

2014: Εξαγορές & Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα

Ιανουάριος 2015

Το 2014 η PwC πρωταγωνίστησε στις συμφωνίες E&Σ στην αγορά μεσαίας κεφαλαιοποίησης

#2 με βάση τον αριθμό των συναλλαγών

στην ευρωπαϊκή αγορά* συναλλαγών μεσαίου μεγέθους και

#4 με βάση την αξία των

συναλλαγών στην ευρωπαϊκή αγορά* συναλλαγών μεσαίου μεγέθους



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

Πηγή: *Merger Market*

Πίνακας περιεχομένων

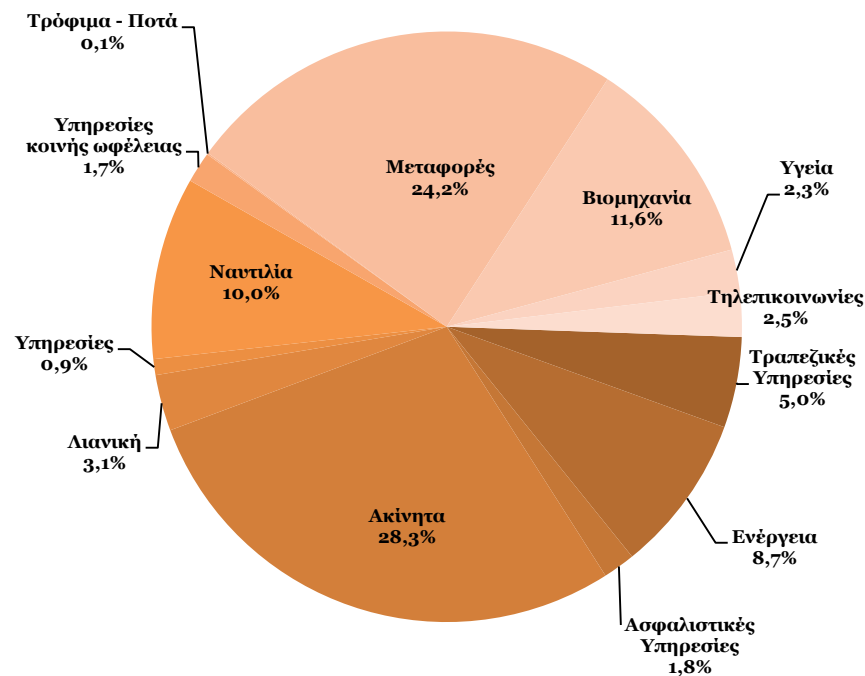
Ενότητα	Σελίδα
<i>Εισαγωγή</i>	<i>4</i>
<i>Μακροοικονομική επισκόπηση</i>	<i>6</i>
<i>E&Σ που πραγματοποιήθηκαν το 2014</i>	<i>11</i>
<i>Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, δημόσιες προσφορές και έκδοση ομολόγων</i>	<i>19</i>
<i>Οι σημαντικότερες E&Σ των Ευρωπαϊκών αγορών</i>	<i>22</i>
<i>Χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι</i>	<i>25</i>
<i>Συμπεράσματα</i>	<i>27</i>

Εισαγωγή

Οι ελληνικές επιχειρήσεις προσέλκυσαν σχεδόν € 15 δισ. το 2014

- Μια σειρά σημαντικών Ε&Σ ανακοινώθηκαν το 2014, αξίας € 5,1 δισ., μέσα σε κλίμα συνεχιζόμενης οικονομικής ανάκαμψης, σημειώνοντας αύξηση 50% στην αξία των συμφωνιών σε σχέση με το 2013
- Ένας σημαντικός αριθμός Ε&Σ αφορούν ελληνικές επιχειρήσεις που έχουν μεταφέρει την έδρα τους στο εξωτερικό
- Οι συναλλαγές του κλάδου ακινήτων ήταν εκείνες που πρωταγωνίστησαν στην ελληνική αγορά (περίπου 30%)
- Οι συναλλαγές μειοψηφικών πακέτων ανήλθαν σε € 528 εκ., με τον τραπεζικό τομέα να αντιστοιχεί στο 48% της αξίας συναλλαγών
- Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, στις οποίες συμμετείχαν στρατηγικοί επενδυτές, ανήλθαν σε € 4,8 δισ., και αφορούν σχεδόν πλήρως τις τράπεζες
- Κατά τη διάρκεια του 2014, οι ελληνικές εταιρείες (συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών) συγκέντρωσαν € 5,1 δισ. απο την έκδοση διεθνών ομολόγων, με κουπόνια που κυμαίνονταν από 3,4% - 8,5%

Εξαγορές και Συγχωνεύσεις* στην Ελλάδα το 2014 (€5,1 δισ. αξία συναλλαγών)

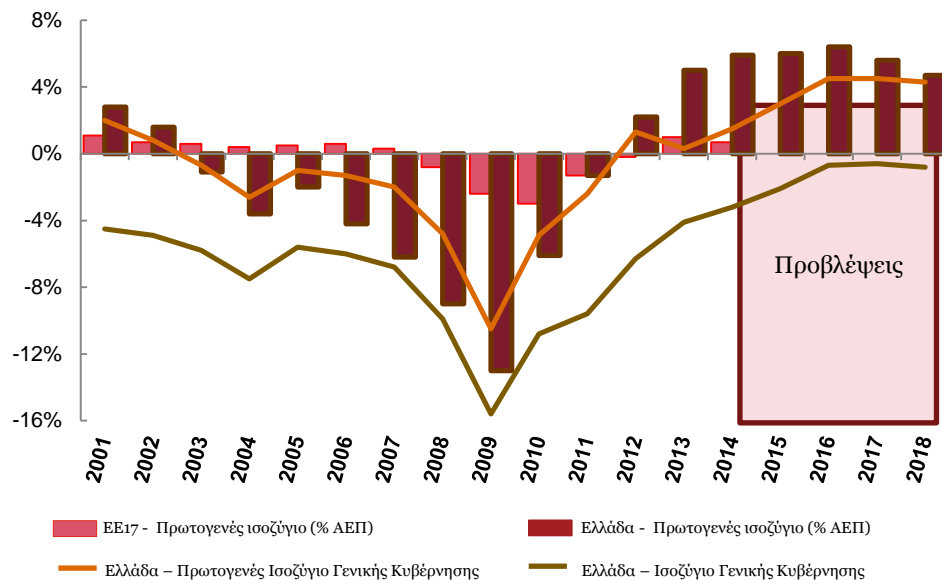


*συμπεριλαμβανομένων των μειοψηφικών πακέτων

Μακροοικονομική επισκόπηση

Οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και πάλι θετικές

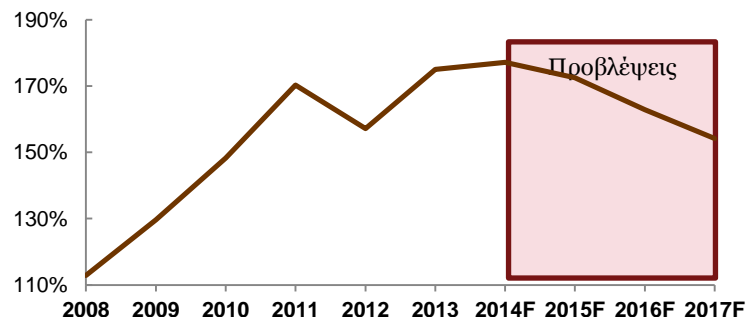
- Το **2013** η Ελλάδα κατάφερε να δημιουργήσει **πρωτογενές πλεόνασμα 0,3%** ενώ στο **πρώτο 9μηνο του 2014** το πρωτογενές πλεόνασμα **ανήλθε σε € 2,5 δισ.**
- Τον **Μάιο 2014**, ο **οίκος Fitch αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας**, συμβάλλοντας στη βελτίωση της οικονομικής εικόνας της χώρας
- Αναμένεται να συζητηθούν επιπρόσθετα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους με την Τρόικα για **την ενίσχυση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους**



