

# Παγκόσμια δραστηριότητα των Εξαγορών και Συγχωνεύσεων 2015

*Χτίζοντας τη δυναμική των συναλλαγών*

Grant Thornton International Business Report



# Επισκόπηση

Σύμφωνα με την Έκθεση Διεθνούς Επιχειρηματικότητας (IBR) της Grant Thornton, μια έρευνα σε περισσότερες από 5.000 ηγέτιδες επιχειρήσεις σε 35 χώρες, οι εταιρείες δίνουν ολοένα και μεγαλύτερη έμφαση σε υψηλής ποιότητας στρατηγικές συναλλαγές, ενώ σπαταλούν λιγότερο χρόνο στην αναζήτηση περιφερειακών ευκαιριών.

Τα αποτελέσματα επιβεβαιώνουν πως η αγορά Εξαγορών και Συγχωνεύσεων (Ε&Σ) έχει ανακάμψει, με τις πιο δυναμικές επιχειρήσεις να υιοθετούν τις εξαγορές ως ένα ζωτικής σημασίας εργαλείο ανάπτυξης.

Η δραστηριότητα Ε&Σ, τόσο η τρέχουσα όσο και η προβλεπόμενη, γίνεται ολοένα και πιο στοχευμένη καθώς η ποιότητα των πιθανών εταιρειών-στόχων έχει βελτιωθεί. Ειδικότερα φέτος διακρίνεται από την προθυμία των πωλητών να εξετάσουν την πιθανότητα μιας συναλλαγής, προθυμία η οποία είναι η υψηλότερη της τελευταίας πενταετίας. Παρόλα αυτά,

Ένας αυξανόμενος αριθμός επιχειρήσεων στρέφεται στην τραπεζική χρηματοδότηση για την υποστήριξη των Ε&Σ

υπάρχουν ακόμα γεωγραφικές αποκλίσεις-οι οποίες κυμαίνονται από μια τροχιά ανάπτυξης στη Βόρεια Αμερική έως μια εύθραυστη ανάκαμψη στην Ευρωζώνη. Υπάρχει επίσης μικρότερη κινητικότητα σε κάποιες από τις παλιές κινητήριες δυνάμεις όπως η Κίνα, υποδηλώνοντας πως η δραστηριότητα στις συναλλαγές δεν πρόκειται να είναι ομοιόμορφη ανά τον κόσμο.

**Το 2015 παρουσιάζει μια εξαιρετική ευκαιρία για συναλλαγές, όπου οι στόχοι και οι αποτιμήσεις των αγοραστών και πωλητών είναι σε γενικές γραμμές ευθυγραμμισμένες.**

Σημαντική αλλαγή υπάρχει επίσης στο χρηματοδοτικό τοπίο. Ένας αυξανόμενος αριθμός επιχειρήσεων είναι και πάλι έτοιμες να εξετάσουν τη στροφή στον τραπεζικό δανεισμό για την υποστήριξη της στρατηγικής επέκτασής τους μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων, γεγονός που αντικατοπτρίζει αυξημένη ρευστότητα στην αγορά. Το 2015 σίγουρα θα φέρει νέες προκλήσεις και αβεβαιότητες σε συγκεκριμένες οικονομίες ανά τον κόσμο. Γενικά, η ανάπτυξη παραμένει ισχυρή σε πολλές από τις περισσότερες αναπτυσσόμενες χώρες. Οι βασικές παράμετροι όπως τα επιτόκια, η απασχόληση και η δανειοληπτική ικανότητα είναι θετικές, συνεπώς το 2015 φαίνεται πως θα παρουσιαστούν καλές ευκαιρίες για συναλλαγές. Σε μια ιστορικά κυκλική αγορά όπως αυτή των συναλλαγών, μπορεί να βρισκόμαστε σε μια περίοδο όπου οι στόχοι και οι αποτιμήσεις των αγοραστών σε γενικές γραμμές συμπίπτουν.



