



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

**Εξωδικαστικός μηχανισμός
ρύθμισης οφειλών
επιχειρήσεων**

N. 4469/2017



ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΩΝΙΟ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ
ΧΡΕΟΥΣ
ΕΙΔΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ
ΧΡΕΟΥΣ

Αύγουστος 2017

**Ειδική Γραμματεία
Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους**

Χαρακτηριστικά Μελέτης Βιωσιμότητας

Εξωδικαστικός μηχανισμός
ρύθμισης οφειλών
επιχειρήσεων
Ν. 4469/2017

Ειδική Γραμματεία
Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους

Τμήμα Παροχής Οικονομικών Συμβουλών

Βασικές Αρχές Εξωδικαστικού Μηχανισμού Ρύθμισης Οφειλών

- Πρόκειται για Διαδικασία εξωδικαστική με πρόβλεψη εθελοντικής δικαστικής επικύρωσης
- Καθολικότητα οφειλών – δανειστών (ρυθμίζονται με την σύμβαση αναδιάρθρωσης οφειλές προς Τράπεζες, Δημόσιο, Λοιποί Πιστωτές)
- Διαφάνεια ως προς την οικονομική κατάσταση του οφειλέτη
- Αξιοποίηση του θεσμού της διαμεσολάβησης
- Αντικειμενικά κριτήρια υπαγωγής και επιλεξιμότητας στη διαδικασία
- Ψηφιοποίηση της διαδικασίας - Ηλεκτρονική υποβολή αίτησης του οφειλέτη και επικοινωνία – διαπραγμάτευση με τους πιστωτές μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας της ΕΓΔΙΧ
- Προβλέπονται λύσεις ρύθμισης χρεών σε μακροχρόνιες δόσεις και διαγραφή βασικής οφειλής / κεφαλαίου

Βασικές Αρχές Εξωδικαστικού Μηχανισμού Ρύθμισης Οφειλών (Συνέχεια)

- Λαμβάνεται υπόψη η ικανότητα αποπληρωμής και η πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη, συνοφειλετών και εγγυητών
- Τηρείται η Αρχή μη χειροτέρευσης θέσης πιστωτή: κανένας πιστωτής δεν μπορεί να λάβει λιγότερα από όσα θα λάμβανε αν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης «έβγαιναν» σε πλειστηριασμό (αξία ρευστοποίησης)
- Τηρείται η Αρχή της σύμμετρης ικανοποίησης των απαιτήσεων των πιστωτών σε περίπτωση αδιάθετων ποσών μετά την κατά προτεραιότητα διανομή ποσών σε πιστωτές βάσει γενικών και ειδικών προνομίων εφαρμόζοντας την αρχή της μη χειροτέρευσης θέσης πιστωτή
- Απαιτείται συνεργασία οφειλέτη – πιστωτών & συναίνεση πιστωτών σε προτάσεις – λύσεις με πλειοψηφία 60% μέσω ψηφοφορίας

Οι έννοιες της επιλεξιμότητας και της βιωσιμότητας

- Η έννοια της βιωσιμότητας κατέχει σημαίνουσα θέση στη διαδικασία του Εξωδικαστικού Μηχανισμού Ρύθμισης Οφειλών.
- Κύριος στόχος είναι η διάσωση μόνο των βιώσιμων επιχειρήσεων δηλ. εκείνων που έχουν την ικανότητα να συνεχίσουν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα στην αγορά και να επιτύχουν λειτουργική κερδοφορία στο μέλλον.
- Επομένως, η διαδικασία του εξωδικαστικού μηχανισμού δεν απευθύνεται σε επιχειρήσεις που δεν είναι βιώσιμες από οικονομική άποψη.

Οι έννοιες της επιλεξιμότητας και της βιωσιμότητας (Συνέχεια)

- Για την αρχική αξιολόγηση της βιωσιμότητας και την υπαγωγή στις διατάξεις του Νόμου τίθενται συγκεκριμένα **κριτήρια επιλεξιμότητας**, τα οποία είναι τα ακόλουθα:
 - **Αν ο οφειλέτης τηρεί διπλογραφικό λογιστικό σύστημα:** Σε μια τουλάχιστον από τις τελευταίες τρεις χρήσεις πριν την υποβολή της αίτησης, πρέπει να έχει θετικά αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων ή θετική καθαρή θέση.
 - **Αν ο οφειλέτης τηρεί απλογραφικό λογιστικό σύστημα:** Σε μια τουλάχιστον από τις τελευταίες τρεις χρήσεις πριν την υποβολή της αίτησης, πρέπει να έχει θετικό καθαρό αποτέλεσμα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων.

Οι έννοιες της επιλεξιμότητας και της βιωσιμότητας (Συνέχεια)

- Τα κριτήρια επιλεξιμότητας παρέχουν μια αρχική ένδειξη για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης.
- Ακόμα και αν συντρέχουν τα συγκεκριμένα κριτήρια, η βιωσιμότητα της προϋποθέτει επεξεργασία και ανάλυση πλήθους μελλοντικών οικονομικών στοιχείων και παραμέτρων.
- Κρίσιμη είναι διαπίστωση της βιωσιμότητας από εμπειρογνώμονα, που είναι υποχρεωτική για τις μεγάλες επιχειρήσεις και προαιρετική για τις μικρές εφόσον υποβάλλεται αίτημα πιστωτών του 1/3 των απαιτήσεων που συμμετέχουν στη διαδικασία.
- Η τελική απόφαση ως προς τη βιωσιμότητα του οφειλέτη βασίζεται στην πλειοψηφία των συμμετεχόντων πιστωτών.