Πηγή: Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, Τράπεζα της Ελλάδος

2014: Εξαγορές & Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα
PwC

Χρέος Γενικής Κυβέρνησης ως % του ΑΕΠ



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

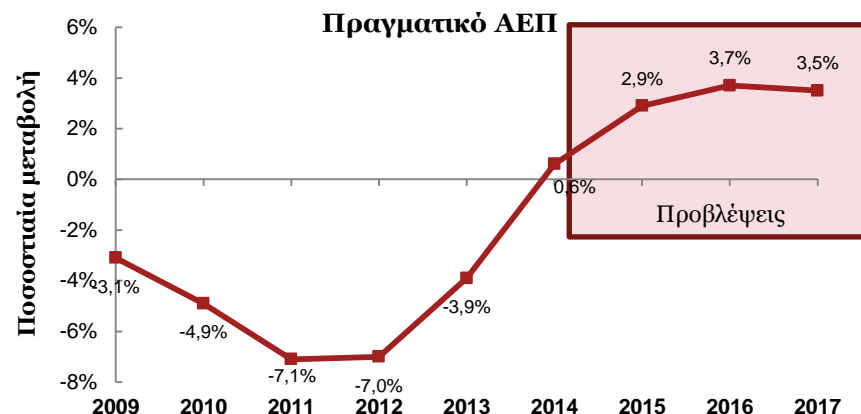
Πιστοληπτικές αξιολογήσεις

Fitch		
23/05/2014		B
14/05/2013		B-
17/05/2012		CCC
13/03/2012		B-
S&P		
18/12/2012		B-
05/12/2012		SD
02/05/2012		CCC
27/02/2012		SD
Moody's		
29/11/2013		Caa3
02/03/2012		C
25/07/2011		Ca
01/06/2011		Caa1

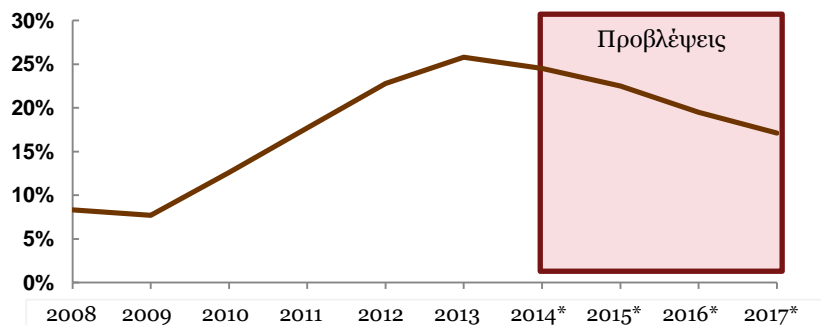
Πηγή: Bloomberg

Η οικονομία αναμένεται να μπει σε τροχιά ανάπτυξης από το 2014 και μετά

- Το ΑΕΠ προβλέπεται ότι θα είναι αυξημένο κατά **0,6%**
- Η κυκλική **ανάκαμψη** εκτιμάται ότι θα **επιταχυνθεί** λόγω της ανάπτυξης **ξεπερνώντας το 3%** την περίοδο **2015-2017** και φθάνοντας το **3,7%** το **2016**
- Η **αποκατάσταση του οικονομικού κλίματος** σχεδόν στα προ-κρίσης επίπεδα, αλλά και η **μικρή αύξηση στην απασχόληση**, δημιουργούν **θετικές προσδοκίες για την ελληνική οικονομία**

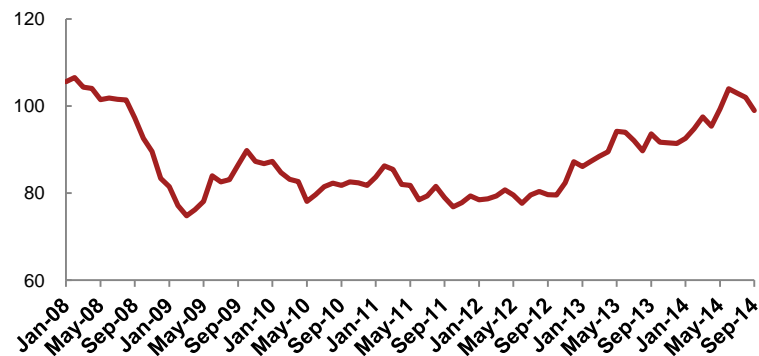


Ποσοστό ανεργίας



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος



Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Η εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία αυξανόταν μέχρι πρόσφατα



Πηγή: Bloomberg

- Τα ελληνικά κρατικά ομόλογα είχαν καλύτερη απόδοση σε σχέση με τα ομόλογα άλλων περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης
- Οι αποδόσεις ελληνικών ομολόγων, οι οποίες ανέβηκαν σε υψηλά επίπεδα το 2012, επανήλθαν τον Απρίλιο του 2014 στα επίπεδα του 2010
- Στα τέλη Δεκεμβρίου 2014, το «κενό εμπιστοσύνης» της ελληνικής οικονομίας εκτινάχτηκε στα επίπεδα του 2012, λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας

Κινητοποίηση κεφαλαίων μέσω επενδύσεων



Η επένδυση στο Ελληνικό ανέρχεται σε € 6,5 δισ. και αναμένεται να συμβάλει στο ΑΕΠ της χώρας κατά 1,2% ετησίως έως το 2025, δημιουργώντας περίπου 50 χιλ. νέες θέσεις εργασίας



Κατά το τελευταίο 24μηνο, η Υπουργική Επιτροπή για τις ΣΔΙΤ έχει εγκρίνει 15 νέα έργα αξίας € 1,8 δισ.



Η ιδιωτικοποίηση 14 περιφερειακών αεροδρομίων θα ενισχύσει τον ελληνικό τουρισμό και θα προσελκύσει επενδύσεις ύψους € 330 εκ. τα τέσσερα πρώτα χρόνια που ενδέχεται να φτάσουν τα €1,4 δισ. κατά τη 40ετή περίοδο παραχώρησης



- Η νέα επένδυση στον εμπορικό λιμένα του Πειραιά από την Cosco (€ 230 εκ.)
- Κόμβος logistics στον Πειραιά από τη Huawei
- Κόμβος της ZTE στον Πειραιά που θα εξυπηρετεί την Ευρώπη και την ευρύτερη περιοχή της Μεσογείου
- Μετατροπή του εργοστασίου της Philip Morris σε κόμβο logistics (€ 25 εκ.)
- Συμφωνία Hewlet Packard και ΤΡΑΙΝΟΣΕ (€ 10-70 εκ. /έτος)
- Δημιουργία του τρίτου Ευρωπαϊκού Κέντρου Καινοτομίας της Procter & Gamble στην Αθήνα (€ 3 εκ.)



