

Τ.Ε.Ι. ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

“ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ”



Σπουδάστρια : ΤΣΙΛΙΜΕΚΗ ΦΩΤΕΙΝΗ

Επιβλέπων : ΤΣΙΧΛΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2007

Περιεχόμενα

Πίνακας Συντομογραφιών.....	5
Περίληψη.....	6
Ευχαριστίες.....	7
Εισαγωγή.....	8
Κεφάλαιο 1^ο Είδη Επιχειρήσεων.....	9
1.1 Από άποψη τιμολογιακής πολιτικής.....	9
1.2 Με βάση το αντικείμενο απασχόλησης.....	9
1.3 Σύμφωνα με το μέγεθος.....	10
1.4 Από την άποψη του φορέα & τη νομική τους μορφή.....	10
1.4.1 Ιδιωτικές επιχειρήσεις.....	12
1.4.1.1 Συλλογικές.....	12
1.4.1.2 Εταιρικές.....	13
1.4.1.3 Ατομικές.....	16
Κεφάλαιο 2^ο Τρόποι μεταβίβασης επιχειρήσεων.....	17
2.1 Μεταβίβαση επιχειρήσεων σε άλλον ιδιοκτήτη.....	17
2.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής (Προσωπικές Εταιρίες).....	17
2.1.2 Μεταβίβαση μετοχών (Α.Ε.).....	19
2.1.3 Μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου (Ε.Π.Ε.).....	20
2.1.4 Μεταβίβαση συνεταιριστικής μερίδας (Συνεταιρισμοί).....	22
2.2 Μετασχηματισμοί εταιριών.....	22
2.2.1 Μετατροπές εταιριών.....	23
2.2.1.1 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Ο.Ε.....	23
2.2.1.2 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Ε.Ε.....	26
2.2.1.3 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης ή Ο.Ε. ή Ε.Ε. ή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε.....	26
2.2.1.4 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης ή Ο.Ε. ή Ε.Ε. ή Ε.Π.Ε. σε Ε.Π.Ε.....	28
2.2.1.5 Μετατροπή κάθε τύπου εταιρίας σε Συνεταιρισμό.....	30
2.2.1.6 Μετατροπή Αφανούς εταιρίας σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε.	30
2.2.1.7 Μετατροπή Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντίστροφα.....	31
2.2.1.8 Μετατροπή Α.Ε. σε Ε.Π.Ε.	31
2.2.1.9 Μετατροπή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε.....	32
2.2.1.10 Μετατροπή Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε. (Κ.Ν. 2190/20).....	34

2.2.1.11 Μετατροπή Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε. (άρθρο 53 Ν. 3190/55).	34
2.2.2 Συγχώνευση εταιριών.....	34
2.2.2.1 Συγχώνευση με σύσταση νέας Α.Ε.	36
2.2.2.2 Συγχώνευση με απορρόφηση.....	36
2.2.2.3 Διαδικασίες συγχώνευσης μεταξύ εταιριών.....	37
2.2.2.4 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα μετατροπής & συγχωνεύσεως επιχειρήσεων.....	40
2.2.3 Διάσπαση εταιριών.....	41
2.2.4 Εξαγορά εταιριών.....	42
2.2.4.1 Διακρίσεις.....	44
2.2.4.2 Εξαγορά Α.Ε. και αγορά (απόκτηση) μετοχών Α.Ε. από άλλη Α.Ε.....	46
Κεφάλαιο 3^ο Νομικά ζητήματα.....	50
3.1 Μεταβιβάσεις.....	50
3.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής (Ο.Ε.- Ε.Ε.).....	51
3.1.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής μερίδας σε περίπτωση θανάτου εταίρου	52
3.1.1.2 Δυνατότητα κατάσχεσης εταιρικής συμμετοχής.....	53
3.1.2 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων (Ε.Π.Ε.).....	53
3.1.3 Μεταβίβαση μετοχών ημεδαπών Α.Ε. μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο.....	54
3.2 Μετατροπές επιχειρήσεων.....	55
3.3 Συγχώνευση επιχειρήσεων.....	56
3.4 Διάσπαση Α.Ε.	58
3.5 Νομική μορφολογία εξαγορών.....	60
3.5.1 Εξαγορά με μέσα του κοινού δικαίου.....	60
3.5.2 Εξαγορά με μέσα του εταιρικού δικαίου.....	61
3.5.3 Διαφορές μεταξύ εξαγοράς & συγχώνευσης Α.Ε. από άλλη Α.Ε.....	63
Κεφάλαιο 4^ο Φορολογικές υποχρεώσεις.....	65
4.1 Φορολογικές υποχρεώσεις μετατρεπόμενων εταιριών.....	65
4.1.1 Δικαιολογητικά διακοπής εργασιών μετατρεπόμενων επιχειρήσεων.....	66
4.1.2 Φορολογικές υποχρεώσεις επί μετατροπής Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντίστροφα.....	67
4.2 Φορολογία μεταβίβασης μετοχών (Ν. 4459/1965).....	68
4.2.1 Φορολογία μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών	69
4.3 Φορολογική επιβάρυνση σε μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων.....	70

4.3.1	Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής.....	71
4.3.2	Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών αιτία θανάτου, δωρεάς σε πρόσωπα Α` και Β` βαθμού συγγένειας και αυτοτελή φορολόγηση αυτών.....	73
4.3.3	Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών λόγω πώλησης σε πρόσωπα Α` και Β` βαθμού συγγένειας και αυτοτελή φορολόγηση της αξίας αυτών	74
4.3.4	Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών ή ατομικής επιχείρησης λόγω πώλησης σε τέκνα ή σύζυγο λόγω συνταξιοδότησης.....	74
4.3.5	Φορολογία μεταβίβασης εταιρικού μεριδίου εν ζωή.....	75
4.4	Υποχρεώσεις εταιριών σε περίπτωση συγχωνεύσεων – απορροφήσεων.....	76
4.4.1	Υποχρεώσεις της εταιρίας όσον αφορά την τήρηση του βιβλίου αποθήκης.....	77
4.4.2	Υποχρεώσεις σχετικά με τα ακίνητα.....	77
4.4.3	Υποχρεώσεις όσον αφορά το Φ.Π.Α.....	78
Κεφάλαιο 5^ο Φορολογικά κίνητρα.....		79
5.1	Φορολογικές απαλλαγές βάσει Ν.Δ. 1297/72.....	79
5.1.1	Φορολογικά ευεργετήματα Ν. 1297/72 που αφορούν τις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων.....	80
5.2	Φορολογικές απαλλαγές ή διευκολύνσεις με το Ν. 2166/93 στις συγχωνεύσεις ή απορροφήσεις επιχειρήσεων.....	82
5.2.1	Φορολογικές απαλλαγές για μετατροπές προσωπικών εταιριών σε Ε.Π.Ε. βάσει Ν. 1266/93.....	83
5.3	Κίνητρα για συγχώνευση μικρομεσαίων επιχειρήσεων (άρθρο 7 Ν. 2386/96).....	85
5.4	Κίνητρα άρθρου 9 Ν. 2992/2002.....	87
5.5	Φορολογικά κίνητρα συγχώνευσης μικρομεσαίων επιχειρήσεων (άρθρο 18 Ν. 3296/2004).....	87
5.6	Φορολογικές απαλλαγές σε περιπτώσεις μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών.....	88
Συμπεράσματα.....		90
Παράρτημα.....		91
Βιβλιογραφία.....		146

Πίνακας Συντομογραφιών

Κατά την ανάγνωση θα συναντήσετε τις ακόλουθες συντομογραφίες :

Α.Φ.Μ.	Αριθμός Φορολογικού Μητρώου
Α.Ε.	Ανώνυμη Εταιρία
Α.Η.	Αναλυτικό Ημερολόγιο
Γ.Σ.	Γενική Συνέλευση (μετόχων Α.Ε.)
Δ.Ο.Υ.	Δημόσια Οικονομική Υπηρεσία
Δ.Σ	Διοικητικό Συμβούλιο (Α.Ε.)
Ε.Ε.	Ετερόρρυθμη Εταιρία
Ε.Π.Ε.	Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης
Ε.Ε.	Ευρωπαϊκή Ένωση
Κ.Ν.	Κυβερνητικός Νόμος
Κ.Β.Σ.	Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων
Κ.Φ.Ε.	Κώδικας Φορολογίας Εισοδήματος
Ν.Δ.	Νομικό Διάταγμα
Ν.	Νόμος
Ν.Π.Δ.Δ.	Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου
Ο.Α.	Ονομαστική Αξία
Ο.Ε.	Ομόρρυθμη Εταιρία
Π.Δ.	Προεδρικό Διάταγμα
Φ.Μ.Α.	Φόρος Μεταβίβασης Ακινήτων
Φ.Π.Α.	Φόρος Προστιθέμενης Αξίας
Φ.Ε.Κ.	Φύλλο Εφημερίδας Κυβερνήσεως
Φ.Μ.Υ.	Φόρος Μισθωτών Υπηρεσιών

Περίληψη

Οι επιχειρήσεις υφίστανται σε διάφορες νομικές μορφές. Κάποιες είναι δημόσιες και κάποιες ιδιωτικές. Όλες όμως έχουν ένα κοινό στόχο : την επιβίωσή τους, και φυσικά την αύξηση του κέρδους.

Έτσι λοιπόν, αξιοποιούν κάθε πιθανή δυνατότητα εξέλιξής τους. Δηλ. μεταβιβάζουν μέρος τους ή και ολόκληρη την επιχείρηση, ή προχωρούν σε κάποιο μετασχηματισμό. Οι μεταβιβάσεις, έχουν να κάνουν με :

- Μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής (προσωπικές εταιρίες)
- Μεταβίβαση μετοχών (Α.Ε.)
- Μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου (Ε.Π.Ε.)
- Μεταβίβαση συνεταιριστικής μερίδας (Συνεταιρισμοί)

Ενώ λέγοντας μετασχηματισμό, εννοούμε :

- Μετατροπή
- Συγχώνευση (πραγματοποιείται με σύσταση ή με απορρόφηση)
- Διάσπαση (πραγματοποιείται με σύσταση, με απορρόφηση ή και τα δύο μαζί)
- Εξαγορά (χαρακτηριστικό της είναι το χρηματικό αντάλλαγμα που κατατίθεται)

Η Νομοθεσία από την πλευρά της, καλείται να καλύψει τις πράξεις αυτές και να απαντήσει στα διάφορα νομικά ζητήματα που προκύπτουν, ούτως ώστε να αποφεύγονται τυχόν παρατυπίες.

Χάριν της οικονομικής ανάπτυξης όμως, έχουν θεσμοθετηθεί και κάποια Νομικά Διατάγματα, που σκοπό έχουν την φορολογική διευκόλυνση των μεταβιβάσεων ή των μετασχηματισμών. Τα πιο σημαντικά, είναι εκείνα του Ν.Δ. 1297/1972 και του Ν. 2166/1993, που απαλλάσσουν φορολογικά πολλές από τις επικείμενες πράξεις.

Τέλος, προκύπτουν και κάποιες φορολογικές υποχρεώσεις, το ύψος των οποίων κυμαίνεται ανάλογα με την περίπτωση. Περιπτώσεις που αναφέρονται σε αποχώρηση εταίρου/μετόχου, γονική παροχή, δωρεά ή ακόμη και θάνατο.

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα την κ. Δέσποινα, υπεύθυνη της βιβλιοθήκης των Δικαστηρίων Καλαμάτας, που μου επέτρεψε να παρίσταμαι οποιαδήποτε στιγμή στην προαναφερθείσα βιβλιοθήκη ώστε να λαμβάνω οποιαδήποτε υλικό χρειαζόμουν.

Χωρίς τη δική της άδεια, θα ήταν αδύνατο να ολοκληρώσω την παρούσα εργασία, η οποία με δυσκόλεψε αρκετά.

Εισαγωγή

Στην παρούσα εργασία θα εξετάσουμε τις περιπτώσεις μεταβίβασης επιχειρήσεων, τα είδη των οποίων αναλύονται στο 1^ο Κεφάλαιο, που αναφέρονται σε μεταβιβάσεις μετοχών, εταιρικών μεριδίων, εταιρικής συμμετοχής, συνεταιριστικής συμμετοχής, καθώς και μετασχηματισμούς εταιριών (μετατροπές, διασπάσεις, συγχωνεύσεις, εξαγορές).

Επιπλέον, θα αναπτύξουμε και τα νομοθετικά πλαίσια που περιβάλλουν τις διαδικασίες αυτές, τις φορολογικές υποχρεώσεις που προκύπτουν ανά περίπτωση καθώς και φορολογικά κίνητρα που σκοπό έχουν την ώθηση της ανάπτυξης οικονομικών μονάδων μέσω μεταβίβασης μέρους ή και ολόκληρης της επιχείρησης.

Τέλος, στο πολυσέλιδο παράρτημα, ο αναγνώστης μπορεί να ενημερωθεί εκτενέστερα για την επιχειρηματική επικαιρότητα κατά τα έτη 2006-2007, μέσα από αρθρογραφίες εφημερίδων και σελίδων του διαδικτύου. Επίσης, υπάρχουν κάποια υποδείγματα τροποποίησης καταστατικού που αφορούν μετασχηματισμό ή μεταβίβαση, το Ν.Δ. 1297/72, ένας από τους σημαντικότερους νόμους παροχής φορολογικών κινήτρων, καθώς και ένας επαρκής αριθμός σελίδων προσδιορισμού υπεραξίας (ωφέλειας) που προκύπτει κατά τη μεταβίβαση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΕΙΔΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Οι οικονομικοί οργανισμοί μιας χώρας είναι πολυάριθμοι και οι διακρίσεις τους δύναται να γίνουν με διάφορα κριτήρια, όπως κοινωνικά, οικονομικά, νομικά, διοικητικά, και οργανωτικά. Ο καθένας τους έχει ειδικά χαρακτηριστικά και η επιλογή τους εξυπηρετεί ορισμένη οικονομική σκοπιμότητα.

1.1 Από άποψη της τιμολογιακής τους πολιτικής, διακρίνονται σε :

- *Εξισωτικούς*, που επιδιώκουν να πραγματοποιήσουν τόσα έσοδα, όσα είναι και τα έξοδά τους. Π.χ. δημόσια, δημοτικά, κοινοτικά και άλλα κοινωφελή ιδρύματα, όπως τα κρατικά μουσεία και κρατικά θέατρα
- *Επεκτατικούς ή Κτητικούς*, που λειτουργούν όπως οι προηγούμενοι, με τη διαφορά ότι επιδιώκουν πλεόνασμα εσόδων, σε σύγκριση με τα έξοδά τους. Επιδιώκουν δηλαδή κέρδος με σκοπό την αύξηση της δραστηριότητάς τους, όπως π.χ. τα κρατικά νοσοκομεία.
- *Κερδοσκοπικούς ή Ποριστικούς*, που επιδιώκουν κέρδος, με σκοπό την αύξηση της ατομικής περιουσίας του φορέα τους, όπως π.χ. τα εμπορικά καταστήματα, οι βιοτεχνίες, οι βιομηχανίες, οι Επιχειρήσεις Παροχής Υπηρεσιών.

1.2 Με βάση το αντικείμενο απασχόλησης, διακρίνονται σε :

- *Επιχειρήσεις πρωτογενούς παραγωγής*, οι οποίες ασχολούνται με την εκμετάλλευση του υπεδάφους, τις γεωργικές καλλιέργειες, την κτηνοτροφία, την εκμετάλλευση του θαλασσίου πλούτου και των άλλων αγαθών που υπάρχουν στην φύση, και που μεταβιβάζονται στη δευτερογενή παραγωγή για περαιτέρω επεξεργασία.
- *Επιχειρήσεις δευτερογενούς παραγωγής*, οι οποίες έχουν ως αντικείμενο την επεξεργασία, την μεταποίηση ή μετατροπή των προϊόντων που παράγονται στον πρωτογενή τομέα, σε νέα έτοιμα

προϊόντα με τη χρησιμοποίηση διαφόρων μηχανικών, χημικών ή άλλων τεχνικών μέσων. Οι επιχειρήσεις αυτού του είδους, χωρίζονται σε βιοτεχνικές και σε βιομηχανικές.

- *Επιχειρήσεις τριτογενούς παραγωγής*, που ασχολούνται με τη διάθεση και τη διανομή των προϊόντων των προηγούμενων κατηγοριών, τη διευκόλυνση των συναλλαγών, καθώς και με την παροχή κάθε φύσης υπηρεσιών. Διακρίνονται σε εμπορικές επιχειρήσεις, σε τουριστικές, σε επιχειρήσεις μεταφορών, τραπεζικές, ασφαλιστικές κ.α.
- *Επιχειρήσεις μικτού αντικειμένου δράσης*, οι οποίες προέρχονται από το συνδυασμό των προαναφερθέντων κατηγοριών, και μπορεί να ανήκουν σε περισσότερες από μια από αυτές. Στην περίπτωση αυτή πρόκειται για κάθετη οργάνωση των επιχειρήσεων.

1.3 Σύμφωνα με το μέγεθός τους, διακρίνονται σε :

- ✓ Μικρές
- ✓ Μεσαίες
- ✓ Μεγάλες

Η κατάταξή τους, στηρίζεται σε διάφορα κριτήρια, όπως είναι ο αριθμός των εργαζομένων, τα χρησιμοποιούμενα κεφάλαια, ο κύκλος εργασιών, το μέγεθος παραγωγής κ.τ.λ.

1.4 Από την άποψη του φορέα τους και την νομική τους μορφή, διακρίνονται σε :

- ✓ Ιδιωτικές
- ✓ Δημόσιες
- ✓ Μικτές

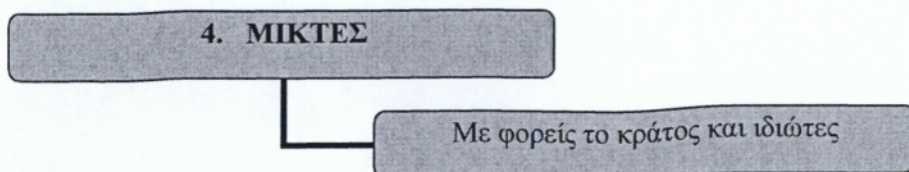
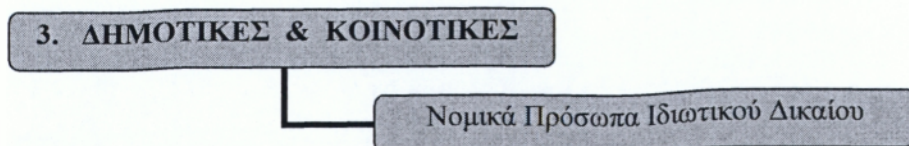
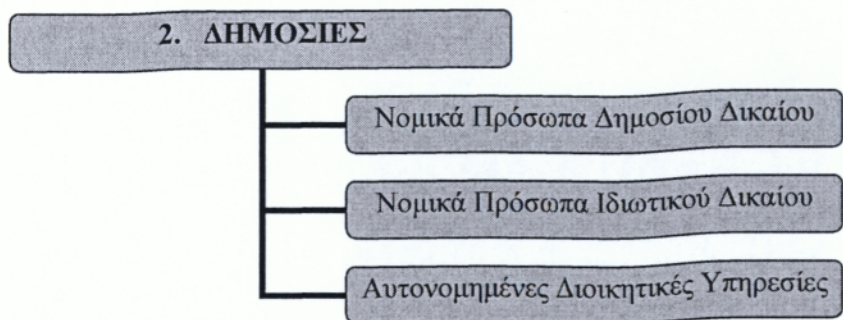
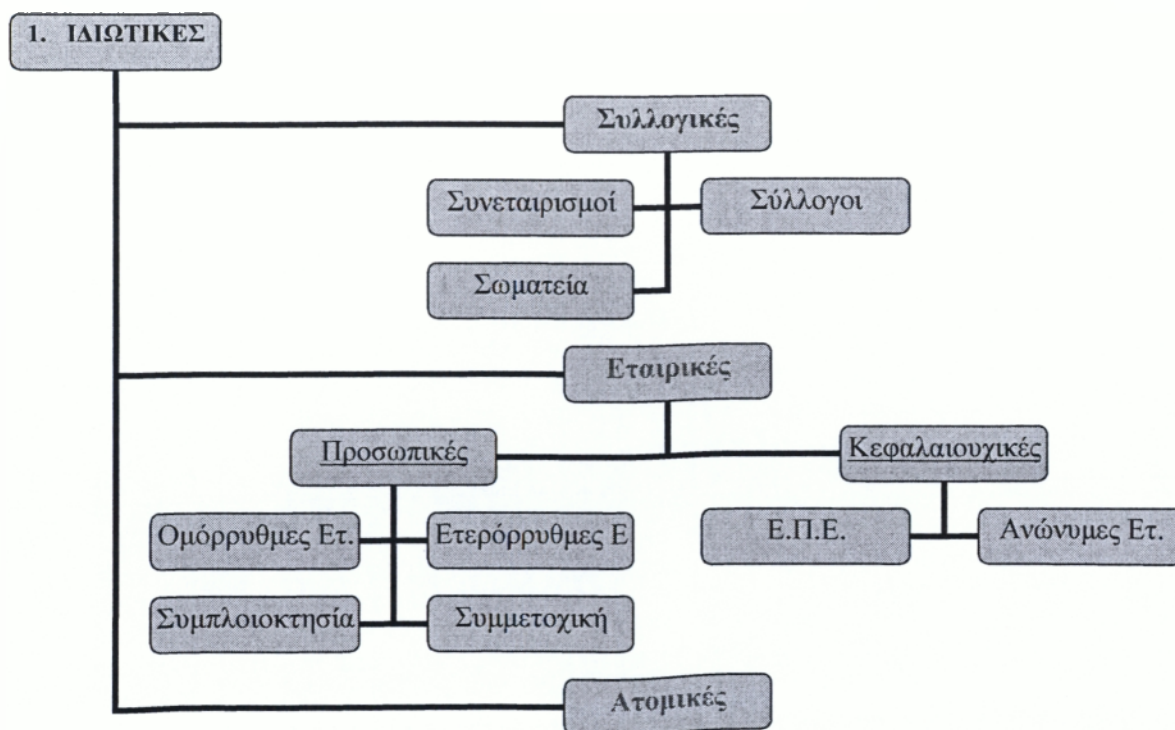
Ιδιωτικές είναι εκείνες οι επιχειρήσεις των οποίων ο φορέας είναι φυσικό ή νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου.

Δημόσιες είναι εκείνες των οποίων ο φορέας είναι το κράτος ή νομικό πρόσωπο δημοσίου δικαίου.

Μικτές είναι όσες προκύπτουν από τη συνεργασία προσώπων ιδιωτικού δικαίου και κράτους ή ΝΠΔΔ.□

□ΝΠΔΔ : Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου

➤ Διαγραμματικά, μπορούμε να δούμε καλύτερα τις κατηγορίες τους.



1.4.1 Ιδιωτικές Επιχειρήσεις

1.4.1.1 Συλλογικές

Στις συλλογικές επιχειρήσεις συγκαταλέγονται οι συνεταιρισμοί, οι σύλλογοι, τα σωματεία, τα ιδρύματα κ.α. Σκοπός τους, δεν είναι τόσο η εξασφάλιση κερδών, όσο η εξυπηρέτηση γενικότερων σκοπών των μελών τους.

Ο *Συνεταιρισμός*, που είναι και η βασικότερη μορφή συλλογικών επιχειρήσεων, έχει σαν κύριο χαρακτηριστικό την χαλαρότητα όσων αφορά την μεταβολή, τόσο του αριθμού των μελών του (οι οποίοι ονομάζονται συνεταίροι), όσο και των συνεταιρικών μεριδίων, χωρίς να τροποποιείται το καταστατικό τους ή να διαλύεται ο συνεταιρισμός. Γι' αυτό το λόγο, ονομάζεται εταιρία μεταβλητού κεφαλαίου. Σκοπός του, είναι η προαγωγή των συμφερόντων καθενός από τα μέλη του, με την από κοινού συνεργασία. Για τη σύστασή του, απαιτείται καταστατικό που φέρει την υπογραφή τουλάχιστον 7 μελών, έγκριση του καταστατικού από το αρμόδιο υπουργείο και καταχώρισή του στο Μητρώο Συνεταιρισμών. Οι συνηθέστεροι, είναι οι προμηθευτικοί, καταναλωτικοί, οικοδομικοί κ.α.

Όργανά του είναι :

- Η Γενική Συνέλευση
- Το Εποπτικό Συμβούλιο
- Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο ισολογισμός και ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης δημοσιεύονται μέσα σε 1 μήνα από την έγκρισή τους από τη Γενική Συνέλευση, σε εφημερίδα του νομού όπου ο Συνεταιρισμός έχει την έδρα του.

Η συνεταιριστική μερίδα δεν κληρονομείται ούτε κληροδοτείται, εκτός αν το καταστατικό ορίζει διαφορετικά.

Τα καθαρά κέρδη διατίθενται για το σχηματισμό τακτικού, έκτακτων ή ειδικών αποθεματικών και για διανομή στους εταίρους. Για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, παρακρατείται τουλάχιστον το 1/10 των καθαρών κερδών της χρήσης. Το υπόλοιπο των καθαρών κερδών μετά την αφαίρεση των αποθεματικών, διανέμεται στους εταίρους. Τα εναπομείναντα κέρδη, διατίθενται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για τους σκοπούς του Συνεταιρισμού.

Ο Συνεταιρισμός διαλύεται :

- Αν τα μέλη του μειωθούν κάτω των 10 ή κάτω των 65 προκειμένου για καταναλωτικούς Συνεταιρισμούς.
- Όταν λήξει ο χρόνος διάρκειάς του που ορίζει το καταστατικό και δεν αποφασίστηκε η παράτασή του από τη Γενική Συνέλευση.
- Αν αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Αν κηρυχθεί σε πτώχευση.

Ο Συνεταιρισμός λογίζεται ότι εξακολουθεί να υφίσταται και μετά τη διάλυσή του, εφόσον διαρκεί η εκκαθάριση. Αφού διεκπεραιωθούν οι εκκρεμείς υποθέσεις και εξοφληθούν τα χρέη του, το υπόλοιπο διανέμεται στους συνεταιίρους ανάλογα με τις μερίδες τους, εκτός αν το καταστατικό ορίζει διαφορετικά.

1.4.1.2 Εταιρικές

Μια εταιρική επιχείρηση, ανήκει σε δύο ή περισσότερα άτομα, τους αποκαλούμενους εταίρους, που συνδέονται με ειδική σχέση μεταξύ τους, την εταιρική, που καθορίζεται ανάλογα με το είδος της εταιρείας.

Βασικές μορφές, είναι :

❖ Προσωπικές

✚ Ομόρρυθμη Εταιρία (Ο.Ε.)

Είναι μια σύμβαση μεταξύ δύο ή περισσοτέρων ανθρώπων, οι οποίοι συνδέονται με συγγενικό δεσμό ή με στενή γνωριμία μεταξύ τους, με σκοπό τη διενέργεια εμπορικών πράξεων με εταιρική επωνυμία.

Οι εταίροι ευθύνονται αλληλέγγυα και απεριόριστα με όλη τους την περιουσία για όλες τις υποχρεώσεις της εταιρίας, ενώ υπόκεινται σε προσωπική κράτηση σε περίπτωση αδυναμίας εξόφλησης των πιστωτών τους. Επίσης, η ευθύνη για τις μεταξύ τους σχέσεις, είναι ανάλογη με την μερίδα ευθύνης του καθενός.

Για τη σύστασή της απαιτείται καταστατικό και η δημοσίευσή του στο πρωτοδικείο της έδρας της. Η ζωή της είναι συνδεδεμένη με τη ζωή των εταίρων και είναι αδύνατη η προσχώρηση νέου εταίρου χωρίς την έγκριση και των υπόλοιπων μελών.

Η Ομόρρυθμη εταιρία είναι πολύ διαδεδομένη μεταξύ των μικρών επιχειρήσεων.

✚ Ετερόρρυθμη Εταιρία (Ε.Ε.)

Η Ετερόρρυθμη Εταιρία μοιάζει αρκετά με την Ομόρρυθμη, με τη βασική διαφορά ότι ένας τουλάχιστον από τους εταίρους ευθύνεται με όλη του την περιουσία για τα χρέη της εταιρίας, ως ομόρρυθμος και ένας τουλάχιστον εταίρος ευθύνεται περιορισμένα και μέχρι του ποσού της εισφοράς του, ως ετερόρρυθμος. Οι ετερόρρυθμοι εταίροι δεν θεωρούνται έμποροι, αλλά απλοί χρηματοδότες της εταιρίας και δεν συμμετέχουν στη λήψη των αποφάσεων.

Για τη σύστασή της, απαιτείται καταστατικό και δημοσίευσή του.

✚ Συμπλοιοκτησία

Είναι ένας ιδιόρρυθμος τύπος εταιρίας, που ιδρύεται με σκοπό τη συνεκμετάλλευση ενός κοινού πλοίου. Οι δαπάνες και οι ευθύνες των συμπλοιοκτητών είναι ανάλογες με το ποσοστό συγκυριότητας επί του πλοίου.

✚ Συμμετοχική ή Αφανής Εταιρία

Είναι η συμφωνία δύο τουλάχιστον προσώπων για τη διενέργεια μεμονωμένων εμπορικών πράξεων, όπου το κάθε πρόσωπο ενεργεί με δική του ευθύνη και για δικό του λογαριασμό. Πήρε το όνομά της από το γεγονός ότι η εταιρική σχέση μεταξύ των μελών της δεν είναι εξωτερικώς εμφανής. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι ένας μόνο από τους εταίρους, που αποκαλείται εμφανής ή διαχειριστής, αναπτύσσει τη δραστηριότητα της επιχείρησης, ενώ οι υπόλοιποι εταίροι ονομάζονται αφανείς. Οι πράξεις εκπλήρωσεως του σκοπού της δεν γίνονται στο όνομα όλων των εταίρων ως συνδικαιούχων ή συνοφειλετών. Το αποτέλεσμα που προκύπτει από τις πράξεις αυτές, το μοιράζονται οι συμμετοχοί, όπως έχουν συμφωνήσει. Κάθε εταίρος υποχρεούται να καταστήσει κοινά μετά των λοιπών εταίρων τα προκύψαντα κέρδη στο πρόσωπό του, καθώς και να συμμετάσχει κατά την αναλογία του στις ζημίες.

Ο εμπορικός νόμος την αποκαλεί μετοχική εμπορική εταιρία, αλλά στην επιστήμη και τη νομολογία απαντάται και με το όνομα συμμετοχική.

Η συμμετοχική εταιρία δεν έχει νομική προσωπικότητα, ούτε εταιρική περιουσία, δεν μπορεί να έχει εταιρική επωνυμία, δεν ενδιαφέρει τους τρίτους και μπορεί να συσταθεί και με προφορική συμφωνία. Επιπλέον, η γρήγορη εκμετάλλευση ευκαιριών και η γρήγορη χωρίς ιδιαίτερες διατυπώσεις διάλυσή της είναι ένα από τα βασικότερα πλεονεκτήματά της.

❖ Κεφαλαιουχικές

⬇ Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

Είναι η εταιρία της οποίας το κεφάλαιο διαιρείται σε ίσα μερίδια που δεν έχουν χαρακτήρα αξιόγραφου και οι εταίροι της ευθύνονται για τα χρέη της μόνο μέχρι του ποσού του μεριδίου τους. Ο θεσμός της έχει γνωρίσει μεγάλη επιτυχία στη χώρα μας, καθώς συνδυάζει τα πλεονεκτήματα της Ο.Ε. και της Α.Ε. Το ιδρυτικό της κεφάλαιο ανέρχεται στα 3.000.000 δρχ. και για την ίδρυσή της απαιτείται κατάθεση του καταστατικού στο Πρωτοδικείο της έδρας της και δημοσίευση περίληψής του στο **Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε.** της εφημερίδος της Κυβερνήσεως. Διοικείται από τη Συνέλευση των Εταίρων και το διαχειριστή ή τους διαχειριστές.

⬇ Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.)

Είναι η εταιρία της οποίας το κεφάλαιο διαιρείται σε ίσα μερίδια, τα οποία λέγονται μετοχές και οι μέτοχοι της ευθύνονται για τα χρέη της, μόνο μέχρι του ποσού της μετοχής τους, και μπορούν ελεύθερα να μεταβιβάσουν τις μετοχές τους σε άλλο πρόσωπο, χωρίς να επηρεάζεται η εταιρία. Επιπλέον, οι μέτοχοι συμμετέχουν στην εκλογή της διοίκησης της εταιρίας, στη διαμόρφωση των γενικών αρχών της πολιτικής και στα κέρδη, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που διαθέτουν. Στη γενική συνέλευση των μετόχων κάθε μέτοχος διαθέτει τόσους ψήφους όσες είναι οι μετοχές που κατέχει. Σε περίπτωση ζημιών ή πτωχεύσεως είναι υπεύθυνος μέχρι του ποσού που έχει καταβάλει για τις μετοχές του, δηλαδή, στη χειρότερη περίπτωση, οι μετοχές του χάνουν τελείως την αξία τους.

Ο θεσμός της θεωρείται ένα από τα μεγαλύτερα επιτεύγματα της ιδιωτικής πρωτοβουλίας, αφού με αυτόν είναι δυνατή η συγκέντρωση μεγάλων κεφαλαίων προερχομένων από οποιαδήποτε πηγή, κατηγορία αποταμιευτών ή χώρα, ενώ συγχρόνως τη διοίκηση της ανώνυμης εταιρίας αναλαμβάνουν ικανά στελέχη. Για την ίδρυσή της απαιτείται κεφάλαιο ορισμένου ύψους το οποίο ανέρχεται σε 10.000.000 δρχ. και καταστατικό, το οποίο για να έχει ισχύ πρέπει να δημοσιευθεί στο **Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε.** της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως.

Πλεονεκτήματα της Α.Ε.

- Η περιορισμένη ευθύνη των μετόχων για τα χρέη της εταιρίας μέχρι του ποσού της εισφοράς τους.
- Η εύκολη μεταβίβαση των μετόχων.
- Η μεγάλη πιστοληπτική της ικανότητα.
- Η δυνατότητα στελέχωσης της εταιρίας με ικανά στελέχη.

Μειονεκτήματα της Α.Ε.

- Η αυξημένη δυσκολία για την ίδρυσή της λόγω των μεγάλων διατυπώσεων.
- Η συγκέντρωση των κεφαλαίων που απαιτούνται για την ίδρυσή της.
- Η δυσκολία προσαρμογής της στις αλλαγές του περιβάλλοντος.

1.4.1.3 Ατομικές

Η μορφή αυτή είναι ιδιαίτερα διαδεδομένη. Κύριο πλεονέκτημά της είναι η μεγάλη ευελιξία ως προς τις επιχειρηματικές αποφάσεις που αφορούν στο είδος της δραστηριότητας, στην επιλογή των τεχνικών μεθόδων και, ως ένα βαθμό, στο μέγεθος της παραγωγής. Τα πλεονεκτήματα αυτά είναι ουσιώδη, κυρίως για τις μικρές και μεσαίου μεγέθους αγροτικές, βιοτεχνικές και εμπορικές επιχειρήσεις, στις οποίες η προσωπική επίβλεψη και πρωτοβουλία είναι μεγάλης σημασίας. Όταν όμως το είδος της δραστηριότητας επιβάλλει την ανάπτυξη μεγάλου μεγέθους, τότε η εταιρική μορφή της επιχείρησης είναι συχνά η πιο κατάλληλη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΤΡΟΠΟΙ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

2.1 Μεταβίβαση επιχειρήσεων σε άλλον ιδιοκτήτη

Στα χρονικά μιας επιχείρησης, δύνανται να επέλθουν κάποια γεγονότα τα οποία επιφέρουν μεταβολές στη δομή και στη λειτουργία της. Σε περιπτώσεις θανάτου, πτώχευσης ή και αποκλεισμού εταίρου, πραγματοποιούνται κάποιες μεταβιβάσεις, με σκοπό την ομαλή συνέχιση της λειτουργίας της επιχείρησης. Δεν εξαιρείται βέβαια και η επιδίωξη κέρδους, ως βασικός στόχος.

2.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής (Προσωπικές Εταιρίες)

Η εταιρική συμμετοχή μπορεί να μεταβιβαστεί με μία πράξη, εφόσον είναι αυτοτελές έννομο αγαθό. Προϋπόθεση για να συμβεί αυτό, είναι η ύπαρξη σχετικής ρήτρας στην εταιρική σύμβαση ή η συναίνεση όλων των εταίρων. Αυτός ο περιορισμός αποσκοπεί στην κατοχύρωση των συμφερόντων των μελών της εταιρίας. Σε ενδεχόμενη απουσία των προϋποθέσεων αυτών, η εγκυρότητα της μεταβίβασης θα εξαρτηθεί από την εκ των υστέρων έγκριση των άλλων εταίρων. Όταν λοιπόν οι εταίροι κρίνουν ότι ο νέος εταίρος είναι πρόσωπο εξίσου αξιόπιστο και χρήσιμο για την εταιρία, δεν υπάρχει λόγος να εμποδιστεί από το νόμο η μεταβίβαση. Απαιτείται επίσης τροποποίηση της εταιρικής σύμβασης, διότι η μεταβίβαση επιφέρει μεταβολή στη σύνθεση των εταίρων, τα πρόσωπα των οποίων αποτελούν ουσιώδες στοιχείο της εταιρικής σύμβασης.

Χαρακτηριστικό είναι ότι ο αριθμός των εταίρων παραμένει ο ίδιος και συνεχίζεται η ίδια εταιρική συμμετοχή, με νέο όμως εταίρο.

Η εταιρική σύμβαση μπορεί είτε να επιτρέπει την ελεύθερη μεταβίβαση ή να θέτει κάποιους περιορισμούς (π.χ. να επιτρέπει τη μεταβίβαση μόνο σε ορισμένα πρόσωπα ή να εξαρτά την εγκυρότητά της από την έγκριση των άλλων ή ορισμένων εταίρων.) Επειδή όμως δεν

είναι (κατά αναγκαστικό δίκαιο) αδιαίρετη, επιτρέπεται και μερική μεταβίβαση.

Συνέπεια της αποδοχής της δυνατότητας *γνήσιας μεταβίβασης*, είναι ότι ο νέος εταίρος, ως ειδικός διάδοχος, συνεχίζει την εταιρική συμμετοχή του μεταβιβαζοντος, δεν μεσολαβεί δηλ. κατάλυση της παλαιάς και σύσταση νέας εταιρικής συμμετοχής. Πιο συγκεκριμένα, ο νέος εταίρος υπεισέρχεται στην ίδια θέση την οποία κατείχε ο παλιός. Έχει τα ίδια δικαιώματα (εκτός από τα προσωποπαγή), και τις ίδιες υποχρεώσεις. Κυρίως, ευθύνεται όχι μόνο για τα νέα αλλά και για τα παλαιά εταιρικά χρέη (ενώ η ευθύνη του μεταβιβαζοντος για τα παλαιά χρέη εξακολουθεί να υφίσταται). Ειδικότερη συνέπεια του ότι επιτρέπεται ειδική διαδοχή είναι ότι η εταιρική συμμετοχή μπορεί να μεταβιβαστεί (χωρίς δηλαδή να λυθεί η εταιρία) ακόμα και σε *διμελείς εταιρίες*, (εκτός βέβαια αν ο αποκτών είναι ο άλλος εταίρος).

Η σύσταση επικαρπίας ή ενέχυρου στην εταιρική συμμετοχή είναι δυνατή εφόσον υπάρχει σχετική πρόβλεψη στην εταιρική σύμβαση ή εφόσον η εταιρική συμμετοχή είναι ελεύθερα μεταβιβαστή. Ο επικαρπωτής και ο ενεχυρούχος δανειστής δεν μπορούν να ασκήσουν τα δικαιώματα διοικήσεων παρά μόνο έμμεσα με την παροχή πληρεξουσιότητας.

Όταν η εταιρική σύμβαση δεν επιτρέπει τη μεταβίβαση, η εταιρική συμμετοχή είναι ακατάσχετη εκ μέρους των ατομικών δανειστών του εταίρου. Αλλά και όταν είναι ελεύθερα μεταβιβαστή, η δυνατότητα του οποιουδήποτε δανειστή του εταίρου να εισέλθει στην εταιρία θα αντέβαινε στη δομή της προσωπικής εταιρικής (στην εκούσια μεταβίβαση ο εταίρος, ενόψει της υποχρέωσης πίστεως την οποία υπέχει, πρέπει να επιλέξει κατάλληλο διάδοχο). Γι' αυτό η εταιρική συμμετοχή είναι πάντοτε *ακατάσχετη* από τους ατομικούς δανειστές των εταίρων. Επομένως μπορούν να κατάσχουν μόνο τις απαιτήσεις στα κέρδη και στο προϊόν της εκκαθάρισης, εφόσον όμως δεν πρόκειται για εταιρία χωρίς νομική προσωπικότητα, και την εταιρική μερίδα.

Τέλος, πρέπει να αναφερθεί ότι, η συμφωνία μεταξύ εταίρου και τρίτου, δεν επιφέρει μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής, κατά την οποία ο τελευταίος θα μετέχει στα κέρδη και τις ζημίες που αναλογούν στον πρώτο. Η σχέση, συνήθως εταιρική, που συνδέει τον εταίρο με τον τρίτο είναι γνωστή ως *παρακοινωνία*. Σ' αυτή τη περίπτωση δεν δημιουργούνται άμεσες σχέσεις μεταξύ παρακοινωνού και εταιρίας αλλά μόνο μεταξύ των προσώπων που μετέχουν σε αυτή.

2.1.2 Μεταβίβαση μετοχών (Α.Ε.)

Σ' αυτή τη περίπτωση, γίνεται διάκριση μεταξύ ανώνυμων και ονομαστικών μετοχών.

- I. Οι ανώνυμες μετοχές μεταβιβάζονται ελεύθερα χωρίς καμία διατύπωση όπως κάθε κινητό πράγμα, δηλ. με συμφωνία και παράδοση. Εκείνες οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο, μεταβιβάζονται σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή νομοθεσία. Υπάρχει όμως η ευχέρεια έκδοσης αποθετηρίου εγγράφου από την εταιρία αποθετηρίων ύστερα από αίτηση οποιουδήποτε αποκτά ανώνυμες μετοχές με χρηματιστηριακή συναλλαγή στο χρηματιστήριο Αθηνών, οπότε η μεταβίβαση γίνεται μέσω αποθετηρίου.
 - II. Και οι ονομαστικές μετοχές μεταβιβάζονται με συμφωνία και παράδοση, με τη διαφορά ότι ο νόμος εδώ απαιτεί και ορισμένες διατυπώσεις. Πιο συγκεκριμένα, προκειμένου να γίνει συμβατική μεταβίβαση μετοχών, πρέπει πρώτα να γίνει διάκριση μεταξύ αυτών που είναι εισηγμένων στο χρηματιστήριο, και αυτών που δεν είναι.
- ❖ Οι *μη εισηγμένες στο χρηματιστήριο* ονομαστικές μετοχές μεταβιβάζονται με σύμβαση και εγγραφή στα βιβλία της εταιρίας : Μητρώο Μετοχών και Βιβλίο μετόχων. Μετά από κάθε μεταβίβαση, εκδίδεται νέος τίτλος ή σημειώνεται στον ίδιο η μεταβίβαση καθώς και άλλα στοιχεία που απαιτεί η διάταξη.
 - ❖ Ο *τρόπος μεταβίβασης των εισηγμένων στο χρηματιστήριο ονομαστικών μετοχών*, ρυθμίζεται πλέον από τη νέα χρηματιστηριακή νομοθεσία. Σύμφωνα με νέες ρυθμίσεις, παρέχεται διευκόλυνση των συναλλαγών με μετοχές, ώστε να είναι δυνατή η μεταβίβαση ολόκληρου πακέτου μετοχών με μία πράξη. Ειδικότερα, προκειμένου να μεταβιβαστούν ονομαστικές μετοχές με χρηματιστηριακή συναλλαγή, ο νόμος απαιτεί την προηγούμενη κατάθεσή τους στην εταιρία αποθετηρίων η οποία παραδίδει στον καταθέτη το αποθετήριο έγγραφο, βάσει του οποίου ασκεί πλέον τα μετοχικά του δικαιώματα ο δικαιούχος των μετοχών και το οποίο «εκπροσωπεί» τις μετοχές του. Σε περίπτωση μεταβίβασης η εταιρία αποθετηρίων εκδίδει νέο αποθετήριο στο όνομα του νέου δικαιούχου ή γίνεται επισημείωση της μεταβίβασης στο υφιστάμενο αποθετήριο, το οποίο παραδίδεται στον νέο δικαιούχο. Για την ενεχυρίαση ονομαστικών μετοχών για τις οποίες έχει εκδοθεί αποθετήριο απαιτείται παράδοση του αποθετηρίου

στον ενεχυρούχο δανειστή ή σε τρίτον και αναγγελία της ενεχυρίασης στην Ε.Α.

Στην περίπτωση μεταβίβασης με κληρονομική διαδοχή ή κληροδοσία, ενεργοποιείται η διαδικασία της κατάργησης της ονομαστικοποίησης. Πιο συγκεκριμένα, οι κληρονόμοι ή κληροδόχοι προσάγουν τα έγγραφα νομιμοποίησής τους (ιδίως το κληρονομητήριο), ενώ η εταιρία καταχωρίζει τη μεταβίβαση στο όνομά τους στα βιβλία της και τη σημειώνει στον τίτλο. Η ρύθμιση αυτή ισχύει και για μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο, αν δεν έχει εκδοθεί γι' αυτές αποθετήριο, όπου η εκδότρια των μετοχών Α.Ε. γνωστοποιεί τα ονόματα των κληρονόμων και τον αριθμό των μετοχών που τους αντιστοιχούν και η εταιρία αποθετηρίων εκδίδει νέα αποθετήρια στο όνομά τους.

Κάθε φορά που έχουμε να κάνουμε με μεταβίβαση ονομαστικών μετοχών, μέτοχος απέναντι στην εταιρία θεωρείται αυτός που έχει γραφτεί στο ειδικό βιβλίο της εταιρίας. Εφόσον πρόκειται για μετοχές για τις οποίες έχει εκδοθεί αποθετήριο, η εγγραφή στα βιβλία των μετόχων γίνεται με βάση τα στοιχεία που τους παρέχει η εταιρία αποθετηρίων.

Τέλος, το καταστατικό μπορεί να περιορίσει την ελεύθερη μεταβίβαση ονομαστικών μετοχών (όχι των ανωνύμων) και να ορίσει ότι για τη μεταβίβασή τους απαιτείται η συγκατάθεση του διοικητικού συμβουλίου ή της γενικής συνέλευσης. Πρόκειται για τις λεγόμενες *δεσμευμένες ονομαστικές μετοχές*, και το αρμόδιο εταιρικό όργανο παρέχει τη συγκατάθεσή του κατά ελεύθερη κρίση, εκτός αν το καταστατικό έχει ορίσει λόγους για τους οποίους επιτρέπεται η άρνηση της έγκρισης. Η δέσμευση των μετοχών, αποσκοπεί στην εισαγωγή προσωπικών στοιχείων στην Α.Ε. (συνήθως με μικρό αριθμό μετοχών), ώστε να μην επιτρέπεται η είσοδος νέων μετόχων χωρίς τη συγκατάθεση του, κατά το καταστατικό, αρμόδιου οργάνου.

2.1.3 Μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου (Ε.Π.Ε.)

Η μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων επιφέρει μεταβολή στα πρόσωπα των εταίρων και γίνεται δυσχερέστερα απ' ότι η μεταβίβαση μετοχών, παρ' ότι είναι ελεύθερη. Επιπλέον, μπορεί να προβλέπεται στο αρχικό καταστατικό (ή να αποφασίζεται ομόφωνα) ότι τα εταιρικά μερίδια όλων ή ορισμένων εταίρων θα είναι αμεταβίβαστα, ή ότι θα μεταβιβάζονται με ορισμένες προϋποθέσεις, όπως π.χ. έπειτα από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης ή εφόσον μεταβιβάζεται το σύνολο των

εταιρικών μεριδίων. Το καταστατικό μπορεί επίσης να προβλέπει *δικαίωμα προτιμήσεως* υπέρ των λοιπών εταίρων, με την προϋπόθεση ότι αναλαμβάνουν τα εταιρικά μερίδια του μεταβιβαζοντος με τους ίδιους όρους, τους οποίους προσφέρουν τρίτοι.

Για την έγκυρη μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων, απαιτείται η τήρηση ορισμένων διατυπώσεων. Η μεταβίβαση πραγματοποιείται μόνο με συμβολαιογραφικό έγγραφο, στο οποίο προσδιορίζεται το όνομα και τα υπόλοιπα στοιχεία του νέου εταίρου, επάγεται δε αποτελέσματα ως προς την εταιρία από την εγγραφή της στο βιβλίο των εταίρων. Στη συγκεκριμένη εγγραφή, η οποία γίνεται ύστερα από αίτηση του μεταβιβαζοντος ή του αποκτώντος, νομιμοποιείται μόνο ο αποκτών, έστω κι αν η μεταβίβαση ήταν εικονική, ενώ απέναντι στους τρίτους η μεταβίβαση επιφέρει αποτελέσματα, εφόσον τηρηθούν οι διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρ.8 (άρθρ.31 §2). Επίσης η αξία τους ορίζεται από τον Πρόεδρο των Πρωτοδικών.

Εφόσον το καταστατικό δεν απαγορεύει τη μεταβίβαση, επιτρέπεται και η σύσταση επικαρπίας ή ενεχύρου στα εταιρικά μερίδια, ενώ σε καμία περίπτωση δεν μπορεί η εταιρία να αποκτήσει δικά της εταιρικά μερίδια.

Υπάρχουν κάποιες ειδικές περιπτώσεις, όπως η καταστατική απαγόρευση μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων *λόγω θανάτου*, που είναι νομικά ανίσχυρες. Συγκεκριμένα, εδώ χωρεί κληρονομική διαδοχή σε εταιρικά μερίδια, ακόμη και όταν απαγορεύεται από το καταστατικό. Κρίθηκε δηλ. από το νόμο περισσότερο άξιο προστασίας το συμφέρον των κληρονόμων και των κληροδόχων να εισέλθουν στην εταιρία, από τη βούληση των εταίρων. Σκοπιμότερο θα ήταν, αν στην περίπτωση θανάτου εταίρου επιτρεπόταν η συνέχιση της εταιρίας με τους επιζώντες και οι κληρονόμοι είχαν απλώς αξίωση να τους καταβληθεί η αξία της μερίδας του θανόντος.

Πρακτικά, η εγγραφή γίνεται αφού πρώτα ο κληρονόμος ή ο κληροδόχος προσκομίσει στην εταιρία τα απαραίτητα έγγραφα νομιμοποίησής του. Στη συνέχεια δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. καθώς και στο Γραμματέα του Πρωτοδικείου της έδρας της επιχείρησης.

Πάντως και στις περιπτώσεις αυτές παρέχεται από το νόμο η ευχέρεια να διατηρηθεί ο προσωπικός χαρακτήρας της εταιρίας. Το καταστατικό μπορεί να προβλέπει *δικαίωμα εξαγοράς* των αιτία θανάτου μεταβιβαζόμενων μεριδίων από πρόσωπο που υποδεικνύεται από την εταιρία στην πραγματική τους αξία, η οποία προσδιορίζεται από το μονομελές πρωτοδικείο. Επίσης οι εταίροι έχουν *δικαίωμα προτιμήσεως* κατά την εξαγορά, υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις.

Το εταιρικό μερίδιο είναι πάντοτε δεκτικό κατασχέσεως από τους (ατομικούς) δανειστές των εταίρων, ακόμα κι όταν το καταστατικό

απαγορεύει τη μεταβίβαση. Παρ' όλα αυτά, οι εταίροι μπορούν να υπερθεματίσουν και έχουν δικαίωμα προτιμήσεως υπέρ τρίτου, ο οποίος προσφέρει ίσο τίμημα.

2.1.4 Μεταβίβαση Συνεταιριστικής Μερίδας (Συνεταιρισμοί)

Η Συνεταιριστική μερίδα μεταβιβάζεται μόνο σε συνέταιρο. Η μεταβίβασή της σε τρίτο άτομο, γίνεται μόνο ύστερα από συνέναιση του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο αρνείται τη μεταβίβαση, εφόσον στο πρόσωπο του τρίτου δεν συντρέχουν οι όροι που απαιτούνται για την είσοδο του εταίρου. Πραγματοποιείται με γραπτή συμφωνία και συντελείται με την καταχώρησή της στο Μητρώο.

2.2 Μετασχηματισμοί εταιριών

Όπως παρακολουθήσαμε στο προηγούμενο κεφάλαιο, οι επιχειρήσεις υφίστανται σε διάφορες νομικές μορφές. Όμως, πολλές φορές οι καταστάσεις είναι τέτοιες που τις αναγκάζουν ή απλά επιλέγουν να αλλάξουν τη νομική τους μορφή, με σκοπό την ανάπτυξή τους ή την επιβίωσή τους, μέσω εξουδετέρωσης του ανταγωνισμού.

Οι διέξοδοι που προβλέπονται από τη νομοθεσία, είναι οι εξής :

- Μετατροπές
- Συγχωνεύσεις
- Διασπάσεις
- Εξαγορές

Οι λόγοι που επιβάλλουν αυτές τις αλλαγές, είναι πολλοί, κυρίως οικονομικοί ή απλώς νομικοί. Έτσι, μια προσωπική εταιρία μετατρέπεται σε Α.Ε. για να αποκτήσει περισσότερο βαρύνουσα εμφάνιση, μεγαλύτερη πιστοληπτική ικανότητα, αυξημένη εμβέλεια δράσεως κ.λ.π. Συγχωνεύονται 2 ή περισσότερες επιχειρήσεις σε μία, με σκοπό τη συγκέντρωση οικονομικών και άλλων μέσων για τη δημιουργία ισχυρότερων μονάδων. Αλλά, μπορεί να γίνει και μετατροπή επιχείρησης σε διαφορετικό νομικό τύπο, με σκοπό τον περιορισμό της ευθύνης του επιχειρηματία, τη δημιουργία δυνατοτήτων εύκολης μεταβίβασης του κεφαλαίου κ.α.

2.2.1 Μετατροπές εταιριών

Με τον όρο *μετατροπή*, εννοούμε την αλλαγή της νομικής μορφής μιας εταιρίας, χωρίς να προηγηθεί λύση και εκκαθάριση και χωρίς να υπάρξει μεταβολή στο νομικό της πρόσωπο.

Χαρακτηριστικό αυτής της περίπτωσης, είναι ότι η εταιρία συνεχίζει να λειτουργεί διατηρώντας την ταυτότητα του νομικού της προσώπου παρά την αλλαγή του νομικού της τύπου. Επίσης, τα εμπράγματα και ενοχικά δικαιώματα καθώς και οι υποχρεώσεις της παραμένουν σ' αυτή και μετά τη μετατροπή, χωρίς να απαιτείται η μεταβίβασή τους, ενώ οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται, χωρίς να επέρχεται διακοπή τους.

Οι κυριότεροι λόγοι που μπορούν να οδηγήσουν μια εταιρία σ' αυτή την ενέργεια, ενδεχομένως να έχουν σχέση με μεταβολές στο ισχύον θεσμικό πλαίσιο, το ύψος του εταιρικού ή μετοχικού κεφαλαίου, την πιστοληπτική της ικανότητα, τα φορολογικά κίνητρα ή μια απλή συγκριτική θεώρηση των πλεονεκτημάτων κάθε νομικού τύπου. Τα πλεονεκτήματα είναι η εξοικονόμηση χρόνου και εξόδων, ιδίως μεταβιβάσεων, καθώς επί μετατροπής δεν επιβάλλεται φόρος μεταβιβάσεως.

Η μετατροπή της οποιασδήποτε εταιρίας σε άλλο εταιρικό τύπο γίνεται κατόπιν αποφάσεως της μετατρεπόμενης, δηλαδή με μονομερή δικαιοπραξία αυτής. Αυτό το χαρακτηριστικό την διαφοροποιεί από τη συγχώνευση, η οποία είναι σύμβαση 2 ή περισσότερων νομικών προσώπων.

2.2.1.1 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Ο.Ε.

Όταν μια ατομική επιχείρηση μετατρέπεται σε Ο.Ε. για συνέχιση των εργασιών της, γίνονται οι εξής εργασίες :

I. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΑΤΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο ιδιοκτήτης της ατομικής επιχείρησης μαζί με τον συνέταιρο που προσλαμβάνει, εκτιμούν τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, αντιγράφουν την τελευταία απογραφή σε τρίστηλη κατάσταση που φέρνει τις στήλες :

- Αιτιολογία, που καταχωρούν στο Ενεργητικό ή το Παθητικό τα στοιχεία της επιχείρησης. Το Παθητικό συνήθως εκτιμάται με τα ποσά που εμφανίζονται στα βιβλία της επιχείρησης, εκτός από το

λογαριασμό *Κεφάλαιο* που με την εκτίμηση θα αυξηθεί ή θα μειωθεί.

- Λογιστική αξία, που καταχωρούν τα ποσά όπως αναγράφονται στην απογραφή στη στήλη μερικά ποσά, δηλ. καταχωρούνται χωρίς να αφαιρεθούν οι αποσβέσεις.
- Αξία εκτίμησης, που καταχωρείται η αξία με την οποία εκτιμάται το κάθε είδος χωριστά, από τους μελλοντικούς συνεταιίρους. Στα πάγια στα οποία έχουν προηγηθεί αποσβέσεις, προκύπτει μεγάλη διαφορά εκτίμησης.