Εκτίμηση Ικανότητας Αποπληρωμής Οφειλέτη – Συνοφειλέτη

- Ως «ικανότητα αποπληρωμής» νοείται το ποσό που δύναται να αποπληρώσει συνολικά ο οφειλέτης και οι συνοφειλέτες που υπέγραψαν την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη, έναντι των οφειλών τους προς όλους τους πιστωτές (ρυθμιζόμενων και μη) εντός του συμφωνηθέντος χρονικού διαστήματος βάσει της σύμβασης αναδιάρθρωσης, που για το Δημόσιο ανέρχεται μέχρι (120) μηνιαίες δόσεις.
- Η «ικανότητα αποπληρωμής» υπολογίζεται για νομικά πρόσωπα είτε πρόκειται για τον οφειλέτη είτε για συνοφειλέτη που υπέγραψε την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη, βάσει προβλεπόμενων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (ETP) εφόσον υπάρχει διαθέσιμη μελέτη βιωσιμότητας ή ΚΠΤΦΑ (EBITDA) της πιο κερδοφόρας χρήσης της τελευταίας τριετίας, πριν την υποβολή της αίτησης του οφειλέτη, αφού ληφθούν υπόψη η υποχρέωση αποπληρωμής φόρων, η ανάγκη για πραγματοποίηση επενδύσεων απαραίτητων για τη συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης, καταθέσεις - μη λειτουργικά πάγια, καθώς και ελάχιστο αναγκαίο ποσό για τη συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης.

Εκτίμηση Ικανότητας Αποπληρωμής Οφειλέτη – Συνοφειλέτη (Συνέχεια)

- Η «ικανότητα αποπληρωμής» υπολογίζεται για φυσικά πρόσωπα που έχουν ατομική επιχείρηση είτε πρόκειται για τον οφειλέτη είτε για συνοφειλέτη που υπέγραψε την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη, με βάση τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) της πιο κερδοφόρας χρήσης της τελευταίας τριετίας, πριν την υποβολή της αίτησης του οφειλέτη, έσοδα από άλλες πηγές, τις εύλογες δαπάνες διαβίωσης, οφειλές που προέρχονται από άλλη αιτία εκτός της άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας, καταθέσεις, καθώς και ελάχιστο αναγκαίο ποσό για τη συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης.
- Η «ικανότητα αποπληρωμής» υπολογίζεται για φυσικά πρόσωπα, όταν πρόκειται για συνοφειλέτη που υπέγραψε την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη και δεν έχει ατομική επιχείρηση, με βάση τα έσοδα από κάθε πηγή, όπως δηλώθηκαν στην τελευταία φορολογική δήλωση, πριν την υποβολή της αίτησης του οφειλέτη, εύλογες δαπάνες διαβίωσης, καθώς και τυχόν καταθέσεις.

Αρχή της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών

- Όπως ισχύει σε αντίστοιχες εξυγιαντικές διαδικασίες, ισχύει η αρχή της απαγόρευσης της χειροτέρευσης της θέσης του δανειστή, που δεν επιτρέπεται να βρεθεί σε χειρότερη θέση αυτής στην οποία θα βρισκόταν, εάν λάμβανε χώρα αναγκαστική εκτέλεση και επομένως ακολουθούσαμε τους κανόνες κατάταξης του κώδικα Πολιτικής Δικονομίας (βλ. άρθρο 9 παρ. 2 περ. α' - γ' Ν. 4469/2017).
- Για να υπολογιστεί, σε κάθε περίπτωση, η «αξία ρευστοποίησης» των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης πρέπει αρχικά να εκτιμηθεί η εμπορική αξία τους, που σε μία υποθετική διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης θα λαμβανόταν ως βάση για την τιμή πρώτης προσφοράς σε πλειστηριασμό και από αυτήν να αφαιρεθούν τα έξοδα που θα συνεπαγόταν η αναγκαστική εκποίησης τους
- Ο υπολογισμός της «αξίας ρευστοποίησης» των περιουσιακών στοιχείων για την τήρηση της αρχής της μη χειροτέρευσης θέσης του πιστωτή δεν θα γίνει μόνο με σημείο αναφοράς την ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη, αλλά και λοιπών συνοφειλετών.

Αρχή της σύμμετρης ικανοποίησης των πιστωτών

- Εάν υπάρχουν βάσει της ικανότητας αποπληρωμής του οφειλέτη και των συνοφειλετών περαιτέρω ποσά αδιάθετα, τότε μεταβαίνουμε στην αρχή της σύμμετρης ικανοποίησης απαιτήσεων μεταξύ των δανειστών, τα οποία υπολογίζονται αφού προηγουμένως διαγραφούν σε σημαντικό βαθμό παρεπόμενες απαιτήσεις, που μπορούν να έχουν οι δανειστές σε βάρος του οφειλέτη από τόκους υπερημερίας (οι οποίοι διαγράφονται στο ακέραιο) και ειδικά το δημόσιο και οι φορείς κοινωνικής ασφάλισης από προσαυξήσεις και τόκους, τα ποσά αυτά διαφορετικά διαγράφονται ολοσχερώς.
- Αυτό σημαίνει για να μεταβούμε και στο θέμα της ευθύνης των στελεχών ότι εάν χωρεί διαγραφή βάσει του νόμου δεν μπορεί να στοιχειοθετηθεί ευθύνη, καθώς από τα διαθέσιμα στη βάση του εξωδικαστικού στοιχείου θα προκύπτει ότι συνέτρεχαν οι σχετικές προϋποθέσεις.

