



Εξαγορές και Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016

Αποεπένδυση των non-core assets από τις συστημικές
τράπεζες

Ιανουάριος 2017

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις 2016

Το 2016 πραγματοποιήθηκαν 38 Εξαγορές και Συγχωνεύσεις (Ε&Σ) αξίας € 4,4δισ., περίπου τριπλάσιες σε σχέση με το 2015. Εξ' αυτών οι πέντε μεγαλύτερες συναλλαγές άγγιξαν τα € 3,8δισ.

Το κλίμα οικονομικής αβεβαιότητας παραμένει το 2016 με το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων να έχει καθυστερήσει και τη δεύτερη αξιολόγηση να μην έχει ολοκληρωθεί όπως προβλεπόταν

Από τις Ε&Σ που είχαν προβλεφθεί για το 2016, δεν έχουν ολοκληρωθεί η παραχώρηση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων και η εξαγορά της δραστηριότητας υαλουργίας της Frigoglass SAIC από την GZ Industries

Οι Ελληνικές επιχειρήσεις προσέλκυσαν συνολικά € 4,4 δισ. εκ των οποίων το 75% αφορά σε πωλήσεις non-core περιουσιακών στοιχείων από τις συστημικές τράπεζες, καθώς και € 1,6δισ. από διεθνείς εταιρικές ομολογιακές εκδόσεις

Τα έσοδα από τις ιδιωτικοποιήσεις κατέγραψαν μικρή αύξηση κατά την διάρκεια του 2016, αγγίζοντας τα € 500εκ.

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

Οι 20 μεγαλύτερες Ε&Σ που πραγματοποιήθηκαν στην Ευρώπη το 2016, ανήλθαν σε € 293δισ., από τα οποία 36% αφορούσαν τους κλάδους των τηλεπικοινωνιών, ΜΜΕ και Τεχνολογίας, 22% τον κλάδο της βιομηχανίας και 17% τον κλάδο των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

Η **PwC**, αναδείχθηκε πρώτος χρηματοοικονομικός σύμβουλος για Ε&Σ παγκοσμίως βάσει αριθμού συναλλαγών και τρίτος χρηματοοικονομικός σύμβουλος για Ε&Σ στην Ευρώπη βάσει αξίας συναλλαγών σε συναλλαγές ύψους μικρότερου των \$250εκ.

Εάν εξαιρέσουμε τις πωλήσεις των non-core assets των συστημικών τραπεζών, το 2016 αποτέλεσε άλλο ένα έτος με πολύ χαμηλή δραστηριότητα Ε&Σ

Σύνοψη



38



Αριθμός
συναλλαγών
Ε&Σ

€4,4
δισ.

Αξία
συναλλαγών
Ε&Σ



152%



Αύξηση μέσης αξίας
συναλλαγών από το
2015 σε €116 εκ.

39%



Εγχώριες

58%



Εισερχόμενες

3%



Εξερχόμενες

Κατεύθυνση συναλλαγών*

Χρηματοοικονομικές
Υπηρεσίες



70%

Κυριαρχούν στις
Ε&Σ

Συνοπτική επισκόπηση

1 **Μακροοικονομική επισκόπηση**
Σημάδια σταθεροποίησης με ασθενείς οικονομικούς δείκτες

2 **Συναλλαγές Ε&Σ**
38 συναλλαγές Ε&Σ, κατά κύριο λόγο ρευστοποιήσεις non-core assets τραπεζών, συγκέντρωσαν €4,4δισ. το 2016

3 **Εκδόσεις εταιρικών ομολόγων**
Εκδόθηκαν εννέα διαπραγματεύσιμα εταιρικά ομόλογα συνολικής αξίας €1,6δισ.

4 **Ε&Σ στην Ευρώπη**
Οι 20 σημαντικότερες συναλλαγές που ανακοινώθηκαν στην Ευρώπη ανήλθαν σε €293δισ.

5 **Δυναμική Ε&Σ το 2017**
Η αξία των Ε&Σ το 2017 δεν αναμένεται να ξεπεράσει τα επίπεδα του 2016

6 **Συμπεράσματα**
Το 2016 ήταν καλύτερη χρονιά για Ε&Σ από το 2015 κυρίως λόγω των αποεπενδύσεων των συστημικών τραπεζών

7 **Παραρτήματα**

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC



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

Μακροοικονομική επισκόπηση

Η Ελληνική οικονομία μετά από επτά χρόνια συνεχούς ύφεσης παρουσιάζει σημάδια σταθεροποίησης σε όρους Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος



A photograph of a museum interior. On the left, a tall, slender statue stands on a multi-tiered stone pedestal. A man in a dark jacket and blue jeans stands to the right of the statue, looking at it. The background features a large window with a grid pattern, and the floor is highly reflective, showing the statue and the man.

Οριακή σταθεροποίηση το 2016 για την Ελληνική οικονομία σε όρους ΑΕΠ

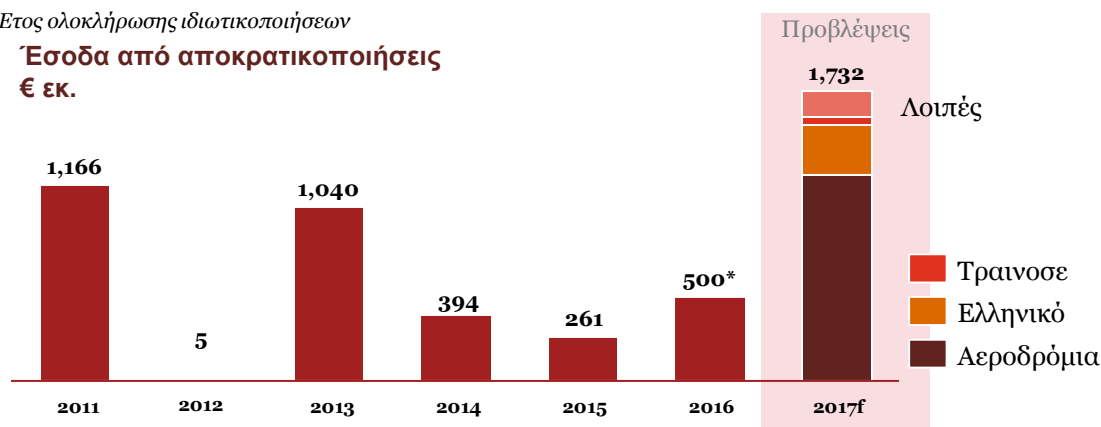
- Οι κύριοι οικονομικοί οδηγοί της ανάπτυξης παραμένουν ασθενείς
- Η κατανάλωση παρουσιάζει σημάδια σταθεροποίησης, αλλά το διαθέσιμο εισόδημα συμπιέζεται από την υψηλή φορολογία
- Οι επενδύσεις σταθεροποιήθηκαν στα €20δισ. ετησίως μαζί με τις καταθέσεις/χρηματοδότηση του ιδιωτικού τομέα
- Τα δομικά προβλήματα του Κράτους παραμένουν το 2016
- Η ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης καθυστερεί σε σχέση με τους προβλεπόμενους χρόνους ολοκλήρωσης
- Εάν η αξιολόγηση δεν ολοκληρωθεί ως τότε, θα προκύψει σοβαρό κενό χρηματοδότησης
- Στην περίπτωση που το ΔΝΤ αρνηθεί να συμμετάσχει στο πρόγραμμα, ένα νέο πρόγραμμα θα πρέπει να συμφωνηθεί με την ΕΕ ώστε να καλύψει τα €16δισ. χρηματοδοτικού κενού
- Η πιθανότητα σημαντικής οικονομικής ανάπτυξης το 2017 είναι χαμηλή