Γιώργος Νικολακόπουλος  
Partner, Transactional Advisory Services  
Grant Thornton Greece

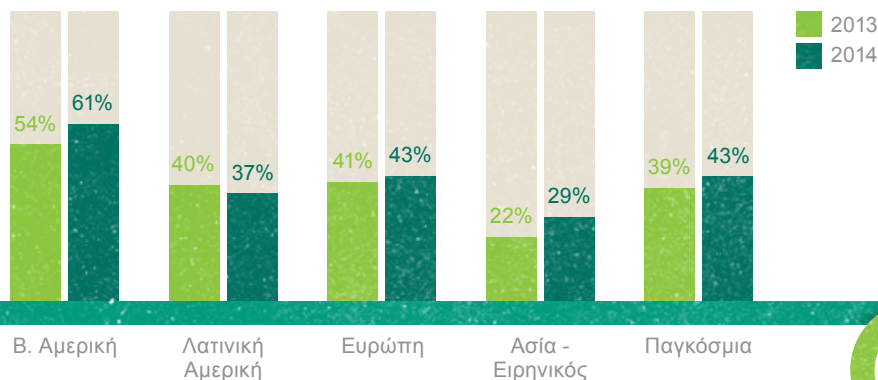
# Μια αυξανόμενη όρεξη για εξαγορές

## Αυξανόμενη εστίαση στη στρατηγική

Σε μια βελτιωμένη αγορά Ε&Σ, οι αγοραστές γίνονται ολοένα και πιο επιλεκτικοί σχετικά με τις ευκαιρίες που θα αναλώσουν το χρόνο τους.

- Το 43% των επιχειρήσεων δήλωσε πως εξέτασε το ενδεχόμενο πραγματοποίησης μιας ή περισσότερων εξαγορών τον περασμένο χρόνο, σε σχέση με το 39% το 2013.
- Μόνο το 4% των επιχειρήσεων εξέτασε την πραγματοποίηση περισσότερων από 6 εξαγορών, σε σχέση με το 7% του προηγούμενου 12μηνου.
- Οι ΗΠΑ παρέμειναν η κινητήρια δύναμη εξαγορών και συγχωνεύσεων με 61% (2013: 54%) των συμμετεχόντων να διερευνούν σοβαρά μια τουλάχιστον εξαγορά μέσα στο 2014.
- Το 11% των επιχειρήσεων που συμμετείχαν στην έρευνα της Ευρωπαϊκής Ένωσης δήλωσαν πως εξέτασαν σοβαρά πάνω από 3 συναλλαγές/εξαγορές το 2014.
- Το 70% των Κινεζικών επιχειρήσεων δήλωσαν πως δεν εξέτασαν διεξοδικά την πιθανότητα πραγματοποίησης κάποιας εξαγοράς το 2014, γεγονός που ενδεχομένως αντανακλά την επιδεινούμενη επιχειρηματική εμπιστοσύνη στην Κίνα.

## Ποσοστό επιχειρήσεων που εξέτασαν διεξοδικά τουλάχιστον μια εξαγορά τους τελευταίους 12 μήνες



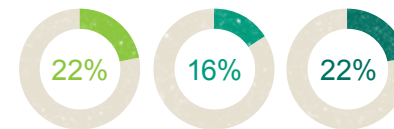
## Αυξανόμενες προοπτικές για στρατηγικές Ε&Σ

Με τη δραστηριότητα της αγοράς να αυξάνεται, οι προοπτικές για πραγματοποίηση στρατηγικών εξαγορών και συγχωνεύσεων μέσα στα επόμενα χρόνια επίσης μεγαλώνουν.

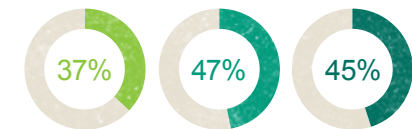
- Το 33% των επιχειρήσεων παγκοσμίως δήλωσαν πως σκόπευαν να αναζητήσουν ευκαιρίες εξαγορών και συγχωνεύσεων το φέτος, σε αντίθεση με το μόλις 28% δύο χρόνια πριν.
- Η Ευρώπη και η Λατινική Αμερική έχουν σημειώσει σταθερές αυξήσεις τα τελευταία 3 χρόνια.
- Η Βόρεια Αμερική παραμένει η περιοχή με τη μεγαλύτερη αύξηση συνεχίζοντας τη μεγάλη ανάπτυξη του 2013.

