



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΒΕΡΟΛΙΝΟ
ΓΡΑΦΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ**

**ΑΔΙΑΒΑΘΜΗΤΟ
ΚΑΝΟΝΙΚΟ**

**Βερολίνο, 24 Οκτωβρίου 2024
Α.Π: 2160/ΑΣ 1676**

ΠΡΟΣ: -ΥΠΕΞ/Α1, Β3 & Β7 Δ/νσεις

ΚΟΙΝ: - ΔΓΠρωθυπουργού
- ΔΓ Υπουργού
- ΔΓ Υφυπουργού κ. Φραγκογιάννη
- Γρ. ΓΔΟΣ& Εξωστρέφειας
- Α΄ και Β΄ Γεν. Διευθυντές
- Β1 & Β2 Διευθύνσεις
- Πρεσβείες στα ΚΜ ΕΕ, Λονδίνου, Μόσχας & Ουάσιγκτων & Γρ. ΟΕΥ αυτών
- ΜΑ ΕΕ
- Προξενικές Αρχές στην ΟΔΓ και Γραφεία ΟΕΥ αυτών (μ.η.)

**Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών (μ.η.)
Γραφείο Υπουργού**

**Υπουργείο Ανάπτυξης (μ.η.)
Γραφείο Υπουργού**

**Υπουργείο Περιβάλλοντος & Ενέργειας (μ.η.)
Γραφείο Υπουργού (Υπ΄ όψιν κ. Διπλωμ. Συμβούλου)**

**Ελληνό-Γερμανικό Βιομηχανικό & Εμπορικό Επιμελητήριο (μ.η.)
Γραφείο κ. Γεν. Δ/ντού**

Επιμελητήρια & Σύνδεσμοι στην Ελλάδα (μ.η.)

ΘΕΜΑ: ΓΕΡΜΑΝΙΑ: ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ: Η εταιρική Γερμανία πωλείται – Σχετικά μικρές και φθηνές οι γ/Επιχειρήσεις – Πόλος έλξης για τις αλλοδαπές επιχειρήσεις και Ομίλους Επιχειρήσεων - Συμφωνίες εξαγοράς γ/Επιχειρήσεων συνολικού ύψους 47,2 δις €

Πρόσφατο αναλυτικό αφιέρωμα των FINANCIAL TIMES καταγράφει τις συνθήκες που επικρατούν στην γ/Επιχειρηματική Κοινότητα και τη προβληματική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η συντριπτική πλειοψηφία των γ/Επιχειρήσεων και γ/Ομίλων. Συγκεκριμένα το φαινόμενο εξαγοράς γ/Επιχειρήσεων, οι οποίες σύμφωνα με τον αρθρογράφο, έχουν γίνει σχετικά μικρές και φθηνές, αποτελούν πόλο έλξης για εξαγορά από αλλοδαπές επιχειρήσεις. Όπως αναφέρεται χαρακτηριστικά, η φράση «Deutschland im Ausverkauf – η Γερμανία πωλείται» είναι εκείνη που χρησιμοποιείται κατά κόρον για να περιγράψει τις δυσμενείς και απρόβλεπτες συνθήκες που επικρατούν στη γ/Επιχειρηματική Κοινότητα.

Ο όγκος των συμφωνιών είναι εγγενώς ανομοιογενής, με τους αριθμούς όμως να καταγράφουν κάποιες τάσεις. Μέχρι σήμερα, σύμφωνα με τον Tim Winkel της επενδυτικής εταιρείας 7Square, οι διεθνείς εταιρείες έχουν πραγματοποιήσει εξαγορές γ/Επιχειρήσεων και Ομίλων Επιχειρήσεων συνολικού ύψους 47,2 δις €. Η επενδυτική και συμβουλευτική εταιρεία 7Square συμβουλεύει θεσμικούς και οικογενειακούς επενδυτές για περίπλοκες επενδυτικές καταστάσεις, ειδικά στο πλαίσιο των δημοσίων εταιρειών. Όπως αναφέρει το υψηλόβαθμο στέλεχος της 7Square, Tim Winkel «η Γερμανία, όπως φαίνεται, πωλείται».

ΑΔΙΑΒΑΘΜΗΤΟ

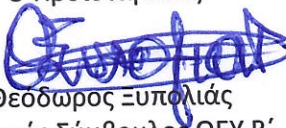
Το συνολικό ύψος των Συμφωνιών, αξίας 47,2 δις €, εκτιμάται ότι αντιστοιχεί στο 70% της αξίας των εισερχόμενων συγχωνεύσεων και εξαγορών για όλο το 2020. Στις Συμφωνίες αυτές περιλαμβάνονται μεγαλοεξαγορές υψηλού προφίλ, όπως η προσφορά στην οποία προχώρησε την 1^η Οκτωβρίου τ.έ, ο Ενεργειακός Όμιλος ADNOC συνολικού ύψους 14,7 δις € προκειμένου εξαγοράσει τη γ/Εταιρεία χημικών Covestro καθώς και το ενδιαφέρον του δανέζικου Ομίλου DVS για εξαγορά του τομέα Logistics των γ/Σιδηροδρόμων (Deutsche Bahn), προσφορά συνολικού αξίας περίπου 32 δις €.