Αξιολόγηση «Αξίας Ρευστοποίησης» Οφειλέτη – Συνοφειλετών

- Για την αξιολόγηση της «αξίας ρευστοποίησης» που ορίζεται ως η αξία που θα ελάμβαναν οι πιστωτές σε περίπτωση αναγκαστικής εκποίησης των περιουσιακών στοιχείων του Οφειλέτη και των Συνοφειλετών το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τα εξής:
 - **Για τα ακίνητα:**
 - **Έκθεση εκτιμητή ακινήτων** και σε περίπτωση που προσκομίζονται από οφειλέτη, συνοφειλέτη ή πιστωτές περισσότερες εκθέσεις εκτιμητών, την πιο πρόσφατη Εκτίμηση αξίας ακινήτων που περιλαμβάνεται σε έκθεση εμπειρογνώμονα η οποία λαμβάνεται υπ' όψιν μόνο όταν βασίζεται σε έκθεση εκτιμητή ακινήτων.
 - **Σε περίπτωση που δεν προσκομίζεται έκθεση εκτιμητή ακινήτων**, το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τη φορολογητέα αξία για τον υπολογισμό του **ΕΝ.Φ.Ι.Α.**, σύμφωνα με το ν. 4223/2013, από την τελευταία συντεθείσα δήλωση ΕΝ.Φ.Ι.Α. - πράξη προσδιορισμού φόρου
 - και για ακίνητα για τα οποία **δεν προσδιορίζεται αξία ΕΝ.Φ.Ι.Α., την αντικειμενική αξία αυτών.** Για τον υπολογισμό αυτής συμπληρώνεται από τον οφειλέτη ή τον συνοφειλέτη το έντυπο υπολογισμού αξίας «ΑΑ ΓΗΣ» και η ορθότητα του υπολογισμού της βεβαιώνεται από συμβολαιογράφο.

Αξιολόγηση «Αξίας Ρευστοποίησης» Οφειλέτη – Συνοφειλετών (συνέχεια)

- Για την αξιολόγηση της «αξίας ρευστοποίησης» των περιουσιακών στοιχείων του Οφειλέτη και των Συνοφειλετών το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τα εξής:
 - **Για τα κινητά:**
 - που σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη ή συνοφειλέτη, **όπως ενσώματα και άυλα πάγια πλην ακινήτων, αποθέματα, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (π.χ. απαιτήσεις, τίτλοι, καταθέσεις, μετρητά, μετοχές)**, την αγοραία αξία όπως προκύπτει είτε από πρόσφατη έκθεση **οικονομολόγου, μέλους του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος**, προκειμένου για οφειλέτη που τηρεί διπλογραφικά βιβλία με ετήσιο κύκλο εργασιών **έως και 1.500.000 ευρώ** ή απλογραφικά βιβλία **είτε από πρόσφατη έκθεση ορκωτού ελεγκτή**, προκειμένου για οφειλέτη, που τηρεί διπλογραφικά βιβλία με ετήσιο κύκλο εργασιών **μεγαλύτερο των 1.500.000 ευρώ**.
 - που δεν υπάγονται στην ανωτέρω υποπερίπτωση και αφορούν σε κινητά μεγάλης αξίας, ενός εκάστου **άνω των 2.000 ευρώ και συνολικά εκτιμώμενα άνω των 30.000 ευρώ**, **την αξία που αναφέρεται στην αίτηση του οφειλέτη ή συνοφειλέτη**, για τον έλεγχο της οποίας το Δημόσιο δύναται να ζητήσει τυχόν διαθέσιμα συνοδευτικά έγγραφα και η οποία δεν μπορεί να υπολείπεται αυτής που αναγράφεται σε εν ισχύ σύμβαση ασφάλισής τους.
 - **μικρής αξίας, η αξία που αναφέρεται στην αίτηση του οφειλέτη ή συνοφειλέτη.**

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης

- Η μελέτη βιωσιμότητας θα πρέπει να εστιάζει όχι μόνο στην τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης αλλά να έχει σαν κύριους στόχους:
 - ❑ τον επανασχεδιασμό της οργανωτικής δομής - λειτουργίας της επιχείρησης,
 - ❑ την αναδιάρθρωση της παραγωγής και των διαδικασιών πωλήσεων,
 - ❑ την αξιολόγηση της βάσης προϊόντων (κερδοφορία ανά προϊόν και προοπτικές)
 - ❑ την αναβάθμιση της ανταγωνιστικότητας της μέσω πελατοκεντρικής λειτουργίας της επιχείρησης
 - ❑ την μείωση του λειτουργικού κόστους της επιχείρησης
 - ❑ την εστίαση βάσει της στρατηγικής της επιχείρησης στον πυρήνα των κερδοφόρων κύριων λειτουργικών της δραστηριοτήτων – προϊόντων που παρουσιάζουν ευκαιρίες περαιτέρω ανάπτυξης
 - ❑ τον προσδιορισμό μη λειτουργικών παγίων ή ζημιογόνων κλάδων δραστηριότητας και τις σχετικές προτάσεις αποεπένδυσης (π.χ. ρευστοποίηση τυχόν μη λειτουργικών επενδύσεων σε μηχανήματα ή ακίνητα, πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων ή μη στρατηγικών κλάδων δραστηριότητας)