Σύμφωνα με το ΤΑΙΠΕΔ, τα έσοδα των αποκρατικοποιήσεων από το 2011 ανέρχονται σε € 2,9 δισ., ενώ τα αναμενόμενα έσοδα από τις ήδη ανακοινωθείσες αποκρατικοποιήσεις ανέρχονται σε € 5,4 δισ.

Ε&Σ που πραγματοποιήθηκαν το 2014

Το 2014 πραγματοποιήθηκαν 21 Ε&Σ αξίας € 1,4 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες (συνέχεια)

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Προέλευση		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Πολλαπλασιαστές	
			Αγοραστή	Εταιρείας-Στόχου			Αξία επιχείρησης /ΚΠΤΦΑ*	Τιμή/ΚΠΦ*
1	Αύγουστος	Η Star Bulk Carriers Corp , εξαγόρασε 34 πλοία μεταφοράς ξηρού φορτίου από την Excel Maritime Carriers Ltd	Ελλάδα	Ελλάδα	Ναυτιλία	510	ME	ME
2	Σεπτέμβριος	Η Jermyn Street Real Estate Fund IV L.P , απέκτησε το 90,17% της Αστήρ Παλλάς ΑΕ από την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ΑΕ	Η.Β.	Ελλάδα	Ακίνητα	400	ME	ME
3	Σεπτέμβριος	Η Ημίθεα Α.Ε. (Όμιλος Τράπεζας Πειραιώς) , εξαγόρασε το Νοσοκομείο "Ερρίκος Ντυνάν"	Ελλάδα	Ελλάδα	Υγεία	115	ME	ME
4	Αύγουστος	Η ERGO Versicherungsgruppe AG , Γερμανικός ασφαλιστικός όμιλος, εξαγόρασε την ΑΤΕ Ασφαλιστική Α.Ε. από την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.	Γερμανία	Ελλάδα	Ασφαλιστικές υπηρεσίες	90	0,5	1,3
5	Αύγουστος	Η Vodafone εξαγόρασε το 72,20% της Hellas Online Α.Ε. από την Ίντρακομ Συμμετοχών Α.Ε. και την World Equities Investments Holdings SA .	Ελλάδα	Ελλάδα	Τηλε/νίες	73	4,5	52,7
6	Νοέμβριος	Η Σκλαβενίτης Α.Ε. απέκτησε τη Makro Cash & Carry μέλος του γερμανικού ομίλου Metro	Ελλάδα	Γερμανία	Λιανική	68	17,9	ME
7	Απρίλιος	Ανώνυμος αγοραστής από το Ντουμπάι απέκτησε το 49% της Intracom Telecom Α.Ε. Κατόπιν αυτής της συμφωνίας, η Intracom Telecom θα ελέγχεται από την Russian Sistema και τον όμιλο από το Ντουμπάι	ΗΑΕ	Ελλάδα	Τηλε/νίες	47	32,7	ME
8	Ιούνιος	Η Μ. Ι. Μαύλης Α.Ε.Β.Ε. ανακοίνωσε πρόγραμμα αναδιάρθρωσης για τη μεταβίβαση των μετοχών των δανειστών στην HIG Luxemburg 46 Sarl και την κεφαλαιοποίηση του 100% των μετατρέψιμων ομολόγων (με τρέχουσα αξία 96,3 εκ. €) και του 50% των senior ομολόγων (με τρέχουσα αξία 69,4 εκ. €)	Λουξεμβούργο	Ελλάδα	Βιομηχανία	35	ME	ME
9	Απρίλιος	Η Fairfax Financial Holdings Ltd εξαγόρασε την Praktiker Ελλάς Α.Ε.	Καναδάς	Ελλάδα	Λιανική	22	4,2	8,8
10	Δεκέμβριος	Η Σκλαβενίτης Α.Ε. απέκτησε το 60% της Χαλκιαδάκης Α.Ε. από τη Βερόπουλος Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	22	5,5	8,1

*ME: Μη εφαρμόσιμο είτε λόγω αρνητικών ΚΠΤΦΑ, είτε λόγω αρνητικών ΚΠΦ είτε για άλλους λόγους
2014: Εξαγορές & Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα
PwC

Το 2014 πραγματοποιήθηκαν 21 Ε&Σ αξίας € 1,4 δισ. στις οποίες συμμετείχαν ελληνικές εταιρείες

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Προέλευση		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Πολλαπλασιαστές	
			Αγοραστή	Εταιρείας -Στόχου			Αξία επιχείρησης /ΚΠΤΦΑ*	Τιμή/ΚΠΦ*
11	Μάρτιος	Ο όμιλος Libra Group εξαγόρασε το 50% της COCO-MAT	Αγγλία	Ελλάδα	Λιανική	19	12,6	ΜΕ
12	Οκτώβριος	Η Σαράντης Α.Ε. εξαγόρασε τη δραστηριότητα του Noxzema στην Ελλάδα (Procter&Gamble)	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	9	ΜΕ	ΜΕ
13	Ιούνιος	Η Σαράντης Α.Ε. εξαγόρασε την ASTRID T.M. , εταιρεία με έδρα στην Τσεχία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων περιποίησης δέρματος	Ελλάδα	Τσεχία	Λιανική	7	ΜΕ	ΜΕ
14	Αύγουστος	Η U-blox AG, εισηγμένη εταιρεία με έδρα στην Ελβετία, εξαγόρασε την Antcor Advanced Network Technologies Α.Ε.	Ελβετία	Ελλάδα	Τηλε/νίες	5	17,0	ΜΕ
15	Απρίλιος	Η Δέλτα Τρόφιμα Α.Ε. (Όμιλος Vivotia) απέκτησε το 43% της Μεβγάλ Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	5	ΜΕ	ΜΕ
16	Ιούνιος	Η Alpha Bank Α.Ε. εξαγόρασε τη δραστηριότητα λιανικής τραπεζικής στην Ελλάδα και το ελληνικό Diners Club από την Citibank International Plc	Ελλάδα	Αγγλία	Τράπεζες	2	ΜΕ	ΜΕ
17	Ιανουάριος	Η Infobank Α.Ε. συγχωνεύτηκε με την Hellastat Α.Ε. , δημιουργώντας τη ν Infobank Hellastat Α.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Τηλε/νίες	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
18	Φεβρουάριος	Η AB Βασιλόπουλος (Delhaize Group) ανακοίνωσε την εξαγορά 3 σουπερ μάρκετ που ανήκουν στην Καραγεωργίου Ο.Ε.	Ελλάδα	Ελλάδα	Λιανική	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
19	Ιούνιος	Η Sankaty Advisors LLC απέκτησε την Credit Agricole Leasing Hellas έναντι μη γνωστοποιηθέντος τιμήματος	ΗΠΑ	Ελλάδα	Τραπεζικές υπηρεσίες	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
20	Οκτώβριος	Η PCCW Global απέκτησε την ελληνική start-up εταιρεία Crypteia Networks	Χονγκ Κονγκ	Ελλάδα	Τηλε/νίες	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
21	Νοέμβριος	Η Carlsbers A/S, έχει συμφωνήσει να συγχωνεύσει τη Μύθος Α.Ε. με την Ολυμπιακή Ζυθοποιία Α.Ε. (ΦΙΞ) σε ποσοστό 49% με δικαίωμα προαίρεσης αγοράς	Δανία	Ελλάδα	Τρόφιμα - Ποτά	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
Σύνολο						1.429	10,4	21,0

*ΜΕ: Μη εφαρμόσιμο είτε λόγω αρνητικών ΚΠΤΦΑ, είτε λόγω αρνητικών ΚΠΦ είτε για άλλους λόγους

**Για τις τράπεζες έχουν χρησιμοποιηθεί οι δείκτες: Αξία επιχείρησης/ΚΑΕ, Τιμή/ΚΑΕ

ΜΔ: Μη Διαθέσιμο

2014: Εξαγορές & Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα

Ιανουάριος 2015

Οι Ε&Σ που βρίσκονται σε εκκρεμότητα και αυτές που αφορούν εταιρείες αλλοδαπής δικαιοδοσίας ανήλθαν σε € 3,2 δισ.

