



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Εταιρική Στρατηγική - Βασικοί Πυλώνες

Dashboard

- 1 Επιτελική επισκόπηση
- 2 Επισκόπηση της αγοράς
- 3 Επισκόπηση της ...
- 4 Οικονομικά στοιχεία οφειλέτη
- 5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...

7 Βασικές Παραδοχές ...

8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...

9 Παραρτήματα

Ενίσχυση των πωλήσεων

- ▶ Μέσω εισφοράς νέων κεφαλαίων τουλάχιστον ύψους €20εκ η Νέα Εταιρεία θα μπορέσει να ικανοποιήσει την αυξημένη ζήτηση της αγοράς η οποία δεν μπορούσε να καλυφθεί λόγω μειωμένης ρευστότητας και μειωμένων αγορών της Εταιρείας. Με τον τρόπο αυτό θα αυξήσει τις πωλήσεις της μέσω:
 - ▶ έντονης διαφημιστικής καμπάνιας, η οποία αφενός θα αποκαταστήσει την καλή πίστη της Νέας Εταιρείας στην αγορά και αφετέρου θα επανατοποθετήσει τη Νέα Εταιρεία στην αγορά τόσο σε επίπεδο λιανικής όσο και σε επίπεδο χονδρικής και
 - ▶ χαμηλότερων εκπτώσεων, καθώς αναμένεται να καταφέρουν να πραγματοποιήσουν τις εκτιμώμενες πωλήσεις χωρίς περαιτέρω εκπτώσεις και ως εκ τούτου θα επιτευχθούν υψηλότερα περιθώρια κερδοφορίας.

Εξορθολογισμός κόστους

- ▶ Μείωση κόστους μισθοδοσίας ως ποσοστό των πωλήσεων μέσω της σταδιακής ανανέωσης των θέσεων εργασίας.
- ▶ Αγορά Α' υλών με καλύτερους όρους για την αποφυγή επιπλέον επιβαρύνσεων τόσο από το υφιστάμενο δίκτυο προμηθευτών του Ομίλου όσο και μέσω συνεργιών μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου.
- ▶ Βελτίωση της παραγωγικής διαδικασίας, μέσω κεφαλαιουχικών επενδύσεων που θα πραγματοποιήσει η νέα διοίκηση προς αντικατάσταση και επισκευή του υφιστάμενου εξοπλισμού αλλά και αλλαγή των απαρχαιομένων μηχανημάτων.

Βελτίωση όρων συνεργασίας με προμηθευτές

- ▶ Σύναψη νέων συνεργασιών με προμηθευτές, με ευνοϊκότερους όρους συνεργασίας λόγω φερεγγυότητας του Επενδυτή και των λοιπών εταιρειών του Ομίλου, οι οποίες δεν φέρουν ληξιπρόθεσμες οφειλές στις υποχρεώσεις τους και επομένως αποπνέουν εμπιστοσύνη στην αγορά.
- ▶ Συνέργιες με τις εταιρείες του Ομίλου της Νέας Εταιρείας, προς εξοικονόμηση του κόστους Α' υλών και την επίτευξη μεγαλύτερων περιθωρίων κερδοφορίας.

Κεφαλαιουχικές δαπάνες

- ▶ Επενδύσεις στον κεφαλαιουχικό εξοπλισμό και συγκεκριμένα στις εγκαταστάσεις και το μηχανολογικό εξοπλισμό της Νέας Εταιρείας με σκοπό:
 - ▶ Την παραγωγή ποιοτικότερων τελικών προϊόντων σε συντομότερο χρονικό διάστημα.
 - ▶ Την επέκταση γραμμής παραγωγής σε μεγαλύτερες ποσότητες με υψηλή ποιότητα.
 - ▶ Την εξοικονόμηση κόστους παραγωγής.



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Dashboard

- 1 Επιτελική επισκόπηση
- 2 Επισκόπηση της αγοράς
- 3 Επισκόπηση της ...
- 4 Οικονομικά στοιχεία οφειλέτη
- 5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...

7 Βασικές Παραδοχές ...

8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...