Όταν ολοκληρωθεί η εκτίμηση όλων των στοιχείων, συντάσσεται μια περιληπτική κατάσταση στην οποία καταχωρείται το συνολικό ποσό της λογιστικής αξίας και της αξίας εκτίμησης. Αν δεν προκύψει καμία διαφορά ή αποφασιστεί να συμπεριληφθούν στην εταιρία τα εισφερόμενα όπως εμφανίζονται στην ατομική επιχείρηση, δε θα συνταχθεί ούτε η πρώτη ούτε η δεύτερη κατάσταση. Στην περίπτωση αυτή, θα αναγραφούν τα εισφερόμενα είδη στο βιβλίο απογραφών και Ισολογισμών αναλυτικά με την αξία αγοράς τους, κι έπειτα θα αφαιρούνται οι αποσβέσεις και θα προκύπτει η αξία τους που αναγράφεται στους λογαριασμούς του γενικού καθολικού της ατομικής επιχείρησης.

II. ΠΡΩΤΟΚΟΛΛΟ ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΗΣ

Αν υπάρχουν είδη σε αχρηστία, θα καταστραφούν από επιτροπή που θα αποτελείται από τον ιδιοκτήτη της ατομικής επιχείρησης και δύο άλλους επιχειρηματίες, και στη συνέχεια θα συνταχθεί και θα υπογραφεί από αυτούς *αναλυτικό πρωτόκολλο καταστροφής*. Με βάση αυτό, θα αφαιρεθούν εκείνα που καταστράφηκαν από την απογραφή που θα συνταχθεί κατά το κλείσιμο των βιβλίων της ατομικής επιχείρησης.

III. ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΩΝ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ ΑΤΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Κλείνουμε τα βιβλία με τη σύνταξη απογραφής, τη σύνταξη Ισολογισμού και την εξαγωγή των αποτελεσμάτων χρήσης μέχρι τη μέρα αυτή. Οι λογαριασμοί αποτελεσμάτων (εσόδων και εξόδων) θα κλείσουν με τη μεταφορά τους στο λογ/σμό *γενική εκμετάλλευση και αποτελέσματα χρήσης*. Οι υπόλοιποι λογ/σμοί θα κλείσουν όπως ακριβώς έχουν την 31^η Δεκεμβρίου. Δηλαδή, το Ενεργητικό του Ισολογισμού θα καταχωρηθεί στην πίστωση, στο συγκεντρωτικό ημερολόγιο και το Παθητικό στη

χρέωση. Μεταφέροντας έπειτα τις εγγραφές από το συγκεντρωτικό ημερολόγιο στο γενικό καθολικό, εξισώνονται και κλείνουν οι λογ/σμοι.

IV. ΣΥΝΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ

Είναι δυνατόν να συνταχθεί μετά το κλείσιμο των βιβλίων ή και πριν από αυτό, αμέσως μετά την αναμόρφωση των λογαριασμών.

V. ΕΚΔΟΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Εκδίδεται από την Εφορία, μετά τη σύνταξη του Εταιρικού.

VI. ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ Ο.Ε.

Πραγματοποιείται μετά την έκδοση άδειας λειτουργίας.

VII. ΑΝΟΙΓΜΑ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ Ο.Ε.

Μετά τη θεώρηση των βιβλίων προβαίνουμε στο άνοιγμά τους. Συγκεκριμένα :

- Συντάσσουμε απογραφή περιλαμβάνοντας το κεφάλαιο που κατατέθηκε από την ατομική επιχείρηση και από το συνέταιρο με βάση το Εταιρικό.
- Συντάσσουμε τον Ισολογισμό ανοίγματος της επιχείρησης.
- Καταχωρούμε τον Ισολογισμό στο Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο, το Ενεργητικό στη χρέωση και το Παθητικό στη πίστωση.
- Μεταφέρουμε τον Ισολογισμό από το Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο στο Γενικό Καθολικό ανοίγοντας τους λογ/σμούς.
- Ανοίγουμε τους λογ/σμούς που θα χρησιμοποιήσουμε στα Αναλυτικά Ημερολόγια, οι οποίοι εξαρτώνται από το είδος των εργασιών της εταιρίας.
- Τα χρήματα που καταχωρήσαμε στο λογ/σμό *Χρηματικά Διαθέσιμα* του Γενικού Καθολικού, τα καταχωρούμε και στο λογ/σμό *Χρηματικά Διαθέσιμα* του Α.Η. Ταμείου, με αιτιολογικό : Απογραφή της.....

Με την προαναφερθείσα διαδικασία, μεταφέρουμε το Ενεργητικό και το Παθητικό της ατομικής επιχείρησης στην Ο.Ε. που ιδρύθηκε. Η μεταφορά αυτή, γίνεται χωρίς να εκδοθεί τιμολόγιο πώλησης των περιουσιακών ειδών, διότι δεν πρόκειται για διάλυση, αλλά για μετατροπή και συνέχιση των εργασιών της ατομικής επιχείρησης.

2.2.1.2 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Ε.Ε.

Γίνονται οι ίδιες ακριβώς διαδικασίες, όπως και σε Ο.Ε.

2.2.1.3 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης ή Ο.Ε. ή Ε.Ε. ή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε.

I. ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΗΣ

Λαμβάνεται απόφαση από τη συνέλευση των εταιριών για μετατροπή καθορίζοντας τις διατάξεις και τον ισολογισμό βάσει των οποίων θα γίνει ο μετασχηματισμός.

II. ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Θεωρούνται τα βιβλία πρώτης εγκατάστασης που προβλέπονται από τον Κώδικα Φορολογικών Στοιχείων, στο όνομα ενός από τους εταίρους.

Στα βιβλία αυτά, καταχωρούνται τα έξοδα που αφορούν την ίδρυση της Α.Ε., όπως συμβολαιογραφικά, δημοσίευση καταστατικού, αμοιβές δικηγόρων και φοροτεχνικών, καθώς και τα έξοδα απόκτησης νέων παγίων στοιχείων. Η τρέχουσα κίνηση της επιχείρησης που μετατρέπεται, καταχωρείται όπως και αρχικά στα βιβλία της και μέχρι τη μέρα που θα λειτουργήσει η Α.Ε.

III. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΠΟ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η εκτίμηση των εισφερόμενων περιουσιακών στοιχείων, πραγματοποιείται από επιτροπή που διορίζει η νομαρχία, πριν τη σύνταξη καταστατικού.

IV. ΣΥΝΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ

V. ΕΚΔΟΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΣΥΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ Α.Ε. ΑΠΟ ΝΟΜΑΡΧΙΑ

VI. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ

Δημοσιεύεται στην εφημερίδα της κυβέρνησης, δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. η έκθεση εκτίμησης της επιτροπής μαζί με την άδεια λειτουργίας της νομαρχίας και το καταστατικό.

VII. ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ

Θεωρούμε τα βιβλία της Α.Ε. στην Εφορία.

VIII. ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΤΩΝ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΣΕ

Κλείνουμε τα βιβλία με τη σύνταξη απογραφής, Ισολογισμού και εξαγωγή Αποτελεσμάτων Χρήσης, μέχρι την ημέρα εκείνη. Οι λογ/σμοί αποτελεσμάτων, εσόδων και εξόδων, θα κλείσουν με τη μεταφορά τους στο λογ/σμό *Αποτελέσματα Χρήσης* και *Γενική Εκμετάλλευση*. Οι υπόλοιποι λογ/σμοί θα κλείσουν όπως ακριβώς την 31^η Δεκεμβρίου. Μεταφέροντας τις εγγραφές από το Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο στο Γενικό Καθολικό, εξισώνονται και κλείνουν οι λογ/σμοί. Σαν αιτιολογικό του κλεισίματος, γράφουμε : Κλείσιμο λογ/σμού με.....(ημερομηνία).

IX. ΑΝΟΙΓΜΑ ΤΩΝ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ Α.Ε.

Πραγματοποιείται μετά τη θεώρηση βιβλίων. Συγκεκριμένα :

- Εγγράφουμε στο Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο τη συγκρότηση κεφαλαίου.
- Ύστερα εγγράφουμε σ' αυτό την κάλυψη κεφαλαίου.
- Συντάσσουμε απογραφή.
- Συντάσσουμε τον Ισολογισμό ανοίγματος της επιχείρησης.
- Μεταφέρουμε τις εγγραφές συγκρότησης και κάλυψης του κεφαλαίου, από το Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο στο Γενικό Καθολικό ανοίγοντας τους λογ/σμούς.
- Ανοίγουμε τους λογ/σμούς που θα χρησιμοποιήσουμε στα Αναλυτικά Ημερολόγια, αναλόγως με το είδος των εργασιών της εταιρίας.
- Τα χρήματα που καταχωρήσαμε στο λογ/σμο *Χρηματικά Διαθέσιμα* του Γενικού Καθολικού, τα καταχωρούμε και στον ίδιο λογ/σμό του Α.Η. Ταμείου, με αιτιολογικό *Απογραφή της.....*

Επιπλέον, τα έξοδα ίδρυσης της Α.Ε. θα μεταφερθούν από τα βιβλία πρώτης εγκατάστασης, στα νέα θεωρημένα οριστικά βιβλία, με εγγραφή αυτών κατά την κάλυψη του κεφαλαίου στο Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο, χρεώνοντας το λογ/σμό *Ασώματες Ακινητοποιήσεις* και *Έξοδα Πολυετούς Απόσβεσης* και πιστώνοντας το λογ/σμό *Κεφάλαιο*. Αν όμως έχουμε και έξοδα απόκτησης πάγιων στοιχείων, αυτά θα καταχωρηθούν στη χρέωση των λογ/σμών των περιουσιακών στοιχείων με πίστωση του ίδιου λογ/σμού. Τέλος, η αξία των περιουσιακών

στοιχείων που προσφέρονται θα καταχωρηθεί στα βιβλία της Α.Ε. σύμφωνα με την εκτίμησή τους από την επιτροπή που διόρισε ο Νομάρχης, ανεξάρτητα αν στην προηγούμενη χρήση είχαν αποσβεστεί κι εμφανίζονται στα βιβλία έστω και με 1 λεπτό!.

X. ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ

Στη συνέχεια καλύπτεται το μετοχικό κεφάλαιο, με μετοχές που εκδίδονται.

Προϋπόθεση για την μετατροπή με βάση το Ν.2166/93 είναι η εταιρία να τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας και να έχει συντάξει ένα τουλάχιστον ισολογισμό 12μήνου. Εάν η μετατροπή γίνει με βάση το Ν.2190/20, να τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας. Οι προϋποθέσεις αυτές δεν απαιτούνται όταν η μετατροπή γίνει με βάση το Ν.Δ. 1297/72.

2.2.1.4 Μετατροπή ατομικής επιχείρησης ή Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε.

I. ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ ΠΡΩΤΗΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Θεωρούνται τα βιβλία που προβλέπονται από τον Κώδικα Φορολογικών Στοιχείων Πρώτης Εγκατάστασης στο όνομα ενός από τους εταίρους. Στα βιβλία αυτά καταχωρούνται τα έξοδα που αφορούν την ίδρυση της Ε.Π.Ε. καθώς και τα έξοδα απόκτησης νέων παγίων. Η τρέχουσα κίνηση της εταιρίας που μετατρέπεται, καταχωρείται όπως και πρώτα στα βιβλία της και μέχρι την ημέρα που θα λειτουργήσει η Ε.Π.Ε.

II. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΩΝ ΑΠΟ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Η επιτροπή αυτή, διορίζεται από τη Νομαρχία, και εκτιμά τα εισφερόμενα περιουσιακά στοιχεία πριν τη σύνταξη του Εταιρικού.

III. ΣΥΝΤΑΞΗ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ

IV. ΕΚΔΟΣΗ ΑΔΕΙΑΣ ΣΥΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.

Εκδίδεται από τη Νομαρχία.

V. ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ

Η έκθεση εκτίμησης της επιτροπής, δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης, Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε.

VI. ΑΔΕΙΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.

Λαμβάνεται από την Εφορία.

VII. ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ

Τα βιβλία της Ε.Π.Ε., θεωρούνται στην Εφορία, μετά τη λήψη της άδειας λειτουργίας.

VIII. ΚΟΙΝΟΠΟΙΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΣΤΟ ΠΡΩΤΟΔΙΚΕΙΟ

Αφού κοινοποιηθεί, εγγράφεται στο ειδικό βιβλίο του.

IX. ΚΛΕΙΣΙΜΟ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Το κλείσιμο των βιβλίων πραγματοποιείται μετά την ολοκλήρωση της απογραφής, του Ισολογισμού και την εξαγωγή των Αποτελεσμάτων Χρήσης. Οι λογ/σμοί αποτελεσμάτων (έσοδα και έξοδα) θα κλείσουν με τη μεταφορά τους στο λογ/σμό *Αποτελέσματα Χρήσης και Γενική Εκμετάλλευση*. Οι υπόλοιποι λογ/σμοί, θα κλείσουν όπως την 31^η Δεκεμβρίου. Τέλος, μεταφέροντας τις εγγραφές από το Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο στο Γενικό Καθολικό, κλείνουν οι λογ/σμοί, και σαν αιτιολογικό κλεισίματος γράφουμε : Κλείσιμο λογ/σμού με...(ημερ/νία).

X. ΑΝΟΙΓΜΑ ΒΙΒΛΙΩΝ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.

- Συντάσσουμε απογραφή.
- Έπειτα τον Ισολογισμό ανοίγματος της επιχείρησης.
- Καταχωρούμε τον Ισολογισμό στο Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο, το Ενεργητικό στη χρέωση και το Παθητικό στην πίστωση.
- Μεταφέρουμε τον Ισολογισμό από το Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο στο Γενικό Καθολικό, ανοίγοντας τους λογ/σμούς.
- Ανοίγουμε τους λογ/σμούς που θα χρησιμοποιήσουμε στα Αναλυτικά Ημερολόγια, ανάλογα με το είδος των εργασιών της εταιρίας.
- Τα χρήματα που καταχωρήσαμε στο λογ/σμό *Χρηματικά Διαθέσιμα* του Γενικού Καθολικού, τα καταχωρούμε και στον ίδιο λογ/σμό του Α.Η. Ταμείου με αιτιολογικό «Απογραφή της.....».

Τα έξοδα ίδρυσης της Ε.Π.Ε. θα μεταφερθούν από τα βιβλία πρώτης εγκατάστασης στα νέα οριστικά βιβλία που έχουν θεωρηθεί. Επιπλέον, η αξία των προσφερόμενων περιουσιακών στοιχείων θα καταχωρηθεί στα

βιβλία της Ε.Π.Ε. σύμφωνα με την εκτίμηση της επιτροπής, ανεξάρτητα αν στην προηγούμενη επιχείρηση είχαν αποσβεστεί ή όχι.

2.2.1.5 Μετατροπή κάθε τύπου εταιρίας σε Συνεταιρισμό

Ο νόμος επιτρέπει τη μετατροπή κάθε τύπου εταιρίας σε Συνεταιρισμό. Συγκεκριμένα :

- Για την μετατροπή Α.Ε και Ε.Π.Ε. απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων ή της Συνέλευσης των εταίρων .
- Για την μετατροπή ομόρρυθμης ή ετερόρρυθμης εταιρίας απαιτείται ομόφωνη απόφαση των εταίρων.

Σε κάθε περίπτωση η απόφαση πρέπει να περιβληθεί τον απαιτούμενο για τη σύσταση του Συνεταιρισμού τύπο και να περιέχει τα απαραίτητα στοιχεία του καταστατικού.

Από την καταχώρηση της απόφασης στο Μητρώο Συνεταιρισμών συντελείται η μετατροπή και ο Συνεταιρισμός υπεισέρχεται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των εταιριών που μετατράπηκαν και συνεχίζει τις εκκρεμείς δίκες χωρίς διακοπή τους.

2.2.1.6 Μετατροπή Αφανούς εταιρίας σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν. 1297/72 και Ν. 2166/93, μπορούν να μετατραπούν ή να συγχωνευθούν οποιασδήποτε μορφής επιχειρήσεις σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε. με σκοπό τη δημιουργία μεγάλων οικονομικών μονάδων, αν συντρέχουν ορισμένες προϋποθέσεις.

Δηλαδή από τις διατάξεις των εν λόγω νόμων προκύπτει ότι για να μετατραπεί ή να συγχωνευτεί μια επιχείρηση πρέπει να υπάρχει επιχείρηση με οικονομική οντότητα, (ενιαία οργάνωση κεφαλαίου και εργασίας) που να επιδιώκει ορισμένο οικονομικό αποτέλεσμα με σκοπό τη δημιουργία μεγάλων, πράγμα που στην Αφανή εταιρία δεν υπάρχει.

Συμπερασματικά λοιπόν, θα λέγαμε ότι η Αφανής εταιρία που στερείται περιουσίας δεν μπορεί να συγχωνευθεί ή να μετατραπεί σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε. με βάση τις διατάξεις των Νόμων αυτών, για το λόγο και μόνο της έλλειψης ατομικής περιουσίας. Ενώ οι λοιπές άτυπες εταιρίες ή DE FACTO εταιρίες μπορούν.

2.2.1.7 Μετατροπή Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντίστροφα

Η Ελληνική νομοθεσία δεν περιέχει διατάξεις που να ρυθμίζουν τέτοιου είδους μετατροπή. Επομένως, η περίπτωση αυτή θα αντιμετωπιστεί σαν απλή τροποποίηση του καταστατικού και θα ακολουθηθεί η γνωστή από προηγούμενες παραγράφους διαδικασία.

Η μετατροπή από Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντιστρόφως, μπορεί να πραγματοποιηθεί και με ιδιωτικό συμφωνητικό, εκτός αν μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων αυτής περιλαμβάνεται ακίνητο.

❖ Μετατροπή Ο.Ε. σε Ε.Ε.

Αυτό σημαίνει είτε η μεταβολή ενός από τους υπάρχοντες ομόρρυθμους εταίρους σε ετερόρρυθμο εταίρο, είτε την πρόσληψη (προσθήκη) ενός νέου εταίρου με την ιδιότητα του ετερόρρυθμου. Η μετατροπή πραγματοποιείται έπειτα από ομόφωνη απόφαση όλων των μελών της εταιρίας, εκτός αν το καταστατικό ορίζει διαφορετικά. Δεν επιφέρει διάλυση του νομικού προσώπου (της Ο.Ε.), αλλά αυτή (η μετατρέπόμενη) συνεχίζεται με άλλο νομικό τύπο.

❖ Μετατροπή Ε.Ε. σε Ο.Ε.

Στη δεύτερη περίπτωση, το ετερόρρυθμο ή τα ετερόρρυθμα μέλη της εταιρίας μεταβάλλονται σε ομόρρυθμους εταίρους ή αποχωρούν από αυτή. Συνεπώς, θα λάβει χώρα τροποποίηση των σχετικών άρθρων του καταστατικού, ενώ το τροποποιητικό έγγραφο θα υποβληθεί σε όλες τις διαδικασίες θεώρησης στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. και δημοσιεύσεως στο πρωτοδικείο.

2.2.1.8 Μετατροπή Α.Ε. σε Ε.Π.Ε.

Γίνεται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης έπειτα από προηγούμενη εκτίμηση του ενεργητικού και παθητικού της. Στην περίπτωση αυτή, το εταιρικό κεφάλαιο δεν μπορεί να υπολείπεται από το ελάχιστο όριο που προβλέπεται από το άρθρο 4 του Ν.3190/1955, όπως ισχύει, εκτός αν η διαφορά αυτή καλυφθεί με νέα εισφορά των εταίρων. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να περιβληθεί τον τύπο του συμβολαιογραφικού εγγράφου και να περιλαμβάνονται σ' αυτήν οι όροι του Καταστατικού της Εταιρείας Περιορισμένης Ευθύνης.

Πριν από την ολοκλήρωση των διατυπώσεων δημοσιότητας, η μετατροπή δεν παράγει κανένα αποτέλεσμα. Μετά την επέλευση της

μετατροπής οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται, χωρίς να επέρχεται διακοπή τους.

Μετατροπή Α.Ε. σε μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.

Η μετατροπή αυτή είναι εφικτή βάσει γενικών διατάξεων των αρθρ. 66 Ν. 2190/1920 και 51 του Ν. 3190/1955.

Συγκεκριμένα, είναι δυνατόν να συσταθεί από ένα πρόσωπο ή να καταστεί μονοπρόσωπη, οπότε στην επωνυμία της συμπεριλαμβάνεται ολογράφως οι λέξεις « ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ».

Στις μονοπρόσωπες Ε.Π.Ε. έχουν εφαρμογή οι γενικές διατάξεις περί Ε.Π.Ε. και δεν έχουν θεσπιστεί ειδικές διατάξεις που να διαφοροποιούν τα ζητήματα της μετατροπής των διαφόρων τύπων εταιριών. Τέλος, δεν υπάρχει υποχρέωση σύνταξης ισολογισμού, αλλά υποβάλλεται μια δήλωση φορολογίας εισοδήματος με την οποία δηλώνονται όλα τα εισοδήματα της διαχειριστικής περιόδου εντός της οποίας έγινε η μετατροπή, ενώ η υπεραξία που ενδεχομένως θα προκύψει υπάγεται σε φορολογία (άρθρο 28, Ν. 2238/1994).

Πρέπει να αναφερθεί ότι η μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. δεν μπορεί να προέλθει από μετατροπή επιχείρησης οποιασδήποτε νομικής μορφής. Επίσης, οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται χωρίς να επέρχεται διακοπή τους.

2.2.1.9 Μετατροπή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε.

Για την πραγματοποίηση αυτής της μετατροπής, βάσει Ν. 2166/93, αποφασίζεται από τους διαχειριστές έκτακτη γενική συνέλευση των εταίρων, με πρακτικό που καταχωρούν στο ειδικό επί των θεμάτων αυτών βιβλίο. Στη συνέχεια αποστέλλουν ειδοποίηση στον κάθε εταίρο με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης. Κατόπιν συνέρχεται γενική συνέλευση των εταίρων της Ε.Π.Ε. που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των $\frac{3}{4}$ του όλου αριθμού των εταίρων, οι οποίοι να εκπροσωπούν τα $\frac{3}{4}$ του εταιρικού κεφαλαίου.

Επιπλέον, απαιτείται εκτίμηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού αυτής από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20.

Η απόφαση περί μετατροπής πρέπει να περιβληθεί τον τύπο συμβολαιογραφικού εγγράφου και να υποβληθεί στη συνέχεια στην οικεία Νομαρχία για έγκριση. Στη συνέχεια, θα τηρηθούν οι διατυπώσεις δημοσιότητας, ενώ πριν την ολοκλήρωσή τους, η μετατροπή δεν παράγει κανένα αποτέλεσμα.

Το κατώτατο όριο του μετοχικού κεφαλαίου της Α.Ε. που θα προκύψει από την μετατροπή της Ε.Π.Ε. δεν μπορεί να είναι λιγότερο των 60.000€, αν η μετατροπή γίνεται μόνο με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και των 300.000€, αν πραγματοποιείται και με τις διατάξεις του Ν.Δ.1297/72 ή του Ν.2166/93. Εάν το ποσό της ενεργητικής Καθαρής Θέσης υπολείπεται από τα παραπάνω ελάχιστα όρια, η διαφορά καλύπτεται με νέες εισφορές των εταίρων ή και τρίτων.

Η ονομαστική αξία της μετοχής της Α.Ε. που προέκυψε από τη μετατροπή, πρέπει να είναι ίση με το εταιρικό μερίδιο ή με ακριβές πολλαπλάσιό του.

Οι εταίροι της Ε.Π.Ε. που διαφώνησαν, μπορούν, έστω κι αν το καταστατικό περιέχει αντίθετη διάταξη, να μεταβιβάσουν τα μερίδιά τους σε τρίτους.

Οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται χωρίς να επέρχεται βίαη διακοπή τους και χωρίς να απαιτείται οποιαδήποτε ειδικότερη διατύπωση για τη συνέχισή τους.

Μετατροπή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε. βάσει άρθρου 67 του Κ.Ν. 2190/20

Με βάση τις συγκεκριμένες διατάξεις, η μετατροπή πραγματοποιείται έπειτα από εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της Ε.Π.Ε. από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20 και τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των εταίρων. Ύστερα, συντάσσεται η σύμβαση της μετατροπής που περιέχει και το καταστατικό της Α.Ε. και τις σχετικές διατυπώσεις δημοσιότητας. Έπειτα, η μετατρεπόμενη εταιρία συνεχίζεται ως ανώνυμη, ενώ οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται. Η δε ονομαστική αξία της μετοχής, πρέπει να είναι ίση με την ονομαστική αξία του εταιρικού μεριδίου ή με ακριβές πολλαπλάσιο αυτού και σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να υπερβαίνει το ποσό των 100€.

Πρέπει να σημειωθεί ότι, με τη μετατροπή της Ε.Π.Ε. σε Α.Ε. δεν επέρχεται κατάλυση του νομικού προσώπου της πρώτης, αλλά μεταβάλλεται απλώς ο νομικός τύπος της υφιστάμενης εταιρίας σε ανώνυμη, χωρίς να μεσολαβήσει λύση και εκκαθάριση της παλαιάς εταιρίας και συνεπώς δεν υπάρχει υποχρέωση σύνταξης ισολογισμού από τη μετατρεπόμενη Ε.Π.Ε. κατά το χρόνο της μετατροπής. Για το λόγο αυτό, και η εισφορά ακινήτου της Ε.Π.Ε. προς την Α.Ε. δε συνιστά μεταβίβαση και κατά συνέπεια δεν οφείλεται Φορολογική Μεταβίβαση Ακινήτων.

Τέλος, η φορολογία του συνολικού εισοδήματος θα γίνει στο όνομα της Α.Ε.. στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης με τη δήλωση φόρου εισοδήματος που θα υποβάλλει αυτή.

2.2.1.10 Μετατροπή Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Α.Ε. (Κ.Ν. 2190/20)

Η μετατροπή αυτή, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο καταστατικό της Ο.Ε. ή Ε.Ε., γίνεται με απόφαση όλων των εταίρων, μετά από προηγούμενη εκτίμηση του ενεργητικού και παθητικού της, από την επιτροπή του άρθρου 9 του Κ.Ν. 2190/20. Η απόφαση αυτή, μαζί με τη σχετική έγκριση του Υπουργού Ανάπτυξης, υπόκειται στις διατυπώσεις του άρθρου 7β.

Πριν την ολοκλήρωση των πιο πάνω διατυπώσεων δημοσιότητας, η μετατροπή δεν παράγει κανένα αποτέλεσμα, ενώ μετά τη τήρησή τους, η μετατρεπόμενη εταιρία συνεχίζεται υπό τον τύπο της Α.Ε. και οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται χωρίς να επέρχεται διακοπή τους.

2.2.1.11 Μετατροπή Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε. (άρθρ.53 Ν. 3190/55)

Η συμφωνία των εταίρων περί μετατροπής Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε., πρέπει να πραγματοποιείται με τον απαραίτητο τύπο συμβολαιογραφικού εγγράφου στο οποίο θα συμπεριλαμβάνονται οι ουσιώδεις κατά τον παρόντα νόμο διατάξεις. Η επωνυμία της μετατρεπόμενης εταιρίας είναι δυνατόν να διατηρηθεί, με την εφαρμογή της διάταξης του άρθρου 2 § 2.

Οι ομόρρυθμοι εταίροι της μετατρεπόμενης εταιρίας, εξακολουθούν να ευθύνονται και μετά την μετατροπή απεριόριστα και εις ολόκληρον έναντι τρίτων για τις εταιρικές υποχρεώσεις οι οποίες έχουν αναληφθεί έως τη συντέλεση των διατυπώσεων δημοσιότητας, εκτός αν οι δανειστές έδωσαν εγγράφως τη συγκατάθεσή τους για τη μετατροπή της εταιρίας.

2.2.2 Συγχώνευση εταιριών

Το φαινόμενο της συγκέντρωσης των επιχειρήσεων οδήγησε είτε σε οικονομικές ενώσεις, είτε σε νομικές όπως είναι οι *συγχωνεύσεις*. Οι παρεχόμενες φορολογικές απαλλαγές ή τα λεγόμενα φορολογικά κίνητρα, ευνοούν μια τέτοια κατάσταση και δίνουν ώθηση σε όλο και περισσότερες επιχειρήσεις να προχωρούν σε συγχωνεύσεις προς δημιουργία μεγάλων οικονομικών μονάδων, με στόχο την εξολόθρευση του ανταγωνισμού.

Από νομικής άποψης *συγχώνευση* είναι η ένωση των περιουσιών δύο ή περισσότερων ΑΕ χωρίς εκκαθάριση, κατά τρόπο ώστε τουλάχιστον μία από αυτές να παύει να υπάρχει, οι δε μέτοχοι της

εξαφανιζόμενης να μετέχουν εφεξής στις απομένουσες εταιρίες ή στη νέα συσταιόμενη εταιρία. Για να είναι έγκυρη απαιτείται να προηγηθεί λήψη ομόφωνης απόφασης των μελών της κάθε μιας από τις συγχωνευμένες. Με τη συγχώνευση επιτυγχάνεται η ένωση των περιουσιών των συγχωνευμένων εταιριών χωρίς προηγούμενη λύση και εκκαθάριση και χωρίς μεταβίβαση των περιουσιακών στοιχείων της εξαφανιζόμενης εταιρείας με ειδική διαδοχή αλλά με οιονεί καθολική διαδοχή.

Με τον τρόπο αυτόν αποφεύγονται τα έξοδα και οι διαδικασίες που συνεπάγεται η μεταβίβαση κάθε επί μέρους αντικειμένου της εταιρικής περιουσίας με ειδική διαδοχή, καθώς και η λύση και ενδεχομένως η φορολόγηση αφανών αποθεματικών. Όταν όμως μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευμένων υπάρχουν ακίνητα ή εμπράγματα δικαιώματα επί ακινήτων, για τη μεταβίβαση αυτών απαιτείται η σύμβαση να γίνεται ενώπιον συμβολαιογράφου. Στα πλεονεκτήματα αυτά που προσφέρει ο θεσμός της συγχώνευσης πρέπει να προστεθεί η ευνοϊκή φορολογική μεταχείριση των συγχωνεύσεων.

Με τη συγχώνευση επέρχεται συγκέντρωση που αποβλέπει σε διάφορους σκοπούς, όπως :

- 1) Κατάπαυση υφισταμένου ανταγωνισμού μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων.
- 2) Εξάλειψη παραγωγικής αναρχίας και την επιβολή ομοιόμορφης πολιτικής τιμών.
- 3) Εξυγίανση επιχειρήσεων, ιδίως σε περιπτώσεις εξαγοράς ή απορροφήσεως επιχειρήσεων που ατύχησαν.
- 4) Επίτευξη ανώτατου βαθμού οικονομικότητας.
- 5) Εφαρμογή ανώτατου βαθμού ορθολογικής οργάνωσης.
- 6) Συγκέντρωση μεγαλύτερων κεφαλαίων, που θεωρείται ότι είναι και ο σημαντικότερος στόχος.

Πραγματοποιείται με δύο τρόπους :

- ✚ Συγχώνευση με σύσταση νέας εταιρίας
- ✚ Συγχώνευση με απορρόφηση

Έμφαση πρέπει να δοθεί στην ενίσχυση του δραστικού δυναμικού των Ελληνικών επιχειρήσεων ως προς τη συνεργασία τους με επιχειρήσεις άλλων κρατών της Ε.Ε. Πράγμα το οποίο τονώνει τις επιχειρήσεις, ενισχύει τα πλαίσια της βιωσιμότητάς τους και διευρύνει την κοινοτική κεφαλαιαγορά αυξάνοντας έτσι τους δεσμούς ανάμεσα στα κράτη – μέλη της Ε.Ε., που αποτελούν προϋπόθεση για την ολοκλήρωση της οικονομικής ενοποίησης. Έτσι, είναι μεγάλη η σημασία των

συγχωνεύσεων σε κοινοτικό επίπεδο, μεγαλύτερη κι από εκείνη που πραγματοποιείται σε εθνικό πλαίσιο, καθώς παράλληλα θα περιορίζεται η απορρόφησή τους από τις εξωκοινοτικές επιχειρήσεις, που μεταβάλλουν τις ευρωπαϊκές σε εξαρτήματά τους.

2.2.2.1 Συγχώνευση με σύσταση νέας Α.Ε.

Στην περίπτωση αυτή, δύο ή περισσότερες εταιρίες μεταβιβάζουν την περιουσία τους εξ' ολοκλήρου στη νέα εταιρία που ιδρύουν. Οι μεταβιβαζουσες εταιρίες εξαφανίζονται ως υποκείμενα δικαίου, οι δε μέτοχοί τους παίρνουν ως αντάλλαγμα για τη συμμετοχή που έχασαν, μετοχές της νέας εταιρίας.

2.2.2.2 Συγχώνευση με απορρόφηση

Στη συγχώνευση με απορρόφηση, μία ή περισσότερες Α.Ε. (απορροφημένες) μεταβιβάζουν σε μία άλλη Α.Ε. (απορροφούσα) την περιουσία τους ως σύνολο (ενεργητικό και παθητικό). Η απορροφούσα Α.Ε. εξακολουθεί να υπάρχει, ενώ οι απορροφημένες, στους μετόχους των οποίων παραχωρούνται μετοχές της απορροφούσας, εξαφανίζονται.

Στη περίπτωση αυτή, απαιτούνται : σύμβαση συγχώνευσης, έλεγχος της συγχώνευσης, αποφάσεις των γενικών συνελεύσεων των συγχωνευμένων εταιριών, βεβαίωση ότι δεν προκλήθηκαν αντιρρήσεις από τους πιστωτές, έγκριση από τη διοίκηση και δημοσιότητα.

► Πρέπει να σημειωθεί, ότι υπάρχουν κάποιες περιπτώσεις, οι οποίες δεν συνιστούν κατάσταση συγχώνευσης ή απορρόφησης :

- ❖ Η προοδευτική απόκτηση όλων των μετοχών μιας εταιρίας Β από την άλλη εταιρία Α δεν συνιστά απορρόφηση της Β από την Α, αλλά δημιουργεί απλώς απόλυτη κεφαλαιακή εξάρτηση της Β η οποία καθίσταται κατά 100% θυγατρική της Α.
- ❖ Η μερική εισφορά περιουσιακών στοιχείων στην εταιρία Α από τη Β η οποία δεν λύεται, δεν συνιστά απορρόφηση.
- ❖ Η καταβολή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της Β από την Α συνιστά πράξη εξαγοράς, η οποία δεν ικανοποιεί όλα τα κριτήρια μιας συγχώνευσης.

2.2.2.3 Διαδικασίες συγχώνευσης μεταξύ εταιριών

i. Διαδικασία συγχώνευσης μεταξύ ατομικής, Ο.Ε., & Ε.Ε. για την ίδρυση Ο.Ε. ή Ε.Ε.

- Κάθε μία από τις επιχειρήσεις που συγχωνεύονται, εισφέρει στην καινούρια Ο.Ε. ή Ε.Ε. ολόκληρο το ενεργητικό κ παθητικό της, και πρέπει να συντάξει απογραφή για τα περιουσιακά στοιχεία που εισφέρει.
- Συντάσσεται κοινό σχέδιο συγχώνευσης, κατά προτίμηση σε συμβολαιογράφο.
- Με βάση το σχέδιο συγχώνευσης, ιδρύεται η προσωπική εταιρία Ο.Ε. ή Ε.Ε.
- Ακολουθεί σύνταξη εταιρικού, εγγραφή σε επιμελητήριο, καταβολή φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων, πρωτοδικείο, Α.Φ.Μ., θεώρηση βιβλίων και στοιχείων.
- Διάλυση συγχωνευμένων Ο.Ε. ή Ε.Ε.
- Δεν ισχύουν φορολογικά κλπ κίνητρα Ν 1297/72 & 2166/93

ii. Διαδικασία συγχώνευσης ατομικής επιχείρησης, Ο.Ε., ή Ε.Ε. ή Ε.Π.Ε. σε νέα Ε.Π.Ε.

- Για συγχώνευση ατομικής επιχείρησης αποφασίζει μόνος του ο επιχειρηματίας. Για συγχώνευση Ο.Ε. ή Ε.Ε. σε Ε.Π.Ε., απαιτείται συμφωνητικό από συμβολαιογράφο των εταίρων κάθε εταιρίας που συγχωνεύεται.
- Όταν Ε.Π.Ε. συγχωνεύεται με άλλη επιχείρηση για νέα Ε.Π.Ε., απαιτείται απόφαση από Γ.Σ. των εταίρων της Ε.Π.Ε. που συγχωνεύεται.
- Αίτηση σε επιτροπή αρ.9 από κάθε επιχείρηση και με βάση την έκθεση της επιτροπής σύνταξη καταστατικού.
- Φόρος συγκ.κεφαλαίων, έναρξη σε Δ.Ο.Υ. ΑΦΜ.
- Διακοπή συγχωνευμένων επιχειρήσεων
- Για συγχώνευση με βάση Ν. 1297/72 ή 2166/93 ισχύουν οι απαλλαγές που καθορίζονται από τους νόμους αυτούς.(Κεφ>50.000.000)

iii. Διαδικασία συγχώνευσης ατομικής επιχείρησης, Ο.Ε., Ε.Ε., ή Ε.Π.Ε. ή Α.Ε. σε νέα Α.Ε.

- Για συγχώνευση ατομικής αποφασίζει μόνος του ο επιχειρηματίας. Για συγχώνευση ΟΕ ή ΕΕ σε ΑΕ απαιτείται συμφωνητικό από συμβολαιογράφο των εταίρων κάθε εταιρίας που συγχωνεύεται.
- Όταν ΕΠΕ συγχωνεύεται με άλλη επιχείρηση (ατομική, ΟΕ, ΕΕ, ή ΕΠΕ για νέα ΑΕ απαιτείται απόφαση από Γ.Σ των εταίρων της ΕΠΕ που συγχωνεύεται).
- Όταν ΑΕ συγχωνεύεται με άλλη επιχείρηση (ατομική, ΟΕ, ΕΕ, ή ΕΠΕ για νέα ΑΕ απαιτείται απόφαση από Γ.Σ των μετοχών της. Συντάσσεται & σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης.
- Αίτηση σε επιτροπή άρθρου 9 από κάθε επιχείρηση & με βάση την έκθεση της επιτροπής σύνταξη καταστατικού.
- Φόρος συγκ. Κεφαλαίων, έναρξη σε Δ.Ο.Υ. ΑΦΜ.
- Διακοπή συγχωνευμένων επιχειρήσεων.
- Για συγχώνευση με βάση Ν1297/72 η 2166/93 ισχύουν οι απαλλαγές που καθορίζονται από τους νόμους αυτούς.(Κεφ>100.000.000)

iv. Διαδικασία συγχώνευσης δύο ή περισσότερων Α.Ε. με βάση τον Ν. 2190

- Συγκαλούνται οι Γ.Σ. των ΑΕ & αποφασίζουν για την συγχώνευση.
- Τα ΔΣ των ΑΕ συντάσσουν σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης το οποίο εγκρίνεται από τις Γ.Σ. των ΑΕ. (Μαζί με έκθεση Δ.Σ.)
- Καταχώρηση σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης σε μητρώο ΑΕ Νομαρχίας & δημοσίευση σε ΦΕΚ.
- Αίτηση σε επιτροπή άρθρου 9 από κάθε επιχείρηση & με βάση την έκθεση της επιτροπής σύνταξη καταστατικού.
- Έναρξη σε Δ.Ο.Υ. ΑΦΜ.
- Διακοπή συγχωνευμένων επιχειρήσεων .
- Για συγχώνευση με βάση Ν1297/72 η 2166/93 ισχύουν οι απαλλαγές που καθορίζονται από τους νόμους αυτούς.(Κεφ>100.000.000)

v. Συγχώνευση μεταξύ Συνεταιρισμών

Δύο ή περισσότεροι Συνεταιρισμοί μπορούν να συγχωνευτούν. Για τη συγχώνευση απαιτείται απόφαση των Γενικών Συνελεύσεων και

καταχώρηση του νέου καταστατικού στο Μητρώο Συνεταιρισμών του ειρηνοδικείου εκείνο, στην περιφέρεια του οποίου θα έχει την έδρα του ο μετά τη συγχώνευση Συνεταιρισμός. Από την καταχώρηση αυτή ο νέος Συνεταιρισμός υπεισέρχεται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των Συνεταιρισμών που συγχωνεύτηκαν. Οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται από αυτόν χωρίς διακοπή.

vi. Συγχώνευση Ε.Π.Ε.

Για την συγχώνευση των Ε.Π.Ε. απαιτείται απόφαση των συνελεύσεων, η οποία θα ληφθεί από τη πλειοψηφία των εταίρων. Δύναται να γίνει μόνο μετά την πάροδο 2 μηνών από τη δημοσίευση της έκθεσης των διαχειριστών, εφόσον εντός της προθεσμίας αυτής κανείς από τους δανειστές των ενδιαφερόμενων εταιριών δεν έχει διατυπώσει εγγράφως τις αντιρρήσεις του. Παρ' όλα αυτά, με αίτηση της ενδιαφερόμενης εταιρίας, είναι δυνατόν ο Πρόεδρος των Πρωτοδικών να επιτρέψει τη συγχώνευση παρά τις αντιρρήσεις των δανειστών, εάν παρασχεθεί σε αυτούς επαρκή ασφάλεια. Τέλος, οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται από τη νέα εταιρία .

Για τη συγχώνευση των Ε.Π.Ε. γίνονται οι εξής εργασίες :

- Εκτίμηση του ενεργητικού και του παθητικού των δύο εταιριών από επιτροπή της Νομαρχίας.
- Σύνταξη του εταιρικού.
- Εκδίδεται από τη Νομαρχία η άδεια σύστασης της νέας Ε.Π.Ε.
- Δημοσιεύεται η έκθεση εκτίμησης της επιτροπής στην εφημερίδα της κυβέρνησης, δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. καθώς και η άδεις σύστασης και το καταστατικό.
- Κλείνονται τα βιβλία και των δύο εταιριών.
- Παίρνεται η άδεια λειτουργίας από την Εφορία.
- Θεωρούνται τα νέα βιβλία στο όνομα της νέας Ε.Π.Ε.
- Γίνεται η λογιστική οργάνωση, δηλ. απογραφή, ισολογισμός, κ.λ.π. , που περιλαμβάνει και το ενεργητικό και το παθητικό και των δύο επιχειρήσεων.

vii. Συγχώνευση Ο.Ε.

- Γίνεται εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και στις δύο εταιρίες.
- Πραγματοποιείται το κλείσιμο των βιβλίων και των δύο Ο.Ε.
- Συντάσσεται το εταιρικό.

- Γίνεται θεώρηση νέων λογιστικών βιβλίων στο όνομα της νέας εταιρίας.
- Γίνεται η λογιστική οργάνωση που περιλαμβάνει το ενεργητικό και το παθητικό και των δύο επιχειρήσεων.
- Καθένας από τους εταίρους δικαιούται ποσοστά από τα κέρδη ανάλογα με τις εισφορές του.

2.2.2.4 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα μετατροπής & συγχωνεύσεως επιχειρήσεων

Η μετατροπή και η συγχώνευση επιχειρήσεων οδηγούν κατά κανόνα στη δημιουργία ισχυρότερων και ανώτερης οργανωτικής μορφής οικονομικών μονάδων. Από τις ενέργειες αυτές, προκύπτουν για τις νεοδημιουργούμενες εταιρίες κάποια πλεονεκτήματα και κάποια μειονεκτήματα, με υπερέχοντα τα πρώτα.

Π λ ε ο ν ε κ τ ή μ α τ α

- ✓ Δημιουργία ισχυρότερης οικονομικής μονάδας με ευρύτερη απήχηση στην αγορά και αύξηση της πιστοληπτικής ικανότητας.
- ✓ Ενίσχυση της επιχειρήσεως σε μέσα και πρόσωπα, καθώς επιτυγχάνεται συγκέντρωση κεφαλαίου και είσοδος νέων επιχειρηματικών στελεχών.
- ✓ Φορολογικά πλεονεκτήματα.
- ✓ Περιορισμός της ευθύνης των ιδιοκτητών της επιχειρήσεως (για τα χρέη αυτής προς τρίτους) μέχρι του ποσού του κεφαλαίου συμμετοχής τους, εφόσον όμως η συγχώνευση ή η μετατροπή καταλήγει σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε.
- ✓ Δυνατότητα συνεχίσεως της επιχειρήσεως από άλλα πρόσωπα, σε περίπτωση θανάτου ή αποχωρήσεως του ή των ιδρυτών.
- ✓ Επίτευξη μεγαλύτερου βαθμού οργανώσεως τόσο στην παραγωγή, όσο και στη διαχείριση.

Μ ε ι ο ν ε κ τ ή μ α τ α

- ✓ Ο προσωπικός έλεγχος του επιχειρηματία πάνω στην επιχείρησή του χαλαρώνει.
- ✓ Μείωση της ευελιξίας, που υπάρχει στις μικρές επιχειρήσεις, όπου ο επιχειρηματίας παίρνει άτυπα και ταχύτατα τις αποφάσεις του.
- ✓ Μεγαλύτερη γραφειοκρατία και περισσότεροι έλεγχοι επί των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

2.2.3 Διάσπαση εταιριών

Διάσπαση είναι η πράξη με την οποία μια Α.Ε. λύεται χωρίς εκκαθάριση, (διασπώμενη), διανέμοντας και συγχρόνως μεταβιβάζοντας με καθολική διαδοχή το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού της σε άλλες, δύο τουλάχιστον, Α.Ε. (επωφελούμενες), οι οποίες είτε υπήρχαν (διάσπαση με απορρόφηση) είτε ιδρύονται ταυτόχρονα (διάσπαση με σύσταση νέων Α.Ε.) είτε άλλες μεν υπήρχαν και άλλες ιδρύονται για πρώτη φορά (διάσπαση με απορρόφηση και σύσταση νέων Α.Ε.). Η διασπώμενη εταιρία, παύει να υπάρχει, οι δε μέτοχοί της μετέχουν εφεξής στις επωφελούμενες Α.Ε.

Στους μετόχους της διασπώμενης Α.Ε. αποδίδονται μετοχές που εκδίδονται από τις επωφελούμενες και ενδεχομένως ένα χρηματικό ποσό σε μετρητά προς συμψηφισμό μετοχών τις οποίες δικαιούνται. Το ποσό αυτό, δε μπορεί να υπερβαίνει το 10 % της Ο.Α. των μετοχών που αποδίδονται στους μετόχους της διασπώμενης, και αθροιστικά με την αξία των μετοχών αυτών δεν μπορεί να υπερβαίνει την αξία της καθαρής θέσης της εισφερόμενης περιουσίας.

Η διάσπαση μοιάζει με τη συγχώνευση ως προς το ότι η περιουσία της διασπώμενης εταιρίας μεταβιβάζεται με καθολική διαδοχή σε άλλες εταιρίες και ως προς το ότι η διασπώμενη παύει να υπάρχει. Η διαφορά από τη συγχώνευση έγκειται στο ότι στη συγχώνευση ολόκληρη η περιουσία (χωρίς δηλ. να διανέμεται) των συγχωνευόμενων εταιριών μεταβιβάζεται σε μια άλλη εταιρία.

Υπάρχουν τρεις διαφορετικοί τρόποι διασπάσεως :

- ✚ *Διάσπαση με σύσταση νέων εταιριών*, όταν οι επωφελούμενες συνιστώνται ταυτόχρονα με τη διάσπαση. Η περίπτωση αυτή, μπορεί να λεχθεί ότι είναι η αντίστροφη της συγχωνεύσεως.
- ✚ *Διάσπαση με απορρόφηση*, όταν οι επωφελούμενες προϋπάρχουν.
- ✚ *Διάσπαση με απορρόφηση και σύσταση*, που αποτελεί συνδυασμό των δύο προηγούμενων τρόπων.

Στη *διάσπαση με απορρόφηση* αρχικά, τα διοικητικά συμβούλια των εταιριών που συμμετέχουν στη διάσπαση καταρτίζουν εγγράφως σχέδιο σύμβασης διάσπασης, το οποίο πρέπει περιέχει ενδεικτικά :

- Ειδικότερη μορφή, επωνυμία και έδρα των εταιριών που συμμετέχουν στη διάσπαση, όπως επίσης και τον αριθμό μητρώο τους.
- Σχέση ανταλλαγής των μετόχων.
- Δικαιώματα που εξασφαλίζουν οι επωφελούμενες εταιρίες.
- Ακριβή καταγραφή και περιγραφή των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της διασπώμενης εταιρίας, που πρέπει να μεταβιβαστούν σε κάθε μία από τις επωφελούμενες.

Στη **διάσπαση με σύσταση**, στο σχέδιο διάσπασης αναφέρονται, εκτός από τα στοιχεία της προηγούμενης περίπτωσης, η ειδικότερη μορφή, η επωνυμία και η έδρα κάθε νέας εταιρίας. Το σχέδιο διάσπασης μαζί με το καταστατικό κάθε νέας εταιρίας, εγκρίνονται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της διασπώμενης εταιρίας.

► Πρέπει να αναφέρουμε ότι ουσιώδες χαρακτηριστικό της διάσπασης είναι το ότι η διασπώμενη Α.Ε. παύει να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο. Συνεπώς, δεν αποτελεί διάσπαση η καλούμενη *απόσχιση*, κατά την οποία αποσπώνται κάποιο ή κάποια τμήματα μιας εταιρίας με τα οποία συνιστώνται μία ή περισσότερες νέες εταιρίες χωρίς να πάψει να υπάρχει η παλιά. Όπως και με τη συγχώνευση, έτσι κι εδώ, η μεταβίβαση των στοιχείων της λυόμενης εταιρίας θεωρείται ως οιονεί καθολική διαδοχή.

2.2.4 Εξαγορά εταιριών

Ένας ακόμη τρόπος συνένωσης που θα μελετήσουμε, είναι αυτός των εξαγορών.

Ως *εξαγορά*, ορίζεται η συναλλαγή κατά την οποία μια επιχείρηση αποκτά ένα μέρος ή το σύνολο της συμμετοχής (μετοχές ή εταιρικά μερίδια) σε μια άλλη **έναντι χρηματικού ανταλλάγματος**.

Διακρίνονται σε απλές και σε συγχωνευτικές. Σε μια απλή εξαγορά η εξαγοραζόμενη επιχείρηση συνεχίζει να υπάρχει ως υποκείμενο του δικαίου, ενώ σε μια συγχωνευτική εξαγορά η επιχείρηση που μεταβιβάζει την περιουσία της σε μια άλλη έναντι χρηματικού ανταλλάγματος παύει να υπάρχει ως υποκείμενο δικαίου.

Γενικά όμως, δεν υπάρχουν ουσιαστικές διαφορές ανάμεσα στις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις, παρά μόνο :

- 1) Στο είδος του ανταλλάγματος που προσφέρεται για την πραγματοποίησή τους.
- 2) Στο «δικαίωμα λόγου» των παλαιών ιδιοκτητών της εξαγοραζόμενης επιχείρησης στο νέο καθεστώς ιδιοκτησίας, αφού στην περίπτωση της εξαγοράς είναι ανύπαρκτο, ενώ στην περίπτωση της συγχώνευσης υπάρχει και στο βαθμό του ποσοστού συμμετοχής τους στην επιχείρηση που είναι το αποτέλεσμα της συγχώνευσης.

Οι εξαγορές χαρακτηρίζουν έντονα το οικονομικό προσκήνιο και έχουν λάβει ποσοτικές διαστάσεις που δεν είχαν άλλοτε, ενώ μοιάζουν αρκετά με τις συγχωνεύσεις. Δεν είναι μόνο η μεταβίβαση επιχείρησης ή πακέτου μετοχών. Εξαγορά θα υπάρχει κάθε φορά που υπάρχει απόκτηση του ελέγχου μιας επιχείρησης. Το πρώτο κύμα παρατηρήθηκε στα τέλη του 19^{ου} αιώνα και είχε ως σημαντικό σταθμό τον αντιμονοπωλιακό νόμο (Sherman Act) του 1890. Η εξαγορά εταιριών ως μέσο ανάπτυξης λαμβάνει συνήθως χώρα μεταξύ εταιριών άνισου μεγέθους.

Οι λόγοι για τους οποίους προτιμάται μια τέτοια στρατηγική ποικίλουν. Τα στελέχη συχνά προτιμούν να πληρώσουν υψηλό τίμημα για την εξαγορά μιας επιχείρησης, έτσι ώστε ν' αποφεύγουν το ρίσκο μιας από την αρχή δημιουργίας προϊόντος και τους κινδύνους που αυτή συνεπάγεται. Η εξαγορά μιας επιχείρησης είναι πολύ καλύτερος τρόπος για να επεκταθεί δυναμικά μια επιχείρηση, παρά να αναπτύξει καινούργια γραμμή προϊόντων. Μια επιχείρηση μπορεί μέσω της εξαγοράς ταχύτερα και ως πρωτοπόρος να ορίσει μια νέα δραστηριότητα ή να κατακτήσει μια αγορά που τα όριά της δεν έχουν ακόμη διαμορφωθεί. Τέλος, σε περίπτωση που μια επιχείρηση επιθυμεί να διαφοροποιήσει κατά πολύ την παραγωγή της εισερχόμενη σε άγνωστες γι' αυτή αγορές, η εξαγορά μιας επιχείρησης που είναι χρόνια εγκατεστημένη στην αγορά αυτή αποτελεί πιο ασφαλή τρόπο για να το πετύχει αυτό, ενώ η πρόσβασή της στην ήδη υπάρχουσα γνώση των στελεχών αλλά και στην παραγωγική διαδικασία της εταιρίας στόχου, αποτελεί για την επιχείρηση – αγοραστή ένα πρόσθετο πλεονέκτημα.

Παρ' όλα τα πλεονεκτήματα όμως, ο δρόμος των εξαγορών (ή και των συγχωνεύσεων) δεν είναι πάντα ομαλός. Πολλές φορές τέτοιου είδους προσπάθειες αποτυγχάνουν, ενώ σχετικές μελέτες αναφέρουν ποσοστά αποτυχίας που αγγίζουν ακόμα και το 75%. Τα αίτια μπορούν

να εντοπιστούν στην ανεπαρκή αξιολόγηση της απόδοσης της εταιρίας – στόχου, στην αδυναμία ομαλής ενοποίησης των δύο επιχειρήσεων, στο υπερβολικό χρέος που δημιουργείται από τη χρηματοδότηση της πραγματοποίησης της εξαγοράς και στο ρόλο των στελεχών των δύο επιχειρήσεων κατά την εξαγορά (ή την συγχώνευση).

2.2.4.1 Διακρίσεις

Μορφές εξαγοράς ανάλογα με τους επιδιωκόμενους στόχους

- *Επενδυτική – στρατηγική («ενταξιακή») εξαγορά*

Επενδυτική εξαγορά είναι η απόκτηση επιχείρησης ως μέσο αυτοτελούς κερδοφορίας ή διασποράς κινδύνων. Αν ο αγοραστής εισέρχεται για πρώτη φορά στην αγορά, η απόκτηση θα είναι υποχρεωτικά «επενδυτική». Σκοπός της είναι η μέσω μερισμάτων ή μέσω του τιμήματος μεταπώλησης εξόφληση του χρηματοδότη, με την ελπίδα κάποιου θετικού υπολοίπου.

Στρατηγική ή ενταξιακή, είναι η εξαγορά που στοχεύει να μετατρέψει μια επιχείρηση σε λειτουργικό τμήμα της εξαγοράζουσας (intergration). Χαρακτηριστικό αυτής της περίπτωσης, είναι η παραγωγή συνεργειών κατά το μοντέλο $2+2=5$, μέσω μιας καλύτερης συνεργασίας των επιμέρους στο πλαίσιο ενός συνόλου και μέσω οικονομιών κλίμακας και αποτελεσματικότητας σε επίπεδο επιχειρηματικών αποφάσεων, προσωπικού και εξοπλισμού.

- *Ανανεωτικές – συμπληρωματικές εξαγορές*

Η διάκριση πραγματοποιείται ανάλογα με το αν η εξαγοραζόμενη δραστηριότητα αποτελεί κάτι το νέο για την αποκτώσα ή απλώς τη μεγεθύνει.

- *Απόκτηση για άμεση εκμετάλλευση, για εξυγίανση, ή για εξουδετέρωση (κλείσιμο)*

Η συγκεκριμένη περίπτωση έχει σχέση με τον προορισμό της αποκτώμενης επιχείρησης.

Μορφές εξαγοράς ανάλογα με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά

- *Φιλικές – εχθρικές εξαγορές*

Εχθρικές είναι εκείνες οι οποίες επιχειρούνται παρά την αντίδραση της διοίκησης της εταιρίας στόχου. Είναι λανθασμένη η εντύπωση ότι αντιτίθεται στο συμφέρον της εταιρίας – στόχου. Αντιθέτως, μπορεί να είναι ιδιαίτερα ευνοϊκή για τους μετόχους της, όχι όμως για τη διοίκηση και ίσως όχι για το προσωπικό, που κατά κανόνα μειώνεται.

- *Αυτοχρηματοδοτούμενες & χρηματοδοτούμενες εξαγορές*

Η αυτοχρηματοδότηση μπορεί να έχει 2 έννοιες . Είτε η αποκτώσα εταιρία έχει ήδη δικά της χρηματικά διαθέσιμα για την εξαγορά είτε, σε περίπτωση πίστωσης του τιμήματος, αναμένεται ότι θα τα έχει, διαμέσου των οικονομικών αποτελεσμάτων της ίδιας της εξαγοράς. Η χρηματοδότηση δύναται να γίνει είτε διαμέσου αύξησης κεφαλαίου είτε με τη βοήθεια εξωτερικού δανεισμού, (Leveraged Buy – Outs).