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης και την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την ελκυστικότητά της αναδιάρθρωσης προς τους πιστωτές της, εκπονείται ολοκληρωμένο χρηματοοικονομικό μοντέλο προβλέψεων των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης για τουλάχιστον 3 έτη.
- Η μέγιστη χρονική περίοδος προβλέψεων προσδιορίζεται από την φύση των εργασιών της επιχείρησης και τυχόν εμπράγματα εξασφαλίσεις των πιστωτών.
- Θα εξετάζονται αναλυτικά τα στοιχεία της επιχείρησης και του κλάδου / αγοράς που δραστηριοποιείται:
 - ❑ Χαρακτηριστικά και μέγεθος αγοράς που δραστηριοποιείται η επιχείρηση
 - ❑ Ανταγωνισμός – Μερίδια Αγοράς – Τάσεις
 - ❑ Ανάλυση υφιστάμενης κατάστασης Επιχείρησης
 - ❑ Ανάλυση SWOT (Δυνατά και Αδύνατα Σημεία, Ευκαιρίες και Απειλές)
 - ❑ Χρηματοοικονομική Ισορροπία - Προοπτικές

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Οι Οικονομικές Προβλέψεις του χρηματοοικονομικού μοντέλου (μεγέθη ισολογισμού, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών και χρηματοοικονομικοί δείκτες) θα παρέχουν τη δυνατότητα ανάλυσης και ανάπτυξης εναλλακτικών σεναρίων (ανάλυση ευαισθησίας Αισιόδοξο – Απαισιόδοξο σενάριο, μέσα σε εύλογο εύρος ποσοστιαίας μεταβολής των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης και της προτεινόμενης ρύθμισης ή απομείωσης του χρέους π.χ. από -30% έως $+30\%$).
- Από την ανάλυση ευαισθησίας θα προκύπτουν χρήσιμα συμπεράσματα ως προς τη ελκυστικότητα της αναδιάρθρωσης για τους πιστωτές και την βιωσιμότητα της επιχείρησης.
- Η πρόταση της επιχείρησης για την αναδιάρθρωση των υποχρεώσεων της δύναται να περιλαμβάνει και τη διερεύνηση της δυνατότητας αξιοποίησης εναλλακτικών πηγών εσόδων, νέων παραγωγικών επενδύσεων ή αποεπένδυσης μη λειτουργικών παγίων (π.χ. ανάπτυξη νέων προϊόντων, είσοδος σε νέες αγορές, ρευστοποίηση τυχόν μη λειτουργικών επενδύσεων σε μηχανήματα ή ακίνητα, πώληση θυγατρικών επιχειρήσεων ή κλάδων δραστηριότητας).

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Η ανάλυση και τα σενάρια που θα εκπονηθούν στα πλαίσια της μελέτης βιωσιμότητας θα βασίζονται σε στοιχεία και προβλέψεις της Διοίκησης της επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα στα παρακάτω:
 - στη φύση της δραστηριότητας που ενέχει η εξεταζόμενη επιχείρηση, στα οικονομικά δεδομένα και στις εκτιμήσεις για την αναμενόμενη εξέλιξη του κλάδου της,
 - στον προϋπολογισμό των απαραίτητων νέων παγίων επενδύσεων και απαιτούμενων κεφαλαίων κίνησης,
 - στις επιχειρησιακές προβλέψεις και στις εκτιμήσεις των βασικών οικονομικών μεγεθών εσόδων - εξόδων βάσει ρεαλιστικών προσδοκιών σχετικά με την λειτουργία και την προοπτική ανάπτυξης της επιχείρησης,
 - στα χρηματοοικονομικά στοιχεία συγκρίσιμων εταιρειών του κλάδου που λειτουργούν στην ελληνική αγορά κατά τα τελευταία χρόνια,
 - στο προβλεπόμενο πρόγραμμα αποπληρωμής των δανειακών και μη υποχρεώσεων (ρυθμιζόμενων και μη βάσει του σχεδίου αναδιάρθρωσης),
 - στην ανάλυση ευαισθησίας που θα διενεργηθεί με βάση εναλλακτικά οικονομικά μεγέθη.

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Στόχος είναι να προσδιοριστούν οι παράμετροι της σχεδιαζόμενης αναδιάρθρωσης με τέτοιο τρόπο ώστε:
 - Η επιχείρηση να είναι βιώσιμη, ώστε να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις που είναι σε θέση να αποπληρώσει βάσει της πραγματικής ικανότητας αποπληρωμής της,
 - Να μην απαιτούνται υπερβολικές απομειώσεις (κουρέματα) χρέους από την πλευρά των πιστωτών, αλλά να διαφυλάττονται τα συμφέροντά τους με βάση την αρχή ότι οι προτεινόμενες ρυθμίσεις δεν επιτρέπεται να φέρουν οποιονδήποτε πιστωτή σε χειρότερη οικονομική θέση από αυτήν στην οποία θα βρισκόταν σε περίπτωση ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη, στο πλαίσιο διαδικασίας αναγκαστικής εκτέλεσης σύμφωνα με το άρθρο 977 του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας
 - Οι προβλέψεις για την μελλοντική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης να ακολουθούν ρεαλιστικές και συντηρητικές παραδοχές, χωρίς να υποτιμούν ή να υπερτιμούν την πραγματική ικανότητα αποπληρωμής της επιχείρησης.

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Στα πλαίσια της μελέτης βιωσιμότητας θα παρουσιάζεται πρόταση του εμπειρογνώμονα για την αναδιάρθρωση του συνόλου των υποχρεώσεων της επιχείρησης και τυχόν ποσοστό απομείωσης (κουρέματος) τους με βάση την προβλεπόμενη ικανότητα αποπληρωμής των τοκοχρεωλυτικών και μη υποχρεώσεων της (ρυθμιζόμενων και μη βάσει του σχεδίου αναδιάρθρωσης) που μπορεί να εξυπηρετεί ανά έτος για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο.
- Η ικανότητα αποπληρωμής της επιχείρησης θα βασίζεται στις Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) ή εναλλακτικά στα προβλεπόμενα ετήσια Κέρδη προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) και το ύψος των υποχρεώσεων που θα μπορεί να εξυπηρετήσει μία επιχείρηση θα ισούται με το προτεινόμενο ποσοστό π.χ. 70% των ETP ή του E.B.I.T.D.A. ανά έτος το οποίο θα προσδιορίζεται για την εξεταζόμενη χρονική περίοδο.