9 Παραρτήματα

Εκτιμώμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Νόμισμα: € 000	OE01E	OE02E	OE03E	OE04E	OE05E	OE06E	OE07E	OE08E	OE09E	OE10E	OE11E	OE12E	OE13E	OE14E	OE15E
Πωλήσεις μη βιολογικά	41.810	78.842	82.784	86.923	91.270	95.833	100.625	105.656	110.939	116.486	122.310	122.310	122.310	122.310	122.310
Κόστος πωληθέντων	(18.396)	(34.296)	(35.597)	(36.942)	(38.790)	(40.729)	(42.765)	(44.904)	(47.149)	(49.506)	(51.982)	(51.982)	(51.982)	(51.982)	(51.982)
Έξοδα παραγωγής	(4.181)	(7.253)	(7.616)	(7.997)	(8.397)	(8.817)	(9.257)	(9.720)	(10.206)	(10.717)	(11.253)	(11.253)	(11.253)	(11.253)	(11.253)
Μικτό κέρδος (μη βιο/κών περ/κών στοιχείων)	19.233	37.292	39.571	41.984	44.083	46.287	48.602	51.032	53.583	56.263	59.076	59.076	59.076	59.076	59.076
Πωλήσεις βιολογικά	4.853	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320	8.320
Κόστος πωληθέντων	(4.065)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)	(6.969)
Μικτό κέρδος (βιο/κών περ/κών στοιχείων)	788	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351	1.351
Συνολικές πωλήσεις	46.664	87.162	91.104	95.243	99.590	104.153	108.945	113.976	119.259	124.806	130.630	130.630	130.630	130.630	130.630
Συνολικό κόστος πωληθέντων	(26.643)	(48.519)	(50.182)	(51.908)	(54.155)	(56.515)	(58.992)	(61.593)	(64.324)	(67.192)	(70.203)	(70.203)	(70.203)	(70.203)	(70.203)
Μικτό κέρδος	20.021	38.643	40.922	43.335	45.434	47.638	49.953	52.383	54.934	57.614	60.427	60.427	60.427	60.427	60.427
Έξοδα διοίκησης	(2.466)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)	(4.200)
Έξοδα διάθεσης	(3.763)	(7.884)	(7.864)	(8.258)	(8.214)	(8.625)	(9.056)	(9.509)	(9.984)	(10.484)	(11.008)	(11.008)	(11.008)	(11.008)	(11.008)
Εκπτώσεις και λοιπά έξοδα διανομής	(10.453)	(19.711)	(20.696)	(21.731)	(22.817)	(23.958)	(25.156)	(26.414)	(27.735)	(29.121)	(30.577)	(30.577)	(30.577)	(30.577)	(30.577)
Έξοδα μάρκετινγκ	(700)	(1.200)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΚΠΦΤΑ	2.639	5.649	8.161	9.146	10.203	10.855	11.540	12.260	13.015	13.808	14.641	14.641	14.641	14.641	14.641
Αποσβέσεις	(3.799)	(5.928)	(5.090)	(4.447)	(3.954)	(3.576)	(3.287)	(3.066)	(2.897)	(2.769)	(2.671)	(2.598)	(2.543)	(2.501)	(2.471)
ΚΠΦΤ	(1.160)	(279)	3.071	4.699	6.249	7.279	8.254	9.194	10.118	11.040	11.970	12.044	12.099	12.140	12.170
Τόκοι και συναφή έξοδα	(1.409)	(1.390)	(1.340)	(1.289)	(1.239)	(1.188)	(1.137)	(1.087)	(1.036)	(986)	(935)	(144)	(144)	(144)	(144)
Τόκοι factoring	(600)	(645)	(674)	(705)	(737)	(770)	(806)	(843)	(882)	(923)	(966)	(966)	(966)	(966)	(966)
Τόκοι προμηθευτών & λοιπών πιστωτών	(19)	(18)	(18)	(17)	(16)	(15)	(15)	(14)	(13)	(12)	(12)	-	-	-	-
ΚΠΦ	(3.188)	(2.333)	1.040	2.688	4.257	5.305	6.296	7.250	8.187	9.119	10.057	10.933	10.988	11.030	11.060
Φόροι	-	-	(208)	(538)	(851)	(1.061)	(1.259)	(1.450)	(1.637)	(1.824)	(2.011)	(2.187)	(2.198)	(2.206)	(2.212)
Αποτελέσματα χρήσεως	(3.188)	(2.333)	832	2.151	3.406	4.244	5.037	5.800	6.549	7.295	8.046	8.747	8.791	8.824	8.848
Χρηματοοικονομικοί δείκτες															
ΜΠΚ μη βιολ.	46,0	47,3	47,8	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3	48,3
ΜΠΚ βιολ.	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2
ΜΠΚ	42,9	44,3	44,9	45,5	45,6	45,7	45,9	46,0	46,1	46,2	46,3	46,3	46,3	46,3	46,3
% ΚΠΦΤΑ	5,7	6,5	9,0	9,6	10,2	10,4	10,6	10,8	10,9	11,1	11,2	11,2	11,2	11,2	11,2