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Προέλευση		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Πολλαπλασιαστές	
			Αγοραστή	Εταιρείας-Στόχου			Αξία επιχείρησης /ΚΠΤΦΑ*	Τιμή/ΚΠΦ*
1	Νοέμβριος	Το ΤΑΙΠΕΔ με τη FRAPORT AG- SLENTEL Ltd υπέγραψε συμφωνία για την ιδιωτικοποίηση 14 περιφερειακών αεροδρομίων)	Γερμανία/ Ελλάδα	Ελλάδα	Μεταφορές	1.234	ΜΕ	ΜΕ
2	Μάρτιος	Το ΤΑΙΠΕΔ υπέγραψε συμφωνία με τη Lamda Development και τον όμιλο Global Investment Group για την απόκτηση του 100% της Ελληνικό Α.Ε.	Ελλάδα/ Αγγλία	Ελλάδα	Ακίνητα	915	ΜΕ	ΜΕ
3	Δεκέμβριος (2013)	Η Socar υπέγραψε συμφωνία για την απόκτηση του 66% των μετοχών της ΔΕΣΦΑ με το ΤΑΙΠΕΔ (31%) και τα ΕΛΠΕ (35%)	Αζερμπαϊτζάν	Ελλάδα	Ενέργεια	400	ΜΕ	ΜΕ
4	Σεπτέμβριος	Η ΟΡΑΡ Investment Ltd μαζί με τη βρετανική εταιρεία επενδύσεων, Global Family Partners Ltd , υπέβαλαν την υψηλότερη προσφορά στον ΟΔΙΕ και εξασφάλισαν το αποκλειστικό δικαίωμα διοργάνωσης αμοιβαίων στοιχημάτων για 20 έτη	Ελλάδα/ Αγγλία	Ελλάδα	Υπηρεσίες	41	ΜΕ	ΜΕ
5	Δεκεμβρίου (2013)	Οι γαλλικές εταιρείες Fiag Holdings, Codif Recherche and Nature & Robertet εξαγόρασαν την HITEX A.E. , τη γαλλική θυγατρική της Laboratories Lavipharm A.E.	Γαλλία	Γαλλία	Υγεία	3	ΜΕ	ΜΕ
6	Νοέμβριος	Η Imerys S.A. , γαλλική εταιρεία που κατέχει ηγετική θέση στον παγκόσμιο κλάδο εξόρυξης εξαγόρασε την S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.	Γαλλία	Λουξεμβούργο	Βιομηχανία	558	12,4	39,0
7	Μάιος	Η S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. εξαγόρασε την Guido Vincon & Figli SpA , ιταλική εταιρεία που παράγει πρόσθετα για τη βιομηχανία εξόρυξης	Λουξεμβούργο	Ιταλία	Βιομηχανία	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
8	Ιανουάριος	Η Third Point απέκτησε το 10% της πολωνικής εταιρείας τηλεπικοινωνιών P4 Sp. z o.o. Play με κύριο μέτοχο τον Πάνο Γερμανό	ΗΠΑ	Πολωνία	Τηλε/νίες	ΜΔ	ΜΕ	ΜΕ
Σύνολο						3.151	ΜΕ	ΜΕ

- Τέσσερις από τις συμφωνίες αφορούν ιδιωτικοποιήσεις που ανακοινώθηκαν πρόσφατα και δεν έχουν ακόμη ολοκληρωθεί
- Τέσσερις Ε&Σ αφορούν εταιρείες που ελέγχονται από Έλληνες μετόχους (Laboratories Lavipharm, P4 Play, S&B) αλλά έχουν συσταθεί εκτός Ελλάδος

*ΜΕ: Μη εφαρμόσιμο είτε λόγω αρνητικών ΚΠΤΦΑ, είτε λόγω αρνητικών ΚΠΦ είτε για άλλους λόγους

ΜΔ: Μη Διαθέσιμο

2014: Εξαγορές & Συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα

PwC

Ιανουάριος 2015

Πραγματοποιήθηκαν 7 συμφωνίες Ε&Σ μειοψηφικών πακέτων

Α/Α	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Προέλευση		Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Πολλαπλασιαστές	
			Αγοραστή	Εταιρείας -Στόχου			Αξία επιχείρησης/Κ ΠΤΦΑ*	Τιμή/ΚΠΦ*
1	Μάιος	Ο όμιλος Marfin Investment Group και η Τράπεζα Πειραιώς , προχώρησαν σε εταιρική αναδιάρθρωση μέσω ανταλλαγής χρέους με χρέους και χρέους με ίδια κεφάλαια. Η Τράπεζα Πειραιώς κατόπιν της μερικής μετατροπής κατέχει το 17,7% του μετοχικού κεφαλαίου της MIG	Ελλάδα	Ελλάδα	Τράπεζες	252	ME	ME
2	Ιούνιος	Η Eurobank πούλησε συμμετοχή ποσοστού 13,5% που κατείχε στη Eurobank Properties (Grivalia) στην Capital και Wellington Management	ΗΠΑ	Ελλάδα	Ακίνητα	120	ME	ME
3	Απρίλιος	Το αμοιβαίο κεφάλαιο αντιστάθμισης κινδύνου με έδρα στη Νέα Υόρκη Paulson&Co απέκτησε το 10% της ΕΥΔΑΠ	ΗΠΑ	Ελλάδα	Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας	86	5,4	13,9
4	Ιούλιος	Η Qatar Petroleum International απέκτησε το 25% της Heron II (Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ)	Κατάρ	Ελλάδα	Ενέργεια	43	7,8	16,1
5	Αύγουστος	Η MIG πούλησε συμμετοχή 35% ,που κατείχε στην MIG Real Estate REIC , στην NBG Pangaea REIC έναντι € 12,3 εκ.	Ελλάδα	Ελλάδα	Ακίνητα	12	ME	ME
6	Οκτώβριος	Η Calzedonia Holding S.p.A. ανακοίνωσε την εξαγορά του 49% της Calin A.E. (θυγατρική της ΕΛΒΕ Α.Ε.)	Ιταλία	Ελλάδα	Λιανική	11	4,2	7,8
7	Ιούνιος	Ο Όμιλος Blacksummit Financial Group απέκτησε το 10,85% της Quality and Reliability A.E. και το 5,04% της Euroconsultants A.E.	ΗΠΑ	Ελλάδα	Υπηρεσίες	4	ME	ME
Σύνολο						528	6,1	14,1
**	Αύγουστος	Η Fortress Investment Group σύναψε στρατηγική συμφωνία με την Attica Holdings A.E. , καλύπτοντας πλήρως την έκδοση μετατρέψιμου ομολόγου από την Blue Star Ferries	ΗΠΑ	Ελλάδα	Ναυτιλία	75	ME	ME