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Σε περίπτωση εκπόνησης χρηματοοικονομικού μοντέλου πέραν των 3ετών οι ETP ή τα Κέρδη προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) του 3ου έτους δυνητικά θα αυξάνονται με σταθερό ή μεταβαλλόμενο ποσοστό ετήσιας αύξησης π.χ. 1%-2% για το υπόλοιπο της υπό εξέταση περιόδου.
- Το υπόλοιπο των υποχρεώσεων που δεν είναι εφικτό να αποπληρωθεί βάσει της ικανότητας αποπληρωμής της επιχείρησης, εντός της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου, θα απομειώνεται (κουρεύεται) ή θα προτείνεται πως θα τακτοποιείται μεταγενέστερα στο τέλος αυτής, με ρευστοποίηση περιουσίας ή άλλου είδους διευθέτηση, η οποία θα συμφωνείται εξ αρχής από τα εμπλεκόμενα μέρη (split balance), προκειμένου η επιχείρηση να είναι σε θέση να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις που είναι σε θέση να αποπληρώσει βάσει του προτεινόμενου σχεδίου αναδιάρθρωσης.

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Η εξέταση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης στηρίζεται στους παρακάτω προτεινόμενους βασικούς δείκτες οι οποίοι χαρακτηρίζονται από την απλότητα της επιστημονικής προσέγγισης, έχουν χρησιμοποιηθεί σε πολλά σχέδια εξυγίανσης επιχειρήσεων με απόλυτη επιτυχία και μπορούν να προσδιορισθούν σύμφωνα με το επιχειρηματικό πλάνο και το σχέδιο αναδιάρθρωσης των οφειλών της επιχείρησης.
- Οι (2) βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που προτείνεται να εξετάζονται ανά περίπτωση είναι:
 - Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (Service Coverage Ratio – SCR)
 - Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων
- Επιπρόσθετα χρήσιμοι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προτείνεται να εξετάζονται επίσης ανά περίπτωση είναι:
 - Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
 - Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Χαρακτηριστικά Μελέτης βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

- Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (Service Coverage Ratio – SCR) που ορίζεται ως ο λόγος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (ETP) ή εναλλακτικά των Προβλεπόμενων ετήσιων Κερδών προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) προς το Σύνολο των προτεινόμενων Τοκοχρεωλυτικών και Λοιπών Πληρωμών (ρυθμιζόμενων και μη) προς τους Πιστωτές ανά έτος,
- Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων που ορίζεται ως ο λόγος των υφισταμένων Δανειακών και μη Υποχρεώσεων προς τους Πιστωτές (ρυθμιζόμενων και μη) προς τις προβλεπόμενες ετήσιες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) ή εναλλακτικά τα προβλεπόμενα ετήσια Κέρδη προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) και προσδιορίζει τα έτη που απαιτούνται για την πλήρη αποπληρωμή των υφισταμένων Δανειακών και μη Υποχρεώσεων βάσει της προβλεπόμενης λειτουργικής αποδοτικότητας της επιχείρησης.

- Επιπρόσθετα χρήσιμοι χρηματοοικονομικοί δείκτες που προτείνεται να εξετάζονται επίσης ανά περίπτωση είναι:
 - Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας που ορίζεται ως ο λόγος των Ίδιων Κεφαλαίων προς το Σύνολο των Κεφαλαίων που περιλαμβάνουν Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια και Βραχυπρόθεσμο Τραπεζικό Δανεισμό της επιχείρησης.
 - Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας που ορίζεται ως ο λόγος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (πελάτες, διαθέσιμα και χρεώστες γενικά) εκτός Αποθεμάτων και Επισφαλών Απαιτήσεων προς το Σύνολο των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων.
- Η επιχείρηση που αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας και δεν διαθέτει την απαραίτητη κεφαλαιακή επάρκεια δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από την λειτουργία της και θα πρέπει να προχωρήσει είτε σε μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε μακροπρόθεσμες, είτε σε ρευστοποίηση πάγιων περιουσιακών της στοιχείων, είτε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

- Οι Λειτουργικές Ταμειακές Ροές (ΛΤΡ) αποτελούν τον κρίσιμο παράγοντα επιτυχίας για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης και την επιτυχή ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης καθώς μας δίνουν πληροφορίες για την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα από λειτουργικές και επαναλαμβανόμενες δραστηριότητες.
- Οι ΛΤΡ παρέχουν την δυνατότητα στους πιστωτές να συγκρίνουν διάφορες επιχειρήσεις και να προσδιορίσουν την ρευστότητα και την ικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Υπολογισμός Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Κέρδη προ Φόρων και Τόκων

(+) Αποσβέσεις

(-) Φόροι

Ακαθάριστες Ταμειακές Ροές

(-) Απαιτούμενη αύξηση κεφαλαίου κίνησης

ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

- Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) προκύπτουν εάν από τις ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες αφαιρεθούν οι απαραίτητες επενδύσεις για κεφαλαιουχικό εξοπλισμό για την συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης.
- Οι ETP μας δείχνουν τα ταμειακά διαθέσιμα που προέρχονται από τη λειτουργική δραστηριότητά της εφόσον πραγματοποιηθούν οι απαραίτητες επενδύσεις διατήρησης και επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας ώστε να διατηρηθεί εύρωστη στο μέλλον.