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Dashboard
 1 Επιτελική επισκόπηση
 2 Επισκόπηση της αγοράς
 3 Επισκόπηση της ...
 4 Οικονομικά στοιχεία οφειλότη
 5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...
7 Βασικές Παραδοχές ...
 8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...
 9 Παραρτήματα

Βασικές παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου

- ▶ Η Νέα Εταιρεία, μέσω της εισφοράς κεφαλαίων από τον Επενδυτή, θα μπορέσει να προβεί σε άμεση αγορά πρώτων υλών για την αύξηση της παραγωγής και εν συνεχεία των πωλήσεων. Οι πωλήσεις εκτιμάται ότι θα αυξηθούν από €46,7εκ το πρώτο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ01Ε) σε €130,6εκ το εντέκατο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ11Ε) με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης στο 10,8%, ενώ από το εντέκατο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ11Ε) και έπειτα οι πωλήσεις αναμένεται να παραμείνουν στα ίδια επίπεδα. Ο Επενδυτής αποτελεί σημαντικό παίκτη (με κύκλο εργασιών άνω των €135εκ το 2018) στην αγορά τροφίμων στη Βουλγαρία και θεωρείται ηγέτης στην αγορά επεξεργασμένου κρέατος κατέχοντας το περίπου το 37% ως μερίδιο αγοράς (σύμφωνα με τις πωλήσεις του 2018).
- ▶ Σημειώνεται ότι το πρώτο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ01Ε) οι πωλήσεις εκτιμώνται σχετικά χαμηλές συγκριτικά με τα επόμενα έτη του ΕΣ καθώς αποτελεί μεταβατική περίοδο για τη Νέα Εταιρεία και περίοδο προσαρμογής των διαδικασιών με τον Επενδυτή κατόπιν της ολοκλήρωσης της συναλλαγής. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι το 2019 αποτελεί τη χειρότερη ίσως χρονιά για την Εταιρεία, όπως αποτυπώνεται εκτενέστερα ανωτέρω, με τα προϊόντα της να παρουσιάζουν σημαντικές ελλείψεις στα ράφια. Κατά συνέπεια οι πωλήσεις εκτιμώνται συγκρατημένες το πρώτο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ01Ε). Ωστόσο λόγω του ισχυρού brand αλλά και της υψηλής ποιότητας των προϊόντων, η οποία θα παραμείνει αναλλοίωτη, εκτιμάται γρήγορη ανάκαμψη από το δεύτερο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ02Ε) με τις πωλήσεις σχεδόν να διπλασιάζονται (από €46,7εκ σε €87,2εκ). Οι πωλήσεις επανέρχονται στα επίπεδα του 2018, το οποίο θεωρείται και το πιο αντιπροσωπευτικό έτος, το έβδομο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ07Ε) (€109εκ), όπου εκτιμάται ότι θα έχει αποκατασταθεί πλήρως η φήμη του brand και η καλή πίστη.
- ▶ Το περιθώριο μικτού κέρδους για τα βιολογικά προϊόντα αναμένεται να παραμείνει αμετάβλητο ύψους 16,2% (όπως το 2018) καθ' όλη τη διάρκεια του ΕΣ, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους για τα μη βιολογικά προϊόντα βαίνει αυξανόμενο στα πλαίσια εξορθολογισμού του κόστους παραγωγής και των καλύτερων αγορών α' υλών (βάσει των βελτιωμένων όρων συμφωνίας με προμηθευτές).
- ▶ Τα έξοδα διοίκησης παραμένουν σταθερά ύψους €4,2εκ από το δεύτερο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ02Ε) και έπειτα κατά την περίοδο του ΕΣ, ενώ τα έξοδα διάθεσης κυμαίνονται σε ποσοστό 9,1% των πωλήσεων των μη βιολογικών προϊόντων. Τα έξοδα διάθεσης περιλαμβάνουν εκπαιδύσεις οι οποίες αποτελούν σταθερό ποσοστό των πωλήσεων μη βιολογικών προϊόντων ύψους 25%.
- ▶ Τα 2 πρώτα έτη του ΕΣ εκτιμώνται έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης υψηλότερα του προϋπολογισμού κατά €1,9εκ, προκειμένου η Νέα Εταιρεία να καταφέρει να αποκαταστήσει το όνομα και τη φήμη της και να επαναφέρει τα προϊόντα της στα ράφια, με γρηγορότερο ρυθμό.
- ▶ Το εκτιμώμενο περιθώριο ΚΠΦΤΑ ανέρχεται σε 5,7% το πρώτο οικονομικό έτος του ΕΣ (ΟΕ01Ε) και βελτιώνεται περαιτέρω κατά τη διάρκεια του ΕΣ φθάνοντας το 11,2%, καθώς ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των λειτουργικών εξόδων ανέρχεται σε 7,2% στην περίοδο του ΕΣ.