- *Εσωτερικές – διεθνείς εξαγορές*

Η απελευθέρωση των εμπορικών και συναλλαγματικών εμποδίων, οι νομισματικές ενοποιήσεις, η ενοποίηση των διεθνών λογιστικών standards και άλλα φαινόμενα ευνοούν τις διεθνείς συγχωνεύσεις και αποκτήσεις, και έχουν δώσει ώθηση στο σύγχρονο κύμα εξαγορών. Τα προβλήματα όμως που προκύπτουν, δεν είναι μόνο νομικά, αλλά και εθνικού γοήτρου ή πολιτισμικές διαφορές. Επομένως, δεν επαρκεί ένα κράτος να επιτρέπει τέτοιες διαδικασίες, αλλά πρέπει και το δίκαιο της εκάστοτε εταιρίας να παρέχει τις απαραίτητες προϋποθέσεις.

- *Μερική – ολική εξαγορά*

Μερική θα είναι η εξαγορά κατά τρεις εκδοχές :

- 1) Αν αφορά συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, ή ορισμένες μόνο λειτουργίες.
- 2) Αν πρόκειται για απόκτηση ποσοστού μόνο των μετοχών.
- 3) Μπορεί να αφορά το βαθμό ολοκλήρωσης της ένταξης.

- *Ελεύθερη – υποχρεωτική εξαγορά*

Υποχρεωτική θα είναι, αν π.χ. κάποιος κατέχει το 50% εισηγμένης εταιρίας, οπότε υποχρεούται να κάνει δημόσια πρόταση για την απόκτηση και των λοιπών μετοχών.

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

Εδώ δεν έχουμε να κάνουμε με μια τυπική εξαγορά κατά το άρθρο 79 Κ.Ν. 2190/20. Πρόκειται για την περίπτωση, που μια Α.Ε. μπορεί να αγοράσει (αποκτήσει) μέρος ή σύνολο των μετοχών άλλης Α.Ε., καταβάλλοντας στους κυρίους αυτών το συμφωνημένο αντίτιμο. Οι μέτοχοι, που παραδίδουν τις μετοχές τους στην εξαγοράζουσα, αποξενώνονται από τα δικαιώματά τους ως μέτοχοι, ενώ η εταιρία της οποίας οι μετοχές άλλαξαν κύριο, συνεχίζει να υπάρχει και να λειτουργεί.

Διαδικασία εξαγοράς

Η διαδικασία για την εξαγορά από λειτουργούσα Α.Ε. άλλης ή άλλων Α.Ε. είναι η ίδια με αυτή που εφαρμόζεται στην απορρόφηση από Α.Ε. άλλης ή άλλων Α.Ε.

- *Κατάρτιση σχεδίου συμβάσεως εξαγοράς, το οποίο υποβάλλεται μαζί με τα πρακτικά συνεδριάσεων των Διοικητικών Συμβουλίων και τα λοιπά δικαιολογητικά, στο Υπουργείο Εμπορίου ή στις Νομαρχίες που υπάγονται οι μετέχουσες στην εξαγορά εταιρίες.*
- *Εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων των Α.Ε. που μετέχουν στη σύμβαση εξαγοράς.*
- *Εξασφάλιση πιστωτών, οι οποίοι έχουν τι δικαίωμα να ζητήσουν και να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις προς εξασφάλιση των απαιτήσεών τους.*
- *Έγκριση της συμβάσεως εξαγοράς από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.*
- *Υπογραφή συμβολαιογραφικού εγγράφου για τη σύμβαση εξαγοράς.*
- *Έγκριση εξαγοράς από το Υπουργείο Εμπορίου και δημοσιότητα αυτής. Ακολουθεί η καταχώρηση στα Μητρώα Α.Ε. της διοικητικής απόφασης.*

➤ *Αποτελέσματα εξαγοράς*

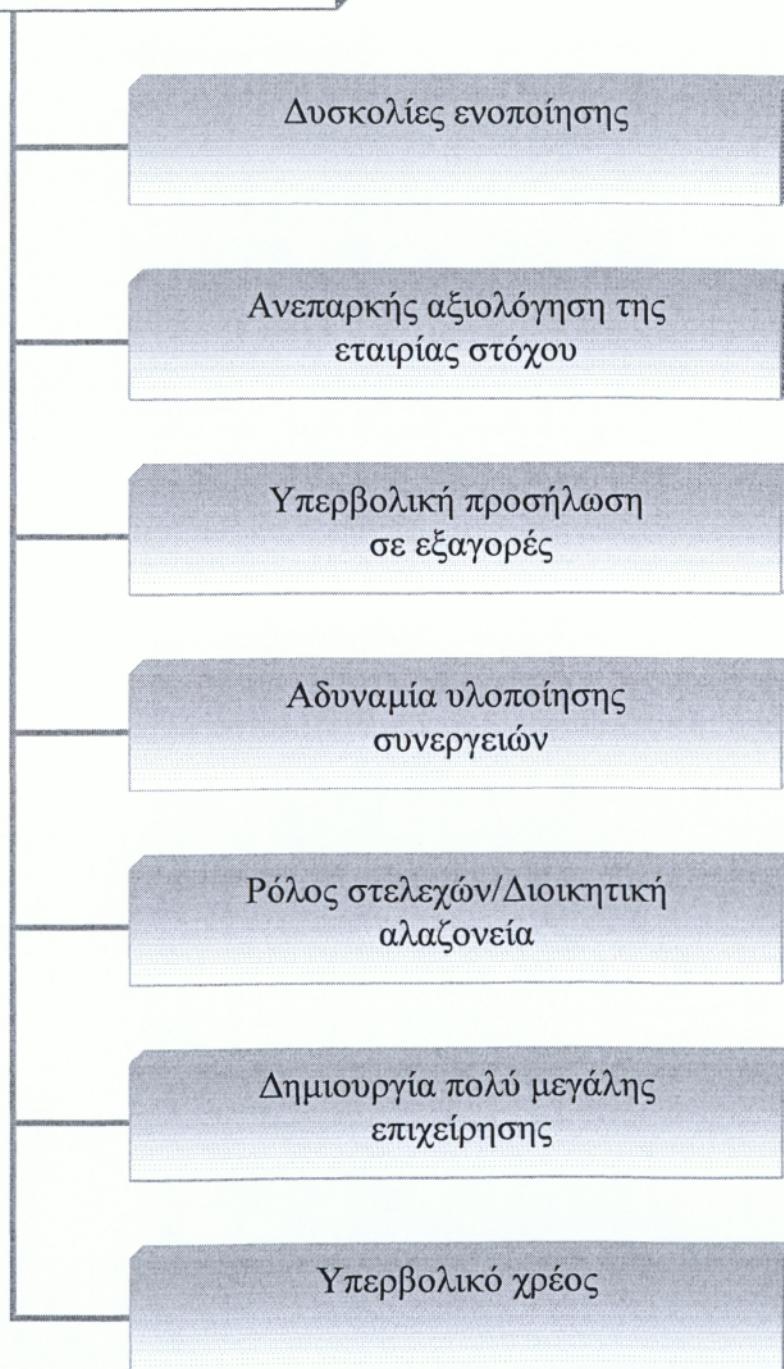
- Η εξαγοράζουσα εταιρία υποκαθίσταται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της ή των εξαγοραζόμενων εταιριών.
- Οι εξαγοραζόμενες εταιρίες παύουν να υπάρχουν.
- Οι εκκρεμείς δίκες των εξαγοραζόμενων εταιριών, που παύουν να υπάρχουν, συνεχίζονται αυτοδικαίως από την εξαγοράζουσα εταιρία ή κατ' αυτής, χωρίς καμία άλλη διατύπωση και χωρίς να επέρχεται βίαη διακοπή τους.
- Οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας, αφού καταβληθεί το συμφωνηθέν τίμημα, ακυρώνονται.

☛ Ορισμένα χαρακτηριστικά επιτυχίας Εξαγορών ή Συγχωνεύσεων

Χαρακτηριστικά	Αποτελέσματα
Σωστή αξιολόγηση των επιχειρήσεων - στόχων	Επιλογή της επιχείρησης που πληρεί όλες τις προϋποθέσεις, σχετικά με την απόδοση και τα οφέλη που θα αποφέρει.
Εξαγορά επιχειρήσεων - στόχων που διαθέτουν στοιχεία συμπληρωματικά με αυτά της μητρικής επιχείρησης.	Μεγάλη πιθανότητα ύπαρξης ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος και συνεργιών.
Συμβατότητα εταιρικής κουλτούρας των δύο επιχειρήσεων.	Καλύτερη συνεργασία, ευκολότερη διαδικασία ενοποίησης.
Φιλική εξαγορά	Ευκολότερη και γρηγορότερη ενοποίηση των δύο επιχειρήσεων.
Οικονομική άνεση ή δυνατότητα ανάληψης χρέους, εκ μέρους της εξαγοράζουσας επιχείρησης.	Ευκολότερη χρηματοδότηση της εξαγοράς και μικρότερο χρέος μετά.
Εμπειρία στελεχών που θα ασχοληθούν με την εξαγορά η συγχώνευση.	Ευελιξία κατά τις διαπραγματεύσεις και καλύτερη εκμετάλλευση ευκαιριών για βελτίωση της απόδοσης και των δύο επιχειρήσεων.

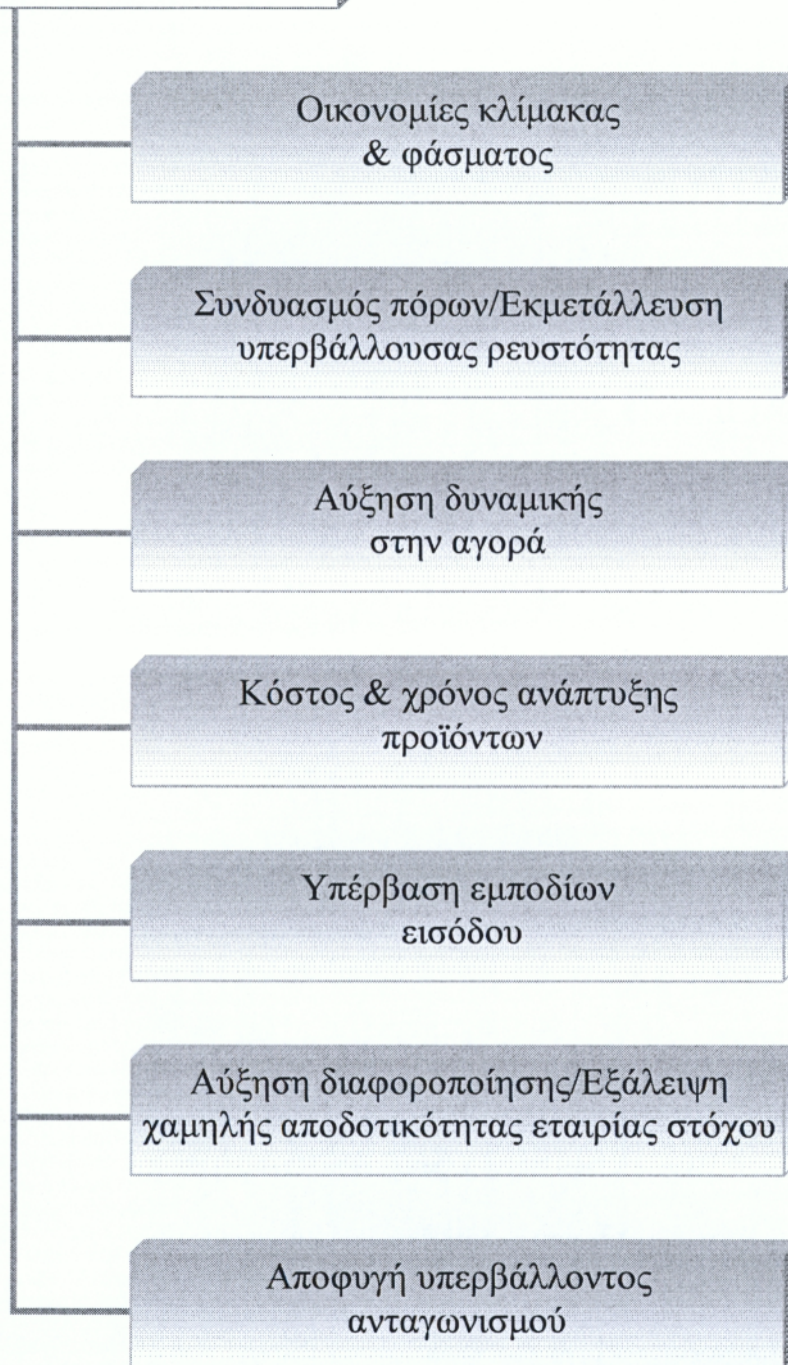
Πηγή : « Στρατηγική των επιχειρήσεων », Βασίλης Μ. Παπαδάκης

Λόγοι αποτυχίας Εξαγορών ή Συγχωνεύσεων



Πηγή : « Στρατηγική των επιχειρήσεων », Βασίλης Μ. Παπαδάκης

**Λόγοι πραγματοποίησης Εξαγορών
ή Συγχωνεύσεων**



Πηγή : « Στρατηγική των επιχειρήσεων », Βασίλης Μ. Παπαδάκης

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

NOMIKA ΖΗΤΗΜΑΤΑ

3.1 Μεταβιβάσεις

Σε κάθε περίπτωση μεταβίβασης περιουσίας, τίθεται το ζήτημα χάραξης ορίων ευθύνης καθώς και προστασίας των δανειστών, ούτως ώστε να αποφεύγονται τυχόν παρατυπίες.

Όσον αφορά την ευθύνη του αποκτώντος, περιορίζεται μόνο στις χαριστικές μεταβιβάσεις, όταν δηλ. είτε δεν καταβάλλεται καθόλου αντάλλαγμα είτε αυτό που καταβάλλεται είναι αυτοτελές κι ασήμαντο σε σχέση προς το μεταβιβαζόμενο. Η διάκριση σε επαχθείς και χαριστικές μεταβιβάσεις είναι αναγκαία, επειδή πρόκειται για ολότελα διαφορετικές μεταξύ τους, με βάση και το εξεταζόμενο πρόβλημα, περιπτώσεις. Όταν δεν καταβάλλεται αντάλλαγμα, η περιουσιακή μετακίνηση είναι μονομερής, με αποτέλεσμα να επέρχεται μεταβολή στην περιουσία του μεταβιβαζόντος. Το αντίθετο παρατηρείται στις επαχθείς μεταβιβάσεις : το αντάλλαγμα εισέρχεται στη θέση της μεταβιβαζόμενης περιουσίας ή επιχείρησης και καταλαμβάνει τη θέση της.

Εδώ εμφανίζεται η ανάγκη προστασίας των δανειστών και η ενδεχόμενη εφαρμογή της Α.Κ. 479.

Στη χαριστική μεταβίβαση, η περιουσία που ήταν υπέγγυα απέναντι στον δανειστή παύει να υφίσταται. Η αναγνώριση της ευθύνης του αποκτώντος είναι, επομένως, αναγκαία ώστε να μην έρθει σε δυσμενέστερη θέση ο δανειστής. Η υπέγγυα απέναντί του περιουσία διατηρείται, αλλά δεν διπλασιάζεται. Αντιθέτως, στην περίπτωση της επαχθούς μεταβίβασης δεν υπάρχει ανάγκη προστασίας του δανειστή.

Έτσι λοιπόν οι δανειστές πρέπει να προστατεύονται σε κάθε περίπτωση μεταβίβασης περιουσίας με ειδική διαδοχή υπό ευρεία έννοια. Δηλ. κι όταν ο τρίτος αποκτά την περιουσία του οφειλέτη, χωρίς να συνάψει σύμβαση μαζί του. Με βάση αυτά, έγινε δεκτό από το Ελληνικό δίκαιο ότι η διάταξη Α.Κ. 479 εφαρμόζεται αδιακρίτως σε κάθε περίπτωση ειδικής διαδοχής.

Στο πεδίο εφαρμογής της εμπίπτουν :

- ✓ Η μεταβίβαση περιουσίας με μονομερή δικαιοπραξία
- ✓ Η μεταβίβαση από το νόμο
- ✓ Η μεταβίβαση με δικαστική απόφαση

Η εφαρμογή της Α.Κ. 479 αποκλείεται σε μεταβιβάσεις λόγω κληρονομικής διαδοχής.

Ένα άλλο ερώτημα που προκύπτει, είναι το αν πρέπει να εφαρμόζεται αποκλεισμός της ευθύνης όταν μεταβιβάζεται μεμονωμένο στοιχείο.

Η λύση αυτή δεν μπορεί να γίνει αποδεκτή. Οι προτεινόμενες λύσεις πρέπει να αποβλέπουν στην εξισορρόπηση των αντίθετων συμφερόντων κι όχι στη μονομερή επικρότηση του ενός σε βάρος του άλλου. Η προστασία του δανειστή είναι μέχρις ένα βαθμό δικαιολογημένη, όχι όμως η υπερπροστασία του. Στην περίπτωση αυτή, συντελείται ουσιαστική περιουσιακή μετακίνηση, που καθιστά το μεταβιβαζόμενο αφερέγγυο. Η εφαρμογή της διάταξης (Α.Κ. 479) ανταποκρίνεται στο σκοπό της και δεν συνεπάγεται υπερπροστασία των δανειστών.

3.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής συμμετοχής (Ο.Ε. – Ε.Ε.)

Σχετικά με τη μεταβίβαση της εταιρικής συμμετοχής στην Ε.Ε. ισχύει κατά βάση ό, τι και στην Ο.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, η μεταβίβαση της εταιρικής συμμετοχής του μοναδικού ετερόρρυθμου εταίρου σε ομόρρυθμο εταίρο, συνεπάγεται τη «μετατροπή» της ετερόρρυθμης εταιρίας σε ομόρρυθμη. Αυτό προκύπτει από την αρχή του αδιαιρέτου της εταιρικής συμμετοχής. Μετατροπή πραγματοποιείται επίσης και κατά τη μεταβίβασή της ενός από τους ομόρρυθμους εταίρους στον μοναδικό ετερόρρυθμο, πράγμα το οποίο καθιστά τον τελευταίο ομόρρυθμο.

Σε περίπτωση μεταβίβασης εταιρικής συμμετοχής ετ. εταίρου ο οποίος έχει καταβάλλει την εισφορά του, και εν όψει του ότι η αξία της εταιρικής συμμετοχής του μεταβιβαζόμενου ετ. εταίρου δεν καταβάλλεται σε αυτόν από την εταιρία, αλλά από τον αποκτώντα την εταιρική συμμετοχή (νέο) εταίρο δεν υπάρχει επιστροφή της (καταβληθείσας) εισφοράς του ετ. εταίρου από την εταιρική περιουσία και συνεπώς δεν τίθεται ζήτημα (εξωτερικής) ευθύνης του μεταβιβαζόμενου και αποχωρούντος εταίρου για τα χρέη της εταιρίας. Σε περίπτωση όμως που επιστραφεί στον αποκτώντα το σύνολο ή μέρος της ήδη καταβληθείσας

εισφοράς, αυτό συνεπάγεται μόνο θεμελίωση (εξωτερικής) ευθύνης του αποκτήσαντος.

Σε περίπτωση μερικής μεταβίβασης, ισχύουν τα όσα αναφέρθηκαν πιο πάνω. Διευκρινίζεται όμως ότι η μεταβίβαση μέρους της εταιρικής συμμετοχής του μοναδικού ετ. εταίρου σε ομόρρυθμο, δεν συνεπάγεται τη «μετατροπή» της Ε.Ε. σε Ο.Ε.

Ο αποκτών νέος εταίρος υπεισέρχεται στην έννομη θέση του μεταβιβάζοντος (και αποχωρούντος) εταίρου, ενώ τα τυχόν υπάρχοντα προσωποπαγή στοιχεία της εταιρικής συμμετοχής του τελευταίου δεν συμμεταβιβάζονται, εκτός αν κάτι τέτοιο προκύπτει από το περιεχόμενο της σχετικής συμφωνίας. Επίσης, η τυχόν απεριόριστη ευθύνη του μεταβιβάζοντος ετ. εταίρου λόγω αναγραφής του ονόματός του στην εταιρική επωνυμία, δεν μεταβιβάζεται στον αποκτώντα κι αυτό γιατί είναι προσωποπαγής. Ο μεταβιβαζων ετ. εταίρος εξακολουθεί να ευθύνεται απεριόριστα ως ομόρρυθμος έναντι των εταιρικών δανειστών και μετά την αποχώρησή του. Έτσι, η ευθύνη πλήττει αποκλειστικά και τον μερικώς μεταβιβαζοντα ετερόρρυθμο εταίρο.

3.1.1.1 Μεταβίβαση εταιρικής μερίδας σε περίπτωση θανάτου εταίρου

Σε περίπτωση θανάτου ομόρρυθμου εταίρου, εάν το όνομα αυτού περιέχεται στην επωνυμία της προσωπικής εμπορικής εταιρίας, μπορεί να παραμείνει σ' αυτή εάν το δεχθούν οι κληρονόμοι του θανόντος. Η εταιρία θα συνεχιστεί είτε μεταξύ των λοιπών εταίρων, είτε μεταξύ αυτών και των κληρονόμων του θανόντος.

Κάθε κληρονόμος του θανόντος εταίρου γίνεται αυτοτελής εταίρος της εταιρίας, κατά τη μερίδα κληρονομιάς του. Δεν μπορεί να δεχθεί την κληρονομιά και ταυτόχρονα να αποποιηθεί την είσοδό του στην εταιρία, εάν το καταστατικό προβλέπει συνέχιση της εταιρίας από τους επιζώντες εταίρους και τους κληρονόμους του θανόντος. Μια τέτοια κατάσταση συνιστά τροποποίηση του καταστατικού και συνεπώς είναι απαραίτητο να αναγγελθεί η μεταβολή αυτή στο Γραμματέα του αρμόδιου πρωτοδικείου για να πληρωθεί το γράμμα του νόμου που απαιτεί δημοσιότητα.

Εάν οι εταίροι είναι μόνο δύο και πεθάνει ο ένας, η εταιρία δεν μπορεί να συνεχιστεί μόνο από τον επιζώντα. Εάν τα μέλη είναι περισσότερα και πεθάνει το ένα, η εταιρία μπορεί να συνεχιστεί από τα επιζώντα μέλη, εφόσον αυτό προβλέπεται από το καταστατικό. Φυσικά οι επιζώντες εταίροι θα αποζημιώσουν τους κληρονόμους του θανόντος.

3.1.1.2 Δυνατότητα κατάσχεσης εταιρικής συμμετοχής

Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 982 § 2 εδ. Β' η εταιρική συμμετοχή είναι ακατάσχετη. Στο στάδιο της εκκαθάρισης όμως όπου υποχωρεί ο προσωπικός χαρακτήρας της εταιρίας, δεν εφαρμόζεται η διάταξη αυτή. Το ζήτημα αυτό παρουσιάζει ενδιαφέρον στην περίπτωση πτωχεύσαντα εταίρου. Συγκεκριμένα, αν η εταιρική συμμετοχή κατά τη διάρκεια του σταδίου της εκκαθάρισης εξακολουθεί να είναι ακατάσχετη, τότε αυτή ανήκει στην εξωπτωχευτική περιουσία την οποία διαχειρίζεται ελεύθερα ο πτωχεύσας. Συνεπώς, αυτός ασκεί και όλα τα εταιρικά δικαιώματα και υπέχει τις εταιρικές υποχρεώσεις που απορρέουν από την εταιρική του ιδιότητα.

Σημ. : Η υποχώρηση του προσωπικού χαρακτήρα της εταιρίας, έχει ως άμεσο αποτέλεσμα την ελεύθερη μεταβίβαση της εταιρικής συμμετοχής κατά το στάδιο της εκκαθάρισης, χωρίς να απαιτείται η σύμφωνη γνώμη των συνεταίρων του μεταβιβάζοντος εταίρου.

3.1.2 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων (Ε.Π.Ε.)

- Μεταβίβαση εν ζωή

Πραγματοποιείται μόνο με δημόσιο έγγραφο. Στο καταστατικό μπορεί να ορισθεί ότι η μεταβίβαση επιτρέπεται μόνο με ορισμένες προϋποθέσεις ή να απαγορεύεται παντελώς. Ο νόμος δεν υποχρεώνει τους εταίρους να μεταβιβάσουν το σύνολο των εταιρικών τους μεριδίων αλλά επιτρέπει και τη μεταβίβαση ενός ή μερικών από αυτά και μάλιστα σε διαφορετικά πρόσωπα. Από τη στιγμή που γίνονται τέτοιες μεταβιβάσεις, αφενός αλλοιώνεται η κατά πρόσωπα πλειοψηφία και αφετέρου διασπάται το ποσοστό της μέχρι τότε κεφαλαιουχικής πλειοψηφίας.

- Μεταβίβαση αιτία θανάτου

Στο καταστατικό δεν επιτρέπεται να περιληφθεί διάταξη που να απαγορεύει τη μεταβίβαση του εταιρικού μεριδίου λόγω θανάτου. Μπορεί όμως να οριστεί ότι το μερίδιο του θανούντος θα εξαγοραστεί από πρόσωπο που θα υποδείξει η εταιρία. Η εξαγορά θα γίνεται στην πραγματική του αξία, η οποία προσδιορίζεται από τον Πρόεδρο Πρωτοδικών. Η υπόδειξη αυτή μπορεί να γίνει εντός μηνός από την

εγγραφή της αιτία θανάτου μεταβιβάσεως στο βιβλίο εταίρων της εταιρίας.

Η μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου της Ε.Π.Ε. μπορεί να γίνει με δύο τρόπους : εξ αδιαθέτου ή με διαθήκη. Για τη νομιμοποίηση των κληρονόμων πρέπει να γίνει σχετική εγγραφή στη μερίδα του θανούντος στο βιβλίο εταίρων, το οποίο τηρεί η Ε.Π.Ε. και είναι θεωρημένο από την αρμόδια οικονομική εφορία. Εάν υπάρχει διαθήκη του αποβιώσαντος εταίρου, υποβάλλεται αντίγραφο αυτής, και εάν δεν υπάρχει, χρειάζεται πιστοποιητικό του οικείου πρωτοδικείου περί μη δημοσίευσης διαθήκης.

Περίπτωση μεταβίβασης εταιρικού μεριδίου λόγω προίκας, δεν υπάρχει, ενώ η κατάσχεση επιτρέπεται μόνο με άδεια του δικαστηρίου.

- Έξοδα πράξεως μεταβιβάσεως

Η πράξη μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων υπόκειται σε εισφορά υπέρ του Ταμείου Νομικών 0,50% επί της αξίας στην οποία μεταβιβάζονται αυτά και υπέρ του Ταμείου Πρόνοιας Δικηγόρων 1%.

Επίσης, δικαιώματα εισπράττει και ο συμβολαιογράφος η αμοιβή του οποίου είναι ανάλογη με τα φύλλα της συμβολαιογραφικής πράξης και τα χορηγούμενα κυρωμένα αντίγραφα. Σ' αυτήν συμπεριλαμβάνεται και εισφορά υπέρ Ταμείου Νομικών 1,30% επί της αξίας του μεταβιβαζόμενου μεριδίου.

- Θεώρηση πράξεως μεταβίβασης

Θεώρηση απαιτείται μετά το Ν. 2081/92, και η οποία πραγματοποιείται από το οικείο επιμελητήριο της συμβολαιογραφικής πράξης μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων. Το συμβολαιογραφικό έγγραφο μεταβίβασης προσκομίζεται στην αρμόδια Δ.Ο.Υ., η οποία προβαίνει στη θεώρηση αυτού χωρίς να καταβληθεί κανένα τέλος.

Η υπεραξία που τυχόν προκύπτει φορολογείται με συντελεστή 20%.

Η περίληψη της πράξης μεταβίβασης δημοσιεύεται στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, για την οποία απαιτείται παράβολο από Δ.Ο.Υ. ύψους 117€ και γραμμάτιο εισπράξεως δικαιωμάτων υπέρ Τ.Α.Π.Ε.Τ. από το Εθνικό Τυπογραφείο.

3.1.3 Μεταβίβαση μετοχών ημεδαπών Α.Ε. μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο (Φ.Ε.Κ. Β' 479/1997)

Προκειμένου να λάβει χώρα μεταβίβαση με οποιοδήποτε τρόπο μετοχών ημεδαπών Α.Ε. μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, το

καταρτιζόμενο συμβολαιογραφικό ή ιδιωτικό έγγραφο πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον τα εξής στοιχεία :

1. Τον ακριβή χρόνο μεταβίβασης των μετοχών και τον τρόπο σύνταξης του σχετικού ιδιωτικού ή συμβολαιογραφικού εγγράφου.
2. Τα στοιχεία όλων των συμβαλλομένων, αναλόγως κατά περίπτωση.
3. Τα στοιχεία των μεταβιβαζόμενων μετοχών, δηλ. το είδος τους, ο αριθμός τους, η ονομαστική αξία της μετοχής, καθώς και τα στοιχεία της Α.Ε.
4. Ο τρόπος με τον οποίο μεταβιβάζονται οι μετοχές, και περαιτέρω, εφ' όσον πρόκειται για πώληση, το συμφωνούμενο τίμημα, καθώς και ο τρόπος καταβολής του.
5. Οι καταβληθέντες φόροι και τα αποδεικτικά καταβολής αυτών.

Σε περίπτωση μετατροπής ή συγχώνευσης επιχειρήσεων σε νέα εταιρία, εφόσον συντάσσεται ιδιωτικό έγγραφο, αυτό θα κατατίθεται σε δύο αντίτυπα στην αρμόδια για τη φορολογία της μετατρεπόμενης ή της συγχωνευόμενης επιχείρησης Δ.Ο.Υ. και μετά τη θεώρηση το ένα αντίτυπο θα παραδίδεται στην προερχόμενη από τη μετατροπή ή συγχώνευση εταιρία και το άλλο θα παραμένει στην Δ.Ο.Υ.

3.2 Μετατροπή επιχειρήσεων

Σε περίπτωση μετατροπής επιχείρησης σε Α.Ε., πραγματοποιείται καθορισμός της αγοραίας αξίας των στοιχείων της μετατρεπόμενης επιχείρησης, από την επιτροπή του άρθρου 9 Ν. 2190/20, καθώς και της επιχείρησης αυτής στο σύνολό της.

Όταν έχουμε μετατροπή προσωπικής εταιρίας σε Α.Ε., η νομική προσωπικότητα της εταιρίας που μετατράπηκε συνεχίζεται και η νέα εταιρία (Α.Ε.) υπεισέρχεται στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της ως καθολική διάδοχος. Οι ομόρρυθμοι εταίροι εξακολουθούν να ευθύνονται και μετά την μετατροπή για τα εταιρικά χρέη της μετατρεπόμενης εταιρίας, ενώ οι δανειστές της, μπορούν να στραφούν τόσο κατά της νέας εταιρίας όσο και κατά των πρώην ομόρρυθμων εταίρων. Η εταιρία που μετασχηματίζεται σ' αυτήν την περίπτωση δεν λύεται και δεν εισέρχεται σε εκκαθάριση. Ο μετασχηματισμός αυτός, δεν μπορεί να αποβεί σε βάρος των τρίτων που συναλλάχθηκαν με την προσωπική εταιρία. Αν η μετατροπή έχει ελαττώματα, δεν συνεπάγεται την αναβίωση της

μετατρεπόμενης εταιρίας, αλλά αποτελεί λόγο ακυρότητας. Εάν ύστερα η Α.Ε. που προήλθε από μετατροπή κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης, τότε επέρχεται και η πτώχευση των ομόρρυθμων εταίρων μόνο εφόσον ο χρόνος της παύσεως των πληρωμών ορίσθηκε πριν από τη μετατροπή.

Στην μετατροπή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε., η τελευταία συνεχίζει τη νομική προσωπικότητα της Ε.Π.Ε. και βαρύνεται με όλες τις υποχρεώσεις που την βάρυναν. Η νέα εταιρία έχει υποχρέωση να επαναπροσλάβει συνδικαλιστικά στελέχη της Ε.Π.Ε. που απολύθηκαν. Η Ε.Π.Ε. που μετατράπηκε συνεχίζει να λειτουργεί με τον τύπο της Α.Ε. η ολοκλήρωση της μετατροπής κατά τη διάρκεια της εκκρεμοδικείας δεν επιφέρει διακοπή της δίκης, η οποία συνεχίζεται νόμιμα από τη νέα εταιρία.

Όσον αφορά την μετατροπή ατομικής επιχείρησης σε Α.Ε., δεν έχουμε να κάνουμε στην κυριολεξία με μετατροπή, αφού δεν έχουμε νομικό πρόσωπο που να αλλάζει μορφή. Όμως στην πράξη έχει επικρατήσει να αποκαλείται με την ονομασία αυτή. Ουσιαστικά πρόκειται για σύσταση Α.Ε. με εισφορά εις είδος των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της ατομικής επιχείρησης, ως ομάδας περιουσίας. Η διαδικασία επομένως είναι καθαρά διαδικασία συστάσεως Α.Ε. με εισφορά εις είδος. Αν η σύσταση γίνεται με το Ν.Δ. 1297/1970 απαιτείται εκτίμηση της Επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920, ενώ αν γίνεται με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993 ακολουθείται η διαδικασία του. Στην τελευταία αυτή περίπτωση, απαιτείται η επιχείρηση να τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας και να έχει κλείσει ένα ισολογισμό.

Σύμφωνα με το άρθρο 4 περ. α' του Ν.Δ. 1297/1972 όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 11 παρ. 7 του Ν. 2579/1998 : η από τη μετατροπή ή συγχώνευση προερχόμενη εταιρία πρέπει να έχει κατά το χρόνο της σύστασής της ή της συγχώνευσης, ολοσχερώς καταβεβλημένο κεφάλαιο όχι κατώτερο των 100.000.000 δρχ (περίπου 300.000 €). Το ίδιο ισχύει και για τη μετατροπή με τον Ν. 2166/1993.

3.3 Συγχώνευση επιχειρήσεων

Όπως έχει ήδη προαναφερθεί, η συγχώνευση των επιχειρήσεων απαντάται σε 2 περιπτώσεις.

Από την καταχώρηση στο μητρώο Α.Ε. της απόφασης που εγκρίνει τη **συγχώνευση με απορρόφηση**, η απορροφώσα εταιρία υποκαθίσταται αυτοδικαίως ταυτόχρονα σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της απορροφώμενης. Κι επειδή πρόκειται για καθολική διαδοχή, τυχόν εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται. Μετά την ολοκλήρωση των διατυπώσεων της συγχώνευσης η νομική προσωπικότητα της συγχωνευόμενης παύει να

υπάρχει, ενώ δεν πραγματοποιείται εκκαθάρισή της. Η περιουσία της απορροφώμενης εταιρίας περιέχεται στην εταιρία που την απορροφά ως σύνολο και οι μέτοχοι της πρώτης γίνονται μέτοχοι της νέας εταιρίας. Τα δικαιώματα από τις μετοχές που παραδίνονται στους μετόχους της πρώτης εταιρίας υπολογίζονται με βάση τη συνολική περιουσία της νέας εταιρίας.

Όταν έχουμε **συγχώνευση Α.Ε. με σύσταση νέας εταιρίας**, η νέα εταιρία υποκαθίσταται αυτοδίκαια σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των συγχωνευόμενων εταιριών και οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται από τη διάδοχο εταιρία. Οι συγχωνευόμενες εταιρίες λύνονται χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάριση και συνιστάται νέα Α.Ε. στην οποία οι διαλυόμενες μεταβιβάζουν το σύνολο της περιουσίας τους (ενεργητικό και παθητικό). Απαιτείται βέβαια και προηγούμενη αποτίμησή τους από την επιτροπή του άρθρου 9 Ν. 2190/20.

Γενικότερα στη συγχώνευση Α.Ε., η νέα εταιρία υποκαθίσταται αυτοδίκαια σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις των Α.Ε. που συγχωνεύτηκαν. Η μεταβίβαση αυτή εξομοιώνεται με καθολική διαδοχή και οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται από τη διάδοχο εταιρία. Όταν μια από τις συγχωνευόμενες είναι μισθώτρια, η νέα εταιρία υπεισέρχεται αυτοδίκαια στη σχέση αυτή και καθίσταται μισθώτρια. Με τη συγχώνευση Α.Ε. δεν λύνονται κατ' αρχήν οι συμβάσεις της συγχωνευόμενης εταιρίας με τρίτους και ειδικότερα διατηρούνται οι συμβάσεις μίσθωσης έργου, πράγματος, εργασίας και εγγύησης. Αν ο πρωτοφειλέτης είναι Α.Ε., η εγγύηση ισχύει και μετά τη συγχώνευσή της με άλλη Α.Ε. Η αναγκαστική εκτέλεση που άρχισε κατά Α.Ε. που αργότερα συγχωνεύτηκε με άλλη, συνεχίζεται εναντίον της νέας εταιρίας ύστερα από επίδοση σ' αυτή επιταγής.

Η συγχώνευση προσωπικής εταιρίας με Α.Ε. είναι νόμιμη, αρκεί να έχει προηγηθεί ομόφωνη απόφαση των εταίρων της προσωπικής εταιρίας.

Σε περίπτωση που έχουμε συγχώνευση Ε.Ε., οι ομόρρυθμοι εταίροι, μετά τη συγχώνευσή της σε Α.Ε., εξακολουθούν να ευθύνονται απεριόριστα και εξ ολοκλήρου για τις υποχρεώσεις της εταιρίας που συγχωνεύτηκε και αναλήφθηκαν μέχρι τη συντέλεση της συγχώνευσης, εκτός αν οι δανειστές συγκατατέθηκαν γραπτά στη συγχώνευση.

Η συγχώνευση Ο.Ε. σε Α.Ε. είναι επίσης νόμιμη, και η Α.Ε. υποκαθίσταται σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της Ο.Ε. ως οιονεί καθολικός διάδοχός της. Οι εκκρεμείς δίκες της Ο.Ε. δεν διακόπτονται βίαια, αλλά συνεχίζονται από την Α.Ε. Εταιρία που δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση της αρχικής εργοδότης Ο.Ε. με άλλη και στην οποία μεταβιβάστηκε ολόκληρο το ενεργητικό και το παθητικό των συγχωνευθέντων εταιριών, αποτελεί διάδοχο της αρχικής εργοδότης, και συνεπώς υπεισέρχεται στις υποχρεώσεις αυτής έναντι

των εργαζομένων. Για τον υπολογισμό της αποζημίωσης απόλυσης προσμετράται ο χρόνος απασχόλησης στην αρχική εργοδότη. Υπάλληλοι που κατέχουν θέση εποπτείας, διεύθυνσης ή θέση εμπιστοσύνης, εξαιρούνται πολλών ευεργετικών διατάξεων που ισχύουν για τους υπόλοιπους εργαζομένους.

3.4 Διάσπαση Α.Ε.

Όπως γνωρίζουμε από το προηγούμενο κεφάλαιο, η διάσπαση Α.Ε. υφίσταται σε 3 μορφές, τις οποίες θα εξετάσουμε ειδικότερα πιο κάτω.

Βασική προϋπόθεση για την εφαρμογή των άρθρων 81-89 Ν. 2190/20 που προβλέπουν και ρυθμίζουν τη διάσπαση των Α.Ε., είναι η πράξη της διάσπασης της Α.Ε. να έχει ως περιεχόμενο να λυθεί η Α.Ε. χωρίς να επακολουθήσει η εκκαθάρισή της και η περιουσία της ως σύνολο να μεταβιβαστεί στις επωφελούμενες Α.Ε.

➤ Διάσπαση με απορρόφηση.

Η σύμβαση διάσπασης καταρτίζεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο και υπογράφεται από τους νόμιμους εκπροσώπους των εταιριών που συμμετέχουν στη διάσπαση, έπειτα από ειδική εξουσιοδότηση των γενικών συνελεύσεων των μετόχων των εταιριών που εγκρίνουν το σχέδιο σύμβασης διάσπασης.

Για τη διάσπαση απαιτείται απόφαση γενικής συνέλευσης κάθε μιας από τις εταιρίες που συμμετέχουν στη διάσπαση.

Όταν οι μετοχές που εκδίδονται από τι επωφελούμενες εταιρίες δεν κατανέμονται στους μετόχους της διασπώμενης εταιρίας κατ' αναλογία των δικαιωμάτων τους στο κεφάλαιό της, οι μειωηφούντες μέτοχοι μπορούν να απαιτήσουν από την εταιρία αυτή να εξαγοράσει τις μετοχές τους. Σε περίπτωση που πιστωτής ή ομολογιούχος δανειστής επωφελούμενης εταιρίας (στην οποία η σχετική υποχρέωση μεταβιβάστηκε σύμφωνα με το σχέδιο σύμβασης διάσπασης) δεν **ικανοποιήθηκε από την εταιρία**, για την ικανοποίηση αυτή ευθύνονται εξολοκλήρου και οι λοιπές επωφελούμενες εταιρίες μέχρι του ύψους της Καθαρής Θέσης της περιουσίας που εισφέρθηκε από τη διασπώμενη εταιρία σε κάθε μία από τις εταιρίες αυτές.

Από την καταχώρηση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της εγκριτικής απόφασης της διάσπασης, επέρχονται τα εξής αποτελέσματα :

1. Μεταβίβαση του συνόλου της περιουσίας της διασπώμενης εταιρίας στις επωφελούμενες , η οποία γίνεται υπό μορφή μεριδίων.
2. Οι μέτοχοι της διασπώμενης εταιρίας γίνονται μέτοχοι μιας ή περισσοτέρων επωφελούμενων εταιριών.
3. Η διασπώμενη εταιρία παύει να ισχύει.

Οι εκκρεμείς δίκες συνεχίζονται αυτοδικαίως από τις επωφελούμενες εταιρίες ή κατ' αυτών.

Οι μετοχές επωφελούμενης εταιρίας δεν ανταλλάσσονται με μετοχές της διασπώμενης εταιρίας που κατέχονται :

- Είτε από την ίδια την επωφελούμενη , είτε από πρόσωπο που ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό της εταιρίας αυτής.
- Είτε από την ίδια διασπώμενη εταιρία , είτε από πρόσωπο που ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό της εταιρίας αυτής.

Η δικαστική απόφαση που κηρύσσει την ακυρότητα της διάσπασης δεν θίγει το κύρος των υποχρεώσεων που γεννήθηκαν σε όφελος ή σε βάρος κάθε μιας από τις επωφελούμενες εταιρίες.

Για τις υποχρεώσεις που προκύπτουν, ευθύνεται κάθε μια από τις επωφελούμενες, όπως επίσης και η διασπώμενη εις ολόκληρον μέχρι του ύψους της Καθαρής Θέσης της περιουσίας που μεταβιβάστηκε σε κάθε επωφελούμενη εταιρία.

➤ Διάσπαση με σύσταση νέων Α.Ε.

Η διάσπαση της υφιστάμενης εταιρίας (διασπώμενης) και η σύσταση των νέων εταιριών (επωφελούμενων) γίνεται με πράξη που καταρτίζεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο και υπογράφεται από τους νόμιμους εκπροσώπους της διασπώμενης εταιρίας, έπειτα από ειδική εξουσιοδότηση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

➤ Διάσπαση απορρόφηση και σύσταση νέων Α.Ε.

Γίνεται με πράξη που καταρτίζεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο και υπογράφεται από τους νόμιμους εκπροσώπους της διασπώμενης εταιρίας και των επωφελούμενων με απορρόφηση εταιριών έπειτα από ειδική εξουσιοδότηση των γενικών συνελεύσεων των μετόχων που εγκρίνουν το σχέδιο διάσπασης κατά τα προβλεπόμενα από τα άρθρα 84 και 88 του Ν. 2190.

3.5 Νομική μορφολογία εξαγορών

3.5.1 Εξαγορά με μέσα του κοινού δικαίου

- *«Asset deal» - «share deal»*

Οι συγκεκριμένοι όροι, αναφέρονται στο αν θα γίνει μεταβίβαση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων που συνθέτουν μια επιχείρηση αφ' ενός, ή αν θα μεταβιβαστούν μετοχές του εταιρικού φορέα της επιχείρησης αφ' ετέρου.

Η γενική μορφή πώλησης σήμερα, είναι η μεταβίβαση μετοχών, που εξασφαλίζει τη συνολικότητα της μεταβίβασης. Όσον αφορά τις ευθύνες, εκτός από τη πλευρά του πωλητή, υπάρχουν και από τη πλευρά του, μέχρι την αγορά, διοικητικού συμβουλίου της εξαγοραζόμενης εταιρίας. Αν και συχνά ο εξαγοράζων θα παρέχει με τη σύμβαση σχετική απαλλαγή.

Παρ' όλα αυτά, το asset deal μπορεί να είναι ενδεδειγμένο ή και απαραίτητο, αν η εξαγορά αφορά τμήμα μόνο του ενεργητικού μιας επιχείρησης, αν η φορολογική μεταχείριση είναι ευνοϊκότερη, όταν η επιχείρηση αποκτάται για σκοπούς εξυγίανσης, ή όταν οι πωλητές των μετοχών είναι πολλοί και επιβάλλεται πολυμερής διαπραγμάτευση.

Πρέπει επίσης να επισημανθεί, ότι σε μια μεταβίβαση επιχείρησης ο αποκτών είναι εκείνος ο οποίος φέρει ευθύνη για τα χρέη της επιχείρησης, ενώ στη μεταβίβαση μετοχών διατηρούνται ανέπαφα τα χρέη του νομικού προσώπου.

- *Εισφορά σε εταιρία*

Η εισφορά αυτή, πραγματοποιείται είτε κατά την ίδρυση της επιχείρησης, είτε σε αύξηση του κεφαλαίου της, Πρόκειται για πληθώρα μορφών, που περιλαμβάνουν εισφορές ολόκληρης επιχείρησης ή κλάδων, θυγατρικοποιήσεις δραστηριοτήτων, υποκαταστημάτων κ.λ.π.

- *Εξωεταιρικές συμβάσεις*

Πραγματοποιείται με μέσα ενοχικού δικαίου. Πρόκειται για συμβατική τεχνική, με την οποία ο ελέγχων την εταιρεία αναλαμβάνει να ασκεί τα μετοχικά του δικαιώματα με βάση τις εντολές τρίτου, κατά τέτοιο τρόπο και σε τέτοια έκταση, ώστε στην ουσία ο τρίτος να αποκτά τον εταιρικό έλεγχο, χωρίς περιουσιακή μεταβίβαση.

3.5.2 Εξαγορά με μέσα του εταιρικού δικαίου

- *Είσοδος σε εταιρία μέσω εγγραφής στο κεφάλαιο*

Στη συγκεκριμένη περίπτωση, μπορεί κάποιος να αποκτήσει μετοχές και μάλιστα οποιοδήποτε πλειοψηφικό ποσοστό συμμετέχοντας σε αύξηση κεφαλαίου. Απαραίτητη προϋπόθεση, θα είναι η παραίτηση των παλαιών μετοχών από το δικαίωμα προτίμησης ή ο έγκυρος αποκλεισμός αυτού.

- *Συγχώνευση*

Αποτελεί κορυφαία μορφή καθολικής διαδοχής στις εταιρίες. Από πολλές πλευρές, ο μηχανισμός της μοιάζει με τη μεταβίβαση μετοχών. Είναι ένας αποτελεσματικός και σχετικά οικονομικός τρόπος για να περιέλθει ο έλεγχος μιας επιχείρησης σε μια άλλη. Όμως, ακόμη και η συγχώνευση «ίσων», με ίδρυση νέας εταιρίας, μπορεί να κρύβει εξαγορά. Η συχνότερη περίπτωση εξαγοράς μέσω συγχώνευσης, θα παίρνει πάντως τη μορφή της απορρόφησης.

- *Συγχώνευση θυμίζουν και άλλες μορφές εξαγοράς*

Σύμφωνα με το **N. 2190/1920** προβλέπονται κάποιες πράξεις με απορρόφηση που εξομοιώνονται με τη συγχώνευση :

A) Εξαγορά ενεργητικού και παθητικού μιας εταιρίας από άλλη, με την έννοια ότι η τελευταία λύεται, χωρίς να λάβει αντίτιμο της μεταβίβασης, διότι αποδίδεται στους μετόχους της, που έτσι χάνουν τα μετοχικά τους δικαιώματα.

B) Η λεγόμενη μη γνήσια συγχώνευση (*unechte Fusion*), όπου πρόκειται για απόκτηση εταιρικής επιχείρησης από την εξαγοράζουσα εταιρία, έναντι μετρητών ή μετοχών της εξαγοράζουσας. Στη συνέχεια η εξαγορασθείσα λύεται και κατά την εκκαθάριση τα μετρητά ή και οι μετοχές διανέμονται στους μετόχους.

- *Διάσπαση*

Είναι μορφή αντίστροφης συγχώνευσης, ταυτόχρονα όμως απόκτησης επιχείρησης, όπου μια εταιρία διαιρείται σε περισσότερες («split up»). Η διάσπαση μπορεί να σημαίνει όχι μόνο δημιουργία νέων εταιριών, αλλά και απορρόφηση της περιουσίας της διασπώμενης από υφιστάμενες εταιρίες. Η δυνατότητα παροχής μετρητών στους μετόχους είναι περιορισμένη (έως 10% των νέων μετοχών).

Ο Ελληνικός νόμος δεν προβλέπει τη μερική διάσπαση, την περίπτωση δηλ. όπου ένα τμήμα μόνο της εταιρίας αποσπάται και αυτονομείται σε μία νέα εταιρία.

- *Απόκτηση με δημόσια πρόταση (tender offer)*

Πρόκειται για δημόσια πρόταση κάποιου για απόκτηση μετοχών της εταιρίας – στόχου έναντι μετρητών ή μετοχών, συνήθως της προτείνουσας εταιρίας. Την επιτυχή δημόσια πρόταση μπορεί να ακολουθήσει συγχώνευση της εταιρίας στόχου με την εταιρία που την εξαγόρασε.

Έχουμε να κάνουμε με μία κατάσταση όπου η εταιρία είναι ευάλωτη σε δημόσιες προτάσεις, ενώ η απόκτηση του ελέγχου γίνεται διαμέσου μεταβίβασης μετοχών και μάλιστα εξωρηματιστηριακής. Η ευθύνη εξακολουθεί να είναι εταιρική και μόνο, δηλ. των μελών του διοικητικού συμβουλίου, κυρίως σε σχέση με την ακρίβεια των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

- *Leveraged Buy – Out («LBO»)*

Η χρηματοδοτούμενη απόκτηση εταιρίας τύπου «LBO», είναι μια μέθοδος που εμφανίστηκε τη δεκαετία του 80 (στην Ελλάδα όμως δεν είναι συχνή) και που έχει ως χαρακτηριστικό την επιβάρυνση της αποκτώμενης εταιρίας με το δανεισμό. Συνηθισμένη μορφή της είναι η χρηματοδοτούμενη απόκτηση επιχείρησης από τη διοίκηση (MBO – Management Buy – Out) ή το προσωπικό της (EBO – Employee Buy – Out).

Σ' ένα LBO, ο αγοραστής ή οι αγοραστές εξαγοράζουν τις συχνά διασκορπισμένες στο κοινό (free float) μετοχές της εταιρίας - στόχου διαμέσου ενός εταιρικού φορέα (εταιρίας holding), που συνιστούν για το σκοπό αυτό, και στην οποία μετέχει και η χρηματοδοτούσα τράπεζα, ίσως δε και άλλοι επενδυτές. Μετά την εξαγορά η αποκτώμενη εταιρία δεν μπορεί πλέον, λόγω του μικρού αριθμού των μετόχων της, να έχει μετοχές εισηγμένες στο χρηματιστήριο.

Το σοβαρό πρόβλημα της χρηματοδότησης μιας τέτοιας εξαγοράς, που είναι υψηλή και περιλαμβάνει ποικίλης προτεραιότητας δάνεια είναι κυρίως νομικό, λόγω της συνήθως χαμηλής πιστοληπτικής ικανότητας των αγοραστών. Λόγω των προβλημάτων που προκύπτουν, η χρηματοδοτούμενη αγορά θα πρέπει να γίνεται είτε μέσω της ενεχυρίασης των αποκτώμενων μετοχών, ή με άλλες ασφάλειες που παρέχει ο αποκτών φορέας. Έτσι, υπάρχει η δυνατότητα συγχώνευσης του φορέα με την εταιρία – στόχο, οπότε το ενεργητικό της τελευταίας τίθεται υπό το βάρος της δανειοδότησης. Επομένως, σε τέτοιου είδους

εξαγορές η αποκτώμενη εταιρία τείνει να αποτελέσει η ίδια το μέσο αποπληρωμής του δανείου, με απομύζηση του cash flow, μείωση των λειτουργικών δαπανών και εκποίηση πλεοναζόντων ή αδρανών παγίων.

- *Management Buy – Out («MBO»)*

Στις περιπτώσεις αυτές οι επιχειρήσεις που εμφανίζουν μεγάλα οικονομικά μεγέθη συνήθως σε επίπεδο παραγωγής, πωλήσεων και κερδών, εξαγοράζουν τη διοίκηση μικρότερων εταιριών προσπαθώντας να μεταφέρουν την τεχνογνωσία που έχει αναπτυχθεί σε αυτές τις μικρότερες εταιρίες (όπως το στελεχιακό τους δυναμικό) προς τις μεγαλύτερες.

Με αυτόν τον τρόπο ουσιαστικά εκμεταλλεύονται το λεγόμενο «Team capital» της μικρότερης επιχείρησης εξαγοράζοντας ουσιαστικά ολόκληρο το management και το προσωπικό της, ως αποτέλεσμα της μεγαλύτερης αποτελεσματικότητας που εμφανίζει η μικρότερη επιχείρηση σε επίπεδα ευελιξίας, επικοινωνίας και εξειδίκευσης σε διάφορους τομείς.

3.5.3 Διαφορές μεταξύ εξαγοράς & συγχώνευσης Α.Ε. από άλλη Α.Ε.

- 1) Στην εξαγορά Α.Ε. (εξαγοραζόμενης) από άλλη Α.Ε. (εξαγοράζουσα) δεν έχουμε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της δεύτερης.
- 2) Η εξαγοράζουσα δεν εκδίδει νέες μετοχές.
- 3) Οι μέτοχοι της ή των εξαγοραζόμενων εταιριών δεν γίνονται μέτοχοι της εξαγοράζουσας.
- 4) Οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας ακυρώνονται (όπως γίνεται και με τις μετοχές της απορροφημένης εταιρίας, όταν αυτές κατέχονται στο σύνολό τους (100%) από την απορροφούσα Α.Ε.). Στην περίπτωση της εξαγοράς, οι μέτοχοι της εξαγοραζόμενης λαμβάνουν χρήματα ως αντάλλαγμα των μετοχών τους που χάνουν.
- 5) Στο σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης, που θα συνταχθεί για την περίπτωση της εξαγοράς, δεν θα αναφέρεται η σχέση ανταλλαγής

των μετόχων, αλλά η τιμή στην οποία εξαγοράζονται οι μετοχές της εξαγοραζόμενης εταιρίας.

- 6) Στην έκθεση της Επιτροπής Εμπειρογνομόνων πρέπει να αναφέρεται (όχι αν η σχέση ανταλλαγής των μετοχών, αλλά) εάν το συμφωνηθέν αντίτιμο για την εξαγορά των μετοχών είναι δίκαιο και λογικό.
- 7) Για την εφαρμογή της εξαγοράς απαιτείται η έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων κάθε μιας από τις μετέχουσες στην εξαγορά εταιρίες, δηλ. τόσο της εξαγοράζουσας όσο και της ή των εξαγοραζόμενων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

4.1 Φορολογικές υποχρεώσεις μετατρεπόμενων εταιριών

Από την ημερομηνία σύστασης της νέας εταιρίας μέχρι την έναρξη λειτουργίας της, μεσολαβεί ένα χρονικό διάστημα ημερών κατά το οποίο εξακολουθούν να λειτουργούν οι παλαιές επιχειρήσεις με τα στοιχεία αυτών, οπότε όλες οι πράξεις του μεσοδιαστήματος αυτού θα καταχωρηθούν με συγκεντρωτικές εγγραφές στα βιβλία της νέας εταιρίας.

Αν για παράδειγμα η μετατροπή πραγματοποιήθηκε την **31/3/2006** και η έναρξη εργασιών (έκδοση στοιχείων) της νέας εταιρίας ξεκίνησε την **24/4/2006**, οι φορολογικές τους υποχρεώσεις έχουν ως εξής :

❖ Φ.Π.Α. μετατρεπόμενων επιχειρήσεων

Αρμόδια για την παραλαβή τους είναι η Δ.Ο.Υ. της κάθε μιας επιχείρησης.

1. Υποβολή περιοδικής δήλωσης 1/3 – 31/3/2006 μέχρι 20/4/2006.
2. Εκκαθαριστική δήλωση 1/1 – 31/3/2006 μέχρι 10/8/2006.
3. Υποβολή περιοδικής δήλωσης με τα INTRAST μόνο ο ανακεφαλαιωτικός πίνακας των ενδοκοινοτικών συναλλαγών 1/4 – 24/4/2006 μέχρι 20/5/2006 που θα συνοδεύεται με αναλυτικό ισοζύγιο της εν λόγω περιόδου.

❖ Συγκεντρωτικές καταστάσεις πελατών – προμηθευτών των μετατρεπόμενων επιχειρήσεων περιόδου 1/1 - 31/3/2006

Η υποβολή αυτών πραγματοποιείται μέχρι 25/5/2007. Το ισοζύγιο δε της περιόδου αυτή, υποβάλλεται με τη δήλωση της φορολογίας εισοδήματος, δηλαδή μέχρι 10/8/2006.

❖ Φ.Μ.Υ.

1) Οριστική δήλωση Φ.Μ.Υ.

Η δήλωση αυτή υποβάλλεται από τη νέα Α.Ε. μαζί με τις αμοιβές του προσωπικού και της λοιπής διαχειριστικής περιόδου, δηλαδή μέχρι 31/3/2007, όταν βεβαίως η νέα εταιρία κλείνει ισολογισμό την 31/12/2006.

