

Η βουλγαρική λύση: Ισχύει ακόμη το 2024;

Σελ.2

Αλλαγές στο ΦΠΑ από το 2025 βάσει οδηγίας της Ε.Ε.

Σελ.3

Νέα εισηγμένων : Η Theon International στο Euronext Amsterdam

Σελ.4

Τα χρηματοδοτικά εργαλεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ο ρόλος του στην ενίσχυση της ανάπτυξης των Ελληνικών επιχειρήσεων

Σελ.5

CAPITAL MARKETS *focus*

Ιούνιος 2024 — Τεύχος 23

Πληθωρισμός και ακρίβεια: Το στίγμα του 2024

Το 2023 κυριάρχησαν οι πληθωριστικές πιέσεις, οι οποίες δείχνουν σημάδια επιμονής και κατά τη διάρκεια του 2024, με την ακρίβεια στα βασικά αγαθά να ανησυχεί τους καταναλωτές, αφού δεν βλέπουν τους μισθούς να συμβαδίζουν τόσο με την ένταση όσο και την ταχύτητα του πληθωρισμού, παρά τις αυξήσεις του κατώτατου μισθού από την κυβέρνηση.

Ο πληθωρισμός έτους έτρεξε στο 3,5% για το 2023 και αν και δείχνει σημάδια επιβράδυνσης, επιδεικνύει μία παρατεταμένη επιμονή. Τα μέτρα της κυβέρνησης ως τώρα εστιάζουν στο σταθμισμένο μικτό περιθώριο κέρδους στην αγορά, κυρίως στα βασικά είδη διατροφής, τα οποία χαρακτηρίζονται από ανελαστική ζήτηση, ωστόσο είναι δύσκολο να αποδειχθούν επαρκή, λόγω του μεγάλου ποσοστού εισαγωγών στις συγκεκριμένες κατηγορίες αλλά και επειδή η ζήτηση βασικών ειδών παραμένει ουσια-



στικά αμείωτη. Έτσι, οι τιμές που επικρατούν στην αγορά είναι κατά κύριο λόγο διαμορφωμένες εκτός Ελλάδος και δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις εγχώριες πιέσεις.

Παρόλο που το οικονομικό περιβάλλον αναμένεται να μεταβληθεί δραστικά το 2024, με τον πληθω-

ρισμό να μειώνεται σημαντικά, η οικονομική κατάσταση των νοικοκυριών δεν φαίνεται να βελτιώνεται, ενώ οι προσδοκίες και η ψυχολογία των καταναλωτών παραμένουν αρνητικές. Επιπλέον, οι επιχειρήσεις πρέπει να συνηθίσουν να λειτουργούν σε ένα περιβάλλον με αυστηρές θεσμικές ρυθμίσεις και κρατικό παρεμβατισμό, με περιορισμένα περιθώρια κέρδους και άλλα ακριβά μέτρα. Τα ενεργειακά κόστη βρίσκονται στις πρώτες θέσεις της ανησυχίας των καταναλωτών, ωστόσο τα υπερκεράζει η ανησυχία για τα είδη διατροφής ενώ τον τελευταίο χρόνο, η πλειοψηφία των καταναλωτών δηλώνει ότι τα

ποσοτικά κριτήρια (σχέσεις ποσότητας—τιμής προϊόντος) είναι πιο σημαντικά από τα ποιοτικά κριτήρια στη λήψη των οικονομικών τους αποφάσεων.

Συμπερασματικά, οι καταναλωτικές συμπεριφορές στις αρχές του 2024 είναι σαφώς διαφορετικές

σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2022-23. Η μεγάλη πρόκληση για τα στελέχη του κλάδου σήμερα είναι να βρουν μια ευαίσθητη ισορροπία ανάμεσα στην κάλυψη

των αναγκών του καταναλωτή, την τήρηση των κρατικών κανονισμών και τη διατήρηση οικονομι-

κής και λειτουργικής ανάπτυξης σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον, που επισκιάζεται από τις αλληπάλληλες αυξήσεις τιμών.