Η επέκταση του φαινομένου για περισσότερες εξαγορές γ/Επιχειρήσεων δημιουργούν έντονο σκεπτικισμό και διογκούμενη αβεβαιότητα στην γ/Επιχειρηματική Κοινότητα, ιδιαίτερα όταν η τάση αυτή επεκτείνεται και σε περισσότερο ευαίσθητους και στρατηγικούς τομείς της γ/Οικονομίας, όπως ο τραπεζικός. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί και η εξαγορά μέρους των μετοχών της γ/Τράπεζας Commerzbank από την ιταλ/UniCredit, εξαγορά η οποία έχει προκαλέσει έντονες ανησυχίες και προβληματισμό τόσο στους γ/πολιτικούς, όσο και στους οικονομικούς/επιχειρηματικούς κύκλους.

Από την άλλη πλευρά, σύμφωνα με τον αρθρογράφο, ο όγκος των εξερχόμενων συγχωνεύσεων και εξαγορών μειώθηκε αισθητά, φθάνοντας στα 11 δις €, μειωμένος κατά 2/3 από το πλήρες έτος 2020. Ένας από τους βασικούς λόγους που δικαιολογεί την αισθητή αυτή μείωση είναι η ανεπάρκεια των εγχώριων ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, με τους χρηματοοικονομικούς αγοραστές να αντιπροσωπεύουν πάνω από το ένα τέταρτο των εισερχόμενων συγχωνεύσεων και εξαγορών για το 2024. Οι επικρατούσες αυτές τάσεις αντανakλούν το γεγονός ότι οι γ/Επιχειρήσεις, στη συντριπτική τους πλειοψηφία, έχουν μετεξελιχθεί σε σχετικά μικρές και φθηνές επιχειρήσεις. Αυτό εν μέρει οφείλεται στα προβλήματα που αντιμετωπίζει η χώρα και τις ιδιαίτερα προβληματικές συνθήκες που επικρατούν σε σημαντικούς τομείς της γ/Οικονομίας. Προς επίρρωση των ανωτέρω, μόλις την περασμένη εβδομάδα, ο γ/Υπουργός Οικονομίας και Κλιματικής Πολιτικής, Robert Habeck (Πράσινοι), υποβάθμισε τις οικονομικές προβλέψεις μέχρι το τέλος του 2024, ενώ συγχρόνως έκανε λόγο για ένα δεύτερο έτος περαιτέρω συρρίκνωσης της εγχώριας οικονομίας.

Το υψηλό ενεργειακό κόστος και η υποτονική ζήτηση έχουν επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τη βιομηχανική βάση της γ/Οικονομίας, ωθώντας επιχειρήσεις όπως η χημική βιομηχανία Covestro στα χέρια αλλοδαπών επιχειρήσεων. Γ/Επιχειρήσεις κολοσσί, όπως η BASF και άλλες ανταποκρίνονται στις πιέσεις που συνεχώς αυξάνονται, γεγονός που υποδηλώνει ότι η τάση εξαγοράς γ/Επιχειρήσεων θα έχει και συνέχεια. Εκτός της οικονομικής αβεβαιότητας και συνθηκών ρευστότητας οι οποίες επικρατούν σε αρκετούς τομείς της γ/Οικονομίας, οι γ/Επιχειρήσεις είναι συχνά εκτεθειμένες σε παραδοσιακούς κλάδους με χαμηλότερη ανάπτυξη, όπως ο κλάδος της αυτοκινητοβιομηχανίας. Επίσης οι μεγάλες επιχειρήσεις στο τομέα της τεχνολογίας ή οι φαρμακοβιομηχανίες, οι οποίες έχουν δημιουργήσει πολλά από τα νέα «παγκόσμια μεγαθήρια», είναι λίγες.

Ως αποτέλεσμα όλων αυτών εκτιμάται ότι οι γ/Επιχειρήσεις είναι πλέον μικρότεροι παίκτες στο παγκόσμιο εταιρικό τοπίο. Ο γ/Τραπεζικός Τομέας είναι μεταξύ εκείνων που έχουν πληγεί ιδιαίτερα σκληρά. Η μεγαλύτερη τράπεζα Deutsche Bank, ήταν μέχρι το 2013 με βάση το ενεργητικό της, η 10^η μεγαλύτερη στο κόσμο, ενώ τώρα βρίσκεται στην 26^η θέση. Σε όρους χρηματιστηριακής αξίας, οι μετοχές των εταιρειών της Γερμανίας αντιπροσωπεύουν το 2% του δείκτη «MSCI all countries», μειωμένες κατά 1/3 σε σύγκριση με πριν από μία δεκαετία.

Ο Προϊστάμενος

Θεόδωρος Ξυπολιάς
Γενικός Σύμβουλος ΟΕΥ Β'

ΑΔΙΑΒΑΘΜΗΤΟ