2) Προσωρινή δήλωση Φ.Μ.Υ. περιόδου 1/1 – 31/3/2006.

Η προσωρινή αυτή δήλωση υποβάλλεται από την κάθε μία επιχείρηση στη Δ.Ο.Υ. που υπάγεται μέχρι την 20/4/2006 και η καταβολή του σχετικού φόρου και των τελών χαρτοσήμου γίνεται από τη νέα εταιρία.

Η περιοδική αυτή δήλωση συνυποβάλλεται με την εκκαθαριστική δήλωση της νέας εταιρίας, κατά την παραλαβή της, για τη διαπίστωση της καταβολής των σχετικών υποχρεώσεων της περιόδου 1/1 – 31/3/2006.

❖ Δήλωση φορολογίας εισοδήματος περιόδου 1/1 – 31/3/2006

Η δήλωση αυτή υποβάλλεται μέχρι την 10^η ημέρα του 5^{ου} μήνα από τη λήξη της διαχειριστικής περιόδου, όπου στην περίπτωση μας είναι η 31/3/2006, κατά συνέπεια θα υποβληθεί μέχρι 10/8/2006.

Η ενδεχόμενη προκύπτουσα υπεραξία της μετατρεπόμενης επιχείρησης, εφ' όσον δε γίνεται χρήση των αναπτυξιακών νόμων, υπόκειται σε φορολογία με βάση τις γενικές διατάξεις του Κ.Φ.Ε. επ' ονόματι της μετατρεπόμενης εταιρίας.

4.1.1 Δικαιολογητικά διακοπής εργασιών μετατρεπόμενων επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1642/86, οι μετατρεπόμενες επιχειρήσεις υποχρεούνται να υποβάλλουν τη δήλωση διακοπής εργασιών στη Δ.Ο.Υ. της έδρας τους, τα μεν φυσικά πρόσωπα εντός 10 ημερών, τα δε νομικά εντός 30 ημερών, από την οριστική παύση των εργασιών τους.

Επίσης απαιτούνται :

- ✓ Προσκόμιση της απόφασης διακοπής της λειτουργίας της επιχείρησης από την οικεία Νομαρχία, όταν αυτή έχει τη μορφή Α.Ε.

- ✓ Ακύρωση των στοιχείων από την αρμόδια Δ.Ο.Υ. της μετατρεπόμενης επιχείρησης.
- ✓ Υποβολή επικυρωμένου φωτοαντιγράφου του καταστατικού της νέας εταιρίας.
- ✓ Βεβαίωση από τα επιμέρους φορολογικά τμήματα της Δ.Ο.Υ. για την εκπλήρωση όλων των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς αυτά.
- ✓ Εξουσιοδότηση υπαλλήλου, για τη διακοπή των εργασιών, προς τη Δ.Ο.Υ. της έδρας της επιχείρησης, θεωρημένη για το γνήσιο της υπογραφής του νόμιμου εκπροσώπου αυτής, από την αστυνομία.

Εάν δεν πραγματοποιηθεί η εν λόγω διακοπή, η νέα εταιρία δεν μπορεί να λάβει Α.Φ.Μ. (Αριθμό Φορολογικού Μητρώου) και να κάνει έναρξη εργασιών.

4.1.2 Φορολογικές υποχρεώσεις επί μετατροπής Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντίστροφα

Το Υπουργείο Οικονομικών δέχεται τα εξής :

« Όπως έχει γίνει δεκτό από τη διοίκηση σε περίπτωση μετατροπής Ο.Ε. σε Ε.Ε. και αντίστροφα, με ομόφωνη απόφαση όλων των εταίρων, δεν επέρχεται κατάλυση του παλαιού νομικού προσώπου της μετατρεπόμενης εταιρίας και σύσταση νέου νομικού προσώπου, αλλά το παλαιό αυτό νομικό πρόσωπο εξακολουθεί να υφίσταται με νέο όμως τύπο.

Με βάση τα παραπάνω, η Ε.Ε. που θα προέλθει κατόπιν τροποποιήσεως του καταστατικού της, λόγω συμμετοχής πλέον ως ετερόρρυθμου του μέχρι σήμερα ομόρρυθμου εταίρου Σ.Μ. δεν απαιτείται να θεωρήσει νέα βιβλία, αλλά μπορεί να συνεχίσει να καταχωρεί τις εγγραφές της στα βιβλία που θεωρήθηκαν με παλαιά επωνυμία (της Ο.Ε.). Η λύση αυτή δεν αποκλείει την επαναθεώρηση των βιβλίων, την αναγραφή δηλαδή της νέας επωνυμίας κάτω από την πράξη της παλαιάς θεώρησης στο τελευταίο φύλλο κάθε βιβλίου, εφόσον τούτο ζητηθεί από την ίδια.

Για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν.1642/86 όταν γίνεται μετατροπή επιχείρησης οποιασδήποτε νομικής μορφής, υποβάλλεται το έντυπο της δήλωσης διακοπής δραστηριότητας από τη μετατρεπόμενη για να διαγραφεί ο παλαιός Α.Φ.Μ. και συγχρόνως υποβάλλεται το έντυπο της δήλωσης έναρξης δραστηριότητας από νέα (συνιστώμενη) για τη χορήγηση σ' αυτήν από την Υπηρεσία νέου Α.Φ.Μ. Για την

υποβαλλόμενη αυτή δήλωση έναρξης δραστηριότητας εκδίδεται σχετική βεβαίωση, η οποία υπόκειται στα οικεία πάγια τέλη χαρτοσήμου της παραγράφου 6 του άρθρου 19 του Ν.1882/1990».

4.2 Φόρος μεταβίβασης μετοχών (Ν. 4459/1965)

Ο προβλεπόμενος φόρος μεταβίβασης μετοχών με βάσει τις διατάξεις 4-6 του παρόντος νόμου, επιβάλλεται σε κάθε περίπτωση σε βάρος του μεταβιβαζοντος. Κι αυτό γιατί ορίζεται ο ίδιος ως υποκείμενο της σχετικής φορολογικής υποχρέωσης, ενώ στα περιοριστικώς αναφερόμενα ζητήματα της παραγράφου 6, ως προς τα οποία εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις του, περί φορολογίας μεταβιβάσεως ακινήτων, Α.Ν. 1521/1950, δεν περιλαμβάνεται το ζήτημα του υποκειμένου του φόρου και συνεπώς δεν έχει στην περίπτωση αυτή εφαρμογή το περί υποκειμένου του φόρου άρθρο 5 του εν λόγω νόμου, κατά το οποίο ο μεν φόρος που αναλογεί στο αναγραφόμενο στο σχετικό συμβόλαιο τίμημα βαρύνει κατ' αρχήν τον πωλητή, εκείνος δε που αναλογεί στη διαφορά μεταξύ αξίας και τιμήματος, τον αγοραστή του μεταβιβαζόμενου αντικειμένου.

Επίσης ο νόμος ορίζει τα εξής :

- ✓ Οι μετοχές των Α.Ε. οι οποίες ασχολούνται με την εκμίσθωση και γενικά την εκμετάλλευση αστικών ακινήτων και τα κεφάλαια αυτών, καθώς και τα αποθεματικά που είναι επενδυμένα σε αστικά ακίνητα σε ποσοστό ανώτερο του 60%, είναι υποχρεωτικά ονομαστικές στο σύνολό τους. Επιπλέον, εταιρίες εκείνες που δεν προχωρήσουν στη μετατροπή των μετοχών τους σε ονομαστικές σε ορισμένη προθεσμία, υπόκεινται σε πρόστιμο.
- ✓ Για κάθε μετοχή Α.Ε. μεταβιβαζόμενη με επαχθή αιτία, υποβάλλεται σε φόρο με συντελεστή 5% σε βάρος του μεταβιβαζοντος, υπολογιζόμενος επί της αξίας αυτών κατά τον χρόνο της μεταβίβασης. Για τη μεταβίβασή τους, συντάσσεται υποχρεωτικά συμβολαιογραφικό έγγραφο.
- ✓ Οι συμβαλλόμενοι υποχρεούνται, πριν τη σύνταξη του συμβολαίου, να καταθέσουν κοινή δήλωση εις διπλούν, στον Οικονομικό Έφορο ο οποίος είναι αρμόδιος επί της φορολογίας εισοδήματος Α.Ε. και να καταβάλλουν εξ' ολοκλήρου τον φόρο που αναλογεί.

- ✓ Η επαλήθευση των δηλώσεων και ο έλεγχος εξακρίβωσης στοιχείων, η επιβολή προστίμου, καταλογισμός κύριου και πρόσθετου φόρου και η διοικητική επίλυση σχετικών υποθέσεων, διέπονται από τις ισχύουσες κάθε φορά διατάξεις, οι οποίες εφαρμόζονται αναλόγως.

Στο φόρο του άρθρου 13 παρ. 5 Ν. 4459/1965 υπόκειται μόνο η από επαχθή αιτία μεταβίβαση ονομαστικών μετοχών Α.Ε. Ο φόρος αυτός υπολογίζεται στην αγοραία αξία της μετοχής. Για τη μεταβίβαση ονομαστικής μετοχής που υποκρύπτει δωρεά δεν εκδίδεται φύλλο ελέγχου του φόρου. Για να επιβληθεί φόρος δωρεάς στη συγκεκριμένη περίπτωση, πρέπει να έχει προηγουμένως ακυρωθεί το φύλλο ελέγχου επιβολής φόρου μεταβίβασης επί της αξίας των μετοχών που εκδίδεται κατά τις διατάξεις του νόμου αυτού.

4.2.1 Φορολογία μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών

Σύμφωνα με το **Φ.Ε.Κ. Β' 479/1997**, σε περίπτωση κληρονομιάς μετοχών μη εισηγμένων στο χρηματιστήριο, ο κληρονόμος υποχρεούται να υποβάλλει στην αρμόδια για τη φορολογία του Δ.Ο.Υ. δήλωση σε δύο αντίτυπα.

- ♦ Μεταβίβαση από επαχθή αιτία

Όπως ορίζεται στον Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, φορολογείται αυτοτελώς με συντελεστή 5% η πραγματική αξία πώλησης μετοχών. Προκειμένου όμως για μεταβιβάσεις σε δικαιούχους που υπάγονται στην Α' ή Β' κατηγορία του άρθρου 29 του Ν. 2961/2001 «Κύρωση του Κώδικα Διατάξεων Φορολογίας Κληρονομιών, Δωρεών, Γονικών Παροχών, Προικών και Κερδών από Λαχεία» ανάλογα με τη συγγενική τους σχέση, η πραγματική αξία πώλησης αυτών φορολογείται αυτοτελώς με συντελεστή 1,2% και 2,4% αντίστοιχα. Οι συγκεκριμένες διατάξεις εφαρμόζονται και στις μεταβιβάσεις μετοχών μη εισηγμένων αλλοδαπών εταιριών που πραγματοποιούν κάτοικοι Ελλάδος.

Υπόχρεος για την καταβολή του φόρου είναι ο μεταβιβαζων τις μετοχές, ο οποίος τον καταβάλλει εφάπαξ με δήλωση.

Ως πραγματική αξία πώλησης λαμβάνεται η συμφωνηθείσα αξία πώλησης των μετοχών που ορίζεται στο ιδιωτικό ή συμβολαιογραφικό έγγραφο μεταβίβασης, εφόσον αυτή είναι μεγαλύτερη από την ελάχιστη αξία των μεταβιβαζόμενων μετοχών.

- Μεταβίβαση από χαριστική αιτία

Στην περίπτωση αυτή ο δικαιούχος δεν υποχρεούται να συνυπολογίσει την αξία των μετοχών με μελλοντικές αξίες αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής. Κατά την αυτοτελή φορολόγηση από την αξία των μετοχών δεν εκπίπτουν χρέη, βάρη και κληροδοτήματα, ενώ ο φόρος που αναλογεί στη μέχρι 138.000€ αξία των μετοχών δεν μειώνεται κατά ποσοστό 60%, όταν ο δικαιούχος έχει αναπηρία τουλάχιστον κατά ποσοστό 67%.

Όταν τα πρόσωπα που μεταβιβάζουν τις μετοχές είναι ημεδαπές Α.Ε., ημεδαπές Ε.Π.Ε. και Συνεταιρισμοί, με την φορολόγηση του 5% το εισόδημα που προκύπτει αντιμετωπίζεται ως έσοδο φορολογούμενο κατά ειδικό τρόπο με εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης.

Αν όμως προκύψει ζημία, θα εφαρμοστούν οι διατάξεις της § 1 του άρθρου 18 του Ν. 2238/1994. Δηλαδή, η ζημία αυτή θα συμψηφιστεί με κέρδη από την πώληση μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, και αν δεν υπάρχουν, τότε ολόκληρη η ζημία ή το υπόλοιπο αυτής μεταφέρεται σε ειδικό λογαριασμό και δεν εκπίπτει από τα ακαθάριστα έσοδα των προαναφερόμενων νομικών προσώπων.

Αν ο μεταβιβάζων τις μετοχές είναι φυσικό πρόσωπο, προσωπική εταιρία ή άλλο πρόσωπο της § 4 του άρθρου 2 του Ν. 2238/1994, ανεξάρτητα την κατηγορία των τηρούμενων βιβλίων ή νομικό πρόσωπο μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα, τότε με την αυτοτελή φορολογία εξαντλείται η φορολογική υποχρέωσή του για την υπεραξία που ενδεχομένως έχει προκύψει από τη μεταβίβαση. Επίσης, η ενδεχόμενη ζημία από την πώληση των εν λόγω μετοχών δεν αναγνωρίζεται και ο καταβληθείς φόρος 5% δεν επιστρέφεται.

Όσον αφορά α λ λ ο δ α π ά π ρ ό σ ω π α με τα οποία η Ελλάδα έχει συνάψει συμβάσεις αποφυγής διπλής φορολογίας του εισοδήματος, σε περίπτωση που δεν έχουν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, δεν φορολογούνται από την πώληση μετοχών μη εισηγμένης Ελληνικής Α.Ε. Όταν όμως έχουν μόνιμη εγκατάσταση, το εισόδημα από την πώληση φορολογείται όταν αυτό μπορεί να αποδοθεί στη μόνιμη εγκατάσταση.

Εξαίρεση αποτελεί η Σύμβαση μεταξύ Ελλάδας και Η.Π.Α.

4.3 Φορολογική επιβάρυνση σε μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων

Σε κάθε περίπτωση που μεταβιβάζεται εταιρικό μερίδιο ή ολόκληρη επιχείρηση και προκύπτει οποιαδήποτε ωφέλεια ή κέρδος,

αυτό φορολογείται, χωρίς να ενδιαφέρει για την επιβολή της φορολογίας η νομική μορφή υπό την οποία εμφανίζεται ή εξακολουθεί η επιχείρηση, αλλά το ίδιο το γεγονός της μεταβίβασης ως σύνολο στον αγοραστή, ανεξάρτητα από το ποιος ή πόσοι μεταβιβάζουν.

Στην παρούσα παράγραφο θα εξετάσουμε την φορολογική επιβάρυνση που θα υφίσταται για κάθε μία από τις περιπτώσεις μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων αιτία θανάτου, δωρεάς, γονικής παροχής ή πώλησης, ούτως ώστε να είμαστε σε θέση να πράξουμε εκείνο που μας συμφέρει περισσότερο.

4.3.1 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών αιτία θανάτου, δωρεάς ή γονικής παροχής

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2961/2001, οι φορολογικές υποχρεώσεις επιβάλλονται σε αναλογία με το βαθμό συγγένειας και με βάση τους πιο κάτω συντελεστές :

✓ Κατηγορία Α'

Για κληρονομική μερίδα που περιέχεται σε :

- Σύζυγο του κληρονομούμενου
- Κατιόντες πρώτου βαθμού
- Ανιόντες εξ αίματος πρώτου βαθμού

Κλιμάκια (ευρώ)	Συντελεστής κλιμακίου(%)	Φόρος κλιμακίου (ευρώ)	Φορολογητέα περιουσία (ευρώ)	Φόρος που αναλογεί (ευρώ)
20.000	-	-	20.000	-
40.000	5	2.000	60.000	2.000
160.000	10	16.000	220.000	18.000
υπερβάλλον	20			

✓ Κατηγορία Β'

Για κληρονομική μερίδα που περιέχεται σε :

- Κατιόντες δεύτερου και επόμενων βαθμών
- Ανιόντες δεύτερου και επόμενων βαθμών
- Εκούσια ή δικαστικά αναγνωρισθέντα τέκνα έναντι των ανιόντων του πατέρα που τα αναγνώρισε
- Κατιόντες του αναγνωρισθέντος έναντι του αναγνωρίσαντος και των ανιόντων αυτού
- Αδελφούς
- Συγγενείς εξ αίματος τρίτου βαθμού εκ πλαγίου
- Πατριούς και μητριές
- Τέκνα από προηγούμενο γάμο του συζύγου
- Τέκνα εξ αγχιστείας
- Ανιόντες εξ αγχιστείας

Κλιμάκια (ευρώ)	Συντελεστής κλιμακίου(%)	Φόρος κλιμακίου (ευρώ)	Φορολογητέα περιουσία (ευρώ)	Φόρος που αναλογεί (ευρώ)
15.000	-	-	15.000	-
45.000	10	4.500	60.000	4.500
160.000	20	32.000	220.000	36.500
υπερβάλλον	30			

✓ Κατηγορία Γ'

Για κληρονομική μερίδα που περιέχεται σε οποιονδήποτε άλλον εξ αίματος ή εξ αγχιστείας συγγενή του κληρονομούμενου ή εξωτικό.

Κλιμάκιο (ευρώ)	Συντελεστής κλιμακίου(%)	Φόρος κλιμακίου (ευρώ)	Φορολογητέα περιουσία (ευρώ)	Φόρος που αναλογεί (ευρώ)
5.000	-	-	5.000	-
55.000	20	11.000	60.000	11.000
160.000	30	48.000	220.000	59.000
υπερβάλλον	40			

Στο ποσό του φόρου που προκύπτει, περιλαμβάνεται ο φόρος υπέρ του Δημοσίου και οι πρόσθετοι σε αυτόν φόροι :

- i) 3% υπέρ δήμων και κοινοτήτων
- ii) 7% υπέρ νομαρχιακών ταμείων οδοποιίας

4.3.2 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών αιτία θανάτου, δωρεάς σε πρόσωπα Α' και Β' βαθμού συγγένειας και αυτοτελή φορολόγηση αυτών.

Κριτήριο για την αυτοτελή αυτή φορολόγηση αποτελεί η μεταβίβαση των περιουσιακών αυτών στοιχείων σε συγγενείς Α' και Β' κατηγορίας, και στην οποία υπόκειται η μεταβίβαση ολόκληρης της επιχείρησης κι όχι μεμονωμένη μεταβίβασή τους ή πώλησης κατ' ιδίων περιουσιακών στοιχείων αυτής.

Πιο συγκεκριμένα, όταν μεταβιβάζονται μετοχές ή τίτλοι εισηγμένοι στο χρηματιστήριο προς συγγενείς Α' κατηγορίας, ο φόρος υπολογίζεται με σταθερό συντελεστή – αυτοτελή 0,6% και προς συγγενείς Β' κατηγορίας με 1,20%. Όταν μεταβιβάζονται ατομικές επιχειρήσεις, μετοχές μη εισηγμένες, εταιρικές μερίδες ή μερίδια και συνεταιριστικές μερίδες προς συγγενείς Α' κατηγορίας ο συντελεστής είναι 1,2% και συγγενείς Β' κατηγορίας 2,4%.

Όταν η μεταβίβαση των ανωτέρω περιπτώσεων γίνεται λόγω δωρεάς ή γονικής παροχής, απαιτείται σύνταξη ιδιωτικού εγγράφου. Με την επιβολή της αυτοτελούς φορολόγησης, εξαντλείται η φορολογική επιβάρυνση των περιουσιακών στοιχείων και αυτά δεν συνυπολογίζονται σε μεταγενέστερη κτήση μεταξύ των αυτών προσώπων ούτε οι τυχόν προγενέστερες κτήσεις από τα ίδια πρόσωπα επηρεάζουν την αυτοτελή τους φορολόγηση. Επίσης, αν τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία

είναι και μοναδικά που μεταβιβάζονται, δεν μπορούν να εφαρμοστούν οι διατάξεις περί έκπτωσης χρεών, βαρών ή κληροδοτημάτων και ο φόρος δεν μειώνεται περαιτέρω στην περίπτωση που ο δικαιούχος της κτήσης έχει αναπηρία σε ποσοστό 67% και πάνω.

Η φορολόγηση της μεταβίβασης μετοχών και επιχειρήσεων με ενιαίο σταθερό συντελεστή είναι στην ευχέρεια του κληρονόμου, ο οποίος έχει τη δυνατότητα να υποβάλλει αίτημα για τη μη εφαρμογή της αυτοτελούς φορολόγησης. Σ' αυτή τη περίπτωση, η φορολόγηση των εν λόγω στοιχείων θα γίνει από κοινού με τη λοιπή περιουσία (εάν υπάρχει). Τέλος, το αίτημα περί μη αυτοτελούς φορολόγησης δεν μπορεί να ανακληθεί.

4.3.3 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών λόγω πώλησης σε πρόσωπα Α' και Β' βαθμού συγγένειας και αυτοτελή φορολόγηση της αξίας αυτών.

Εδώ ο συντελεστής φορολόγησης ορίζεται σε 1,2% για συγγενείς – δικαιούχους Α' κατηγορίας του άρθρου 29 Ν. 2961/2001, ενώ για συγγενείς – δικαιούχους Β' κατηγορίας ορίζεται σε 2,4%.

Με τους παραπάνω συντελεστές, φορολογείται αυτοτελώς η αναφερόμενη στο συμβολαιογραφικό έγγραφο ή ιδιωτικό συμφωνητικό πραγματική αξία πώλησης (και όχι η υπεραξία), η οποία όμως δεν μπορεί να είναι μικρότερη της κατώτατης πραγματικής αξίας.

Η μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων σε τρίτους μη συγγενείς, εφαρμόζονται οι διατάξεις που ισχύουν με τη φορολόγηση της υπεραξίας με συντελεστή 20%.

4.3.4 Μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών ή ατομικής επιχείρησης λόγω πώλησης σε τέκνα ή σύζυγο λόγω συνταξιοδότησης.

Όταν έχουμε μεταβίβαση ατομικών επιχειρήσεων ή εταιρικών μεριδίων προσωπικών εταιριών από τον πατέρα προς τα παιδιά του ή από σύζυγο σε σύζυγο λόγω συνταξιοδότησης του μεταβιβάζοντος, από 1/1/2001 και μετά η υπεραξία αυτών δεν υπόκειται σε φόρο. Πρέπει να τονιστεί ότι η εν λόγω απαλλαγή ισχύει αποκλειστικά στην περίπτωση της συνταξιοδότησης του μεταβιβάζοντα και μόνο.

Γενικότερα, απαλλάσσεται από το φόρο υπεραξίας κάθε μεταβίβαση επιχείρησης λόγω πώλησης από γονέα προς τα τέκνα του ή προς τον άλλο σύζυγο λόγω συνταξιοδότησης του μεταβιβάζοντος, χωρίς να εξετάζεται το θέμα, αν στα πρόσωπα στα οποία γίνεται η μεταβίβαση

έχουν ατομική επιχείρηση ή συμμετέχουν στην ίδια ή σε Τρίτη εταιρία κατά το χρόνο μεταβίβασης.

4.3.5 Φορολογία μεταβίβασης εταιρικού μεριδίου εν ζωή

Η μεταβίβαση, μπορεί να γίνει με αντάλλαγμα (πώληση, ανταλλαγή), με δωρεά ή με γονική παροχή.

➤ Μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου με αντάλλαγμα

▪ Πώληση εταιρικού μεριδίου

Φορολογείται αυτοτελώς , με συντελεστή 20%, λογιζόμενο ως εισόδημα, κάθε κέρδος ή ωφέλεια που προέρχεται από τη μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου ή ολόκληρης επιχείρησης.

Η μεταβίβαση προς τα τέκνα του ή από σύζυγο σε σύζυγο λόγω συνταξιοδότησης του μεταβιβάζοντος, δεν υπόκεινται σε φόρο υπεραξίας.

Η ανταλλαγή εταιρικού μεριδίου, θεωρείται ως διπλή πώληση.

▪ Αποχώρηση εταίρου με ταυτόχρονη ανάληψη από αυτόν του κεφαλαίου που έχει καταβάλλει.

«Η μεταβίβαση του εταιρικού μεριδίου μπορεί να είναι άμεση ή έμμεση, με τη μορφή αποχώρησης εταίρου από την εταιρία, με ταυτόχρονη ανάληψη από αυτόν κεφαλαίου που έχει καταβάλλει και με παράλληλη ισόποση μείωση του κεφαλαίου της εταιρίας.

Κατόπιν των ανωτέρω και δεδομένου ότι ο αποχωρήσας εταίρος πέραν του αναληφθέντος κεφαλαίου που έχει καταβάλλει αναλαμβάνει συγχρόνως και την προκύπτουσα υπεραξία αυτού που αναφέρεται μεταξύ άλλων στα άυλα στοιχεία της επιχείρησης και αναλογεί στο μερίδιό του, για την ωφέλεια ή το κέρδος που αποκτά κατά την αποχώρηση του , φορολογείται αυτοτελώς με συντελεστή 20%.

Το θέμα του προσδιορισμού του τυχόν κέρδους ή ωφέλειας που αποκτά , αποτελεί ζήτημα πραγματικό που υπάγεται στην εξελεγκτική εξουσία του προϊσταμένου της αρμόδιας Δ.Ο.Υ. και σε περίπτωση αμφισβήτησης στην αρμοδιότητα των διοικητικών δικαστηρίων».

▶ Υπολογισμός φορολογητέας αξίας μεταβιβαζόμενου εταιρικού μεριδίου.

Η ωφέλεια που προέρχεται από τη μεταβίβαση, φορολογείται αυτοτελώς με συντελεστή 20%. Η μεταβίβαση σε συγγενείς Α΄

κατηγορίας φορολογείται στην πραγματική αξία με συντελεστή 12% και σε συγγενείς Β΄ κατηγορίας με συντελεστή 2,4%.

➤ Δωρεά εταιρικού μεριδίου

Στην περίπτωση της δωρεάς, ο μεταβιβαζων δωρητής δεν αποκτά κέρδος ή ωφέλεια από τη πράξη αυτή. Το ποσό της ωφέλειας με τα άλλα στοιχεία της επιχείρησης το επωφελείται ο δωροελήπτης και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό της αντίστοιχης αξίας του μεριδίου κατά τη φορολογία της οικείας δωρεάς ή γονικής παροχής.

➤ Γονική παροχή εταιρικού μεριδίου

Το εκάστοτε οριζόμενο ποσό (αξία) της γονικής παροχής υπόκειται στο μισό του φόρου δωρεάς, ενώ το υπόλοιπο θεωρείται δωρεά κατά την έννοια των διατάξεων του άρθρου 34 του Ν.Δ. 118/73 και υπόκειται σε φόρο δωρεάς. Με το άρθρο 12 § 15 του Ν. 2948/2001, τα όρια γονικών παροχών από γονέα σε τέκνο, όταν βρίσκονται στη ζωή και οι δύο γονείς, καθορίστηκαν από 1/1/2002 σε 82.000 € και στην περίπτωση που ένας από τους δύο έχει αποβιώσει σε 123.000 €. Στα ποσά αυτά συνυπολογίζονται πάντοτε οι προγενέστερες γονικές παροχές ή δωρεές των γονέων προς τα τέκνα που έχουν υπαχθεί σε φόρο και όχι τα απαλλασσόμενα ποσά.

▶ Υπόχρεος για την απόδοση του φόρου υπεραξίας με συντελεστή 20%, είναι ο δικαιούχος του κέρδους ή της ωφέλειας που προκύπτει (δηλ. ο πωλητής). Ο φόρος καταβάλλεται στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. της περιφέρειας της έδρας της επιχείρησης εφάπαξ με δήλωση που υποβάλλεται από τον μεταβιβάζοντα το εταιρικό μερίδιο σε 3 αντίγραφα.

4.4 Υποχρεώσεις εταιριών σε περίπτωση συγχωνεύσεων – απορροφήσεων

Σύμφωνα με απόφαση του Δ.Σ. Ν° 19/15-1-99 που αφορά τις υποχρεώσεις των εισηγμένων εταιριών σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων και εξαγορών, η απορροφώμενη εταιρία πρέπει να έχει δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις για τρεις, τουλάχιστον, οικονομικές χρήσεις που προηγούνται της συγχώνευσης. Παρέκκλιση από την προϋπόθεση αυτή επιτρέπεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που

εκδίδεται ύστερα από γνώμη του Δ.Σ. του ΧΑΑ κατά τα οριζόμενα στην παρ. 3 του Π.Δ. 350/80. Στόχος είναι η ενίσχυση της διαφάνειας.

► Δήλωση υπεραξίας μεταβιβαζόμενου μεριδίου

Εκτός από το συμφωνητικό μεταβιβάσεως, υποβάλλεται στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. και δήλωση στην οποία αναγράφεται το κέρδος που προκύπτει από τη μεταβίβαση. Ο δικαιούχος του κέρδους ή της ωφέλειας επιβαρύνεται με τον σχετικό φόρο και έχει την υποχρέωση υποβολής της δηλώσεως και πληρωμής του φόρου εφάπαξ. Επίσης, εντός 30 ημερών από την υπογραφή του τροποποιητικού εγγράφου, υποβάλλεται η δήλωση μεταβολής, από την εταιρία στην αρμόδια Δ.Ο.Υ.

4.4.1 Υποχρεώσεις της εταιρίας όσον αφορά την τήρηση του βιβλίου αποθήκης.

Αν μία από τις επιχειρήσεις εκείνες που είτε **συγχωνεύτηκαν**, είτε απορροφήθηκαν σε νέα Α.Ε., είχαν την υποχρέωση να τηρούν βιβλίο αποθήκης, τότε και η νέα Α.Ε. που προκύπτει υποχρεούται και αυτή στην τήρηση του βιβλίου αυτού από την ημέρα που συντάσσονται οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων, δηλ. από την ημέρα έναρξης της διαχειριστικής περιόδου.

Αν πάλι κάποια είχε υπερβεί μια φορά το όριο τήρησης βιβλίου αποθήκης, τότε και η νέα Α.Ε. που προέρχεται από αυτές, θεωρείται ότι έχει ξεπεράσει και αυτή μια φορά το όριο αυτό και θα υποχρεωθεί σε τήρησή του.

Σε περίπτωση που η πρώτη διαχειριστική περίοδος της νέας εταιρίας είναι μικρότερη ή μεγαλύτερη από 12 μήνες, τότε γίνεται αναγωγή των ακαθάριστων εσόδων της περιόδου αυτής σε ετήσια ακαθάριστα έσοδα. Ενώ αν η τελευταία διαχειριστική περίοδος των επιχειρήσεων δεν είναι 12μηνη, τότε λαμβάνεται υπ' όψη η επιχείρηση με τα περισσότερα ακαθάριστα έσοδα τα οποία ανάγονται σε ετήσια.

4.4.2 Υποχρεώσεις σχετικά με τα ακίνητα

Αν οι **μετασχηματιζόμενες** επιχειρήσεις έχουν ακίνητα, τότε θα πρέπει για κάθε ακίνητο να υποβληθεί δήλωση φόρου μεταβίβασης (Φ.Μ.Α.), η οποία θα επισυναφθεί στο συμβόλαιο. Στη δήλωση αυτή, αναγράφεται ως δηλωθείσα αξία η λογιστική αξία που προκύπτει από την έκθεση της Δ.Ο.Υ. ή του ορκωτού λογιστή.

4.4.3 Υποχρεώσεις όσον αφορά το Φ.Π.Α.

Οι επιχειρήσεις που συγχωνεύονται καθώς και η νέα εταιρία που προκύπτει, έχουν τις εξής υποχρεώσεις για το Φ.Π.Α. :

- Οι επιχειρήσεις που συγχωνεύονται υποχρεούνται να συμπληρώσουν χωριστά η κάθε μία την τελευταία τους περιοδική δήλωση και να την υποβάλλουν στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. μέσα σε 20 μέρες από την ημέρα σύνταξης των ισολογισμών της συγχώνευσης ή της απορρόφησης.
- Μέσα σε 4 μήνες και 10 μέρες από την επόμενη της ημερομηνίας σύνταξης των ισολογισμών της συγχώνευσης ή της απορρόφησης, συντάσσονται οι αντίστοιχες εκκαθαριστικές δηλώσεις Φ.Π.Α.
- Για τον μήνα μέσα στον οποίο η νέα εταιρία παίρνει Α.Φ.Μ., οι παλιές επιχειρήσεις δεν συμπληρώνουν ούτε και υποβάλλουν στη Δ.Ο.Υ. περιοδική δήλωση, διότι την υποχρέωση αυτή έχει πλέον η καινούργια επιχείρηση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΚΙΝΗΤΡΑ

Προς χάριν της ανάπτυξης των οικονομικών μονάδων και αντιμετώπισης του ανταγωνισμού, παρέχονται στις επιχειρήσεις μια σειρά από φορολογικές διευκολύνσεις, που σκοπό έχουν την ενίσχυση της τάσης για συγχωνεύσεις και γενικότερα μετασχηματισμούς. Πρέπει να σημειωθεί όμως, ότι σύμφωνα με Υπ. Οικ. Εγκ. 25/1973, οι φορολογικές διευκολύνσεις και απαλλαγές, παρέχονται μόνο σε περίπτωση μετατροπής ή συγχώνευσης ημεδαπών επιχειρήσεων οι οποίες εδρεύουν στην Ελλάδα και έχουν συσταθεί βάσει των Ελληνικών νόμων. Επομένως, δεν ισχύουν και στην περίπτωση που συγχωνεύονται ημεδαπές με αλλοδαπές επιχειρήσεις.

► Με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 καθιερώθηκε νέο καθεστώς μετασχηματισμού επιχειρήσεων, το οποίο παρέχει διάφορες φορολογικές διευκολύνσεις, όπως συμβαίνει και με το Ν.Δ. 1297/1972. Τα δύο καθεστώτα ισχύουν παράλληλα και οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να επιλέξουν εκείνο που τους συμφέρει.

5.1 Φορολογικές απαλλαγές βάσει Ν.Δ. 1297/72

Στην περίπτωση που η μετατροπή της προσωπικής εταιρείας σε ΕΠΕ γίνει με βάση τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72, ισχύουν οι ακόλουθες απαλλαγές.

- Δεν φορολογείται κατά το χρόνο της μετατροπής η προκύπτουσα υπεραξία η οποία διαπιστώνεται με την απογραφή των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της μετατρεπόμενης προσωπικής εταιρείας. Με τις κοινές διατάξεις (άρθρο 13§1 περ. α' Ν. 2238/94, όπως

αντικαταστάθηκε με την § 1 του άρθρου 15 του Ν. 2459/97) η υπεραξία αυτή φορολογείται ως εισόδημα από εμπορικές επιχειρήσεις με ειδικό συντελεστή, αλλά σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν.Δ. 1297/72 η φορολογία της εν λόγω υπεραξίας αναβάλλεται για το χρόνο της διαλύσεως της εταιρείας που προέκυψε από την μετατροπή.

- Δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της μετατροπής τα αφορολόγητα αποθεματικά της μετατρεπόμενης εταιρείας, που σχηματίστηκαν με βάση τις διατάξεις των διαφόρων αναπτυξιακών νόμων (Ν.1262/82, Ν.1116/81 κλπ.)
- Απαλλάσσεται από το φόρο μεταβιβάσεως, τα τέλη χαρτοσήμου και τους υπέρ τρίτων φόρους η σύμβαση μετατροπής και εμπεριεχόμενη εισφορά και μεταβίβαση των περιουσιακών (ακινήτων κλπ.)
- Διάφορες άλλες απαλλαγές μικρότερης σημασίας, όπως απαλλαγή από τα έξοδα δημοσιεύσεως της ανακοινώσεως συστάσεως της ΕΠΕ στη εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

5.1.1 Φορολογικά ευεργετήματα Ν.1297/72 που αφορούν τις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων.

- Η υπεραξία που προκύπτει κατά την συγχώνευση δεν υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος (φορολ στην διάλυση)
- Αναγνώριση μέρους μόνο αποσβέσεων παγίων (όχι σε υπεραξία)
- Απαλλαγή σε εισφερόμενα & μεταβιβαζόμενα περιουσιακά στοιχεία από κάθε φόρο, τέλος, δικαίωμα υπέρ τρίτου. (Υποχρεωτική χρήση για 5 χρόνια εισφερόμενων ακινήτων).

Προϋποθέσεις για ισχύ ευεργετημάτων Ν1297/72:

Κεφάλαιο νέας: ΑΕ > 100.000.000 ΕΠΕ > 50.000.000 δρχ

Μετοχές νέας ΑΕ: ονομαστικές & μη μεταβιβασμένες (75%) για μια 5ετία

Εταιρικά μερίδια ΕΠΕ: μη μεταβιβάσιμα (75%) για μια 5ετία

► Όταν συγχωνεύονται Α.Ε. με σκοπό την ίδρυση νέας Α.Ε. βάσει γενικών διατάξεων κι όχι βάσει του Ν. 2166/93, τότε καταβάλλεται στη Δ.Ο.Υ. μόνο το 50% του συνολικού Φ.Μ.Α.(Φόρος Μεταβίβασης Ακινήτων). Το ίδιο ισχύει και όταν συγχωνεύονται Συνεταιρισμοί με

Α.Ε. Φυσικά όταν συγχωνεύονται βάσει Ν. 2166/93 ή του Ν. 1297/72 δεν καταβάλλεται καθόλου Φ.Μ.Α.

► Ειδικότερα για την απαλλαγή υπεραξίας, ο νόμος αναφέρει τα εξής :

«Η διευκόλυνση συνίσταται στο ότι η τυχόν προκύπτουσα υπεραξία των μετοχών της διαλυόμενης Α.Ε. ή της απορροφημένης αυτής, η οποία υπόκειται σε φόρο εισοδήματος και που θεωρείται διανεμόμενο μέρος όπως και η υπεραξία του κεφαλαίου, και που προκύπτει από την εισφορά στην Α.Ε. ή την Ε.Π.Ε. των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευμένων ή μετατρεπομένων επιχειρήσεων η οποία φορολογείται επίσης ως κέρδος από εμπορικές επιχειρήσεις, κατά το άρθρο 32 δεν θα υπόκειται σε φόρο εισοδήματος κατά το έτος της συγχώνευσης ή της μετατροπής, αλλά κατά το έτος της με οποιονδήποτε τρόπο διαλύσεως αυτών. Στην προκειμένη περίπτωση, εάν πρόκειται για Α.Ε., ή υπεραξία θα φορολογηθεί επ' ονόματι των τότε κομιστών των τίτλων της. Εάν όμως πρόκειται για Ε.Π.Ε., η υπεραξία προσαυξάνει τα κέρδη της και φορολογείται επ' ονόματι των εταίρων της, με τρόπο που ορίζει η σχετική νομοθεσία. Για να γίνει εφικτή η φορολόγηση της υπεραξίας κατά το έτος διάλυσης της εταιρίας, θεσπίζεται η υποχρέωση προς την εταιρία να την εμφανίζει σε ειδικούς λογαριασμούς, οι οποίοι θα παραμείνουν αμετάβλητοι στα βιβλία της, καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της».

► Όσον αφορά την απαλλαγή από φόρο μεταβίβασης ακινήτου, ορίζονται τα εξής :

«Σε περίπτωση μετατροπής ή συγχώνευσης επιχείρησης υπό τις προϋποθέσεις του άρθρου 1 του Ν.Δ. 1297/1972, η από μέρος της εισφορά και μεταβίβαση ακινήτων στη συνιστώμενη ή συγχωνευμένη εταιρία απαλλάσσεται από κάθε φόρο, και ειδικότερα του φόρου μεταβίβασης, υπό την προϋπόθεση, μεταξύ άλλων, ότι η συγχωνευμένη ή η νέα εταιρία δεν ήθελε να διαλυθεί με οποιοδήποτε τρόπο πριν το πέρας μιας 5ετίας από τη συγχώνευση ή τη σύσταση, διότι σε αντίθετη περίπτωση, η εταιρία υποχρεούται να καταβάλει κάθε φόρο ή τέλος. Επιπλέον, στην τελευταία περίπτωση, υποχρεούται κατά το άρθρο 5, να υποβάλει δήλωση εντός προθεσμίας 2 μηνών από την επερχόμενη διάλυση».

5.2 Φορολογικές απαλλαγές ή διευκολύνσεις με Ν. 2166/93 στις συγχωνεύσεις ή απορροφήσεις επιχειρήσεων.

Σκοπός του Ν. 2166/93 είναι η ενίσχυση της ιδιωτικής πρωτοβουλίας και η δημιουργία μεγάλων επιχειρήσεων ικανών να ανταποκριθούν απέναντι στον αθέμιτο ανταγωνισμό, με αύξηση της παραγωγικότητας, μείωση του κόστους, αύξηση της αποδοτικότητας, κλπ.

Οι μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις πρέπει να τηρούν βιβλία Γ' κατηγορίας του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων και να έχουν συντάξει τουλάχιστον ένα ισολογισμό για 12μηνο ή μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Οι λογαριασμοί που θα ανοιχτούν θα περιλαμβάνουν ενοποιημένα τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της μετατρεπόμενης ή των συγχωνευμένων. Ως εισφερόμενο κεφάλαιο θεωρείται το εταιρικό ή μετοχικό κεφάλαιο της μετατρεπόμενης επιχείρησης ή το άθροισμα αυτών των κεφαλαίων των συγχωνευμένων επιχειρήσεων, που δεν μπορεί να είναι κατώτερο από 300.000€ για τις Α.Ε. και 146.735€ για τις Ε.Π.Ε. Η ενδεχόμενη ζημία, μεταφέρεται αυτούσια στον ισολογισμό της νέας εταιρίας, αλλά δεν συμψηφίζεται με κέρδη μελλοντικών χρήσεων.

Οι κυριότερες απαλλαγές είναι :

- Απαλλαγή από φόρο συγκέντρωσης κεφαλαίων (1% σε κεφάλαιο ατομικής επιχείρησης)
- Απαλλαγή από τέλη χαρτοσήμου, τέλη μεταβίβασης περιουσιακών στοιχείων, κλπ
- Απαλλαγή από κάθε εισφορά ή δικαίωμα υπέρ τρίτου
- Απαλλαγή από φόρο μεταβίβασης ακινήτων. (για όλα τα ακίνητα που ανήκουν στην κυριότητα των επιχειρήσεων)
- Απαλλαγή από τον φόρο εισοδήματος των μεταβιβαζόμενων αυτοκινήτων.

Έλεγχος για διαπίστωση λογιστικής αξίας περιουσιακών στοιχείων από Δ.Ο.Υ. ή Ορκωτό ελεγκτή ή επιτροπή άρθρου 9. Οι μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις, να ζητήσουν τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου, με αίτησή τους προς την αρμόδια Δ.Ο.Υ., με την οποία συνυποβάλλονται η μορφή του μετασχηματισμού, καθώς και τα πλήρη στοιχεία της επιχείρησης. Ο έλεγχος αυτός, πραγματοποιείται μόνο στις εκκρεμείς φορολογικές δηλώσεις κι όχι για την τρέχουσα χρήση.

Τα φορολογικά κίνητρα παρέχονται στις εξής περιπτώσεις :

- ✓ Όταν συγχωνεύονται αλλοδαπές εταιρίες, εγκατεστημένες στην Ελλάδα, οποιασδήποτε μορφής και αντικειμένου εργασιών, σε ημεδαπή Α.Ε. ή Ε.Π.Ε. Το ίδιο ισχύει και όταν συγχωνεύονται αστικοί Συνεταιρισμοί με σκοπό την ίδρυση ενός νέου αστικού Συνεταιρισμού.
- ✓ Όταν συγχωνεύονται Α.Ε. είτε με απορρόφηση, είτε με εξαγορά μιας ή περισσότερων Α.Ε. από υφιστάμενη Α.Ε.
- ✓ Όταν γίνεται απορρόφηση επιχειρήσεων οποιασδήποτε μορφής και αντικειμένου εργασιών από υφιστάμενη ημεδαπή Α.Ε. ή Ε.Π.Ε. αφού έχει συντάξει έναν τουλάχιστον ισολογισμό για 12μηνο ή μεγαλύτερο χρονικό διάστημα βάσει της Εγκ. Υπ. Οικ. 1085968/26.7.96.
- ✓ Όταν γίνεται διάσπαση Α.Ε., με την προϋπόθεση ότι αυτές που διασπάστηκαν να απορροφηθούν από υφιστάμενες Α.Ε. και να έχουν συντάξει έναν τουλάχιστον ισολογισμό για ένα 12μηνο ή μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.
- ✓ Όταν γίνεται εισφορά ενός ή περισσότερων κλάδων ή τμημάτων από οποιασδήποτε μορφής επιχείρηση που λειτουργεί

5.2.1 Φορολογικές απαλλαγές για μετατροπή προσωπικών εταιριών σε Ε.Π.Ε. βάσει Ν. 2166/93

Εάν η μετατροπή πραγματοποιηθεί με βάση τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του συγκεκριμένου νόμου, δεν συντάσσεται έκθεση εκτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων της μετατρεπόμενης εταιρίας, αλλά έκθεση λογιστικής διαπιστώσεων αυτών. Οι παρεχόμενες φορολογικές διευκολύνσεις και απαλλαγές είναι οι ίδιες όπως στη μετατροπή με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72. Εδώ επιπλέον, υπάρχει δυνατότητα μεταφοράς της σωρευμένης ζημίας (τρέχουσας και προηγούμενων χρήσεων) της μετατρεπόμενης εταιρείας και συμψηφισμού με τα προκύπτοντα κέρδη αυτής των επόμενων 2 χρήσεων μόνον, όμως, κατά το μέρος που αναγνωρίζεται φορολογικώς. Το πλεονέκτημα αυτό χορηγήθηκε με το άρθρο 9 § 5 του Ν. 2992/2002 και ισχύει για μετασχηματισμούς που βασίζονται σε ισολογισμούς μετασχηματισμού μετά την 20/03/2002.

Οι παραπάνω απαλλαγές ισχύουν με την προϋπόθεση ότι το κεφάλαιο της Ε.Π.Ε. που θα προέλθει από τη μετατροπή, θα ανέρχεται στο ποσό των 146.735,00€ τουλάχιστον. Τα δε εταιρικά μερίδια της Ε.Π.Ε. που αντιστοιχούν στην αξία του εισφερόμενου ως καθαρή θέση

της μετατρεπόμενης εταιρίας κεφαλαίου, θα είναι μη μεταβιβάσιμα κατά 75% του συνόλου τους για μια 5ετία από τη μετατροπή (αν αυτή έγινε με το Ν.Δ. 1297/72).

Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα

❖ Ν.Δ. 1297/72

Πλεονεκτήματα

1. Δημιουργία υπεραξίας, αν βεβαίως η μετατρεπόμενη επιχείρηση διαθέτει πάγια περιουσιακά στοιχεία, που αυτό έχει ως αποτέλεσμα μεγαλύτερο κεφάλαιο και κατ' επέκταση μεγαλύτερη οικονομική επιφάνεια, ενώ παράλληλα παρέχει δυνατότητα δημιουργίας μεγαλύτερων ετήσιων αποσβέσεων.
2. Δεν ερευνάται η περίπτωση τήρησης βιβλίων Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ. όπως η περίπτωση του Ν. 2166/93 καθώς και η διάρκεια λειτουργίας της.
3. Υπερδωδεκάμηνη διαχειριστική χρήση αν η μετατρεπόμενη δεν έχει κάνει χρήση αυτού του δικαιώματος κατά το παρελθόν.
4. Απαλλαγή από το φόρο μεταβίβασης των χρησιμοποιούμενων ακινήτων.

Μειονεκτήματα

3. Αυξημένο κεφάλαιο, σε σύγκριση με την περίπτωση της μετατροπής προσωπικής εταιρείας με βάση τις διατάξεις του Ν. 3190/55 ή του Κ.Ν. 2190/20 όπου το κεφάλαιο αυτών είναι το κατώτατο προβλεπόμενο από τους εν λόγω νόμους δηλ.18.000 ευρώ και 60.000 ευρώ αντίστοιχα, εν αντιθέσει με αυτό που απαιτείται όταν η μετατροπή ή η συγχώνευση γίνεται με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72 ή του Ν. 2166/93 όπου το κατώτατο προβλεπόμενο από τις διατάξεις των εν λόγω νόμων ανέρχεται σε 141.735 ευρώ για τις Ε.Π.Ε. και 300.000 ευρώ για τις Ανώνυμες Εταιρείες.
4. Περιορισμένο ως προς τη μεταβίβαση του 75% τόσο των εταιρικών μεριδίων όσο και των μετόχων όπου στην προκειμένη περίπτωση είναι ονομαστικές υποχρεωτικά, για μια 5ετία από τη σύσταση της νέας εταιρείας.

Επίσης και οι μετοχές της νέας Αν. Εταιρείας είναι υποχρεωτικά ονομαστικές για μια πενταετία από τη σύσταση της, οπότε μετά το πέρας αυτής, μπορούν να μετατραπούν σε

Ανώνυμες, αν δεν συντρέχει περίπτωση της συνέχισης τους σε ονομαστικές από άλλη διάταξη νόμου.

❖ N. 2166/93

Πλεονεκτήματα

- 3 Οι μετοχές της νέας εταιρίας είναι ανώνυμες και μεταβιβάσιμες χωρίς κανέναν περιορισμό, εν αντιθέσει με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72 εκτός αν υπάρχει δέσμευση για ονομαστικές από άλλη διάταξη νόμου.
- 4 Δεν οφείλεται φόρος μεταβίβασης για τα ακίνητα που δεν χρησιμοποιεί η μετατρεπόμενη επιχείρηση.

Μειονεκτήματα

1. Τήρηση βιβλίων Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ.
2. Σύνταξη ενός τουλάχιστον 12μηνου ισολογισμού προ του ισολογισμού μετασηματισμού.
3. Μη δημιουργία υπεραξίας εξ ακινήτων και κατ' επέκταση αυξημένων ετήσιων αποσβέσεων.

► Πρέπει να σημειωθεί ότι και στις δύο περιπτώσεις κατά τη μετατροπή ή τη συγχώνευση οποιασδήποτε μορφής επιχείρησης σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε., υπάρχει απαλλαγή από κάθε φόρο και τέλος εν αντιθέσει με τη μετατροπή με τις διατάξεις του Ν. 3190/55 ή του Κ.Ν. 2190/20.

Εκτός από τους δύο αυτούς σημαντικούς Νόμους, προέκυψαν κάποιες επιπλέον Νομοθετικές Διατάξεις εξίσου σημαντικές, που ενίσχυσαν ακόμη περισσότερο τους μετασηματισμούς των επιχειρήσεων, και που αναλύονται πιο κάτω.

5.3 Κίνητρα για συγχώνευση μικρομεσαίων επιχειρήσεων (άρθρο 7 Ν. 2386/96)

Οι διατάξεις του άρθρου 7 του νόμου αυτού παρέχουν ένα καθαρά φορολογικό κίνητρο, που αποσκοπεί να ενισχύσει την τάση συγχώνευσης μικρομεσαίων επιχειρήσεων, στοχεύοντας στη δημιουργία μεγαλύτερων μονάδων.

Παρέχεται χορήγηση απαλλαγής από το φόρο εισοδήματος σε ποσοστό 25% στα συνολικά καθαρά κέρδη που προκύπτουν από τον ισολογισμό της μετά τη συγχώνευση συνιστώμενης εταιρίας. Αυτό ισχύει για τα πρώτα 5 οικονομικά έτη από το χρόνο της συγχωνεύσεως και ανέρχεται σε 25% για ποσό ετήσιων κερδών έως 20.000.000 δρχ και 20% για ποσό ανώτερο από αυτό. Η φοροαπαλλαγή παρέχεται ανεξάρτητα από τα ετήσια αποτελέσματα που θα έχει η εκ συγχωνεύσεως προελθούσα εταιρία.

Το συγκεκριμένο κίνητρο παρέχεται μόνο σε περίπτωση συγχώνευσης επιχειρήσεων (οποιασδήποτε νομικής μορφής) κι όχι μετατροπής. Επίσης, εάν μεταξύ των συγχωνευμένων εταιριών υπάρχει και Α.Ε., η προαναφερθείσα απαλλαγή δεν εφαρμόζεται. Το αντικείμενο των εργασιών των συγχωνευμένων δεν απασχολεί τη νομοθεσία, ενώ από τη συγχώνευση πρέπει να δημιουργείται νέα εταιρία, επομένως η περίπτωση συγχώνευσης με απορρόφηση αποκλείεται.

Προϋποθέσεις :

- ✓ Η εταιρία που προέρχεται από τη συγχώνευση πρέπει να έχει κατά το χρόνο της συγχώνευσης ελάχιστο κεφάλαιο :
 - Αν είναι προσωπική εταιρία (Ο.Ε. ή Ε.Ε.) 20.000.000δρχ, από τα οποία το 1/3 σε μετρητά.
 - Αν είναι Ε.Π.Ε. 40.000.000δρχ.
 - Αν είναι Α.Ε. 100.000.000δρχ.
- ✓ Οι συγχωνευμένες επιχειρήσεις να βρίσκονται σε λειτουργία τουλάχιστον 4 χρόνια, πριν το χρόνο της συγχώνευσης.
- ✓ Τα ποσά των κερδών που απαλλάσσονται να εμφανίζονται στα βιβλία της συνιστώμενης εταιρίας σε ειδικό λογαριασμό αφορολόγητου αποθεματικού.

και ενίσχυσε μόνο για συγχωνεύσεις που έγιναν από τη δημοσίευση του νόμου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 1998. Έκτοτε, δεν παρατέθηκε η ισχύς της διατάξεως αυτής.

5.4 Κίνητρα άρθρου 9 Ν. 2992/2002

Το άρθρο 9 του Ν. 2992/2002 χορήγησε μια σειρά κινήτρων στις μετασχηματιζόμενες επιχειρήσεις, όπως:

- Μειωμένο συντελεστή φορολογίας κερδών για τις Α.Ε. που προέρχονται από συγχώνευση με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72 και του Ν. 2166/93 για τις δύο πρώτες χρήσεις μετά τη συγχώνευση.
- Δυνατότητα σχηματισμού αφορολόγητου αποθεματικού για τις Α.Ε. και Ε.Π.Ε. που προέρχονται από μετασχηματισμό με το Ν.Δ. 1297/72 ή το Ν. 2366/93 από τα κέρδη των χρήσεων 2002-2005.
- Δυνατότητα μεταφοράς της ζημίας των μετασχηματιζόμενων επιχειρήσεων σε Α.Ε. ή Ε.Π.Ε. με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93 και συμψηφισμού με τα κέρδη της νέας εταιρίας των δύο πρώτων μετά το μετασχηματισμό χρήσεων.

5.5 Φορολογικά κίνητρα συγχώνευσης μικρομεσαίων επιχειρήσεων (άρθρο 18 Ν. 3296/2004)

Με τις διατάξεις του άρθρου αυτού παρέχονται φορολογικά κίνητρα με σκοπό την ενίσχυση της ιδιωτικής πρωτοβουλίας για τη συγχώνευση μικρομεσαίων επιχειρήσεων, προκειμένου αυτές να ανταποκριθούν στη σύγχρονη τεχνική και οικονομική εξέλιξη. Κι έτσι να ενισχυθεί η αναπτυξιακή προσπάθειά τους με την αύξηση της παραγωγικότητας, τη μείωση του κόστους λειτουργίας και τελικά την ορθολογικότερη οργάνωση της παραγωγής και διανομής, ώστε να διασφαλιστεί περισσότερο αποτελεσματικά η άνοδος του βιοτικού επιπέδου, αλλά και η βελτίωση της θέσης των εργαζομένων.

Για το σκοπό αυτό δημιουργείται νέο θεσμικό πλαίσιο για τη διευκόλυνση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων που επιθυμούν να συγχωνευτούν για να ιδρύσουν προσωπική εταιρία ή Ε.Π.Ε. ή Α.Ε. Η συγχώνευση επιχειρήσεων με τις διατάξεις του άρθρου αυτού, συμπεριλαμβάνει τις επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής, με εξαίρεση την Α.Ε., που πραγματοποιείται με την έναρξη ισχύος των διατάξεων αυτών **μέχρι και την 31.12.2008.**

Οι κύριες διευκολύνσεις είναι οι εξής :

- Τα Καθαρά Κέρδη που δηλώνονται με βάση την εμπρόθεσμη δήλωση φορολογίας εισοδήματος και τα οποία προκύπτουν από τα τηρούμενα βιβλία της συνιστώμενης εταιρίας , φορολογούνται για το πρώτο οικονομικό έτος με τον ισχύοντα κατά το χρόνο υποβολής της οικείας δήλωσης συντελεστή φορολογίας μειωμένο κατά 10 μονάδες και για το επόμενο οικονομικό έτος μειωμένο κατά 5 μονάδες. Η μείωση του συντελεστή αυτού, παρέχεται για τα δύο πρώτα οικονομικά έτη από το χρόνο της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης.

Απαραίτητη προϋπόθεση είναι, εφόσον η προερχόμενη από τη συγχώνευση εταιρία είναι προσωπική , αυτή να έχει κεφάλαιο τουλάχιστον 60.000,00€, του οποίου το 1/3 να είναι καταβεβλημένο σε μετρητά, ενώ, εφόσον πρόκειται για Ε.Π.Ε. ή Α.Ε., το κεφάλαιο αυτό να είναι τουλάχιστον 120.000,00€ ή 200.000,00€ αντίστοιχα.

