

# Economy Press



## 2011 : Το οικονομικό έτος των deals (συγχωνεύσεις - εξαγορές) και των λουκέτων.



Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του τρέχοντος έτους ολοκληρώθηκαν οι ανακοινώσεις και οι δημοσιεύσεις των οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης του 2010, από τις εισηγμένες επιχειρήσεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αναμφίβολα, το σύνολο των εταιριών αυτών αποτελεί μια σχετικά ικανοποιητική εικόνα, που αντανακλά και παρουσιάζει το επιχειρηματικό γίνεσθαι τόσο σε επίπεδο των επιμέρους κλάδων, όσο και σε επίπεδο που αφορά το σύνολο της οικονομίας.

Η πλειονότητα των δημοσιευμάτων περιέγραψε τα εταιρικά αποτελέσματα με ιδιαίτερα με μελανά χρώματα, αναφέροντας τις ζημιές που καταγράφηκαν ως συνέπεια την ύφεσης που διέρχεται η οικονομία. Παρατηρώντας όμως με προσοχή και σε βάθος τα αποτελέσματα, μπορεί να υποστηριχθεί ότι :

α) Ζημιές σημειώθηκαν από την πλειονότητα των εισηγμένων εταιριών σε όλους τους κλάδους β) η εικόνα των τραπεζικών αποτελεσμάτων θα ήταν σημαντικά βεβαρημένη, αν τα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου που κατέχουν είχαν αποτιμηθεί στην τρέχουσα τιμή, και όχι στην τιμή κτήσης τους, γ) παρατηρήθηκε ένα γενικότερο κύμα χαμηλών οικονομικών επιδόσεων και απωλειών που δημιουργεί προβληματισμό για την μελλοντική πορεία πολλών επιχειρήσεων, δ) Η εικόνα αυτή πιθανώς να ήταν περισσότερο έντονη, αν το σύνολο των εταιριών, δεν είχε προχωρήσει σε προηγούμενες περικοπές των ελαστικών και άλλων δαπανών, όπως διαφήμιση, ενοίκια, αμοιβές κ.α., ε) ζημιές και απώλειες καταγράφηκαν όχι μόνο στις μικρές εταιρίες, αλλά και σε μεγάλες, που διαθέτουν ισχυρά brands και σημαντικά μερίδια στην αγορά.

Με αυτά τα δεδομένα, η περαιτέρω πορεία των οικονομικών στο υπόλοιπο του έτους, αποτελεί το κύριο ερώτημα της αγοράς. Ήδη από την πορεία του πρώτου τριμήνου, διαπιστώνονται αυξήσεις στο κόστος των πρώτων υλών και στο κόστος του χρήματος, ενώ η ζήτηση εμφανίζεται μειωμένη.

Γενικότερα, κυριαρχεί η διαπίστωση ότι η κρίση βαθαίνει και είναι διάχυτος πλέον προβληματισμός για την σταθεροποίηση της εγχώριας οικονομικής πορείας κατά τους προσεχείς μήνες.

Ως συνέπεια αυτής της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας, είναι η διαμόρφωση εκείνων των συνθηκών που επιταχύνουν τις διαδικασίες συγχωνεύσεων και εξαγορών των επιχειρηματιών μονάδων, αλλά ακόμη και το κλείσιμο (λουκέτο) των αδύναμων και λιγότερο αποτελεσματικότερων επιχειρήσεων.

Έτσι η κρίση αυτή, εμφανίζεται να απαιτεί τη δημιουργία μεγαλύτερων εταιρικών σχημάτων, που θα διακρίνονται από ευελιξία, οικονομίες κλίμακας αλλά και σκοπού, προκειμένου να ανταπεξέλθουν στις προκλήσεις της και τις νέες συνθήκες της αγοράς.