Οι ιδιωτικοποιήσεις το 2016 και οι προβλέψεις για το 2017

Έτος*	2016	2016	2017	2017e	2017e	2017e
Ιδιωτικοποιήσεις	Υπεγράφη η σύμβαση πώλησης του 51% του ΟΛΠ στην COSCO έναντι τιμήματος ύψους €281 εκ.	Τον Οκτώβριο '16 ολοκληρώθηκε η ιδιωτικοποίηση της Αστήρ Παλλάς από την Εθνική Τράπεζα και το ΤΑΙΠΕΔ στην Apollo Investments (100% θυγατρική της Jeremyn Street Real Estate Fund) έναντι συνολικού τιμήματος €393 εκ.	Ολοκληρώθηκε η πώληση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΤΡΑΙΝΟΣΕ στην ιταλική εταιρεία Ferrovie Dello Stato Italiane S.p.A. το 2017 έναντι συνολικού τιμήματος €45 εκ.	Η ιδιωτικοποίηση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων από την κοινοπραξία Fraport AG – Slentel (€2,2 δισ.) έχει υπογραφεί και αναμένεται να εισπραχθούν €1,2 δισ. εντός του 2017	Προχωρά η προετοιμασία της συμφωνίας για την αξιοποίηση του Ελληνικού και εντός του 2017 αναμένεται η πρώτη δόση ύψους €300 εκ. από το συνολικό τίμημα που ανέρχεται στα €915 εκ.	Αναμένεται οριστικοποίηση της συμφωνίας εντός του 2017 για την πώληση του 24% του ΑΔΜΗΕ στην κινέζικη State Grid έναντι €320 εκ.
Κλάδος						

*Έτος ολοκλήρωσης ιδιωτικοποιήσεων

Έσοδα από αποκρατικοποιήσεις
€ εκ.



Πηγή: Εισηγητική Έκθεση Προϋπολογισμού 2017

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

Το 2016, τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις ανήλθαν σε €500 εκ.*, έναντι του στόχου των €1,3 δισ. (σύμφωνα με την 1^η αξιολόγηση του 3^{ου} Προγράμματος Δημοσιονομικής Προσαρμογής τον Ιούνιο 2016)

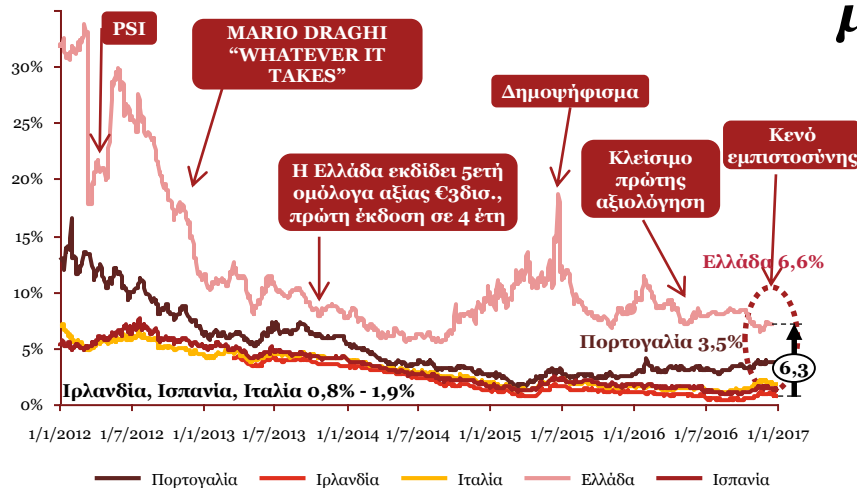
Συνολικά, τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις από το 2011 ως το 2016 ανήλθαν σε €3,4 δισ. εκ των οποίων €2,2 δισ. σε δυο μόνον έτη

*ΟΛΠ, Αστήρ, ψηφιακό μέρισμα, δικαιώματα ραδιοσυχνότητας, Κασσιόπη, πωλήσεις επιλεγμένων ακινήτων

Ιανουάριος 2017

Το “κενό εμπιστοσύνης” προς την χώρα παραμένει σε υψηλά επίπεδα μετά από τα capital control

Αποδόσεις 10ετών Κρατικών Ομολόγων ΠΙΙΕΙ

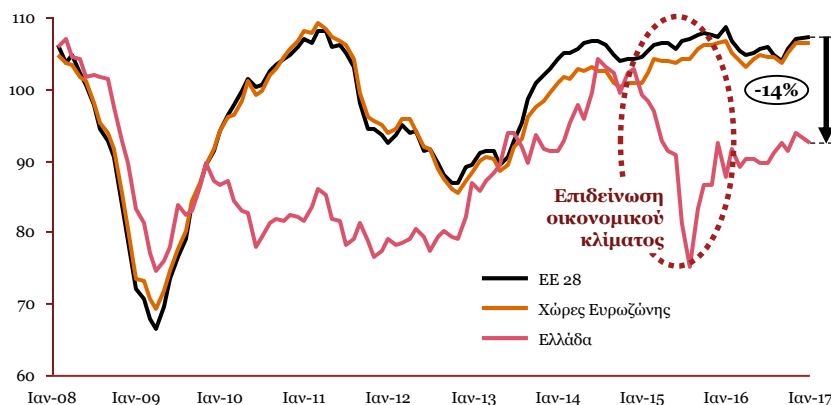


Πηγή: Bloomberg

Το “κενό εμπιστοσύνης” σταθεροποιήθηκε από τον Μάιο του 2016, υποδηλώνοντας την ύπαρξη πολιτικής αβεβαιότητας

6,3 πμ

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Πηγή: Eurostat

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

Τα ελληνικά κρατικά ομόλογα το 2016 συνέχισαν να έχουν υψηλότερες αποδόσεις σε σχέση με τα ομόλογα άλλων περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης

Μετά από τον Ιούλιο 2015 όπου το “κενό εμπιστοσύνης” της ελληνικής οικονομίας εκτινάχτηκε στο 18% την περίοδο πριν το δημοψήφισμα, η διαφορά των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων δεν έχει πέσει κάτω από τις 6πμ

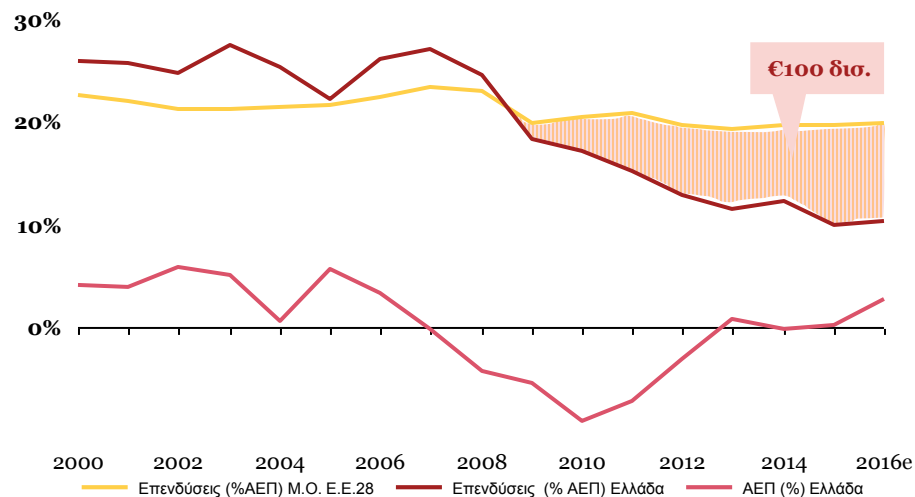
Ο φθίνων δείκτης οικονομικού κλίματος, που βρίσκεται περίπου 14πμ χαμηλότερα σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες, αντικατοπτρίζει το εύθραυστο οικονομικό περιβάλλον