- Επί των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων εφαρμόζονται ανάλογα οι διατάξεις του ν.δ. 1297/1972 που αφορούν στην απαλλαγή από το φόρο εισοδήματος της προκύπτουσας υπεραξίας κατά τη συγχώνευση, την απαλλαγή από το φόρο μεταβιβάσεως των ακινήτων των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων, όπως και την απαλλαγή από κάθε άλλο φόρο ή τέλος που απαιτείται για τη συγχώνευση ή τη σύσταση της νέας εταιρίας.
- Η εκτίμηση της περιουσιακής κατάστασης των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων, για τον προσδιορισμό του εισφερόμενου κεφαλαίου αυτών, ενεργείται από την Επιτροπή του άρθρου 9 του κ.ν. 2190/1920.

5.6 Φορολογικές απαλλαγές σε περιπτώσεις μεταβίβασης μη εισηγμένων μετοχών

Μεταβίβαση πλήρους κυριότητας μη εισηγμένων μετοχών

Τα φυσικά και νομικά πρόσωπα απαλλάσσονται από το φόρο με συντελεστή 5% , στις ακόλουθες περιπτώσεις :

- ♦ Χορήγηση μετοχών Α.Ε. στο προσωπικό της.
- ♦ Αγορά από Α.Ε. μετοχών της ίδιας με σκοπό τη μείωση του κεφαλαίου της. Κι αυτό γιατί επιστρέφεται στους μετόχους

καταβεβλημένο κεφάλαιο και δεν αποκτάται εισόδημα από αυτούς. Αυτό βέβαια ισχύει με την προϋπόθεση ότι δεν επέρχεται αλλοίωση του ποσοστού συμμετοχής του κάθε μετόχου, πράγμα το οποίο υποκρύπτει μεταβίβαση μετοχών από μέτοχο σε μέτοχο.

- ♦ Μεταβίβαση μετοχών με προσύμφωνο, καθώς δεν λαμβάνει χώρα ουσιαστικά μεταβίβαση.
- ♦ Μεταβίβαση μετοχών ναυτιλιακών Α.Ε.
- ♦ Μεταβίβαση μετοχών πριν τη διαπραγμάτευσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- ♦ Απορρόφηση Α.Ε. από Α.Ε.
- ♦ Μεταβίβαση μετοχών από αλλοδαπά νομικά πρόσωπα.
- ♦ Μεταβίβαση μετοχών λόγω εκκαθάρισης αλλοδαπής εταιρίας που τις κατέχει, διότι θεωρείται ότι πραγματοποιείται επιστροφή του κεφαλαίου της αλλοδαπής στους μετόχους, κι όχι πώληση ή ανταλλαγή.

Συμπεράσματα

Σ' αυτή την εργασία παρακολουθήσαμε τους τρόπους με τους οποίους οι (διάφορες) επιχειρήσεις προσπαθούν να αναπτυχθούν οικονομικά και να ανταπεξέλθουν στον ανταγωνισμό.

Διαπιστώσαμε λοιπόν, ότι η νομοθεσία παρέχει πλήθος φορολογικών διευκολύνσεων, που όχι μόνο βοηθούν, αλλά αποτελούν και κίνητρο για κάθε επιθυμητή μεταβίβαση ή μετασχηματισμό. Έτσι, οι επιχειρήσεις έχουν να επιλέξουν ανάμεσα σε αρκετά Νομοθετικά Διατάγματα, εκείνο που τις εξυπηρετεί καλύτερα.

Δεν πρέπει να ξεχνάμε όμως, και τις διάφορες φορολογικές υποχρεώσεις που προκύπτουν ανά περίπτωση. Οι επιχειρήσεις έρχονται αντιμέτωπες με αυτές, και παρ' όλα αυτά δεν αποτελούν εμπόδιο για την ανάπτυξή τους ή ανασταλτικό παράγοντα ως προς την εξέλιξή τους. Όπως παρατηρούμε και μέσα από το πολυσέλιδο παράρτημα, οι εταιρίες δεν σταματούν να μεταβιβάζονται ή να εξαγοράζουν η μία την άλλη, σε καθημερινή βάση ανά τον κόσμο, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα είναι ενεργή κι ότι οι επιχειρήσεις αξιοποιούν κάθε πιθανή δυνατότητα μετεξέλιξής τους.

Επομένως λοιπόν, καταλήγουμε στο ότι οι επιχειρήσεις μέσα απ' τις δυνατότητες που τους παρέχονται προσπαθούν έντονα να ισχυροποιήσουν τη θέση τους στον επιχειρηματικό κόσμο και να σταθεροποιήσουν την παρουσία τους κάνοντάς τες ικανές να αντιμετωπίσουν κάθε πρόκληση.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΩΝ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ Α.Ε.

(Κατά τις διατάξεις Κ.Ν. 2190/20)

	ΧΡΟΝΟΣ ¹	ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΠΡΩΤΗ ΦΑΣΗ	20 Μαρτίου	Απόφαση Δ.Σ. των συγχωνευομένων εταιριών (περιλαμβανομένης και της απορροφώσας εταιρίας) για την σύνταξη Ισολογισμού Μετασχηματισμού με 31.3 (άρθρ. 2 παρ. 1 Ν. 2166/93) ή για την σύνταξη Λογιστικής Καταστάσεως με 31.1 (αν πρόκειται να γίνει εκτίμηση από την Επιτροπή του άρθρ. 9 του Ν. 2190/20 για συγχώνευση με το Ν.Δ. 1297/70).
	31 Μαρτίου	Απογραφή (αν η συγχώνευση γίνεται με το Ν. 2166/93) στην απορροφουμένη.
	10 Απριλίου	Σύνταξη Ισολογισμού μετασχηματισμού Ν. 2166/93 ή Λογιστικής Κατάστασης για εκτίμηση του καθαρού ενεργητικού.
	—	Έκθεση Ορκωτού Ελεγκτή ή ΔΟΥ ή Επιτροπής άρθρ. 9 Ν. 2190/20 (άρθρ. 3 παρ. 2 Ν. 2166/93)
	—	Εκτίμηση Επιτροπής άρθρ. 9 Ν. 2190/20 (αν η συγχώνευση δεν γίνεται με το Ν. 2166/93).
	1 Μαΐου	Έγκριση Σχεδίου Συμβάσεως Συγχωνεύσεως (ΣΣΣ) από τα Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευομένων εταιριών. Σύνταξη λεπτομερούς εκθέσεως Διοικητικού Συμβουλίου που επεξηγεί και δικαιολογεί το ΣΣΣ ² .
	3 Μαΐου	Καταχώρηση ΣΣΣ και εκθέσεως Διοικητικού Συμβουλίου στο ΜΑΕ.
	5 Μαΐου ³	Δημοσίευση ΣΣΣ σε ΦΕΚ.
	15 Μαΐου	Δημοσίευση περιλήψεως του ΣΣΣ σε ημερήσια οικονομική εφημερίδα (άρθρα 26 παρ. 2 & 70 παρ. 1 Ν. 2190/20).

¹ Φυσικά οι ημερομηνίες που τίθενται είναι τυχαίες αλλά εξυπηρετούν την καλλίτερη κατανόηση της ροής του χρόνου στη διαδικασία συγχωνεύσεως.

² Ο νόμος (άρθρ. 69 παρ. 4 Ν. 2190/20) δεν τάσσει προθεσμία για την σύνταξη ή την καταχώριση στο ΜΑΕ. Σε συνδυασμό με το άρθρο 73 παρ. 1 περ. δ' γίνεται δεκτό ότι η έκθεση υποβάλλεται προς καταχώριση και πρέπει να καταχωρισθεί ένα τουλάχιστον μήνα προ της Γ.Σ. που θ' αποφασίσει τη συγχώνευση.

³ Η Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί πρέπει να απέχει τουλάχιστον 2 μήνες από την ολοκλήρωση της δημοσιότητας του ΣΣΣ δηλαδή από την ημερομηνία δημοσίευσης στο ΦΕΚ.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΜΕ ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ή ΜΕ ΣΥΣΤΑΣΗ ΝΕΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

& Ν. 2166/93 ή Ν.Δ.1297/70)

ΔΕΥΤΕΡΗ ΦΑΣΗ	15 Ιουνίου ⁴	Προθεσμία κοινοποιήσεως αντιρρήσεων πιστωτών.
	15 Ιουνίου ⁵	Απόφαση Διοικητικών Συμβουλίων για σύγκληση Γενικής Συνελεύσεως.
	16 Ιουνίου	Δημοσίευση Προσκήσεως Γενικής Συνελεύσεως.
	06 Ιουλίου ⁶	Γ.Σ.μετόχων ⁷ εταιριών προς έγκριση της συγχωνεύσεως και τροποποίηση του Καταστατικού της απορροφώσας ή σύνταξη του Καταστατικού της νέας εταιρίας.
	06 Ιουλίου	Υπογραφή συμβάσεως συγχωνεύσεως (ΣΣ).
	07 Ιουλίου	Υποβολή αντιγράφων πρακτικών Γενικών Συνελεύσεων και ΣΣ.
	... Ιουλίου	Έγκριση Εποπτεύουσας Αρχής (Νομάρχη ή Υπουργού Ανάπτυξης ⁸ (πρώην Εμπορίου).
	... Ιουλίου	Καταχώριση εγκρίσεως στο ΜΑΕ.
	... Ιουλίου	Δημοσίευση στο ΦΕΚ ανακοινώσεως περί εγκρίσεως της συγχωνεύσεως και περί τροποποίησης του Καταστατικού της απορροφώσας εταιρίας (ή του Καταστατικού της νέας εταιρίας).

⁴ Δεν απαιτείται όταν έχομε καθολική Γενική Συνέλευση.

⁵ Δεν απαιτείται απόφαση συγκλήσεως όταν έχομε καθολική Γενική Συνέλευση.

⁶ Πρέπει να απέχει τουλάχιστον 2 μήνες από την ολοκλήρωση της δημοσιότητας του ΣΣΣ (δηλ. από τη δημοσίευση στο ΦΕΚ).

⁷ Απαιτείται Γ.Σ. τυχόν ομολογιούχων οανειστων, εφ' οσον υπάρχουν, προς έγκριση της συγχωνεύσεως (άρθρ. 70 παρ. 4 Ν. 2190/20). Επίσης σύμφωνα με την κρατούσα ερμηνεία, απαιτείται και χωριστή Γενική Συνέλευση των Προνομιούχων Μετόχων.

⁸ Άσχετα από το αν είναι η Εποπτεύουσα Αρχή, το Υπουργείο Ανάπτυξης έχει αρμοδιότητα εγκρίσεως της συγχωνεύσεως, όταν οι συγχωνευόμενες εταιρίες υπάγονται στην αρμοδιότητα διαφορετικής Νομαρχίας. Η καταχώριση όμως γίνεται στο Μητρώο της απορροφώσας.

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

Ανακοίνωση Δημοσίευσης Σχεδίου Συμβάσεως Συγχώνευσεως

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΝΟΜΑΡΧΙΑ ΑΘΗΝΩΝ - ΚΕΝΤΡΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ
ΤΜΗΜΑ Α΄

ΑΡ.Μ.Α.Ε.
Αθήνα
Αριθμ.Πρωτ.:

Ταχ.Δ/ση:
Ταχ.Κώδικας:

ΠΡΟΣ: Το Εθνικό Τυπογραφείο
.....
Ατελώς βάσει Ν. 2166/1993

Πληροφορίες:

Τηλέφωνο:

Κοιν.:
«Α.Ε.»

Α Ν Α Κ Ο Ι Ν Ω Σ Η

Καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης της ανώνυμης εταιρίας «.....Α.Ε.» με απορρόφησή της από την ανώνυμη εταιρία «.....Α.Ε.»

Την καταχωρίθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Υπηρεσίας μας το από Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης των Ανωνύμων Εταιριών «.....Α.Ε.» με έδρα το Δήμο και ΑΡ.Μ.Α.Ε. και «.....Α.Ε.» με έδρα το Δήμο και ΑΡ.Μ.Α.Ε. με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως ισχύει, σε συνδυασμό και με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993.

Με εντολή Νομάρχη Αθηνών
Ο Διευθυντής

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ

Σύμβαση μετατροπής Εταιρίας Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)¹ σε Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΡΑΧΜΕΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Στ... σήμερα στις του μηνός του έτους
..... ημέρα στα γραφεία της εταιρίας περιορισμένης ευθύ-
νης με την επωνυμία «..... ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥ-
ΝΗΣ», ιδιοκτησίας, που βρίσκονται στ.... οδός

¹ Την περίπτωση μετατροπής Ε.Π.Ε. σε Ανώνυμη Εταιρία ρυθμίζει το άρθρο 67 του Ν. 2190/1920. Για τη μετατροπή ακολουθείται η παρακάτω διαδικασία:

1. Λήψη απόφασης για τη μετατροπή.

Σύμφωνα με το άρθρο 67 παρ. 1 Ν. 2190/1920 η μετατροπή εταιρίας περιορισμένης ευθύνης σε ανώνυμη εταιρία γίνεται με απόφαση της συνέλευσης των εταίρων που λαμβάνεται με την προβλεπόμενη από το άρθρο 38 παρ. 1 του Ν. 3190/1955 πλειοψηφία των 3/4 του όλου αριθμού των εταίρων που εκπροσωπούν τα 3/4 του όλου εταιρικού κεφαλαίου.

2. Αίτηση για συγκρότηση επιτροπής άρθρου 9 Ν. 2190/1920.

Μετά την απόφαση της συνέλευσης των εταίρων υποβάλλεται αίτηση προς τη Νομαρχία για τη συγκρότηση της προβλεπόμενης από το άρθρο 9 του Ν. 2190/1920 Επιτροπής, η οποία θα εκτιμήσει τα στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού της εταιρίας. Συνημμένα υποβάλλεται και ο τελευταίος ισολογισμός με τις αναλυτικές καταστάσεις.

3. Έκθεση εκτιμήσεως Επιτροπής άρθρου 9 Ν. 2190/1920.

Η Επιτροπή συντάσσει την έκθεσή της, την οποία υποβάλλει στην οικεία Νομαρχία και κοινοποιεί στην ενδιαφερόμενη επιχείρηση.

4. Συμβολαιογραφική πράξη.

Το άρθρο 67 του Ν. 2190/1920 ορίζει ότι για τη μετατροπή Ε.Π.Ε. σε Α.Ε. απαιτείται συμβολαιογραφικό έγγραφο. Το συμβόλαιο αυτό θα υπογραφεί από όλους τους εταίρους της μετατρεπόμενης Ε.Π.Ε. και περιλαμβάνει ολόκληρο το Καταστατικό της νέας ανώνυμης εταιρίας.

² Σύμφωνα με το άρθρο 4 περ. α' του Ν.Δ. 1297/1972 όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 11 παρ. 7 του Ν. 2579/1998: η από τη μετατροπή ή συγχώνευση προερχόμενη εταιρία πρέπει να έχει κατά τον χρόνο της σύστασής της ή της συγχώνευσης, ολοσχερώς καταβεβλημένο κεφάλαιο όχι κατώτερο των 100.000.000 δρχ. Το ίδιο ισχύει και για μετατροπή με τον Ν. 2166/1993.

..... αριθμός σε μένα τον/την Συμβολαιογράφο
..... και κάτοικο που έχω την έδρα μου στ... ..
..... οδός αριθμός παρουσιάστηκαν οι μη εξαιρούμενοι
από τον νόμο:

1) γεννημένος στ... .. το έτος
..... μόνιμος κάτοικος και προσωρινά διαμένων στ...
..... στην οδό αριθμός, κάτοχος του με αριθ-
μό/..... και

2) γεννημένος στ... .. το έτος
..... κάτοικος στην οδό αριθμός
....., κάτοχος του με αριθμό/....., οι οποίοι μου ζήτησαν να συντάξω το συμ-
βόλαιο αυτό με το οποίο δήλωσαν ότι συμφωνούν και αποδέχονται αμοιβαία τα εξής:

Ότι οι παραπάνω συμβαλλόμενοι τυγχάνουν μόνο μέλη της εταιρίας περιορισμένης
ευθύνης με την επωνυμία «..... ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥ-
ΝΗΣ» με έδρα τ... .. στην οδό αριθμός

Ότι η παραπάνω εταιρία συστάθηκε με την με αριθμό/..... πράξη σύστασης
εταιρίας περιορισμένης ευθύνης του συμβολαιογράφου
..... που προσαρτάται στην παρούσα πράξη μου σε επικυρωμένο φωτοαντί-
γραφο, και το οποίο καταχωρίστηκε νόμιμα στα βιβλία Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης
του Πρωτοδικείου με αύξοντα αριθμό/..... και περίληψη του
οποίου δημοσιεύθηκε στο με αριθμό/..... Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης
(Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε.) και το οποίο φύλλο προσαρτάται στην παρούσα, μεταξύ των
..... και με εταιρικό κεφάλαιο
..... δραχμών, διαιρεμένο σε εταιρικά μερίδια, αξίας
..... δραχμών το καθένα, στο οποίο εταιρικό κεφάλαιο συμμετείχε καθένας από τους
πιο πάνω εταίρους με εταιρικά μερίδια, διάρκεια έτη και σκοπό
.....

Ότι με το με αριθμό/..... συμβόλαιο του ίδιου συμβολαιογράφου
..... που προσαρτάται εδώ σε νόμιμα επικυρωμένο φωτοαντίγρα-
φο και καταχωρίστηκε νόμιμα στα βιβλία Εταιριών Περιορισμένης Ευθύνης του
Πρωτοδικείου με αύξοντα αριθμό/..... και του οποίου περί-
ληψη δημοσιεύθηκε στο/..... Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης (Δελτίο Α.Ε.
και Ε.Π.Ε.) που προσαρτάται εδώ, ο αρχικός εταίρος μετα-
βίβασε και εκχώρησε και τα εταιρικά του μερίδια, δηλαδή τα από αυτά
στον και τα στον, έτσι ώστε
οι και να γίνουν οι μοναδικοί
εταίροι της παραπάνω εταιρίας με μερίδα συμμετοχής αποτελούμενη από εται-
ρικά μερίδια για τον πρώτο και εταιρικά μερίδια για τον δεύτερο από αυτούς.

Ότι στη συνέχεια με το με αριθμό/..... συμβόλαιο της συμβολαιογράφου
..... επικυρωμένο φωτοαντίγραφο του οποίου προσαρτάται εδώ, και
το οποίο καταχωρίστηκε νόμιμα στα βιβλία Εταιριών του Πρωτοδικείου
με αύξοντα αριθμό/..... και περίληψη του οποίου δημοσιεύθηκε στο με αριθ-

μό/..... Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης (Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε.) που προσαρτάται εδώ, ο μεταβίβασε και εκχώρησε την εταιρική του μερίδα αποτελούμενη από εταιρικά μερίδια στον, έτσι ώστε μοναδικοί εταίροι της παραπάνω εταιρίας έγιναν οι εδώ εμφανιζόμενοι και, έχοντας ο μεν πρώτος από αυτούς μια εταιρική μερίδα αποτελούμενη από εταιρικά μερίδια και ο δεύτερος μία εταιρική μερίδα αποτελούμενη από εταιρικά μερίδια.

Οι εδώ εμφανιζόμενοι και ως μόνα μέλη της παραπάνω εταιρίας με την επωνυμία «..... ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ», που κατέχουν το σύνολο των εταιρικών μεριδίων, αποφάσισαν ομόφωνα με την από απόφαση της συνέλευσής τους, που προσαρτάται στην παρούσα, τη μετατροπή της παραπάνω εταιρίας περιορισμένης ευθύνης σε ανώνυμη εταιρία, με εισφορά σ' αυτήν ολόκληρης της εταιρικής περιουσίας (σύνολο δικαιωμάτων και υποχρεώσεων). Γι' αυτό τον σκοπό, μετά από αίτηση της εταιρίας η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920 εκτίμησε το ενεργητικό και το παθητικό αυτής και συντάχθηκε η από έκθεσή της, που προσαρτάται στην παρούσα πράξη και αντιγράφεται ολόκληρη στο άρθρο του Καταστατικού της Ανώνυμης Εταιρίας.

Ήδη, με το παρόν οι εδώ συμβαλλόμενοι, ως μόνοι εταίροι της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «..... ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» ομόφωνα μετατρέπουν την παραπάνω εταιρία σε Ανώνυμη Εταιρία, με τους παρακάτω όρους και συμφωνίες που αποτελούν το Καταστατικό της, που έχει ως εξής:

Άρθρο 36

Κάλυψη και καταβολή κεφαλαίου

Το κεφάλαιο της εταιρίας, όπως αναφέρεται στο άρθρο 6 του Καταστατικού αυτού, ανελήφθη ολόκληρο από τους συμβαλλόμενους ιδρυτές της εταιρίας με τον ακόλουθο τρόπο:

Το κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε δραχμές, διαιρεμένο σε ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας καθεμιάς δραχμών, ανελήφθη δε ολόκληρο από τους συμβαλλόμενους στο παρόν ιδρυτές ως εξής:

1) Ο κάτοικος στην οδό αριθμός αναλαμβάνει μετοχές συνολικής αξίας δραχμών.

2) Ο κάτοικος στην οδό αριθμός αναλαμβάνει μετοχές συνολικής αξίας δραχμών.

Η κάλυψη του κεφαλαίου θα γίνει σε μετρητά και σε είδος ως εξής: Οι δύο παραπάνω εταίροι εισφέρουν στη συνιστώμενη ανώνυμη εταιρία και κατά την στον καθένα από αυτούς ανήκουσα αναλογία τα στοιχεία ενεργητικού της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης με την επωνυμία «..... ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ» όπως αυτά είχαν κατά την και όπως εμφανίζονται στον κατά την ημέρα εκείνη κλεισθέντα ισολογισμό, με όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις σύμφωνα με την παρακάτω αναφερόμενη έκθεση της εκτιμητικής επιτροπής που αποτιμά την καθαρή περιουσία της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης σε δραχμές ως εξής: Ο εισφέρει δραχμές και ο εισφέρει δραχμές. Για την κάλυψη του υπόλοιπου κεφαλαίου της εταιρίας οι ιδρυτές αναλαμβάνουν την υποχρέωση να καταβάλουν σε μετρητά στο ταμείο της εταιρίας, μετά την καταχώριση στο οικείο Μητρώο Α.Ε. της διοικητικής απόφασης για την παροχή άδειας σύστασης της εταιρίας και την έγκριση του Καταστατικού της, ο μεν ποσό δραχμών ο δε ποσό δραχμών.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΟΥ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΤΗΚΑΝ
 (σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1 – 7 του Ν. 2166/930)
 (Φ.Ε.Κ. 137 Α)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΠΡΟΗΛΘΕ ΑΠΟ ΜΕΤΑΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟ	
Α.Φ.Μ.	
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ Ή ΕΠΩΝΥΜΙΑ	
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΟΦΗΘΗΚΑΝ Η ΣΥΓΧΩΛΕΥΘΗΚΑΝ Η ΜΕΤΑΤΡΑΠΗΚΑΝ				
Α/Α	Α.Φ.Μ.	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ Ή ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΑΡΜΟΔΙΑ Δ.Ο.Υ.	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΜΕΤΑΣΧ/ΣΜΟΥ

Συμπυοβάλλεται σε δύο αντίτυπα με την εκκαθαριστική δήλωση.

ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
ΤΗΣ «ΠΑΝΟΣ ΒΑΓΙΑΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.»
(ΣΥΝΕΧΙΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΑ ΤΟΝ ΘΑΝΑΤΟ ΕΤΑΙΡΟΥ -
ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΑΥΤΗΣ ΣΕ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ)

Στην Αθήνα σήμερα την 19 Απριλίου 2003, μεταξύ των:

1) Ιωάννη Γ. Μπαλή, εμπόρου, κατοίκου Αθηνών, οδός αριθ.
(λοιπά στοιχεία ταυτότητας).

2) Γεωργίου Ζ. Κόλια, εμπόρου κατοίκου

3) Περικλή Π. Ρώτα, εμπόρου, κατοίκου

4) Των κληρονόμων του Πάνου Θ. Βάγια, ήτοι: της Θεανούς συζύγου Πάνου Βάγια, οικιακά, κατοίκου Αθηνών, οδός αριθ., της Κλεοπάτρας Πάνου Βάγια, φοιτητριάς και του Αθανασίου Πάνου Βάγια, ανήλικου, εκπροσωπούμενου από την μητέρα του Θεανώ Π. Βάγια, όπως ορίζεται στο από διάσκημα του Συγγενικού Συμβουλίου του Ειρηνοδικείου Αθηνών και την υπ' αριθ. απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, τέκνων αμφοτέρων του αποβιώσαντος την εταίρου Πάνου Θ. Βάγια.

Σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας, αυτή συστήθηκε την με την άνω επωνυμία «ΠΑΝΟΣ ΒΑΓΙΑΣ & ΣΙΑ Ο.Ε.» από τους: 1) Ιωάννη Μπαλή, 2) Γεώργιο Κόλια, 3) Περικλή Ρώτα και 4) Πάνο Βάγια, δημοσιεύθηκε δε νόμιμα στα βιβλία εταιρειών του Πρωτοδικείου Αθηνών με αύξοντα αριθμό Έδρα της εταιρείας ορίζεται στο καταστατικό ο Δήμος Αθηναίων, σκοπός της εταιρείας η εμπορία υφασμάτων και το αρχικό κεφάλαιο σε εκατόν εξήντα χιλιάδες (160.000) δραχμές, στο οποίο μετέχουν κατά το 1/4 οι άνω εταίροι και το οποίο έκτοτε δεν μεταβλήθηκε. Επίσης, δεν έγινε από τη σύσταση της εταιρείας μέχρι σήμερα καμιά άλλη τροποποίηση του καταστατικού.

Κατά το άρθρο του καταστατικού, σε περίπτωση θανάτου ενός εταίρου, η εταιρεία θα συνεχίζεται μεταξύ των επιζώντων εταίρων και των νομίμων κληρονόμων του αποβιώσαντος. Κατά δε το άρθρο του ίδιου καταστατικού, με σύμφωνη γνώμη όλων των εταίρων επιτρέπεται η εξαγορά του εταιρικού μεριδίου ενός εταίρου από άλλον εταίρο.

Ηδη, μετά τον επελθόντα θάνατο του εταίρου Πάνου Θ. Βάγια και την προσκόμιση στην εταιρεία των απαραίτητων δικαιολογητικών νομιμοποιήσεως των κληρονόμων αυτού, αποφασίζεται η συνέχιση της εταιρείας μεταξύ των επιζώντων εταίρων: 1) Ιωάννη Μπαλή, 2) Γεωργίου Κόλια, 3) Περικλή Ρώτα, 4) Θεανούς Π. Βάγια και 5) Αθανασίου Π. Βάγια. Η άλλη κληρονόμος του αποβιώσαντος εταίρου Κλεοπάτρα Π. Βάγια αποχωρεί από την εταιρεία, κατόπιν εξαγοράς του εταιρικού μεριδίου της από τον Αθανάσιο Π. Βάγια, στην τιμή που όρισε η απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών. Συγχρόνως αποφασίζεται ότι ο ανήλικος εταίρος Αθανάσιος Π. Βάγιας θα μετέχει στην εταιρεία ως ετερόρρυθμος εταίρος και θα εκπροσωπείται από την μητέρα του Θεανώ χήρα Π. Βάγια, σύμφωνα με την προαναφερθείσα απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, μετατρεπομένης έτσι της εταιρείας από ομόρρυθμη σε ετερόρρυθμη.

Μετά από τις παραπάνω ομόφωνες αποφάσεις των εταίρων, τροποποιούνται τα άρθρα του καταστατικού της εταιρείας, που αναφέρονται στην επωνυμία της εταιρείας, τους εταίρους και τη συμμετοχή αυτών στο εταιρικό κεφάλαιο και τα οποία τροποποιημένα έχουν ως εξής:

(Ακολουθεί το πλήρες κείμενο των άρθρων του καταστατικού που έχουν τροποποιηθεί).

Κατά τα λοιπά, ισχύουν όλοι οι όροι και οι συμφωνίες του αρχικού καταστατικού.

ΟΙ ΕΤΑΙΡΟΙ

Υποδείγματα τροποποιητικών εγγράφων επί μεταβιβάσεως εταιρικής μερίδας

Υπόδειγμα επί μεταβιβάσεως (πώλησεως) εταιρικής μερίδας

**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
ΤΗΣ «Α. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.»
(ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΜΕΡΙΔΑΣ - ΑΠΟΧΩΡΗΣΗ ΕΤΑΙΡΟΥ)**

Στην Αθήνα σήμερα την 20 Μαρτίου 2003, μεταξύ των:

1) Αναστασίου Παπαδοπούλου, εμπόρου, κατοίκου (λοιπά στοιχεία ταυτότητας),

2) Γεωργίου Παπαδοπούλου, εμπόρου, κατοίκου (λοιπά στοιχεία ταυτότητας) και

3) Σταύρου Δακοπούλου, εμπόρου, κατοίκου (λοιπά στοιχεία ταυτότητας), συμφωνήθηκαν τα εξής:

Την 16 Μαρτίου 1988, βάσει ιδιωτικού εγγράφου, συστήθηκε μεταξύ των δύο πρώτων, ήτοι του Αναστασίου Παπαδοπούλου και του Γεωργίου Παπαδοπούλου, ομόρρυθμη εμπορική εταιρεία με την επωνυμία «Α. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.» και έδρα το Δήμο Αθηναίων (οδός αριθμ.), με σκοπό την εμπορία τροφίμων, ποτών, ξηρών καρπών, ειδών ζαχαροπλαστικής κ.λπ. και διάρκεια δέκα (10) ετών και τους λοιπούς όρους που αναφέρονται στο ως άνω αρχικό καταστατικό, το οποίο δημοσιεύθηκε νομίμως στα βιβλία εταιρειών του Πρωτοδικείου Αθηνών την και με αυξαντες αριθμούς γενικών και ειδικών Η εταιρεία λειτούργησε έτσι συνεχώς και χωρίς καμιά τροποποίηση του καταστατικού της (εάν έγιναν τροποποιήσεις του καταστατικού, αναφέρονται όλες μία προς μία, καθώς και οι αριθμοί καταχωρήσεως των τροποποιητικών εγγράφων στα βιβλία εταιρειών του Πρωτοδικείου Αθηνών).

Σύμφωνα με το αρχικό καταστατικό της εταιρείας οι δύο εταίροι αυτής Αναστάσιος Παπαδόπουλος και Γεώργιος Παπαδόπουλος μετέχουν σ' αυτήν και στη διανομή των κερδών και των ζημιών κατά ποσοστό πεινήντα τοις εκατό (50%) ο καθένας. Από τον συνταχθέντα σήμερα ισολογισμό της εταιρείας προκύπτει ότι η αξία της μερίδας κάθε εταίρου (εκτός από τα κέρδη που πραγματοποιήσε μέχρι σήμερα η εταιρεία και τα οποία έχουν ακληφθεί από τους εταίρους) ανέρχεται στο ποσό των δραχμών...⁽¹⁾

Ήδη, ο εταίρος Γεώργιος Παπαδόπουλος, με τη συναίνεση και του άλλου εταίρου Αναστασίου Παπαδοπούλου, πωλεί σήμερα την εταιρική του μερίδα στον τρίτο από τους άνω αναφερόμενους συμβαλλόμενους Σταύρο Δακόπουλο αντί του ποσού των δραχμών Ο νέος εταίρος Σταύρος Δακόπουλος υφίσταται στο σύνολο των δικαιωμάτων και υποχρεώσεων του μεταβιβάζοντος την εταιρική του μερίδα και αποχωρούντος εταίρου Γεωργίου Παπαδοπούλου. Το σημειούμενο ανωτέρω τμήμα της μεταβιβαζόμενης εταιρικής μερίδας καταβλήθηκε ολόκληρο τοις μετρητοίς από τον αγοραστή αυτής Σταύρο Δακόπουλο στον αποχωρούντα εταίρο Γεώργιο Παπαδόπουλο.

Έτσι, μετά την κατά τα άνω συντελεσθείσα εκχώρηση, ο Σταύρος Δακόπουλος γίνεται από σήμερα ομόρρυθμο μέλος της εταιρείας «Α. ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ο.Ε.» και ευθύνεται, μαζί με τον άλλο ομόρρυθμο εταίρο Αναστάσιο Παπαδόπουλο και με ολόκληρη την ατομική του περιουσία αλληλεγγύως και απεριόριστως για τα χρέη της εταιρείας. Διευκρινίζεται ότι η ευθύνη αυτή αφορά τα εταιρικά χρέη που γεννιούνται από σήμερα και στο εξής και όχι εκείνα που γεννήθηκαν πριν εισέλθει ο Σταύρος Δακόπουλος στην εταιρεία.

(Αν έγιναν -με την ευκαιρία της μεταβιβάσεως της εταιρικής μερίδας- κι άλλες τροποποιήσεις στο καταστατικό, θα αναφερθούν όλες μία - μία με σαφήνεια. Στην περίπτωση αυτή, καθώς και σε κάθε τροποποίηση του καταστατικού, είναι σκόπιμο να ακολουθεί ολόκληρο το νέο κείμενο του καταστατικού κωδικοποιημένο⁽²⁾).

Κατά τα λοιπά, ισχύουν όλοι οι άλλοι όροι του αρχικού καταστατικού, όπως αυτό τροποποιήθηκε και κωδικοποιήθηκε με το παρόν έγγραφο).

ΟΙ ΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ
(ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ,
ΣΤΑΥΡΟΣ ΔΑΚΟΠΟΥΛΟΣ)

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΛΑΧΙΣΤΟΥ ΠΟΣΟ ΥΠΕΡΑΞΙΑΣ (ΩΦΕΛΕΙΑΣ)

Άρθρο 1

Μεταβίβαση Ατομικής Επιχείρησης

1. Το ελάχιστο ποσό υπεραξίας από τη μεταβίβαση επιχείρησης προκύπτει, αν από την ελάχιστη αξία μεταβίβασης αφαιρεθεί το κόστος απόκτησης, όπως τα ποσά αυτά προσδιορίζονται σύμφωνα με τις πιο κάτω παραγράφους 2, 3, 4 και 5.

2. Ελάχιστη αξία μεταβίβασης

Η ελάχιστη αξία μεταβίβασης είναι το άθροισμα της άυλης αξίας και της καθαρής θέσης της επιχείρησης, όπως αυτές ορίζονται παρακάτω.

2.1 Άυλη Αξία

α) Προσδιορίζεται ο μέσος όρος των εισοδημάτων των τελευταίων ετών, ως εξής:

– Όταν δεν τηρούνται βιβλία ή τηρούνται βιβλία Α' ή Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., λαμβάνεται ο μέσος όρος των κατά δήλωση εισοδημάτων κάθε πηγής των πέντε (5) τελευταίων ετών πριν από τη μεταβίβαση, που αφορούν την επιχειρηματική δραστηριότητά της.

– Αν τηρούνται βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., λαμβάνεται ο μέσος όρος των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης των πέντε (5) τελευταίων ετών πριν από τη μεταβίβαση, όπως αυτά προκύπτουν από τους οικείους ισολογισμούς.

– Εάν τα έτη λειτουργίας της επιχείρησης είναι λιγότερα από πέντε (5) λαμβάνονται υπόψη αυτά τα έτη.

β) Από το μέσο όρο των εισοδημάτων, που προσδιορίζονται όπως πιο πάνω, αφαιρούνται:

αα) Η ετήσια αμοιβή η οποία προβλέπεται από τη συλλογική σύμβαση εργασίας των εμποροϋπαλλήλων, που ισχύει κατά την 1η Ιανουαρίου κάθε έτους, για υπάλληλο με πέντε (5) χρόνια υπηρεσία, χωρίς προσαυξήσεις επιδομάτων πολυετίας και οικογενειακών βαρών, στρογγυλοποιούμενη στην πλησιέστερη εκα-

τοντάδα. Προκειμένου για επιχειρήσεις που παρέχουν υπηρεσίες, η αμοιβή αυτή προσαυξάνεται κατά ποσοστό τριάντα τοις εκατό (30%).

ββ) Οι τόκοι των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση το μέσο όρο του επιτοκίου των έντοκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας, που εκδόθηκαν το Δεκέμβριο του έτους που προηγείται της μεταβίβασης.

γ) Το ποσό που προκύπτει μετά την αφαίρεση των ποσών των παραπάνω περιπτώσεων αα' και ββ' (R) αναπροσαρμόζεται με την εφαρμογή της σταθερής ληξιπρόθεσμης ράντας

$$a = R \times \frac{1-u^n}{i}, \text{ όπου:}$$

- α, το ποσό που προκύπτει μετά την αναπροσαρμογή και αποτελεί την άυλη αξία της επιχείρησης.

- R, το ποσό που αναπροσαρμόζεται και αναφέρεται στο υπερκέρδος της επιχείρησης.

- n, το πενταετές μελλοντικό χρονικό διάστημα για το οποίο προσδοκείται το υπερκέρδος.

- $u^n = \frac{1}{(1+i)^n}$

η παρούσα αξία του κεφαλαίου, η αξία του οποίου μετά από το πιο πάνω μελλοντικό διάστημα (n) είναι ένα λεπτό του ευρώ.

- i, το επιτόκιο των έντοκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας.

δ) Το αποτέλεσμα που προκύπτει μετά την παραπάνω αναπροσαρμογή προσαυξάνεται με τους ακόλουθους ποσοστιαίους συντελεστές, ανάλογα με τα έτη λειτουργίας της επιχείρησης:

Έτη λειτουργίας	Συντελεστές
Πάνω από 3 μέχρι 5	10%
Πάνω από 5 μέχρι 10	20%
Πάνω από 10 μέχρι 15	30%
Πάνω από 15	40%

Προκειμένου για επιχειρήσεις που δεν είναι υπόχρεες σε τήρηση βιβλίων και στοιχείων ή τηρούν βιβλία Α' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., οι πιο πάνω συντελεστές περιορίζονται κατά ποσοστό πενήντα τοις εκατό (50%).

ε) Το ποσό που προκύπτει από τα ανωτέρω είναι η ελάχιστη άυλη αξία της επιχείρησης.

2.2 Καθαρή Θέση

α) Με βιβλία Α' - Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ.

Η κατώτατη πραγματική αξία από τη μεταβίβαση ολόκληρης επιχείρησης, από επαχθή αιτία, προκύπτει αν η άυλη αξία, όπως αυτή προσδιορίζεται συμ-

φωνα με όσα ορίζονται στην παράγραφο 3 του άρθρου 1 του κεφαλαίου Α' του πρώτου μέρους, μειωθεί με τις υποχρεώσεις, που υπολογίζονται σε ποσοστό 10% επί των αγορών που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά τη χρήση που προηγείται της μεταβίβασης και προσ αυξηθεί με τα ακόλουθα ποσά:

1) Πάγια

Η αναπόσβεστη αξία των παγίων εκτός ακινήτων και αυτοκινήτων.

2) Αποθέματα

Ως απόθεμα εμπορευσιμων αγαθών λογίζεται ποσοστό 10% επί των αγορών της χρήσης που προηγείται της μεταβίβασης.

3) Απαιτήσεις

Ως απαίτηση λογίζεται ποσοστό 10% επί των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά τη χρήση που προηγείται της μεταβίβασης.

β) Με βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ.

Στην άυλη αξία της επιχείρησης, προστίθεται η λογιστική καθαρή θέση αυτής, η οποία εμφανίζεται στον τελευταίο πριν από τη μεταβίβαση επίσημο ισολογισμό και η υφιστάμενη διαφορά μεταξύ της αξίας των ακινήτων, όπως αυτή προσδιορίζεται κατά το χρόνο μεταβίβασης στη φορολογία μεταβίβασης ακινήτων και της εμφανιζόμενης στα βιβλία αξίας κτήσης αυτών, αν η δεύτερη είναι μικρότερη της πρώτης.

3. Κόστος απόκτησης

Ως κόστος απόκτησης της ατομικής επιχείρησης λαμβάνεται το κόστος απόκτησής της από τον μεταβιβάζοντα, το οποίο δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να είναι κατώτερο των τριών χιλιάδων (3.000) ευρώ.

4. Αν από το συμβολαιογραφικό έγγραφο ή το ιδιωτικό συμφωνητικό προκύπτει αξία μεταβίβασης (τίμημα) μεγαλύτερη της ελάχιστης αξίας που προσδιορίζεται σύμφωνα με τις παραπάνω παραγράφους, ως αξία πώλησης λαμβάνεται η συμφωνηθείσα.

Άρθρο 2

Μεταβίβαση εταιρικών μερίδων και ποσοστών συμμετοχής υποχρέων της παραγράφου 4 του άρθρου 2 του Κ.Φ.Ε.

1. Το ελάχιστο ποσό της υπεραξίας από τη μεταβίβαση των εταιρικών μερίδων και ποσοστών συμμετοχής, εξευρίσκεται, εάν από την ελάχιστη αξία μεταβίβασης όλων των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αφαιρεθεί το κόστος απόκτησής της, και η τυχόν διαφορά πολλαπλασιασθεί με το ποσοστό συμμετοχής του μεταβιβάζοντος.

2. Ελάχιστη αξία μεταβίβασης

Η ελάχιστη αξία μεταβίβασης είναι το άθροισμα της άυλης αξίας και της καθαρής θέσης, όπως ορίζονται στις παραγράφους 2.1 και 2.2 του άρθρου 1 του κεφαλαίου Α' του πρώτου μέρους της παρούσας και επιπλέον προστεθούν: α) για επιχειρήσεις με βιβλία Α' - Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., η αναπόσβεστη αξία των ακινήτων, αυτοκινήτων και η θετική διαφορά μεταξύ αντικειμενικής αξίας και τιμής κτήσης των ακινήτων, β) για επιχειρήσεις με βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., η υφιστάμενη διαφορά μεταξύ της αξίας των ακινήτων της επιχείρησης, όπως αυτή προσδιορίζεται κατά το χρόνο μεταβίβασης στη φορολογία μεταβι-

βασης ακινήτων και της εμφανιζόμενης στα βιβλία αξίας κτήσης αυτών, αν η δεύτερη είναι μικρότερη της πρώτης.

Όταν η επιχείρηση της οποίας μεταβιβάζονται μερίδια έχει προέλθει από μετατροπή ή συγχώνευση άλλων επιχειρήσεων και πριν από τη μεταβίβαση των μεριδίων της έχει υποβάλει λιγότερες από τρεις (3) δηλώσεις φορολογίας εισοδήματος, για την εξεύρεση του μέσου όρου των εισοδημάτων ή των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης έχει ανάλογη εφαρμογή η παράγραφος 3 του κεφαλαίου Β' του πρώτου μέρους της παρούσας.

Ειδικά για τον υπολογισμό της ετήσιας αμοιβής, λαμβάνονται υπόψη τα ακόλουθα:

α) Προκειμένου για μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου ομόρρυθμης εταιρίας και μεριδίων των λοιπών υποχρέων, εκτός της ετερόρρυθμης εταιρίας, η ετήσια αμοιβή που ισχύει, κατά περίπτωση, υπολογίζεται στο διπλάσιο.

β) Προκειμένου για μεταβίβαση εταιρικού μεριδίου ετερόρρυθμης εταιρίας, η ετήσια αμοιβή που ισχύει, κατά περίπτωση, υπολογίζεται στο διπλάσιο, επί του ποσοστού συμμετοχής των ομόρρυθμων εταίρων. Στην περίπτωση αυτή το ποσό που αφαιρείται δεν μπορεί να είναι μικρότερο από την ισχύουσα ετήσια αμοιβή του εμπορεύπαλληλου.

3. Κόστος απόκτησης

— Ως κόστος απόκτησης της επιχείρησης της οποίας μεταβιβάζονται μερίδια, που έχουν αποκτηθεί κατά την ίδρυσή της, λαμβάνεται το κεφάλαιό της, όπως αυτό αναφέρεται στο καταστατικό της. Εάν μέχρι το χρόνο μεταβίβασης των μεριδίων έχουν λάβει χώρα αυξομειώσεις του κεφαλαίου, ως κόστος απόκτησης λαμβάνεται ο μέσος όρος του κεφαλαίου της επιχείρησης των (5) πέντε προηγούμενων χρήσεων πριν από τη μεταβίβαση και σε περίπτωση κατά την οποία έχουν παρέλθει λιγότερες από τις πέντε (5) χρήσεις, ως κόστος απόκτησης λαμβάνεται ο μέσος όρος του κεφαλαίου αυτών των χρήσεων.

— Ως κόστος απόκτησης, για τις μετέπειτα μεταβιβάσεις λαμβάνεται η ελάχιστη αξία της επιχείρησης η οποία έχει υπολογισθεί κατά την απόκτηση των μεριδίων με βάση τις διατάξεις των Υπουργικών αποφάσεων, που έχουν εκδοθεί για τον προσδιορισμό της ελάχιστης αξίας.

— Αν τα μεταβιβαζόμενα μερίδια ή μέρος αυτών έχουν αποκτηθεί πριν από το χρόνο έναρξης ισχύος της 1119720/1980/Α0012/ΠΟΛ. 1259/1999 Α.Υ.Ο., ως αξία κτήσης λαμβάνεται αυτή που οριστικοποιήθηκε με οποιονδήποτε τρόπο κατά την εφαρμογή των διατάξεων φορολογίας εισοδήματος ή κληρονομιών, δωρεών, γονικών παροχών ή σε περίπτωση μη οριστικοποίησης, η δηλωθείσα αξία.

4. Αν από το συμβολαιογραφικό έγγραφο ή το ιδιωτικό συμφωνητικό προκύπτει αξία μεταβίβασης (τίμημα) μεγαλύτερη της ελάχιστης αξίας που προσδιορίζεται σύμφωνα με τις παραπάνω παραγράφους, ως αξία πώλησης λαμβάνεται η συμφωνηθείσα.

Άρθρο 3

Μεταβίβαση μεριδίων ημεδαπών Ε.Π.Ε.

1. Το ελάχιστο ποσό της υπεραξίας που προκύπτει από τη μεταβίβαση μεριδίων ημεδαπής εταιρίας περιορισμένης ευθύνης εξευρίσκεται με την αφαίρεση

του κόστους απόκτησής τους από την ελάχιστη αξία που έχουν κατά το χρόνο μεταβίβασης.

2. Για την εξεύρεση της ελάχιστης αξίας των μεριδίων λαμβάνεται υπόψη το άθροισμα: α) των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας που εμφανίζονται στον τελευταίο πριν από τη μεταβίβαση επίσημο ισολογισμό και των αυξομειώσεων τους που έλαβαν χώρα μέχρι το χρόνο μεταβίβασης, β) της άυλης αξίας, όπως αυτή προσδιορίζεται σύμφωνα με την παράγραφο 2.1 του άρθρου 1 του κεφαλαίου Α' του πρώτου μέρους, χωρίς όμως την αφαίρεση της οριζόμενης για την υποπερίπτωση αα' της περίπτωσης β' της παραγράφου αυτής αμοιβής, και γ) της υφιστάμενης διαφοράς μεταξύ της αξίας των ακινήτων της εταιρίας, όπως αυτή προσδιορίζεται κατά το χρόνο μεταβίβασης στη φορολογία μεταβίβασης ακινήτων και της εμφανιζόμενης στα βιβλία αξίας κτήσης αυτών, αν η δεύτερη είναι μικρότερη της πρώτης. Το ποσό που προκύπτει σύμφωνα με τα πιο πάνω, διαιρούμενο διά του αριθμού των υφισταμένων κατά το χρόνο μεταβίβασης μεριδίων αντιπροσωπεύει την ελάχιστη πραγματική αξία του κάθε μεριδίου, η οποία πολλαπλασιαζόμενη στη συνέχεια με τον αριθμό των μεταβιβαζομένων μεριδίων, αποτελεί την ελάχιστη αξία των τελευταίων.

3. Όταν η επιχείρηση της οποίας μεταβιβάζονται τα μερίδια έχει προέλθει από μετατροπή ή συγχώνευση άλλων επιχειρήσεων και έχει καταρτίσει λιγότερους από τρεις (3) ισολογισμούς, πριν από τη μεταβίβαση των μεριδίων της, τότε για την εξεύρεση του μέσου όρου των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, εφαρμόζεται η παράγραφος 3 του κεφαλαίου Β' του πρώτου μέρους της παρούσας.

4. Προκειμένου για μεταβιβάσεις μεριδίων από επιχειρήσεις που τηρούν βιβλία Γ' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., ως κόστος απόκτησης των μεταβιβαζομένων μεριδίων λαμβάνεται αυτό που έχει καταχωρηθεί στα βιβλία τους, ανεξάρτητα από το χρόνο απόκτησής τους.

Για τα φυσικά πρόσωπα και τις επιχειρήσεις με βιβλία Α' ή Β' κατηγορίας του Κ.Β.Σ., που μεταβιβάζουν μερίδια, ως κόστος απόκτησης λαμβάνεται η ελάχιστη αξία μεταβίβασης των μεριδίων, η οποία έχει υπολογισθεί κατά την απόκτησή τους, με βάση τις διατάξεις της παρούσας ή της 1119720/1980/Α0012/ΠΟΛ. 1259/1999 Α.Υ.Ο., ανάλογα με το χρόνο απόκτησής τους. Αν τα μεταβιβαζόμενα μερίδια ή μέρος αυτών έχουν αποκτηθεί πριν από το χρόνο έναρξης ισχύος της πιο πάνω απόφασης, ως αξία κτήσης λαμβάνεται αυτή που οριστικοποιήθηκε με οποιονδήποτε τρόπο κατά την εφαρμογή των διατάξεων φορολογίας εισοδήματος ή κληρονομιών, δωρεών, γονικών παροχών ή σε περίπτωση μη οριστικοποίησης, η δηλωθείσα αξία. Όταν τα μεταβιβαζόμενα μερίδια έχουν αποκτηθεί κατά την ίδρυση της εταιρίας περιορισμένης ευθύνης, ως κόστος απόκτησης των μεριδίων αυτών λαμβάνεται η αξία τους, όπως αυτή αναφέρεται στο καταστατικό της εταιρίας. Εάν μέχρι το χρόνο μεταβίβασης των μεριδίων έχουν λάβει χώρα αυξομειώσεις του κεφαλαίου, ως κόστος απόκτησης λαμβάνεται ο μέσος όρος του κεφαλαίου των πέντε (5) προηγούμενων χρήσεων πριν από τη μεταβίβαση και σε περίπτωση κατά την οποία έχουν παρέλθει λιγότερες από τις πέντε (5) χρήσεις, ως κόστος απόκτησης λαμβάνεται ο μέσος όρος του κεφαλαίου αυτών των χρήσεων.

5. Αν από το συμβολαιογραφικό έγγραφο ή το ιδιωτικό συμφωνητικό προκύπτει αξία μεταβίβασης (τίμημα) μεγαλύτερη της ελάχιστης αξίας που προσδιορίζεται σύμφωνα με τις παραπάνω παραγράφους, ως αξία πώλησης λαμβάνεται η συμφωνηθείσα.

ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΗΜΕΔΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

1. Η κατώτατη πραγματική αξία των μετοχών ημεδαπών ανωνύμων εταιριών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εξευρίζεται ως ακολούθως:

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας, που εμφανίζονται στο τελευταίο πριν από τη μεταβίβαση επίσημο ισολογισμό και οι αυξομειώσεις τους που έλαβαν χώρα μέχρι και την προηγούμενη ημέρα της μεταβίβασης, προσανυξάνονται με την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων των πέντε (5) τελευταίων διαχειριστικών περιόδων πριν από τη μεταβίβαση. Στο αποτέλεσμα που προκύπτει, προστίθεται και η υφιστάμενη διαφορά μεταξύ της αξίας των ακινήτων της εταιρίας, όπως αυτή προσδιορίζεται κατά το χρόνο της μεταβίβασης στη φορολογία μεταβίβασης ακινήτων και της εμφανιζόμενης στα βιβλία αξίας κτήσης αυτών, αν η δεύτερη είναι μικρότερη της πρώτης. Το ποσό που προκύπτει σύμφωνα με τα πιο πάνω, διαιρούμενο διά του αριθμού των υφισταμένων κατά το χρόνο μεταβίβασης μετοχών, αντιπροσωπεύει την ελάχιστη πραγματική αξία της κάθε μετοχής, η οποία πολλαπλασιαζόμενη στη συνέχεια με τον αριθμό των μεταβιβαζόμενων μετοχών αποτελεί την κατώτατη πραγματική αξία των τελευταίων.

2. Ως απόδοση ιδίων κεφαλαίων λαμβάνεται ο λόγος του μέσου όρου των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης (προ φόρων) των πέντε (5) τελευταίων ισολογισμών πριν από τη μεταβίβαση και του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων της αυτής χρονικής περιόδου. Σε περίπτωση που υπάρχουν λιγότεροι των πέντε (5) ισολογισμών, λαμβάνονται υπόψη οι μέσοι όροι των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και των ιδίων κεφαλαίων των ισολογισμών αυτών. Αν το άθροισμα αυτών των ολικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης της οποίας πωλούνται οι μετοχές είναι αρνητικό, τότε δεν λαμβάνεται υπόψη καμία απόδοση.

3. Όταν η επιχείρηση της οποίας μεταβιβάζονται οι μετοχές έχει προέλθει από μετατροπή ή συγχώνευση άλλων ανώνυμων εταιριών ή λοιπών επιχειρήσεων και έχει καταρτίσει λιγότερους από τρεις (3) ισολογισμούς πριν από τη μεταβίβαση των μετοχών της, τότε για τον υπολογισμό του μέσου όρου των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και των ιδίων κεφαλαίων της λαμβάνονται υπόψη τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης και τα ίδια κεφάλαια όσων ισολογισμών αυτής υπάρχουν, καθώς και τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όσων από τους τελευταίους ισολογισμούς των επιχειρήσεων που έχουν μετασχηματισθεί και τηρούσαν βιβλία Γ' κατηγορίας του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων απαιτούνται, ώστε στο επίπεδο της επιχείρησης να συγκεντρωθούν τρεις (3) ισολογισμοί.

4. Σε περίπτωση που από το συμβολαιογραφικό έγγραφο ή ιδιωτικό συμφωνητικό προκύπτει ως πραγματική αξία μεταβίβασης μετοχών μεγαλύτερη αυ-

της που προκύπτει σύμφωνα με τις παραπάνω παραγράφους, λαμβάνεται υπόψη η συμφωνηθείσα.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΚΑΤΩΤΑΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΑΒΙΒΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ (ΔΙΚΑΙΟΥΧΟΥΣ ΤΗΣ Α΄ ή Β΄ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 29 ΤΟΥ Ν. 2961/2001)

Άρθρο 1

Ατομικής Επιχείρησης

Η κατώτατη πραγματική αξία της ατομικής επιχείρησης προσδιορίζεται σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 2.1 και 2.2 του άρθρου 1 του κεφαλαίου Α΄ του πρώτου μέρους της παρούσας.

Άρθρο 2

Εταιρικές μερίδες και ποσοστά συμμετοχής υποχρέων της παραγράφου 4 του άρθρου 2 του Κ.Φ.Ε.

Η κατώτατη πραγματική αξία μερίδων και ποσοστών συμμετοχής των πιο πάνω υποχρέων προσδιορίζεται σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 2 και 4 του άρθρου 2 του κεφαλαίου Α΄ του πρώτου μέρους της παρούσας.

Άρθρο 3

Μερίδια ημεδαπών Ε.Π.Ε.

Η κατώτατη πραγματική αξία των μεριδίων ημεδαπών εταιριών περιορισμένης ευθύνης προσδιορίζεται σύμφωνα με όσα ορίζονται στις παραγράφους 2, 3 και 5 του άρθρου 3 του κεφαλαίου Α΄ του πρώτου μέρους της παρούσας.

Άρθρο 4

Μετοχές ημεδαπών ανωνύμων εταιριών μη εισηγμένες στο Χ.Α.Α.

Η κατώτατη πραγματική αξία των μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. μετοχών ημεδαπών ανωνύμων εταιριών προσδιορίζεται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο κεφάλαιο Β΄ του πρώτου μέρους της παρούσας.

Άρθρο 5

Υποβολή τροποποιητικών δηλώσεων

Για μεταβιβάσεις σε συγγενείς (δικαιούχους της Α΄ ή Β΄ κατηγορίας του άρθρου 29 του ν. 2961/2001), που πραγματοποιήθηκαν από 24.12.2002 και μέχρι την έκδοση της παρούσας, υποβάλλονται τροποποιητικές δηλώσεις των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 13 του Κ.Φ.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις της παρούσας, χωρίς κυρώσεις, εφόσον αυτές υποβληθούν μέχρι 30 Μαΐου 2003.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

**ΝΟΜ. ΔΙΑΤΑΓΜΑ 1297/1972 (Φ.Ε.Κ. 217/Α'/1972)
ΠΕΡΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΙΝΗΤΡΩΝ ΔΙΑ ΤΗΝ
ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΙΝ Ή ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ**

ΑΡΘΡΟΝ 1

Αι διατάξεις του παρόντος εφαρμόζονται επί συγχωνεύσεως ή μετατροπής επιχειρήσεων, οιασδήποτε μορφής, εις ανώνυμον εταιρείαν ή προς τον σκοπόν ιδρύσεως ανωνύμου εταιρείας, ως και επί συγχωνεύσεως ή μετατροπής επιχειρήσεων, οιασδήποτε μορφής, εφ' όσον εν αιταίς δεν περιλαμβάνεται ανώνυμος εταιρεία, εις εταιρείαν περιωρισμένης ευθύνης ή προς τον σκοπόν ιδρύσεως εταιρείας περιωρισμένης ευθύνης, υπό την προϋπόθεσιν ότι η συγχώνευσις ή μετατροπή θα τελειωθή μέχρι και της 31ης Δεκεμβρίου 2005⁽¹⁾

(1) Η αρχική ισχύς του Ν.Δ. 1297/72 παρατάθηκε με διάφορα νομοθετήματα διαδοχικά μέχρι σήμερα. Τελευταία παράταση ισχύος μέχρι 31/12/2005 με το άρθρο 9 § 14 του Ν. 3091/2002.