*ME: Μη εφαρμόσιμο είτε λόγω αρνητικών ΚΠΤΦΑ, είτε λόγω αρνητικών ΚΠΦ είτε για άλλους λόγους

** Συναλλαγή Χρέους η οποία δεν περιλαμβάνει Ίδια Κεφάλαια

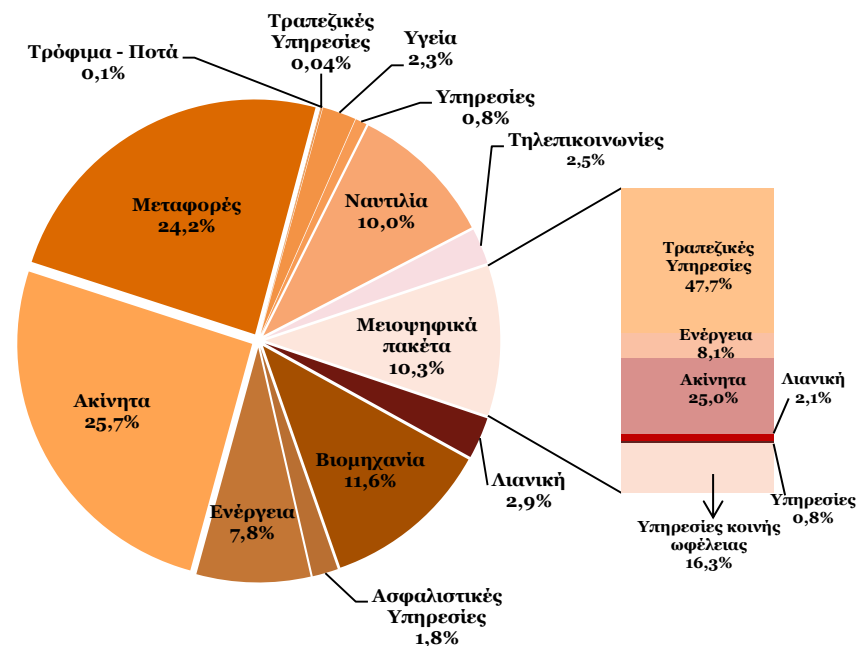
***Για τις τράπεζες έχουν χρησιμοποιηθεί οι δείκτες: Αξία επιχείρησης/ΚΑΕ, Τιμή/ΚΑΕ

ΜΔ: Μη Διαθέσιμο

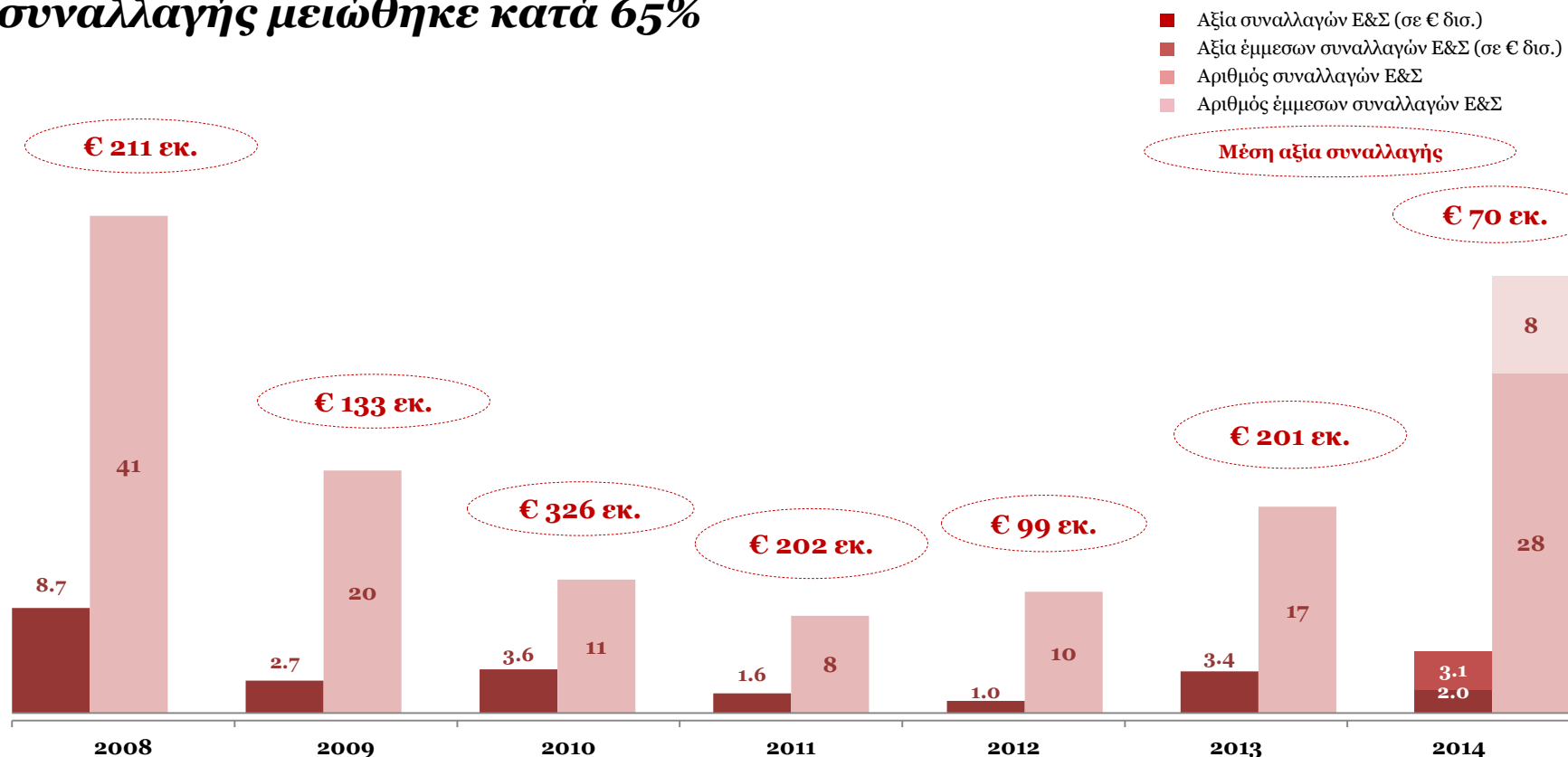
Τα έργα του κλάδου ακινήτων και μεταφορών οδηγούν την αγορά

- Δύο από τις συμφωνίες που συνήφθηκαν αφορούν τον κλάδο ακινήτων (26%), πιο συγκεκριμένα το έργο του Ελληνικού και την Αστήρ Παλλάς και ανήλθαν σε € 1,3 δισ.
- Η συμφωνία που συνήφθη μεταξύ του ΤΑΙΠΕΔ και της Fraport AG – Slentel Ltd (Όμιλος Κοπελούζου) για την ιδιωτικοποίηση 14 περιφερειακών αεροδρομίων ανήλθε σε € 1,2 δισ. (24% της συνολικής αξίας των συναλλαγών)
- Η μια συμφωνία του κλάδου ναυτιλίας που ανέρχεται σε €510 εκ. για την εξαγορά πλοίων μεταφοράς ξηρού φορτίου της Excel Maritime Carriers από τη Star Bulk Carriers Corp.
- Οι πέντε συμφωνίες του κλάδου τηλεπικοινωνιών ανήλθαν σε € 335 εκ. (Antcor, Crypteia, Hellas online, Infobank, Intralot Telecom)
- Οι συμφωνίες μειωθητικών πακέτων ανέρχονται σε € 528 εκ. και αφορούν κυρίως αναδιαρθρώσεις δανείων
- Οι τρεις συμφωνίες που συνήφθηκαν στον κλάδο της βιομηχανίας, με κυριότερη εκείνη της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., αποτελούν το 12% της συνολικής αξίας των Ε&Σ