Ιανουάριος 2017

Το επενδυτικό έλλειμμα εξακολουθεί να εμποδίζει την οικονομική ανάπτυξη

Παρά την αύξηση των επενδύσεων το 2016 η επενδυτική δραστηριότητα παραμένει σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα από αυτά που είναι συμβατά με σημαντική και διατηρήσιμη οικονομική μεγέθυνση

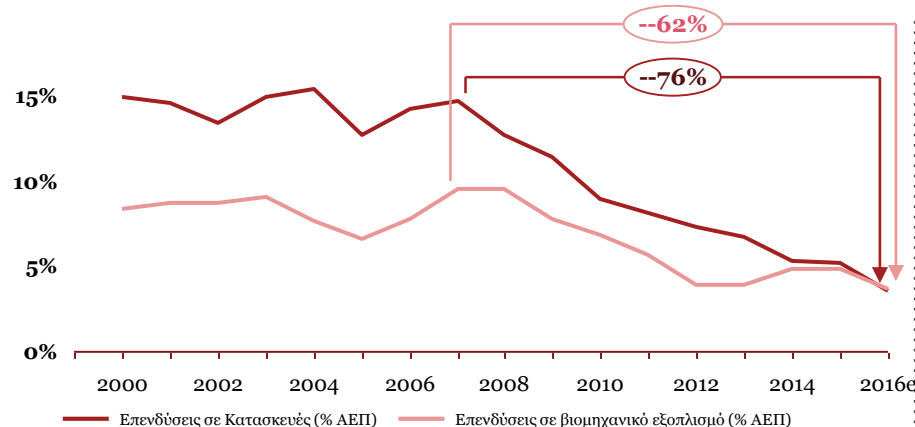
Το 2016, οι συνολικές επενδύσεις στην Ελλάδα ανήλθαν σε 12,4% του ΑΕΠ, περίπου 7,1 πμ (ή περίπου €13 δισ. ετησίως) χαμηλότερα από το μέσο όρο του 2000-2008



Πηγή: ΔΝΤ WEO (Απρίλιος 2016)

Επενδυτικό έλλειμμα

Η κατάρρευση του κατασκευαστικού κλάδου κατά 76% μεταξύ 2007 και 2016 σε συνδυασμό με τη συρρίκνωση των επενδύσεων στην βιομηχανία κατά 62%, εξηγούν σε μεγάλο βαθμό το επενδυτικό κενό στην ελληνική οικονομία



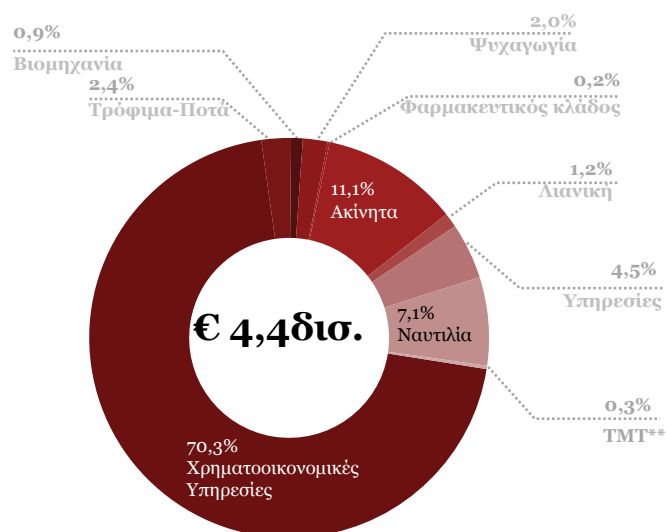
Επενδύσεις σε Κατασκευές και Βιομηχανία

Πηγή: ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

Το 2016 οι ελληνικές επιχειρήσεις συνολικά προσέλκυσαν €4,4 δισ.

Αξία συναλλαγών* Ε&Σ στην Ελλάδα το 2016



* συμπεριλαμβανομένων πακέτων μειοψηφίας

** Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Ο αριθμός των Ε&Σ σημείωσε αύξηση το 2016 φτάνοντας τις 38 συναλλαγές

Η **συνολική αξία των συναλλαγών** αυξήθηκε σημαντικά κατά 230% σε σχέση με το 2015, κυρίως λόγω της ρευστοποίησης των non core assets των συστημικών τραπεζών, με την μέση αξία των συναλλαγών να έχει αυξηθεί κατά 152%

Ο κλάδος των **Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών** διαμόρφωσε την αγορά Ε&Σ στην Ελλάδα (~70%) το

Οι συναλλαγές **μειοψηφικών πακέτων** ανήλθαν σε μόλις € 139εκ. με το 31% αυτών να προέρχονται από τον κλάδο των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και το 29% από τον κλάδο των Υπηρεσιών

Κατά τη διάρκεια του 2016, οι εκδόσεις **διεθνών διαπραγματεύσιμων εταιρικών ομολόγων** άγγιξαν τα €1,6 δισ.

Οι 5 μεγαλύτερες Ε&Σ το 2016

Οι 5
σημαντικότερες
Ε&Σ
αντιπροσωπεύουν
το

86%

της συνολικής
αξίας των
συναλλαγών

	Αγοραστής	Στόχος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
1	Qatar National bank (QNB Group)	Finansbank A.S. (99,8%)	2.750,0
2	Apollo Investments (100% θυγατρική της Jermyn Street Real Estate Fund)	Astir Palace Hotel SA (90.2%)	393,2
3	Goldman Sachs Asset Management, L.P. και η Deutsche Alternative Asset Management (Global) Ltd	NBGI (11 Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών)	288,0
4	Cosco Shipping Lines CO.	Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς (51,0%)	280,5
5	ERGO International A.G	ATE Ασφαλιστική ΑΕ (Τράπεζα Πειραιώς) (100%)	90,1

Συνολική αξία συναλλαγών 3.801,8

Ο αριθμός των
Ε&Σ αυξήθηκε
κατά

31%

το 2016, με τη
μέση αξία
συναλλαγής να
είναι μεγαλύτερη
κατά

152%

σε σχέση με το
2015, αγγίζοντας
τα υψηλότερα
επίπεδα από το
2008

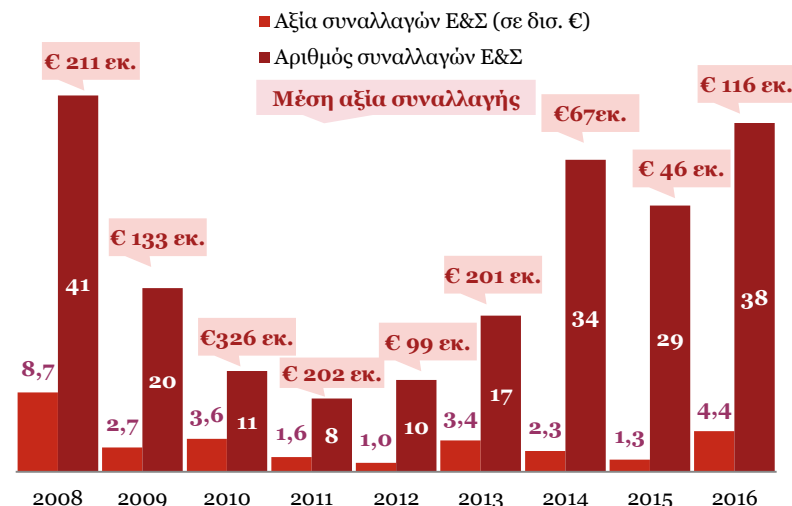
Αυξημένη δραστηριότητα Ε&Σ και υψηλότερη αξία ανά συναλλαγή το 2016