Α) Πρόσθετα φορολογικά κίνητρα:

α) Νόμος 1882/90, άρθρο 9 § 1 και άρθρο 20 Ν. 1892/90.

Απαλλάσσεται της φορολογίας εισοδήματος για μια πενταετία ποσοστό μέχρι 10% των κερδών της ανώνυμης εταιρείας που προήλθε από συγχώνευση βιομηχανικών, βιοτεχνικών, μεταλλευτικών και λατομικών επιχειρήσεων, εφόσον το μετοχικό κεφάλαιο είναι τουλάχιστον 100.000.000 δραχ. Εάν μεταξύ των συγχωνευομένων επιχειρήσεων υπάρχει και Α.Ε., τότε το κεφάλαιο της προερχόμενης από τι

ΑΡΘΡΟΝ 2

1. Η εκ της κατά το άρθρον 1 συγχωνεύσεως ή μετατροπής προκύπτουσα υπεραξία δεν υπόκειται, κατά τον χρόνον της συγχωνεύσεως ή μετατροπής, εις φόρον εισοδήματος⁽¹⁾.

2. Η κατά την προηγουμένην παράγραφον υπεραξία, διαπιστουμένη δι' απογραφής των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων ή μετατρεπομένων επιχειρήσεων και εμφανιζομένη απαραίτητως εις ειδικούς λογαριασμούς της συγχωνεύσεως ή της νέας εταιρείας μέχρι του χρόνου διαλύσεώς της, θεωρείται περιερχομένη εις ταύτην και φορολογείται κατά τον χρόνον της καθ' οιονδήποτε τρόπον διαλύσεώς της, εφαρμοζομένων αναλόγως εν προκειμένω δια μεν τας ανώνυμους εταιρείας των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 26 του Ν.Δ. 3323/55, δια δε τας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 32 του αυτού Νομοθετικού Διατάγματος 3323/1955.

3⁽²⁾. Προκειμένου υπολογισμού των εκπιπτομένων από τα ακαθάριστα έσοδα αποσβέσεων επί της αξίας των εισφερομένων από την συγχωνευομένην ή μετατρεπομένην επιχείρησιν, παγίων περιουσιακών στοιχείων, βάσει των ισχυουσών διατάξεων, λαμβάνεται ως βάση η αναπόσβεστος αξία η οριστικώς αναγνωρισθείσα, βάσει των ισχυουσών διατάξεων εκάστου παγίου περιουσιακού στοιχείου, προσηυξημένη κατά την αναλογούσαν εις αυτήν υπεραξίαν, η οποία προέκυψε κατά την μετατροπήν ή συγχώνευσιν των επιχειρήσεων. Αι υπολογιζόμεναι αποσβέσεις επί της υπεραξίας της αναλογούσης εις αποσβε-

συγχώνευση ανώνυμης εταιρείας πρέπει να είναι τουλάχιστον 200.000.000 δρχ. Το απαλλασσόμενο ποσό κερδών εμφανίζεται στα βιβλία της Α.Ε. σε ειδικό λογαριασμό αφορολογήτου αποθεματικού.

β) Νόμος 2000/91, άρθρο 10 § 3. Σε περίπτωση αποκρατικοποίησης, σύμφωνα με το νόμο αυτό, αίρονται όλοι οι περιορισμοί και οι δεσμεύσεις, που απορρέουν από το Ν.Δ. 1297/72 ή άλλες διατάξεις.

γ) Απαλλαγή σε περίπτωση διάσπασης Α.Ε.:
Νόμος 1828/1989, άρθρο 22 § 11. — Οι αλλαγές των άρθρων 2 και 3 του ν.δ. 1297/1972, οι οποίες κερδέονται σε περίπτωση απόσχισης κλάδου με τις προϋποθέσεις του άρθρου 4 του νομοθετικού αυτού διατάγματος, όπως τροποποιήθηκε με την παράγραφο 7 του άρθρου 9 του ν. 1731/1987 (ΦΕΚ - Α' 161), και των άρθρων 5 και 6 του ίδιου νομοθετικού διατάγματος, παρέχονται και σε κάθε περίπτωση διάσπασης ανώνυμης εταιρείας σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 498/1987 (ΦΕΚ - Α' 236), εφ' όσον το μετοχικό κεφάλαιο καθέμιας από τις επωφελούμενες από τη διάσπαση εταιρείες δεν είναι μικρότερο του καθοριζόμενου στο άρθρο 4 του ν.δ. 1297/1972 ελάχιστου ορίου κεφαλαίου.

Β) Ερμηνευτικές λύσεις:

Οι συγχωνευόμενες επιχειρήσεις δεν χρειάζεται να είναι ομοειδείς, δηλ. να έχουν το ίδιο αντικείμενο (Εγκ. 25/73 Υπ. Οικ.). Για την εφαρμογή των διατάξεων του Ν.Δ. 1297/72 απαιτείται η μεταβίβαση στη νέα επιχείρηση επί μεν εταιρειών ολόκληρης της εταιρικής περιουσίας, επί δε ατομικών επιχειρήσεων μόνο της συγχωνευομένης επιχείρησης και όχι ολόκληρης της περιουσίας του ατόμου (Εγκ. 25/73 Υπ. Οικ.). Οι φοροαπαλλαγές και διευκολύνσεις του Ν.Δ. 1297/72 παρέχονται μόνο επί μετατροπής ή συγχωνεύσεως ημεδαπών επιχειρήσεων, όχι δε και επί συγχωνεύσεως ημεδαπής με αλλοδαπή επιχείρηση (Εγκ. 25/73 Υπ. Οικ.).

Οι διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72 εφαρμόζονται και επί μετατροπής ή συγχωνεύσεως αφανούς (άτυπης) εταιρείας ή κοινοπραξίας ή κοινωνίας αστικού δικαίου σε Ε.Π.Ε. ή Α.Ε. (Υπ. Οικ. Σ. 5741/77, Α 4004/85, Α 12570/Πολ. 309/87, Β. 108/87). Εισφορά ακινήτου σε συνιστώμενη με το Ν.Δ. 1297/72 ανώνυμη εταιρεία, το οποίο ανήκει πλήρως ή και μερικώς στον ασκούντα ατομική επιχείρηση, απαλλάσσεται από το Φ.Μ.Α. (Εγκ. Ν. 2042/πολ.263/88 Υπ. Οικ., γνωμοδ. 385/85 και 635/88 Νομικής Υπηρεσίας Υπ. Οικ., Σ.Ε. 1441/87).

(1) Η υπεραξία αυτή απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος, αδιακρίτως αν προέρχεται από εισφορά παγίων ή εμπορευσίμων στοιχείων (Σ.Ε. 1802/88).

(2) Η § 3 του άρθρου 2 προστέθηκε με την § 2 του άρθρου 19 του Ν. 849/78. Ισχύς από 22.12.78.

οθείσαν αξίαν των εισφερομένων από την μετατρεπομένη ή συγχωνευομένη επιχείρησιν παγίων περιουσιακών στοιχείων, δεν εκπίπτονται εκ των ακαθαρίστων εσόδων της εκ μετατροπής ή συγχωνεύσεως προελθούσης εταιρείας, προκειμένου υπολογισμού των καθαρών κερδών αυτής, βάσει των ισχυουσών διατάξεων.

ΑΡΘΡΟΝ 3

1^ο. Η κατά το άρθρον 1 του παρόντος σύμβασις περί συγχωνεύσεως ή μετατροπής, η εισφορά και μεταβίβασις των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευομένων ή μετατρεπομένων επιχειρήσεων, πάσα σχετική πράξις ή συμφωνία αφορώσα την εισφοράν ή μεταβίβασιν στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού ή άλλων δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, ως και παντός εμπραγμάτου δικαιώματος, αι αποφάσεις των κατά νόμον οργάνων των συγχωνευομένων ή μετατρεπομένων εταιρειών και πάσα άλλη συμφωνία ή πράξις απαιτουμένη δια την συγχώνευσιν ή μετατροπήν ή την σύστασιν της νέας εταιρείας, η δημοσίευσις αυτών εν τω Δελτίω Ανωτύμων Εταιρειών της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως και η μεταγραφή των σχετικών πράξεων, απαλλάσσονται παντός φόρου, τέλους χαρτοσήμου, ή οιουδήποτε ετέρου τέλους υπέρ του Δημοσίου, ως και εισφοράς ή δικαιώματος υπέρ οιουδήποτε τρίτου.

Προκειμένου περί ακινήτων ανηκόντων και χρησιμοποιουμένων από την συγχωνευομένη ή μετατρεπομένη επιχείρησιν και εισφερομένων εις την συγχωνεύουσαν ή την συνιστωμένην εταιρείαν, η απαλλαγή από του φόρου μεταβιβάσεως χωρεί υπό την προϋπόθεσιν ότι τα εισφερόμενα ακίνητα θα χρησιμοποιηθούν δια τας ανάγκας της συγχωνεύσεως ή της συνιστωμένης εταιρείας τουλάχιστον επί μίαν πενταετίαν από της συγχωνεύσεως ή μετατροπής.

Η ανωτέρων απαλλαγή από του φόρου μεταβιβάσεως ακινήτων περιλαμβάνει και την περίπτωσιν καθ' ην το εισφερόμενον εις την συγχωνεύουσαν ή την συνιστωμένην εταιρείαν ακίνητον, είχε εισφερθή κατά χρήσιν εις την συγχωνευομένην ή μετατρεπομένην εταιρείαν και αποδεδειγμένως είχε χρησιμοποιηθεί δια τας ανάγκας αυτής επί μίαν πενταετίαν προ της συγχωνεύσεως ή της μετατροπής αυτής, υπό την προϋπόθεσιν ότι θα χρησιμοποιηθεί δια τας ανάγκας της συγχωνεύσεως ή της συνιστωμένης εταιρείας τουλάχιστον επί μίαν πενταετίαν από της συγχωνεύσεως ή μετατροπής.

Κατά την διάρκειαν της πενταετίας επιτρέπεται όπως η συγχωνεύουσα ή συνιστωμένη εταιρεία, υπό την προϋπόθεσιν ότι δεν μεταβάλλεται το κύριον αντικείμενον των εργασιών της:

α. Εκμισθώνη τα ακίνητα.

β. Εκποιή τα συνεπεία της συγχωνεύσεως ή μετατροπής αποκτώμενα ακίνητα, υπό την προϋπόθεσιν ότι το προϊόν της εκποιήσεως θα χρησιμοποιηθή εντός προθεσμίας δύο (2) ετών από της εκποιήσεως δια την απόκτησιν ακινήτων ή ετέρων καινουργών παγίων περιουσιακών στοιχείων, ίσης τουλάχιστον αξίας, τα οποία θα εξυπηρετούν τας ανάγκας της επιχειρήσεως ή δι' εξόφλησιν οφειλών εκ δανείων και πιστώσεων προς τραπεζικά Ιδρύματα, φορολογι-

(1) Όπως τροποποιήθηκε με την § 4 του άρθρου 19 του Ν. 849/78.

κών υποχρεώσεων προς το Δημόσιον, ως και ασφαλιστικών εισφορών προς Ασφαλιστικά Ιδρύματα και Ταμεία, υφισταμένων κατά την εκποίηση των ακινήτων.

2^{οι}. Ειδικότερον επί συγχωνεύσεως φαρμακοβιομηχανιών συμφώνως προς τους όρους του παρόντος νόμου η σχετική μεταβίβασις των εν ισχύ ή υπό ανανέωσιν τελουσών αδειών κυκλοφορίας φαρμακευτικών προϊόντων των συγχωνευομένων επιχειρήσεων διανεργείται ατελώς δι' ειδικής αποφάσεως του Υπουργού Κοινωνικών Υπηρεσιών εκδιδομένης εντός 30 ημερών από της υποβολής της σχετικής αιτήσεως. Αι λεπτομέρειαι ως και τα απαιτούμενα δικαιολογητικά δια τας εν λόγω μεταβιβάσεις καθορισθήσονται άπαξ δια προεδρικού διατάγματος, εκδιδομένου προτάσει του αυτού Υπουργού και το Υπουργού του Συντονισμού.

Δια τα ούτω μεταβιβαζόμενα φαρμακευτικά προϊόντα παύουν ισχύουσαι εφεξής αι διατάξεις του άρθρου 7 παρ. β' του Ν.Δ. 96/1973 και του άρθρου 2 του Ν.Δ. 308/1974 δια τρία έτη από της δημοσιεύσεως του παρόντος νόμου.

ΑΡΘΡΟΝ 4

Προϋπόθεση εφαρμογής των διατάξεων των άρθρων 1, 2 και 3 είναι: α) ό-τι η από τη συγχώνευση ή μετατροπή προερχόμενη εταιρεία θα έχει κατά το χρόνο της συγχώνευσης ή σύστασής της, ολοσχερώς καταβεβλημένο κεφάλαιο όχι κατώτερο, αν μεν είναι ανώνυμη εταιρεία, των τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ, αν δε είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, των εκατόν σαράντα έξη χιλιάδων επτακοσίων τριάντα πέντε (146.735) ευρώ⁽¹⁾, β) ότι στις περιπτώσεις μετατροπής ατομικής επιχειρήσεως ή προσωπικής εταιρείας ή εταιρείας περιορισμένης ευθύνης σε ανώνυμη εταιρεία ή συγχώνευσης αυτών με ανώνυμη εταιρεία, οι μετοχές της ανώνυμης εταιρείας, που αντιστοιχούν στην αξία του εισφερόμενου κεφαλαίου, θα είναι υποχρεωτικά ονομαστικές στο σύνολό τους και μη μεταβιβάσιμες κατά ποσοστό 75% του συνόλου τους για μια πενταετία από το χρόνο της συγχώνευσης ή μετατροπής, με εξαίρεση τις μετοχές που αντιστοιχούν στην αξία του εισφερομένου κεφαλαίου από ανώνυμη εταιρεία της οποίας οι μετοχές είναι ανώνυμες στις περιπτώσεις συγχώνευσης ανωνύμων εταιρειών ή συγχώνευσης ανώνυμης εταιρείας με επιχείρηση οποιασδήποτε νομικής μορφής⁽²⁾, γ) ότι εις τας περιπτώσεις μετατροπής ατομικής ε-

(1) Η § 2 του άρθρου 3 προστέθηκε με το άρθρο 19 § 11 του Ν. 849/1978.

(2) Η περίπτωση α' του άρθρου 4 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 11 § 7 του Ν. 2579/98 και τροποποιήθηκε με την Κ.Υ.Α. 1038678/πολ. 1106/2001 (ΛΟΓΙΣΤΗΣ 2001, σελ. 1014) και το άρθρο 11 § 1 του Ν. 2948/2001.

(3) Η περίπτωση β' του άρθρου 4 τέθηκε όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 9 § 7 του Ν. 1731/1987 (ισχύς από 9.9.1987).

Η αντικατασταθείσα διάταξη είχε ως εξής:

αβ) ότι εις τας περιπτώσεις μετατροπής ατομικής επιχειρήσεως ή προσωπικής εταιρείας ή εταιρείας περιορισμένης ευθύνης εις ανώνυμον εταιρείαν ή συγχωνεύσεως τοιαύτων μετ' ανωνύμου εταιρείας, αι μετοχάι της ανωνύμου εταιρείας, αι αντιστοιχούσαι εις την αξίαν του εισφερομένου κεφαλαίου, θα είναι υποχρεωτικώς ονομαστικάι εν τω συνόλω των και μη μεταβιβάσιμοι κατά ποσοστόν 75% του συνόλου των επί μιαν πενταετίαν από της συγχωνεύσεως ή μετατροπής».

Κοινή απόφαση Υπ. Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών Ε. 2665/1988 (Φ.Ε.Κ. Β/141-15.3.1988), άρθρο 4 § 2 - Αν κατά τη συγχώνευση δύο εταιρειών δι' απορροφήσεως, είναι αδύνατη η

πιχειρήσεως ή προσωπικής εταιρείας εις εταιρείαν περιορισμένης ευθύνης ή συγχωνεύσεως τοιούτων μεθ' εταιρείας περιορισμένης ευθύνης τα εταιρικά μερίδια της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης, τα αντιστοιχούντα εις την αξίαν του εισφερομένου κεφαλαίου, θα είναι μη μεταβιβάσιμα κατά ποσοστόν 75% του συνόλου των επί μίαν πενταετίαν από της συγχωνεύσεως ή μετατροπής.

ΑΡΘΡΟΝ 5

1. Εις περιπτώσιν καθ' ην η συγχωνεύουσα ή η νέα εταιρεία ήθελε διαλυθή, καθ' οιονδήποτε τρόπον, προ της παρόδου πενταετίας από της συγχωνεύσεως ή συστάσεως, αυτή υποχρεούται εις την καταβολήν παντός φόρου ή τέλους υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου, ούτινος η απαλλαγή ή η αναβολή καταβολής προβλέπεται υπό των διατάξεων των άρθρων 2 και 3.

Εν τη περιπτώσει ταύτη: α) ο μεν φόρος εισοδήματος επί της κατά το άρθρον 2 υπεραξίας υπολογίζεται προκειμένου περί ανωνύμου εταιρείας επί τη βάσει του συντελεστού του επιβαλλομένου επί των μη διανεμομένων κερδών των ανωνύμων εταιρειών κατά τον χρόνον της διαλύσεως της εταιρείας και προκειμένου περί εταιρείας περιορισμένης ευθύνης επί τη βάσει της διατάξεως της παραγράφου 2 του άρθρου 32 του Ν.Δ. 3323/955, β) οι λοιποί φόροι, τέλη χαρτοσήμου ή τέλη ή εισφοραί υπέρ του Δημοσίου ή τρίτου υπολογίζονται επίτη βάσει των συντελεστών των ισχυόντων κατά τον χρόνον της συγχωνεύσεως ή συστάσεως της εταιρείας.

2. Οι κατά την προηγουμένην παράγραφον φόροι και τέλη καταβάλλονται, άνευ προσαυξήσεως λόγω εκπροθέσμου, δια δηλώσεως της υποχρέου εταιρείας, υποβαλλομένης εις τον αρμόδιον Οικονομικόν Έφορον εντός προθεσμίας δύο μηνών από της διαλύσεώς της, κατά τα ειδικώτερον δι' αποφάσεως του Υπουργού Οικονομικών οριζόμενα.

3. Ειδικώς προκειμένου περί της υπεραξίας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης, αυτή θεωρείται εισόδημα των κατά τον χρόνον της διαλύσεως εταιρών και φορολογείται κατά τας διατάξεις του Ν.Δ. 3323/1955.

4^{α)}. Οι διατάξεις των παραγράφων 1 και 2 δεν εφαρμόζονται σε περίπτωση διάλυσης της με το παρόν συνιστώμενης ή συγχωνευόμενης εταιρείας για το σκοπό περαιτέρω συγχώνευσης με άλλη επιχείρηση ή διάσπασης ανώνυμης εταιρείας βάσει του π.δ. 498/1987 ή απόσχισης κλάδου κατά το άρθρο 7 του παρόντος για ίδρυση ανώνυμης εταιρείας, εφ' όσον συντρέχουν οι προϋποθέσεις των άρθρων 6 και 7 και του άρθρου 4 του παρόντος.

ΑΡΘΡΟΝ 6^{α)}

1. Εν περιπτώσει μη τηρήσεως: α) των εν άρθρω 4 προϋποθέσεων αίρονται αυτοδικαίως αι υπό του παρόντος παρεχόμεναι φορολογικαί απαλλαγαί ή διευκολύνσεις, β) των εν άρθρω 3 προϋποθέσεων αίρονται αυτοδικαίως αι υ-

έκδοση μετοχών, επειδή η αξίωση για έκδοση νέων μετοχών αποσβένεται λόγω συγχύσεως, παύει ισχύουσα η υποχρέωση του άρθρου 4 του Ν.Δ. 1297/1972 περί εκδόσεως μετοχών και δη ονομαστικών.

(1) Η § 4 του άρθρου 5 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 22 § 12 του Ν. 1828/1989.

(2) Το άρθρο 6 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 19 § 5 του Ν. 849/1978.

πό του παρόντος παρεχόμεναι φορολογικαί απαλλαγαί ή διευκολύνσεις αι αναλογούσαι εις την αξίαν του εκποιουμένου ακινήτου και καθ' ο μέρος το προϊόν της εκποιήσεως δεν διατίθεται κατά τα εν τη περιπτώσει (β) του τελευταίου εδαφίου του αυτού άρθρου οριζόμενα.

2. Δια την βεβαίωσιν και την καταβολήν των οφειλομένων φόρων, τελών, εφαρμόζονται αναλόγως αι διατάξεις του προηγουμένου άρθρου.

3^{α)}. Οι διατάξεις των προηγουμένων παραγράφων δεν εφαρμόζονται σε περίπτωση μεταφοράς και παραγωγικής λειτουργίας των επί του εισφεροθέντος ακινήτου μηχανημάτων και εξοπλισμού γενικά από την Α' Περιοχή του άρθρου 3 σε άλλη περιοχή του ν. 1262/1982 όπως ισχύει ή σε περιοχή από τις αναφερόμενες στις παραγράφους 3, 4 και 5 του άρθρου 3 του παραπάνω νόμου πριν από την πάροδο της πενταετίας που προβλέπεται στο άρθρο 3 του παρόντος, η δε επιχείρηση έχει το δικαίωμα στην περίπτωση αυτή να χρησιμοποιήσει το ακίνητο από το οποίο μεταφέρθηκαν τα μηχανήματα και οι εγκαταστάσεις γενικά για οποιοδήποτε άλλο σκοπό περιλαμβανομένης και της εκποιήσεως.

Το δικαίωμα αυτό έχει η επιχείρηση και όταν συνεχίσει τη λειτουργία της εκτός της Περιοχής Α' του άρθρου 3 του ν. 1262/1982 τουλάχιστον μέχρι συμπληρώσεως πενταετίας από το χρόνο της συγχώνευσης ή της διάσπασης ή της απόσχισης με νέες μηχανολογικές και λοιπές εγκαταστάσεις είτε ιδιόκτητες, είτε μισθωμένες βάσει κοινής μίσθωσης ή σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης.

ΑΡΘΡΟΝ 7

1^{α)}. Οι αναφερόμενες στα άρθρα 2 και 3 φορολογικές απαλλαγές παρέχονται, με τις προϋποθέσεις των άρθρων 4 έως και 6, και σε περίπτωση εισφοράς, από λειτουργούσα επιχείρηση ενός ή περισσότερων βιομηχανικών κλάδων αυτής σε λειτουργούσα ή συνιστώμενη ανώνυμη βιομηχανική εταιρεία, με την προϋπόθεση ότι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, μετά την εισφορά της εταιρείας που απορροφά τον κλάδο ή της νέας εταιρείας που συστήνεται, δεν είναι κατώτερο των τριακοσίων χιλιάδων (300.000) ευρώ και το κεφάλαιο της εισφέρουσας τον κλάδο επιχείρησης, αν εμπύπτει στις διατάξεις του παρόντος, δεν είναι μικρότερο μετά την εισφορά του κλάδου, του ελάχιστου ορίου κεφαλαίου που καθορίζει το άρθρο 4 του παρόντος.

Η κατά το προηγούμενον εδάφιον έννοια του κλάδου δεν αίρεται, εάν δεν ήθελον εισφερθή ένια πάγια περιουσιακά στοιχεία τούτου, των οποίων η εκμετάλλευσις θα ήτο προφανώς ασύμφορος δια την απορροφώσαν ή την συνιστωμένην νέαν εταιρείαν. Εάν η αξία των μη εισφερομένων παγίων περιουσιακών στοιχείων εξεπέσθη εκ των καθαρών κερδών, βάσει των διατάξεων του Ν.Δ. 1078/71, Ν.Δ. 1313/72, Ν.Δ. 331/74 και του Ν. 289/1976, και εφ' όσον κατά τον χρόνον της εισφοράς του κλάδου δεν έχει συμπληρωθή πενταετία από του έ-

(1) Η § 3 προστέθηκε με το άρθρο 22 § 13 του Ν. 1828/1989 (ισχύς από 3.1.1989).

(2) Η § 1 του άρθρου 7 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 19 § 6 του Ν. 849/1978, το άρθρο 11 § 3 του Ν. 1591/1986 και το άρθρο 9 § 8 του Ν. 1882/1990 με το οποίο αντικαταστάθηκε το πρώτο εδάφιο. Η προσαρμογή του κατώτατου ορίου μ. κεφαλαίου από 100.000.000 δρχ. σε 300.000 ευρώ έγινε με την υπουργική απόφαση 1038678/πολ. 1106/2001 (βλ. ΛΟΓΙΣΤΗΣ 2001, σελ. 1014).

τους εντός του οποίου ηγοράσθησαν ή απεκτίθησαν, δεν επιτρέπεται, προ της συμπλήρωσεως της πενταετίας, εκποίησης υπό της εισφερούσης τον κλάδον επιχειρήσεως, άλλως αι αντιστοιχούσαι αφορολόγητοι κρατήσεις υπόκεινται εις φορολογίαν κατά τον χρόνον της εκποιήσεως.

Εισφορά βιομηχανικού κλάδου αποτελεί και η εισφορά σε ανώνυμη εταιρεία μιας ή περισσότερων εργοστασιακών μονάδων, με την προϋπόθεση ότι αποτελεί τεχνικοοικονομικό σύνολο που μπορεί να λειτουργήσει αυτοτελώς.

2^ο. Οι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου εφαρμόζονται και σε περίπτωση εισφοράς από οιασδήποτε μορφής λειτουργούσα επιχείρηση, τμήματος ή κλάδου αυτής σε λειτουργούσα ή συνιστώμενη ανώνυμη εταιρεία.

3^ο. Αι διατάξεις των άρθρων 2 και 3 εφαρμόζονται και επί συγχωνεύσεως ή μετατροπής Γεωργικών Συνεταιριστικών Οργανώσεων παντός βαθμού, των επιχειρήσεων αυτών, των κοινοπραξιών των Ν. 479/1943 και Ν.Δ. 3874/1958 και των πάσης φύσεως εταιρειών εις τας οποίας μετέχουν μόνον Γεωργικά Συνεταιριστικά Οργανώσεις ή και η Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος, ως και επί διαλύσεως αυτών είτε επί σκοπώ εγγραφής των μελών των εις ετέραν ομοίαν οργάνωσιν, εις ην μεταβιβάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της διαλυθείσης οργάνωσης ή επιχειρήσεως, είτε λόγω περιελεύσεως απάντων των μερίδων των κοινοπρακτούντων εις μίαν εξ αυτών.

ΑΡΘΡΟΝ 8

Η αποτίμησις της αξίας των εισφερομένων εις είδος, κατά τας διατάξεις του παρόντος, περιουσιακών στοιχείων εις ανώνυμον εταιρείαν ή εταιρείαν περιωρισμένης ευθύνης, ενεργείται υπό της επιτροπής του άρθρου 9 του Ν. 2190/1920, ως ούτος εκωδικοποιήθη δια του Β. Διατάγματος 174/1963.

ΑΡΘΡΟΝ 9

1. Αι διατάξεις των άρθρων 2 και 3 εφαρμόζονται αναλόγως και εις την περίπτωσην συγχωνεύσεως βιομηχανικών ή βιοτεχνικών επιχειρήσεων οιασδήποτε μορφής, πλην ανωνύμου εταιρείας, προς τον σκοπόν δημιουργίας βιομηχανικής ή βιοτεχνικής προσωπικής εταιρείας ή εταιρείας περιωρισμένης ευθύνης, υπό την προϋπόθεσιν ότι το εταιρικόν κεφάλαιον της συγχωνευούσης, μετά την συγχώνευσιν, ή της συννιστωμένης νέας εταιρείας δεν θα είναι κατώτερον των δύο εκατομμυρίων (2.000.000) δραχμών και υπό τον όρον τηρήσεως υπό της νέας εταιρείας, καθ' όλην την διάρκειαν αυτής, βιβλίων δευτέρας κατηγορίας του Κώδικος Φορολογικών Στοιχείων⁽¹⁾.

2. Η προκύπτουσα υπεραξία επί περιπτώσεων συγχωνεύσεως βιομηχανι-

(1) Η § 2 του άρθρου 7 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 22 § 10 του ν. 1828/1989.

Η αντικατασταθείσα διάταξη είχε ως εξής:

«2. Αι διατάξεις της προηγούμενης παραγράφου εφαρμόζονται αναλόγως και εις περιπτώσιν εισφοράς υπό λειτουργούσης μικτής επιχειρήσεως του μεταλλευτικού εν γένει κλάδου αυτής εις λειτουργούσαν ή συνιστωμένην μεταλλευτικήν ανώνυμον εταιρείαν».

(2) Η § 3 του άρθρου 7 τίθεται όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 29 § 2 του Ν. 231/1975 (ισχύς από 6.12.1975).

(3) Τρίτης κατηγορίας με τον ισχύοντα Κ.Β.Σ. (Π.Δ. 186/92).

κών ή βιοτεχνικών επιχειρήσεων, περιών η προηγουμένη παράγραφος, διαπιστούμενη δι' απογραφής των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευομένων επιχειρήσεων, δεν υπόκειται κατά τον χρόνον της συγχωνεύσεως εις φόρον εισοδήματος, αλλ' εμφανιζομένη διακεκριμένως εις τα βιβλία της συγχωνευούσης ή της συνιστωμένης εταιρείας μέχρι του χρόνου της διαλύσεως της, θεωρείται περιερχομένη εις την εταιρείαν ταύτην και φορολογείται κατά τον χρόνον της διαλύσεως αυτής, εφαρμοζομένων αναλόγως εν προκειμένω, των διατάξεων της παραγράφου 2 του άρθρου 32 του Ν.Δ. 3323/1955.

3. Αι διατάξεις των άρθρων 4, 5 και 6 εφαρμόζονται αναλόγως και εν προκειμένω.

ΑΡΘΡΟΝ 10¹⁾

1. Επί μετατροπής ή συγχωνεύσεως κατά τας διατάξεις του παρόντος τα υπέρ των μετατρεπομένων ή συγχωνευομένων επιχειρήσεων ευεργετήματα του Ν.Δ. 4002/1959 «περί λήψεως φορολογικών και άλλων τινών μέτρων προς ενίσχυσιν των παραγωγικών επενδύσεων» και του Α.Ν. 147/1967 «περί συμπληρώσεως της περί κινήτρων δια βιομηχανίας επενδύσεις κειμένης νομοθεσίας», ως ούτοι τροποποιηθέντες ισχύουν, ως και του Ν.Δ. 1078/1971 «περί λήψεως φορολογικών και άλλων τινών μέτρων προς ενίσχυσιν της περιφερειακής αναπτύξεως», ισχύουν και δια την νέαν επιχείρησιν, υπό τας προϋποθέσεις και περιορισμούς των ως άνω νομοθετημάτων και καθ' ό μέτρον δεν εγένετο χρήσις αυτών προ της μετατροπής ή συγχωνεύσεως.

2. Αι σχηματισθείσαι υπό των μετατρεπομένων ή συγχωνευομένων επιχειρήσεων αφορολόγητοι κρατήσεις των Ν.Δ. 2176/1952 «περί μέτρων προστασίας της επαρχιακής βιομηχανίας», Ν.Δ. 2901/1954 «περί τροποποιήσεως και συμπληρώσεως του κώδικος φορολογίας καθαρών προσόδων», Ν. 3213/1955, Ν.Δ. 4002/1959 και Α.Ν. 147/1967, ως και αι σχηματισθησόμεναι αφορολόγητοι κρατήσεις του Ν.Δ. 1078/1971, εφ' όσον μεταφέρονται και εμφανίζονται αυτούσιοι εις ειδικούς λογαριασμούς εις την νέαν επιχείρησιν, δεν υπόκεινται εις φορολογίαν κατά τον χρόνον της μετατροπής ή συγχωνεύσεως.

ΑΡΘΡΟΝ 11

1. Δεν θίγονται δια του παρόντος αι διατάξεις: α) του άρθρου 51 παραγραφοί 1, 2, 3, 5 και 7 και του άρθρου 53 του Ν. 3190/1955 «περί εταιρειών περιορισμένης ευθύνης» ως ισχύουν και β) των παραγράφων 2, 3, και 4 του αρ-

(1) Νόμος 231/1975, άρθρον 29 § 3. — Αι διατάξεις του άρθρου 10 του Ν.Δ. 1297/1972 εφαρμόζονται αναλόγως και επί των ενεργητημάτων του Ν.Δ. 331/1974 «περί παροχής φορολογικών κινήτρων προς ενίσχυσιν της βιομηχανικής παραγωγής» δια τας μετατρεπομένας ή συγχωνευομένας επιχειρήσεις βάσει των διατάξεων του Ν.Δ. 1297/1972 από 5 Μαρτίου 1974 και εφεξής.

Νόμος 849/1978, άρθρον 19 § 8. — Αι διατάξεις του άρθρου 10 του Ν.Δ. 1297/1972 εφαρμόζονται αναλόγως αφ' ης ίσχυσαν και επί των ενεργητημάτων του Ν.Δ. 1313/1972 και του Ν. 289/1976 δια τας μετατρεπομένας ή συγχωνευομένας επιχειρήσεις.

Νόμος 2459/97, άρθρο 13 § 13.— Οι διατάξεις του άρθρου 10 του ν. δ/τος 1297/72 (ΦΕΚ 217 Α') εφαρμόζονται ανάλογα, αφότου ίσχυσαν, στις αφορολόγητες εκπώσεις αναπτυξιακών νόμων που ενεργήθηκαν ή ενεργούνται από τις επιχειρήσεις που μετατρέπονται ή συγχωνεύονται.

θρου 4 του Ν.Δ. 4237/1962 «περί τροποποιήσεως και συμπληρώσεως του Ν. 2190/1920 «περι ανωνύμων εταιρειών και άλλων τινών διατάξεων».

2. Από τις ενάρξεις ισχύος του παρόντος καταργούνται αι διατάξεις:

α) των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 3 του Ν.Δ. 4256/1962 «περί ιδρύσεως και ελεγκτάσεως βιομηχανιών και βιοτεχνιών και άλλων τινών διατάξεων».

β) του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/1957 «περί τροποποιήσεως και συμπληρώσεως των διατάξεων του Ν.Δ. 3323/1955 περί φορολογίας του εισοδήματος», πλην των παραγράφων 5 και 6, αίτινες εξακολουθούν ισχύουσai δια τας γενομενας μετατροπας ή συγχωνεύσεις επιχειρήσεων βάσει του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/1957 και του άρθρου 4 του Ν.Δ. 4002/1959⁽¹⁾.

ΑΡΘΡΟΝ 12

Αι διατάξεις του παρόντος νόμου δεν εφαρμόζονται επί επιχειρήσεων ων το αντικείμενον των εργασιών είναι κατά κύριον λόγον η κατασκευή ή εκμετάλλευσις πάσης φύσεως ακινήτων, πλην των ξενοδοχειακών τοιούτων.

ΑΡΘΡΟΝ 13

Η ισχύς του παρόντος άρχεται από τας δημοσιεύσεώς του δια της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως.

Εν Αθήναις τη 6 Δεκεμβρίου 1972

(1) Η διατήρησις εν ισχύι των παραγρ. 5 και 6 του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/57 έχει την έννοιαν ότι η προκύψασα υπεραξία μετοχών ή κεφαλαίου εκ των γενομένων μετατροπών ή συγχωνεύσεων βάσει του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/57 και των σχετικών διατάξεων, εξακολουθεί να παραμένη αφορολόγητος υπό τας προϋποθέσεις και περιορισμούς των διατάξεων τούτων και μετά την ισχύν του Ν.Δ. 1297/1972. (Βλ. Υπ. Οικονομικών: «Φορολογία εισοδήματος» 1972, σελ. 313).

Επιδιώκουν «γερμανικές» λύσεις

Επίπονη μετάβαση... εξάρτησης: από τις τράπεζες στις χρηματαγορές

THE ECONOMIST

Οι χρηματιστές και οι επενδυτικοί τραπεζίτες της Γουόλ Στριτ έδωσαν πάντα μια προτίμηση στα αυτοκίνητα Porsche. Ο θαυμασμός αυτός, ωστόσο, δεν είναι αμοιβαίος. Ο Βέντελν Βιντεκινγκ, διευθύνων σύμβουλος της Porsche, αρέσκεται στο να ασκεί κριτικά στην αρρακτική φύση των επενδύσεων και τη φιλοσοφία του βραχυπρόθεσμου σφέλους των κεφαλαιακών αγορών. «Οι πελάτες έχουν τον πρώτο λόγο, μετά το προσωπικό και στο τέλος, οι μέτοχοι», ήταν ανέκαθεν η διατύπωση της φιλοσοφίας.

Οι αντικαπιταλιστικές ιδέες του αφεντικού της Porsche δεν μπορούν με ευκολία να τεθούν στο στόχαστρο, επειδή -παράδοξως- διοικεί την πιο κερδοφόρα αυτοκινητοβιομηχανία του κόσμου. Έχει επιτύχει μια σταθερή αύξηση της κερδοφορίας κατά την τελευταία δεκαετία και οι μετοχές με δικαιώματα ψήφου παραμένουν υπό την κυριαρχία της οικογενείας. Με ένα ασυνήθιστο ιδιοκτησιακό καθεστώς, η Porsche έχει τη δυνατότητα να δημοσιοποιεί ανά εξάμηνο τα αποτελέσματά της, να κρατάει αποστάσεις από την επιρροή των χρηματιστηριακών δεικτών, να εκδίδει ομόλογα δίχως την καταβολή αντίτιμου σε υπηρεσία πιστοληπτικής αξιολόγησης και να αρνείται τα λεπτομερή ανακρίβωσι των αποδοχών που λαμβάνουν τα στελέχη της.

Ο κ. Βιντεκινγκ με προθυμία απαρνείται σήμερα τις λογικές των

χρηματοοικονομικών αγορών, καθώς η αξία του 18,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Volkswagen από την Porsche αμφισβητείται από αυτές. Η μεγαλύτερη αυτοκινητοβιομηχανία της Ευρώπης, η VW, ακόμα προσπαθεί αγνωσμένα να μειώσει τις δαπάνες της. Κατά τον κ. Βιντεκινγκ ένας από τους λόγους που ώθησε την Porsche σ' αυτήν την εξαγορά είναι να διασφαλίσει την ολιγοβραχυπρόθεσμη από τους επενδυτές

διάλυση της VW. Αλευθονόμενος στους μετόχους της Porsche στο πλαίσιο της επίσημης συνέλευσης, ο κ. Βιντεκινγκ αμφισβήτησε το εάν οι κεφαλαιακές αγορές γνωρίζουν περισσότερα για την ανάπτυξη των επιχειρήσεων απ' ό,τι οι μακροχρόνιοι ιδιοκτήτες τους και τα διευθυντικά στελέχη.

Η επιφυλακτικότητα της Porsche για τον αγγλοσαξωνικό καπιταλισμό δεν είναι ασυνήθιστο φαινόμενο. Η Bertelsmann, ένας από τους μεγαλύτερους ομίλους ΜΜΕ στον κόσμο, διακρίνεται από ένα οικογενειακό καθεστώς ιδιοκτησίας. Θεωρείται ως ένας από τους πλέον καλύτερους εργοδότες στη Γερμανία, δίχως να αποδυναμώνεται η μακροπρόθεσμη κερδοφορία της. Ο Τομας Μιντελκοφ, διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας από το 2002, τάσσεται υπέρ της δημοσίας εγγραφής της. Ο Ρέικαρντ Μουν και η οικογένειά του που είναι οι πλειοψηφικοί μέτοχοι δεν επιθυμούσαν ποτέ κάτι τέτοιο. Σήμερα,

δεν έχουν πλέον αυτήν την επιλογή. Η Groupe Bruxelles Lambert (GBL) - η οποία απέκτησε το 2001 τον έλεγχο του 25,1% του μετοχικού κεφαλαίου της Bertelsmann ως μέρος ενός προγράμματος ανταλλαγής μετοχών που εφαρμόστηκε όταν η τελευταία εξαγόρασε τη RTL - έχει δικαίωμα από την 1η Μαΐου να πουλήσει μετοχές του ομίλου μέσω δημόσιας εγγραφής. Την περασμένη εβδομάδα, η GBL ανακοίνωσε ότι αποφάσισε να ζητήσει από την Bertelsmann τη

Ο «αντικαπιταλιστής» Βιντεκινγκ, αφεντικό της Porsche, με προθυμία απαρνείται τη λογική των χρηματοοικονομικών αγορών.

διάθεση των μετοχών του ομίλου στο κοινό. Κάτι τέτοιο, ίσως, να μην γίνει μέχρι το επόμενο έτος και πάντα υπάρχει η πιθανότητα να δεχτεί η GBL μια απευθείας προσφορά από την Bertelsmann. Αλλά και ο γερμανικός όμιλος προτιμάει την είσοδό του στις κεφαλαιακές αγορές. Η δημόσια εγγραφή του 25% του μετοχικού κεφαλαίου δεν θα ανατρέψει δραστηρικά το καθεστώς της, αλλά τραπεζίτες και επενδυτικοί αναλυτές κόμπουν λόγο για την προοπτικά ένταξη της πρώτης εταιρείας ΜΜΕ στον δείκτη Dax.

Άλλες γερμανικές εταιρείες διανύουν μια επίπονη περίοδο μετάβασης από την εξάρτησή τους

στις εγκρίσιμες τράπεζες σε μια άλλη στις ομολογιακές και χρηματιστηριακές αγορές. Για ορισμένες κάτι τέτοιο σημαίνει ότι έπρεπε να προσαρμοστούν στην αυστηρή πειθαρχία των ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων. Ο κίνδυνος που διατρέχουν είναι ότι μπορεί να επιβλασηθούν με χρέη, τα οποία μπορούν να αποπληρώσουν μόνον με την πώληση περιουσιακών στοιχείων. Δεν είναι τυχαία η επιφυλακτικότητα από τους τραπεζίτες στη Γερμανία για τους επενδυτές-ακρίδες που απογυμνώνουν τις εταιρείες και προκρίβουν ο νεπηρέαστες.

Το Χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης, η VW και η Commerzbank δέχθηκαν, πέρυσι, μεγάλες πιέσεις από ομάδες ισχυρών ξένων επενδυτών. Αν και η τιμή της μετοχής τους σημείωσε άνοδο, ταυτόχρονα, τέθηκε σε κίνδυνο η μακροπρόθεσμη στρατηγική τους. Αυτές οι εμπειρίες έχουν ενισχύσει την τάση επιδίωξης «γερμανικών» λύσεων.

Αυτή η τάση μπορεί να ενισχυθεί περαιτέρω από την εγκαίνισή της νέας Ευρωπαϊκής Σχολής Διοικήσεως και Τεχνολογίας στις 3 Φεβρουαρίου, η οποία βρίσκεται στο Βερολίνο και στηρίζεται από 25 κορυφαίες γερμανικές εταιρείες ανώτατης και επενδυτικοί αναλυτές κόμπουν λόγο για την προοπτικά ένταξη της πρώτης εταιρείας ΜΜΕ στον δείκτη Dax. Άλλες γερμανικές εταιρείες διανύουν μια επίπονη περίοδο μετάβασης από την εξάρτησή τους

Συνομιλίες για εξαγορά της KeySpan Corp από τη National Grid Plc

Ο εκκρότης των προσφορών επικαίνει τους ρυθμούς του στον κλάδο κοινής ωφελείας, με τη National Grid Plc, διαχειρίστρια των δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου της Βρετανίας, να γνωστοποιεί χτες ότι βρίσκεται στο στάδιο συνομιλιών για εξαγορά της αμερικανικής εταιρείας διάθεσης φυσικού αερίου KeySpan Corp. Σύμφωνα με δημοσίευμα της εφημερίδας «Wall Street Journal», η βρετανική εταιρεία πρόσφερε 42 δολάρια ανά μετοχή σε ρευστό για την KeySpan, της οποίας η κεφαλαιοποίηση ανέρχεται στα 7,16 δισ. δολάρια. Η προσφορά είναι κατά 2,2% υψηλότερη από την προτεινόμενη τιμή κλεισίματος της μετοχής της KeySpan, στα 41,09 δολάρια. Η National Grid επιβεβαίωσε σε ανακρινόμενους

της τη διεξαγωγή συνομιλιών, τονίζοντας όμως ότι οι διαπραγματεύσεις δεν έχουν ακόμα ολοκληρωθεί. Η είδηση, όμως, ώθησε ανοδικά την τιμή της μετοχής της, η οποία κατέγραψε κέρδη 22% πέρυσι. Οι ΗΠΑ αποφέρουν το ένα τρίτο των λειτουργικών κερδών της στη National Grid, η οποία συμφώνησε το 2000 να εξαγοράσει αντί 3 δισ. δολαρίων τη Niagara Mohawk, εταιρεία κοινής ωφελείας που εξυπηρετεί τη βόρεια και δυτική Παλαισία της Νέας Υόρκης. Η συμφωνία έκλεισε, τελικά, το 2002. Σημειώνεται ότι σχέδια επέκτασης στις ΗΠΑ είχε αποκαλύψει ο Σπβ Χάλντεϊ, ο οποίος πρόκειται να αναλάβει τη θέση του διευθύνοντος συμβούλου της National Grid στα τέλη του 2006.

Η KeySpan διανέμει φυσικό αέριο στην Παλαισία της Νέας Υόρκης, τη Μασαχουσέτη και το Νιου Χαμπαίρ. Είναι η βασική προμηθεύτρια ηλεκτρικής ενέργειας του Λονγκ Άιλαντ και καλύπτει περίπου το 25% των αντίστοιχων αναγκών της πόλης της Νέας Υόρκης. Τον περασμένο μήνα, προέβλεψε αύξηση των προ φόρων κερδών της για φέτος στα 2,40 - 2,50 δολάρια ανά μετοχή, έναντι 2,30 - 2,40 δολαρίων που εκτιμάται ότι κέρδισε πέρυσι. Αυτό, χάρι στη βελτίωση των περιθωρίων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Τα λειτουργικά της έσοδα αναμένεται να αυξηθούν στα 330-350 εκατ. δολάρια. Την εταιρεία, πάντως, φέρεται να προσέγγισε πρόσφατα και η Consolidated Edison Inc, η οποία εξυπηρετεί την πόλη της Νέας Υόρκης.



Στόχος εξαγοράς οι υγιείς και κερδοφόρες εταιρείες

Παράλληλα, τονίζουν ότι οι υγιείς και κερδοφόρες επιχειρήσεις της Σοφοκλέους θα αποτελέσουν τα επόμενα χρόνια στόχο εξαγοράς από πολυεθνικούς όμιλους που επεκτείνουν τη δραστηριότητά τους στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η ηγετισμοποίηση έχει κτυπήσει και την πόρτα της χώρας μας. Παγκοσμιοποίηση στις επιχειρήσεις είναι συγκέντρωση σε λίγους και ισχυρούς και είναι λογικό να υπάρχει ενδιάμεσο και για την ελληνική αγορά συγκεκριμένες επιχειρήσεις και σε επιλεγμένους κλάδους που εμφανίζουν υγιή ανάπτυξη, σοβαρό management, εφαρμογή των κανόνων της εταιρικής διακυβέρνησης.

Ήδη από το 1999 μέχρι σήμερα 6 συνολικά επενδύσεις πέρασαν την έξοδο της Σοφοκλέους. Η τελευταία εξαγορά έγινε πριν από ένα χρόνο με την εμπορική επιχείρηση Κωσόβολος να εξαγοράζεται από τον αγγλικό πολυεθνικό όμιλο Dixons. Πριν από τη Κωσόβολος είχαν προηγηθεί οι Παυλιάν Interamerican, Vodafone, Χάλυψ και Παπακωνσταντίνου που εξαγοράσθηκε από τη Philip Morris. Η είσοδος της εξαγοράς των καλών επιχειρήσεων αναμένεται να κορυφωθεί την επόμενη διετία και ήδη κυκλοφορούν πολλές εξελίξεις, τις οποίες θα ανακρίσουμε μίση στο επόμενο οικονομικό έτος.

Μετοχοποίηση χρεών για τις θυγατρικές ΑΛΤΕ και Alfa Alfa Energy

Από συνέλευση σε συνέλευση μετατίθεται η ρύθμιση των υποχρεώσεων του ομίλου Alfa Alfa Holdings και η είσοδος στρατηγικού επενδυτή. Στη χθεσινή συνέλευση της εταιρείας ανακοινώθηκε, πάντως, ότι η Αγροτική Τράπεζα συναίεσε τελικώς για τη μετοχοποίηση των χρεών όλων των θυγατρικών (ΑΛΤΕ και Alfa Alfa Energy) και ότι στις 27 Φεβρουαρίου (που θα πραγματοποιηθεί η νέα συνέλευση) θα υπάρξουν περισσότερες ανακοινώσεις για τους στρατηγικούς επενδυτές. Χθες εγκρίθηκε και η μετονομασία, καθώς και η αλλαγή σκοπού, της Alfa Alfa Holdings, η

οποία ως εταιρεία συμμετοχών δεν μπορούσε να ενταχθεί στις ευρύτερες διατάξεις του νόμου 1892/90. Μετονομάζεται σε «Αλφα Ενεργειακή» αφού είναι ιδιοκτήτης της άδειας για την κατασκευή μεγάλης μονάδας ηλεκτροπαραγωγής (390 MW), με καύση φυσικού αερίου, στη Βοιωτία. Όσο για την ΑΛΤΕ, η διοίκηση επανέλαβε τα περί στρατηγικού επενδυτή και πρόσθεσε ότι οι λεπτομέρειες θα γίνουν γνωστές στις 27 Φεβρουαρίου. Προκείμενου να ολοκληρωθούν οι συμφωνίες που, κατά τη διοίκηση του ομίλου, υπάρχουν με επενδυτές ηρέσει να υπάρξει πρώτα

reverse split στις μετοχές των ΑΛΤΕ και Alfa Alfa Holdings. Στη συνέχεια, θα γίνει μεκωπή μετοχικού κεφαλαίου με συμπληρωματικό ζήτημα και το τελευταίο στάδιο προβλέπει την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για τη συμμετοχή των επενδυτών. Οι σχετικές αποφάσεις αναμένεται να εγκριθούν στις 27 Φεβρουαρίου. Δέκα ημέρες νωρίτερα, πραγματοποιείται η επαναληπτική γενική συνέλευση της Alfa Alfa Energy, η οποία εκτιμάται ότι θα εγκρίνει αντίστοιχη διαδικασία εξυγίανσης της τελευταίας.

Φ. Κ.

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

Μεγάλες φιλοδοξίες – Δυστοκία εξαγορών

Το τριετές επιχειρησιακό σχέδιο ανάπτυξης της τράπεζας έχει δύο βασικά σκέλη: το ένα αφορά την αναδιάρθρωση του ομίλου και το δεύτερο τη γρήγορη επέκταση στα Βαλκάνια με στόχο να καταστεί μια ισχυρή περιφερειακή τράπεζα. Η διοίκηση της Εθνικής έχει να επιδείξει σημαντικό έργο στο πρώτο σκέλος, καθώς προχώρησε στην υλοποίηση ενός μεγάλου προγράμματος εθελουσίας εξόδου προσωπικού, πούλησε την Atlantic Bank στις ΗΠΑ «φιτάνοντας» ρευστότητα για επενδύσεις στα Βαλκάνια, έκλεισε καταστήματα στη Δ. Ευρώπη και αποχωρεί σταδιακά από μη τραπε-



σεις που ενθουσίασαν τους επενδυτές και προσέλασαν ξένα κεφάλαια. Ωστόσο, στην υλοποίηση του δεύτερου σκέλους, της επέκτασης στα Βαλκάνια και

κία. Οι επιτελείς της Εθνικής, παρά την πολύμηνη έρευνα, δεν έχουν κατορθώσει να πετύχουν κάποια σημαντικά εξαγορά σε αγορές όπως Τουρκία, Ουκρανία

θσκαν –και βρίσκονται στο στόχαστρο. Κύριο εμπόδιο αποτελούν οι υψηλές αποτιμήσεις. Οι περιορισμένες επενδύσεις στο σκέλος της ανάπτυξης δημιουργούν πίεση στη διοίκηση του ομίλου, καθώς οι προσδοκίες των επενδυτών και των αναλυτών είναι μεγάλες. Η γρήγορη οργανική ανάπτυξη του δικτύου καταστημάτων στα Βαλκάνια περιλαμβάνεται στα σχέδια και μπορεί να δώσει τη λύση. Στις προτεραιότητες του επικεφαλής της τράπεζας κ. Τ. Αράπογλου περιλαμβάνεται η εφαρμογή και νέου μεγάλου προγράμματος εθελουσίας εξόδου προσωπικού με στόχο τη ρευστοποίηση του παρασκευαστικού.

Το επόμενο δίμηνο θα ολοκληρωθεί η εξαγορά του 31,55% της Marfin από την Dubai Financial

Την πρόθεσή της να προχωρήσει στην απόκτηση του 31,55% των μετοχών της Marfin Financial Group έναντι 400 εκατ. ευρώ ή 25 ευρώ ανά μετοχή, ανακοίνωσε χθες η Dubai Financial LLC (DF), θυγατρική του ομίλου Dubai Investment Group.

Πρόκειται για μια ιδιαίτερα σημαντική κίνηση, καθώς η DF είναι ένας από τους μεγαλύτερους επενδυτικούς οργανισμούς παγκοσμίως και η απόφασή της να επεκταθεί στην εγχώρια αγορά θεωρείται μείζονος σημασίας, αποτυπώνοντας το διαρκώς αυξανόμενο ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών για την Ελλάδα και τη θέση της στην ευρύτερη περιοχή.

Η συμφωνία θα ολοκληρωθεί εντός των επόμενων δύο μηνών και εφόσον ολοκληρωθεί με ικανοποιητικό αποτέλεσμα ο οικονομικός και νομικός έλεγχος της Marfin, εγκριθεί από τις αρμόδιες αρχές η συναλλαγή και υπογραφη συμφωνίας μετόχων μεταξύ του αντιπροέδρου της Marfin κ. Ανδρέα Βγενόπουλο και της DF.

Στο χαρτοφυλάκιο της DF περιλαμβάνεται η εταιρεία Thomas Cook India Limited (TCIL) και σύντομα θα αποκτήσει το 70% της Dubai Bank. Επιπλέον κατά την τρέχουσα περίοδο εξετάζει επενδυτικές ευκαιρίες στους χρηματοπιστωτικούς τομείς της Τουρκίας, της Μαλαισίας και της Ινδονησίας.

Η Dubai Financial είναι θυγα-



Η Dubai Investment Group εδρεύει στο εμιράτο του Ντουμπάι και έχει ένα δίκτυο γραφείων, που εκτείνεται από τη Νέα Υόρκη και το Λονδίνο έως την Κουάλα Λουμπούρ.

τρική της Dubai Investment Group LLC (DIG) και αποτελεί τον βραχίονα για τις διεθνείς επενδύσεις της Dubai Holding.

Με έδρα στο εμιράτο του Ντουμπάι και με γραφεία από τη Νέα Υόρκη μέχρι το Λονδίνο και την Κουάλα Λουμπούρ, η DIG επικεντρώνεται σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επενδύσεις.

Η Dubai Holding ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 2004 με στόχο την

ενοποίηση των διάφορων μεγάλων επενδύσεων και έργων υποδομής που έχουν γίνει στο Ντουμπάι τα τελευταία πέντε χρόνια, καθώς επίσης και για να προσδιορίσει και να υλοποιήσει μελλοντικά μεγάλα έργα που θα ωφελήσουν το εμιράτο και την ευρύτερη περιοχή. Η Dubai Holding σήμερα είναι εταιρεία συμμετοχών σε περισσότερες από 20 εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε διάφορους τομείς και

κυρίως στην υγεία, την τεχνολογία, τον χρηματοπιστωτικό τομέα, τα ακίνητα, την έρευνα, τη παιδεία, τον τουρισμό, την βιομηχανία, τις επικοινωνίες, τη βιοτεχνολογία.

Μεταξύ αυτών των εταιρειών περιλαμβάνονται οι Tecom, Tatweer, Dubai International Capital, Dubai Properties, Jumeirah Group, Dubai International Properties και Dubai Investment Group.

Το επενδυτικό προφίλ της Dubai Investment Group

Η Dubai Holding, κροατική εταιρεία του εμιράτου του Ντουμπάι, δημιουργήθηκε τον Οκτώβριο του 2004 και συγκέντρωσε συμμετοχές σε 19 εταιρείες από 13 κλάδους, μεταξύ των οποίων ο χρηματοπιστωτικός, η τεχνολογία, τα ακίνητα, η ενέργεια, ο τουρισμός, οι επικοινωνίες και η βιοτεχνολογία.

Επενδυτικός βραχίονας του ομίλου είναι η Dubai Investment Group που ιδρύθηκε τον Νοέμβριο του 2000. Εδρεύει στο εμιράτο του Ντουμπάι και έχει ένα δίκτυο γραφείων που εκτείνεται από τη Νέα Υόρκη και το Λονδίνο έως την Κουάλα Λουμπούρ. Τοποθετείται τόσο σε βραχυπρόθεσμες όσο και σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις με στόχο τη δημιουργία εξαρτητικών όσο και διατηρήσιμων αποδόσεων. Έχει επενδύσει πάνω από δύο δισ. δολάρια σε ακίνητα στις ΗΠΑ. Η Dubai Financial λειτουργεί ως θυγατρική της Dubai Investment Group.

Η Dubai International Capital, επίσης μέλος του ομίλου, είναι τρίτος μεγαλύτερος επενδυτής στη νεοεισαγμένη αυτοκινητοβιομηχανία

DaimlerChrysler με μερίδιο αξίας ενός δισ. δολαρίων, ενώ έχει εξαγοράσει και τον όμιλο Tussauds των μουσείων κέρινων αγαλμάτων έναντι 1,5 δισ. δολαρίων. Ανακοίνωσε επίσης πρόσφατα ότι ιδρύει ένα fund με κεφάλαιο ύψους 15 δισ. δολαρίων για να επενδύσει σε μεγάλες εισηγμένες διεθνείς εταιρείες. Το νέο fund αναμένεται να ξεκινήσει τις δραστηριότητές του στο δεύτερο εξάμηνο του 2006.