Υπολογισμός Ελεύθερων Ταμειακών Ροών (ETP)

(+) ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

**(+) Αποεπενδύσεις μη λειτουργικών Παγίων
(Ακίνητα, Μηχανήματα, Συμμετοχές, Κινητές Αξίες)**

**(-) Νέες Επενδύσεις
(για διατήρηση και επέκταση παραγωγικής ικανότητας)**

(-) Ταμειακές Ροές από Επενδύσεις

ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

(ποσά σε €)	2017	2018	2019	2020	2021
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες					
Κέρδη προ Φόρων και Τόκων					
(+) Αποσβέσεις					
(-) Φόρος Εισοδήματος					
Ακαθάριστες Ταμειακές Ροές					
(-) Απαιτούμενη αύξηση κεφαλαίου κίνησης					
ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ					
Ταμειακές Ροές από Επενδύσεις					
Μεταβολή Παγίου Ενεργητικού					
ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ					
ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ					
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδότηση					
Ίδια Συμμετοχή					
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Χρηματοδοτήσεις					
Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Χρηματοδοτήσεις					
Χρεωστικοί Τόκοι - Πιστωτικοί Τόκοι					
Μείον: Μερίσματα					
Μείον: Αποπληρωμή Βρ. Τραπεζικού Δανεισμού					
Μείον: Αποπληρωμή Μακρ. Τραπεζικού Δανεισμού					
ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ					
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ					
<i>Ρευστά Διαθέσιμα που αφορούν την συγκεκριμένη χρήση</i>					
<i>Ταμείο Αρχής Περιόδου</i>					
<i>Αθροιστικά Ρευστά Διαθέσιμα</i>					

- Η κατάσταση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών εμβαθύνει στα οικονομικά δεδομένα της επιχείρησης και οι πιστωτές μπορούν να εξετάσουν την ικανότητα αποπληρωμής της επιχείρησης και διαχρονικά αλλά και κλαδικά.
- Οι πιστωτές με τις Ταμειακές Ροές δεν δίνουν έμφαση μόνο στα λογιστικά κέρδη αλλά στις χρηματικές ροές με αποτέλεσμα να αποκτούν καλύτερη εικόνα για την πραγματική ρευστότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης.

ΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΟΥΝ ΤΑ ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΕΝΑ ΜΕΡΟΣ ΑΠΟ ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΑΣΙΚΗ ΑΡΧΗ ΥΓΙΟΥΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΑΓΙΑ 800.000 €

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 600.000 €

ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 400.000 €

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 200.000 €

ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ≤ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
X
Η Επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της και αντιμετωπίζοντας πρόβλημα ρευστότητας θα πρέπει να απευθυνθεί βρισκόμενη υπό πίεση στις τράπεζες για αναχρηματοδότηση ή στους μετόχους της

ΠΡΟΒΛΗΜΑ

αποθέματα

απαιτήσεις

Ταμειακά διαθέσιμα

3 ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟΙ ΤΡΟΠΟΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ

ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΧΡΕΟΥΣ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ = ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΕ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ

ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΠΑΓΙΩΝ

ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΗ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΜΕΤΟΧΩΝ Ή/ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ

- Βάσει των παραπάνω προβλεπόμενων δεικτών της μελέτης βιωσιμότητας προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα σε ότι αφορά το σχέδιο αναδιάρθρωσης της επιχείρησης:
 - Το σημαντικότερο στοιχείο μιας επιτυχημένης αναδιάρθρωσης δανειακών και μη υποχρεώσεων, αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων (ετησίων τοκοχρεολυτικών δόσεων και λοιπών πληρωμών σύμφωνα με το προτεινόμενο πρόγραμμα και ικανότητα αποπληρωμής της επιχείρησης) από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης όπως προσδιορίζονται από τις Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) ή εναλλακτικά τα προβλεπόμενα ετήσια Κέρδη προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) της επιχείρησης ανά έτος (Service Coverage Ratio – SCR).

- Βάσει των παραπάνω προβλεπόμενων δεικτών της μελέτης βιωσιμότητας προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα σε ότι αφορά το σχέδιο αναδιάρθρωσης της επιχείρησης:
 - Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) ή εναλλακτικά τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) που επιτυγχάνονται από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης αποτελούν σημαντικό παράγοντα επιτυχίας για τη βιωσιμότητα της και την επιτυχή ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης. Εκφράζουν την λειτουργική επίδοση της επιχείρησης χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η κεφαλαιακή δομή της (λειτουργική κερδοφορία και αποδοτικότητα)
 - Ο χρόνος αποπληρωμής που απαιτείται για την εξόφληση των υποχρεώσεων είναι προσδιοριστικός και καθορίζει την δυνατότητα πλήρους αποπληρωμής ή απομείωσης μέρους των χρεών της επιχείρησης βάσει της δυναμικής της επιχείρησης και της προβλεπόμενης λειτουργικής κερδοφορίας.