## Ποσοστό επιχειρήσεων που σκοπεύουν να αναπτυχθούν μέσω εξαγορών (εντός των επόμενων 3 ετών)

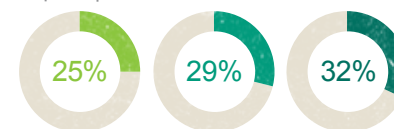
Ασία - Ειρηνικός



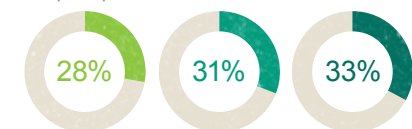
Β. Αμερική



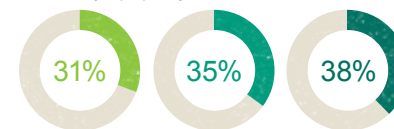
Ευρώπη



Παγκόσμια



Λατινική Αμερική



2012  
2013  
2014

# Επιστρέφει η εμπιστοσύνη στους πωλητές

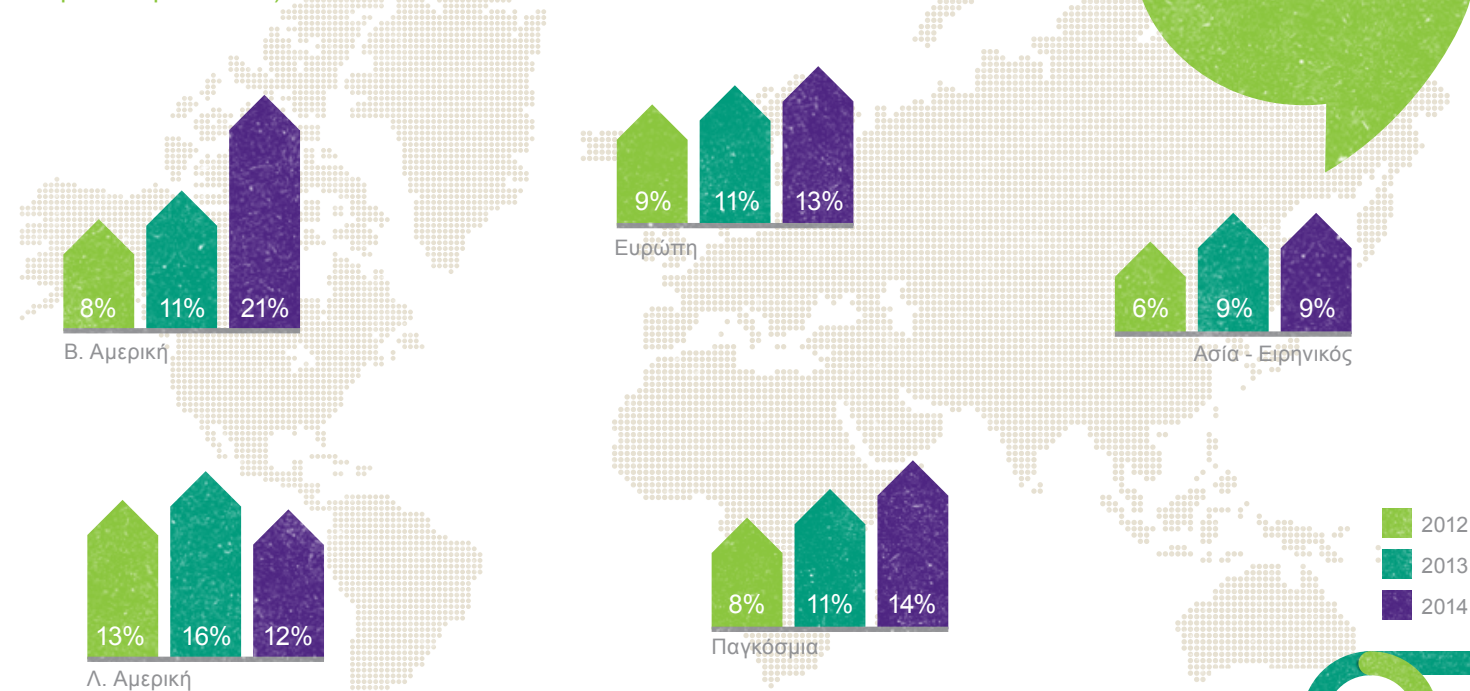
## Βελτιωμένη δυνατότητα εξόδου

Η προσφορά διαθέσιμων στόχων είναι το κλειδί για μια πετυχημένη αγορά Ε&Σ. Εξαιτίας της οικονομικής κρίσης, η πεποίθηση των πωλητών για μια επιτυχημένη δυνατότητα εξόδου έχει μειωθεί, γεγονός που αποδίδεται στη μέτρια οικονομική απόδοση, τους προβληματισμούς σχετικά με τις αποτιμήσεις και τους γενικότερους κινδύνους, όπως είναι η δυνατότητα χρηματοδότησης από την πλευρά του αγοραστή.

Τα πρώτα σημάδια άρσης των περιορισμών στην αγορά Ε&Σ είχαν διαφανεί στην περσινή μας έρευνα ενώ και η έρευνά μας για το 2015 υποδηλώνει μια αυξανόμενη άρση των συγκεκριμένων περιορισμών.