Αυτό σημαίνει ότι, ακόμη και οι επιχειρήσεις που ενδεχομένως να είχαν υπό εξέταση διάφορα σχέδια ή προτάσεις εξαγοράς ή συγχώνευσής τους με άλλες του ίδιου κλάδου, σήμερα, υπό την πίεση της οικονομικής ύφεσης, εμφανίζονται να επιταχύνουν το βηματισμό τους προς την κατεύθυνση αυτή. Από την άλλη πλευρά, παρατηρούνται επίσης και οι συνθήκες που συνδράμουν στο κλείσιμο επιμέρους επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις αυτές, είτε είναι αδύναμες οικονομικά να αντιμετωπίσουν τον περιορισμό της ζήτησης, και της ρευστότητας, είτε στερούνται από υποδομές αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας έτσι ώστε να διατηρήσουν την ανταγωνιστικότητα, και την ευελιξία τους σ' αυτήν την νέα και οικονομικά δύσκολη περίοδο της εγχώριας αγοράς.

Έτσι γίνεται αντιληπτό ότι οι τρέχουσες συνθήκες παρουσιάζονται να διαμορφώνουν και να αναδιατάσσουν τις δυνάμεις και τους εμπλεκόμενους της αγοράς. Η μεταβολή αυτή εμφανίζεται να είναι έντονη και ισχυρή επηρεάζοντας σχεδόν το σύνολο των κλάδων της οικονομίας (τράπεζες, λιανικό και χονδρικό εμπόριο, κατασκευές, μεταποίηση, εκδόσεις και ΜΜΕ κ.α.). Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η οικονομική ύφεση που βρίσκεται σε εξέλιξη, και αναμένεται να ενταθεί στο επόμενο διάστημα, λειτουργεί ως ένας ισχυρός και καθολικός καταλύτης που επιταχύνει τις μεταβολές στα εταιρικά σχήματα και στην αγορά, μέσα από την επιτάχυνση των λουκέτων και των deals για συγχωνεύσεις και εξαγορές.

Πηγές: Epsilon7, www.naftemporiki.gr, www.oikonomia.gr, www.capital.gr

Θάνος Ε. Πανταζής,  
Οικονομολόγος - Σύμβουλος Επιχειρήσεων  
Master in Management Science  
Master in Accounting and Development Finance  
thanos@pantazis.ch

**ΠΕΤΡΟΣ Θ. ΒΑΛΜΑΣ**  
ΨΥΧΙΑΤΡΟΣ  
ΕΙΔΙΚΟΣ ΨΥΧΟΘΕΡΑΠΕΥΤΗΣ

ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΥ 31 - 1ος όροφος Ραντεβού  
(έναντι ΚΤΕΛ) Τηλ. 25510 33990  
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗ Κιν. 69770 - 81848

**ΜΕΛΟΝ**  
ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΩΝ

Ασφαλίσεις  
Χρηματοοικονομικά  
Διαφήμιση

Μαζαράκη 1  
Αλεξανδρούπολη Τ.Κ. 68100  
Τηλ. 2551 0 88200 / 88300  
Fax: 2551 0 88202 / 88302

e-mail :melonads@otenet.gr

**ΓΕΩΘΕΡΜΙΚΗ ΛΥΣΗ ΣΤΗ ΘΕΡΜΑΝΣΗ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΨΥΞΗ**  
**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΦΙΛΙΚΗ ΠΡΟΣ ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ**

- Μηδενική εκπομπή ρύπων
- Ζεστό νερό προς χρήση όλο το 24ωρο χωρίς πρόσθετο κόστος
- Μηδενικός χρόνος ενασχόλησης για την προμήθεια καυσίμων και αποθήκευσης αυτών
- Μηδενικό κόστος συντήρησης

✓ ΓΕΩΘΕΡΜΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ✓ ΓΕΩΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΛΕΤΕΣ  
✓ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΚΤΗΡΙΩΝ

**Αδάμ Ε. Αδαμίδης**  
Γεωλόγος Α.Π.Θ.

Λ. Δημοκρατίας 395,  
τ. - f.: +30 25510 84509