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Προβλεπόμενη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Dashboard

1 Επιτελική επισκόπηση
2 Επισκόπηση της αγοράς
3 Επισκόπηση της ...
4 Οικονομικά στοιχεία οφειλέτη
5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...

7 Βασικές Παραδοχές ...

8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...

9 Παραρτήματα

Προβλεπόμενη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Νόμισμα: € 000	Δεκ01Ε	Δεκ02Ε	Δεκ03Ε	Δεκ04Ε	Δεκ05Ε	Δεκ06Ε	Δεκ07Ε	Δεκ08Ε	Δεκ09Ε	Δεκ10Ε	Δεκ11Ε	Δεκ12Ε	Δεκ13Ε	Δεκ14Ε	Δεκ15Ε
Ενσώματα πάγια	74.766	75.026	75.274	75.513	75.743	75.963	76.174	76.377	76.572	76.759	76.938	77.111	77.276	77.435	77.588
Ασώματα περιουσιακά στοιχεία	16.032	12.344	9.505	7.319	5.636	4.339	3.341	2.573	1.981	1.525	1.175	904	696	536	413
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620	8.620
Ακίνητες εμπορικές απαιτήσεις	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640	4.640
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	110.318	106.890	104.299	102.352	100.898	99.822	99.035	98.470	98.073	97.804	97.633	97.535	97.492	97.491	97.520
Αποθέματα	6.570	5.638	5.852	6.073	6.376	6.695	7.030	7.381	7.751	8.138	8.545	8.545	8.545	8.545	8.545
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	6.969	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874	6.874
Εμπορικές απαιτήσεις	13.332	14.328	14.976	15.656	16.371	17.121	17.909	18.736	19.604	20.516	21.473	21.473	21.473	21.473	21.473
Εμπορικές υποχρεώσεις	(8.022)	(6.783)	(6.997)	(7.218)	(7.522)	(7.841)	(8.176)	(8.527)	(8.896)	(9.284)	(9.691)	(9.691)	(9.691)	(9.691)	(9.691)
Σύνολο κεφαλαίου κίνησης	18.850	20.056	20.704	21.384	22.099	22.849	23.637	24.464	25.332	26.244	27.201	27.201	27.201	27.201	27.201
Προμηθευτές	(599)	(575)	(551)	(527)	(503)	(479)	(455)	(431)	(407)	(383)	-	-	-	-	-
Οφειλές σε Ελληνικό Δημόσιο	(2.942)	(2.732)	(2.522)	(2.312)	(2.101)	(1.891)	(1.681)	(1.471)	(1.261)	(1.051)	(841)	(630)	(420)	(210)	0
Οφειλές σε ασφαλιστικά ταμεία	(2.711)	(2.517)	(2.323)	(2.130)	(1.936)	(1.743)	(1.549)	(1.355)	(1.162)	(968)	(774)	(581)	(387)	(194)	(0)
Λοιπές οφειλές	(24)	(23)	(22)	(21)	(20)	(20)	(19)	(18)	(17)	(16)	-	-	-	-	-
Ρυθμίσεις οφειλών 106β-δ (εκτός τραπεζών & leasing)	(6.276)	(5.847)	(5.419)	(4.990)	(4.561)	(4.132)	(3.704)	(3.275)	(2.846)	(2.418)	(1.615)	(1.211)	(808)	(404)	0
Καθαρό επενδυμένο κεφάλαιο	122.891	121.098	119.585	118.747	118.436	118.539	118.968	119.658	120.558	121.630	123.219	123.525	123.886	124.289	124.722