Δραστηριότητα

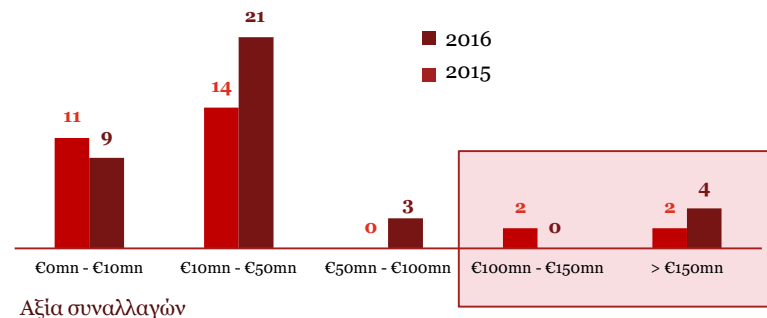
Ο αριθμός και η αξία των συναλλαγών που ανακοινώθηκαν το 2016 ήταν τα υψηλότερα από το 2008. Η αξία των συναλλαγών έχει περίπου τριπλασιαστεί σε σχέση με το 2015, κυρίως λόγω της πώλησης των non-core assets των συστημικών τραπεζών

**Έγιναν τέσσερις
συναλλαγές αξίας
πάνω από
€ 150εκ. το 2016**

Κατά την περίοδο 2008-2016, πραγματοποιήθηκαν 208 συναλλαγές συνολικής αξίας €29δισ.

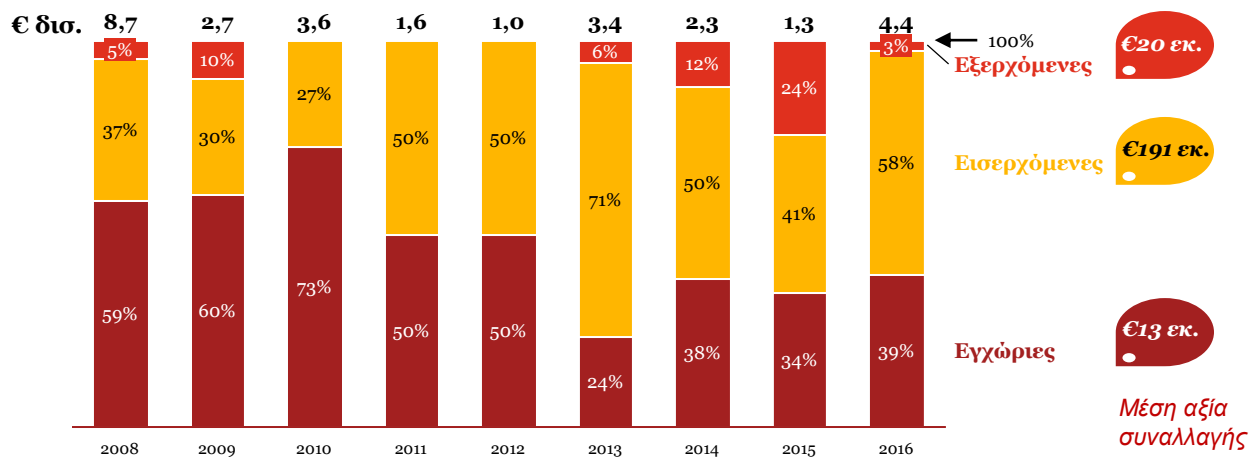


Κατανομή αξίας συναλλαγών



Κατά τη διάρκεια της κρίσης οι εγχώριες Ε&Σ έχουν υποχωρήσει στο 39% του συνόλου, ενώ αντίθετα οι εισερχόμενες συναλλαγές διεύρυναν την συμμετοχή τους

Κατεύθυνση Ε&Σ
2008-2016

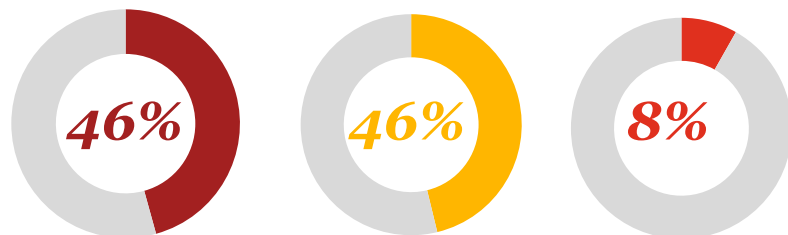


Κατά μέσο όρο, οι εξερχόμενες συναλλαγές αποτελούν το 8% του συνολικού αριθμού των συναλλαγών, ποσοστό που το 2016 μειώθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2015

Οι εισερχόμενες συναλλαγές αποτελούν τον κύριο όγκο της αγοράς και έχουν το μεγαλύτερο μέσο μέγεθος

Οι εγχώριες συναλλαγές, που το 2010 αποτελούσαν το 73% των συνολικών συναλλαγών, σημείωσαν σημαντική μείωση και αντιπροσωπεύουν πλέον το 39%, δείχνοντας την δυσκολία κινητοποίησης εγχώριων κεφαλαίων

αριθμός συναλλαγών
2008-2016



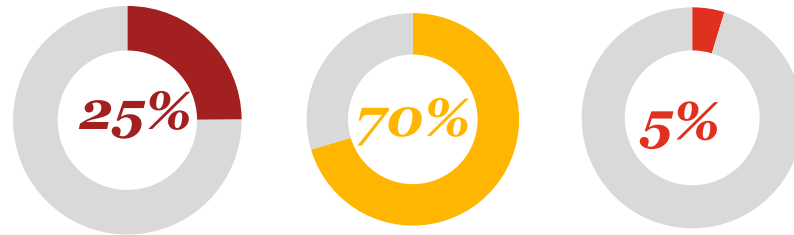
Εγχώριες

Εισερχόμενες

Εξερχόμενες

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

αξία συναλλαγών
2008-2016



Εγχώριες

Εισερχόμενες

Εξερχόμενες

Ιανουάριος 2017

75%

Της συνολικής αξίας Ε&Σ
αποτελούν οι ρευστοποιήσεις
των non-core assets

Η εικόνα για το 2016 κυριαρχείται από τον κλάδο των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

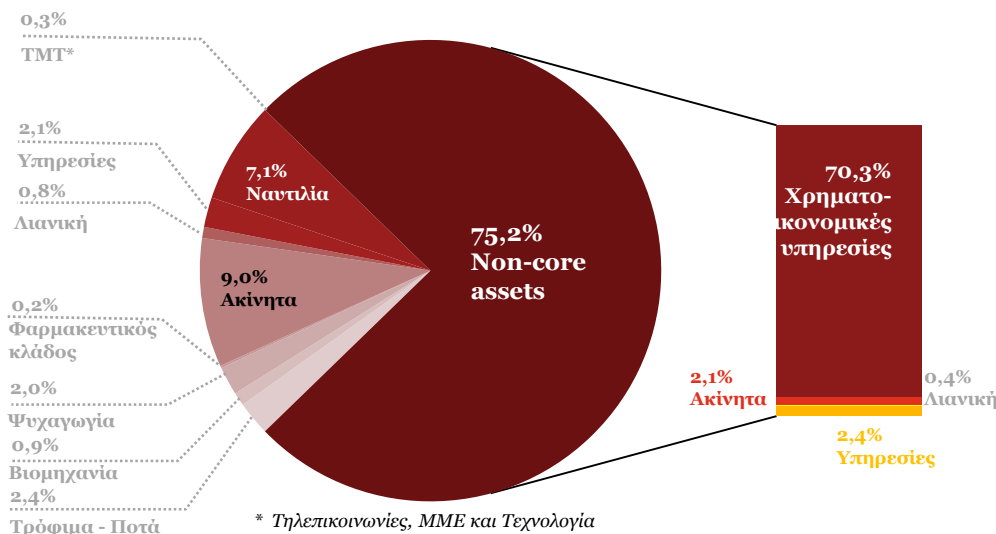
5 συναλλαγές στον κλάδο των
Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

5 συναλλαγές στον κλάδο των **Ακινήτων**

1,3% της συνολικής αξίας των συναλλαγών
προέρχεται από **αλλοδαπές εταιρείες**

3,1% συναλλαγές αφορούν **μειοψηφικά
πακέτα**

Αξία Ε&Σ 2016 στην Ελλάδα





Η αποεπένδυση των non-core assets των συστημικών τραπεζών ανήλθε σε €3,3 δισ.