- Το ποσοστό των επιχειρήσεων που αναμένουν αλλαγές στο ιδιοκτησιακό τους καθεστώς τα επόμενα τρία χρόνια αυξήθηκε σε 14% τον τελευταίο χρόνο από 11% πέρσι και 8% δύο χρόνια πριν.
- Η προαναφερόμενη τάση βασίζεται στις πιο ώριμες οικονομίες της Βόρειας Αμερικής και της Ευρώπης.
- Οι πιθανοί πωλητές στη Λατινική Αμερική και την Ασία παραμένουν πιο επιφυλακτικοί.

## Ποσοστό επιχειρήσεων που σκοπεύουν να πουλήσουν (εντός των επόμενων τριών ετών)



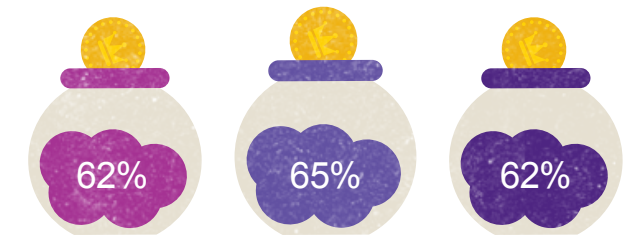
# Μεταβαλλόμενο χρηματοδοτικό τοπίο

## Οι τράπεζες επανέρχονται στο παιχνίδι

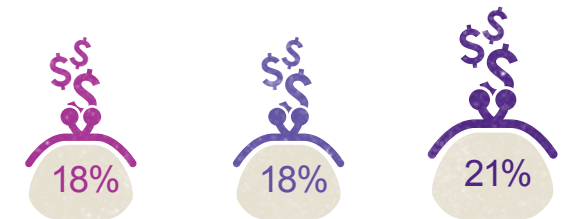
Ένα στοιχείο-κλειδί σε μια ενεργή αγορά Ε&Σ είναι η πίστη στη δυνατότητα χρηματοδότησης των συναλλαγών. Ενώ τα σωρευμένα κέρδη παραμένουν μια σημαντική πηγή χρηματοδότησης, η έκθεσή μας για το 2015 υποδηλώνει μια σημαντική αύξηση στην εμπιστοσύνη για εξασφάλιση τραπεζικού δανεισμού. Το γεγονός αυτό αντανακλά την αυξανόμενη ρευστότητα στην αγορά χρέους, ιδιαίτερα στον εναλλακτικό τομέα χρηματοδότησης που συνεχίζει να επεκτείνεται. Το 57% των συμμετεχόντων στην έρευνα αναμένεται να χρηματοδοτήσει συναλλαγές μέσω δανείων. Το αντίστοιχο ποσοστό τα τελευταία δύο έτη ήταν μόλις 48%.

- Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας-Ειρηνικού, όπως η Κίνα, η Ινδονησία και η Ταϊλάνδη.
- Οι επιχειρήσεις της Βόρειας Αμερικής είναι πιθανότερο να χρησιμοποιήσουν τραπεζικό δανεισμό (65%).

Πώς σχεδιάζετε να χρηματοδοτήσετε την ανάπτυξη της επιχείρησή σας τα επόμενα τρία χρόνια (Ποσοστό επιχειρήσεων)



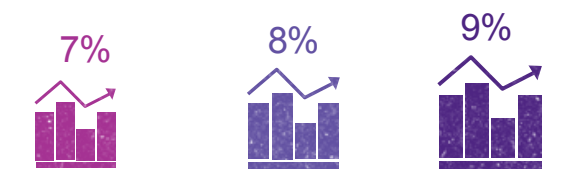
Αποτελέσματα εις νέο



Ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια



Τραπεζική χρηματοδότηση



Εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακή αγορά

2012  
2013  
2014

65%

των αμερικάνικων επιχειρήσεων είναι πιθανό να χρησιμοποιήσουν τραπεζική χρηματοδότηση για τις συναλλαγές τους



# Η παγκόσμια ομάδα μας για Ε&Σ

Οι ομάδες της Grant Thornton για Ε&Σ ανά τον κόσμο συνεργάζονται στενά μεταξύ τους, μοιραζόμενες τις ιδιαίτερες γνώσεις τους ανά κλάδο, τις σχέσεις τους και τις ευκαιρίες να στηρίξουν τους πελάτες μας στην υλοποίηση των στρατηγικών τους στόχων, από την εκκίνηση μιας συναλλαγής μέχρι την ολοκλήρωσή της.