Οι Ε&Σ με μειωθητικά πακέτα παρουσιάζονται ξεχωριστά



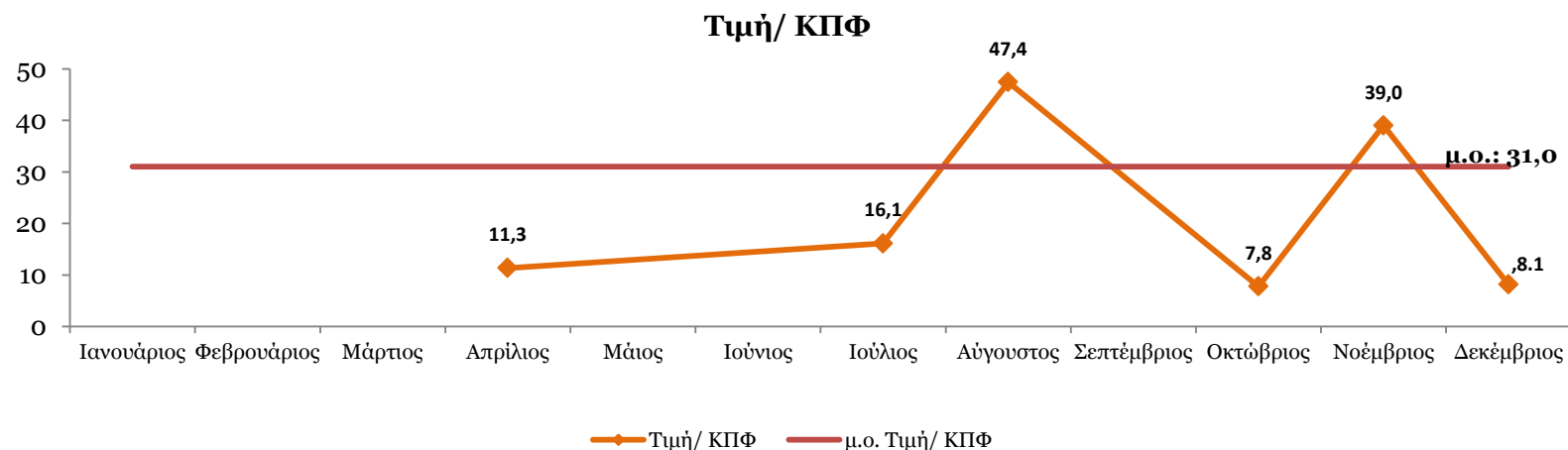
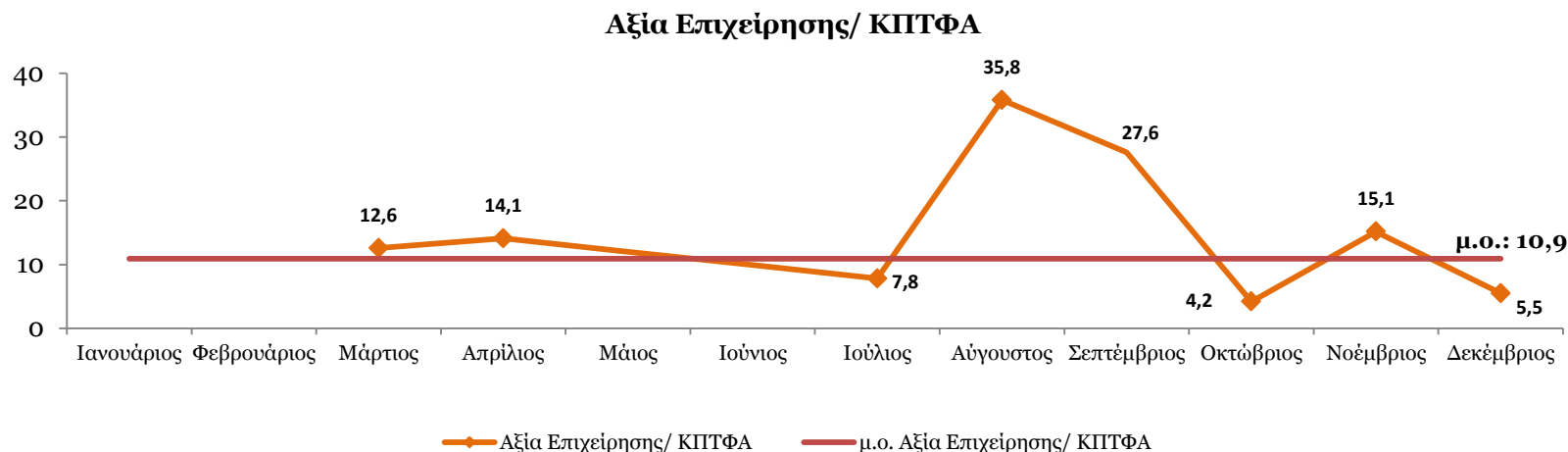
Οι Ε&Σ και η αξία συναλλαγών αυξήθηκαν το 2014, αλλά η μέση αξία συναλλαγής μειώθηκε κατά 65%



- Τόσο ο αριθμός όσο και η συνολική αξία των ανακοινωθέντων Ε&Σ έχουν αυξηθεί σε σύγκριση με το 2013, αντανακλώντας βελτίωση των οικονομικών συνθηκών
- Η αξία των ολοκληρωμένων συναλλαγών με ελληνικές εταιρίες είναι €2 δισ.
- Η μέση αξία των ολοκληρωμένων συναλλαγών μειώθηκε σε € 70 εκ. από € 201 εκ.

* Οι έμμεσες Ε&Σ: Συναλλαγές που έχουν ανακοινωθεί αλλά δεν έχουν ακόμη ολοκληρωθεί και συναλλαγές μεταξύ αλλοδαπών εταιρειών μια εκ των οποίων τουλάχιστον είναι ελληνικών συμφερόντων

Ο μέσος όρος των δεικτών Αξία Επιχείρησης/ΚΠΤΦΑ των συναλλαγών είναι 10,9 και Τιμή/ ΚΠΦ 31,0



Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, δημόσιες προσφορές και έκδοση ομολόγων

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και οι Δημόσιες Προσφορές ανήλθαν σε € 4,8 δισ.