Ρευστοποίηση non-core assets 2016

A/A	Ημερομηνία	Τράπεζα	Στόχος	Αγοραστής	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
1	15/6/2016	Εθνική Τράπεζα	Finansbank AS (99.81%)	Qatar National bank (QNB Group)	2.750,0
2	11/7/2016	Εθνική Τράπεζα	NBGI Private Equity Ltd - 11 Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών	Goldman Sachs Asset Management, L.P., Deutsche Alternative Asset Management (Global) Ltd	288,0
3	1/8/2016	Τράπεζα Πειραιώς	ΑΤΕ Ασφαλιστική	ERGO International A.G	90,1
4	16/12/2016	Alpha Bank	Ιονική Ξενοδοχειακή - Athens Hilton (97.3%)	Home Holdings (TEMES SA and D-Marine Investments holding BV)	77,1
5	30/12/2016	Τράπεζα Πειραιώς	Τράπεζα Πειραιώς Κύπρου (17,6%)	Holding M. Sehnaoui SAL	43,2
6	31/10/2016	Τράπεζα Πειραιώς	Trastor Real Estate Investment Company (33.8%)	Wert Red Sarl (θυγατρική της Varde Partners Inc.)	16,3
7	10/5/2016	Alpha Bank	Alpha Bank AD Skopje	Silk Road Capital AG	3,2
8	1/3/2016	Alpha Bank	Alpha Bank Bulgaria	Postbank (Eurobank Bulgaria)	Μη διαθέσιμο
9	11/5/2016	Τράπεζα Πειραιώς	European Reliance (28,7%)	EBRD	Μη διαθέσιμο
10	30/8/2016	Τράπεζα Χανίων	Χιωτάκης ABEE	Impala Invest B.V.	Μη διαθέσιμο
Συνολική εκτιμώμενη αξία δημοσιευμένων συναλλαγών					3.267,9

Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων (δημοσιευμένων και μη δημοσιευμένων) των συναλλαγών 3.319,7

Πηγή: Merger Market, Τύπος



Εκδόσεις διαπραγματεύσιμων εταιρικών ομολόγων

Κατά τη διάρκεια του 2016 εκδόθηκαν εννέα διαπραγματεύσιμα εταιρικά ομόλογα αντλώντας € 1,6δισ.

Κατά τη διάρκεια του 2016, συγκεντρώθηκαν € 1,6δισ. από εκδόσεις εταιρικών ομολόγων με κουπόνια που κυμαίνονταν από 1% - 8%

Ελληνικά ομόλογα που εκδόθηκαν το 2016

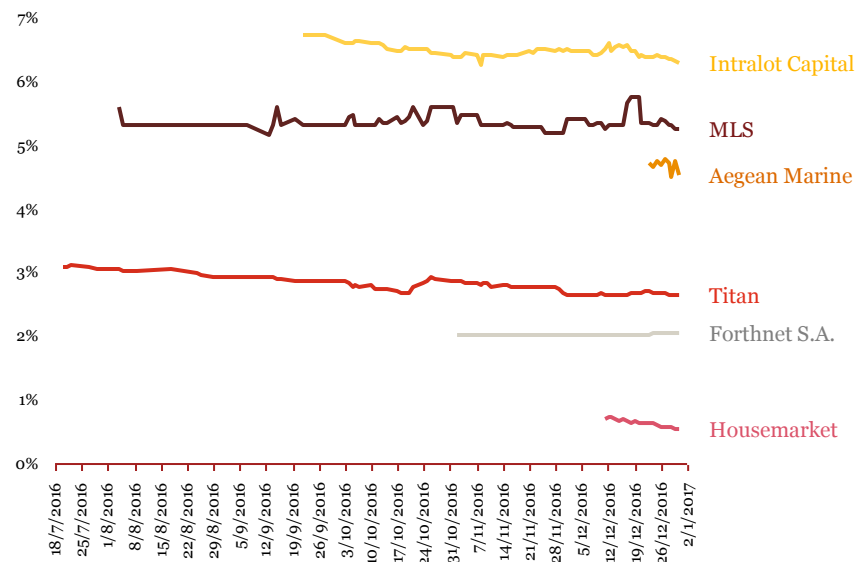
A/A	Εκδότης	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία λήξης	Κουπόνι (%)	Ποσό έκδοσης (€ εκ.)
1	MLS	11/7/2016	11/07/2020	5,3	4
2	Rokas Energy	09/06/2016	10/12/2023	8,3	5
3	Housemarket	4/10/2016	04/10/2021	5,0	45
4	Forthnet	11/10/2016	11/10/2025	1,0	78
5	Aegean Marine	19/12/2016	15/12/2016	4,3	150
6	Intralot	23/09/2016	15/09/2021	6,8	280
7	Intralot	23/09/2016	15/09/2017	6,8	280
8	TITAN	17/6/2016	17/06/2021	3,5	338
9	ΕΛΠΕ	14/10/2016	14/10/2021	4,9	412
Σύνολο 2016 (έκδοση 6 ομολόγων)					1.592
Σύνολο 2015 (έκδοση 1 ομολόγου)					370

Πηγή: Bloomberg

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

Το spread μεταξύ χαμηλότερης και υψηλότερης απόδοσης αγγίζει τις 6πμ

Αποδόσεις διεθνών εταιρικών ομολόγων



Ιανουάριος 2017

Οι μεγαλύτερες Ε&Σ στην Ευρώπη

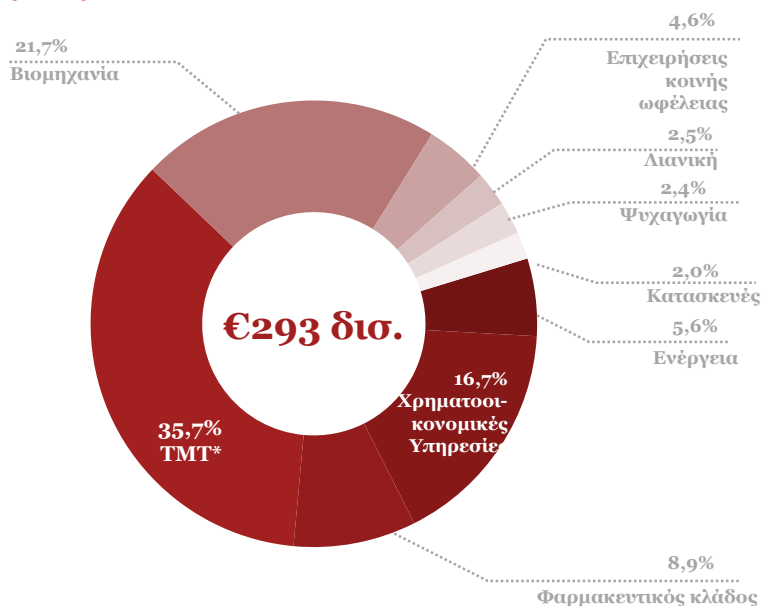


36%

της αξίας των ευρωπαϊκών
Ε&Σ προέρχεται από τον
κλάδο των Τηλεπικοινωνιών,
ΜΜΕ και Τεχνολογίας

Οι 20 μεγαλύτερες συμφωνίες στην Ευρώπη που ανακοινώθηκαν το 2016 ανήλθαν σε € 293δισ.