Στον όμιλο ανήκει και η περίφημη Dubai Internet City, κόμβος για εταιρείες πληροφορικής και επικοινωνίας, που εγκαινιάστηκε το 2000 και κατασκευάστηκε μόλις σε ένα χρόνο απασχολώντας σήμερα 22.000 υπαλλήλους. Αντίστοιχα η Dubai Media City, που εγκαινιάστηκε το 2001, αποτελεί έναν κόμβο για 780 εταιρείες των media. Στην ίδια λογική η Dubai Healthcare City προσφέρει ένα περιφερειακό κέντρο για ιατρικές υπηρεσίες, έρευνα και εκπαίδευση. Η DubaiLand, αξίας πέντε δισ. δολαρίων, είναι ένα θεματικό πάρκο με 45 διαφορετικά τμήματα που περιλαμβάνουν από εξερεύνηση του Διαστίβου μέχρι τον κόσμο

των δεινοσαύρων. Η Dubai International Properties έχει επενδύσει πολλά δισ. δολάρια σε ακίνητα στα εξωτερικά. Στον ξενοδοχειακό κλάδο δραστηριοποιείται η Jumeirah International, ενώ η Dubai Industrial City αποτελεί μια βιομηχανική ζώνη κοντά στο λιμάνι Τζεμέλ Αλί και στο νέο αεροδρόμιο του εμιράτου.

Στην κυβέρνηση του εμιράτου ανήκει και η εταιρεία Dubai Ports World, που βρέθηκε πρόσφατα στο κέντρο της δημοσιότητας μετά την αντίδραση του Κογκρέσου που θέλησε να απογορεύσει τη διαχείριση αμερικανικών λιμανιών από ξένη εταιρεία επικολυμένο λόγους ασφαλείας. Η Dubai Ports World ανακοίνωσε αυτήν την εβδομάδα ότι θα πουλήσει τις συμμετοχές που ήδη έχει σε έξι αμερικανικά λιμάνια εντός μερικών μηνών. Το εμιράτο του Ντουμπάι, που ανήκει στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, δεν είναι το ίδιο σημαντικό παραγωγός πετρελαίου αλλά έχει δημιουργήσει αρκετά δισ. δολάρια τα τελευταία χρόνια χάρη στις επενδύσεις σε ακίνητα και επιχειρήσεις.

Τηλεπικοινωνίες: τρέλα εξαγορών

Σκληρός ανταγωνισμός καλωδιακών - παραδοσιακών για τις «τετραπλές υπηρεσίες»

THE ECONOMIST

Η Virgin Mobile, μία από τις εταιρείες του Ρίτσαρντ Μπράνσον, βρέθηκε στο επίκεντρο της προσοχής της NTL, της μεγαλύτερης εταιρείας καλωδιακών συνδέσεων στη Βρετανία.

Η τελευταία ενίσχυσε την αρχική προσφορά των 871 εκατομμυρίων στερλινών σε 961 εκατομμύρια και ο κ. Μπράνσον με το 71% στη Virgin έδωσε το πράσινο φως για να διεκπεραιωθεί η εξαγορά. Αν και παραμένουν πολλές εκκρεμότητες, ωστόσο, είτε η συμμαχία υλοποιηθεί είτε όχι, η προσέγγιση των δύο εταιρειών θα σηματοδοτήσει τρεις σημαντικές τάσεις στις τηλεπικοινωνίες.

Η πρώτη από τις τάσεις αυτές αφορά τον ανταγωνισμό ανάμεσα στις εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων και στις παραδοσιακές εταιρείες των τηλεπικοινωνιών για την παροχή ενός πακέτου «τετραπλών δυνατοτήτων», ήτοι μιας υπηρεσίας της σταθερής τηλεφωνίας, συνδυαζόμενης με την υπηρεσία ευρείας ζώνης του Διαδικτύου, την τηλεόραση και την κινητή τηλεφωνία.

Οι εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων σε πολλά μέρη του κόσμου προσφέρουν ήδη τον «τριπλό συνδυασμό» της σταθερής τηλεφωνίας, των συνδέσεων ευ-

ρείας ζώνης και της τηλεόρασης. Ως αποτέλεσμα οι εταιρείες των τηλεπικοινωνιών, φοβούμενες την απώλεια μέρους της πελατειακής βάσης τους, έχουν αρχίσει να αναβαθμίζουν τα δικά τους δίκτυα, ώστε να μπορούν να προσφέρουν και υπηρεσίες τηλεοπτικές συνδέσεις.

Με δεδομένο δε ότι οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών συχνά προσφέρουν και υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας, η προαναφερόμενη αναβάθμιση μπορεί να τους δώσει ένα συγκριτικό πλεονέκτημα σε σχέση με τις εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων, καθώς θα μπορούν στο εξής να παρέχουν το συνδυασμό των «τετραπλών υπηρεσιών».

Σε απάντησή τους πολλές εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων αρχίζουν να δραστηριοποιούνται στην αγορά της κινητής τηλεφωνίας.

Έτσι φτάνουμε στη δεύτερη διακριτή τάση, χαρακτηριστικό της οποίας είναι η σύναψη συμφωνιών συνεργασίας ανάμεσα σε εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων και εταιρείες κινητής τηλεφωνίας, ιδιαίτερα δε σε επιχειρήσεις όπως η Virgin Mobile, η οποία είναι αμιγώς εταιρεία κι-

νητής τηλεφωνίας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα από τις Ηνωμένες Πολιτείες είναι η σύναψη συνεργασίας τον Νοέμβριο ανάμεσα στην εταιρεία κινητής Sprint Nextel και τις τέσσερις μεγαλύτερες εταιρείες καλωδιακών συνδέσεων της χώρας, Comcast, Cox, Time Warner και Advance/Newhouse.

Ανάλογες συμφωνίες συνήφθησαν προσφάτως στο Βέλγιο, την Ελβετία, την Ιαπωνία και αλλού.

Ίδού, λοιπόν, και η τρίτη τάση, η οποία αφορά την ανάπτυξη του μοντέλου «της εταιρείας κινητών εικονικών δικτύων», με πρωτοπόρο τη Virgin Mobile.

Το μοντέλο αυτό επιτρέπει σε μια εταιρεία να λειτουργήσει ως εταιρεία κινητής τηλεφωνίας, χωρίς να αναπτύξει το δικό της δίκτυο. Αντιθέτως, συνεργάζεται με μια εταιρεία του κλάδου, εξαγοράζει μέρος των δυνατοτήτων του δικτύου της και μεταπωλεί τις υπηρεσίες της με το δικό της εμπορικό όνομα.

Όπως αναφέρουν εμπειρογνώμονες, οι εταιρείες αυτής της κατηγορίας προσέφεραν αρχικά βασικές υπηρεσίες, όπως είναι η

απλή τηλεφωνική σύνδεση ή μετάδοση γραπτών μηνυμάτων. Ως αποτέλεσμα, πολλές εταιρείες της κινητής τηλεφωνίας δισταζαν να συνάψουν τις συνεργασίες, φοβούμενοι ότι θα χάσουν μερίδια των γκεκριμένων αγορών.

Όμως, όσο περνάει ο καιρός αντιλαμβάνονται ότι με αυτό τον τρόπο μπορούν να εξασφαλίσουν πελάτες, οι οποίοι «συγκινούνται» από τα δικά τους εμπορικά ονόματα.

Βεβαίως, όλα αυτά, προϋποθέτουν ότι οι καταναλωτές θα ληφθούν πράγματι να αγοράσουν πακέτο των «τετραπλών υπηρεσιών» και, μάλιστα, από μία μοναδική εταιρεία.

Όπως επισημάνουν εμπειρογνώμονες, στην πραγματικότητα τα οφέλη του εν λόγω πακέτου αφορούν κυρίως τους πατέρες των υπηρεσιών, οι οποίοι μειώνουν το λειτουργικό κόστος και εξασφαλίζουν ότι οι καταναλωτές θα είναι περισσότερο αφοσιωμένοι σε αυτούς. Είναι άλλωστε, αρκετά δύσκολο διακόψει κάποιος ένα συμβόλαιο, που αφορά τόσο πολλές υπηρεσίες.

Ίσως οι καταναλωτές τελικά να κερδηθούν από την προσφορά εκπαιδευτικών προγραμμάτων. Ο κλάδος, πάντως, είναι πεπεισμένος ότι το μέλλον ανήκει ο τετραπλό παιχνίδι!

Αναπτύσσεται το μοντέλο «της εταιρείας κινητών εικονικών δικτύων».

Οι Ισπανοί οχυρώνουν την Endesa

Αναζητούν τρόπο ενεργοποίησης βέτο σε ενδεχόμενη εξαγορά της από τη γερμανική E.ON

Επιπλοκές αναμένονταν χθες στην προτεινόμενη από τον γερμανικό, ενεργειακό κολοσσό της E.ON εξαγορά της ισπανικής εταιρείας του κλάδου, Endesa. Η αξίας 29 δισεκατομμυρίων ευρώ προσφορά, η οποία αφορά εξ ολοκλήρου σε ρευστό χρήμα, θα οδηγήσει στη δημιουργία της μεγαλύτερης στον κόσμο εταιρείας διανομής φυσικού αερίου και παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Εάν φυσικά... ευδοχή, καθώς τα εμπόδια είναι μεγάλα και ολοένα αυξανόμενα. Σε αυτά περιλαμβάνεται και η επίσημη Ισπανία, με το υπουργικό συμβούλιο να συνεδριάζει χθες για να συζητηθεί η πιθανότητα λήψης νομοθετικών μέτρων, με τα οποία θα εκχωρείτο στην αποκαλούμενη Εθνική Επιτροπή Ενέργειας της χώρας, το δικαίωμα προβολής βέτο τουλάχιστον στην προαναφερόμενη εξαγορά.

Αν και τίποτα δεν ήταν γνωστό με ακρίβεια μέχρι αργά χθες το απόγευμα, ο τρόπος με τον οποίο αναμένεται να ενεργήσει η κυβέρνηση θαπατέρο θα συμπεριλαμβάνει την εκχώρηση του δικαιώματος στην Επιτροπή Ενέργειας να ασκεί ελέγχους σε εταιρείες, των οποίων η λειτουργία -όπως συμβαίνει και με την E.ON- δεν διέπεται από την ισπανική νομοθεσία, αλλά οι ίδιες δραστηριοποιούνται στην Ισπανία. Συμφωνά με τον ισπανικό Τύπο, η κυβέρνηση μελετά την έγκριση μεταρρυθμίσεων αναφορικά με τα τέλη προσβάσιμα των εταιρειών παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος στα δίκτυα διανομής του καθώς και με τα δικαιώματα εκπομπών ρύπων των εταιρειών, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο. Η μεταρρύθμιση, η οποία θα αφορά στο καθεστώς των δικαιωμάτων εκπομπών ρύπων και στο κόστος για την εξασφάλιση των δικαιωμάτων αυτών, θα έχει ηνω βαριές επιπτώσεις για την Endesa, της οποίας οι μονάδες παραγωγής ενέργειας είναι παλαιότερες.

Εν τέλει, εφόσον θα ληφθούν, τα μέτρα αυτά θα καταστήσουν λιγότερο κερδοφόρα την ενεργειακή αγορά της Ισπανίας, με στόχο να μην είναι οι εταιρείες της, του συγκεκριμένου κλάδου, τόσο ελκυστικές για τους ξένους επενδυτές. Ωστόσο, η E.ON δεν έμοιαζε να κάμπιεται χθες, ανακοινώνοντας ότι όταν υπέβαλε την προσφορά των 29 δισ. ευρώ για την Endesa είχε συνυπολογίσει το κόστος τέτοιου είδους πιθανών μεταρρυθμίσεων.

Το διοικητικό συμβούλιο της αρμόδιας Επιτροπής του Εθνικού Χρηματιστηρίου της Ισπανίας (CNMV) μελετά αυτήν την περίοδο και την εναλλακτική προσφορά, αυτή των



Η κυβέρνηση θαπατέρο συζητάει την πιθανότητα λήψης νομοθετικών μέτρων, με τα οποία θα εκχωρούνταν στην αποκαλούμενη Εθνική Επιτροπή Ενέργειας της χώρας το δικαίωμα προβολής βέτο τουλάχιστον στην προαναφερόμενη εξαγορά.

μόνον 22 δισεκατομμυρίων ευρώ, της επίσης ισπανικής Gas Natural για την Endesa. Η Επιτροπή πρόκειται να

γνωμοδοτήσει για το θέμα προχθές, την Πέμπτη, αλλά ανέβαλε τη λήψη αποφάσεων. Μέρος του ισπανικού Τύπου ανέφερε χθες ότι η Gas Natural ενδέχεται να αυξήσει την προσφορά της, για να φτάσει τελικώς τουλάχιστον στα επίπεδα εκείνης της E.ON, ενώ στο παιχνίδι μπήκε και η ιταλική Enel, η ο-

ποία ανακοίνωσε ότι ενδέχεται να σταθεί στο πλευρό της Gas Natural, με τις δύο εταιρείες να επιδιώξουν τελικώς από κοινού τον έλεγχο της Endesa! Σε μια άλλη εξέλιξη, που αφορά πάντως τον ενεργειακό κλάδο στην Ευρώπη, ο υπουργός Βιομηχανίας της Ιταλίας, Κλαούντιο Σκαγιόλα, θα συναντηθεί τη Δευτέρα με τον Γάλλο ομόλογό του, Φρανσουά Λου, για να συζητήσουν την πιθανή εξαγορά της γαλλικής Suez από την ιταλική Enel. Το ενδιαφέρον είναι ότι οι δύο αξιωματούχοι φέρονται ότι πρόκειται να δώσουν κοινή συνέντευξη Τύπου αμέσως μετά αυτήν τη συνάντηση.

ΔΗΜΗΤΡΑ ΚΑΤΡΑΜΑΒΟΥ

Για τον έλεγχο της Cingular

Σχέδιο της AT&T για εξαγορά της BellSouth έναντι 67 δισεκατομμυρίων δολαρίων

THE ECONOMIST

«**Υ**πάρχουν πολλοί λόγοι να το κάνει κανείς αυτό», λέει ο Εντουαρντ Γουάιτακρ, ο επικεφαλής της AT&T, αναφερόμενος στο σχέδιο εξαγοράς της BellSouth αντι 67 δισ. δολαρίων. Εάν ευοδωθεί, τότε η AT&T, ήδη η ισχυρότερη εταιρεία τηλεπικοινωνιών στον κόσμο, θα λάβει έτι μεγαλύτερες διαστάσεις και η χρηματιστηριακή της αξία θα φθάσει από 110 σε 170 δισεκατομμύρια δολάρια. Το 2005, ο ίδιος άνθρωπος ως διευθύνων σύμβουλος της SBC αγόρασε την AT&T και υποθέτησε το όνομα της τελευταίας εφέτος.

Η τελευταία εξαγορά υπαγορεύθηκε από αρκετούς λόγους. Πρώτον, η απόκτηση της BellSouth από την AT&T εξασφαλίζει τον πλήρη έλεγχο της Cingular, της κοινοπραξίας, που έχουν συστήσει οι δύο επιχειρήσεις στον κλάδο των ασύρματων τηλεπικοινωνιών. Η Cingular συνιστά τον μεγαλύτερο παροχέα υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας στις Ηνωμένες Πολιτείες, όπερ σημαίνει ότι η AT&T πλέον θα απομυζά το 33% των συνολικών εσόδων της από τις ασύρματες τηλεπικοινωνίες έναντι του 28% προηγουμένως υπό συνθήκες θάλλουσιας αγοράς.

Αντιθέτως με τα ισχύοντα στην Ευρώπη, όπου οι αγορές εμφανίζονται κορεσμένες, στις Ηνωμένες Πολιτείες υπάρχουν

σβαρά περιθώρια διείσδυσης, δεδομένου ότι μόνο το 70% των καταναλωτών διαθέτει κινητό τηλέφωνο.

Επιπλέον, με την αρωγή της Cingular η AT&T θα ισοφαρίσει τη μείωση των πωλήσεων στη σταθερή τηλεφωνία, εφ' όσον κάποιοι συνδρομητές στρέφονται εξ ολοκλήρου στην κινητή τηλεφωνία.

Δεύτερον, θα υπάρξει σημαντική εξοικονόμηση πόρων με τον συνδυασμό των τριών δικτύων τους, τη μείωση του λειτουργικού κόστους και του αριθμού των εργαζομένων τους.

Επιπλέον, μετά τη συγχώνευση, τα εμπορικά σήματα των BellSouth και Cingular θα αφαιρεθούν προς χάριν του πολύ ισχυρότερου και αναγνωρίσιμου σήματος της AT&T, πρωτοβουλία η οποία θα μειώσει σημαντικά τις διαφημιστικές δαπάνες. Συνολικά θα εξοικονομηθούν 18 δισ. δολάρια.

Επιπλέον, η υπαγωγή των τριών επιχειρήσεων στην αγκίδα της AT&T θα την διευκολύνει να πωλεί συνδυασμό ή δέσμη υπηρεσιών, ήτοι σταθερή και κινητή τηλεφωνία, ευρυζωνική πρόσβαση στο Ίντερνετ και τηλεόραση

Σχεδόν το 70% των Αμερικανών καταναλωτών της AT&T αγοράζει δέσμη υπηρεσιών, όπως επισημαίνει ο κ. Γουάιτακρ. Κι αυτό γιατί οι τιμές που μπορούν να εξασφαλίσουν είναι συμφέροντες.

Ωστόσο, η ενίσχυση των πωλήσεων συνδυασμένων υπηρεσιών απλώς αποτελεί την απόκτηση στις εταιρείες καλωδιακών τηλεπικοινωνιών, οι οποίες προσφέρουν πλέον πλεόραση, ευρυζωνικές υπηρεσίες και ολοένα και περισσότερο και τηλεφωνικές υπηρεσίες. Αντιπαρατίθενται οι όμιλοι τηλεπικοινωνιών, στρέφονται προς την τηλεόραση, ενώ οι AT&T και BellSouth ήδη κατασκευάζουν δικτυα σιπικών ι-

τών, ώστε να ανοίξουν τον δρόμο για τις υπηρεσίες της τηλεόρασης.

Βέβαια, η συμφωνία εξαγοράς θα πρέπει να εγκριθεί από τις αρμόδιες αρχές, αλλά η διαδικασία ενδεχομένως να αποβεί δυσχερέστερη, εάν τον Νοέμβριο εξασφαλίσουν οι Δημοκρατικοί τον έλεγχο του Κογκρέσου. Κι αυτό γιατί ειδικά η ρύθμιση που αφορά την ουδετερότητα του Διαδικτύου έχει αναχθεί σε αμφιλεγόμενο ζήτημα, ενόσω οι ΗΠΑ ανταλλάσσουν τους παλαι-

ούς κανόνες που διέπουν τις τηλεπικοινωνίες.

Το μείζον ερώτημα αφορά εάν οι τηλεπικοινωνιακοί όμιλοι θα μπορούν να προσφέρουν προνομιακές υπηρεσίες - τέτοιες είναι η δημιουργία ταχύτερων διόδων για παραλαβή βίντεο ή χρέωση των μεγάλων ιστοσελίδων και των παροχέων περιεχόμενου, ώστε να προσφέρουν επιπλέον και ταχύτερη παραλαβή των δεδομένων τους. Όσοι υποστηρίζουν την ουδετερότητα του Διαδικτύου, τονίζουν ότι η τεχνολογία να ευνουούνται ορισμένα πελάτα δεδομένων εις βάρος άλλων, παραβιάζεται η επί μακρόθεσμο θεσμοθετημένη αρχή ότι οι παροχείς πρέπει να εξασφαλίζουν ισότιμη μεταχείριση σε όλη τη κίνηση δεδομένων, τα οποία διατρέχουν τα δίκτυά τους. Επιπλέον, μια τέτοια εύνοια ίσως να παρεμπόδιζε την καινοτομία.

Εν τω μεταξύ, προ ημερών γερουσιαστής του Ορεγκόν κατήθεσε νομοσχέδιο, το οποίο απαιτούσε τους διαχειριστές δικτύων να χρεώνουν ειδικά για την ταχύτερη παραλαβή συγκεκριμένου περιεχομένου ή να ευνουούνται ορισμένες παγές παροχές περιεχομένου.

Από μέρους του, πάντως, ο Εντουαρντ Γουάιτακρ καταλάγει λέγοντας ότι η συγχώνευση δεν απειλεί την ουδετερότητα εφόσον οι προνομιακές υπηρεσίες θα διατίθενται σε όσους μπορούν να τις πληρώσουν κατόν - ειδικά, το Διαδίκτυο ως έχει δεν θα επηρεαστεί

Εάν ευοδωθεί η κίνηση, τότε δημιουργείται η ισχυρότερη εταιρεία τηλεπικοινωνιών στον κόσμο, με χρηματιστηριακή αξία 170 δισ. δολ.

Οδηγεί τις αεροπορικές εταιρείες της Ινδίας σε ενοποίηση

Σε σύγκριση με τις παλαιότερες και μόλις λίγες ώριμες Αμερικανίδες «αδελφές» τους, οι αεροπορικές εταιρείες της Ινδίας ενσαρκώνουν την «ομορφιά της νιότης». Έχουν, όμως, και αυτές τα προβλήματά τους, που συνοψίζονται στη σοβαρή έλλειψη πιλότων, στην αύξηση του εργατικού κόστους και εκείνου των καυσίμων, αλλά και στον κλιμακούμενο ανταγωνισμό. Στην Ινδία, ο αριθμός των ταξιδιωτών στις πτήσεις εσωτερικού αυξάνεται κατά 25% ετησίως και εκτιμάται ότι θα φθάσει από περίπου 20 εκατομμύρια σήμερα στα 50 εκατομμύρια την ερχόμενη πενταετία. Αποτέλεσμα αυτής της εξέλιξης είναι να έχουν προστεθεί τουλάχιστον πέντε νέοι αερομεταφορείς στην αγορά από τον Αύγουστο του 2003. Επιπλέον 2-3 αναμένονται φέτος. Καμιά αγορά δεν θα μπορούσε να απορροφήσει τέτοια επέκταση. Και πρόσφατα, άρχισε η αναπόφευκτη ενοποίηση. Στις 19 Ιανουαρίου, η Jet Airways επιβεβαίωσε συμφωνία εξαγοράς της μικρότερης ανταγωνίστριας της, Sahara, αντί «περίπου 500 εκατ. δολαρίων» σε ρευστό. Η Jet αντικατέστησε πέρυσι την κρατική Indian Airlines στην πρώτη θέση των εγχώριων αερομεταφορέων βάσει μεγέθους, με περίπου 9 εκατομμύρια επιβάτες. Η Sahara ελέγχει το 12%-13% της αγοράς, κάτι που σημαίνει ότι η εξαγορά θα αυξήσει το μερίδιο της Jet -το οποίο συρρικνώνεται λόγω του ανταγωνισμού- σε άνω του 50%. Ο πρόεδρος και κάτοκος της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της Jet, Νάρες Γκογκάλ, διέψευσε δημοσκόπηση που τον έφεραν να μετατρέψει τη Sahara σε χαμηλού κόστους αερομεταφορέα, που θα ανταγωνιζόταν νέες εταιρείες αυτής της κατηγορίας, όπως οι Air Deccan και SpiceJet.

Κάποιοι αναλυτές υποστηρίζουν ότι η συμφωνία αποτελεί λογική κίνηση εφόσον η Sahara είναι ένας ολοκληρωμένος αερομεταφορέας που πετά με Boeing, όπως και η Jet. Η ηγετική θέση της Jet στην αγορά, με προδιαγραφές υπηρεσιών που θα έκαναν τις περισσότερες ανταγωνίστριές της να φαίνονται τουλάχιστον «φθηνές», μοιάζει ασφαλή προς το παρόν. Η Kingfisher ήταν άλλη μια υποψήφια αγοράστρια της Sahara. Όμως, με στόχο που αποτελείται από αεροσκάφη Airbus, πραγματοποιεί μόνο πτήσεις εσωτερικού. Φέρεται επίσης να πράξει σύζηση της τιμής μέσω έκδοσης νέων μετοχών. Κύκλοι της Βιομηχανίας υποστηρίζουν ότι ο όμιλος Sahara, με συμφέροντα που ξεκινούν από τα σκίτζα και φθάνουν ως τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες και την τηλεόραση, βρίσκεται αντιμέτωπος με κρίση ρευστού. Πολύ ελκυστικά για τη Jet ίσως είναι τα δρομολόγια εξωτερικού της Sahara. Η Jet πραγματοποιεί ήδη κάποιες πτήσεις στο εξωτερικό, σε προορισμούς όπως το Λονδίνο, το Κατμάνδου και το Κολόμπο. Σήμερα έχει την ευκαιρία να τεθεί μπροστά από τους νέους αερομεταφορείς, επεκτεινόμενη περαιτέρω διεθνώς. Προς το παρόν, η ινδική νομοθεσία απαγορεύει σε αερομεταφορείς με εμπειρία μικρότερη των πέντε ετών στις πτήσεις εσωτερικού να πραγματοποιούν δρομολόγια στο εξωτερικό.

Η προσακή ενδέχεται πλέον να στραφεί σε άλλους αερομεταφορείς και πιθανές συγχωνεύσεις. Πολλοί αναλυτές αναμένουν επανέσφιξη των διαπραγματεύσεων μεταξύ της Indian Airlines και της εθνικής ναυαρχίδας Air India, η οποία δεν πραγματοποιεί πτήσεις εσωτερικού και θεωρεί ότι τις χρειάζεται για να επιζήσει. Ωστόσο, κρίνεται ότι η Air India θα πρέπει αντ'

Στη Softbank πωλεί τελικώς η Vodafone Ιαπωνίας

Προσφορά της Mittal Steel για την εξαγορά της Arcelor

Απρόσκλητη προσφορά, αξίας 18,6 δισ. ευρώ, για την εξαγορά της Arcelor S.A. κατέθεσε, χθες, η μεγαλύτερη χαλυβουργία στον κόσμο, Mittal Steel Co. Από τη Mittal ανακοινώθηκε επίσης ότι, εάν επικύψει σε αυτήν την επιδίωξη της, θα προχωρήσει επίσης στην πώληση της καναδικής Dofasco, της οποίας η Arcelor εξασφάλισε τον έλεγχο μόλις μέσα στην εβδομάδα, στη γερμανική ThyssenKrupp, η οποία είχε παραιτηθεί της προσπάθειας να ελέγξει την Dofasco.

Τα προαναφερόμενα προωθούνται ριζικές ανακατατάξεις στην παγκόσμια αγορά της χαλυβουργίας, καθώς εάν αποκτήσει την Arcelor, ο επικεφαλής της Mittal, Λάκσμι Μιτάλ, θα ελέγχει μερίδιο της αντίστοιχου με 10%. Η εξαγορά της Arcelor από τη Mittal θα είναι η μεγαλύτερη στην ιστορία του κλάδου, δημιουργώντας μια εταιρεία 320.000 υπαλλήλων, με ετήσιες πωλήσεις αξίας άνω των 69 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Η τιμή μετοχής της Arcelor εκτινάχθηκε χθες στην Ευρώπη σε ποσοστό 35%.

Ο Λάκσμι Μιτάλ, από οικογένεια που δραστηριοποιούνταν στη χαλυβουργία στο Ρατζαστάν της Ινδίας, και ο οποίος ζει τώρα στο Λονδίνο, άρχισε να αναπτύσσει τη δική του δραστηριότητα το 1976, αποκτώντας μια μικρή χαλυβουργία στην Ινδονησία.

Πόλος έλξης για τα LBOs οι ασιατικές χώρες

Σε πόλο έλξης έχουν μετατραπεί οι ασιατικές χώρες για τα ξένα επενδυτικά κεφάλαια εξαγοράς εταιρειών (LBOs), λόγω της οικονομικής ανάπτυξης τους, της ενδυνάμωσης των ισολογισμών των εγχώριων εταιρειών και των ελκυστικών τιμών των μετοχών τους. Το ενδιαφέρον των LBOs επιδοκιμάζουν, φυσικά, οι επενδυτικές τράπεζες, οι οποίες σ' αυτές τις περιπτώσεις τολούν ρόλο πρωταγωνιστή, καθώς οι εξαγορές αυτές συντελούνται, κυρίως, με τη χορήγηση δανείων. Οι εν λόγω τράπεζες αποκόμισαν πέρυσι 11,9 δισ. δολάρια, σε παγκόσμια κλίμακα, από τις αμοιβές που έλαβαν από τα LBOs. Επενδυτικά κεφάλαια όπως είναι η KKR και η Carlyle Group επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους στην Ασία, ενώ οι αντίστοιχες ασιατικές εταιρείες διατάζουν να συμβιβαστούν με την έννοια των LBOs. Αυτή η σύσφιξη υπολογίζεται από τις συνέπειες που προκλήθηκαν μετά το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης του 1997-98, όταν ο υπερβολικός δανεισμός οδήγησε στην κατάρρευση οικονομιών από τη Νότια Κορέα μέχρι την Ινδονησία. Έκτοτε ο προτιμότερος τρόπος χρηματοδότησης των εξαγορών στην Ασία είναι είτε τα μετρητά είτε η ανταλλαγή μετοχών. Οι χρηματοδοτούμενες με πίστωση εξαγορές ασιατικών εταιρειών από τα LBOs ανήλθαν το 2005, συνολικά, στα 7,7 δισ. δολάρια, αντιστοίχως τον διπλασιασμό κεφαλαίων συγκριτικά με το 2004. σύμφωνα με τα στοιχεία της Dealogic. Φυσικά, στις ΗΠΑ το αντίστοιχο ποσό έφθασε το 144,5 δισ. δολάρια, αντικατοπτρίζοντας μια κατά 150% άνοδο από το 2003.

Έναντι ρευστού, αξίας 6,8 δισεκατομμυρίων στερλινών (11,87 δισ. δολάρια) συμφώνησε να πωλήσει τελικώς η Vodafone το μερίδιο που διατηρούσε στη θυγατρική της στην Ιαπωνία. Το διαθέτει στην ισπανική Softbank Corp., η μεγαλύτερη ισπανική εταιρεία διάθεσης ευρέως φάσματος υπηρεσιών του διαδικτύου, της οποίας στρατηγικό στόχο τα τελευταία χρόνια αποτελεί η διεκδίκηση ενός ολοένα και μεγαλύτερου μεριδίου υπό την αξία 78 δισεκατομμυρίων δολαρίων αγορά κινητής τηλεφωνίας της χώρας του Ανατέλλοντος Ηλίου. Ειδικότερα, στόχο της Softbank αποτελεί η ανάδειξη της σε κυρίαρχη δύναμη στην αγορά τηλεπικοινωνιών της Ιαπωνίας, μέσω της προσφοράς υπηρεσιών ευρέως φάσματος, κινητής τηλεφωνίας υπηρεσιών και περιεχομένου του διαδικτύου.

Βάσει του τιμήματος το οποίο θα καταβληθεί για το μερίδιο του ομίλου της Vodafone στη Vodafone KK, η συνολική αξία της τελευταίας αποτιμάται στα 1,8 τρισεκατομμύρια γιεν ή 15,30 δισ. δολάρια, συμπεριλαμβανομένων των χρεών της. Η ρευστοποίηση θα επηρεάσει στον όμιλο της Vodafone να επιστρέψει 6 δισεκατομμύρια στερλίνες στους μετόχους της, ήτοι περί τις 10 πένες ανά μετοχή.

Όπως δήλωσε χθες ο διευθυντής συμβούλου του ομίλου Vodafone, Αρουν Σαρίν, η τιμή πώλησης ήταν εξαιρετικά ελκυστική και θα οδηγήσει στη βελτίωση των προσαρμοσμένων ανά μετοχή κερδών της εταιρείας. «Καθίσταται ολοένα και περισσότερο σαφές ότι τα μεγαλύτερα λειτουργικά αφέλη προέρχονται από τις οικονομίες κλίμακας σε τοπικό ή περιφερειακό επίπεδο», τόνισε ο κ. Σαρίν, συμπληρώνοντας ότι η Vodafone επιθυμεί να διοχετεύσει κεφάλαια σε αγορές που θα έχουν υψηλές μακροπρόθεσμες αποδόσεις και στις οποίες ο όμιλος θα μπορεί να εξασφαλίσει μία ισχυρή θέση. Αναλυτές ανέφεραν χθες ότι αυτή η κίνηση του κ. Σαρίν, του οποίου η στρατηγική έχει τύχει το τελευταίο διάστημα έντονης κριτικής, «είναι υπέρ του...».

Ρότζερς

Μάχη προσφορών για Portugal Telecom

Που ίσως φτάσουν και τα 13 δισ. δολ. πυροδοτούν σχέδια ομάδας εταιρειών επενδύσεων

Μια μάχη προσφορών, που θα μπορούσαν να φθάσουν ως και τα 13 δισ. δολάρια, στο πλαίσιο μιας από τις μεγαλύτερες εξαγορές στα χρονικά της Ευρώπης, είναι πιθανό να πυροδοτούν τα σχέδια ομάδας εταιρειών επενδύσεων ιδιωτικών κεφαλαίων για προσέγγιση της Portugal Telecom. Πρόκειται για μερικές από τις μεγαλύτερες εταιρείες private equity του κόσμου, μεταξύ των οποίων η Kohlberg Kravis Roberts & Co, η Providence Equity και η Blackstone.

Κύκλοι προσκείμενοι στην υπόθεση φέρουν τα μέλη της ομάδας να βρίσκονται αυτές τις ημέρες στη Λισσαβόνα, αναζητώντας τοπικούς εταίρους μαζί με τους οποίους θα επεξεργασθούν την πιθανή συμφωνία με την πορτογαλική τηλεπικοινωνιακή. Επιστημαίνεται, βέβαια, ότι οι διαπραγματεύσεις βρίσκονται ακόμα σε πρώιμο στάδιο και τίποτα δεν προεξοφλεί την υποβολή προσφοράς. Οι ίδιες οι εταιρείες αρνήθηκαν να σχολιάσουν. Πάντως, μετά την περυσινή εξαγορά της δανικής τηλεπικοινωνιακής TDC αντί 14,1 δισ. δολαρίων από την ίδια ομάδα, πλην της Cinven, μια προσέγγιση της Portugal Telecom θεωρείται λογικό «επόμενο βήμα».

Σύμφωνα με τους ίδιους κύκλους, στην προσφορά θα συμμετάσχουν οι βρετανικές εταιρείες εξαγορών Permira και Cinven, ενώ κάποιος φέρουν και την Arax να είναι μέλος της ομάδας. Πιθανός εταίρος τους, πάντως, θα μπορούσε να γίνει ο επικεφαλής της πορτογαλικής Media Capital, Παίς ντου Αμαράλ, ο οποίος αποκόμισε πέρυσι 574 εκατ. ευρώ από την πώληση του ενός τρίτου της εταιρείας αυτής στον ισπανικό όμιλο MME Prisa. Αντιθέτως, φαίνεται ότι αποκλείεται η συνεργασία με τη Sonae, όμιλο του δισεκατομμυριούχου Μπελμίρο ντε Αζεβέντο. Ο όμιλος, του οποίου οι δραστηριότητες ξεκινούν από τις λιανικές πωλήσεις και φθάνουν ως τις τηλεπικοινωνίες, πρόσφερε τον περασμένο μήνα 9,50 ευρώ ανά μετοχή στην Portugal Telecom, αποτιμώντας την εταιρεία στα 11,1 δισ. ευρώ. Πρόσφερε επίσης 9,03 ευρώ ανά μετοχή για την PT Multimedia, όμιλο Internet και καλωδιακής τηλεόρασης της πορτογαλικής τηλεπικοινωνιακής. Όμως, η Portugal Telecom -που ελέγχει το μοναδικό δίκτυο σταθερής τηλεφωνίας της Πορτογαλίας και τον μεγαλύτερο πάροχο υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας της- απέρριψε την προσφορά, χαρακτηριζοντάς την υπερβολικά χαμηλή.

Η είδηση για την προσφορά της Sonae πυ-



Κύκλοι προσκείμενοι στην υπόθεση φέρουν τα μέλη της ομάδας να βρίσκονται αυτές τις ημέρες στη Λισσαβόνα, αναζητώντας τοπικούς εταίρους μαζί με τους οποίους θα επεξεργασθούν την πιθανή συμφωνία με την Portugal Telecom.

ροδότησε εξ αρχής φήμες για επικείμενη υψηλότερη προσφορά από Πορτογάλο επενδυτή ή ευρωπαϊκή τηλεπικοινωνιακή όπως η ισπανική Telefonica. Οι φήμες εικάζουν ότι

προσφορά θα υποβάλει και η Banco Espírito Santo, μεγάλη μέτοχος στην Portuga Telecom, η οποία όμως διαβεβαιώνει ότι δεν έχει τέτοια σχέδια. Ρόιτερ

Επιπτώσεις στον ανταγωνισμό

Η δρομολογημένη συγχώνευση των γαλλικών κολλοσιών Suez και Gaz de France θα έχει σοβαρές επιπτώσεις στον ανταγωνισμό στη βελγική αγορά, ανακοίνωσε χθες η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας στις Βρυξέλλες. Σε έκθεσή τους, η οποία καταρτίστηκε κατόπιν κυβερνητικού αιτήματος, το στελέχη της αναφέρουν επίσης ότι υπάρχει ανησυχία για την ασφάλεια των προμηθειών ενέργειας, η οποία παράγεται από πυρηνικές μονάδες. Ειδικότερα, η βελγική ρυθμιστική αρχή υποστηρίζει ότι η συγχώνευση της Suez με την Gaz de France πρέπει να προχωρήσει μόνον εάν ληφθούν ορισμένα

μέτρα. Σε αυτά περιλαμβάνονται το να υποχρεωθεί η Gaz de France να πωλήσει την κατά 25,1% συμμετοχή της στη SPE, τη μοναδική άλλη παραγωγό ενέργειας στο Βέλγιο εκτός της Electrabel, η οποία ελέγχεται από τη Suez. Επίσης, θα πρέπει να ομαδικηθεί από τη Suez και τη θυγατρική της, Electrabel, να αποεπενδύσουν από τρεις βελγικές εταιρείες. Πρόκειται για τη διαχειρίστρια ενεργειακών δικτύων Aifa, τη Fluxys, στην οποία ανήκει το δίκτυο διανομής φυσικού αερίου του Βελγίου, και την Distrigas, εταιρεία διανομής αερίου, η οποία ελέγχει το 80 της βελγικής αγοράς.

Δευτερη «ελληνική» αγορά η Βουλγαρία

Σε σημαντική πορεία ανάπτυξης ο τραπεζικός τομέας, δύο χρόνια πριν περάσει το κατώφλι της Ε.Ε.

Του ΓΙΑΝΝΗ ΚΟΤΟΦΛΟΥ

Σε σημαντική πορεία ανάπτυξης βρίσκεται ο τραπεζικός τομέας της Βουλγαρίας, καθώς η χώρα βρίσκεται δύο μόλις χρόνια κοντά στην ώρα που θα περάσει το κατώφλι της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η αγορά της γειτονικής χώρας βρίσκεται την τελευταία εβδομάδα στο επίκεντρο των αναλύσεων, των εκτιμήσεων και των συστάσεων των διεθνών οίκων και των οικονομικών οργανισμών, καθώς αυτά τα χρόνια, όπως το ίδιο θα συμβεί και με την οικονομία της Ρουμανίας, θα περάσει από το τεστ των Βρυξελλών. Ιδιαίτερα για τη Βουλγαρία, η αξιολόγηση και οι προοπτικές που σημειώνονται αποκτούν πρόσθετη σημασία για την Ελλάδα, με δεδομένα ότι τα ελληνικά οικονομικά συμφέροντα που έχουν τοποθετηθεί εκεί είναι μεγάλα και οι ελληνικές τράπεζες –μέσω των θυγατρικών τραπεζών που έχουν εξαγοράσει– καλύπτουν σχεδόν το 25% της βουλγαρικής τραπεζικής αγοράς. Δηλαδή, πρόκειται για τη μεγαλύτερη επιχειρηματική παρουσία εκτός των συνόρων της χώρας.

Στις προοπτικές του βουλγαρικού τραπεζικού συστήματος ποντάρει και ο διεθνής οίκος πιστοληπτικών αξιολογήσεων Standard & Poors, ο οποίος εκφράζει σε προκθεσινή του έκθεση την πεποίθηση ότι η Βουλγαρία έχει έναν από τους πιο δυνατά αναπτυσσόμενους χρηματοοικονομικούς τομείς στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη. Ας σημειωθεί ότι το βουλγαρικό χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι πολυκεντρικό, με έντονα ανταγωνιστικά χαρακτηριστικά, καθώς καμία τράπεζα δεν ξεπερνάει σε μερίδιο αγοράς το 15%. Πρώτη είναι η JSK Bank του συγγενικού ομίλου ΟΤΡ με μερίδιο 14% και ακολουθούν η Bulbank με ποσοστό 12% και η ελληνικών συμφερόντων Inited Bulgarian Bank (UBB) με 11%. Στην τέταρτη θέση είναι η Raiffeisen Bank. Η συμμετοχή των ελληνικών τραπεζών μεταφράζεται στο 11% της Εθνικής Τράπεζας (ΕΤΒ), το 6%

της Eurobank, το 5% της Τράπεζας Πειραιώς και το 1% της Alpha Bank. Το κέρδος λοιπόν με βάση τις προοπτικές που διαγράφονται θα είναι μεγάλο με τον χρόνο...

Η S&P στην έκθεσή της υπογραμμίζει ότι ο βουλγαρικός τραπεζικός τομέας είναι σήμερα πολύ πιο εύρωστος και υγιής απ' ό,τι κάποια χρόνια πριν και επισημαίνει ότι η πιστοληπτική του ικανότητα και η ενδεχόμενη αναβάθμιση των αξιολογήσεων θα εξαρτηθούν από τέσσερις βασικούς παράγοντες: Από το αν οι τράπεζες θα καταφέρουν πρώτον να αντεπεξέλθουν στο εξελισσόμενο περιβάλλον πιστώσεων, δεύτερον να διατηρήσουν συνετή κεφαλαιοποίηση, τρίτον να ικανοποιήσουν τις αυξανόμενες ανάγκες για νέα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τέταρτον να εξασφαλίσουν την καλύτερη πρόσβαση στις χρηματοδοτήσεις.

Οι αναλυτές του διεθνούς οίκου επισημαίνουν ακόμη ότι ο τραπεζικός τομέας στη Βουλγαρία χαρακτηρίζεται από ισχυρό ανταγωνισμό με έπαυλο ένα μεγαλύτερο μερίδιο της τραπεζικής πίτας και διαπιστώνουν τη σταδιακή και ουσιαστική αύξηση των καταθέσεων από τα νοικοκυριά, χάριν της σταδιακής αύξησης του εισοδήματος, ως αποτέλεσμα της οικονομικής ανάπτυξης της χώρας. Βέβαια, δεν διαφεύγει από την προσοχή τους η εκπληκτική πιστωτική επέκταση των τελευταίων χρόνων. Παρά όμως αυτόν τον κάπως ανησυχητικό παράγοντα, ο διεθνής οίκος πιστοληπτικών αξιολογήσεων επισημαίνει ότι ο βουλγαρικός τραπεζικός τομέας λειτουργεί πλέον με βελτιωμένα περιθώρια διαχείρισης ρίσκου, αλλά και καλύτερη τεχνολογία από πολλές δυτικές τράπεζες. Παρόλα αυτά, ο τραπεζικός τομέας επωφελείνεται από την ισχυρότερη θέση νοικοκυριών και επιχει-

ρήσεων, αλλά και από το καλύτερο ρυθμιστικό καθεστώς. Η βελτίωση του οικονομικού κλίματος και η αισιοδοξία για τις προσεχείς εξελίξεις στην οικονομία δεν είναι η πρώτη φορά που καταγράφονται για τη γειτονική χώρα αυτά τα εβδομάδα. Δύο ημέρες νωρίτερα, είχε δώσει το δικό της εύσημο στη βουλγαρική κυβέρνηση η Παγκόσμια Τράπεζα.

Ταυτόχρονα, σύμφωνα με έρευνα που έγινε σε μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων της Βουλγαρίας και ανακοινώθηκε στην αρχή της εβδομάδας, το επιχειρηματικό κλίμα στη γειτονική χώρα βελτιώθηκε σημαντικά το 2005, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά. Το 70% των ερωτηθέντων απάντησε ότι οι συνθήκες που δια-

μορφώθηκαν ήταν πολύ καλύτερες και δηλώνουν αισιοδοξία και για τη συνέχεια, δηλαδή τα κρίσιμα έτη 2006 και 2007, που οριοθετούν την περίοδο πριν από την ένταξη στην Ε.Ε. Πάνω από το 80% των επιχειρήσεων συμμερίζονται την άποψη ότι ο ανταγωνισμός στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται είναι πολύ ισχυρός. Ενδιαφέρουν επίσης παρουσιάζει η πρόσβασή τους για τη χρηματοδότηση από το τραπεζικό σύστημα. Το 69% των υψηλόβαθμων στελεχών θεωρεί ότι το 2005 οι δυνατό-

τες πρόσβασης σε πιστώσεις ήταν πολύ καλύτερες από την προηγούμενη χρονιά. Το 45% θεωρεί ότι η χώρα θα ενταχθεί στην Ευρωπαϊκή Ένωση το 2008 και αυτό θεωρείται μια εξέλιξη που αμβλύνει από τη μια πλευρά οικονομικές αβεβαιότητες, από την άλλη υποστηρίζουν ότι δεν αισθάνονται τόσο έτοιμοι από πλευράς ανταγωνιστικότητας και πίεσης του ανταγωνισμού στην αγορά. Ως βασικότερο πρόβλημα, το 60% των ερωτηθέντων δηλώνει τη χαμηλή κατάρτιση των εργαζομένων.

Ο βουλγαρικός τραπεζικός τομέας λειτουργεί πλέον με βελτιωμένα περιθώρια διαχείρισης ρίσκου, αλλά και καλύτερη τεχνολογία από πολλές δυτικές τράπεζες, επισημαίνει η Standard & Poors.

Το πάρτι εξαγορών και συγχωνεύσεων

Του ΣΕΡΑΦΕΙΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗ

Ο δείκτης τραπεζικών μετοχών έχει ανοδο σχεδόν 47% τους τελευταίους δώδεκα μήνες, έχει διπλασιαστεί τα δύο τελευταία χρόνια και η χρηματιστηριακή αγορά καταλύεται με σενάρια που αφορούν ενδεχόμενες συγχωνεύσεις και εξαγορές.

Ανάλογο κλίμα αναμονής συγχωνεύσεων δημιουργείται και σε άλλους κλάδους, όπου οι βασικοί μέτοχοι έχουν αναθαρρήσει από την άνοδο των μετοχών και της αξίας των περιουσιών τους και ζητούν περισσότερα. Προφανώς, η βελτίωση των προσδοκιών καθιστά δυσχερέστερες τις εξαγορές αλλά ακόμα κι αν δεν γίνουν, κάποιοι έχουν το όφελος από την άνοδο της χρηματιστηριακής αξίας. Βέβαια, ο «πυρετός των εξαγορών»

δεν είναι ελληνικό φαινόμενο. Εκδηλώνεται σε όλη την Ευρώπη. Τελευταίο υπόθετο, η εξαγορά της Banco Nationale de Lavoro, της έκπαις μεγαλύτερης στην Ιταλία, από την BNP Paribas, ενώ είχε προηγηθεί η περιπετειώδης εξαγορά της Antionveneta από την ABN Amro, με την ιταλική τράπεζα να αποτιμώται τρεις φορές τη λογιστική της αξία. Τον προηγούμενο μήνα, η αυστριακή Erste Bank έκανε σύσταση κεφαλαίου κατά 2,65 δισ. ευρώ για να χρηματοδοτήσει την εξαγορά του 62% της Banca Commerciale Romana, της μεγαλύτερης τράπε-

ζας της Ρουμανίας. Η τιμή της εξαγοράς ήταν έξι φορές τη λογιστική αξία, αρκετά υψηλή ώστε να αποσυρθεί από την κούρσα της εξαγοράς, η Εθνική Τράπεζα. Βέβαια, στις ώριμες αγορές, η συγκέντρωση στον κλάδο των πιστωτικών ιδρυμάτων είναι σαφώς υψηλότερη και στις περισσότερες δεν υπάρχουν «μικρές» τράπεζες που να προσφέρονται προς εξαγορά. Στα Γαλλία, στην Αγγλία και στην Ισπανία, τα πέντε μεγαλύτερα τραπεζικά ιδρύματα ελέγχουν ποσοστό 60%-80% της εγχώριας αγοράς. Στην Ιταλία και στη Γερμανία οι μικρές τράπεζες ελέγχονται από τοπικές κυβερνήσεις, συνεταιρισμούς και θεσμικούς που δεν πωλούν τα μερίδιά τους. Στην Ελλάδα, υπάρχουν μικρές τράπεζες που πωλούνται, αλλά οι περισσότερες έχουν ιδιοκτήτες... πλούσιους

Η χθεσινή συνεδρίαση



ή το κράτος. Και οι δύο κατηγορίες περιμένουν την κατά πρόταση. Το πρόβλημα είναι ότι λιγοστεύουν οι καλές προτάσεις και «απελούνται» με προτάσεις από τράπεζες παρόμοιου μεγέθους, οπότε η τιμή θα είναι χαμηλότερη από τη σημερινή χρηματιστηριακή...

Ο «πυρετός των εξαγορών» δεν είναι ελληνικό φαινόμενο, αλλά εξαντλούνται οι αγοραστές.

Χωρίς αντίσταση το κύμα εξαγορών

Του ΣΕΡΑΦΕΙΜ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΗ

Η εξαγορά σημαντικού ποσοστού της Marfil από τον επενδυτικό οργανισμό του Dubai είναι μία ακόμα ένδειξη για το πόσο γρήγορα τρέχουν οι εξελίξεις. Οι εξελίξεις που έχουν προδιαγραφεί εδώ και μεγάλο διάστημα, ακολουθούν πλέον την πορεία τους. Εύλογα μπορεί να υποθέσει κανείς ότι οι ξένοι επενδυτές δεν ήρθαν για να περιοριστούν στο συγκεκριμένο ποσοστό της αναφερόμενης τράπεζας. Όλα δείχνουν ότι πήραν θέση εν όψει σημαντικότερων ίσως εξελίξεων. Εξελίξεις στην τραπεζική αγορά και όχι μόνον στην Ελλάδα.

Βέβαια, προηγήθηκαν οι τοποθετήσεις ξένων ομίλων στο λιανικό

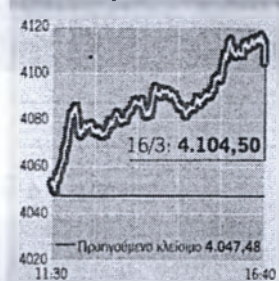
εμπόριο, στον τομέα των υπηρεσιών και φυσικά στο χρηματιστήριο. Οι μεγάλες εισηγμένες εταιρείες τουλάχιστον κατά το ένα τρίτο ανήκουν σε διεθνείς οργανισμούς. Η κυβέρνηση βλέπει προφανώς με χαρά την έλευση των ξένων, προς τους οποίους άλλωστε απευθύνει κυρίως επενδυτικές προτάσεις από το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων. Οι περισσότεροι εγχώριοι επιχειρηματίες βλέπουν επίσης με προσμονή τις κινήσεις ξένων ομίλων. Οι περισσότεροι ελπίζουν σε έσοδο από τις επενδύσεις τους και δεν βλέπουν

Ελλάνα αγοραστή. Ενώ σε πολλές χώρες της Ευρώπης αναπτύσσεται προβληματισμός για το αν πρέπει να επιτρέπεται η εξαγορά μεγάλων επιχειρήσεων από ξένους, στην ελληνική κοινή γνώμη η ατμόσφαιρα είναι διαφορετική. Ίσως επειδή δεν έχει αποτελέσει στόχο εξαγοράς μιο εταιρεία-σύμβολο. Τι θα γινόταν άραγε αν κάποιος διεθνής οργανισμός αγοράζε σημαντικό ποσοστό της Εθνικής Τράπεζας, που εξασφαλίζει και την άσκηση διοίκησης; Το πιθανότερο είναι ότι θα αναπτυσσόταν και στην Ελλάδα οικονομικός εθνικισμός.

Το πραγματικό πρόβλημα, όμως, είναι ότι δεν υπάρχουν εγχώριες επιχειρηματικές δυνάμεις που θα μπορούσαν να αντιπαθούν στην επέλαση των μεγάλων

Δεν υπάρχουν εγχώριες επιχειρηματικές δυνάμεις που θα μπορούσαν να αντιπαθούν στην επέλαση των ξένων.

Η συνεδρίαση του Χ.Α.



ξένων. Κι αν κάποιοι μπορούν, δεν θέλουν! Αλλιώς και στα Βαλκάνια, όπου εκδηλώθηκε η εξεστρέφεια της ελληνικής επιχειρηματικότητας, η τάση είναι μάλλον να περιορίζεται σε μικρότερες δραστηριότητες. Και στα Βαλκάνια έρχονται οι μεγάλοι που τολμούν...

Ευρώπη: εμπόδια στις διασυνοριακές συγχωνεύσεις

Μετ' εμπόδων εξελίσσεται το νέο κύμα εξαγορών και συγχωνεύσεων στην Ευρώπη, όπου αναζητούνται ισορροπίες ανάμεσα στην ανάγκη ενίσχυσης του ανταγωνισμού -που συχνά απαιτεί τη δημιουργία κολλοσών, ικανών να αντέξουν στους πολέμους τιμών- και στην αποφυγή ανάδειξης ολιγοπωλίων ή και μονοπωλίων. Τα εμπόδια, τα οποία αντιμετωπίζουν οι εταιρείες που επιδιώκουν εξαγορές και συγχωνεύσεις, ποικίλλουν. Χαρακτηριστικά είναι η περίπτωση της Deutsche Telekom AG, η οποία έχει υποβάλει

προσφορά 1,3 δισ. ευρώ για την εξαγορά της τέταρτης μεγαλύτερης εταιρείας κινητής τηλεφωνίας στην Αυστρία, της Tele-fing Telekom Service GmbH. Η εξαγορά έχει δρομολογηθεί μέσω της θυγατρικής της Deutsche Telekom, T-Mobile Austria GmbH, της 2ης μεγαλύτερης εταιρείας κινητής στην Αυστρία. Ωστόσο, όπως μετέδωσε χθες το ειδησεογραφικό πρακτορείο Bloomberg, σε έγγραφο της Ε.Ε. το οποίο έχει στη διάθεσή του, αναφέρεται ότι η προγραμματισμένη εξαγορά ενδέχεται να οδηγή-

σει σε αύξηση του κόστους των υπηρεσιών της κινητής τηλεφωνίας στην Αυστρία, «καθώς θα περιορίσει σημαντικά τις δυνάμεις του ανταγωνισμού...».

Την ίδια ώρα, την... άμυνα τους οργανώνουν οι εθνικές κυβερνήσεις της Γαλλίας και της Ισπανίας, χωρών των οποίων ενεργειακό κολοσσοί αποτελούν στόχους εξαγοράς. Ο λόγος για την ισπανική Endesa, για την οποία η γερμανική E.ON προτίθεται να καταβάλει 29 δισ. ευρώ σε ρευστό, αρκεί φυσικά να της... επιτραπεί.

Δ. ΚΑΤΡΑΜΑΘΟΥ



 ΛΑΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

> ΛΑΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

■ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ

□ Εισαγωγή Τίτλων στο
ΧΑΚ

□ Επιχειρηματικά
Κεφάλαια

□ Αποτιμήσεις Εταιρειών

□ Παροχή
Συμβουλευτικών
Υπηρεσιών

□ Εξαγορές και
Συγχωνεύσεις

□ Άδεια Λειτουργίας
ΕΠΕΥ

> ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

> ΛΑΪΚΗ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ

Σχετικές Πληροφορίες

> Επέκταση
δραστηριοτήτων

ΕΞΑΓΟΡΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ

Η Λαϊκή Επενδυτική Λίμιτεδ παρέχει εξειδικευμένες και ψηλάυ επιπέδου συμβουλευτικές υπηρεσίες για συγχωνεύσεις και εξαγορές.

Η Λαϊκή Επενδυτική Λίμιτεδ παρέχει συμβουλές προς εταιρείες οι οποίες στρέφονται προς την εξαγορά άλλων εταιρειών ως εναλλακτική μορφή ενδυνάμωσης της παρουσίας τους στην κυπριακή αγορά και επέκτασης των εργασιών τους. Σαν εταιρικός σύμβουλος του αγοραστή η Λαϊκή Επενδυτική Λίμιτεδ παρέχει τις ακόλουθες υπηρεσίες:

- Αρωγή στο σχεδιασμό και διατύπωση της κατάλληλης στρατηγικής και τακτικής,
- Ανασκόπηση των υποψηφίων εταιρειών, αποτίμηση, επιλογή και στόχευση,
- Βοήθεια στην αρχική προσέγγιση και στις μετέπειτα συνομιλίες,
- Σχεδιασμό εναλλακτικών σεναρίων της προτεινόμενης αντιπαροχής με στόχο τη βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρείας-αγοραστή,
- Ανάληψη της ετοιμασίας του Εγγράφου της Δημόσιας Πρότασης που θα περιέχει τα απαιτούμενα στοιχεία και πληροφορίες για την πιθανή εξαγορά/συγχώνευση σύμφωνα με τους Περί Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου Νόμους και Κανονισμούς,
- Συντονισμός των νομικών, λογιστικών και ρυθμιστικών θεμάτων συμπεριλαμβανομένων και ζητημάτων που σχετίζονται με κυβερνητική έγκριση σε ξένους επενδυτές οι οποίοι προτίθενται να προβούν σε αγορές στην Κύπρο,
- Βοήθεια στην εξεύρεση των ανάλογων χρηματοδοτικών πόρων για διεκπεραίωση της συναλλαγής,
- Την επικοινωνιακή στρατηγική της εταιρείας-αγοραστή,
- Την παρουσίαση της Δημόσιας Πρότασης σε συναντήσεις με τους μετόχους (ιδιαίτερα θεσμικούς) της στοχευόμενης εταιρείας (Road Shows),
- Το σχεδιασμό της τακτικής που θα ακολουθηθεί κατά τη διάρκεια της διαδικασίας της Δημόσιας Πρότασης.