Δανειακές υποχρεώσεις (συμπ/νου leasing)	41.973	40.294	38.616	36.937	35.258	33.579	31.900	30.221	28.542	26.863	-	-	-	-	-
Ενδίαμεση Χρηματοδότηση (1 ^ο μέρος)	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(4.852)	(7.633)	(8.299)	(9.609)	(11.647)	(14.109)	(17.037)	(20.468)	(24.439)	(28.983)	(8.577)	(17.018)	(25.447)	(33.868)	(42.284)
Καθαρός δανεισμός	41.121	36.661	34.316	31.327	27.611	23.469	18.863	13.752	8.103	1.880	(4.577)	(13.018)	(21.447)	(29.868)	(38.284)
Ίδια κεφάλαια	81.770	84.437	85.269	87.419	90.825	95.069	100.106	105.906	112.455	119.750	127.796	136.543	145.333	154.157	163.005
Σύνολο ΙΚ και καθαρού δανεισμού	122.891	121.098	119.585	118.747	118.436	118.539	118.968	119.658	120.558	121.630	123.219	123.525	123.886	124.289	124.722

- Στον παραπάνω πίνακα απεικονίζεται η προβλεπόμενη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, σε λογιστικές αξίες, για την περίοδο των 15 ετών του Επιχειρηματικού Σχεδίου.
- Στη συνέχεια, αναφέρονται οι παραδοχές στις οποίες στηρίχτηκε το εν λόγω ΕΣ.



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Προβλεπόμενη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Dashboard
1 Επιτελική επισκόπηση
2 Επισκόπηση της αγοράς
3 Επισκόπηση της ...
4 Οικονομικά στοιχεία οφειλέτη
5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...
7 Βασικές Παραδοχές ...
8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...
9 Παραρτήματα

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Ενσώματα πάγια

- ▶ Τα ενσώματα πάγια, μεταβάλλονται βάσει του προγράμματος αποσβέσεων, με μέσο συντελεστή αποσβέσεων ύψους 4%, ενώ εκτιμώνται κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους €1,0εκ το πρώτο έτος του ΕΣ και €2,5εκ τα υπόλοιπα έτη.

Ασώματα περιουσιακά στοιχεία

- ▶ Τα ασώματα περιουσιακά στοιχεία, μεταβάλλονται βάσει του προγράμματος αποσβέσεων, με μέσο συντελεστή αποσβέσεων 23%, ενώ δεν εκτιμώνται κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά τη διάρκεια του ΕΣ.

Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις / απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

- ▶ Οι συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις καθώς και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη αφορούν κατά κύριο λόγο τη συμμετοχή της Νέας Εταιρείας κατά 100% στην Τετοφάρμα Α.Ε. και τις απαιτήσεις που είχε η Εταιρεία από την ίδια καθώς και από την Creta Farm Cyprus Ltd.