20 σημαντικότερες Ε&Σ Ευρώπη



36% των 20 σημαντικότερων Ευρωπαϊκών συμφωνιών αφορούν τον κλάδο της Τηλεπικοινωνίας, ΜΜΕ και Τεχνολογίας, το 22% από τον κλάδο της Βιομηχανίας και 17% προέρχεται από των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

Ο κλάδος της Τηλεπικοινωνίας, ΜΜΕ και Τεχνολογίας αντιπροσωπεύει το 36% της αξίας των 20 μεγαλύτερων Ευρωπαϊκών Ε&Σ

Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Ποσοστό Συνολικής Αξίας	Πλήθος συναλλαγών (αρ.)	Ποσοστό Συναλλαγών	Μέσο Μέγεθος Συναλλαγών (€ εκ.)
TMT*	104.514	35,7%	5	25%	20.903
Βιομηχανία	63.652	21,7%	3	15%	21.217
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	48.881	16,7%	3	15%	16.294
Φαρμακευτικός κλάδος	26.004	8,9%	3	15%	8.668
Ενέργεια	16.432	5,6%	2	10%	8.216
Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας	13.428	4,6%	1	5%	13.428
Λιανική	7.300	2,5%	1	5%	7.300
Ψυχαγωγία	6.969	2,4%	1	5%	6.969
Κατασκευές	5.734	2,0%	1	5%	5.734
Σύνολο 2016	292.914	100,0%	20	100,0%	14.646
Σύνολο 2015	584.260		20		29.213

Πηγή: Merger Market

*TMT: Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Ιανουάριος 2017



**Η PwC πρώτος
χρηματοοικονομικός
σύμβουλος για E&S
παγκοσμίως βάσει
αριθμού συναλλαγών
και τρίτη στην
Ευρώπη βάσει αξίας
συναλλαγών***

Νο1 σε Παγκόσμιες συναλλαγές βάσει αριθμού συναλλαγών

2015	2016	Επωνυμία Εταιρείας	Αριθμός Συναλλαγών
1	1	PwC	369
2	2	KPMG	345
5	3	Deloitte	319
8	4	Rothschild	295
3	5	Goldman Sachs	285
7	6	EY	277
6	7	JP Morgan	271
4	8	Morgan Stanley	265
10	9	Lazard	224
9	10	Bank of America Merrill Lynch	202

Σε
Αριθμό
συναλλαγών

Νο3 σε Ευρωπαϊκές συναλλαγές

βάσει αξίας συναλλαγών μεταξύ επιχειρήσεων μεσαίας
κεφαλαιοποίησης (\$10 εκ. - \$250 εκ.)

2015	2016	Επωνυμία Εταιρείας	Αξία (€ εκ.)
1	1	Rothschild	7.493
3	2	KPMG	5.415
2	3	PwC	4.567
6	4	Deloitte	4.530
4	5	Lazard	3.866
7	6	BNP Paribas SA	2.713
16	7	JPMorgan	2.706
27	8	UniCredit Group	2.445
5	9	EY	2.328
N/A	10	Alantra	2.042

Σε
Αξία
συναλλαγών

Πηγή: Merger Market

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016
PwC

* αφορά επιχειρήσεις μεσαίας κεφαλαιοποίησης (\$10 εκ. - \$250 εκ.)

Ιανουάριος 2017
20



Δυναμική Εξαγορών και Συγχωνεύσεων για το 2017

Το επίπεδο Εξαγορών και Συγχωνεύσεων
του 2017 δεν αναμένεται να ξεπεράσει
αυτό του 2016

Η ολοκλήρωση της συναλλαγής των περιφερειακών αεροδρομίων και η συνέχιση της αποεπένδυσης των τραπεζών, θα καθορίσουν το επίπεδο συναλλαγών το 2017

1. Ιδιωτικοποιήσεις. Ολοκληρώθηκε μέσα στον Ιανουάριο 2017 η πώληση της ΤΡΑΙΝΟΣΕ και αναμένονται να ολοκληρωθούν μέσα στο έτος οι συναλλαγές:

- 14 περιφερειακών αεροδρομίων από την κοινοπραξία Fraport AG –Slentel
- του Ελληνικού υπολογίζεται ότι θα ολοκληρωθεί εντός του 2017

Μέχρι τον Μάρτιο πρέπει να ξεκινήσει το ΤΑΙΠΕΔ τη διαδικασία πώλησης του 30% των μετοχών που κατέχει στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, ενώ θα συνεχιστεί η διαγωνιστική διαδικασία για την ιδιωτικοποίηση του 67% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΛΘ αλλά δεν είναι πιθανόν να ολοκληρωθεί μέσα στο 2017

2. Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες. Η πώληση των non-core assets των συστημικών τραπεζών εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί το 2017 με την διαδικασία για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής και της Avis να έχουν ξεκινήσει

3. Λιανεμπόριο. Αναμένεται ολοκλήρωση, παρά την καθυστέρηση, η εξαγορά της Μαρινόπουλος από την Σκλαβενίτης

4. Ιχθυοκαλλιέργειες. Έναρξη και πιθανή ολοκλήρωση της διαδικασίας για την πώληση του 79,6% της Σελόντα και του 75% της Νηρεύς, που κατέχουν σήμερα οι τέσσερις συστημικές τράπεζες

5. Ενέργεια. Αναμένεται να ολοκληρωθεί η πώληση του 24% του ΑΔΜΗΕ στην Κινέζικη State Grid και πιθανόν να πωληθεί και άλλο ποσοστό μετοχών

Συμπεράσματα

- Το 2016 οι ελληνικές επιχειρήσεις στο σύνολό τους προσέλκυσαν περίπου €4,4δισ.
- Οι 38 E&Σ ανήλθαν σε €4,4 δισ., αφορώντας κυρίως τον κλάδο των Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών
- Ο αριθμός των E&Σ το 2016 αυξήθηκε κατά 31%, με τη μέση αξία συναλλαγής να ανέρχεται σε €116εκ., αυξημένη κατά 152% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά
- Οι E&Σ στην Ελλάδα κυριαρχούνται από τις ρευστοποιήσεις των non-core assets από τις ελληνικές συστημικές τράπεζες
- Οι ιδιωτικοποιήσεις ήταν εκτός στόχου το 2016 συγκεντρώνοντας μόλις €500εκ.
- Μέσα στο έτος εκδόθηκαν διαπραγματεύσιμα εταιρικά ομόλογα ύψους €1,6 δισ.