- Βάσει των παραπάνω προβλεπόμενων δεικτών της μελέτης βιωσιμότητας προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα σε ότι αφορά το σχέδιο αναδιάρθρωσης της επιχείρησης:
 - Η κεφαλαιακή επάρκεια θεωρείται ιδιαίτερα κρίσιμη για επιτυχή αναδιάρθρωση χρεών, αλλά και για την βιωσιμότητα της επιχείρησης καθώς αποτελεί βασική ένδειξη της βούλησης-δέσμευσης των μετόχων να στηρίξουν έμπρακτα την επιχείρηση αναλαμβάνοντας επιχειρηματικό κίνδυνο και συνεισφέροντας με προσωπικά κεφάλαια.
 - Χαμηλές τιμές του Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας της επιχείρησης εκδηλώνουν ανάγκη για νέο κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να αντιμετωπιστούν ταμειακά ελλείμματα που πρέπει να καλυφθούν άμεσα για να συνεχίσει την παραγωγική δραστηριότητα της η επιχείρηση και να πετύχει τους στόχους του σχεδίου αναδιάρθρωσης.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

**Δείκτης Χρόνου
Αποπληρωμής Δανειακών
και μη Υποχρεώσεων (σε έτη)**

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{ETP ή EBITDA (σε έτη)}}$$

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

$$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

**Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής
Δανειακών και μη Υποχρεώσεων
(Service Coverage Ratio – SCR)**

$$\frac{\text{ETP ή E.B.I.T.D.A.}}{\text{Τοκοχρεωλυτικές και Λοιπές
Πληρωμές Έτους}}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ – ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους

$$\frac{\text{E.B.I.T.D.A. (Λειτουργικό κέρδος προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

- Με βάση τους προαναφερόμενους προβλεπόμενους δείκτες σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο της επιχείρησης και συνδυάζοντας την παλαιότητα των ληξιπροθέσμων οφειλών (όσο πιο παλιά η οφειλή τόσο πιο αβέβαιη η είσπραξη της) προκύπτουν:
 - η αξιολόγηση των επιχειρήσεων σε βιώσιμες ή μη και
 - οι προτεινόμενες λύσεις αναδιάρθρωσης λαμβανομένων υπόψη
 - α) της λειτουργικής κερδοφορίας της επιχείρησης
 - β) της ικανότητας αποπληρωμής της επιχείρησης και
 - γ) της Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής Οφειλών (Δανειακών και μη Υποχρεώσεων)

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Δείκτες Ρευστότητας

Γενική Ρευστότητα

Άμεση Ρευστότητα

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Ημέρες)

Διάρκεια Απαιτήσεων

Διάρκεια Προμηθευτών, Γραμματίων & Επιταγών Πληρωτέων

Διάρκεια Αποθεμάτων

Δείκτες Αποδοτικότητας – Κερδοφορίας (%)

Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (ROCE)

Περιθώριο EBITDA

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών / Πωλήσεις

Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής - Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Δείκτης Κάλυψης Δανειακών Υποχρεώσεων

Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (σε έτη)

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Δείκτες Εκμετάλλευσης Στοιχείων

Πωλήσεις / Αναπόσβεστη αξία Παγίου Ενεργητικού

Δείκτες Ανάπτυξης (%)

Ενεργητικού

Πωλήσεις

EBITDA

- **Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)**
= Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή ΔΓΡ = ΚΕ / ΒΥ
- **Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΔΑΡ)**
= (ΚΕ – Αποθέματα – Επισφαλείς Απαιτήσεις) / ΒΥ
- **Διάρκεια Απαιτήσεων (ΔΑ), σε ημέρες** = (Απαιτήσεις / Πωλήσεις) x 365
- **Διάρκεια Πιστώσεων Προμηθευτών (ΔΠΠ), σε ημέρες** = (Προμηθευτές / Κόστος Πωληθέντων) x 365
- **Διάρκεια Αποθεμάτων (ΔΑΠ), σε ημέρες** = (Αποθέματα / Κόστος Πωληθέντων) x 365
- **Δείκτης Αποδοτικότητας των Απασχολημένων (ή 'Συνολικών') Κεφαλαίων (ΑΑΚ ή ΑΣΚ)** = ΚΠΤΦ / Συν.Ενεργητικού
- **Δείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ (EBITDA)** = EBITDA / Πωλήσεις
- **Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών** = ΛΤΡ / Πωλήσεις

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Δείκτες Ρευστότητας

Γενική Ρευστότητα

Άμεση Ρευστότητα

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (Ημέρες)

Διάρκεια Απαιτήσεων

Διάρκεια Προμηθευτών, Γραμματίων & Επιταγών Πληρωτέων

Διάρκεια Αποθεμάτων

Δείκτες Αποδοτικότητας – Κερδοφορίας (%)

Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (ROCE)

Περιθώριο EBITDA

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών / Πωλήσεις

Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής - Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Δείκτης Κάλυψης Δανειακών Υποχρεώσεων

Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (σε έτη)

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Δείκτες Εκμετάλλευσης Στοιχείων

Πωλήσεις / Αναπόσβεστη αξία Παγίου Ενεργητικού

Δείκτες Ανάπτυξης (%)

Ενεργητικού

Πωλήσεις

EBITDA

- **Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (Service Coverage Ratio - SCR) = Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) ή εναλλακτικά τα Προβλεπόμενα Κ.Π.Τ.Φ.Α. (EBITDA) / Τοκοχρεωλυτικές και Λοιπές Πληρωμές προς τους Πιστωτές ανά έτος**
- **Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (σε έτη) = Συνολικές Δανειακές και μη Υποχρεώσεις / ETP ή εναλλακτικά τα Προβλεπόμενα Κ.Π.Τ.Φ.Α. (EBITDA)**
- **Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης (ΔΔΕ) = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια**
- **Δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου (ΔΠΞΚ) = Ξένα Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού**
- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων (ΔΚΤ) = (Καθαρά Κέρδη + Τόκοι) / Τόκοι**
- **Δείκτης Ανάπτυξης Πωλήσεων = $(\text{Pt}+1 / \text{Pt}) - 1$**
- **Δείκτης Ανάπτυξης Ενεργητικού = $(\Sigma \text{Et}+1 / \Sigma \text{Et}) - 1$**
- **Δείκτης Ανάπτυξης ΚΠΤΦΑ (EBITDA) = $(\text{ΚΠΤΦΑ } t+1 / \text{ΚΠΤΦΑ } t) - 1$**