Ακίνητες εμπορικές απαιτήσεις

- ▶ Οι ακίνητες εμπορικές απαιτήσεις μεταβιβάζονται στη Νέα Εταιρεία και αναμένεται να διακανονιστούν στο μέλλον. Ωστόσο, σύμφωνα με τη Διοίκηση της Νέας Εταιρείας δεν είναι δυνατό να προβλεφθεί πότε και πως θα πραγματοποιηθεί ο εν λόγω διακανονισμός και ως εκ τούτου στο ΕΣ έχει γίνει η παραδοχή ότι δεν θα μεταβληθούν εντός της 15ετίας.

Κεφάλαιο κίνησης

- ▶ Η μεταβολή του κεφαλαίου κίνησης επηρεάζεται από την επανέναρξη της παραγωγικής και εμπορικής δραστηριότητας με την εκτιμώμενη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και υποχρεώσεων να διαμορφώνεται κατά μέσο αριθμό ημερών στις 61, ενώ οι μέσες εκτιμώμενες ημέρες είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων στην περίοδο του ΕΣ ανέρχονται σε 150.
- ▶ Οι εν λόγω όροι πίστωσης μπορούν να επιτευχθούν βασιζόμενοι στην εμπειρία του Επενδυτή στον εν λόγω κλάδο.
- ▶ Σημειώνεται ότι στο ΕΣ έχει γίνει η παραδοχή ότι το 60% των πωλήσεων θα εισπράττονται μέσω factoring, επομένως η πιστωτική πολιτική των 150 ημερών αφορά το υπόλοιπο 40% των πωλήσεων.

Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Δείκτες κυκλ. ταχύτητας	Δεκ01Ε	Δεκ02Ε	Δεκ03Ε	Δεκ04Ε	Δεκ05Ε	Δεκ06Ε	Δεκ07Ε	Δεκ08Ε	Δεκ09Ε	Δεκ10Ε	Δεκ11Ε	Δεκ12Ε	Δεκ13Ε	Δεκ14Ε	Δεκ15Ε
DIO	75	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
DSO	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
DPO	75	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
DIO (μη βιολογικών προϊόντων)	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας Προβλεπόμενη Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Dashboard
1 Επιτελική επισκόπηση
2 Επισκόπηση της αγοράς
3 Επισκόπηση της ...
4 Οικονομικά στοιχεία οφειλέτη
5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...
7 Βασικές Παραδοχές ...
8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...
9 Παραρτήματα

Αποπληρωμές υποχρεώσεων 106β-δ

Οφειλές εκτός τραπεζών και leasing

- ▶ Η πρόβλεψη αποπληρωμής υποχρεώσεων (του άρθρου 106 β-δ), βάσει της Συμφωνίας Εξυγίανσης περιλαμβάνει τα εξής:
 - ▶ Αποπληρωμή οφειλών προς το Ελληνικό Δημόσιο και οφειλών προς ασφαλιστικά ταμεία σε ποσοστό 40% σε 180 ισόποσες μηνιαίες δόσεις μετά τη διαγραφή πρόσθετων τελών, προστίμων και προσαυξήσεων
 - ▶ Αποπληρωμή των κτηνοτρόφων σε ποσοστό 100% εντός τους πρώτου έτους του ΕΣ.
 - ▶ Αποπληρωμή των ανέγγυων προμηθευτών και λοιπών πιστωτών σε ποσοστό 2,5% ως ακολούθως:
 - 40% του κεφαλαίου σε 40 ισόποδες δόσεις ξεκινώντας από το δεύτερο έτος του ΕΣ, ήτοι ένα έτος περίοδος χάριτος, και το 60% του κεφαλαίου καταβάλλεται στη λήξη της 11ετίας (bullet payment), ενώ προβλέπεται αποπληρωμή των τόκων κατά 100% από το πρώτο έτος του ΕΣ, με ετήσιο σταθερό επιτόκιο 3%.

