περισσότερο από € 11,5εκ.	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	11,5	N/A
Συνολική αξία				6.544	

Πηγή: Τύπος

*Τιμή/Λογιστική Αξία: post money

Παράρτημα 3

Top 20 Ευρωπαϊκές συναλλαγές

Οι 20 σημαντικότερες συμφωνίες που ανακοινώθηκαν στην Ευρώπη το 2015 ανήλθαν σε €584δισ.

Αγοραστής	Εταιρεία Στόχος	Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Ημ/νια
Pfizer Inc.	Allergan plc	Φαρμακευτικά	172.639	23/11/2015
Anheuser-Busch InBev NV	SABMiller Plc	Καταναλωτικά Προϊόντα	112.160	11/11/2015
Royal Dutch Shell Plc	BG Group Plc	Ενέργεια	74.542	08/04/2015
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Allergan plc (Γενόσημα)	Φαρμακευτικά	36.902	27/07/2015
Mylan N.V	Perrigo Company plc	Φαρμακευτικά	32.609	24/04/2015
BT Group plc	EE Limited	TMT*	16.725	05/02/2015
Visa Inc.	Visa Europe Ltd	TMT*	16.500	02/11/2015
Nokia Oyj	Alcatel-Lucent SA	TMT*	14.713	15/04/2015
Hutchison Whampoa Limited	Telefonica UK Limited	TMT*	14.089	24/03/2015
Vonovia SE	Deutsche Wohnen AG	Ακίνητα	13.312	14/10/2015
Hutchison 3G Italy Investments S.a.r.l	Wind Telecomunicazioni S.p.A.; 3 Italia Spa	TMT*	10.900	06/08/2015
Royal Ahold NV	Delhaize Group SA	Καταναλωτικά Προϊόντα	10.554	24/06/2015
Consortium led by ChemChina	Pirelli & C. S.p.A.	Αυτοκινητοβιομηχανία	8.116	23/03/2015
Liberty Global Plc	Cable & Wireless Communications Plc	TMT*	8.054	16/11/2015
Deutsche Wohnen AG	LEG Immobilien AG	Ακίνητα	7.646	20/09/2015
CF Industries Holdings, Inc.	OCI N.V. (European, North American and Global Distribution businesses)	Βιομηχανία	7.540	06/08/2015
Ball Corporation	Rexam Plc	Βιομηχανία	7.520	19/02/2015
Consortium led by Borealis Infrastructure Management Inc.	Fortum Distribution AB	Επιχειρήσεις Κοινής Ωφέλειας	6.636	13/03/2015
Gazprombank OAO; United Capital Partners Advisory	Stroygazconsulting Limited Liability Company	Κατασκευές	6.585	16/04/2015
Bohai Leasing Co Ltd	Avolon Holdings Limited	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	6.519	03/09/2015
Συνολική Αξία			584.260	

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2015

PwC

Πηγή: Merger Market

*TMT: Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Ιανουάριος 2016

34

Ορισμοί

1 Συναλλαγές Ε&Σ

Οι συναλλαγές Ε&Σ που αφορούν την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου (πάνω από 33,3 % ή λιγότερο, εφόσον το συνολικό μερίδιο ιδιοκτησίας φτάνει περίπου στο 50% μετά την συναλλαγή) ενώ έχουν ολοκληρωθεί

2 Συναλλαγές μειοψηφικών πακέτων

Συναλλαγές που αφορούν απόκτηση μειοψηφικών πακέτων (κάτω από 33,3 %)

3 Εγχώριες Συναλλαγές

Συναλλαγές Ε&Σ όπου ο αγοραστής και η εταιρεία στόχος είναι Ελληνική

4 Εισερχόμενες Συναλλαγές

Συναλλαγές Ε&Σ όπου η εταιρεία στόχος είναι Ελληνική, ενώ ο αγοραστής είναι αλλοδαπός

5 Εξερχόμενες Συναλλαγές

Συναλλαγές Ε&Σ από αλλοδαπή εταιρεία αγοραστή και Ελληνική εταιρεία στόχο

6 Συναλλαγές αλλοδαπών εταιρειών

Συναλλαγές Ε&Σ από εταιρείες που συστάθηκαν στην αλλοδαπή, αλλά περιλαμβάνουν Ελληνική ιδιοκτησία (θυγατρική, μέτοχοι ελληνικής εθνικότητας)

7 Αποκρατικοποιήσεις

Ιδιωτικοποιήσεις που έχουν ανακοινωθεί και έχουν ολοκληρωθεί

8 Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που συμπεριλαμβάνουν στρατηγικούς επενδυτές

9 Συνολική εκτιμώμενη αξία των μη δημοσιευμένων συναλλαγών

Η εκτιμώμενη αξία υπολογίζεται με βάση τη μέση τιμή των ανακοινωμένων συναλλαγών, εξαιρώντας τις 5 υψηλότερες προσφορές

10 Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων των συναλλαγών

Άθροισμα της συνολικής αξίας και της συνολικής εκτιμώμενης αξίας των συναλλαγών

Στην PwC, στόχος μας είναι η δημιουργία κλίματος εμπιστοσύνης στην κοινωνία και η επίλυση σημαντικών προβλημάτων. Είμαστε ένα δίκτυο εταιρειών σε 157 χώρες με περισσότερα από 208.000 στελέχη που δεσμεύονται να παραδίδουν ποιοτικό έργο στις ελεγκτικές, φορολογικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες που αναλαμβάνουν. Έχουμε γραφεία στην Αθήνα και στη Θεσσαλονίκη και απασχολούμε περισσότερους από 900 εργαζόμενους. Πείτε μας τι έχει αξία για σας και μάθετε ακόμα περισσότερα στην ιστοσελίδα μας www.pwc.gr.

Η επωνυμία 'PwC' αναφέρεται στην εταιρεία μέλος του δικτύου στην Ελλάδα, και σε μερικές περιπτώσεις μπορεί να αναφέρεται στο δίκτυο των εταιρειών μελών της PwC. Κάθε εταιρεία μέλος αποτελεί μια ξεχωριστή νομική οντότητα. Για περισσότερες πληροφορίες, παρακαλούμε επισκεφθείτε το www.pwc.com/structure.

© 2016 PwC. Με επιφύλαξη όλων των νομίμων δικαιωμάτων