Η βουλγαρική λύση: Ισχύει ακόμη το 2024;



Πολύς λόγος έχει γίνει στο παρελθόν για την πρακτική μεταφοράς ελληνικών επιχειρήσεων στη γειτονική Βουλγαρία, με σκοπό την επωφέλεια από το χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή της χώρας. Είναι όμως βιώσιμη αυτή προοπτική και αν ήταν, παραμένει μέχρι και σήμερα;

Μία μικρή απάντηση ενδεχομένως να κρύβει η πρόσφατη κρίση ίδρυσης βουλγαρικής εταιρείας ως τεχνητή διευθέτηση, αφού σκοπό είχε τη μεταφορά φορολογητέας ύλης και την απόκτηση φορολογικού πλεονεκτήματος.

Σε πρόσφατο φορολογικό έλεγχο, που διενεργήθηκε από το ΚΕΦΟΜΕΠ σε φορολογούμενο, διαπιστώθηκε ότι η αλλοδαπή βουλγα-

ρική εταιρεία, που είχε ιδρύσει ο τελευταίος, αποσκοπούσε στη μεταφορά φορολογητέας ύλης από την ατομική του επιχείρηση στην Ελλάδα προς την παραπάνω συνδεδεμένη εταιρεία και τη φορολόγηση των κερδών της με χαμηλότερο συντελεστή φόρου εισοδήματος, αφού η Βουλγαρία εντάσσεται στα κράτη με προνομιακό φορολογικό καθεστώς. Ο φορολογικός έλεγχος προέβη σε αξιολόγηση πληροφοριών που τέθηκαν υπόψιν των ελληνικών φορολογικών αρχών στο πλαίσιο της αμοιβαίας διοικητικής συνδρομής με τις Βουλγαρικές φορολογικές αρχές. Ενδεικτικά, μεταξύ των σημαντικότερων στοιχείων που εξετάστηκαν, διαπιστώθηκε ότι η Βουλ-

γαρική εταιρεία δεν διαθέτει εργαζομένους, εγκαταστάσεις, εξοπλισμό και μέσα μεταφοράς, εκπροσωπείται από λογιστική εταιρεία που δεν παρουσίασε πληρεξούσιο εκπροσώπησης, ενώ από την επεξεργασία των τραπεζικών λογαριασμών της αλλοδαπής εταιρείας αλλά και του φορολογουμένου διαπιστώθηκε ότι πραγματοποιήθηκαν πληρωμές σε προμηθευτές της αλλοδαπής. Ωστόσο, σύμφωνα με τα φορολογικά στοιχεία αγορών, τα εμπορεύματα δεν είχαν παραδοθεί στην αλλοδαπή εταιρεία αλλά στην διεύθυνση της ατομικής επιχείρησης του φορολογουμένου.

Ακόμη, διαπιστώθηκε σημαντική απόκλιση κατά την τιμολόγηση

των προϊόντων καθώς ο φορολογούμενος τιμολογεί παραδόσεις χαμηλής αξίας προς τη βουλγαρική εταιρεία και εν συνεχεία, η βουλγαρική εταιρεία τιμολογεί τα ίδια προϊόντα σε πολύ υψηλότερη αξία. Σύμφωνα με την κρίση της Διεύθυνσης Επίλυσης Διαφορών, η ελεγκτική αρχή ορθώς έκρινε ότι αποτελεί εισόδημα που φορολογείται στην Ελλάδα (ΔΕΔ155/2024). Η βουλγαρική εταιρεία δεν ασκεί ουσιαστική δραστηριότητα αλλά η διαπιστωθείσα οικονομική δραστηριότητα, στην αλλοδαπή, συ-

Αλλαγές στο ΦΠΑ από το 2025 βάσει οδηγίας της Ε.Ε.



Σημαντικές αλλαγές έπονται στον ΦΠΑ και στα όρια εξαίρεσης των μικρών επιχειρήσεων, σύμφωνα με την Οδηγία (ΕΕ) 2020/285. Ο ορισμός των μικρών επιχειρήσεων θα καλύπτει όλες τις επιχειρήσεις των οποίων ο ετήσιος κύκλος εργασιών, εντός της ενιαίας αγοράς της Ένωσης, δεν υπερβαίνει τα 2 εκατομμύρια ευρώ.