A/A	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)	Τιμή/Λογιστική αξία *
1	Μάρτιος	Η Paulson & Co., Bauspost Group LLC και άγνωστοι ξένοι επενδυτές κάλυψαν το 90% της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Πειραιώς ύψους 1,75 δισ. €	Τράπεζες	1.575	1,14
2	Απρίλιος	Το αμοιβαίο κεφάλαιο με έδρα στη Νέα Υόρκη Paulson & Co. απέκτησε το 5,42% της Alpha Bank κατόπιν της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας ύψους 1,2 δισ. €	Τράπεζες	407	1,00
3	Μάιος	Ανώνυμοι ξένοι επενδυτές συμμετείχαν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού 2,5 δισ. € της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος	Τράπεζες	ΜΔ	1,22
4	Μάιος	Το 90% των νέων μετοχών από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Eurobank εξαγοράστηκαν από τις Mackenzie Financial Corporation, Capital Group Companies και Fairfax Financial Holdings Limited	Τράπεζες	2.772	0,78
5	Ιούνιος	Η Seven Investment Funds , η οποία διοικείται από τη Blackstone / GSO Capital Partners LP απέκτησε το 10% των δικαιωμάτων ψήφου της Lamda Development κατόπιν της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους 150 εκ. €	Ακίνητα	20	0,80
Σύνολο				4.774	0,92

Δημόσιες προσφορές

A/A	Ανακοίνωση	Περιγραφή συναλλαγής	Κλάδος	Αξία συναλλαγής (€ εκ.)
1	Ιούλιος	Η Ελτεχ Άνεμος πραγματοποίησε με επιτυχία την πρώτη ΑΔΠ μετά από 5 έτη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας	35
Σύνολο				35

*Τιμή/Λογιστική αξία : post-money

ΜΔ: Μη Διαθέσιμο

Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, αρχικές δημόσιες προσφορές & έκδοση ομολόγων

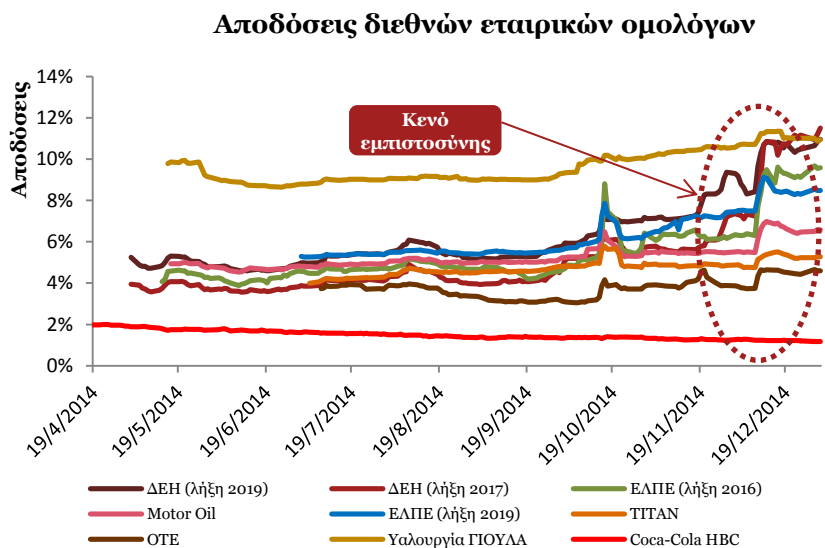
Περίπου €5,1 δισ. διεθνώς εμπορεύσιμων ομολόγων εκδόθηκαν από ελληνικές επιχειρήσεις το 2014

A/A	Εκδότης	Ημερομηνία Έκδοσης	Ημερομηνία λήξης	Κουπόνι (%)	Ποσό έκδοσης (εκ. €)	Αξιολόγηση S&P
1	Τράπεζα Πειραιώς	18/3/2014	27/3/2017	5,0	500	CCC+
2	Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας Α.Ε.	17/4/2014	30/4/2019	4,4	750	Μη διαθέσιμο
3	ΔΕΗ	30/4/2014	1/5/2019	5,5	500	B
4	ΔΕΗ	30/4/2014	1/5/2017	4,8	200	B
5	Ελληνικά Πετρέλαια	5/9/2014	16/5/2016	4,6	290*	Μη διαθέσιμο
6	Υαλουργία ΓΙΟΥΛΑ	14/5/2014	15/5/2019	8,5	185	CCC
7	Motor Oil	15/5/2014	15/5/2019	5,1	350	Μη διαθέσιμο
8	Alpha Bank	6/12/2014	17/6/2017	3,4	500	CCC+
9	Eurobank	19/6/2014	26/6/2018	4,3	500	CCC+
10	Ελληνικά Πετρέλαια	25/6/2014	4/7/2019	5,3	325	Μη διαθέσιμο
11	Τιτάν	7/3/2014	7/10/2019	4,3	300	BB
12	ΟΤΕ	7/7/2014	7/9/2020	3,5	700	BB
				Σύνολο	5.100	
Αναφορά CCHBC		6/10/2013	18/6/2020	2,4	800	BBB

Πηγή: Bloomberg

*Εκδόθηκαν σε USD (\$1,3781)

- Οι αποδόσεις των τραπεζικών ομολόγων κυμαίνονται μεταξύ 3,4% και 5,0%, με την Alpha Bank να προσφέρει τη χαμηλότερη απόδοση και την Τράπεζα Πειραιώς την υψηλότερη
- Τα ομόλογα των ελληνικών τραπεζών υπερτερούν έναντι εκείνων που έχουν εκδοθεί από άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες. Η μέση απόδοση στη λήξη των ομολόγων των ευρωπαϊκών τραπεζών ανήλθε σε 1,6%
- Το ομόλογο του ΟΤΕ έχει τη χαμηλότερη απόδοση μεταξύ των οκτώ εταιρικών ομολόγων που εκδόθηκαν το 2014, ωστόσο η απόδοση του ομολόγου της CCHBC —που εκδόθηκε το 2013— εξακολουθεί να είναι σημαντικά χαμηλότερη
- Η διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των εταιρικών ομολόγων και της CCHBC άρχισε να μεγαλώνει ξανά από τον Σεπτέμβριο



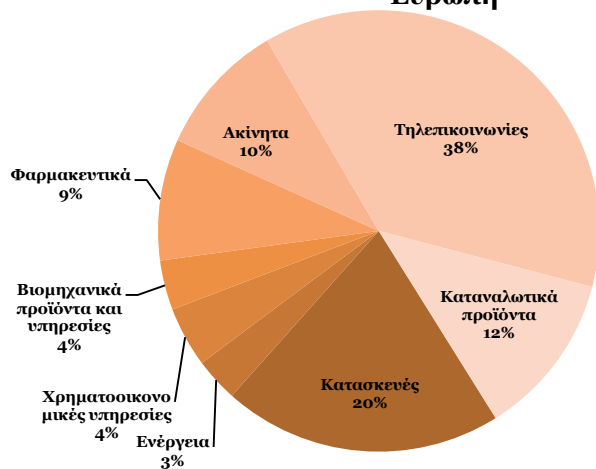
Οι σημαντικότερες Ε&Σ των Ευρωπαϊκών αγορών

Οι 20 σημαντικότερες συμφωνίες που ανακοινώθηκαν το 2014 μεταξύ Ευρωπαϊκών εταιρειών