Το οικονομικό κλίμα θα είναι μάλλον σταθερό για τις E&Σ και το 2017, αλλά θα μπορούσε να υπάρξει βελτίωση το 2018

Παρά το δύσκολο οικονομικό περιβάλλον δύναται να ολοκληρωθούν συναλλαγές E&Σ το 2017 οι οποίες δεν αναμένεται να ξεπεράσουν τα επίπεδα του 2016

Παράρτημα 1

- 
- 38 *Σύνολο συναλλαγών E&Σ που πραγματοποιήθηκαν το 2016*
 - 25 *E&Σ στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες*
 - 9 *Συναλλαγές πακέτων μειοψηφίας*
 - 4 *Συναλλαγές με αλλοδαπές εταιρείες*

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

25 Ε&Σ αξίας €4,2 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Ιανουάριος	Η Lamda Development εξαγόρασε το υπόλοιπο 66% του μετοχικού κεφαλαίου της Ece-Lamda Hellas S.A. , διαχειρίστριας εταιρείας των εμπορικών κέντρων The Mall Athens και Golden Hall	Ελλάδα	Ελλάδα/Γερμανία	Ακίνητα	3,6
2	Ιανουάριος	Το αμερικανικό επενδυτικό fund Oaktree Capital Management προχώρησε σε εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου της Sani S.A και Ikos S.A	ΗΠΑ	Ελλάδα	Ψυχαγωγία	Μη διαθέσιμο
3	Ιανουάριος	Η εταιρεία Basketo Inc. με την διαδικτυακή πλατφόρμα αγροτικών προϊόντων, εξαγόρασε την εταιρεία εξαγωγής λαδιού Your Greek Olive Oil	ΗΠΑ	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	Μη διαθέσιμο
4	Φεβρουάριος	Η Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος Α.Ε. εξαγόρασε την Υπεραγορά Γ. Κανάκη Α.Ε. , αλυσίδα super market με έξι καταστήματα, εγκατεστημένη στη Σαλαμίνα	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	Μη διαθέσιμο
5	Φεβρουάριος	Η εταιρεία Μετρό Α.Ε. , που δραστηριοποιείται στον κλάδο των super market, εξαγόρασε το δίκτυο καταστημάτων της αλυσίδας super market Βερόπουλος Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	Μη διαθέσιμο
6	Φεβρουάριος	Η εταιρεία Dunapack Mosburger GmbH , θυγατρική της Prinzhorn Holding GmbH , εξαγόρασε την εταιρεία Βιοκντ Συσκευασίες ΑΕΒΕ	Αυστρία	Ελλάδα	Βιομηχανία	Μη διαθέσιμο
7	Μάρτιος	Η Παφάρμ Α.Ε (συμφερόντων Παπάζογλου) και η Βιανέξ Α.Ε που δραστηριοποιούνται στον φαρμακευτικό κλάδο, ελεγκτάθηκαν στον κλάδο συμπληρωμάτων διατροφής, με την εξαγορά (50% έκαστος) της εταιρείας Astra Medical Hellas Superfoods	Ελλάδα	Ελλάδα	Φαρμακευτική	6,0

Πηγή: Merger Market, Τύπος

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

25 Ε&Σ αξίας €4,2 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
8	Απρίλιος	Ο όμιλος Cosco απέκτησε το 51% του Οργανισμού Λιμένος Πειραιώς (ΟΛΠ)	Χονγκ Κονγκ	Ελλάδα	Ναυτιλία	280,5
9	Μάιος	Το αμερικανικό private fund Amerra Capital Management LLC εξαγόρασε το 90% της συμμετοχής της Global Finance S.A στην Ανδρομέδα	ΗΠΑ	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	86,6*
10	Ιούνιος	Η Εθνική Τράπεζα μεταβίβασε εξ' ολοκλήρου τη συμμετοχής της (99,81%) στην Finanbank A.S στον όμιλο Qatar National Bank (QNB)	Κατάρ	Ελλάδα/Τουρκία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	2.750,0
11	Ιούνιος	Η Intralot S.A πούλησε το 80% της Intralot Italia S.p.A. στην Gamenet S.p.A	Ιταλία	Ιταλία/Ελλάδα	Ψυχαγωγία	Μη διαθέσιμο
12	Ιούνιος	Η Werd Red Sarl , του ομίλου Varde Partners , εξαγόρασε το 33,8% του μετοχικού κεφαλαίου της Trastor Real Estate Investment Company S.A από την Τράπεζα Πειραιώς	Λουξεμβούργο	Ελλάδα	Ακίνητα	16,3
13	Ιούνιος	Η Ticketmaster Entertainment LLC εξαγόρασε την Tickethour	Ελλάδα	Ελλάδα	Ψυχαγωγία	Μη διαθέσιμο
14	Ιούνιος	Ο όμιλος Olympia Group εξαγόρασε το 33,34% της εταιρείας Softone	Ελλάδα	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
15	Ιούλιος	Η Ravago Distribution SA εξαγόρασε τη Δέλτα Χημική ΑΕ	Βέλγιο	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
16	Ιούλιος	Η NBG πούλησε το 100% της συμμετοχής της στα 11 Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών, τα οποία διαχειρίζεται και κατέχει η NBGI , σε κεφάλαια επενδυτικών συμμετοχών τα οποία διαχειρίζεται η Goldman Sachs Asset Management και η Deutsche Bank Private Equity	Ελλάδα/Ηνωμένο Βασίλειο	ΗΠΑ/Γερμανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	288,0

*Σύμφωνα με δημοσίευμα στο euro2day.gr, ο πολλαπλασιαστής της συναλλαγής ανήλθε περίπου σε 8 φορές το EBITDA του 2015 της Ανδρομέδα Α.Ε.

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις Επιχειρήσεων στην Ελλάδα 2016

Πηγή: Merger Market, Τύπος

Ιανουάριος 2016

PwC

26

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

25 Ε&Σ αξίας €4,2 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
17	Αύγουστος	Η ολλανδική επενδυτική εταιρεία Impala Invest B.V. απέκτησε στρατηγική συμμετοχή στο μετοχικό σχήμα της Αφοί Χιωτάκη ΑΒΕΕ από την Τράπεζα Χανίων	Ολλανδία	Ελλάδα	Λιανική	Μη διαθέσιμο
18	Αύγουστος	Η ERGO International AG εξαγόρασε την ΑΤΕ Ασφαλιστική Α.Ε.	Γερμανία	Ελλάδα	Υπηρεσίες	90,1
19	Σεπτέμβριος	Η γαλλική εταιρεία Emaro SAS εξαγόρασε το 45% της Laboratoires Lavipharm S.A θυγατρική της Lavipharm	Γαλλία	Ελλάδα	Φαρμακευτικά	1,1
20	Οκτώβριος	Η εταιρεία Apollo Investments Holdco (100% θυγατρική της Jeremyn Street Real Estate Fund) εξαγόρασε το 90.17% του Astir Palace Hotel SA μέσω του ΤΑΙΠΕΔ	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Ακίνητα	393,2
21	Οκτώβριος	Η Grivalia Properties REIC εξαγόρασε το 50% της Piraeus Port Plaza 1 S.A	Ελλάδα	Ελλάδα	Ακίνητα	1,6
22	Δεκέμβριος	Η εταιρεία PwC Business Solutions Α.Ε. εξαγόρασε την εταιρεία Eurobank Business Services Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
23	Δεκέμβριος	Η Home Holdings εξαγόρασε το 97,3% της Ιονικής Ξενοδοχειακής (Athens Hilton)	Ολλανδία	Ελλάδα	Ακίνητα	77,1
24	Δεκέμβριος	Η Ravago Distribution εξαγόρασε την Pentaplast Α.Ε.	Βέλγιο	Ελλάδα	Βιομηχανία	Μη διαθέσιμο
25	Δεκέμβριος	Το Exin Group εξαγόρασε μερίδιο της AIG Ελλάς Α.Ε.	Ιταλία	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
Συνολική εκτιμώμενη αξία δημοσιευμένων συναλλαγών						3.994,1
Συνολική εκτιμώμενη αξία των μη δημοσιευμένων συναλλαγών						224,2
Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων των συναλλαγών						4.218,3