Οφειλές τραπεζών και λοιπών ιδρυμάτων-φορέων όπως και leasing

- ▶ Αποπληρωμή του αναδιարθρωμένου χρέους της Νέας Εταιρείας προς τις Συμβαλλόμενες Πιστώτριες ως ακολούθως:
 - ▶ Οι δόσεις κεφαλαίου ξεκινούν από το δεύτερο έτος του ΕΣ, ήτοι ένα έτος περίοδος χάριτος, ενώ προβλέπεται αποπληρωμή των τόκων κατά 100% από το πρώτο έτος του ΕΣ.
- ▶ **Επιπρόσθετος Μηχανισμός παρακράτησης τυχόν πλεονάζοντων διαθεσίμων (Cash Sweep):** Πλέον των ανωτέρω δόσεων, η Νέα Εταιρεία έχει την υποχρέωση από το έκτο οικονομικό έτος του Επιχειρηματικού Σχεδίου (ΟΕ6Ε) και εφεξής να καταθέτει σε Ενεχυριασμένο Λογαριασμό Μετρητών ποσοστό 50% επί των πλεονάζοντων ταμειακών διαθεσίμων, το ύψος των οποίων θα πιστοποιείται από Ορκωτό Ελεγκτή της Νέας Εταιρείας. Τα τυχόν πλεονάζοντα ταμειακά διαθέσιμα θα διοχετευθούν σε αποπληρωμή του μεταβιβαζόμενου δανεισμού στη Νέα Εταιρεία για τις Συμβαλλόμενες Πιστώτριες ΕΤΕ, Piraeus SNF, Cairo 3, Alpha Bank και Τράπεζα Χανίων, αναλογικά με βάση τα μεταβιβαζόμενα υπόλοιπά τους στη Νέα Εταιρεία ως εξής: (i) προς αποπληρωμή του πληρωτέου στη λήξη bullet payment, που αντιστοιχεί στο 60% του μεταβιβαζόμενου ποσού και (ii) μετά την ολοσχερή εξόφληση της δόσης του bullet payment, προς αποπληρωμή των τριμηνιαίων δόσεων του συνολικού μεταβιβαζόμενου ποσού. Ως πλεονάζοντα ταμειακά διαθέσιμα νοούνται τα ταμειακά διαθέσιμα τα οποία υπερβαίνουν τα €8εκ.
- ▶ Οι 4 συστημικές Τράπεζες & λοιπά ιδρύματα-φορείς (ΕΤΕ, Piraeus SNF, Eurobank, Alpha Bank) όπως και η Τράπεζα Χανίων προέβησαν σε χρηματική ενίσχυση ύψους €4εκ το Νοε19Π, ενώ αναμένεται να δοθεί Ενδιάμεση Χρηματοδότηση (€2εκ) από τις Τράπεζες ΕΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank, Alpha Bank και Τράπεζα Χανίων προς κάλυψη των επειγόντων και τρεχουσών υποχρεώσεων και λειτουργικών εξόδων προς εξασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της Εταιρείας από την κατάθεση της αίτησης έως την ημερομηνία Ολοκλήρωσης της Συναλλαγής. Η Ενδιάμεση Χρηματοδότηση θα αποπληρωθεί 100% εντός 90 ημερών από την Ολοκλήρωση της Συναλλαγής. Σημειώνεται ότι προϋπόθεση για τη χορήγηση της Ενδιάμεσης Χρηματοδότησης από τους παραπάνω πιστωτές αποτελεί η χρηματοδότηση της Εταιρείας από τη Νέα Εταιρεία με €2εκ την αντίστοιχη χρονική περίοδο με τη μορφή δανείου και ετήσιο σταθερό επιτόκιο 3%.
- ▶ Σημειώνεται ότι ο Επενδυτής θα καταβάλλει συνολικά στη Νέα Εταιρεία μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου €20εκ (συμπεριλαμβανομένου και των €2εκ της Ενδιάμεσης Χρηματοδότησης που αναφέρεται παραπάνω) τα πρώτα δύο έτη του ΕΣ για σκοπούς κεφαλαίου κίνησης και κεφαλαιουχικών επενδύσεων από τα οποία τα €15εκ έχουν είδη καταβληθεί.

Ίδια κεφάλαια

- ▶ Τα Ίδια κεφάλαια κατά τη διάρκεια της περιόδου πρόβλεψης, μεταβάλλονται από τα καθαρά αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσης, καθώς και από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου του Επενδυτή και αναμένεται να αυξηθούν από €81,8εκ το 1^ο έτος του ΕΣ σε €163,1εκ το τελευταίο έτος του ΕΣ.