Η Οδηγία εισάγει απλουστευμένους κανόνες για τη μείωση του διοικητικού φόρτου και του κόστους συμμόρφωσης για τις μικρές επιχειρήσεις και για τη

δημιουργία ενός πιο ευνοϊκού φορολογικού περιβάλλοντος που θα τις βοηθήσει να αναπτυχθούν και να πραγματοποιούν ενδοκοινοτικές συναλλαγές πιο αποτελεσματικά. Οι μικρές επιχειρήσεις θα μπορούν να πληρούν τις προϋποθέσεις για απλοποιημένους κανόνες συμμόρφωσης με τον ΦΠΑ, όταν ο ετήσιος κύκλος εργασιών τους παραμένει κάτω από ένα όριο που καθορίζεται από το εκάστοτε κράτος μέλος, το οποίο δεν μπορεί να υπερβαίνει τα € 85.000. Υπό ορισμένες προϋποθέσεις, οι μικρές επιχειρήσεις από άλλα κράτη μέλη που δεν υπερβαίνουν αυτό το όριο θα μπορούν επίσης να επωφεληθούν από το απλουστευμένο καθεστώς, εάν ο συνολικός ετήσιος κύκλος εργασιών τους σε ολόκληρη την Ε.Ε. δεν υπερβαίνει τις € 100.000.

Η Οδηγία ορίζει πως οι σχετικές διατάξεις πρέπει να εγκριθούν και να δημοσιευθούν από τα κράτη-μέλη έως τις 31 Δεκεμβρίου 2024 έτσι ώστε να ισχύσουν οι μεταβολές που προβλέπει η οδηγία από 1η Ιανουαρίου 2025.



Νέα εισηγμένων : Η Theon International στο Euronext Amsterdam

Στην προηγούμενη έκδοση αυτού του newsletter είχε γίνει αναφορά στις ενέργειες της Theon International για εισαγωγή της στη χρηματιστηριακή αγορά Euronext Amsterdam. Η Theon International Plc αποτέλεσε εισηγμένη στη Ν.Ε.Α. από την 13/12/2021 μέχρι την 19/9/2023 με Σύμβουλο Εισαγωγής την Capital Markets Experts.

Το πλάνο εισαγωγής στην Euronext ευοδώθηκε στις 7 Φεβρουαρίου του 2024, όταν και ξεκίνησε να διαπραγματεύεται η μετοχή στο ταμπλό. Ακόμη, η επιτυχία της συγκεκριμένης κίνησης δεν σταματάει εδώ αλλά επεκτείνεται και στην ένταξή της στο τμήμα Euronext Tech Leaders, όπου συγκαταλέγονται περισσότερες από 110 κορυφαίες ευρωπαϊκές εταιρείες στον χώρο της υψηλής τεχνολογίας.

Συνεπώς, οι ορίζοντες και οι προοπτικές συνεργα-

σιών για την Theon ξεδιπλώνονται μπροστά της σε εκθετικό βαθμό και το μέλλον της ελληνικής αμυντικής εταιρείας προβλέπεται ιδιαίτερα ευοίωνο.



EURONEXT



Τα χρηματοδοτικά εργαλεία του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ο ρόλος του στην ενίσχυση της ανάπτυξης των Ελληνικών επιχειρήσεων

Αυτός ήταν ο τίτλος της εκδήλωσης που πραγματοποιήθηκε στο ξενοδοχείο «The Met» της Θεσσαλονίκης, η οποία συνδιοργανώθηκε από το Χρηματιστήριο Αθηνών και τον Σύνδεσμο Εξαγωγέων Βορείου Ελλάδος.

Σκοπός της εκδήλωσης ήταν να ενημερώσει τους ανθρώπους της αγοράς, ειδικότερα στη Βόρεια Ελλάδα, για τις δυνατότητες που παρέχονται στις επιχειρήσεις από την εισαγωγή τους σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά και τα οφέλη που μπορούν να αποκομίσουν είτε χρηματοδοτικά είτε άλλα.

Κεντρικός ομιλητής ήταν ο CEO της ATH.EX. Group κ. Κοντόπουλος ενώ στο πάνελ των ομιλητών βρίσκονταν ο κ. Τσινάβος, CEO της Κρι Κρι και ο κ. Δημητρακόπουλος, μέλος του Δ.Σ. της MED, οι οποίοι παρουσίασαν τις εμπειρίες του από τη συμμετοχή των εταιρειών του στην Κύρια και την Εναλλακτική Αγορά του Χ.Α. αντίστοιχα, ενώ χαιρετισμό στο κοινό απηύθυνε και ο πρόεδρος του Σ.Ε.Β.Ε. Συμεών Διαμαντίδης.

Η εκδήλωση στέφθηκε με επιτυχία, κεντρίζοντας τον ενδιαφέρον τοπικών επιχειρηματικών και ενδιαφερομένων επενδυτών και εκπροσώπων.