Επίσης, παρέχονται συμβουλές σε εταιρείες οι οποίες είναι υποψήφιες προς εξαγορά. Αυτές αφορούν την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα καθορισμού της τιμής και των όρων εξαγοράς, καθώς και τη στήριξη εταιρειών-στόχων οι οποίες δέχονται "επίθεση" από εταιρείες μη φιλικές προς το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας.



SCHIFFRIN & BARROWAY, LLP

Attorneys at Law

Client Name

Search

Θεσμικοί
Επενδυτές

Οπ
OSS

Τομείς
Δικαίου

Τρέχουσες
Υποθέσεις

Συνήθειες
Ερωτήσεις

Επικοινωνία

CHOOSE

Τομείς Δικαίου

Συλλογική αγωγή περί αγοράς
χρεογράφων

Συγχωνεύσεις και Εξαγορές

Πλαγιστικές αγωγές από μετόχους

Αντιμονοπωλιακές αγωγές

Αγωγές κατά του Νόμου Ασφάλισης

Συνταξοδοτικού Εισοδήματος των

Εργαζομένων (ERISA) / Απάτες σε

βάρους καταναλωτών

Αγωγές για περιπτώσεις μαζικών

αδικοπραξιών

Συγχωνεύσεις



Συγχωνεύσεις και εξαγορές εταιρειών

Οι συλλογικές αγωγές αυτού του είδους σκοπό την προστασία και την υπεράσπιση δικαιωμάτων και των προνομίων των μετοχολογών των οποίων έχουν αγοράσει μετοχές, έχουν προχωρήσει σε εξαγορές συγχωνεύσεις ή σε άλλες παρεμφερείς ενέργειες. Τα διευθύνοντα στελέχη μιας χρηματιστήριο εταιρείας οφείλουν να εκτελούν απέναντι στους μετόχους της το τρίπτυχο υποχρεώσεων που οι μέτοχοι τους έχουν

δέουσα φροντίδα, αφοσίωση, πλήρη δημοσιοποίηση των στοιχείων διαδικασιών. Δυστυχώς όμως, μέσα στο γενικότερο καθεστώς μιας διεθνήστερας στελέχη συχνά δεν τηρούν τις υποχρεώσεις αυτές, λόγω συμφερόντων. Τα συμφέροντα των μετόχων παραγκωνίζονται συνιθισιάζονται στο βωμό των συμφερόντων των διευθυνόντων συμβοδιοίκησης ή του μετόχου εκείνου που έχει στην κατοχή του την πλειοψηφία της εταιρείας. Η S&B έχει προσφέρει στη δικαιοσύνη εγχείρημα συλλογικές αγωγές, ενεργώντας για λογαριασμό των μετόχων εκείνων μεταχείριση προς τα πρόσωπα των οποίων ήταν άδικη ή ανεπαρκής εταιρική συγχώνευση ή μιας άλλης μορφής επιχειρηματικής πρωτοπολλές από τις νομικές αυτές υποθέσεις κερδίσαμε σημαντικά ποσά όπως: 1) εκατομμύρια δολάρια ως ένδειξη αυξημένης εκτίμησης των μετόχους, 2) τη δημοσιοποίηση σημαντικών στοιχείων και δεδομένων στο μέτοχο τη δυνατότητα να εκτιμήσει πλέον καλύτερα την πολιτική που εφαρμόζεται σε μία προτεινόμενη συναλλαγή και 3) άλλους τριτοαποζημίωσης - θεραπείας, με σκοπό την προστασία και τη μεγιστοποίηση σημασίας ενός μετόχου.



Πράσινο φως στην τριπλή συγχώνευση

Εγκρίθηκε, χθες, από την Κεντρική Τράπεζα Κύπρου η τριπλή συγχώνευση της Λαϊκής με τη Marfin και την Εγνατία. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Λαϊκής, η Κεντρική Τράπεζα της Κύπρου ενέκρινε την 5η Δεκεμβρίου 2006 το αίτημά της για απόκτηση μέσω Δημόσιας Πρότασης Αγοράς Κινητών Αξιών αφενός ποσοστού 100% των κοινών ονομαστικών μετοχών της Marfin Financial Group A.E. Συμμετοχών και αφετέρου, ποσοστού 100% των κοινών και προνομιούχων ονομαστικών μετοχών και μετατρέψιμων ομολογιών της Εγνατίας Τράπεζας Α.Ε. Στόχος του νέου τραπεζικού όμιλου είναι η ισχυροποίησή του στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολικής Μεσογείου υπό την ισχυρή ρευστότητα που διαθέτει το Dubai Investment.

Η νέα τράπεζα θα διαθέτει μεσαίου μεγέθους παρουσία στην Ελλάδα και σημαντική παρουσία (2η θέση) στην Κύπρο. Συγκεκριμένα, ο νέος τραπεζικός όμιλος που θα δημιουργηθεί από την τριπλή συγχώνευση θα έχει ενεργητικό άνω των 8,2 δισ. ευρώ, 6,2 δισ. ευρώ καταθέσεις και 5,8 δισ. ευρώ χορηγήσεις. Το μερίδιο αγοράς στις καταθέσεις θα ανέρχεται σε 4%, σε 3,3% στις χορηγήσεις και 10% στις χρηματοπιστηριακές εργασίες επί των μετοχών και 18% στις συναλλαγές παραγώγων. Το δίκτυο, στην Ελλάδα, θα περιλαμβάνει 140 καταστήματα με περίπου 3.000 εργαζόμενους.

TIM Hellas: Ανησυχίες των μετόχων της Turkcell για το τίμημα

Την ανησυχία τους ότι η Turkcell προσφέρει υπερβολικό τίμημα για την απόκτηση της TIM Hellas, προκειμένου να μπει σε μια αγορά υπερκορεσμένη, όπως η ελληνική εκφράζουν συμφώνα με τους αναλυτές στην Τουρκία, αρκετοί μέτοχοι του τουρκικού ομίλου.

Σημειώνεται ότι στις αρχές της εβδομάδας η Emirates Telecom ανακοίνωσε ότι δεν θα καταθέσει τελικό προσφορά για την TIM Hellas.

Κατόπιν αυτού μένουν πλέον μόνο δύο διεκδικητές για την ελληνική εταιρεία, η Turkcell και η Prividence Equity.

Η Turkcell , την οποία ελέγχει μερικώς η Teliasonera αντιμετωπίζει συνεχώς αυξανόμενο ανταγωνισμό στην τουρκική αγορά, στην οποία εισέβαλε δυναμικά το περασμένο έτος η Vodafone. Μάλιστα, προηγούμενη απόπειρά της να επεκταθεί στο εξωτερικό μέσω της αγοράς άδειας τρίτης γενιάς στην Αίγυπτο απέτυχε.

Διαχείριση Ανθρώπινου Δυναμικού σε συγχωνεύσεις

Η πρόκληση υλοποίησης μιας εξαγοράς με ομαλή ενοποίηση

Σήμερα που, τόσο διεθνώς όσο και εγχωρίως έχουμε εισέλθει σε ένα νέο κύκλο επιχειρηματικών κινήσεων, οι επιτυχημένες συγχωνεύσεις επιχειρήσεων βασίζονται κυρίως στην αποτελεσματικότητα της υλοποίησής τους. Τα deals όλο και περισσότερο κρίνονται από την επιτυχία του λεγόμενου «integration management», δηλαδή της διαχείρισης της αλλαγής.

Αυτό προϋποθέτει και επιβάλλει επιχειρησιακή αποτελεσματικότητα. Η ανάπτυξη μέσω συγχωνεύσεων μετατρέπεται σε επιτυχία μόνο στο βαθμό που οι επιχειρήσεις μπορούν να πετύχουν αρμονική ενοποίηση. Και μόνο αν το σύνολο είναι πιο καλό από τα επιμέρους ή πιο γρήγορο ή πιο φτηνό ή έχει πρόσβαση σε περισσότερους πελάτες. Τα οικονομικά πλεονεκτήματα δεν επιτυγχάνονται ακαριαία με τη δημοσιοποίηση του deal. Σήμερα το κλειδί δεν είναι μόνο στο να εξαγοράσω ή απλά να ενοποιήσω assets, μεγιστοποιώντας Shareholder value. Τα deals έχουν πιο μακρύ χρονικό ορίζοντα.

Το 15% της MAN εξαγόρασε η Volkswagen

Η μεγαλύτερη ευρωπαϊκή αυτοκινητοβιομηχανία, Volkswagen, εξαγόρασε ποσοστό άνω του 15% της γερμανικής εταιρείας φορτηγών MAN, στο πλαίσιο της στρατηγικής ανάπτυξης του τομέα επαγγελματικών οχημάτων και στην προσπάθεια να ενισχυθεί η συνεργασία με την Scania.

Σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος της Τρίτης, το τίμημα της εξαγοράς αγγίζει το 1,57 δισ. ευρώ.

Η εξαγορά είναι μία προσπάθεια να καταλάβουν η MAN και η Scania τις προοπτικές συνεργιών ή την δυνατότητα να εξοικονομηθούν χρήματα μέσω του καταμερισμού εργασιών στα ανταλλακτικά και τα δίκτυα υπηρεσιών, ανακοίνωσε η VW.

Η πιθανή συγχώνευση MAN - Scania θα οδηγήσει στη δημιουργία μίας εταιρείας με κυρίαρχη θέση στην ευρωπαϊκή αγορά επαγγελματικών οχημάτων, μπροστά από τις ανταγωνίστριες DaimlerChrysler και Volvo. Πέρυσι, οι δύο εταιρείες πούλησαν στη δυτική Ευρώπη 76.469 λεωφορεία και φορτηγά βάρους άνω των 16 τόνων, έναντι 56.900 η DaimlerChrysler.

5/10/2006

Πηγή: Α.Π.Ε.

Στην Τράπεζα Πειραιώς το 30% της Ευρωπαϊκής Πίστης

Καταρχήν συμφωνία υπήρξε για την εξαγορά του 30% του μετοχικού κεφαλαίου της ασφαλιστικής εταιρεία Ευρωπαϊκή Πίστη από την Τράπεζα Πειραιώς.

Η συμμετοχή θα πραγματοποιηθεί μέσω αύξησης κεφαλαίου της Ευρωπαϊκής Πίστης σε τιμή διάθεσης 2,24 ευρώ ανά μετοχή (τιμή κλεισίματος 8/12/2006) με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης υπέρ της Τράπεζας Πειραιώς.

Η ολοκλήρωση της συμφωνίας τελεί υπό την προϋπόθεση λήψης σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ευρωπαϊκής Πίστης και της λήψης των προβλεπομένων εποπτικών και διοικητικών εγκρίσεων.

Η Ευρωπαϊκή Πίστη, με τρέχουσα κεφαλαιοποίηση 49,28 εκατ. ευρώ, συνεργάζεται ήδη με την Πειραιώς στον κλάδο των γενικών ασφαλειών.

Σάλλας για Τράπεζα Κύπρου

Εξάλλου, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς Μιχάλης Σάλλας, ερωτηθείς σχετικά με την πρόσκληση που έχει απευθύνει στη διοίκηση της Τράπεζας Κύπρου για συνάντηση, προκειμένου να διερευνηθούν οι δυνατότητες συνεργασίας, δήλωσε ότι η Πειραιώς έχει συγκεκριμένη πρόταση για τη συνεργασία των ομίλων.

Η πρόταση της Τράπεζας Πειραιώς είναι προς όφελος και των δύο πλευρών, καθώς δεν δημιουργείται σε καμία περίπτωση ετεροβαρής σχέση και δεν υπάρχει αμφιβολία ότι θα δημιουργήσει αξία στους μετόχους και των δύο ομίλων, ανέφερε ο κ. Σάλλας, τοποθετώντας τις εξελίξεις για το τέλος της τρέχουσας εβδομάδας ή την αρχή της επόμενης.

Το 42% του Γερμανού στην Cosmote

Το 42% των μετοχών της εταιρείας «Γερμανός ΑΒΕΕ», κυριότητας του κ. Π. Γερμανού και άλλων μετόχων, απέκτησε χθες η Cosmote.

Συγκεκριμένα, άλλαξαν χέρια 34.311.180 μετοχές στην τιμή των 19 ευρώ ανά μετοχή. Το 80% των πράξεων έγινε από την Eurobank Χρηματιστηριακή, ενώ το 20% έγινε από την Εθνική Χρηματιστηριακή. Η εξαγορά έγινε μέσω της νεοσυσταθείσας για τον σκοπό αυτό θυγατρικής της εταιρείας Cosmoholding Cyprus Ltd. Μετά την ολοκλήρωση της εκκαθάρισης αυτής της συναλλαγής, η οποία αναμένεται να πραγματοποιηθεί σήμερα, το ποσοστό της άμεσης και έμμεσης συμμετοχής της Cosmote στη «Γερμανός» θα ανέρχεται σε 62,75% του μετοχικού της κεφαλαίου, καθώς η Cosmote έχει ήδη αποκτήσει χρηματιστηριακά ποσοστό 20,75%. Μέσα σε είκοσι ημέρες, προθεσμία που προβλέπεται από τον νόμο, η Cosmoholding Cyprus θα εκκινήσει τη διαδικασία υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του υπολοίπου ποσοστού της «Γερμανός» στην ίδια τιμή των 19 ευρώ ανά μετοχή.

Η Cosmoholding Cyprus απέκτησε, παράλληλα, και την ελληνική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης MOBILBEEER ΕΠΕ, η οποία είναι εμπορικός συνεργάτης της «Γερμανός» με δίκτυο 70 εμπορικών αντιπροσώπων. Σημειώνεται ότι οι δραστηριότητες της «Γερμανός ΑΒΕΕ» που, όπως είχε ήδη ανακοινωθεί, δεν εντάσσονται στις στρατηγικές προτεραιότητες της εταιρείας έχουν ήδη πωληθεί στον κ. Π. Γερμανό και/ή σε ελεγχόμενες από αυτόν εταιρείες, μετά τη λήψη των σχετικών εγκρίσεων από τις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της «Γερμανός ΑΒΕΕ».

Η Eurobank ολοκληρώνει την εξαγορά της βουλγαρικής τράπεζας DZI

Τον έλεγχο της βουλγαρικής DZI Bank απέκτησε η τράπεζα Eurobank ύστερα από την ολοκλήρωση της εξαγοράς του 74,26% του μετοχικού κεφαλαίου, μέσω του Χρηματιστηρίου της Σόφιας, μετά από συμφωνία στην οποία είχε καταλήξει με μετόχους της τράπεζας το Σεπτέμβριο.

Η Eurobank EFG έχει καταθέσει στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της Βουλγαρίας τα απαραίτητα δικαιολογητικά για την υποβολή δημόσιας πρότασης για την απόκτηση και του υπολοίπου των μετοχών της DZI Bank.

Η Eurobank EFG έχει ήδη παρουσία στη Βουλγαρία μέσω της θυγατρικής της Bulgarian Post Bank με δίκτυο άνω των 150 καταστημάτων.

Σκοπός της Eurobank είναι να ενοποιήσει τους δύο οργανισμούς μέσα στο 2007 προκειμένου να δημιουργήσει έναν ηγετικό χρηματοπιστωτικό οργανισμό, με ενοποιημένο δίκτυο 280 καταστημάτων και συνολικό μερίδιο αγοράς της τάξεως του 10% στην ταχύτατα αναπτυσσόμενη βουλγαρική αγορά.

Η Eurobank έχει παρουσία από το 1998 στη Βουλγαρία, ενώ μετά την εξαγορά της DZI Bank απασχολεί σήμερα πάνω από 3.000 υπαλλήλους και έχει επενδύσει περισσότερα από 300 εκατ. ευρώ στη χώρα.

Η Vodafone πούλησε το μερίδιο της στην ελβετική Swisscom

Συμφωνία για την απόκτηση του μεριδίου 25% της μονάδας κινητής τηλεφωνίας από την Vodafone Group έναντι 4,25 δισ. ελβετικών φράγκων (3,5 δισ. δολάρια), έκλεισε η μεγαλύτερη εταιρεία τηλεπικοινωνιών της Ελβετίας Swisscom.

Όπως αναφέρει το Bloomberg, η εξαγορά θα αυξήσει τα καθαρά κέρδη της Swisscom κατά 180 εκατ. φράγκα τη χρήση που αρχίζει το 2007 μετά την έκπτωση του οικονομικού κόστους.

Η εταιρεία δεν θα χρειαστεί να πληρώσει περίπου 300 εκατ. φράγκα σε μερίσματα στην Vodafone για το 2006, σύμφωνα με τη δήλωση του ανώτατου εκτελεστικού της διευθυντή.

Η Swisscom θέλει να αυξήσει τα μερίσματα στους μετόχους, ενώ προχωρεί σε αγορά ιδίων μετοχών.

Η Vodafone εγκαταλείπει αγορές που είναι στάσιμες ή όπου δεν έχει μεγάλα μερίδια. Το Νοέμβριο πούλησε το 1/4 του μεριδίου της στη βελγική εταιρεία κινητής τηλεφωνίας Belgacom.

Πρόταση από τη Suez για εξαγορά της ΕΥΑΘ

Στην κατάθεση Letter Of Intent προχώρησε πριν από λίγες ημέρες ο γαλλικός πολυεθνικός όμιλος Suez, με το οποίο γνωστοποιεί στο υπουργείο Εθνικής Οικονομίας την πρόθεση συνεργασίας του με την εισηγμένη, «Εταιρεία Υδρευσης-Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης ΑΕ», τόσο μετοχικά, όσο και επενδυτικά.

Ο όμιλος της Suez εμφανίζεται συνεπής στη δεδηλωμένη πρόθεσή του να επενδύσει στην ΕΥΑΘ, την οποία έχει αφήσει να διαφανεί ξεκάθαρα από το καλοκαίρι και μετά. Με παρουσία αρκετών ετών στην Ελλάδα, τουλάχιστον στο επίπεδο διερεύνησης project και επενδυτικών ευκαιριών, η Suez έχει βάλει στο «μικροσκόπιο» της την ΕΥΑΘ και όχι μόνο, καθώς την ενδιαφέρουν και έτερες ΔΕΚΟ.

Η αθόρυβη αγορά μετοχικού ποσοστού της βορειοελλαδικής εισηγμένης μέχρι του ποσοστού του 4,87% (με τα υφιστάμενα στοιχεία) πραγματοποιήθηκε την τελευταία διετία από τρεις εταιρείες του ομίλου, ήτοι τις Ondeo, Galice και Ondeo Services.

Η διακριτική παρουσία της Suez στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΥΑΘ αποκαλύφθηκε όταν στην τελευταία ετήσια τακτική γενική συνέλευση της δεύτερης, ανώτατο στέλεχος του γαλλικού ομίλου δήλωσε πως υπάρχει πρόθεση για διεύρυνση του ποσοστού που κατέχουν, ενώ επιζητούν κοινές δραστηριότητες και επενδύσεις.

Το διοικητικό συμβούλιο της ΕΥΑΘ αποφάσισε να δώσει τη δυνατότητα σε εκπροσώπους της Suez να αποκρυπτογραφήσουν τα ενδότερα της ελληνικής εταιρείας, κάτι που υλοποιήθηκε μέσα στο καλοκαίρι. Από τις αρχές Σεπτεμβρίου οι Γάλλοι άρχισαν να εκδηλώνουν το ενδιαφέρον τους και μάλιστα πέρασαν και τις «πύλες» του ΥΠΕΘΟ για αυτό το σκοπό.

Βέβαια απέκτησαν και ανταγωνιστές, καθώς έτερος γαλλικός κολοσσός, η Veolia, αλλά και εταιρεία του ομίλου Dubai Holdings δείχνουν να ενδιαφέρονται για το ίδιο ζήτημα.

Ωστόσο στο τέλος Νοεμβρίου-αρχές Δεκεμβρίου η Suez προχώρησε ένα βήμα παραπάνω και κατέθεσε Letter Of Intent, στο οποίο περιγράφει τις δυνατότητες συνεργασίας και τους τρόπους, με τους οποίους μπορεί να επιτευχθεί.

Μετοχική παρουσία

Η Suez επιθυμεί τη διεύρυνση της μετοχικής θέσης, που έχει στην ΕΥΑΘ, προσδοκώντας, σύμφωνα με πληροφορίες, να αποκτήσει ένα συνολικό ποσοστό περίπου 30%.

Ακόμη φέρεται να ζητά μία θέση γενικού διευθυντή, η οποία θα καλυφθεί από δικό της στέλεχος και μία-δύο θέσεις στο Δ.Σ. της ΕΥΑΘ. Παράλληλα θέτει τη δυνατότητα ίδρυσης μίας κοινής νέας εταιρείας, η οποία θα αναπτύξει δραστηριότητα, εντός και εκτός Ελλάδος.

Στο εσωτερικό το κοινό σχήμα θα προσφέρει υπηρεσίες, οι οποίες άπτονται του αντικειμένου της ΕΥΑΘ, σε ΟΤΑ σε όλη τη Βόρεια Ελλάδα, ενώ βέβαια στην αλλοδαπή οι αγορές των Βαλκανίων θα αποτελέσουν πεδίο ανάληψης έργων και υλοποίησης επενδύσεων.

Οι Γάλλοι της Suez από εδώ και πέρα ζητούν την ανταπόκριση του ΥΠΕΘΟ και εκτιμάται ότι διαθέτουν ετοιμότητα ακόμη και για να διεκδικήσουν ένα ποσοστό της ΕΥΑΘ, μέσω ενός διεθνούς διαγωνισμού.

Θέμα management δεν εγείρουν, καθώς δείχνουν να το αφήνουν στα «χέρια» της ελληνικής πλευράς.

Ο ενδεχόμενος «γάμος» των δύο πλευρών θεωρείται πως θα βοηθήσει τα μέγιστα την ΕΥΑΘ, που παρόλα τα όποια μειονεκτήματά της είναι ευέλικτη και έχει δυνατότητες. Ωστόσο, δεν θα ήρπει σε καμία περίπτωση να παραγνωριστει ο ρόλος και έτερων «σφετεριστών», όπως η Veolia, που είχε πέρσι έσοδα 25,2 δισ. ευρώ με 271.000 εργαζόμενους και εταιρική ιστορία 153 ετών. Να σημειωθεί ότι από την αρχή του έτους η αξία των «γάμων» στον ευρωπαϊκό κλάδο της κοινής ωφέλειας έχει φτάσει 185 δισ. δολ., 22% υψηλότερα σε σχέση με ένα χρόνο πριν.

Σχέδιο διείσδυσης στην αγορά των τηλεπικοινωνιών

Επέκταση σε νέους τομείς δραστηριότητας επιδιώκει από την πλευρά της η διοίκηση της ΕΥΑΘ, η οποία επεξεργάζεται και δρομολογεί σχέδιο διείσδυσης στις τηλεπικοινωνίες. Ηδη έχουν γίνει διερευνητικές επαφές με επιχειρήσεις παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, με στόχο τη σύναψη συμφωνίας για την εγκατάσταση δικτύου οπτικών ινών στην ευρύτερη περιοχή του πολεοδομικού συγκροτήματος της Θεσσαλονίκης.

Το καλώδιο οπτικών ινών μπορεί να «πατήσει» πάνω στο υφιστάμενο δίκτυο της ΕΥΑΘ, καθιστώντας την εν λόγω επένδυση ιδιαίτερα συμφέρουσα και χωρίς τεχνικές δυσκολίες. Το μέγιστο μήκος του βασικού κορμού του δικτύου μπορεί να φτάσει και τα 40 χλμ, καλύπτοντας εκτός από τους δήμους της συμπρωτεύουσας και τις επιχειρήσεις της ΒΙ.ΠΕ Σίνδου δυτικά, ενώ ανατολικά υπάρχει η δυνατότητα να προσεγγίσει έως και το Βιοτεχνικό Πάρκο Θέρμης. Το φιλόδοξο αυτό πλάνο καθιστά ευχερή την προσφορά υπηρεσιών στους εν ενεργεία πελάτες της ΕΥΑΘ, οι οποίοι θα μπορούν να επιλέξουν ανάμεσα σε πακέτα τηλεφωνίας, ευρυζωνικού Internet και triple play προϊόντων (3PL). Η ΕΥΑΘ έχει αυτή τη στιγμή πελατολόγιο 5.000 μεγάλων καταναλωτών (βιομηχανίες-βιοτεχνίες) και 460.000 κατοικιών, οι οποίες μέχρι το τέλος του 2007 θα υπερβούν τις 500.000.

Τι ζητούν οι Γάλλοι

Η Suez ζητά μία θέση γενικού διευθυντή, η οποία θα καλυφθει από δικό της στέλεχος και μία-δύο θέσεις στο Δ.Σ. της ΕΥΑΘ. Παράλληλα θέτει τη δυνατότητα ίδρυσης μίας κοινής νέας εταιρείας, η οποία θα αναπτύξει δραστηριότητα, εντός και εκτός Ελλάδος.

20/12/2006

Πηγή: Ημερησία

«Πόλεμος» Vivartia - ΜΕΒΓΑΛ για την εξαγορά του 21% της γαλακτοβιομηχανίας

Ο μεγαλύτερος ελληνικός όμιλος γαλακτοκομικών προϊόντων Vivartia ανακοίνωσε την Τετάρτη ότι ολοκλήρωσε την εξαγορά ποσοστού 21% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας γάλακτος ΜΕΒΓΑΛ έναντι του ποσού των 15 εκατ. ευρώ.

Η μη εισηγμένη ΜΕΒΓΑΛ, που έχει τη βάση της στη Βόρειο Ελλάδα, παράγει φρέσκο γάλα, γιαούρτι και τυροκομικά προϊόντα.

Η μεταβίβαση έγινε από τα παιδιά της Μαίρης Χατζάκου, στα οποία είχε παραχωρήσει το ποσοστό των μετοχών που κατείχε στην εταιρεία.

Η ίδια η κα Χατζάκου δεν μπορούσε να πουλήσει τις μετοχές της εφόσον διαφωνούσαν οι υπόλοιποι βασικοί μέτοχοι της εταιρείας, όπως προβλέπει άρθρο του καταστατικού της ΜΕΒΓΑΛ.

Η ΜΕΒΓΑΛ, από την πλευρά της, μίλησε για επί «πολλοστή φορά, σε διάστημα λίγων μηνών» ανακοίνωση της «οριστικής εξαγοράς» και επανέλαβε ότι «οποιαδήποτε μεταβίβαση μετοχών είναι νομικά αδύνατη χωρίς τη συναίνεση της πλειοψηφίας των μετόχων».

«Συνεπώς, καμία μεταβολή δεν υφίσταται στη μετοχική σύνθεση της εταιρίας» αναφέρει η διοίκηση της ΜΕΒΓΑΛ.

Την Παρασκευή θα συνεδριάσει το Διοικητικό Συμβούλιο της ΜΕΒΓΑΛ με θέμα την έγκριση της μεταβίβασης των μετοχών της κ. Μαίρης Χατζάκου στα παιδιά της, μετά από αίτηση της ίδιας της μετόχου.

«Η κα Χατζάκου από τη μια ζητά την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο και τη συναίνεση της καταστατικής πλειοψηφίας των μετόχων αποδεχόμενη τις πρόνοιες του καταστατικού και συγχρόνως ανακοινώνει μια φανταστική δεύτερη μεταβίβαση χωρίς καμία έγκριση», τονίζεται στην ανακοίνωση.

«Πέρα από την ανούσια παρενόχληση των μετόχων της ΜΕΒΓΑΛ, η αλαζονική περιφρόνηση της ελληνικής νομοθεσίας από την αθηναϊκή ανταγωνιστική εταιρία, πιστεύουμε ότι πρέπει να απασχολήσει τους θεσμικούς φορείς της πολιτείας και ιδιαίτερα αυτούς που ασχολούνται με την εταιρική διακυβέρνηση, τον υγιή ανταγωνισμό και την παραπλανητική πληροφόρηση των μετόχων των εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑ» καταλήγει.

Η Vivartia προήλθε από τη συγχώνευση της Δέλτα Συμμετοχών με την εταιρία σνακ Chipita και την απορρόφηση της Goody's, της Γενικής Τροφίμων και της Δέλτα Πρότυπος Βιομηχανία Γάλακτος.

Νωρίτερα φέτος, η Δέλτα Συμμετοχών απέκτησε και τη δραστηριότητα της Nestle στο συμπυκνωμένο γάλα στην Ελλάδα, ενισχύοντας το μερίδιό της στην αγορά του γάλακτος εβαπορέ.

Τον Ιούλιο, κατέληξε σε μη δεσμευτική συμφωνία για την εξαγορά ποσοστού 45,8% της κυπριακή Christies Dairies.

«Ανοίγει» ο δρόμος για τη μεταβίβαση του 21% της ΜΕΒΓΑΛ στη Vivartia

Περισσότερο διαβασμένη σε ό,τι αφορά το καταστατικό της ΜΕΒΓΑΛ και πιο... αποτελεσματική φαίνεται ότι είναι η Μαίρη Χατζάκου, η οποία με τη μεταβίβαση του ποσοστού της στα τέκνα της «ανοίγει» τον δρόμο για την «είσοδο» της Vivartia με 21% στο μετοχικό κεφάλαιο της βορειοελλαδικής γαλακτοβιομηχανίας.

Όπως αναφέρουν νομικοί κύκλοι, με την κίνηση αυτή η κ.ά. Χατζάκου αποδεσμεύεται από το περίπλοκο καταστατικό της ΜΕΒΓΑΛ, αφού όπως υποστηρίζουν η μεταβίβαση σε κληρονόμους κληρονόμων, δηλαδή σε καπόντες των καπόντων, είναι ο μόνος τρόπος προκειμένου να παρακαμφθεί το καταστατικό της εταιρίας –και δη το επίμαχο άρθρο 8 αυτής– και να ανοίξει ο δρόμος μεταβίβασης των μετοχών σε τρίτους, που στην προκειμένη περίπτωση είναι η Vivartia.

Μιλώντας στην ΕΞΠΡΕΣ η κ. Χατζάκου δήλωσε χαρακτηριστικά ότι «βάσει του καταστατικού, ο γονιός μπορεί να κάνει γονική παροχή στα παιδιά του», επιβεβαιώνοντας τη μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της στη ΜΕΒΓΑΛ (και συγκεκριμένα 572.000 μετοχών που διέθετε η κ. Χατζάκου στο σύνολο των 2.200.000 μετοχών της εταιρίας, ήτοι, το 26%) στα δύο παιδιά της, Μαριάννα και Κωνσταντίνο. Σε αντίθεση με εμένα, σημειώνει η κ. Χατζάκου, τα παιδιά μου έχουν το δικαίωμα να διαχειρισθούν όπως επιθυμούν τις μετοχές που τους μεταβίβασα, καθώς δεν τους δεσμεύει το ισχύον άρθρο 8 του καταστατικού της εταιρίας. Η ενέργεια της κ. Χατζάκου γίνεται εν όψει της αλλαγής του άρθρου 8 του καταστατικού της γαλακτοβιομηχανίας, την οποία επιδιώκει η διοίκησή της, σε μια προσπάθεια να θωρακίσει περαιτέρω νομικά την εταιρία έναντι επιθετικών εξαγορών. Το θέμα θα απασχολήσει την επαναληπτική έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της ΜΕΒΓΑΛ στις 3 Νοεμβρίου, δηλαδή περίπου 20 ημέρες πριν από την τελευταία κίνηση της κ. Χατζάκου. Την ερχόμενη Παρασκευή συγκαλείται διοικητικό συμβούλιο της ΜΕΒΓΑΛ προκειμένου να εγκριθεί η μεταβίβαση των μετοχών και να εγγραφου επίσημα στο μετοχολόγιο τα δύο παιδιά της.

Το σίγουρο είναι ότι οι επόμενες ημέρες, μετά και τις τελευταίες εξελίξεις αλλά και εν όψει της επικείμενης έκτακτης γενικής συνέλευσης, θα είναι ιδιαίτερα θερμές από πολλές απόψεις. Καλά γνωρίζοντας τα της ΜΕΒΓΑΛ θεωρούν περισσότερο από βέβαιο ότι μέσα στις επόμενες ημέρες θα υπάρξει «απάντηση» στην κίνηση Χατζάκου από την πλευρά του σημερινού προέδρου, του κ. Παπαδάκη.

24/10/2006

Πηγή: ΕΞΠΡΕΣ

Στην Alpha Bank το 50% της Abank

Στην ίδρυση εταιρείας Συμμετοχών προχωρεί ο όμιλος της Alpha Bank από κοινού με τον τουρκικό όμιλο Anadolu (ο οποίος είναι βασικός μέτοχος της Alter-natifbank) για τη δημιουργία ενός ισχυρού χρηματοοικονομικού ομίλου στην τουρκική αγορά, με παρουσία 100 καταστημάτων, από 30 που διαθέτει σήμερα η Alterna-tifbank.

Η επένδυση της Alpha Bank στην τουρκική αγορά ανέρχεται σε 192,1 εκατ. ευρώ, το ήμισυ της συνολικής συναλλαγής των δύο μερών, η οποία οπισθιμάται σε 492,5 εκατ. δολάρια, ήτοι 384,3 εκατ. ευρώ.

Οι συζητήσεις των δύο ομίλων διήρκεσαν περίπου ένα έτος, με βασικό άξονα της στρατηγικής του ομίλου της Alpha Bank το άνοιγμα στην Τουρκία με συντηρητικό τρόπο όσον αφορά το ρίσκο της εν λόγω αγοράς.

Εταιρεία συμμετοχών

Ουσιαστικά, οι δύο πλευρές θα δημιουργήσουν από κοινού μία εταιρεία Συμμετοχών, στην οποία θα συμμετάσχουν κατά 50% εκάστη, το ενεργητικό της οποίας θα συνίσταται από τις συμμετοχές του ομίλου Anadolu, στις εταιρείες Abank (Alternatifbank) και Alease (Alternatiflease), δηλαδή 94% και 95% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου αντιστοίχως. Η εταιρεία Συμμετοχών θα κατέχει επίσης εμμέσως 100% της χρηματοπιστηριακής εταιρείας Alternatif Yatirim, 45% της εισηγμένης εταιρείας διαχειρίσεως χαρτοφυλακίου Alternatif Yatirim Ortakligi, καθώς και τα κεντρικά γραφεία της τραπεζής και της χρηματοπιστηριακής εταιρείας, τα οποία βρίσκονται σε περιοχές υψηλής εμπορικότητας στην Κωνσταντινούπολη. Επίσης, τα δύο μέρη θα υποβάλουν προαιρετική δημόσια προσφορά για την απόκτηση των μετοχών μειοψηφίας της Abank και της Alease με τους ίδιους όρους που ισχύουν και για τους μετόχους πλειοψηφίας, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής.

Τα συμβαλλόμενα μέρη συμφώνησαν για την ισάριθμη εκπροσώπησή τους στο διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας και για την από κοινού λήψη αποφάσεων σε όλα τα θέματα στρατηγικής σημασίας. Ο πρόεδρος της Abank, Tunçay Ozilhan, θα αναλάβει καθήκοντα προέδρου διοικητικού συμβουλίου στην εταιρεία Συμμετοχών που θα δημιουργηθεί καθώς και στην Abank. Ο κ. Ozilhan έχει διατελέσει τρεις φορές πρόεδρος του Συνδέσμου Τούρκων Βιομηχάνων και Επιχειρηματιών.

Ελεγχοί

Η συναλλαγή τελεί υπό την αίρεση της ολοκλήρωσης του συνήθους οικονομικού και νομικού ελέγχου και της λήψεως των κατά νόμο προβλεπόμενων εγκρίσεων, ενώ η ολοκλήρωσή της αναμένεται κατά το πρώτο τρίμηνο του 2007.

Η τραπεζική τεχνογνωσία της Alpha Bank, σε συνδυασμό με την εκτενή επιχειρηματική παρουσία του ομίλου Anadolu στην τουρκική αγορά, αποτελούν στέρεες βάσεις προκειμένου η Abank να μετασχηματιστεί σε μία τράπεζα που προσφέρει πλήρες εύρος χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας για επιχειρήσεις και ιδιώτες. Η τράπεζα στοχεύει μεσοπρόθεσμα στη δημιουργία ενός δικτύου 100 και πλέον καταστημάτων, επικεντρωμένο στις μεγάλες πόλεις της χώρας.

Τι προβλέπει η συμφωνία

Στην εταιρεία συμμετοχών που δημιουργούν η Alpha και η Abank θα ενταχθούν η Alternatifbank, η εταιρεία leasing Alternatiflease και η χρηματοπιστηριακή εταιρεία Alternatif Yatirim

Η τρίτη εξαγορά από ελληνική τράπεζα στην Τουρκία

Σε 3,2 δισ. ευρώ ανέρχονται σήμερα τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει - με τη μορφή τιμήματος εξαγοράς - η Εθνική, η Eurobank και η Alpha Bank στη χρηματοοικονομική αγορά της Τουρκίας. Το ποσό αναμένεται να μεγαλώσει δεδομένων των Δημόσιων Προτάσεων που καλούνται να υποβάλουν οι τρεις ελληνικές τράπεζες με στόχο την απόκτηση του συνόλου των μετοχών των τραπεζών που έχουν αγοράσει στη γειτονική Τουρκία. Το πρώτο βήμα στην τραπεζική αγορά της Τουρκίας

πραγματοποίησε ο όμιλος της Εθνικής με την εξαγορά του 46% έναντι 2,3 δισ. ευρώ της τουρκικής Finansbank, η οποία διαθέτει μέγεθος και ισχυρή διείσδυση στην αγορά της γείτονος.

Ακολούθησε στα τραπεζικά - είχε ήδη εξαγοράσει χρηματιστηριακή εταιρεία - η Eurobank, η οποία απέκτησε έναντι περίπου 202 εκατ. ευρώ το 70% της τουρκικής Tekfen Bank.

Μόλις χθες ο όμιλος της Alpha Bank αποκτά το 50% εταιρείας Συμμετοχών, υπό την ομπρέλα της οποίας μπαίνουν η Alter-natifbank και η Alterna-tiflease, έναντι 192,1 εκατ. ευρώ. Οι επενδύσεις των 3 ελληνικών τραπεζών αναμένεται να αυξηθούν έτι περαιτέρω, καθώς η στρατηγική τους επιβάλλει άνοιγμα νέων καταστημάτων και εκσυγχρονισμό των τραπεζών που έχουν αποκτήσει.

Το σύνολο των τραπεζικών καταστημάτων που ελέγχονται από τις τρεις ελληνικές τράπεζες στην τουρκική τραπεζική αγορά μέσω των Finansbank, Tekfen Bank και Abank ανέρχεται σε 325, εκ των οποίων τα 265 ανήκουν στην Εθνική, τα 30 στην Eurobank και τα υπόλοιπα 30 στην Alpha Bank.

23/11/2006

Πηγή: Ημερησία

Την ραγδαία αναπτυσσόμενη YouTube εξαγόρασε η Google

Στην εξαγορά της εταιρίας YouTube που θεωρείται ως η μεγαλύτερη βιντεοπύλη στο Internet προχώρησε η μηχανή αναζήτησης στο Διαδίκτυο Google, έναντι 1,65 δισ. δολ. (1,3 δισ. ευρώ) σε μετοχές. Στην ανακοίνωση της Google επισημαίνεται ότι η εξαγορά θα ολοκληρωθεί μέσα στο τέταρτο τρίμηνο του 2006.

Σύμφωνα με τους ειδικούς, με τη συγχώνευση αυτή θα ενώσουν τις δυνάμεις τους δύο επιχειρήσεις, οι οποίες ανήκουν σε εκείνες που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη επισκεψιμότητα από σέρφερ του Διαδικτύου για πλοήγηση στο Internet.

Χαρακτηριστικό της δυναμικής που δημιούργησε η προοπτική και μόνον της επικείμενης συνένωσης της παγκοσμίου φήμης μηχανής αναζήτησης, με τη ραγδαία αναπτυσσόμενη YouTube, είναι και το γεγονός ότι η μετοχή της Google στην προσυνεδρίαση του Nasdaq, όπου είναι εισηγμένη, σημείωνε ποσοστιαία άνοδο μεγαλύτερη του 2,0% και διαπραγματευόταν στα 429 δολάρια.

Όπως αναφέρεται επίσης στην ανακοίνωση της Google, η You Tube, η οποία πρόσφατα διευθέτησε τις νομικές της διαφορές με τις μεγάλες μουσικές εταιρίες των ΗΠΑ, θα διατηρήσει την έδρα της στο Σαν Μπρούνο της Καλιφόρνια και θα συνεχίσει να λειτουργεί σε ανεξάρτητη βάση. Επίσης, όλοι οι υπάλληλοι της εταιρίας θα διατηρήσουν τις θέσεις εργασίας τους.

Σε ό,τι αφορά στις μετοχές που θα τις δοθούν, ώστε να πραγματοποιηθεί η συναλλαγή, ο συνολικός τους αριθμός θα καθοριστεί δύο μέρες πριν από την ολοκλήρωση της συναλλαγής, καθώς η τιμή τους θα προσδιοριστεί από το μέσο όρο των προηγούμενων 30 ημερών.

Πάντως, μέσα στις δύο τελευταίες συνεδριάσεις του Nasdaq η μετοχική αξία της Google αυξήθηκε κατά περίπου 4 δισ. δολάρια, αύξηση υπερδιπλάσια της αξίας εξαγοράς της YouTube.

11/10/2006

Πηγή: Α.Π.Ε.

Διατήρηση δικαιωμάτων των εργαζομένων σε περίπτωση μεταβίβασης της επιχείρησης

14:44 - 30 Ιούνιος 2006

Από την ημερομηνία της μεταβίβασης μιας επιχείρησης, όλα τα υφιστάμενα δικαιώματα και υποχρεώσεις που έχει ο μεταβιβάζων εργοδότης από σύμβαση ή σχέση εργασίας μεταβιβάζονται στο διάδοχο εργοδότη. Ο μεταβιβάζων και μετά τη μεταβίβαση ευθύνεται αλληλεγγύως και εις ολόκληρον με το διάδοχο για τις υποχρεώσεις που προέκυψαν από τη σύμβαση ή σχέση εργασίας μέχρι το χρόνο που αναλαμβάνει ο διάδοχος.

Νέος Εργοδότης

Ο διάδοχος εξακολουθεί, μετά τη μεταβίβαση, να τηρεί τους όρους εργασίας που προβλέπονται από συλλογική σύμβαση εργασίας, απόφαση διαιτησίας, εσωτερικό κανονισμό ή ατομική σύμβαση εργασίας. Ειδικότερα, ο νέος εργοδότης αποκτά στο σύνολό τους τα **δικαιώματα** που είχε ο πολίτης και κυρίως υπεισέρχεται σε όλες τις **υποχρεώσεις** που είχε για κάθε εργαζόμενο ξεχωριστά, ανεξάρτητα και από ποιον κανόνα δικαίου θεσπίζονται αυτά.

Ενδεικτικά οι συνέπειες των ανωτέρω είναι:

1. Οι **αποδοχές** που καταβάλλονται στον εργαζόμενο εξακολουθούν να είναι οι ίδιες και μετά τη μεταβίβαση τόσο ως συνολικό ποσό, όσο και ως προς την ανάλυσή τους π.χ. βασικός μισθός, επιδόματα, οικειοθελείς παροχές, κ.λ.π.
2. Ως "προϋπηρεσία" του εργαζομένου για τη γέννηση όσων δικαιωμάτων του συνδέονται με αυτή, όπως υπολογισμός βασικού μισθού, επιδομάτων (τριετιών, πολυετιών κ.λ.π.), ετήσιας άδειας αναψυχής, αποζημίωσης, χρόνος απουσίας λόγω ασθένειας, κ.λ.π. **Συναθροίζεται, δηλαδή, ο χρόνος απασχόλησης στην επιχείρηση πριν και μετά τη μεταβίβαση.**
3. Τα **καθήκοντα και οι αρμοδιότητες** του εργαζομένου παραμένουν ίδια, όπως υπήρχαν κατά το χρόνο της μεταβίβασης.
4. Στους όρους της σύμβασης εργασίας που παραμένουν αναλλοίωτοι περιλαμβάνεται και η **εργασιακή ανέλιξη**, δηλαδή η προαγωγή του εργαζομένου και η διαμόρφωση των αποδοχών του, σε συνάρτηση με την ιεραρχική του εξέλιξη.

Δεδομένου ότι οι διατάξεις του Προεδρικού Διατάγματος 178/02, όπως και του προηγούμενου καταργηθέντος Π.Δ. 572/88 είναι δημοσίας τάξεως, **δεν επιτρέπεται με ιδιωτική συμφωνία παραίτηση ή περιορισμός των δικαιωμάτων των εργαζομένων, ακόμη κι αν στη συμφωνία περιλαμβάνονται άλλα πλεονεκτήματα υπέρ των μισθωτών**. Σχετική είναι και η υπ. αριθμόν 324/86 απόφαση του Δικαστηρίου Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Σε ό,τι αφορά τα δικαιώματα που υπάρχουν από τυχόν υφιστάμενα συστήματα επαγγελματικής ή διεπαγγελματικής ασφάλισης, είτε με μορφή ομαδικού προγράμματος σε ασφαλιστική επιχείρηση, είτε με μορφή λογαριασμού που λειτουργεί στο πλαίσιο της μεταβιβαζόμενης επιχείρησης, είτε με μορφή ομαδικού προγράμματος σε **ιδιωτικό συνταξιοδοτικό ταμείο**, σε περίπτωση μεταβίβασης επιχείρησης, ισχύουν τα παρακάτω:

1. Αν ο διάδοχος εργοδότης αποδέχεται τη συνέχιση της σύμβασης της ασφάλισης με τους ίδιους όρους που ίσχυαν για το μεταβιβάζοντα, **ανανεώνεται η σύμβαση ασφάλισης**. Αν μεσολαβεί ασφαλιστική επιχείρηση ή ιδιωτικό συνταξιοδοτικό ταμείο, ο διάδοχος ανανεώνει τη σύμβαση και με αυτούς.
2. Αν ο διάδοχος αποδέχεται τη συνέχιση της σύμβασης ασφάλισης, με διαφορετικούς όμως όρους από εκείνους που ίσχυαν για το μεταβιβάζοντα, στην περίπτωση αυτή πληροφορεί τους εκπροσώπους των

εργαζομένων για τη μεταβολή των όρων, διαβουλεύεται με αυτούς και με το μεταβιβάζοντα εργοδότη και συνάπτει νέα σύμβαση ασφάλισης. Αν μεσολαβεί ασφαλιστική επιχείρηση ή ιδιωτικό συνταξιοδοτικό ταμείο, στις διαβουλεύσεις συμμετέχει και εκπρόσωπός τους για να υποβάλει νέες προτάσεις προς κατάρτιση νέας ασφαλιστικής σύμβασης.

3. Αν ο διάδοχος, πριν από τη μεταβίβαση, **αρνηθεί** τη συνέχιση της ασφαλιστικής σύμβασης, τα σχετικά κεφάλαια με μορφή είτε μαθηματικού αποθέματος είτε λογαριασμού συνταξιοδοτικών κεφαλαίων, ανήκουν στους εργαζομένους. Στην περίπτωση αυτή, τα κεκτημένα δικαιώματα των εργαζομένων, όπως και τα δικαιώματα προσδοκίας για περιοδικές ή εφάπαξ παροχές των εργαζομένων, των οποίων η σχέση εργασίας λύθηκε κατά το χρόνο μεταβίβασης της επιχείρησης, εξασφαλίζονται ως εξής: α) Στην περίπτωση ομαδικού προγράμματος σε ασφαλιστική επιχείρηση ή σε ιδιωτικό συνταξιοδοτικό ταμείο, τα σχετικά κεφάλαια που συγκεντρώνονται, **εκκαθαρίζονται** από το μεταβιβάζοντα και τους εκπροσώπους των εργαζομένων και διανέμονται στους εργαζόμενους. β) Στην περίπτωση λογαριασμού που λειτουργεί στο πλαίσιο της μεταβιβαζόμενης επιχείρησης, τα σχετικά κεφάλαια εκκαθαρίζονται από το μεταβιβάζοντα και τους εκπροσώπους των εργαζομένων και διανέμονται στους εργαζόμενους, είτε με βάση τη **συσσωρευμένη καθαρή εισφορά**, είτε με βάση τη δεδουλευμένη παροχή ή την παρούσα αξία μελλοντικής παροχής.

4. Εφόσον στην επιχείρηση δεν υπάρχουν συμβούλια εργαζομένων, στις διαβουλεύσεις, στην εκκαθάριση και στη διανομή, συμμετέχει τριμελής επιτροπή που εκλέγεται από τους εργαζόμενους με άμεση, μυστική και καθολική ψηφοφορία, σε συνέλευση που συγκαλείται από τη **συνδικαλιστική οργάνωση** που έχει τα περισσότερα μέλη στην επιχείρηση.

5. **Αντιρρήσεις** κατά του πίνακα διανομής, εκδικάζονται από το Μονομελές Πρωτοδικείο κατά την διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων.

6. Υφιστάμενα δικαιώματα για περιοδικές ή εφάπαξ παροχές των εργαζομένων, περιλαμβανομένων και των εργαζομένων που η σχέση εργασίας τους λύθηκε κατά τη διάρκεια μεταβίβασης της επιχείρησης, **δεν βλάπτονται** συνεπεία της μεταβίβασης και λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία διανομής.

(Ευάγγελος Πάντζος, Επιθεωρητής Εργασίας, Μέλος της Επιστημονικής Ομάδας της EpsilonNet)



Market News

Συγχωνεύσεις & εξαγορές - ρεκόρ στην ΕΝΕΡΓΕΙΑ (04-04-2006)

Η αξία των συγχωνεύσεων και εξαγορών στους τομείς του πετρελαίου και του φυσικού αερίου τριπλασιάστηκε το περασμένο έτος για να φθάσει στα 160 δισ. δολάρια που ήταν το υψηλότερο επίπεδο τους από το 1998, χρονιά κατά την οποία συγχωνεύτηκαν οι αμερικανικές Exxon και Mobil, η βρετανική BP με την αμερικανική Amoco και η γαλλική Total με την ιταλική PetroFina.

Τα deals που πέτυχαν κινεζικές εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου, εν τω μεταξύ, εκτιμάται ότι αυξήθηκαν κατά έξι φορές με την αξία τους να διαμορφώνεται στα 6 δισ. δολάρια το 2005 καθώς έκαναν αισθητή την παρουσία τους στον διεθνή χώρο. Οι κινεζικές εταιρείες συγκαταλέγονται πλέον στους μεγάλους «παικτές» του ενεργειακού τομέα, αφού έχουν αποκτήσει περιουσιακά στοιχεία που εκτείνονται από το Εκουαδόρ μέχρι το Σουδάν και τη Συρία, υποστηρίζει έγκυρη έκθεση της αγοράς.

Η έκθεση που δημοσιεύτηκε την Τετάρτη, αφήνει να εννοηθεί ότι διευθυντικά στελέχη της παγκόσμιας πετρελαϊκής βιομηχανίας, καθώς και ηγέτες κρατών έχουν αποδυθεί σε ένα όργιο αγορών σε παγκόσμιο επίπεδο, υπό το βάρος των εντεινόμενων πιέσεων να διασφαλίσουν τα αποθέματα αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου, που απαιτούνται για να καλύψουν τις αυξανόμενες ενεργειακές ανάγκες των χωρών τους, αλλά και να τροφοδοτήσουν την οικονομική ανάπτυξη.

Η μελέτη που συνέταξε η βρετανική εταιρεία επιχειρηματικών συμβούλων Harisson Lovegrove και ο αμερικανικός οίκος ερευνών John S. Herold κρίνεται, από το σύνολο της πετρελαϊκής βιομηχανίας, ως η πιο περιεκτική που έχει εκδοθεί, όσον αφορά τη δραστηριότητα του τομέα στις συγχωνεύσεις και εξαγορές. Τα στοιχεία της έκθεσης έδειξαν ότι οι διεθνείς πετρελαϊκές εταιρείες εμφανίστηκαν πρόθυμες, πέρυσι, να πληρώσουν 54% υψηλότερο αντίτιμο για εξαγορές στη Βόρεια Αμερική, καθώς οι διευθύνοντες σύμβουλοι του τομέα προεξόφλησαν ότι οι υψηλές τιμές πώλησης του πετρελαίου θα διατηρηθούν επί μακρόν. Οι τιμές εξαγοράς στον υπόλοιπο πλανήτη εξακοντίστηκαν στα ύψη ξεπερνώντας το 350%...

Εξαιρουμένης της πρώην Σοβιετικής Ένωσης, οι τιμές εξαγοράς εκτός της Βόρειας Αμερικής κατέγραψαν εντυπωσιακή άνοδο της τάξης του 155%. Ωστόσο, οι υψηλότερες τιμές καταγράφηκαν στον Καναδά χάριν στις συνθήκες πολιτικής σταθερότητας και του ευνοϊκού φορολογικού καθεστώτος, που ισχύει στη χώρα αυτή της Βόρειας Αμερικής.

Προσφατα νέα:

- Το 60% της Εμπορικής Τράπεζας στην Credit Agricole - 2006-08-11 / Οικονομία
- Αλλάζει χέρια το 50% του The Mall - 2006-08-11 / Οικονομία
- Γίρος πώληση η TIM Hellas - 2006-07-24 / Οικονομία
- Ενισχυθηκαν τα αποτελέσματα της Pfizer και της Roche - 2006-07-24 / Οικονομία
- Προς χρεοκοπία η Eurotunnel - 2006-07-24 / Οικονομία

Καθορισμός εμπορικής αμοιβής, επιτοκίου, ράντας, για τον προσδιορισμό της άυλης αξίας επιχειρήσεων κ.λ.π. που μεταβιβάζονται στο έτος 2007.

Το ποσό τη ετήσιας αμοιβής, ανέρχεται στο ποσό των 11.450 € για τις επιχειρήσεις εμπορίας ή παραγωγής αγαθών. Προκειμένου για επιχειρήσεις αποκλειστικά παροχής υπηρεσιών η αμοιβή αυτή προσαυξάνεται κατά ποσοστό 30%. Για μεταβιβάσεις μεριδίων, μερίδων κ.λ.π. των υπόχρεων της παραγράφου 4 του άρθρου 2 του ΚΦΕ ισχύουν όσα έχουν γίνει δεκτά με την διαταγή 1058352/1219/ΠΟΛ. 1200/28.6.2000.

Το επιτόκιο των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας είναι ίσο με 3,53 % με αντίστοιχο συντελεστή προσαρμογής από την οικεία ράντα 4,511 ή κατά στρογγυλοποίηση 4,5.

Τα πιο πάνω ισχύουν για μεταβιβάσεις που πραγματοποιούνται από την έκδοση της παρούσας διαταγής (ΠΟΛ. 1003/08-01-07).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✚ Αρχανιωτάκης Γιώργος «*Μεταβίβαση Περιουσίας ή Επιχείρησης, Ένταξη της ΑΚ 479 στο Σύστημα Προστασίας των Δανειστών από την Αφερεγγυότητα του Οφειλέτη*»
- ✚ Ηλιόκαυτος Ι. Δημήτρης «*Πρακτικός Οδηγός Ο.Ε. και Ε.Ε.*»
- ✚ Ηλιόκαυτος Ι. Δημήτρης, Ηλιοκαύτου Δ. Χριστίνα «*Πρακτικός Οδηγός Ε.Π.Ε. »*
- ✚ Κοντάκος Γ. Αριστοτέλης «*Γενική Λογιστική*»
- ✚ Λεοντάρη Κ.Μιλτιάδης« *Προσωπικές Εταιρίες, Ε.Π.Ε., Κοινοπραξίες*»
- ✚ Λεοντάρης Κ. Μιλτιάδης «*Μετατροπή, Συγχώνευση, Διάσπαση Εταιριών*»
- ✚ Μαστροκόστας Χρήστος «*Η Εκκαθάριση της Ο.Ε*»
- ✚ Παπαδάκης Μ. Βασίλης, 4^η έκδοση «*Στρατηγική των Επιχειρήσεων*»
- ✚ Περάκης Εμμ. Ευάγγελος «*Θέματα Θεωρίας και Πράξης του Εμπορικού Δικαίου*»
- ✚ Παρασκευόπουλος Δημήτριος Π. «*Πρακτική Λογιστική*»
- ✚ Νικόλαος Κ. Ροκάς «*Εμπορικές Εταιρίες*»
- ✚ Σαρσέντη Ν.Βασίλειος & Παπαναστασίου Σπ. Αναστάσιος «*Λογιστική Εταιριών*»
- ✚ Σουφλερός Ευρ. Ηλίας «*Η Ε.Ε.*»
- ✚ Τζωρτζάκη Κώστας & Αλεξία «*Οργάνωση και Διοίκηση*»
- ✚ *Εφοριακή Επιθεώρηση*
- ✚ *Φορολογικό Δελτίο Ενημέρωσης (Αρ. τεύχους 370)*

✚ Αρθογραφία της Εφημερίδας «Καθημερινή»

✚ Σελίδες του διαδικτύου (Internet)

- ♦ www.in.gr
- ♦ www.e-forologia.gr
- ♦ www.google.gr
- ♦ www.reporter.gr