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

Το 2016 πραγματοποιήθηκαν 9 συναλλαγές μειοψηφικών πακέτων που ανήλθαν σε €139 εκ

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Φεβρουάριος	Η Koumpas Holdings S.A πούλησε το 15,96% της Perseus Healthcare Group S.A στην Restitutionary Management Advice Limited	Κύπρος	Ελλάδα	Υπηρεσίες	6,0
2	Φεβρουάριος	Η Minoan Lines , θυγατρική της Grimaldi εξαγόρασε το 3.91% της Hellenic Seaways	Ελλάδα	Ελλάδα	Ναυτιλία	4,6
3	Μάρτιος	Η Diorama Investments Sicar της DECA Investments εξαγόρασε μειοψηφικό πακέτο στην Damavand S.A.	Ελλάδα	Ελλάδα	Βιομηχανία	7,0
4	Απρίλιος	Ο όμιλος Realize A.E. (οικογενείας Λάτση) εξαγόρασε το 20% της εταιρεία Viva.gr	Ελλάδα	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
5	Μάιος	Η Piraeus Bank SA πούλησε το 28,7% της European Reliance General Insurance C.O στην EBRD, Orasis Fund SPC, Serengeti Asset Management	Ηνωμένο Βασίλειο	Ελλάδα	Υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
6	Σεπτέμβριος	Η Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A. , μέσω της θυγατρικής της Coca-Cola HBC Finance B.V απέκτησε το 15% της Σουρωτή ΑΕ που διατηρούσε η Τράπεζα Πειραιώς έναντι ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από την Μυστράς Α.Ε	Ελλάδα/Ολλανδία	Ελλάδα	Τρόφιμα-Ποτά	1,7
7	Σεπτέμβριος	Η Minoan Lines εξαγόρασε το 14,8% της Hellenic Seaways	Ελλάδα	Ελλάδα	Ναυτιλία	29,9
8	Δεκέμβριος	Η Holding M. Sehnaoui SAL εξαγόρασε το 17,6% της τράπεζας Πειραιώς Κύπρου από την Τράπεζα Πειραιώς	Λίβανο	Ελλάδα	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	43,2
9	Δεκέμβριος	Η Diorama Investments Sicar ολοκλήρωσε την επένδυση του Fund εξαγοράζοντας μειοψηφικό πακέτο στην InternetQ	Ελλάδα	Ελλάδα	TMT*	12,0
Συνολική εκτιμώμενη αξία δημοσιευμένων συναλλαγών						104,3
Συνολική εκτιμώμενη αξία των μη δημοσιευμένων συναλλαγών						34,5
Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων των συναλλαγών						138,8

Εξαγορές & Συγχωνεύσεις το 2016

Και 4 συμφωνίες που έλαβαν χώρα το 2016 στις οποίες συμμετείχαν αλλοδαπές εταιρείες, με συνολική αξία €57 εκ.

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Χώρα προέλευσης		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
			Αγοραστή	Στόχου		
1	Μάρτιος	Η Alpha Bank S.A πούλησε την Alpha Bank Bulgaria στην Postbank (Eurobank Bulgaria S.A)	Ελλάδα/ Βουλγαρία	Ελλάδα/ Βουλγαρία	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	Μη διαθέσιμο
2	Μάιος	Η Silk Road Capital AG εξαγόρασε την τράπεζα Alpha Bank AD Skopje	F.Y.R.O.M	F.Y.R.O.M/ Ελλάδα	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	3,2
3	Ιούλιος	Η Intralot A.E εξαγόρασε το 49% της εταιρίας τυχερών παιχνιδιών Eurobet , θυγατρική της Bilot στην Βουλγαρία	Ελλάδα/ Βουλγαρία	Βουλγαρία	Ψυχαγωγία	19,5
4	Νοέμβριος	Η Nexus Group , του ομίλου Banco Internacional del Peru SA , απέκτησε το 80% του μετοχικού κεφαλαίου της Intralot SA στο Περού	Περού	Περού/ Ελλάδα	Ψυχαγωγία	Μη διαθέσιμο
Συνολική εκτιμώμενη αξία δημοσιευμένων συναλλαγών						22,7
Συνολική εκτιμώμενη αξία των μη δημοσιευμένων συναλλαγών						34,5
Συνολική εκτιμώμενη αξία όλων των συναλλαγών						57,2

*TMT: Τηλεπικοινωνίες, ΜΜΕ και Τεχνολογία

Πηγή: Merger Market, Τύπος

Παράρτημα 2

Top 20 Ευρωπαϊκές συναλλαγές

Οι 20 σημαντικότερες συμφωνίες που ανακοινώθηκαν στην Ευρώπη το 2016 ανήλθαν σε €293δισ.

Αγοραστής	Εταιρεία Στόχος	Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Ημ/νια
Qualcomm Incorporated	NXP Semiconductors N.V.	TMT*	42.058	27/10/2016
China National Chemical Corporation	Syngenta AG	Manufacturing	42.039	03/02/2016
SoftBank Group Corp	ARM Holdings Plc	TMT*	27.276	18/07/2016
Twenty-First Century Fox Inc.	Sky Plc	TMT*	21.373	15/12/2016
Sacam Mutualisation	Credit Agricole - Regional Banks	Financial Services	18.542	21/07/2016
DZ Bank AG	Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank	Financial Services	17.000	12/04/2016
Johnson Controls Inc.	Tyco International plc	Manufacturing	14.973	25/01/2016
A Consortium led by Macquarie Infrastructure and Real Assets	National Grid Gas Distribution Ltd	Utilities	13.428	08/12/2016
Deutsche Boerse AG	London Stock Exchange (LSE) Plc	Financial Services	13.339	16/03/2016
Boehringer Ingelheim GmbH	Meril S.A.S.	Pharmaceuticals	11.400	27/06/2016
A Consortium led by Qatar Investment Authority	Rosneft Oil Company OAO	Energy	10.503	07/12/2016
Mylan N.V.	Meda AB	Pharmaceuticals	8.844	10/02/2016
Tencent Holdings Ltd	Supercell Oy	TMT*	7.607	21/06/2016
Asahi Group Holdings Ltd.	Anheuser-Busch InBev NV	Consumer	7.300	13/12/2016
Liberty Media Corporation	Formula One Group	Leisure	6.969	07/09/2016
Siemens AG	Gamesa Corporacion Tecnologica SA	Manufacturing	6.640	17/06/2016
Liberty Global Europe Holding B.V./Vodafone International Holdings B.V.	Ziggo B.V.; Vodafone Libertel B.V.	TMT*	6.200	15/02/2016
Rosneft Oil Company OAO	Bashneft ANK OAO	Energy	5.929	10/10/2016
HELIOS Kliniken GmbH	Quironsalud	Medical	5.760	05/09/2016
Inversora Carso SA de CV	Fomento de Construcciones y Contratas SA	Construction	5.734	04/03/2016
Συνολική Αξία			292.914	

Πηγή: Merger Market

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 Ελληνική εταιρεία αγοραστή και αλλοδαπή 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

11 Αξία συναλλαγής

Αξία μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στόχου

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 223.000 στελέχη που δεσμεύονται να παραδίδουν ποιοτικό έργο στις ελεγκτικές, φορολογικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες που αναλαμβάνουν. 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 εταιριών μελών και/ή σε μια ή περισσότερες από τις εταιρείες μέλη, κάθε μία από τις οποίες αποτελεί μια ξεχωριστή νομική. Για περισσότερες πληροφορίες, παρακαλούμε επισκεφθείτε το www.pwc.com/structure.

© 2017 PwC. Με επιφύλαξη όλων των νομίμων δικαιωμάτων