Πρόβλεψη Μεταβολής Κεφαλαίου Κίνησης

I	2017	2018	2019	2020	2021
Κεφάλαιο Κίνησης					
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης					
Κεφάλαιο Κίνησης ως % επί των πωλήσεων					
Πελάτες					
Γραμμάτια Εισπρακτέα					
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση					
Επιταγές Εισπρακτέες					
Επιταγές σε Καθυστέρηση					
Δεσμευμένοι Λογ/οί Καταθέσεων					
Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση					
Χρεώστες Διάφοροι					
Λογ/οί Διαχ. Προκ. & Πιστώσεων					
Αποθέματα					
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού					
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (εκτός Διαθεσίμων και Επισφαλών Πελατών)					
Προμηθευτές					
Γραμμάτια Πληρωτέα					
Επιταγές Πληρωτέες					
Προκαταβολές Πελατών					
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί					
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη					
Πιστωτές Διάφοροι					
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού					
Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων (εκτός Τραπεζικών Υποχρεώσεων)					

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΝΕΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Κατηγορία Επένδυσης	(ποσά σε €)	Έτος επένδυσης
Σύνολο Νέων Επενδύσεων		

Πηγές Χρηματοδότησης	Ποσά σε €	Ποσοστό
Μακροπρόθεσμα Δανειακά Κεφάλαια		
Ίδια Συμμετοχή		
<i>Ίδια Συμμετοχή για υλοποίηση επενδύσεων</i>		
<i>Ίδια Συμμετοχή για νέο Κεφάλαιο Κίνησης</i>		
Σύνολο Απαιτούμενων Κεφαλαίων		

Στοιχεία Ενεργητικού - Μελέτη βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

<u>Ενεργητικό</u>	2017	2018	2019	2020	2021
Αναπόσβεστη Αξία Εξόδων Εγκατάστασης					
Αναπόσβεστη Αξία Ασώματων Παγίων					
Αναπόσβεστη Αξία Ενσώματων Παγίων					
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού					
<i>% επί του Ενεργητικού</i>					
<i>% μεταβολή</i>					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Διαθέσιμα					
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας					
Σύνολο Διαθεσίμων & Χρεόγραφων					
Πελάτες					
Γραμμάτια Εισπρακτέα					
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση					
Επιταγές Εισπρακτέες					
Επιταγές σε Καθυστέρηση					
Δεσμευμένοι Λογ/οί Καταθέσεων					
Επισφαλείς-Επίδικοι Πελάτες Χρεώστες					
Κεφάλαιο Εισπρακτέο στην Επόμενη Χρήση					
Χρεώστες Διάφοροι					
Λογ/οί Διαχ. Προκ. & Πιστώσεων					
Σύνολο Απαιτήσεων					
<i>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σε ημέρες)</i>					
Αποθέματα					
<i>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (σε ημέρες)</i>					
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού					
<i>% επί του Ενεργητικού</i>					
<i>% μεταβολή</i>					
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού					
<i>% επί των πωλήσεων</i>					
Σύνολο Ενεργητικού					

Στοιχεία Παθητικού - Μελέτη βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

Παθητικό	2017	2018	2019	2020	2021
Κατεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο					
Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο					
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο					
Αποθεματικά Κεφάλαια					
Υπόλοιπο Κερδών Χρήσεως Εις Νέον					
Υπόλοιπο Κερδών/Ζημιών Προηγούμενων Χρήσεων					
Αποτελέσματα εις Νέον					
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων					
<i>% επί του Παθητικού</i>					
<i>% μεταβολή</i>					
Προβλέψεις					
<i>% επί των πωλήσεων</i>					
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια					
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων					
<i>% επί του Παθητικού</i>					
Προμηθευτές					
Γραμμάτια Πληρωτέα					
Επιταγές Πληρωτέες					
Βραχ. Τραπεζικά Δάνεια					
Προκαταβολές Πελατών					
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί					
Υποχρεώσεις από Φόρους -Τέλη					
Μερίσματα Πληρωτέα					
Πιστωτές Διάφοροι					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων					
<i>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων (πλην Δανείων)</i>					
<i>% επί του Παθητικού</i>					
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού					
<i>% επί των πωλήσεων</i>					
Σύνολο Παθητικού					
<i>% μεταβολή</i>					

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Μελέτη βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2017	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2018	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2019	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2020	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2021
ΠΩΛΗΣΕΙΣ									
<u>Μείον</u>									
- Ύλες									
- Εργατικά									
- Ενέργεια									
- Λοιπά έξοδα									
ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ									
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ									
<u>Μείον</u>									
- Έξοδα διοίκησης									
- Έξοδα πωλήσεων									
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ									
<u>Μείον</u>									
- Τόκοι μακροπρόθεσμων									
- Τόκοι βραχυπρόθεσμων									
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ									
- Μείον Αποσβέσεις									
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ									
Μείον Φόροι									
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ									

Υπόλοιπα Οφειλών ανά Κατηγορία Πιστωτή - Μελέτη βιωσιμότητας της επιχείρησης (Συνέχεια)

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΗ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2017	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2018	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2019	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2020	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2021	%
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ										
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ										
ΤΡΑΠΕΖΕΣ										
- ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ										
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ										
- ALPHA BANK										
- EUROBANK										
- ΛΟΙΠΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ										
Νέες Εξασφαλίσεις ανά Πιστωτικό Ίδρυμα										
ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ										

Σας ευχαριστώ για την προσοχή!



Ερωτήσεις – απαντήσεις