Η ομάδα διαθέτει πλήθος διασυνδέσεων στο παγκόσμιο δίκτυο της Grant Thornton. Οι ηγέτες της παγκόσμιας ομάδας Ε&Σ έχουν προσωπικές συναντήσεις σε τακτά διαστήματα. Με αυτόν τον τρόπο, μας δίνεται η δυνατότητα να μεγιστοποιήσουμε την αξία του παγκόσμιου αποτυπώματος της εταιρείας μας και να αναπτύξουμε ευκαιρίες για τους πελάτες μας.

Οι πελάτες μας επιλέγουν τη Grant Thornton γιατί:

- Διαθέτουμε μια **ολοκληρωμένη προσέγγιση** των συναλλαγών, η οποία συντελεί στη **μεγιστοποίηση της αξίας** των πελατών και την υλοποίηση των στόχων τους.
- Διαθέτουμε **ομάδες με υψηλό κίνητρο**, οι οποίες τοποθετούν το συμφέρον του πελάτη στο επίκεντρο της δράσης τους.
- Αξιοποιούμε τη **βαθεία γνώση** και τις επαφές των στελεχών μας για να ανιχνεύσουμε ενδεχόμενες ευκαιρίες.

Ολοκληρωμένη προσέγγιση  
Μεγιστοποίηση της αξίας  
Ομάδες με δυνατό κίνητρο  
Βαθεία γνώση στελεχών

Για να δείτε πώς μπορεί η Grant Thornton να υποστηρίξει τις φιλοδοξίες σας για ανάπτυξη, επισκευθείτε το [www.grant-thornton.gr](http://www.grant-thornton.gr)

## Μεθοδολογία IBR 2015

Η έρευνα International Business Report (IBR) της Grant Thornton είναι η κορυφαία έρευνα αγοράς για μεσαίες επιχειρήσεις παγκοσμίως, διερευνώντας τις απόψεις περίπου 2.500 υψηλόβαθμων στελεχών εισηγμένων και μη εταιρειών κάθε τρίμηνο. Ξεκίνησε το 1992 σε εννέα ευρωπαϊκές χώρες. Σήμερα, εξετάζει ετησίως πάνω από 10.000 εταιρείες με ηγετική θέση σε περισσότερες από 35 χώρες και παρέχει πληροφόρηση σχετική με οικονομικά και εμπορικά ζητήματα που επηρεάζουν τις αναπτυξιακές προοπτικές των επιχειρήσεων παγκοσμίως.

Τα δεδομένα της παρούσας έρευνας προέρχονται από περισσότερες από 10.000 συνεντεύξεις διευθυνόντων συμβούλων, προέδρων, διευθυντικών στελεχών και άλλων ανώτερων στελεχών μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεων όλων των κλάδων της οικονομίας. Η έρευνα πραγματοποιήθηκε σε 35 οικονομίες κατά την περίοδο Φεβρουαρίου-Νοεμβρίου 2014. Τα στοιχεία για το 2015 προέρχονται από συνεντεύξεις που πραγματοποιήθηκαν την περίοδο Σεπτεμβρίου - Δεκεμβρίου 2014. Ο ορισμός της μεσαίας επιχείρησης διαφέρει από χώρα σε χώρα. Στην Κίνα εξετάστηκαν επιχειρήσεις που απασχολούν από 100 έως 1000 άτομα προσωπικό, ενώ στην Ευρώπη από 50 έως 499. Όσον αφορά τις ΗΠΑ, εξετάστηκαν επιχειρήσεις με ετήσια έσοδα μεταξύ \$ 20 εκ. και \$ 2 δις.

Χρήσιμα links:

Publications: [www.grantthornton.global](http://www.grantthornton.global)

Methodology: [www.grantthornton.global](http://www.grantthornton.global)

Data: [dataviztool.internationalbusinessreport.com](http://dataviztool.internationalbusinessreport.com)

Για περισσότερες πληροφορίες, μπορείτε να επικοινωνήσετε με το:

**Marketing & Business Development Dpt.**

E [marketing@gr.gt.com](mailto:marketing@gr.gt.com)

T 210 72800 69-70

W [www.grant-thornton.gr](http://www.grant-thornton.gr)





© 2015 Grant Thornton International Ltd.

'Grant Thornton' refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.

Grant Thornton International Ltd (GTIL) and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

**[www.GrantThornton.global](http://www.GrantThornton.global)**