	Εταιρείας-Στόχος	Κλάδος	Αξία συναλλαγής (εκ. €)	Ημερομηνία
Holcim Ltd	Lafarge S.A.	Κλάδος κατασκευών	28.806	4/7/2014
Altice S.A.	SFR SA	Τηλε/νίες	17.000	20/6/2014
Novartis AG	GlaxoSmithKline Plc (Κλάδος ογκολογίας)	Φαρμακευτική	10.506	22/4/2014
Deutsche Annington Immobilien SE	GAGFAH S.A.	Ακίνητα	8.454	12/1/2014
Liberty Global Plc	Ziggo B.V. (71,5%)	Τηλε/νίες	8.043	27/1/2014
Altice S.A.	PT Portugal SGPS, S.A.	Τηλε/νίες	7.400	12/8/2014
Vodafone Group Plc	Grupo Corporativo ONO, S.A.	Τηλε/νίες	7.200	17/3/2014
Klepierre SA	Corio N.V.	Ακίνητα	7.108	29/7/2014
Aviva Plc	Friends Life Group Plc	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	7.008	12/2/2014
Volkswagen AG	Scania AB (37,4%)	Καταναλωτικά προϊόντα	6.660	21/2/2014
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Hermes International SCA (23,41%)	Καταναλωτικά προϊόντα	6.419	9/3/2014
Sky plc	Sky Deutschland AG	Τηλε/νίες	6.235	25/7/2014
Terra Peregrin - Participacoes SGPS, SA	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Τηλε/νίες	6.098	11/9/2014
L'Oreal SA	L'Oreal SA (συμμετοχή 8%)	Καταναλωτικά προϊόντα	6.000	2/11/2014
Siemens AG	Dresser-Rand Group, Inc.	Βιομηχανικά προϊόντα και υπηρεσίες	5.771	21/9/2014
LetterOne Group	RWE Dea AG	Ενέργεια	5.100	16/3/2014
Altice S.A.	Numericable (34,6%)	Τηλε/νίες	3.886	4/7/2014
Orange S.A.	Jazztel Plc	Τηλε/νίες	3.675	15/9/2014
Ruslan Baysarov	Stroygazconsulting Limited Liability Company (44.11% Stake)	Κλάδος κατασκευών	3.668	6/3/2014
OP Pohjola Group Central Cooperative	Pohjola Bank plc (συμμετοχή 62,8%)	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	3.371	2/6/2014
Συνολική αξία			158.638	

Το 40% των σημαντικότερων E&S αφορούν τους κλάδους των τηλεπικοινωνιών, των ΜΜΕ και της τεχνολογίας

Οι 20 σημαντικότερες συμφωνίες στην Ευρώπη



Κλάδος	Αξία συναλλαγής (εκ. €)	% Αξίας	Πλήθος συναλλαγών	% συναλλαγών
Τηλε/νίες	59.537	37,5%	8	40%
Κλάδος κατασκευών	32.474	20,5%	2	10%
Καταναλωτικά προϊόντα	19.079	12,0%	3	15%
Ακίνητα	15.562	9,8%	2	10%
Φαρμακευτική	14.106	8,9%	2	10%
Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	7.008	4,4%	1	5%
Βιομηχανικά προϊόντα και υπηρεσίες	5.771	3,6%	1	5%
Ενέργεια	5.100	3,2%	1	5%
Γενικό σύνολο	158.638		20	

- Το 40% των 20 σημαντικότερων συμφωνιών αφορούν τον κλάδο Τηλεπικοινωνιών, ΜΜΕ και Τεχνολογίας με συνολική αξία € 59.537 εκ. (38% της συνολικής αξίας των συναλλαγών)
- Το 15% των σημαντικότερων ευρωπαϊκών συναλλαγών αφορούν καταναλωτικές υπηρεσίες ενώ ακολουθούν ο κλάδος ακινήτων και ο φαρμακευτικός κλάδος που αντιπροσωπεύουν το 10% των 20 σημαντικότερων συναλλαγών έκαστος

Χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι

Η PwC είναι Νο 2 χρηματοοικονομικός σύμβουλος σε συναλλαγές μεσαίου μεγέθους το 2014 (€10 εκ. - €250 εκ.) στην Ευρώπη

2013	2014	Επωνυμία εταιρείας	Αξία (εκ. €)	# συναλλαγών
1	1	Rothschild	8.168	70
3	2	KPMG	7.084	89
4	3	Lazard	5.471	44
2	4	PwC	5.020	79
5	5	EY	4.492	48
8	6	Deloitte	4.455	62
6	7	Goldman Sachs	3.396	24
16	8	Bank of America Merrill Lynch	2.990	18
13	9	Morgan Stanley	2.821	20
7	10	Citi	2.776	22
64	11	William Blair & Company	2.572	20
28	12	UBS Investment Bank	2.464	21
19	13	Jefferies LLC	2.400	19
15	14	Canaccord Genuity Limited	2.372	28
22	15	JPMorgan	2.349	15
20	16	Deutsche Bank AG	2.323	14
12	17	Barclays	2.230	17
9	18	BNP Paribas SA	2.092	22
37	19	Macquarie Group Limited	1.578	13
23	20	M&A International Inc	1.547	17

2013	2014	Επωνυμία εταιρείας	Αξία (εκ. €)	# συναλλαγών
2	1	KPMG	7.084	89
1	2	PwC	5.020	79
3	3	Rothschild	8.168	70
5	4	Deloitte	4.455	62
4	5	EY	4.492	48
6	6	Lazard	5.471	44
20	7	BDO	1.516	29
11	8	Canaccord Genuity Limited	2.372	28
8	9	Goldman Sachs	3.396	24
46	10	Cenkos Securities Plc	1.258	23
7	11	Citi	2.776	22
10	12	BNP Paribas SA	2.092	22
28	13	UBS Investment Bank	2.464	21
16	14	Morgan Stanley	2.821	20
57	15	William Blair & Company	2.572	20
17	16	Jefferies LLC	2.400	19
15	17	Bank of America Merrill Lynch	2.990	18
14	18	Barclays	2.230	17
23	19	M&A International Inc	1.547	17
58	20	Altium Capital	1.247	17

Συμπεράσματα

Συμπεράσματα

- Η ελληνική οικονομία εμφανίστηκε μετά τον Ιούνιο να αναδύεται από την κρίση, αλλά μέχρι το τέλος Δεκεμβρίου η πολιτική αβεβαιότητα αυξήθηκε σημαντικά, καθιστώντας την δυναμική της ανάπτυξης υπό αμφισβήτηση
- Οι ελληνικές επιχειρήσεις προσέλκυσαν το 2014 συνολικά περί τα € 15 δισ.
- Ανακοινώθηκαν το 2014 36 Ε&Σ, η αξία των οποίων ανήλθε σε € 5,1 δισ.
- Ένας σημαντικός αριθμός Ε&Σ αφορούν ελληνικές επιχειρήσεις που έχουν την έδρα τους στο εξωτερικό
- Η αξία συναλλαγών αυξήθηκε από το 2013, παρόλο που η μέση αξία των συναλλαγών ήταν αισθητά χαμηλότερη (€ 70 εκ.)
- Οι συναλλαγές στον κλάδο ακινήτων πρωταγωνιστούν σε αξία
- Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, κυρίως ανακεφαλαιοποιήσεις τραπεζών, με στρατηγικούς επενδυτές, ανήλθαν σε € 4,8 δισ.
- € 2,2 δισ. συγκεντρώθηκαν από Ελληνικές Τράπεζες με την έκδοση διεθνών ομολόγων, με κουπόνια που κυμαίνονταν μεταξύ 3,4% - 5%, ενώ € 2,9 δισ. συγκεντρώθηκαν από εταιρείες, με κουπόνια που κυμαίνονται μεταξύ 3,5% - 8,5%
- Το κενό εμπιστοσύνης της ελληνικής οικονομίας στο τέλος του 2014 επέστρεψε στα επίπεδα του 2012, λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας
- Το ύψος των Ε&Σ στην Ελλάδα είναι πολύ μικρό σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη