



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

*Εξωδικαστικός μηχανισμός ρύθμισης οφειλών
επιχειρήσεων Ν. 4469/2017*

Ειδική Γραμματεία Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους
Τμήμα Παροχής Οικονομικής Υποστήριξης και Συμβουλών



ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΩΝΙΟ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ
ΧΡΕΟΥΣ
ΕΙΔΙΚΗ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ
ΧΡΕΟΥΣ

Ιούνιος 2018

Μελέτη Περίπτωσης
Για σκοπούς εκπαίδευσης Οικονομολόγων – Λογιστών
στο πλαίσιο του Ν.4469/2017

***Ενδεικτική Μελέτη Βιωσιμότητας
της εταιρίας «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ»***

Ειδική Γραμματεία Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους
Τμήμα Παροχής Οικονομικής Υποστήριξης και Συμβουλών

Επικοινωνία - Παροχή υποστήριξης

- ◆ Ανάρτηση ενημερωτικού υλικού στην ιστοσελίδα της ΕΓΔΙΧ

www.keyd.gov.gr

- Νομικό πλαίσιο (πρωτογενές, δευτερογενές, εγκύκλιοι)
- Συχνές ερωτήσεις – απαντήσεις (FAQ)
- Υποδείγματα επισυναπτόμενων αρχείων με οδηγίες συμπλήρωσης
- Οδηγίες υποβολής επισυναπτόμενων αρχείων
- Οδηγός χρήσης της ηλεκτρονικής εφαρμογής (συνοπτικός και αναλυτικός)
- ◆ Ηλεκτρονική διαδικασία υποστήριξης των χρηστών
 - ocw-info@keyd.gov.gr
- ◆ 18 Κ.Ε.Υ.Δ. – Γ.Ε.Υ.Δ.[4 Αττική – 2 Θεσ/νίκη – 1 (Κοζάνη – Ιωάννινα – Άρτα – Λάρισα – Βόλος – Καρδίτσα – Χαλκίδα – Κόρινθος – Πάτρα – Καλαμάτα – Ηράκλειο – Αλεξανδρούπολη)]
 - Τηλ. Ραντεβού **213 212 5730**

ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

□ Η παρούσα μελέτη περίπτωσης έχει εκπονηθεί από το Τμήμα Παροχής Οικονομικών Συμβουλών της Ειδικής Γραμματείας Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους και παρουσιάζεται στο πλαίσιο εκπαίδευσης Οικονομολόγων – Λογιστών για ένταξη επιχειρήσεων στον εξωδικαστικό μηχανισμό ρύθμισης των οφειλών τους βάσει του Ν.4469/2017.

□ Η παρούσα μελέτη περίπτωσης έχει συνταχθεί αποκλειστικά για λόγους εκπαίδευσης, δεν περιέχει εμπιστευτικές πληροφορίες και δεν παρουσιάζει τις προοπτικές υφιστάμενης επιχείρησης ή της αγοράς των χρωμάτων-βερνικιών και λοιπών δομικών υλικών. Δεν υφίσταται επιχείρηση «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ» και τα οικονομικά μεγέθη που παρουσιάζονται δεν αποτελούν πραγματικά δεδομένα.

□ Η ενδεικτική μεθοδολογία που προτείνεται για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης και οι σχετικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που παρουσιάζονται δεν αποτελούν δεσμευτική πρόταση για τις επιχειρήσεις που ενδιαφέρονται να ενταχθούν στον εξωδικαστικό μηχανισμό ρύθμισης των οφειλών τους βάσει του Ν.4469/2017 και σε καμία περίπτωση το υλικό που παρουσιάζεται δεν προτείνεται να χρησιμοποιηθεί ως πρόταση ρύθμισης προς οποιονδήποτε πιστωτή.

□ Δεν παρουσιάζεται αναλυτική εκτίμηση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρίας καθώς η ενδεικτική μελέτη αφορά εταιρία που τηρεί απλογραφικά βιβλία και εξετάζεται η βιωσιμότητα της στο πλαίσιο ένταξης των οφειλών της στον εξωδικαστικό μηχανισμό ρύθμισης επιχειρήσεων βάσει του Ν.4469/2017.

- ❑ Η τεχνογνωσία, εξειδίκευση και η επαγγελματική κατάρτιση του Εμπειρογνώμονα και τα κατάλληλα εργαλεία που θα επιλέξει υπεύθυνα βάσει της εμπειρίας του και ανάλογα με την περίπτωση της επιχείρησης θα συμβάλλουν στην παροχή ουσιαστικών υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας και στην εκπόνηση μελετών βιωσιμότητας που δεν θα αποτελούν θεωρητικές ασκήσεις επί χάρτου αλλά ουσιαστικά εργαλεία που θα καταγράφουν ρεαλιστικά τις προοπτικές της επιχείρησης και θα έχουν καίριο ρόλο στις διαπραγματεύσεις μεταξύ των οφειλετών και των πιστωτών.
- ❑ Ο Εμπειρογνώμονας βάσει της τεχνογνωσίας που διαθέτει και των πληροφοριών - στοιχείων που θα παρέχονται από τις επιχειρήσεις, θα προσδιορίζει μέσω της ανεξάρτητης εργασίας του την υφιστάμενη κατάσταση της επιχείρησης και με τις προτάσεις του θα εστιάζει στις κερδοφόρες υφιστάμενες και νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες που παρουσιάζουν πραγματικές προοπτικές ανάπτυξης και ευκαιρίες.
- ❑ Ο Εμπειρογνώμονας θα εξετάζει εναλλακτικούς τρόπους επιχειρηματικής λειτουργικής αναδιάρθρωσης, καθώς και τρόπους αξιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης στο πλαίσιο της ρύθμισης των οφειλών της βάσει του Ν.4469/2017.
- ❑ Ο ουσιαστικός ρόλος και η τεχνογνωσία του εξειδικευμένου Εμπειρογνώμονα θα συμβάλλει ενεργά στην διάσωση βιώσιμων επιχειρήσεων και στην ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας.

Ενδεικτική Διαδικασία Εκπόνησης Μελέτης & Πηγές Πληροφοριών

Κατά την διάρκεια της εκπόνησης ενός Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρίας για την αξιολόγηση βιωσιμότητας, λαμβάνονται ενδεικτικά υπόψη τα παρακάτω στοιχεία:

- ❑ ο κλάδος στον οποίο είναι ενεργή η Εταιρία και η επιχειρηματική δραστηριότητα της,
- ❑ η παρούσα οικονομική κατάσταση και η στρατηγική της Εταιρίας,
- ❑ οι προοπτικές, η μελλοντική οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και η αναμενόμενη εξέλιξη του κλάδου της.
- ❑ Η περίοδος ρύθμισης των οφειλών της εταιρίας που στη συγκεκριμένη ενδεικτική περίπτωση προτείνεται να πραγματοποιηθεί σε δέκα έτη.

Η ανάλυση δύναται να περιλάβει ενδεικτικά τα ακόλουθα βήματα:

- ❑ Τα προβλεπόμενα οικονομικά και μη στοιχεία της Διοίκησης της Εταιρίας, τα οποία αντικατοπτρίζουν ρεαλιστικά τα δεδομένα λειτουργίας και την προβλεπόμενη οικονομική θέση αυτής. Τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνουν πληροφορίες σχετικά με τις δραστηριότητες, την μελλοντική οικονομική πορεία της Εταιρίας, καθώς και τις προοπτικές της
- ❑ Συζητήσεις με εκπροσώπους της Διοίκησης της Εταιρίας σχετικά με την μελλοντική λειτουργία της και τις προοπτικές ανάπτυξής της, καθώς και τα χαρακτηριστικά του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται
- ❑ Χρηματοοικονομική ανάλυση βάσει των μη ελεγμένων απλογραφικών βιβλίων της εταιρίας των

Ενδεικτική Διαδικασία Εκπόνησης Μελέτης & Πηγές Πληροφοριών

Η μελέτη βιωσιμότητας θα πρέπει να εστιάζει όχι μόνο στην τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης με στόχο την επιτυχημένη αναδιάρθρωση οφειλών, αλλά να έχει σαν κύριους στόχους:

- ❑ την εστίαση βάσει της στρατηγικής της επιχείρησης στον πυρήνα των κερδοφόρων κύριων λειτουργικών της δραστηριοτήτων – προϊόντων που παρουσιάζουν ευκαιρίες περαιτέρω ανάπτυξης
- ❑ την μείωση του λειτουργικού κόστους της επιχείρησης
- ❑ 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
- ❑ τον επανασχεδιασμό της οργανωτικής δομής - λειτουργίας της επιχείρησης,
- ❑ την αναδιάρθρωση της παραγωγής και των διαδικασιών πωλήσεων,
- ❑ την αξιολόγηση της βάσης προϊόντων (κερδοφορία ανά προϊόν-πελάτη και προοπτικές κλάδου)
- ❑ την αναβάθμιση της ανταγωνιστικότητας της μέσω πελατοκεντρικής λειτουργίας της επιχείρησης

Μελέτη Βιωσιμότητας της εταιρίας «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ»

- 1. Επιχειρηματική Επισκόπηση*
- 2. Ανταγωνισμός - Ανάλυση SWOT*
- 3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου*
- 4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας*

Παραρτήματα:

- 1) Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα*
- 2) Η Μέθοδος των προβλεπόμενων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών*
- 3) Βασικές έννοιες Εξωδικαστικού Μηχανισμού και*
- 4) Ρυθμίσεις προς ΑΑΔΕ & ΦΚΑ*

1. Επιχειρηματική Επισκόπηση

Βασικά στοιχεία Εταιρίας

Η εταιρία «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ »:

- ✓ Ιδρύθηκε το Μάρτιο του 20.. από τον κ. Α.Κ.
- ✓ Εδρεύει στη, στην οδό
- ✓ Δραστηριοποιείται στην αγορά των χρωμάτων-βερνικιών και λοιπών δομικών υλικών
- ✓ Λειτουργεί σε ενοικιαζόμενο κατάστημα συνολικής έκτασης 150 τ.μ.
- ✓ Στοχεύει να επενδύσει € 175.000 συνολικά κατά την εξεταζόμενη δεκαετία για την ανακαίνιση του καταστήματος και αγορά σύγχρονου εξοπλισμού
- ✓ Απασχολεί μόνιμο προσωπικό (2) ατόμων

Ιδιοκτησιακό Καθεστώς

- ✓ Η εταιρία «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ» αποτελεί Ομόρρυθμη Εταιρία και ο κ. ΛΚ ως ομόρρυθμος εταίρος ευθύνεται με την περιουσία του για το σύνολο των χρεών της εταιρείας.

Εγκαταστάσεις - Προσωπικό

- ✓ Η συνολική επιφάνεια του ενοικιαζόμενου καταστήματος της Εταιρίας είναι 150τ.μ.
- ✓ Απασχολεί μόνιμο προσωπικό (2) ατόμων

Ιστορικά Οικονομικά Αποτελέσματα

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας κατά την τελευταία τριετία παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 1.1 Οικονομικά Μεγέθη 2016-2018

	2016	2017	2018
<i>Κύκλος Εργασιών</i>	<i>440.734 €</i>	<i>450.215 €</i>	<i>458.492 €</i>
<i>EBITDA</i>	<i>90.238 €</i>	<i>99.047 €</i>	<i>100.868 €</i>
<i>Τραπεζικές Υποχρεώσεις</i>	<i>260.000 €</i>	<i>245.000 €</i>	<i>245.000 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς ΑΑΔΕ</i>	<i>65.980 €</i>	<i>79.000 €</i>	<i>89.000 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς ΦΚΑ</i>	<i>58.040 €</i>	<i>69.000 €</i>	<i>76.000 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς προμηθευτές</i>	<i>55.000 €</i>	<i>59.000 €</i>	<i>59.000 €</i>

2. Ανταγωνισμός - Ανάλυση SWOT

Χαρακτηριστικά Αγοράς χρωμάτων - βερνικιών

- ✓ Η οικονομική κρίση οδήγησε στη συνεχή πτώση της οικοδόμησης ακινήτων κατά την τελευταία δεκαετία, με συνέπεια την κάμψη των πωλήσεων χρωμάτων για οικοδομές. Η παραγωγή προϊόντων των βιομηχανιών χρωμάτων εμφάνισε σωρευτική μείωση κατά 40,5% την περίοδο της οικονομικής κρίσης, ενώ οι πωλήσεις τους συρρικνώθηκαν σε ποσοστό 42%
- ✓ Το 2017 η αγορά χρωμάτων εμφάνισε ενδείξεις σταθεροποίησης, καθώς η κάμψη της εγχώριας κατανάλωσης επιβραδύνθηκε, ενώ οι συνολικές πωλήσεις κινήθηκαν στα επίπεδα του 2016. Οι Πωλήσεις των εταιρειών του κλάδου το 2017 αυξήθηκαν κατά 3,1%, και ανήλθαν σε € 252 εκ.
- ✓ Η συνολική οικοδομική δραστηριότητα, όπως εκφράζεται με τον αριθμό αδειών, μετά το 2005 επιδεικνύει συνεχή κάμψη, φτάνοντας το 2017 τις 13.257 άδειες και υποχωρώντας οριακά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Έτσι, την τελευταία δεκαετία ο εν λόγω αριθμός εμφάνισε σωρευτική υποχώρηση 86%.
- ✓ Ο κλάδος αποδείχθηκε ιδιαίτερα ανθεκτικός, αφού σημαντικό μέρος της εγχώριας ζήτησης προέρχεται από την ανακαίνιση παλαιών κατοικιών, ενώ σημαντικό ρόλο έπαιξε η συνεισφορά της αύξησης των εξαγωγών για τις επιχειρήσεις που διαθέτουν παρουσία σε αγορές του εξωτερικού.

Παράγοντες που επηρεάζουν την αγορά

Οι κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν την αγορά χρωμάτων-βερνικιών είναι:

- ✓ Η ζήτηση χρωμάτων - βερνικιών επηρεάζεται από την εξέλιξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας, καθώς και από την επισκευή-ανακαίνιση των κατοικιών, τάση η οποία εμφανίζεται εντονότερη ιδιαίτερα κατά τα τελευταία χρόνια
- ✓ Η συνεχής πτώση της οικοδόμησης ακινήτων κατά την τελευταία 10ετία, είχε ως συνέπεια την κάμψη των πωλήσεων χρωμάτων για οικοδομές και γενικότερα τον κατασκευαστικό τομέα.
- ✓ Η βελτίωση των μακροοικονομικών συνθηκών θα ομαλοποιήσει την κατανάλωση χρωμάτων, εφόσον συνοδευτεί από οικονομική ανάπτυξη στο άμεσο μέλλον, που θα συμβάλει στην ανάκαμψη της οικοδομικής δραστηριότητας.
- ✓ Η επανεκκίνηση των δημοσίων έργων και η τόνωση των ιδιωτικών επενδύσεων, αρχής γενομένης το 2018, θα αυξήσουν τον αριθμό οικοδομικών αδειών και ειδικότερα την κατανάλωση χρωμάτων.

Παράγοντες που επηρεάζουν την αγορά (Συνέχεια)

Οι κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν την αγορά χρωμάτων-βερνικιών είναι:

- ✓ Η εξέλιξη του κλάδου επιπλοποιίας συνδέεται άμεσα με την εξέλιξη του κλάδου των βερνικιών, αφού το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής τους απορροφάται στην κατασκευή επίπλων.
- ✓ Ο παραγωγικός τομέας χρωμάτων-βερνικιών στη χώρα μας εμφανίζει σημαντικό βαθμό ανομοιογένειας ως προς τη διάρθρωσή του. Συγκεκριμένα, υπάρχουν οι μεγάλοι μεγέθους μονάδες παραγωγής, οι οποίες διαθέτουν σύγχρονες εγκαταστάσεις, αυτοματισμό, τμήματα έρευνας και ανάπτυξης που συνεργάζονται με οίκους του εξωτερικού για την απόκτηση τεχνογνωσίας και από την άλλη πολλές μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, οι οποίες χαρακτηρίζονται από ανεπάρκεια σύγχρονου τεχνολογικού εξοπλισμού και έλλειψη οργάνωσης και υποδομής.
- ✓ Οι μικρές μονάδες είναι βιοτεχνικού κυρίως χαρακτήρα, ενώ οι περισσότερες από αυτές βρίσκονται στην επαρχία και διαθέτουν τα προϊόντα τους στις τοπικές αγορές.

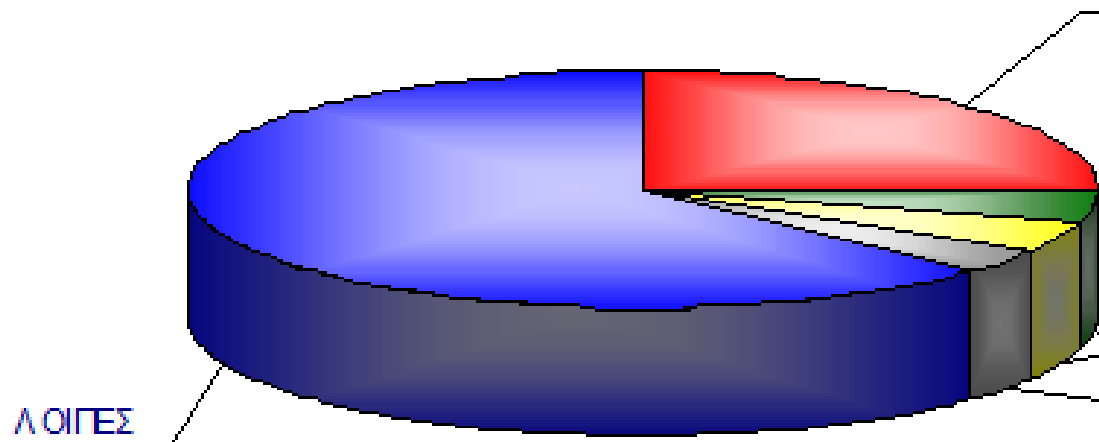
Μερίδια Αγοράς

- ✓ Η ελληνική αγορά χρωμάτων υπολογίζεται για το 2017 σε συνολικά €272 εκατ. Οι ελληνικές εταιρείες παραγωγής χρωμάτων έχουν στην πλειονότητά τους ιδιόκτητα brands και σημαντική τεχνογνωσία, ενώ επενδύουν συστηματικά στην Έρευνα και Ανάπτυξη χάρη στο υψηλό επίπεδο επιστημονικό τους προσωπικό
- ✓ Στην ελληνική αγορά, οικοδομικά χρώματα παράγουν 11 μεγάλες επιχειρήσεις (με κύκλο εργασιών άνω των €3 εκατ.), από τις οποίες οι 10 είναι ελληνικές και μόνο μία είναι ξένων συμφερόντων. Στις ελληνικές εταιρείες ανήκει και το 80% του συνολικού μεριδίου της αγοράς οικοδομικών χρωμάτων.
- ✓ Τα ελληνικά χρώματα ταξιδεύουν σε όλο τον κόσμο, με τις εταιρείες του κλάδου να διαθέτουν διεθνή επιχειρηματική και εξαγωγική δραστηριότητα με 20 θυγατρικές και 5 εργοστάσια σε βασικές αγορές εξωτερικού.

Μερίδια Αγοράς

Με δεδομένη την ύπαρξη πληθώρας μικρομεσαίων επιχειρήσεων και τον χαμηλό βαθμό συγκέντρωσης της αγοράς, τα μερίδια αγοράς ακόμα και των μεγαλύτερων παικτών παραμένουν σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Ενδεικτικά παρουσιάζονται στο διάγραμμα που ακολουθεί τα μερίδια αγοράς των σημαντικότερων επιχειρήσεων του κλάδου.

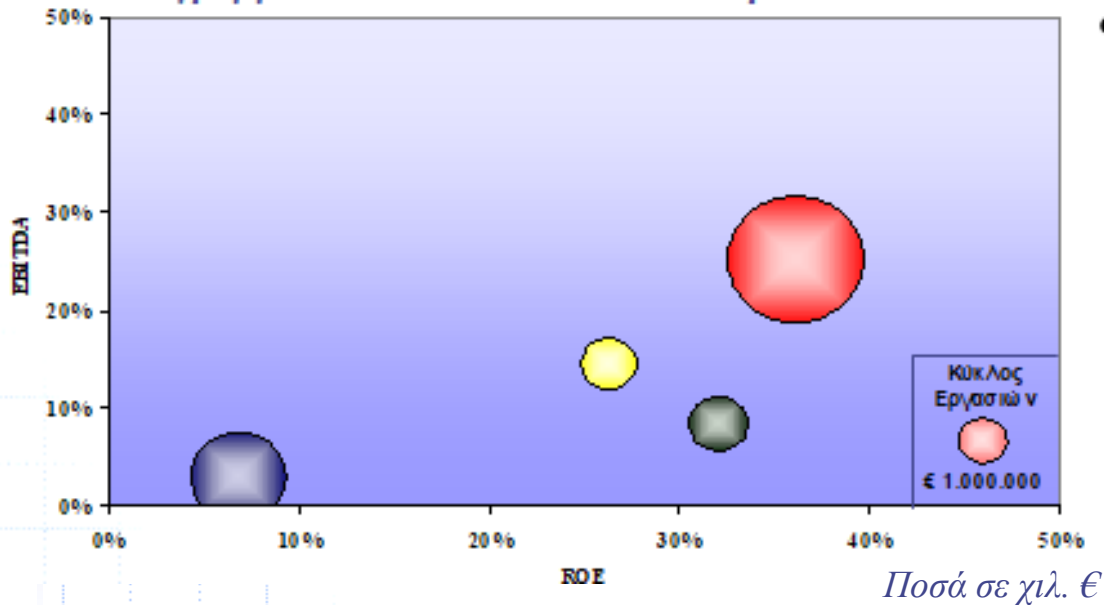
Διάγραμμα 2.1 Μερίδια Αγοράς



Κύριοι Παίκτες Αγοράς

Στα διαγράμματα που ακολουθούν παρουσιάζονται συγκριτικά τα οικονομικά αποτελέσματα των κυριότερων εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο των χρωμάτων-βερνικιών. Στο διάγραμμα 2.1, παρουσιάζεται η θέση των κυριότερων εταιριών σε σχέση με την κερδοφορία της και την αποδοτικότητά της. Το μέγεθος του κάθε κύκλου αντιπροσωπεύει τον κύκλο εργασιών της κάθε εταιρίας για τη χρήση του 2017. Στον κάθετο άξονα παρουσιάζεται το ύψος του περιθωρίου κερδών προ τόκων και αποσβέσεων (EBITDA). Ο οριζόντιος άξονας παρουσιάζει την αποδοτικότητα της κάθε εταιρίας που προκύπτει από τον λόγο του καθαρού κέρδους προ φόρων προς τα ίδια κεφάλαια.

Διάγραμμα 2.2: EBITDA και ROE κυρίων παικτών

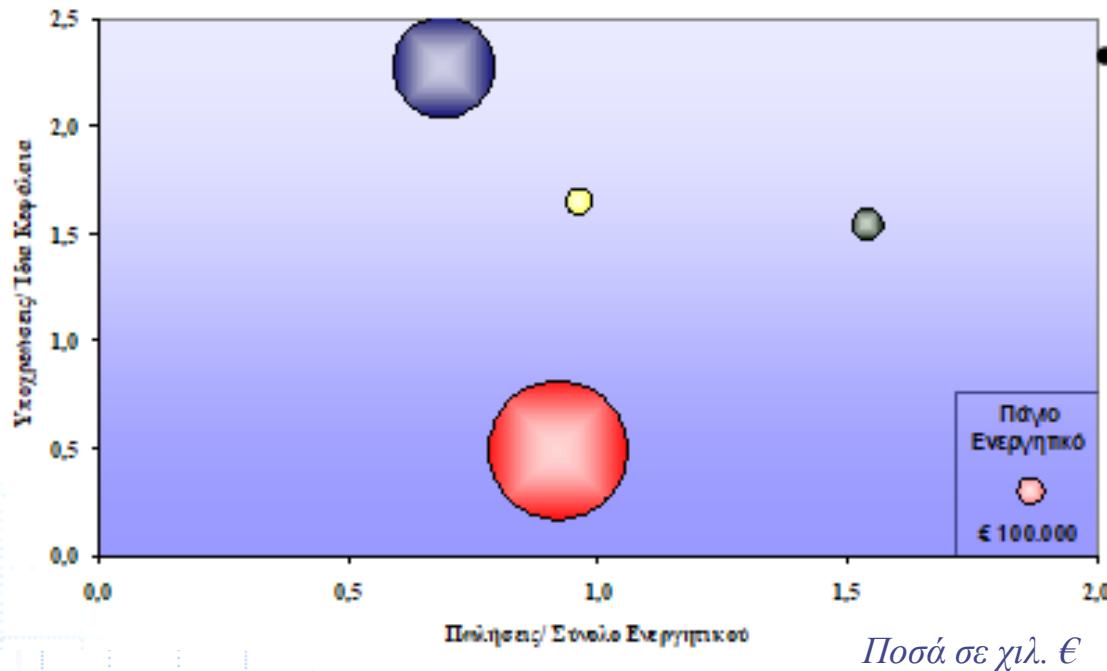


Τα οικονομικά στοιχεία για την Χρωματοπωλείο ΕΛΚ προκύπτουν από τα απλογραφικά ανέλεγκτα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας για την χρήση 1.1.17-31.12.17. Παρατηρείται ότι η Εταιρία παρουσιάζει υψηλή αποδοτικότητα κεφαλαίων, και διαθέτει ικανοποιητικό περιθώριο κέρδους σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Κύριοι Παίκτες Αγοράς

Στο διάγραμμα 2.2, παρουσιάζεται η θέση της κάθε εταιρίας σε σχέση με το ύψος των υποχρεώσεών της και την εκμετάλλευση των στοιχείων της. Το μέγεθος του κάθε κύκλου αντιπροσωπεύει το πάγιο ενεργητικό της κάθε εταιρίας για τη χρήση του 2017. Στον κάθετο άξονα παρουσιάζεται ο λόγος των υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια. Ο οριζόντιος άξονας παρουσιάζει τον λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο του Ενεργητικού.

Διάγραμμα 2.3: Κεφαλαιακή Δομή & Δείκτης Εκμετάλλευσης Παγίων κυρίων παικτών



Τα οικονομικά στοιχεία για την Χρωματοπωλείο ΕΛΚ προκύπτουν από τα απλογραφικά ανέλεγκτα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας για την χρήση 1.1.17-31.12.17. Παρατηρείται ότι η Εταιρία με δεδομένο το χαμηλό ύψος του πάγιου ενεργητικού της παρουσιάζει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, διατηρώντας σε ικανοποιητικά επίπεδα το ύψος των υποχρεώσεών της σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Στρατηγική της εταιρίας

Η «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ» διαθέτει προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας, που διαφοροποιούν την εταιρία από τον υφιστάμενο ανταγωνισμό, καθώς δεν εστιάζει στην απλή πώληση χρωμάτων & βερνικιών, αλλά παρέχει έξυπνες λύσεις και υπηρεσίες στο πλαίσιο της οικολογικής & έξυπνης δόμησης οι οποίες αναβαθμίζουν την αξία του ακινήτου, μειώνουν το λειτουργικό κόστος και εξασφαλίζουν συνθήκες υγιεινής διαβίωσης.

Το εξειδικευμένο και καταρτισμένο προσωπικό της εταιρίας με μακρόχρονη γνώση του αντικειμένου χτίζει μακροχρόνιες σχέσεις με ιδιώτες πελάτες, επαγγελματίες του χώρου & συνεργαζόμενα συνεργεία, παρέχοντας πακέτο συμβουλευτικών υπηρεσιών και προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις (end to end solutions). Οι ολοκληρωμένες λύσεις που σχεδιάζονται και υλοποιούνται δεν περιορίζονται μόνο στη σωστή επιλογή «οικονομικών» υλικών, αλλά παρέχεται η ευκαιρία της σωστής εφαρμογής τους από συνεργαζόμενα και πιστοποιημένα συνεργεία, κάτι το οποίο λείπει σήμερα από την αγορά.

Έτσι η εταιρία διαφοροποιείται από την στρατηγική του ανταγωνισμού και τον συνηθισμένο τρόπο διανομής-πώλησης χρωμάτων-βερνικιών. Ο σύγχρονος χώρος του καταστήματος προσελκύει τον πελάτη και με την αγορά να επικεντρώνει το ενδιαφέρον της στο «έξυπνο και οικολογικό κτήριο» η Χρωματοπωλείο ΕΛΚ είναι έτοιμη για να εξυπηρετήσει το κτίριο του αύριο.

Δυνατά Σημεία

Η «Χρωματοπωλείο ΕΛΚ» διαθέτει :

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ

- Μακρόχρονη παρουσία στην αγορά – Πιστό πελατολόγιο – Εξειδικευμένο προσωπικό
- Υψηλή ποιότητα προϊόντων και παρεχομένων υπηρεσιών
- Καλή τοποθεσία εγκαταστάσεων
- Εμπειρία Διοίκησης (άνω των 30 ετών παρουσία στην αγορά)
- Παρουσία σε επιλεγμένο τμήμα της αγοράς, (έξυπνο και οικολογικό κτήριο με οικολογικά έξυπνα χρώματα και βερνίκια για όλες τις επιφάνειες του Ελληνικού σπιτιού)

Αδύνατα Σημεία

Παράλληλα υπάρχουν σημαντικά θέματα που άπτονται άμεσης βελτίωσης όπως:

ΑΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ

- ❑ Στασιμότητα στις πωλήσεις της λόγω ύφεσης στον κλάδο της οικοδομής
- ❑ Μη αναγνωρίσιμο brand στην αγορά με υψηλό ανταγωνισμό από αλυσίδες χρωματοπωλείων & hypermarkets
- ❑ Χαμηλή κερδοφορία – Υψηλός Δανεισμός
- ❑ Μη υιοθέτηση σύγχρονων πρακτικών μάρκετινγκ – περιορισμένη κάλυψη ευρύτερης περιοχής με επικέντρωση στην τοπική αγορά

Ευκαιρίες

Η Εταιρία βρίσκεται αντιμέτωπη με σημαντικές εξελίξεις στον κλάδο της εγχώριας αγοράς χρωμάτων – βερνικιών όπως:

- ❑ Άνοιγμα σε νέα τμήματα της αγοράς έξυπνου και οικολογικού κτιρίου
- ❑ Ενσωμάτωση – Συνεργασία με αντίστοιχου μεγέθους εταιρείες για δημιουργία άτυπων σχημάτων αλυσίδας χρωματοπωλειών
- ❑ Τα “κενά” στην αγορά τα οποία να μπορεί να καλύψει η επιχείρηση προσφέροντας λύσεις πακέτο Προϊόν + Εφαρμογή
- ❑ Ο συμβουλευτικός ρόλος της εταιρείας σε θέματα ενεργειακής απόδοσης κτιρίων προς συνεργεία και κατασκευαστές

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

Κίνδυνοι

ΚΙΝΔΥΝΟΙ

- Χρηματοδοτικά προβλήματα
- Η παράταση της κρίσης στην οικονομική δραστηριότητα
- Έντονος ανταγωνισμός και μικρό μέγεθος
- Η είσοδος νέων επιχειρήσεων στην αγορά.

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζεται αναλυτικά το επιχειρηματικό σχέδιο και τα προβλεπόμενα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας, με σκοπό την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της στα πλαίσια της εξεταζόμενης ρύθμισης των οφειλών της προς Τράπεζες, ΑΑΔΕ, ΦΚΑ και προμηθευτές της βάσει του Ν.4469/2017.

Βάσει της παρούσας μελέτης προτείνεται απομείωση 20% κατά € 91.343 των προς ρύθμιση υποχρεώσεων ύψους € 452.000 της εταιρίας και η αποπληρωμή του υπολοίπου € 360.657 να πραγματοποιηθεί σε δέκα έτη. Η ικανότητα αποπληρωμής της εταιρίας ανέρχεται σε € 280.000 και των συνοφειλετών σε € 80.657. Η αξία ρευστοποίησης της περιουσίας της εταιρίας και των συνοφειλετών ανέρχεται σε € 263.250.

Οι εκτός ρύθμισης υποχρεώσεις της εταιρείας ανέρχονται σε 17.000 € προς Δημόσιο και ΦΚΑ και η αποπληρωμή τους θα πραγματοποιηθεί σε 12 μηνιαίες δόσεις.

Για την ανάπτυξη των προϋπολογιστικών καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης και Ελεύθερων Ταμειακών Ροών κρίθηκε σκόπιμο να γίνει αναλυτική εκτίμηση αυτών για μία περίοδο (10) δέκα ετών.

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Ρύθμισης Υποχρεώσεων

Οι Συνολικές Υποχρεώσεις προς ρύθμιση της Εταιρίας και οι υφιστάμενες εξασφαλίσεις παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 3.1 Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ρύθμιση

	Εξασφαλίσεις	Ποσά προ διαγραφών	Ποσοστό
Τράπεζα Α	Προσημείωση Α'	120.000,0 €	26,55%
Τράπεζα Β	Ενεχυρίαση Επιταγών	75.000,0 €	16,59%
Τράπεζα Γ	Ανευ Εξασφαλίσεων Κ/Κ	50.000,0 €	11,06%
ΑΑΔΕ	Ειδικό Προνόμιο	79.000,0 €	17,48%
ΦΚΑ	Ειδικό Προνόμιο	69.000,0 €	15,27%
Προμηθευτές	Ανευ Εξασφαλίσεων	59.000,0 €	13,05%
Σύνολο Υποχρεώσεων προς ρύθμιση		452.000,0 €	100,00%

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές των προς Ρύθμισης Υποχρεώσεων

Τα χαρακτηριστικά της εξεταζόμενης ρύθμισης των υποχρεώσεων της Εταιρίας παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ρυθμιζόμενες Τραπεζικές Υποχρεώσεις</i>	<i>245.000 €</i>
<i>Ρυθμιζόμενες Υποχρεώσεις ΑΑΔΕ</i>	<i>79.000 €</i>
<i>Ρυθμιζόμενες Υποχρεώσεις ΦΚΑ</i>	<i>69.000 €</i>
<i>Ρυθμιζόμενες Υποχρεώσεις Προμηθευτές</i>	<i>59.000 €</i>
<i>Επιτόκιο Δανεισμού</i>	<i>Euribor 3μήνου + 5,0%</i>
<i>Μηνιαία Δόση</i>	<i>2.969,8 €</i>
<i>Διάρκεια – Έτη</i>	<i>10</i>
<i>Δόσεις/Έτος</i>	<i>12</i>
<i>Συνολικές Δόσεις</i>	<i>120</i>
<i>Περίοδος Χάριτος (Έτη)</i>	<i>0</i>
<i>Τύπος Δανείου</i>	<i>Τοκοχρεολυτικό</i>

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Υποχρεώσεων εκτός Ρύθμισης

Τα χαρακτηριστικά της αποπληρωμής των εκτός ρύθμισης υποχρεώσεων της Εταιρίας παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 3.3 Χαρακτηριστικά Υποχρεώσεων εκτός Ρύθμισης	
<i>Μη Ρυθμιζόμενες Υποχρεώσεις</i>	<i>17.000 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς Τράπεζες</i>	<i>0 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς ΑΑΔΕ</i>	<i>10.000 €</i>
<i>Υποχρεώσεις προς ΕΦΚΑ</i>	<i>7.000 €</i>
<i>Επιτόκιο</i>	<i>Euribor 3μήνου + 5,0%</i>
<i>Αποπληρωμή Υποχρεώσεων προς ΑΑΔΕ – ΕΦΚΑ</i>	<i>1 έτος</i>

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές των προς Ρύθμιση Υποχρεώσεων

Βάσει της παρούσας μελέτης προτείνεται απομείωση 20% κατά € 91.343 των προς ρύθμιση υποχρεώσεων ύψους € 452.000 της εταιρίας και η αποπληρωμή του υπολοίπου € 360.657 να πραγματοποιηθεί σε δέκα έτη. Η ικανότητα αποπληρωμής της εταιρίας ανέρχεται σε € 280.000 και των συνοφειλετών σε € 80.657. Η αξία ρευστοποίησης της περιουσίας της εταιρίας και των συνοφειλετών ανέρχεται σε € 263.250.

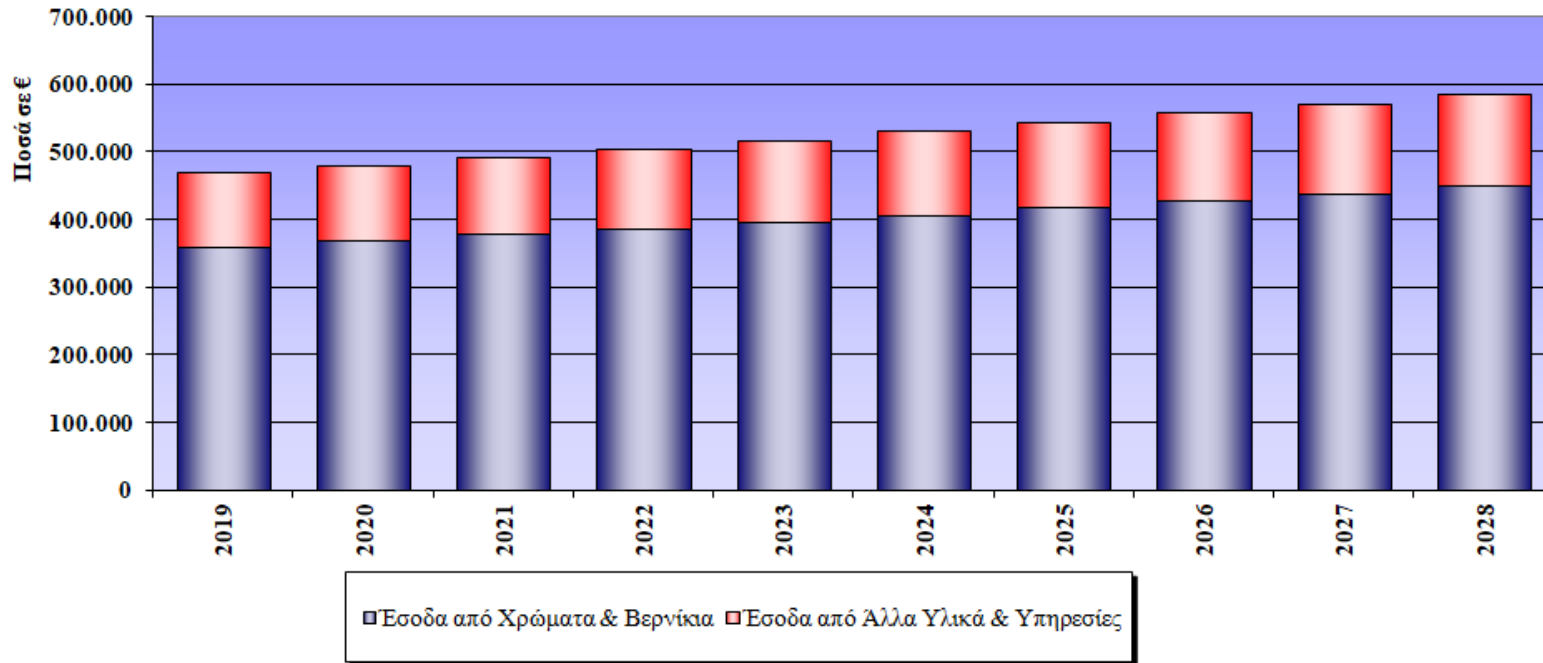
Πίνακας 3.4 Χαρακτηριστικά Ρύθμισης	
<i>Ρυθμιζόμενες Υποχρεώσεις</i>	<i>452.000 €</i>
<i>Αποπληρωμή Υποχρεώσεων</i>	<i>360.657 €</i>
<i>Απομείωση Υποχρεώσεων</i>	<i>91.343 €</i>
<i>% Απομείωσης Υποχρεώσεων</i>	<i>20%</i>
<i>Ικανότητα Αποπληρωμής Εταιρίας</i>	<i>280.000 €</i>
<i>Ικανότητα Αποπληρωμής Συνοφειλετών</i>	<i>80.657 €</i>
<i>Αξία Ρευστοποίησης Περιουσίας Εταιρίας</i>	<i>235.000 €</i>
<i>Αξία Ρευστοποίησης Περιουσίας Συνοφειλετών</i>	<i>28.250 €</i>

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Εσόδων

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η προβλεπόμενη διάρθρωση των πωλήσεων της Εταιρίας για τα επόμενα δέκα έτη λειτουργίας της. Παρατηρείται ότι το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της Εταιρίας θα προέρχονται από την πώληση Χρωμάτων & Βερνικιών, τα οποία αποτελούν το 76,7% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου με τα Έσοδα από άλλα υλικά & Υπηρεσίες να ανέρχονται σε 23,3%.

Διάγραμμα 3.1 Προβλεπόμενη Εξέλιξη & Διάρθρωση Κύκλου Εργασιών

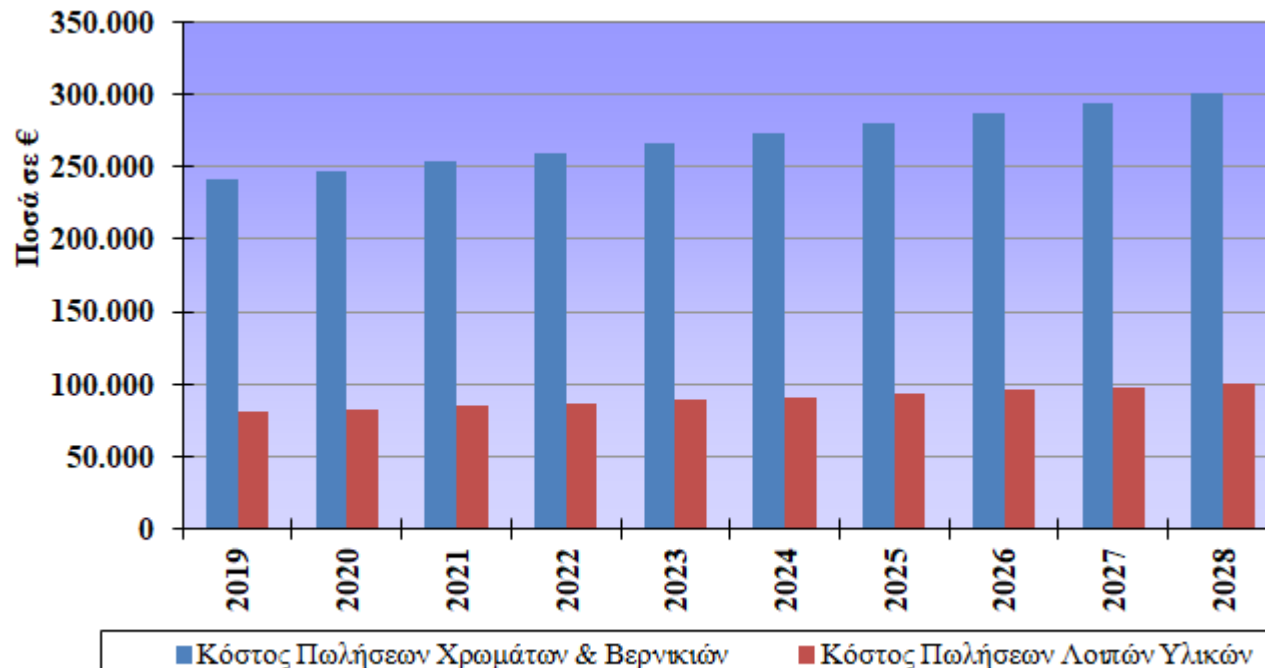


3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Κόστους Πωληθέντων

Το Κόστος Πωληθέντων της εταιρίας αποτελείται από τα εξής επιμέρους στοιχεία:

- ✓ Κόστος Πωληθέντων Χρωμάτων και βερνικιών με Μεικτό Περιθώριο Κέρδους 33% και
- ✓ Κόστος Πωληθέντων Λοιπών Υλικών & Υπηρεσιών (ενεργειακή απόδοση κτηρίου, αυτοματισμοί - έξυπνο σπίτι, δάπεδα, μονώσεις κλπ.) με Μεικτό Περιθώριο Κέρδους 25%



Παρατηρείται ότι το Κόστος Πωληθέντων Χρωμάτων και Βερνικιών αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος του Κόστους Πωληθέντων, καθώς αποτελεί ποσοστό 75% αυτού καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Παραδοχές Εξόδων

Τα έξοδα της εταιρίας αποτελούνται από τα εξής επιμέρους στοιχεία:

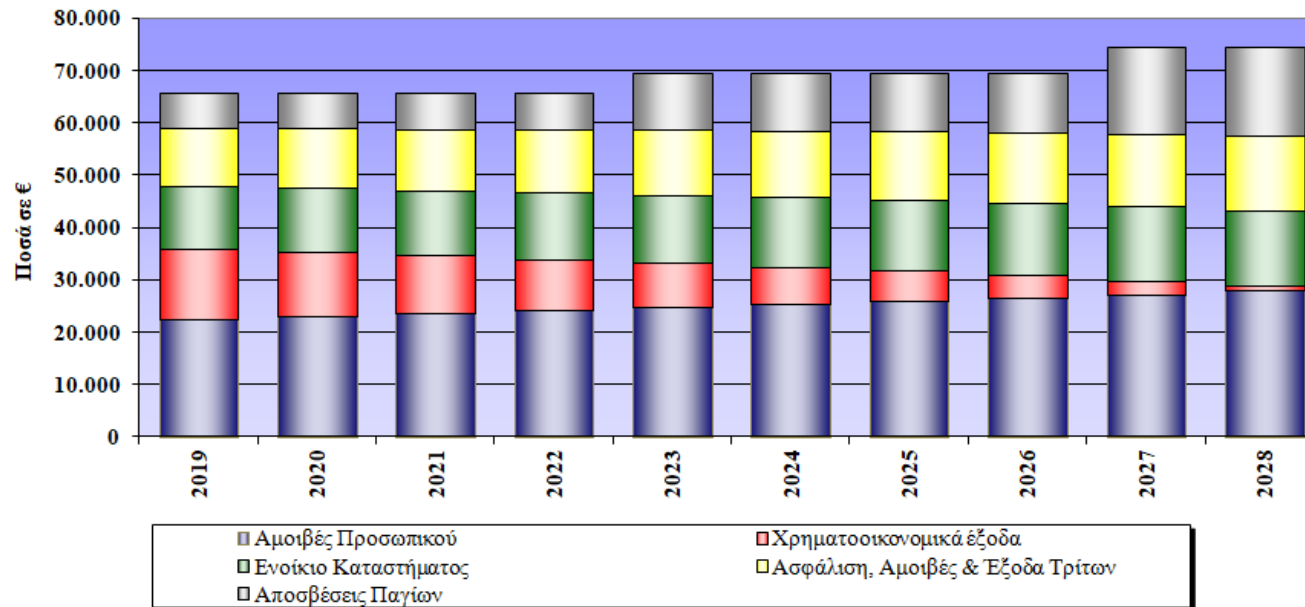
- ✓ Ενοίκιο Καταστήματος
- ✓ Μισθοδοσία προσωπικού
- ✓ Αμοιβές και Έξοδα Τρίτων
- ✓ Αποσβέσεις Παγίων
- ✓ Χρηματοοικονομικά Έξοδα

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Εξόδων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η προβλεπόμενη εξέλιξη των εξόδων της εταιρίας κατά τα επόμενα δέκα έτη λειτουργίας της.

Διάγραμμα 3.2 Ανάλυση προβλεπόμενων Εξόδων



Παρατηρείται ότι η Μισθοδοσία Προσωπικού αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος των προβλεπόμενων εξόδων, καθώς κυμαίνεται σε ποσοστό 34% - 38% περίπου επί των συνολικών εξόδων καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο.

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Η ανάπτυξη των προϋπολογιστικών καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως βασίστηκε στις παραδοχές που παρουσιάστηκαν στις προηγούμενες παραγράφους.

Βάσει των παραδοχών που περιγράφηκαν στο παρόν κεφάλαιο, οι πωλήσεις και η κερδοφορία της εταιρίας παρουσιάζονται στο παρακάτω Διάγραμμα:

Διάγραμμα 3.3 Εξέλιξη Προβλεπόμενων Πωλήσεων και Κερδοφορίας



3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Περιθώρια Κέρδους

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα περιθώρια κέρδους της εταιρίας για τα επόμενα δέκα έτη λειτουργίας της.

Πίνακας 3.4 Προβλεπόμενα Περιθώρια Κερδοφορίας

Περιθώρια Κέρδους	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<i>Μερικό Περιθώριο Κέρδους</i>	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	19%	19%
<i>Περιθώριο Κέρδους EBITDA</i>	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%
<i>Περιθώριο Κέρδους μετά Φόρων</i>	12%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%

Παραδοχές Ταμειακών Ροών

Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της Επιχείρησης για την προσεχή δεκαετία υπολογίστηκαν ως εξής:

Κέρδη προ Φόρων & Τόκων

- (+) Αποσβέσεις
- (-) Φόρος Εισοδήματος
- (-) Απαιτούμενη αύξηση κεφαλαίου κίνησης

(=) Καθαρές Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

- (-) Νέες Επενδύσεις
- (+) Πωλήσεις μη λειτουργικών Παγίων (Ακίνητα, Μηχανήματα, Συμμετοχές, Κινητές Αξίες)

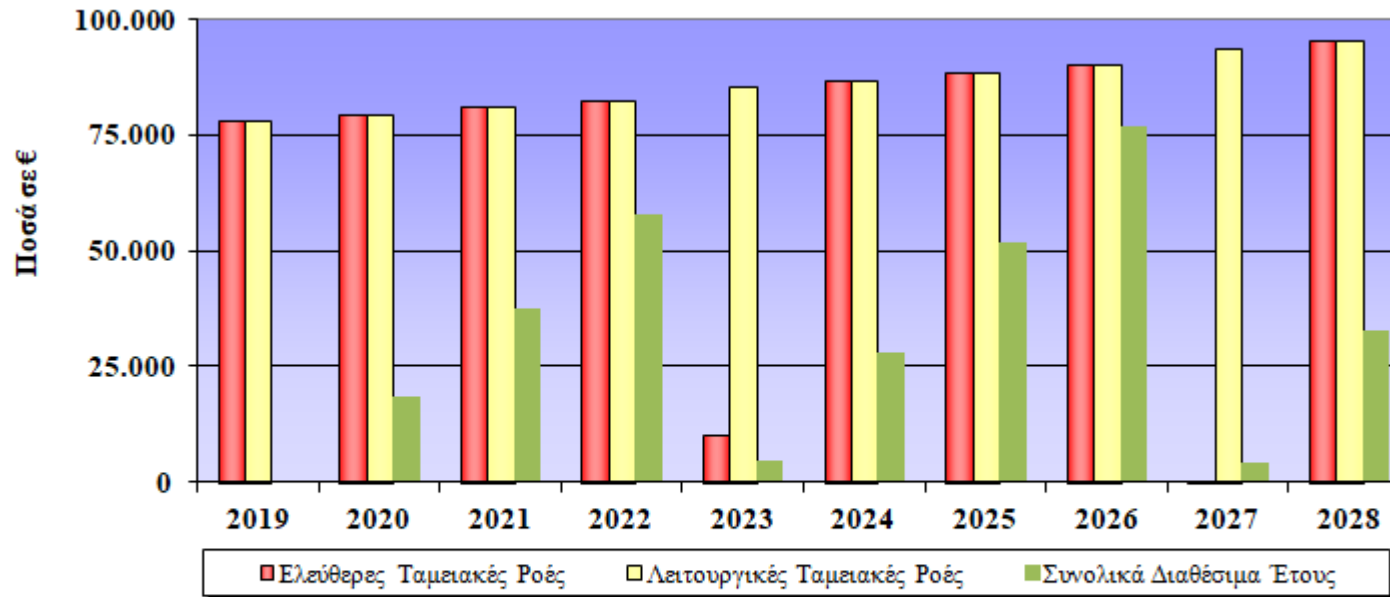
(=) Ελεύθερες Ταμειακές Ροές

3. Ανάλυση Επιχειρηματικού Σχεδίου

Παραδοχές Ταμειακών Ροών

Βάσει των παραπάνω υπολογισμών και παραδοχών του Επιχειρηματικού Σχεδίου, τα Συνολικά Διαθέσιμα, οι Ελεύθερες και οι Λειτουργικές Ταμειακές Ροές της Εταιρίας ανά έτος παρουσιάζονται παρακάτω:

Διάγραμμα 3.5 Προβλεπόμενες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές & Συνολικά Διαθέσιμα



Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές για την 10ετή περίοδο πρόβλεψης κυμαίνονται μεταξύ € - 6,5 - € 95,2 χιλ. και επηρεάζονται από την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας ύψους € 175 χιλ.

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Βασικά Συμπεράσματα

Στα πλαίσια της συγκεκριμένης μελέτης, έχει γίνει εκτίμηση των αποτελεσμάτων και των ταμειακών ροών της Εταιρίας για την προσεχή δεκαετία, με σκοπό την αξιολόγηση της βιωσιμότητάς της και της δυνατότητάς της να αποπληρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις που αφορούν το υπό ρύθμιση χρέος της.

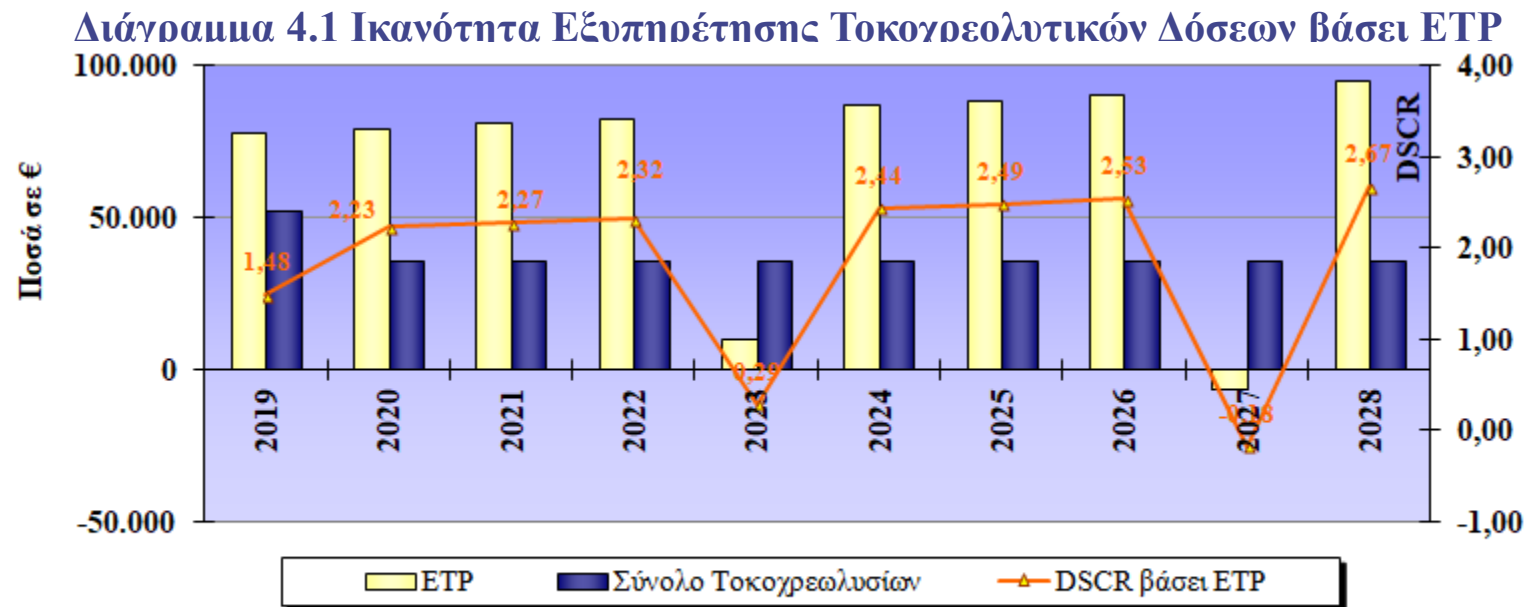
Τα κυριότερα συμπεράσματα της μελέτης συνοψίζονται στα παρακάτω σημεία:

- ✓ οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της Εταιρίας επαρκούν για την εξυπηρέτηση των ετήσιων τοκοχρεολυσίων, καθώς ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων DSCR (Debt-service coverage ratio που υπολογίζεται ως οι ETP επί των ετήσιων τοκοχρεολυτικών δόσεων) κυμαίνεται μεταξύ $-0,18x - 2,67x$. Οι τιμές κάτω της μονάδας οφείλονται στην υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας ύψους € 175 χιλ. καθόλη την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου που χρηματοδοτείται αποκλειστικά με λειτουργικές ταμειακές ροές, με τα αθροιστικά ρευστά διαθέσιμα να καλύπτουν την αποπληρωμή των τοκοχρεολυτικών δόσεων τα έτη 2023 και 2027.
- ✓ ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων DSCR (Debt-service coverage ratio που υπολογίζεται ως το EBITDA επί των ετήσιων τοκοχρεολυτικών δόσεων) κυμαίνεται μεταξύ $1,95x - 3,59x$
- ✓ η Εταιρία καλύπτει το σύνολο των υποχρεώσεων της μέσω των λειτουργικών ταμειακών της ροών και δεν απαιτείται η σύναψη επιπρόσθετου βραχυπρόθεσμου δανεισμού

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Ικανότητα Εξυπηρέτησης Τοκοχρεολυτικών Δόσεων βάσει ETP

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι ETP, τα ετήσια τοκοχρεολύσια και ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων (DSCR – Debt Service Coverage Ratio), που υπολογίζεται ως οι ETP επί των ετήσιων τοκοχρεολυσίων. Το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας ύψους € 175 χιλ. χρηματοδοτείται αποκλειστικά με λειτουργικές ταμειακές ροές, με τα αθροιστικά ρευστά διαθέσιμα να καλύπτουν την αποπληρωμή των τοκοχρεολυτικών δόσεων τα έτη 2023 και 2027.



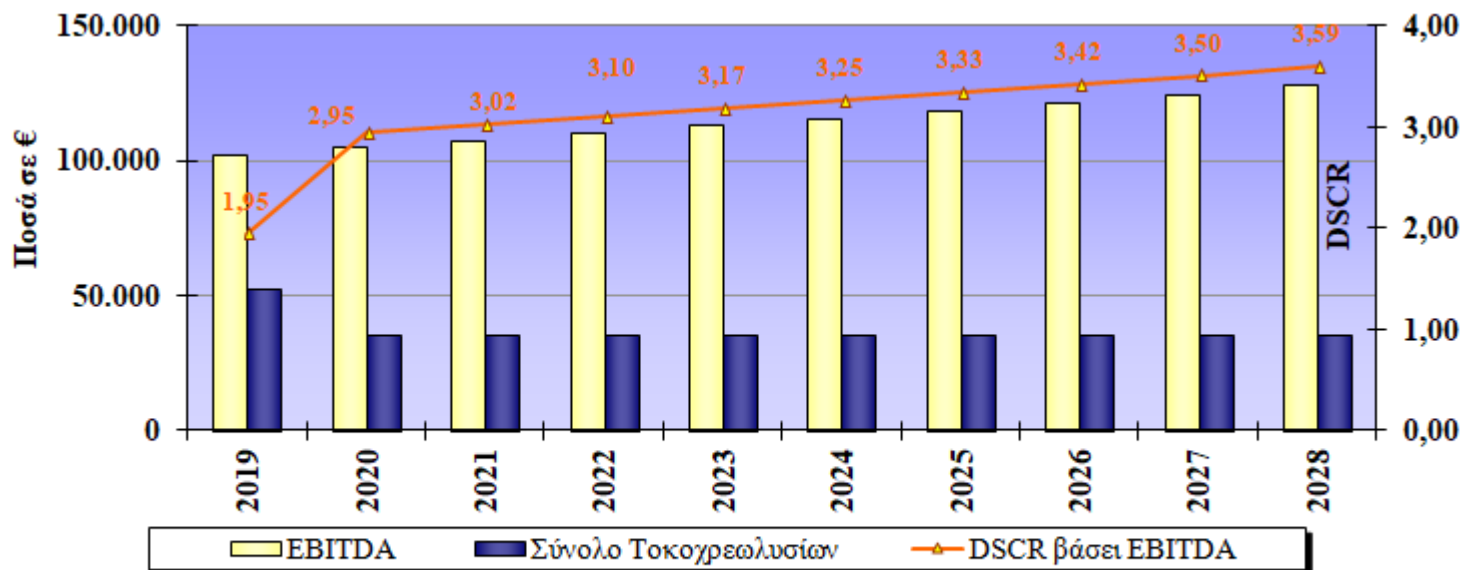
Χρώμα

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Ικανότητα Εξυπηρέτησης Τοκοχρεολυτικών Δόσεων βάσει EBITDA

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται τα προβλεπόμενα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων & Αποσβέσεων (EBITDA), τα ετήσια τοκοχρεολύσια και ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων (DSCR – Debt Service Coverage Ratio), που υπολογίζεται ως το EBITDA επί των ετήσιων τοκοχρεολυσιών.

Διάγραμμα 4.2 Ικανότητα Εξυπηρέτησης Τοκοχρεολυτικών Δόσεων βάσει EBITDA



4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Λόγοι διαφοράς DSCR βάσει ETP και EBITDA

Στα διαγράμματα 4.1 και 4.2 παρουσιάζονται οι δείκτες κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων (DSCR – Debt Service Coverage Ratio), που υπολογίζονται με βάση τις ETP και εναλλακτικά το EBITDA επί των ετήσιων τοκοχρεολυσίων.

Τα κυριότερα συμπεράσματα της μελέτης συνοψίζονται στα παρακάτω σημεία:

- ✓ ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων DSCR (Debt-service coverage ratio) που υπολογίζεται με βάση τις ETP επί των ετήσιων τοκοχρεολυτικών δόσεων κυμαίνεται μεταξύ $-0,18x - 2,67x$ με τα αθροιστικά ρευστά διαθέσιμα να καλύπτουν την αποπληρωμή των τοκοχρεολυτικών δόσεων τα έτη 2023 και 2027 που ο εν λόγω δείκτης είναι < 1 .
- ✓ ο δείκτης κάλυψης των τοκοχρεολυτικών δόσεων DSCR (Debt-service coverage ratio) που υπολογίζεται με βάση το EBITDA επί των ετήσιων τοκοχρεολυτικών δόσεων κυμαίνεται μεταξύ $1,95x - 3,59x$
- ✓ Η διαφορά ανάμεσα στις τιμές των δύο δεικτών προκύπτει λόγω ενσωμάτωσης στις ETP των φόρων, των μεταβολών του Κεφαλαίου Κίνησης και των απαιτούμενων επενδύσεων για την διατήρηση της ανταγωνιστικότητας της επιχείρησης.
- ✓ Συνεπώς οι ETP αποτελούν ασφαλέστερο κριτήριο για την αξιολόγηση της ικανότητας αποπληρωμής της επιχείρησης και της βιωσιμότητας της σε σχέση με το EBITDA.

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής βάσει ETP & EBITDA

- ✓ Ο Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Ρυθμιζόμενων (€ 280.000) και μη (€ 17.000) Υποχρεώσεων ορίζεται ως ο λόγος των ρυθμιζόμενων και μη Υποχρεώσεων προς τους Πιστωτές 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 αποπληρωμή των ρυθμιζόμενων και μη Υποχρεώσεων βάσει της προβλεπόμενης λειτουργικής αποδοτικότητας της επιχείρησης
- ✓ Βάσει της ΕΛΕΥΘΕΡΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ (ETP) υπολογίζεται ότι η περίοδος αποπληρωμής (undiscounted payback period) των ρυθμιζόμενων και μη Υποχρεώσεων της επιχείρησης ανέρχεται σε 3,71 έτη.
- ✓ Βάσει των Κερδών προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) υπολογίζεται ότι η περίοδος αποπληρωμής (undiscounted payback period) των ρυθμιζόμενων και μη Υποχρεώσεων της επιχείρησης ανέρχεται σε 2,83 έτη.
- ✓ Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η προτεινόμενη ρύθμιση οφειλών στηρίζεται σε σταθερές λειτουργικές ταμειακές ροές καθ' όλη την διάρκεια της 10ετούς περιόδου και επιτυγχάνεται η μερική αποπληρωμή των προς ρύθμιση υποχρεώσεων της επιχείρησης σε ποσοστό 62% (λαμβάνοντας υπόψη την ικανότητα αποπληρωμής των συνοφειλετών το ποσοστό αποπληρωμής ανέρχεται σε 80%) .

4. Αποτελέσματα Μελέτης Βιωσιμότητας

Ανάλυση ευαισθησίας βάσει εναλλακτικών Σεναρίων (Αισιόδοξο – Απαισιόδοξο)

- ✓ Οι Οικονομικές Προβλέψεις του χρηματοοικονομικού μοντέλου (μεγέθη ισολογισμού, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών και χρηματοοικονομικοί δείκτες) 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).



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 1 – Κατάσταση Ταμειακών Ροών – Ελεύθερες Ταμειακές Ροές

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Έτος 1	Έτος 2	Έτος 3	Έτος 4	Έτος 5	Έτος 6	Έτος 7	Έτος 8	Έτος 9	Έτος 10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες										
Κέρδη προ Φόρων και Τόκων	95.667,5	98.131,7	100.658,0	103.248,1	102.153,5	104.819,5	107.555,2	110.356,4	108.230,7	111.103,0
Πλέον: Αποσβέσεις	6.750,0	6.851,3	6.954,0	7.058,3	10.914,2	11.077,9	11.244,1	11.412,7	16.583,9	16.832,7
Μείον: Φόρος Εισοδήματος	23.829,4	24.872,5	25.950,5	27.064,6	27.128,7	28.303,9	29.519,8	30.776,3	30.626,7	31.950,3
Ακαθάριστες Ταμειακές Ροές	78.588,1	80.110,4	81.661,6	83.241,9	85.939,0	87.593,5	89.279,5	90.992,8	94.188,0	95.985,3
<i>Κεφάλαιο Κίνησης</i>	23.475,0	24.061,9	24.663,4	25.280,0	25.912,0	26.559,8	27.223,8	27.904,4	28.602,0	29.317,1
<i>ως % επί του συνολικού Κύκλου Εργασιών</i>	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης	680,0	586,9	601,5	616,6	632,0	647,8	664,0	680,6	697,6	715,1
ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	77.908,1	79.523,6	81.060,1	82.625,3	85.307,0	86.945,7	88.615,5	90.312,2	93.490,4	95.270,3
<i>% Μεταβολή</i>		2,07%	1,93%	1,93%	3,25%	1,92%	1,92%	1,91%	3,52%	1,90%
Ταμειακές Ροές από Επενδύσεις										
Μεταβολή Παγίου Ενεργητικού					75.000				100.000	
ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	0	0	0	0	75.000	0	0	0	100.000	0
ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	77.908,1	79.523,6	81.060,1	82.625,3	10.307,0	86.945,7	88.615,5	90.312,2	-6.509,6	95.270,3
<i>% Μεταβολή</i>		2,07%	1,93%	1,93%	-87,53%	743,56%	1,92%	1,91%	-107,21%	-1563,52%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 1 (συν.) - Ταμειακές Ροές από Χρηματοδότηση – Διαθέσιμα

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Έτος 1	Έτος 2	Έτος 3	Έτος 4	Έτος 5	Έτος 6	Έτος 7	Έτος 8	Έτος 9	Έτος 10
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδότηση										
Ίδια Συμμετοχή	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Πλέον: Νέες Τραπεζικές Χρηματοδοτήσεις	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Μείον: Μερίσματα / Επιχειρηματική Αμοιβή	25.000,0	25.625,0	26.265,6	26.922,3	27.595,3	28.285,2	28.992,3	29.717,1	30.460,1	31.221,6
Μείον: Αποπληρωμή υπό ρύθμιση Υποχρεώσεων	22.140,8	23.273,6	24.464,3	25.716,0	27.031,6	28.414,6	29.868,4	31.396,5	33.002,8	34.691,3
Μείον: Αποπληρωμή εκτός ρύθμισης υποχρεώσεων	17.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	13.497,2	12.364,4	11.173,7	9.922,0	8.606,4	7.223,4	5.769,6	4.241,5	2.635,2	946,7
ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	-77.638,0	-61.263,0	-61.903,6	-62.560,3	-63.233,3	-63.923,2	-64.630,3	-65.355,2	-66.098,1	-66.859,6
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΑΜΕΙΟΥ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ										
Ρευστά Διαθέσιμα που αφορούν την συγκεκριμένη χρήση	270,1	18.260,5	19.156,4	20.065,0	-52.926,3	23.022,5	23.985,2	24.957,1	-72.607,7	28.410,7
Ταμείο Αρχής Περιόδου	0,0	270,1	18.530,6	37.687,0	57.752,1	4.825,7	27.848,3	51.833,4	76.790,5	4.182,8
Αθροιστικά Ρευστά Διαθέσιμα	270,1	18.530,6	37.687,0	57.752,1	4.825,7	27.848,3	51.833,4	76.790,5	4.182,8	32.593,5

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 2 – Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

(ποσά σε €)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
I. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως										
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	469.500,0	481.237,5	493.268,4	505.600,1	518.240,2	531.196,2	544.476,1	558.088,0	572.040,2	586.341,2
% αύξηση των εσόδων	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	321.682,5	329.724,6	337.967,7	346.416,9	355.077,3	363.954,2	373.053,1	382.379,4	391.938,9	401.737,4
ως % του κύκλου εργασιών	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	147.817,5	151.512,9	155.300,8	159.183,3	163.162,9	167.241,9	171.423,0	175.708,6	180.101,3	184.603,8
ως % του κύκλου εργασιών	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%	31,5%
Μείον:										
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	52.150,0	53.381,3	54.642,7	55.935,2	61.009,4	62.422,4	63.869,7	65.352,1	71.870,5	73.500,8
ως % του κύκλου εργασιών	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,8%	11,8%	11,7%	11,7%	12,6%	12,5%
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	95.667,5	98.131,7	100.658,0	103.248,1	102.153,5	104.819,5	107.555,2	110.356,4	108.230,7	111.103,0
ως % του κύκλου εργασιών	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	19%	19%
Μείον:										
Χρεωστικοί Τόκοι & συναφή Έξοδα	13.497,2	12.364,4	11.173,7	9.922,0	8.606,4	7.223,4	5.769,6	4.241,5	2.635,2	946,7
Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	82.170,3	85.767,3	89.484,4	93.326,1	93.547,1	97.596,1	101.785,6	106.114,9	105.595,5	110.156,2
Μείον:										
Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	6.750,0	6.851,3	6.954,0	7.058,3	10.914,2	11.077,9	11.244,1	11.412,7	16.583,9	16.832,7
Μείον: Οι απο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	6.750,0	6.851,3	6.954,0	7.058,3	10.914,2	11.077,9	11.244,1	11.412,7	16.583,9	16.832,7
Κέρδη ή ζημιές Χρήσεως προ Φόρων	82.170,3	85.767,3	89.484,4	93.326,1	93.547,1	97.596,1	101.785,6	106.114,9	105.595,5	110.156,2
ως % του κύκλου εργασιών	18%	18%	18%	18%	18%	18%	19%	19%	18%	19%
Μείον:										
Φόρος Εισοδήματος	23.829,4	24.872,5	25.950,5	27.064,6	27.128,7	28.302,9	29.517,8	30.773,3	30.622,7	31.945,3
ως % επί των κερδών προ φόρων	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%	29,0%
Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων	58.340,9	60.894,8	63.533,9	66.261,5	66.418,4	69.293,2	72.267,8	75.341,6	74.972,8	78.210,9
ως % του κύκλου εργασιών	12%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων & Αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ)	102.417,5	104.982,9	107.612,1	110.306,4	113.067,7	115.897,4	118.799,3	121.769,2	124.814,7	127.935,7
ως % του κύκλου εργασιών	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	22%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 3 – Παραδοχές Εσόδων

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ ΕΣΟΔΩΝ

(ποσά σε €)

	Έτος 1	Έτος 2	Έτος 3	Έτος 4	Έτος 5	Έτος 6	Έτος 7	Έτος 8	Έτος 9	Έτος 10
Εσοδα από Χρώματα & Βερνίκια	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Εσοδα από Χρώματα & Βερνίκια	360.000,0	369.000,0	378.225,0	387.680,6	397.372,6	407.307,0	417.489,6	427.926,9	438.625,0	449.590,7
% επί των συνολικών εσόδων από πωλήσεις	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%	76,7%
% Αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Εσοδα από Χρώματα & Βερνίκια (Α)	360.000,0	369.000,0	378.225,0	387.680,6	397.372,6	407.307,0	417.489,6	427.926,9	438.625,0	449.590,7
Εσοδα από Άλλα Υλικά & Υπηρεσίες (ενεργειακή απόδοση κτηρίων, αυτοματισμοί - έξυπνο σπίτι, δάπεδα, μονώσεις κλπ.)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Εσοδα από Άλλα Υλικά & Υπηρεσίες	109.500,0	112.237,5	115.043,4	117.919,5	120.867,5	123.889,2	126.986,4	130.161,1	133.415,1	136.750,5
% επί των συνολικών εσόδων από πωλήσεις	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%	23,3%
% Αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Εσοδα από Άλλα Υλικά & Υπηρεσίες (Β)	109.500,0	112.237,5	115.043,4	117.919,5	120.867,5	123.889,2	126.986,4	130.161,1	133.415,1	136.750,5
Συνολικά Έσοδα από Πωλήσεις (Α+Β):	469.500,0	481.237,5	493.268,4	505.600,1	518.240,2	531.196,2	544.476,1	558.088,0	572.040,2	586.341,2
% ετήσια μεταβολή		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 4 – Παραδοχές Κόστους Πωληθέντων & Εξόδων Λειτουργίας

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ & ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

(ποσά σε €)	Έτος 1 2019	Έτος 2 2020	Έτος 3 2021	Έτος 4 2022	Έτος 5 2023	Έτος 6 2024	Έτος 7 2025	Έτος 8 2026	Έτος 9 2027	Έτος 10 2028
Κόστος Πωλήσεων από Χρώματα & Βερνίκια	241.200,0	247.230,0	253.410,8	259.746,0	266.239,7	272.895,7	279.718,1	286.711,0	293.878,8	301.225,7
ως % του Κόστους Πωληθέντων	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%	75%
% αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Μικτό περιθώριο Κέρδους Χρωμάτων	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%
Κόστος Πωλήσεων από Άλλα Υλικά & Υπηρεσίες (ενεργειακή απόδοση κτηρίου, αυτοματισμοί - έξυπνο σπίτι, δάπεδα, μονώσεις κλπ.)	80.482,5	82.494,6	84.556,9	86.670,8	88.837,6	91.058,6	93.335,0	95.668,4	98.060,1	100.511,6
ως % του Κόστους Πωληθέντων	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
% αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Μικτό περιθώριο Κέρδους Άλλων Υλικών & Υπηρεσιών	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων	321.682,5	329.724,6	337.967,7	346.416,9	355.077,3	363.954,2	373.053,1	382.379,4	391.938,9	401.737,4
% ετήσια μεταβολή		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
ως % του συνολικού Κύκλου Εργασιών	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%	69%
(ποσά σε €)	Έτος 1 2019	Έτος 2 2020	Έτος 3 2021	Έτος 4 2022	Έτος 5 2023	Έτος 6 2024	Έτος 7 2025	Έτος 8 2026	Έτος 9 2027	Έτος 10 2028
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ										
Αμοιβές Προσωπικού	22.400,0	22.960,0	23.534,0	24.122,4	24.725,4	25.343,5	25.977,1	26.626,6	27.292,2	27.974,5
Υπεύθυνος Καταστήματος (μηνιαίος μισθός με εργοδοτικές	1.000,0									
Πωλητής (μηνιαίος μισθός με εργοδοτικές εισφορές)	600,0									
ως % των Συνολικών Δαπανών	43,0%	43,0%	43,1%	43,1%	40,5%	40,6%	40,7%	40,7%	38,0%	38,1%
% αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Ενοίκιο Καταστήματος	12.000,0	12.240,0	12.484,8	12.734,5	12.989,2	13.249,0	13.513,9	13.784,2	14.059,9	14.341,1
ως % των Συνολικών Δαπανών	23,0%	22,9%	22,8%	22,8%	21,3%	21,2%	21,2%	21,1%	19,6%	19,5%
% Αύξηση		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Λογαριασμοί Ηλεκτρισμού, Υδρευσης, Τηλεφώνου & Κο	6.000,0	6.180,0	6.365,4	6.556,4	6.753,1	6.955,6	7.164,3	7.379,2	7.600,6	7.828,6
ως % των Συνολικών Δαπανών	11,5%	11,6%	11,6%	11,7%	11,1%	11,1%	11,2%	11,3%	10,6%	10,7%
% αύξηση		3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Ασφάλιση, Αμοιβές & Εξόδα Τρίτων	5.000,0	5.150,0	5.304,5	5.463,6	5.627,5	5.796,4	5.970,3	6.149,4	6.333,9	6.523,9
ως % των Συνολικών Δαπανών	9,6%	9,6%	9,7%	9,8%	9,2%	9,3%	9,3%	9,4%	8,8%	8,9%
% αύξηση		3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Αποσβέσεις παγίων	6.750,0	6.851,3	6.954,0	7.058,3	10.914,2	11.077,9	11.244,1	11.412,7	16.583,9	16.832,7
ως % των Συνολικών Δαπανών	12,9%	12,8%	12,7%	12,6%	17,9%	17,7%	17,6%	17,5%	23,1%	22,9%
% αύξηση		1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	52.150,0	53.381,3	54.642,7	55.935,2	61.009,4	62.422,4	63.869,7	65.352,1	71.870,5	73.500,8
% ετήσια μεταβολή		2,4%	2,4%	2,4%	9,1%	2,3%	2,3%	2,3%	10,0%	2,3%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 5 – Προβλεπόμενες Επενδύσεις / Πίνακας 6 - Αξία Ρευστοποίησης

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ & ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ		
Πηγές Χρηματοδότησης	Ποσά σε €	Ποσοστό
Επιχορήγηση	0 €	0%
Δανειακά Κεφάλαια	0 €	0%
Ίδια Συμμετογή / Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	175.000 €	100%
Σύνολο Επένδυσης	175.000 €	100%

Επενδυτικό πρόγραμμα ύψους € 175χιλ. μέσω λειτουργικών ταμειακών ροών

Αξία ρευστοποίησης Περιουσίας Οφειλέτη και Συνοφειλετών

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΦΕΙΛΕΤΗ ΚΑΙ ΕΓΓΥΗΤΩΝ			
Περιουσιακά Στοιχεία Οφειλέτη	Έκταση σε τ.μ.	Αξία/τ.μ.	Αξία
Διαμέρισμα	130	1.500 €	195.000 €
Επιταγές - Εξοπλισμός - Λοιπά Κινητά	-	-	40.000 €
Περιουσιακά Στοιχεία Εγγυητών	Έκταση σε τ.μ.	Αξία/τ.μ.	Αξία
Διαμέρισμα	50	500 €	25.000 €
Υπόγειοι Χώροι Στάθμευσης	13	250 €	3.250 €
Εκτίμηση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων Οφειλέτη και Συνοφειλετών			263.250 €

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 7 – Διανομή Αξίας Ρευστοποίησης βάσει Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: Διανομή Αξίας Ρευστοποίησης βάσει Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας			
Αξία Ρευστοποίησης προς Διανομή		Κατηγορία Πιστωτή	%
	171.113 €	ΕΙΔΙΚΟ ΠΡΟΝΟΜΙΟ	65%
	65.813 €	ΓΕΝΙΚΟ ΠΡΟΝΟΜΙΟ	25%
	26.325 €	ΑΝΕΥ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ	10%
Αξία Ρευστοποίησης προς Διανομή		263.250 €	

Διανομή Αξίας Ρευστοποίησης Περιουσίας Οφειλέτη και Συνοφειλέτη βάσει αρθ. 977 του Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Πίνακας 8 – Αποπληρωμή Πιστωτών Α' Διανομή Αξίας Ρευστοποίησης & Β' Διανομή βάσει Αρχής Συμμετρίας

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: Σύνολο Υποχρεώσεων προς ρύθμιση - Αποπληρωμή Πιστωτών - Α' Διανομή Αξίας Ρευστοποίησης & Β' Διανομή βάσει Αρχής Συμμετρίας

	Εξασφαλίσεις	Ποσά προ διαγραφών	Ποσοστό	Α' Διανομή βάσει ΚΠΛ	Ποσοστό ανά Πιστωτή βάσει ΚΠΛ	Ανεξόφλητο Υπόλοιπο προ διαγραφών μετά την Α' Διανομή βάσει ΚΠΛ	Ανεξόφλητο Υπόλοιπο μετά Α' Διανομής ΚΠΛ & διαγραφών τόκων υπερημερίας, προστίμων και προσυζητήσεων	% Ανεξόφλητου Υπόλοιπου ανά Πιστωτή μετά Α' Διανομής ΚΠΛ & διαγραφών τόκων υπερημερίας, προστίμων και προσυζητήσεων	Β' Διανομή βάσει αρχής συμμετρίας	Σύνολο Διανομών ανά Πιστωτή	Σύνολο Διαγραφών ανά Πιστωτή άνευ εκτίμησης ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών	% Διαγραφών ανά Πιστωτή άνευ εκτίμησης ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών
Τράπεζα Α	Προσημείωση Α'	120.000,0 €	26,55%	105.300,0 €	65,00%	14.700 €	12.495 €	7,99%	1.338 €	106.638 €	13.362 €	-11,14%
Τράπεζα Β	Ενεργοίωση Επιταγών	75.000,0 €	16,59%	65.812,5 €	65,00%	9.188 €	7.809 €	4,99%	836 €	66.649 €	8.351 €	-11,14%
Τράπεζα Γ	Ανευ Εξασφαλίσεων Κ/Κ	50.000,0 €	11,06%	12.075,7 €	10,00%	37.924 €	32.236 €	20,60%	3.451 €	15.527 €	34.473 €	-68,95%
ΑΑΔΕ	Ειδικό Πρόνομο	79.000,0 €	17,48%	35.129,6 €	25,00%	43.870 €	31.587 €	20,19%	3.381 €	38.511 €	40.489 €	-51,25%
ΦΚΑ	Ειδικό Πρόνομο	69.000,0 €	15,27%	30.682,9 €	25,00%	38.317 €	27.588 €	17,63%	2.953 €	33.636 €	35.364 €	-51,25%
Προμηθευτές	Ανευ Εξασφαλίσεων	59.000,0 €	13,05%	14.249,3 €	10,00%	44.751 €	44.751 €	28,60%	4.791 €	19.040 €	39.960 €	-67,73%
Σύνολο Υποχρεώσεων προς ρύθμιση		452.000,0 €	100,00%	263.250,0 €		188.750 €	156.466 €	100,00%	16.750,0 €	280.000,0 €	172.000,0 €	-38,05%

	Β' Διανομή βάσει αρχής συμμετρίας	Σύνολο Διανομών ανά Πιστωτή	Σύνολο Διαγραφών ανά Πιστωτή άνευ εκτίμησης ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών	% Διαγραφών ανά Πιστωτή άνευ εκτίμησης ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών
Τράπεζα Α	1.338 €	106.638 €	13.362 €	-11,14%
Τράπεζα Β	836 €	66.649 €	8.351 €	-11,14%
Τράπεζα Γ	3.451 €	15.527 €	34.473 €	-68,95%
ΑΑΔΕ	3.381 €	38.511 €	40.489 €	-51,25%
ΦΚΑ	2.953 €	33.636 €	35.364 €	-51,25%
Προμηθευτές	4.791 €	19.040 €	39.960 €	-67,73%
Σύνολο Υποχρεώσεων προς ρύθμιση	16.750,0 €	280.000,0 €	172.000,0 €	-38,05%

Απομείωση υποχρεώσεων -38,05%
προ αποπληρωμών συνοφειλετών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 9 – Πρόγραμμα Αποπληρωμής Υποχρεώσεων προς ρύθμιση

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: Πρόγραμμα Αποπληρωμής Υποχρεώσεων προς ρύθμιση (ποσά σε €)													
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028		
Ετήσιο Επιτόκιο:	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Δόσεις/ Έτος:	12												
Έτη	10												
Συνολικές Δόσεις:	120												
Περίοδος Χάρτιος (έτη):	0												
Μηνιαία Δόση προς Πιστ	2.969,8 €												
Πληρωμή Τόκων ανά έτος		13.497,2 €	12.364,4 €	11.173,7 €	9.922,0 €	8.606,4 €	7.223,4 €	5.769,6 €	4.241,5 €	2.635,2 €	946,7 €		
Αποπληρωμή Κεφαλαίου ανά έτος		22.140,8 €	23.273,6 €	24.464,3 €	25.716,0 €	27.031,6 €	28.414,6 €	29.868,4 €	31.396,5 €	33.002,8 €	34.691,3 €		
Συνολική Ετήσια Δόση		35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €	35.638,0 €		
Υπόλοιπο Υποχρεώσεων προς ρύθμιση μετά τις διαγραφές τόκων, προσαυξήσεων και προστίμων	280.000,0 €	257.859,2 €	234.585,6 €	210.121,2 €	184.405,3 €	157.373,6 €	128.959,0 €	99.090,6 €	67.694,1 €	34.691,3 €	0,0 €		

ΚΠΑ αποπληρωμών € 280.000
επιτόκιο Euribor τριμήνου + 5%
Σύνολο αποπληρωμών κατά την 10ετία
€ 356.380

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 10 – Πρόγραμμα Αποπληρωμής Υποχρεώσεων εκτός ρύθμισης

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: Υποχρεώσεις εκτός Ρύθμισης ανά κατηγορία			
	Εξασφαλίσεις	Ποσά σε €	Ποσοστό
Τράπεζα Α	Μακροπρόθεσμο Δάνειο	- €	0,00%
Τράπεζα Β	Ανοιχτό Κ/Κ	- €	0,00%
Τράπεζα Γ	Ενεχυρίαση Επιταγών	- €	0,00%
ΑΑΔΕ	Ειδικό Προνόμιο	10.000,0 €	58,82%
ΦΚΑ	Ειδικό Προνόμιο	7.000,0 €	41,18%
Προμηθευτές	Ανευ Εξασφαλίσεων	- €	0,00%
Σύνολο Υποχρεώσεων εκτός ρύθμισης		17.000,0 €	100,00%

Αποπληρωμή των εκτός ρύθμισης υποχρεώσεων προς ΑΑΔΕ & ΕΦΚΑ με ρύθμιση 12 δόσεων

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 11 – ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΣΥΝΟΦΕΙΛΕΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΣΥΝΟΦΕΙΛΕΤΩΝ

(ποσά σε €)		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Συνοφειλέτης - Εγγυητής 1		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Επιχειρηματική Αμοιβή		25.000,0	25.625,0	26.265,6	26.922,3	27.595,3	28.285,2	28.992,3	29.717,1	30.460,1	31.221,6
	% αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Εσοδα από Ενοίκια / Μετοχές / Ομόλογα		6.000,0	6.120,0	6.242,4	6.367,2	6.494,6	6.624,5	6.757,0	6.892,1	7.030,0	7.170,6
	% Αύξηση		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Καταθέσεις		15.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	% αύξηση		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Εύλογες δαπάνες διαβίωσης		24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0	24.000,0
	% αύξηση		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Αποπληρωμές Δανείων		6.000,0	6.090,0	6.181,4	6.274,1	6.368,2	6.463,7	6.560,7	6.659,1	6.759,0	6.860,3
	% αύξηση		1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Ετήσια Ικανότητα Αποπληρωμής Συνοφειλέτη - Εγγυητή 1		16.000,0	1.655,0	2.326,7	3.015,4	3.721,7	4.446,0	5.188,7	5.950,2	6.731,1	7.531,8
Συνοφειλέτης - Εγγυητής 2		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Εσοδα από Μισθούς		12.000,0	12.300,0	12.607,5	12.922,7	13.245,8	13.576,9	13.916,3	14.264,2	14.620,8	14.986,4
	% αύξηση		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Εσοδα από Ενοίκια / Μετοχές / Ομόλογα		2.000,0	2.040,0	2.080,8	2.122,4	2.164,9	2.208,2	2.252,3	2.297,4	2.343,3	2.390,2
	% Αύξηση		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Καταθέσεις		5.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	% αύξηση		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Εύλογες δ		8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0	8.180,0
	% αύξηση		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Αποπληρωμές Δανείων		3.000,0	3.045,0	3.090,7	3.137,0	3.184,1	3.231,9	3.280,3	3.329,5	3.379,5	3.430,2
	% αύξηση		1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Ετήσια Ικανότητα Αποπληρωμής Συνοφειλέτη - Εγγυητή 2		7.820,0	3.115,0	3.417,6	3.728,1	4.046,5	4.373,2	4.708,3	5.052,1	5.404,7	5.766,4
Ετήσια Ικανότητα Αποπληρωμής Συνοφειλετών		23.820,0	4.770,0	5.744,3	6.743,5	7.768,3	8.819,2	9.897,0	11.002,3	12.135,7	13.298,2
Παρούσα Αξία Ετήσιας Ικανότητας Αποπληρωμής Συνοφειλετών		22.685,7	4.326,5	4.962,1	5.547,9	6.086,6	6.581,0	7.033,6	7.446,8	7.822,8	8.163,9
Συνολική Παρούσα Αξία Ετήσιας Ικανότητας Αποπληρωμής Συνοφειλετών		80.657,0									

**ΚΠΑ αποπληρωμών συνοφειλέτων € 80.657
επιτόκιο Euribor τριμήνου + 5%
Σύνολο αποπληρωμών συνοφειλετών
κατά την 10ετία € 103.998**

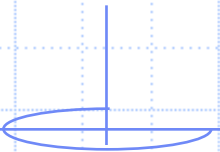
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 – Χρηματοοικονομικό Υπόδειγμα

Πίνακας 12 – Διανομή Ικανότητας αποπληρωμής Συνοφειλετών βάσει αρχής συμμετρίας

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: Διανομή Ικανότητας αποπληρωμής Συνοφειλετών βάσει αρχής συμμετρίας

	Εξασφαλίσεις	% Ανεξόφλητου Υπόλοιπου ανά Πιστωτή μετά Α' Διανομής ΚΠΑ & διαγραφών τόκων υπερημερίας, προστίμων και προσανζηήσεων	Ποσότητες (€)											Σύνολο Διαγραφών ανά Πιστωτή μετά την εκτίμηση ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών	% Διαγραφών ανά Πιστωτή μετά την εκτίμηση ικανότητας αποπληρωμής συνοφειλετών
			2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028			
Τράπεζα Α	Προσημείωση Α'	7,99%	1.811,6	345,5	396,3	443,0	486,1	525,5	561,7	594,7	624,7	652,0	6.921 €	5,77%	
Τράπεζα Α	Ενεχυρίαση Επιταγών	4,99%	1.132,3	215,9	247,7	276,9	303,8	328,5	351,1	371,7	390,4	407,5	4.326 €	5,77%	
Τράπεζα Β	Ανευ Εξασφαλίσεων Κ/Κ	20,60%	4.673,8	891,4	1.022,3	1.143,0	1.254,0	1.355,8	1.449,1	1.534,2	1.611,7	1.682,0	17.856 €	35,71%	
ΑΑΔΕ	Ειδικό Πρόνομιο	20,19%	4.579,7	873,4	1.001,7	1.120,0	1.228,7	1.328,5	1.419,9	1.503,3	1.579,2	1.648,1	24.206 €	30,64%	
ΦΚΑ	Ειδικό Πρόνομιο	17,63%	4.000,0	762,9	874,9	978,2	1.073,2	1.160,4	1.240,2	1.313,0	1.379,3	1.439,5	21.142 €	30,64%	
Προμηθευτές	Ανευ Εξασφαλίσεων	28,60%	6.488,3	1.237,4	1.419,2	1.586,8	1.740,8	1.882,2	2.011,7	2.129,8	2.237,4	2.335,0	16.891 €	28,63%	
		100,00%	22.685,7	4.326,5	4.962,1	5.547,9	6.086,6	6.581,0	7.033,6	7.446,8	7.822,8	8.163,9	91.343,0 €	20,21%	

**Απομείωση υποχρεώσεων -20,21%
με ΚΠΑ αποπληρωμών των συνοφειλετών
ύψους € 80.657**



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

Η Μέθοδος των προβλεπόμενων Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

- ❑ Η μέθοδος που ακολουθήθηκε προκειμένου να εξεταστούν οι προοπτικές βιωσιμότητας της Εταιρίας στο πλαίσιο της υπό εξέταση ρύθμισης των οφειλών της είναι των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών σύμφωνα με την οποία η βιωσιμότητα μίας επιχείρησης προκύπτει με βάση τις προβλεπόμενες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές της, της αξίας μη λειτουργικών παγίων στοιχείων, πλεοναζόντων ταμειακών διαθεσίμων & χρεογράφων αποτιμημένων στην τρέχουσα αγοραία τους αξία, καθώς και της αξίας των συμμετοχών και άλλων μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών απαιτήσεών της.
- ❑ Τα παραπάνω συγκρίνονται με το σύνολο των προς ρύθμιση υποχρεώσεων της επιχείρησης για να προκύψει η δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων (ετησίων τοκοχρεολυτικών δόσεων και λοιπών πληρωμών σύμφωνα με το προτεινόμενο πρόγραμμα και η 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).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

- ❑ Οι Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (ETP) που προέρχονται από την λειτουργία της επιχείρησης υπολογίζονται ως η διαφορά των ταμειακών εισροών μείον τις ταμειακές εκροές, έχοντας λάβει υπόψη τις εκροές (-) λόγω της πληρωμής του φόρου εισοδήματος, των απαραίτητων επενδύσεων κεφαλαιουχικού εξοπλισμού για την συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης και τις εισροές (+) μη ταμειακών συναλλαγών εξόδων (π.χ. αποσβέσεις) και της αξίας μη λειτουργικών παγίων στοιχείων.
- ❑ Οι μετά από φόρους Ελεύθερες Ταμειακές Ροές αντιπροσωπεύουν ποσά που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή των δανείων της επιχείρησης, για καταβολή μερισμάτων προς τους μετόχους καθώς και επανεπένδυση στην επιχείρηση για την ενδυνάμωση της κεφαλαιακής της δομής και περαιτέρω ανάπτυξης της.
- ❑ Οι ETP μας δείχνουν τα ταμειακά διαθέσιμα που προέρχονται από τη λειτουργική δραστηριότητά της επιχείρησης εφόσον πραγματοποιηθούν οι απαραίτητες επενδύσεις διατήρησης και επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας ώστε να διατηρηθεί εύρωστη στο μέλλον.

Υπολογισμός Λειτουργικών Ροών

Υπολογισμός Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Κέρδη προ Φόρων και Τόκων

(+) Αποσβέσεις

(-) Φόροι

Ακαθάριστες Ταμειακές Ροές

(-) Απαιτούμενη αύξηση κεφαλαίου κίνησης

ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Υπολογισμός Λειτουργικών Ροών (συνέχεια)

- ❑ 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 Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (ETP)

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

Υπολογισμός Ελευθέρων Ταμειακών Ροών (συνέχεια)

- ❑ 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 και προστεθεί η αξία μη λειτουργικών παγίων στοιχείων, πλεοναζόντων ταμειακών διαθεσίμων & χρεογράφων, συμμετοχών και άλλων μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων αποτιμημένων στην τρέχουσα αγοραία τους αξία.
- ❑ 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 και εξεταστούν εκτενώς οι δυνατότητες αξιοποίησης .

Υπολογισμός βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών

- Η εξέταση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης στηρίζεται στους παρακάτω προτεινόμενους βασικούς δείκτες οι οποίοι χαρακτηρίζονται από την απλότητα της επιστημονικής προσέγγισης 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

Υπολογισμός βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών (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.

Υπολογισμός βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών (συνέχεια)

- 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.

Υπολογισμός βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών (συνέχεια)

- 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.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε €)	2018	2019	2020	2021	2022
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					
Ρευστά Διαθέσιμα που αφορούν την συγκεκριμένη χρήση					
Ταμείο Αρχής Περιόδου					
Αθροιστικά Ρευστά Διαθέσιμα					

➤ 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.

ΒΑΣΙΚΗ ΑΡΧΗ ΥΓΙΟΥΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΠΑΓΙΑ
800.000 €

ΠΑΘΗΤΙΚΟ
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
& ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
600.000 €

ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΗ
ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ

ΠΡΟΒΛΗΜΑ



ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ≤
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

αποθέματα

απαιτήσεις

Ταμειακά
διαθέσιμα

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
200.000 €

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
400.000 €

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)

Υποχρεώσεις

ETP ή EBITDA (σε έτη)

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

ETP ή E.B.I.T.D.A.

Τοκοχρεωλυτικές και Λοιπές
Πληρωμές Έτους

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ – ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους

E.B.I.T.D.A. (Λειτουργικό κέρδος προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων)

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) =**

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή ΔΓΡ = ΚΕ / ΒΥ}}$$

◆ **Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΔΑΡ) =**

$$\frac{(\text{ΚΕ} - \text{Αποθέματα} - \text{Επισφαλείς Απαιτήσεις})}{\text{ΒΥ}}$$

◆ **Διάρκεια Απαιτήσεων (ΔΑ), σε ημέρες =**

$$(\text{Απαιτήσεις} / \text{Πωλήσεις}) \times 365$$

◆ **Διάρκεια Πιστώσεων Προμηθευτών (ΔΠΠ), σε ημέρες =**

$$(\text{Προμηθευτές} / \text{Κόστος Πωληθέντων}) \times 365$$

◆ **Διάρκεια Αποθεμάτων (ΔΑπ), σε ημέρες =**

$$(\text{Αποθέματα} / \text{Κόστος Πωληθέντων}) \times 365$$

◆ **Δείκτης Αποδοτικότητας των Απασχολημένων (ή 'Συνολικών') Κεφαλαίων (ΑΑΚ ή ΑΣΚ) =**

$$\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Συν.Ενεργητικού}}$$

◆ **Δείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ (EBITDA) =**

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Πωλήσεις}}$$

◆ **Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών =**

$$\frac{\text{ΛΤΡ}}{\text{Πωλήσεις}}$$

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

Πρόβλεψη Μεταβολής Κεφαλαίου Κίνησης

	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		



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Στοιχεία Ενεργητικού

<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					



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Στοιχεία Παθητικού

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>					



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 - Η Μέθοδος των Ελευθέρων Ταμειακών Ροών

Υπόλοιπα Οφειλών ανά Κατηγορία Πιστωτή

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΙΣΤΩΤΗ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2018	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2019	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2020	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2021	%	ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2022	%
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ										
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ										
ΤΡΑΠΕΖΕΣ										
- ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ										
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ										
- ALPHA BANK										
- EUROBANK										
- ΛΟΙΠΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ										
Νέες Εξασφαλίσεις ανά Πιστωτικό Ίδρυμα										
ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ										



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3

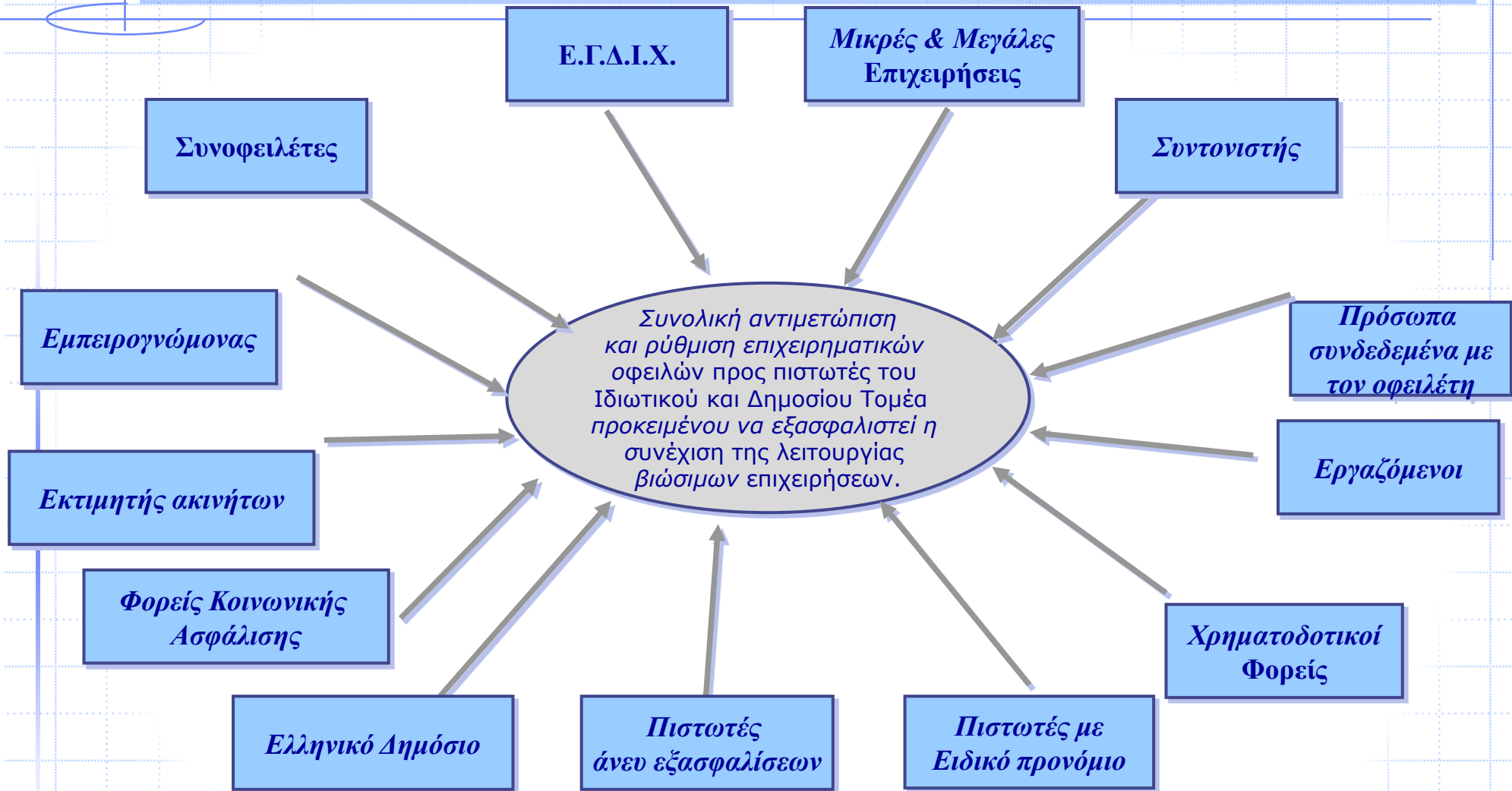
Βασικές έννοιες Εξωδικαστικού Μηχανισμού Ρύθμισης Οφειλών

Πεδίο εφαρμογής

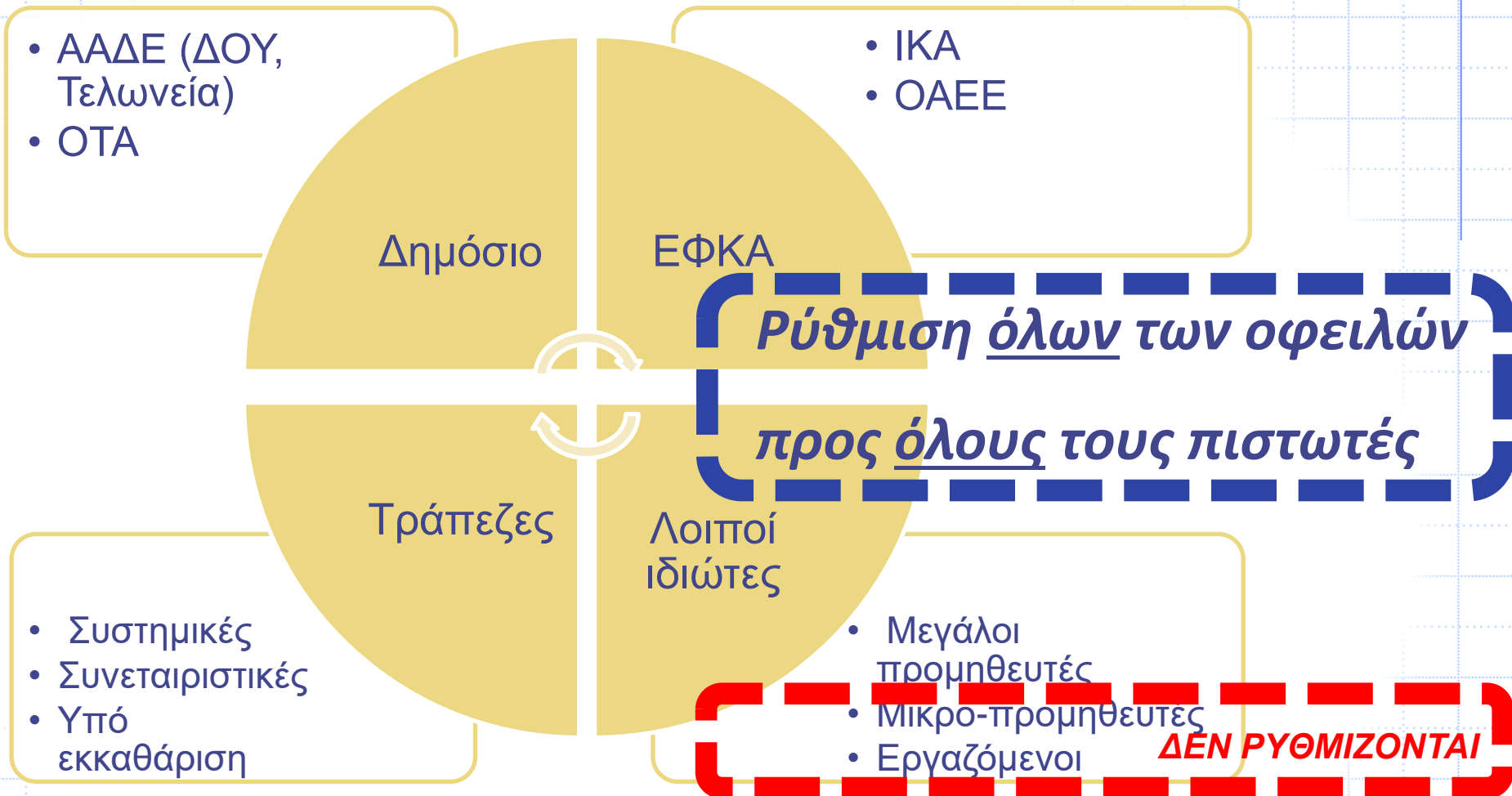
- **Φ.Π. με πτωχευτική ικανότητα ή Ν.Π. που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα**
 - Συνολικές οφειλές προς όλους τους πιστωτές \leq € 20.000,00
 - Συνολικές οφειλές προς όλους τους πιστωτές: € 20.000,00 - € 50.000,00
 - Συνολικές οφειλές προς όλους τους πιστωτές \geq € 50.000,00
 - Οφειλές προς Δημόσιο ή ΦΚΑ \geq 85% των συνολικών οφειλών (Διμερής Διαπραγμάτευση)

- **Φ.Π. χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα**
 - Οφειλές προς Δημόσιο ή ΦΚΑ \leq € 125.000,00 ανά πιστωτή (Δημόσιο ή ΦΚΑ)

Εμπλεκόμενα Μέρη



Είδη οφειλών που ρυθμίζονται



- ❑ Δεν συμμετέχουν στην διαδικασία του εξωδικαστικού μηχανισμού οι απαιτήσεις των λεγόμενων «μικρών πιστωτών» της επιχείρησης με απαιτήσεις οι οποίες:
 - α) δεν υπερβαίνουν ατομικά για κάθε πιστωτή το ποσό των 2.000.000 € και ποσοστό 1,5% του συνολικού χρέους του οφειλέτη,
 - β) δεν υπερβαίνουν αθροιστικά το ποσό των 20.000.000 € και ποσοστό 15% του συνολικού χρέους του οφειλέτη (βλ. άρθρο 2 παρ. 6 Ν. 4469/2017).
- ❑ Σημειώνεται όμως, ότι αν οι απαιτήσεις των μικρών πιστωτών υπερβαίνουν αθροιστικά είτε το ποσό των 20.000.000, είτε συνολικό ποσοστό 15% του χρέους του οφειλέτη, θα συμμετάσχουν στη ρύθμιση οι πιστωτές με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις έως τη συμπλήρωση των ανωτέρω κριτηρίων.
- ❑ Εξαιρούνται της ρύθμισης οι οφειλές που προέρχονται από ανακτήσεις κρατικών ενισχύσεων λόγω παραβίασης των σχετικών διατάξεων της Συνθήκης για τη Λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης
- ❑ Δεν είναι δυνατή η διαγραφή βασικής οφειλής παρακρατούμενων εισφορών εργαζομένων προς Φ.Κ.Α.

Ημερομηνία βεβαίωσης - γέννησης οφειλών προς ρύθμιση

- ❑ Ρυθμίζονται οι οφειλές:
 - ✓ Προς Δημόσιο: βεβαιωμένες έως και την 31/12/2017
 - ✓ Προς Φ.Κ.Α.: βεβαιωμένες έως την ημερομηνία υποβολής της αίτησης & γεννημένες έως και 31/12/2017
 - ✓ Υπέρ τρίτων: βεβαιωμένες έως και την 31/12/2017 στην ΑΑΔΕ
 - ✓ Προς χρηματοδοτικούς φορείς: γεννημένες έως και την 31/12/2017

Σκοπός εξωδικαστικού συμβιβασμού

- ⦿ Κύριος στόχος η διάσωση των βιώσιμων επιχειρήσεων
- ⦿ Απαιτείται συνεργασία οφειλέτη – πιστωτών & συναίνεση πιστωτών σε προτάσεις – λύσεις με πλειοψηφία 60% μέσω ψηφοφορίας
- ⦿ Η βιωσιμότητα της επιχείρησης προϋποθέτει επεξεργασία και ανάλυση πλήθους ιστορικών και μελλοντικών στοιχείων - παραμέτρων
- ⦿ Μελέτη βιωσιμότητας:
 - ✓ Υποχρεωτική για μεγάλες επιχειρήσεις
(κύκλο εργασιών $\geq \text{€ } 2.500.000$ ή συνολικές οφειλές $\geq \text{€ } 2.000.000$)
 - ✓ Προαιρετική για μικρές επιχειρήσεις
(κύκλο εργασιών $\leq \text{€ } 2.500.000$ ή συνολικές οφειλές $\leq \text{€ } 2.000.000$)

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.

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.

- ◆ 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.

Προϋποθέσεις ένταξης επιχειρήσεων στον εξωδικαστικό μηχανισμό

- ◆ Μικρές, μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις, καθώς και οι ατομικές επιχειρήσεις, δηλαδή τα φυσικά πρόσωπα με *εμπορική / πτωχευτική ιδιότητα*
- ◆ Πρέπει να πληρούν **αθροιστικά 3 προϋποθέσεις**:
 1. Να έχουν συνολικό ύψος οφειλών, προς όλους τους πιστωτές (δημόσιο και ιδιώτες), άνω των 20.000 €
 2. Να διαθέτουν ένα από τα ακόλουθα σε μία τουλάχιστον από τις τελευταίες τρεις χρήσεις, πριν υποβάλουν την αίτησή τους (δηλ. 2017 ή 2016 ή 2015):
 - α) θετικά αποτελέσματα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων ή
 - β) θετική καθαρή θέση (equity).
 3. Να έχουν **ένα** από τα ακόλουθα:
 - οφειλές από δάνειο (ή άλλη αιτία σε τράπεζα) με καθυστέρηση τουλάχιστον 3 μηνών, κατά την 31/12/2017 ή
 - οφειλές από δάνειο (ή άλλη αιτία σε τράπεζα) που ρυθμίστηκε μετά την 1η Ιουλίου 2016 ή
 - ληξιπρόθεσμες οφειλές προς το δημόσιο (ΑΑΔΕ, ΕΦΚΑ, άλλα ΝΠΔΔ συμπεριλαμβανομένων των ΟΤΑ) και δεν έχουν φορολογική και ασφαλιστική ενημερότητα, κατά την 31/12/2017 ή
 - εκδώσει επιταγές που σφραγίστηκαν κατά την 31/12/2017 ή
 - έχουν εκδοθεί διαταγές πληρωμής ή δικαστικές αποφάσεις εις βάρος τους, λόγω ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων από τρίτους (π.χ. προμηθευτές) κατά την 31/12/2017.

Βασικές Αρχές Εξωδικαστικού Μηχανισμού Ρύθμισης Οφειλών

- ◎ Βασικές αρχές:
 - ✓ Αρχή μη χειροτέρευσης θέσης πιστωτή: κανένας πιστωτής δεν μπορεί να λάβει λιγότερα από όσα θα λάμβανε αν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης «έβγαιναν» στον πλειστηριασμό (αξία ρευστοποίησης)
 - ✓ Αρχή σύμμετρης ικανοποίησης: τα αδιάθετα ποσά μετά την κάλυψη του ποσού της αξίας ρευστοποίησης διατίθενται συμμετρως στους πιστωτές ανάλογα με το ύψος του υπολοίπου των απαιτήσεων τους
- ◎ Συνθήκη: ικανότητα αποπληρωμής \geq αξία ρευστοποίησης

Αξιολόγηση «Αξίας Ρευστοποίησης» Οφειλέτη – Συνοφειλετών

● Αξία ρευστοποίησης:

- ✓ η αξία που θα ελάμβαναν οι πιστωτές σε περίπτωση αναγκαστικής εκποίησης των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη και των συνοφειλετών του

● Για το υπολογισμό της Δημόσιο & Φ.Κ.Α. ελέγχουν και λαμβάνουν υπόψη τα εξής:

❖ Για τα ακίνητα:

- ✓ έκθεση εκτιμητή ακινήτων, ή
- ✓ Τελευταία δήλωση Ε.Ν.Φ.Ι.Α. και έντυπο «ΑΑ ΓΗΣ»

❖ Για τα κινητά που σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη ή συνοφειλέτη:

- ✓ **Έκθεση οικονομολόγου, μέλους του ΟΕΕ**, προκειμένου για οφειλέτη με ετήσιο κύκλο εργασιών **έως και 1.500.000 ευρώ** ή απλογραφικά βιβλία, ή
- ✓ **Έκθεση ορκωτού ελεγκτή**, προκειμένου για οφειλέτη, που τηρεί διπλογραφικά βιβλία με ετήσιο κύκλο εργασιών **μεγαλύτερο των 1.500.000 ευρώ**

Εκτίμηση Ικανότητας Αποπληρωμής Οφειλέτη – Συνοφειλέτη

- Ικανότητα αποπληρωμής:
 - ✓ 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
- Για τον υπολογισμό της λαμβάνονται υπόψη για παράδειγμα:
 - ✓ προβλεπόμενες Ελεύθερες Ταμειακές Ροές (βάσει μελέτης βιωσιμότητας)
 - ✓ EBITDA της πιο κερδοφόρας χρήσης της τελευταίας τριετίας
 - ✓ υποχρέωση αποπληρωμής φόρων
 - ✓ πραγματοποίηση επενδύσεων απαραίτητων για τη συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης
 - ✓ καταθέσεις – μη Λειτουργικά Πάγια
 - ✓ έσοδα από άλλες πηγές
 - ✓ ελάχιστο αναγκαίο ποσό για τη συνέχιση λειτουργίας της επιχείρησης
 - ✓ εύλογες δαπάνες διαβίωσης

Υπολογισμός Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Κέρδη προ Φόρων και Τόκων

(+) Αποσβέσεις

(-) Φόροι

Ακαθάριστες Ταμειακές Ροές

(-) Απαιτούμενη αύξηση κεφαλαίου κίνησης

ΚΑΘΑΡΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

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

Λύσεις ρύθμισης που περιλαμβάνονται στη μελέτη βιωσιμότητας

- ✓ αποπληρωμή οφειλών έως και σε 120 δόσεις για το Δημόσιο και τους Φ.Κ.Α. και έως και σε περισσότερες για τους ιδιώτες πιστωτές, ή/και
- ✓ διαγραφή τόκων υπερημερίας των πιστωτών του ιδιωτικού τομέα, ή/και
- ✓ διαγραφή 95% των προστίμων της Φορολογικής Διοίκησης, ή/και
- ✓ διαγραφή 85% των προσαυξήσεων και τόκων εκπρόθεσμης καταβολής των οφειλών προς Δημόσιο & Φ.Κ.Α., ή / και
- ✓ διαγραφή μέρους βασικής οφειλής.
- ⊙ Για να επιτευχθεί η σύμβαση αναδιάρθρωσης χρεών απαιτείται συμφωνία:
 - ✓ οφειλέτη και
 - ✓ πλειοψηφίας 60% συμμετεχόντων πιστωτών.
- ⊙ Προαιρετική επικύρωση συμφωνίας στο δικαστήριο

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4

Ρυθμίσεις προς ΑΑΔΕ & ΦΚΑ

ΠΟΛ 1223/29.12.2017 - ΥΑ 62134/4100/28.12.2017

Ποιοι μπορούν να υποβάλλουν αίτηση ;

- ❑ Φυσικά Πρόσωπα με πτωχευτική ικανότητα ή Νομικά Πρόσωπα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα, εφόσον:
 - ✓ οι συνολικές οφειλές τους προς όλους τους πιστωτές τους δεν υπερβαίνουν το ποσό των είκοσι χιλιάδων (20.000) ευρώ ή/και
 - ✓ οι οφειλές τους προς το Δημόσιο ή ΦΚΑ υπερβαίνουν το ογδόντα πέντε τοις εκατό (85%) των συνολικών οφειλών τους προς όλους τους πιστωτές, (για συνολικές οφειλές προς όλους τους πιστωτές άνω των 125.000 € απαιτείται αξιολόγηση βιωσιμότητας και σχέδιο αναδιάρθρωσης οφειλών από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα με το κόστος να βαρύνει τον οφειλέτη βάσει της ΠΟΛ 1116/19-6-2018 της ΑΑΔΕ),

- ❑ Φυσικά Πρόσωπα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα, αλλά δεν έχουν πτωχευτική ικανότητα με συνολικές οφειλές προς ρύθμιση ανά πιστωτή (Δημόσιο ή Φορείς Κοινωνικής Ασφάλισης) έως € 125.000

- ⊙ *Ρύθμιση οφειλών Ν.Π. και Φ.Π. με ή χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα προς:*
 - ✓ *Δημόσιο - ΠΟΛ1223/29.12.2017 (ΦΕΚ 4643 Β'/29.12.2017)*
 - ✓ *Φ.Κ.Α. - ΥΑ 62134/4100/28.12.2017 (ΦΕΚ 4640 Β'/29.12.2017)*
- ⊙ *Οφειλές προς ρύθμιση:*
 - ✓ *προς Δημόσιο και υπέρ τρίτων βεβαιωμένες κατά την 31.12.2017 στην ΑΑΔΕ*
 - ✓ *προς τους Φ.Κ.Α. γεννημένες έως και 31.12.2017 και βεβαιωμένες μέχρι την ημερομηνία υποβολής της αίτησης*
- ⊙ *Οφειλές που εξαιρούνται:*
 - ✓ *έχουν ρυθμιστεί οριστικά με τον ν.3869/2010*
 - ✓ *Προέρχονται από ανάκτηση κρατικών ενισχύσεων που χορηγήθηκαν με τη σύσταση ειδικών αφορολόγητων αποθεματικών*

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές $\leq \text{€ } 20.000$

Ρυθμίσεις οφειλών Φ.Π. με πτωχευτική ικανότητα ή Ν.Π. που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

- ⊙ Κριτήρια ένταξης
 - Κριτήριο επιλεξιμότητας
 - Οφειλέτης – απλογραφικό λογιστικό σύστημα: σε μία από τις 3 τελευταίες χρήσεις
 - ✓ $EBITDA > 0$
 - Οφειλέτης – διπλογραφικό λογιστικό σύστημα: σε μία από τις 3 τελευταίες χρήσεις
 - ✓ $EBITDA > 0$ ή Καθαρή θέση > 0
 - Κριτήριο περιουσίας

Συνολική οφειλή προς ρύθμιση
- 95% * πρόστιμα φορολογικής διοίκησης
- 85% * προσαυξήσεις ή τόκους εκπρόθεσμης καταβολής
Δημοσίου ή Φ.Κ.Α.



25 * συνολική αξία
περιουσίας

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές \leq € 20.000

Ρυθμίσεις οφειλών Φ.Π. με πτωχευτική ικανότητα ή Ν.Π. που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

- ⊙ Συνολικό ποσό βασικής οφειλής προς ρύθμιση \leq € 3.000
 - ✓ Ελάχιστο ποσό δόσης: € 50
 - ✓ Μέγιστος αριθμός δόσεων: 36
 - ✓ Χωρίς δυνατότητα διαγραφής κανενός ποσού
 - ✓ Επιτόκιο ρύθμισης: Euribor τριμήνου + 5 %
- ⊙ Συνολικό ποσό βασικής οφειλής προς ρύθμιση: € 3.000 - € 20.000
 - ✓ Ελάχιστο ποσό δόσης: € 50
 - ✓ Μέγιστος αριθμός δόσεων: 120
 - ✓ Διαγραφή του 85% προσαυξήσεων και τόκων εκπρόθεσμης καταβολής
 - ✓ Επιτόκιο ρύθμισης: Euribor τριμήνου + 5 %

Οφειλές προς Δημόσιο ή Φ.Κ.Α. \geq 85% των συνολικών οφειλών

- Για Οφειλέτες με οφειλές προς Δημόσιο ή Φ.Κ.Α. \geq 85% των συνολικών οφειλών ισχύουν τα ίδια με τη ρύθμιση των ελευθέρων επαγγελματιών που ακολουθεί.
- Για Οφειλέτες με συνολικές οφειλές προς όλους τους πιστωτές άνω των 125.000 € (παρ. 1αβ, αρθ.2 ΠΟΛ 1223/29-12-2017) απαιτείται μελέτη βιωσιμότητας από το Δημόσιο με το κόστος να βαρύνει τον οφειλέτη βάσει της ΠΟΛ 1116/19-6-2018 της ΑΑΔΕ.

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές ≤ € 125.000

Φ.Π. χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

- ⊙ Ρύθμιση οφειλών χωρίς να απαιτείται αξιολόγηση βιωσιμότητας και σχέδιο αναδιάρθρωσης οφειλών από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα προς:
 - ✓ Δημόσιο βάσει ΠΟΛ1223/29.12.2017 (ΦΕΚ 4643 Β'/29.12.2017)
 - ✓ Φ.Κ.Α. βάσει ΥΑ 62134/4100/28.12.2017 (ΦΕΚ 4640 Β'/29.12.2017)
- ⊙ Απαραίτητη προϋπόθεση: να έχει γίνει έναρξη εργασιών
- ⊙ Οφειλές προς ρύθμιση:
 - ✓ προς Δημόσιο και υπέρ τρίτων βεβαιωμένες κατά την 31.12.2017 στην ΑΑΔΕ
 - ✓ προς τους Φ.Κ.Α. γεννημένες έως και 31.12.2017 και βεβαιωμένες μέχρι την ημερομηνία υποβολής της αίτησης
- ⊙ Εξαιρούνται οφειλές που :
 - ✓ έχουν ρυθμιστεί οριστικά με τον ν.3869/2010
 - ✓ προέρχονται από ανάκτηση κρατικών ενισχύσεων

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές $\leq \text{€ } 125.000$

Φ.Π. χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

⊙ Κριτήρια ένταξης

➤ Κριτήριο επιλεξιμότητας

- Οφειλέτης – απλογραφικό λογιστικό σύστημα: σε μία από τις 3 τελευταίες χρήσεις

✓ $EBITDA > 0$

- Οφειλέτης – διπλογραφικό λογιστικό σύστημα: σε μία από τις 3 τελευταίες χρήσεις

✓ $EBITDA > 0$, ή

✓ Καθαρή θέση > 0

➤ Κριτήριο περιουσίας

Συνολική οφειλή προς ρύθμιση

- 95% * πρόστιμα φορολογικής διοίκησης

- 85% * προσαυξήσεις ή τόκους εκπρόθεσμης καταβολής Δημοσίου

ή Φ.Κ.Α.



25 * συνολική αξία
περιουσίας

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές \leq € 125.000

Φ.Π. χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

- ⊙ **Συνολικό ποσό βασικής οφειλής προς ρύθμιση \leq € 3.000**
 - ✓ **Ελάχιστο ποσό δόσης: € 50**
 - ✓ **Μέγιστος αριθμός δόσεων: 36**
 - ✓ **Χωρίς δυνατότητα διαγραφής κανενός ποσού**
 - ✓ **Επιτόκιο ρύθμισης: Euribor τριμήνου + 5 %**

- ⊙ **Συνολικό ποσό βασικής οφειλής προς ρύθμιση: € 3.000 - € 20.000**
 - ✓ **Ελάχιστο ποσό δόσης: € 50**
 - ✓ **Μέγιστος αριθμός δόσεων: 120**
 - ✓ **Διαγραφή του 85% προσαυξήσεων και τόκων εκπρόθεσμης καταβολής**
 - ✓ **Επιτόκιο ρύθμισης: Euribor τριμήνου + 5 %**

Συνολικές προς ρύθμιση οφειλές προς όλους τους πιστωτές $\leq \text{€ } 125.000$

Φ.Π. χωρίς πτωχευτική ικανότητα που αποκτούν εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα

- Συνολικό ποσό βασικής οφειλής προς ρύθμιση $> \text{€ } 20.000$

✓ Ρύθμιση χορηγείται μόνο εάν:

Σύνολο οφειλών
προς ρύθμιση

-

➤ 95% πρόστιμα Φορολογικής Διοίκησης
➤ 85% προσαυξήσεις και τόκους εκπρόθεσμης
καταβολής

≤ 8

Εισόδημα οφειλέτη + εισόδημα συνοφειλετών (κατά το ποσοστό
συνυπευθυνότητάς τους

- ✓ Ελάχιστο ποσό δόσης: $\text{€ } 50$
- ✓ Μέγιστος αριθμός δόσεων: 120
- ✓ Διαγραφή 85% προσαυξήσεων και τόκων εκπρόθεσμης καταβολής
- ✓ Διαγραφή 95% προστίμων Φορολογικής Διοίκησης
- ✓ Επιτόκιο ρύθμισης: Euribor τριμήνου + 5 %

Πρότασης ρύθμισης

- ⦿ Κριτήρια για τη διαμόρφωση της πρότασης ρύθμισης αποτελούν:
 - ✓ η αξία ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων οφειλέτη – συνοφειλέτων και
 - ✓ η αξιολόγηση του εισοδήματος οφειλέτη – συνοφειλέτων
- ⦿ Επιτόκιο ρύθμισης: επιτόκιο *euribor* τριμήνου + 5%, σταθερό, με κρίσιμο χρόνο την ημερομηνία υποβολής της αίτησης, υπολογίζεται ετησίως.
- ⦿ Το πλήθος των δόσεων δεν μπορεί να υπερβεί τις 120 μηνιαίες με ελάχιστο όριο δόσης τα 50 ευρώ.

Διαμόρφωση πρότασης ρύθμισης - αξιολόγηση περιουσιακών στοιχείων

- **Για την αξιολόγηση των περιουσιακών στοιχείων** το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τα εξής:
 - ✓ **Για τα ακίνητα :**
Έκθεση εκτιμητή ακινήτων, εφόσον οι προς ρύθμιση οφειλές προς το Δημόσιο υπερβαίνουν τις 20.000 ευρώ.
 - ✓ **Σε περίπτωση που δεν προσκομίζεται έκθεση εκτιμητή ακινήτων,** το Δημόσιο υπολογίζει ως αξία ακινήτων 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
 - ✓ **Για ακίνητα για τα οποία δεν προσδιορίζεται αξία ΕΝ.Φ.Ι.Α., την αντικειμενική αξία αυτών,** όπως αυτή προκύπτει από τις διατάξεις του άρθρου 41Α' του ν.1249/1982 (ΦΕΚ43 Α') και της αποφ. Του Υπ.Οικ. 1144814/2631/ΠΟΛ1310/1998 (ΦΕΚ 1328 Β')

Διαμόρφωση πρότασης ρύθμισης - αξιολόγηση περιουσιακών στοιχείων

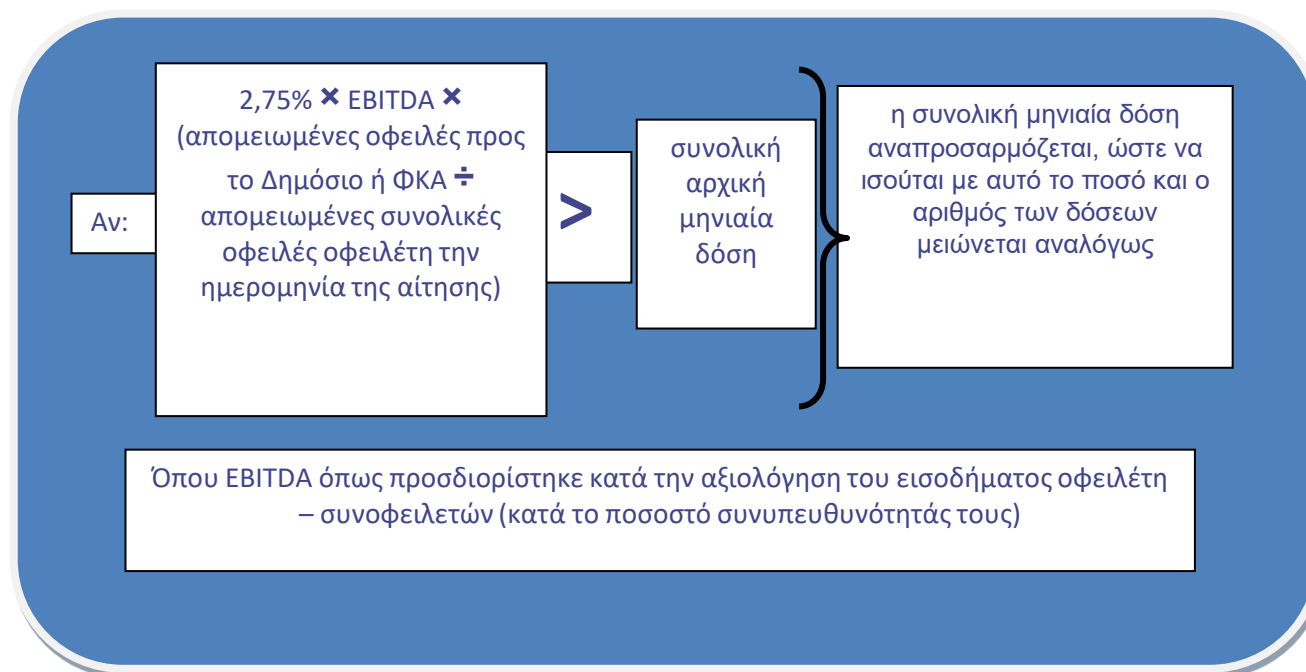
- **Για την αξιολόγηση των περιουσιακών στοιχείων** το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τα εξής:
 - ✓ **Για τα κινητά που σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη ή συνοφειλέτη,** την αγοραία αξία όπως προκύπτει είτε από πρόσφατη έκθεση οικονομολόγου, μέλους του Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος, ή κάτοχου άδειας λογιστή – φοροτεχνικού Α΄ τάξης, προκειμένου για οφειλέτη που τηρεί διπλογραφικά βιβλία με ετήσιο κύκλο εργασιών έως και 1.500.000 ευρώ ή απλογραφικά βιβλία ή από πρόσφατη έκθεση ορκωτού ελεγκτή, προκειμένου για οφειλέτη, που τηρεί διπλογραφικά βιβλία με ετήσιο κύκλο εργασιών μεγαλύτερο των 1.500.000 ευρώ
 - ✓ **Για τα κινητά που δεν σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη ή συνοφειλέτη** 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 τα κινητά μικρής αξίας, η αξία που αναφέρεται στην αίτηση του οφειλέτη ή συνοφειλέτη.**

Διαμόρφωση πρότασης ρύθμισης - αξιολόγηση εισοδήματος οφειλέτη - συνοφειλέτη

- ⊙ **Για την αξιολόγηση του εισοδήματος** το Δημόσιο ελέγχει και λαμβάνει υπόψη τα εξής:
 - ✓ **για νομικά πρόσωπα**, είτε πρόκειται για οφειλέτη είτε για συνοφειλέτη που υπέγραψε την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη, **το μεγαλύτερο μεταξύ:**
του μέσου όρου των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (θετικό EBITDA) της τελευταίας τριετίας των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (θετικό EBITDA) του τελευταίου έτους πριν από την υποβολή της αίτησης του οφειλέτη.
 - ✓ **για φυσικά πρόσωπα που ασκούν επιχειρηματική δραστηριότητα**, είτε πρόκειται για οφειλέτη είτε για συνοφειλέτη που υπέγραψε την αίτηση από κοινού με τον οφειλέτη, **το μεγαλύτερο μεταξύ:**
του μέσου όρου των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (θετικό EBITDA) της τελευταίας τριετίας των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (θετικό EBITDA) του τελευταίου έτους πριν από την υποβολή της αίτησης του οφειλέτη, **προσαυξημένο κατά το Μ.Ο. των εσόδων από άλλες πηγές της τελευταίας τριετίας**
 - ✓ **για συνοφειλέτες φυσικά πρόσωπα μη επιτηδευματίες** τον μέσο όρο του πραγματικού δηλωθέντος κατά τις τρεις (3) τελευταίες φορολογικές περιόδους εισοδήματος, φορολογητέου ή μη.

Διαμόρφωση πρότασης ρύθμισης – Αναπροσαρμογή δόση βάσει 2,75% EBITDA

- Αν το μέρος του ποσοστού του 2,75% των κερδών του οφειλέτη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), όπως προσδιορίστηκαν κατά την αξιολόγηση του εισοδήματος οφειλέτη – συνοφειλετών (κατά το ποσοστό συνυπευθυνότητάς τους), που αντιστοιχεί στο λόγο των απομειωμένων οφειλών του Δημόσιου ή των Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης προς τις συνολικές οφειλές του οφειλέτη κατά την ημερομηνία υποβολής της αίτησης, είναι μεγαλύτερο από τη συνολική αρχική μηνιαία δόση τότε η συνολική μηνιαία δόση αναπροσαρμόζεται, ώστε να ισούται με αυτό το ποσό και ο αριθμός των δόσεων μειώνεται αναλόγως.



Σημαντικές παρατηρήσεις

- ◆ Σε όλες τις αιτήσεις καταγράφονται στην αίτηση όλες οι οφειλές έως την ημερομηνία υποβολής της αίτησης
- ◆ Η αίτηση υποβάλλεται και διεκπεραιώνεται ηλεκτρονικά μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας της ΕΓΔΙΧ
- ◆ Οι αιτήσεις γίνονται έως τις 31/12/2018
- ◆ Πλεονεκτήματα οφειλέτη:
 - ✓ Αναστέλλεται η λήψη αναγκαστικών μέτρων και η συνέχιση της διαδικασίας της αναγκαστικής εκτέλεσης επί κινητών και ακινήτων του οφειλέτη για τις οφειλές που έχουν ρυθμιστεί μέσω της σύμβασης.
 - ✓ Χορηγείται φορολογική και ασφαλιστική ενημερότητα.