7 Βασικές Παραδοχές Επιχειρηματικού Σχεδίου Εταιρείας

Προβλεπόμενη Κατάσταση Ταμειακών ροών

Dashboard
 1 Επιτελική επισκόπηση
 2 Επισκόπηση της αγοράς
 3 Επισκόπηση της ...
 4 Οικονομικά στοιχεία οφειλότη
 5 Προτεινόμενο σχέδιο ...

6 Εκτίμηση ανάκτησης μετά ...
7 Βασικές Παραδοχές ...
 8 Συμπέρασμα - Διατύπωση ...
 9 Παραρτήματα

Ταμειακές ροές Επιχειρηματικού Σχεδίου

Νόμισμα: € 000	OE01E	OE02E	OE03E	OE04E	OE05E	OE06E	OE07E	OE08E	OE09E	OE10E	OE11E	OE12E	OE13E	OE14E	OE15E
ΚΠΦΤΑ	2.639	5.649	8.161	9.146	10.203	10.855	11.540	12.260	13.015	13.808	14.641	14.641	14.641	14.641	14.641
Μεταβολή κεφαλαίου κίνησης	(5.314)	(1.206)	(648)	(680)	(714)	(750)	(788)	(827)	(868)	(912)	(957)	-	-	-	-
Φόρος εισοδήματος	-	-	(208)	(538)	(851)	(1.061)	(1.259)	(1.450)	(1.637)	(1.824)	(2.011)	(2.187)	(2.198)	(2.206)	(2.212)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	(1.000)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)	(2.500)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	¹	5.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ταμειακές ροές τρέχουσας περιόδου	(3.675)	6.942	4.805	5.428	6.137	6.544	6.994	7.483	8.009	8.573	9.172	9.955	9.944	9.935	9.929
Αποπληρωμή υποχρεώσεων 106β-δ															
Προμηθευτές	-	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(383)	-	-	-	-
Οφειλές σε Ελληνικό Δημόσιο	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)	(210)
Οφειλές σε ασφαλιστικά ταμεία	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)	(194)
Οφειλές σε προσωπικό	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Οφειλές σε κτηνοτρόφους	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπές οφειλές	-	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(16)	-	-	-	-
Σύνολο αποπληρωμής υποχρεώσεων 106β-δ	(445)	(429)	(429)	(429)	(429)	(429)	(429)	(429)	(429)	(429)	(803)	(404)	(404)	(404)	(404)
CFADS	(4.120)	6.513	4.377	5.000	5.708	6.115	6.565	7.054	7.581	8.144	8.370	9.551	9.540	9.532	9.526
Ανδιαθροωμένο χρέος - αποπληρωμή	-	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(1.679)	(26.863)	-	-	-	-
Αποπληρωμή Ενδιάμεσης Χρηματοδότησης	(2.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αποπληρωμή τόκων	(2.028)	(2.054)	(2.031)	(2.011)	(1.991)	(1.974)	(1.958)	(1.944)	(1.932)	(1.921)	(1.913)	(1.110)	(1.110)	(1.110)	(1.110)
Σύνολο αποπληρωμής χρέους και τόκων	(4.028)	(3.733)	(3.710)	(3.690)	(3.670)	(3.653)	(3.637)	(3.623)	(3.610)	(3.600)	(28.776)	(1.110)	(1.110)	(1.110)	(1.110)
Καθαρή μεταβολή διαθεσίμων	(8.148)	2.781	666	1.310	2.038	2.462	2.928	3.431	3.970	4.544	(20.406)	8.441	8.430	8.421	8.415
Υπόλοιπο έναρξης διαθεσίμων	13.000 ¹	4.852	7.633	8.299	9.609	11.647	14.109	17.037	20.468	24.439	28.983	8.577	17.018	25.447	33.868
Υπόλοιπο λήξης διαθεσίμων	4.852	7.633	8.299	9.609	11.647	14.109	17.037	20.468	24.439	28.983	8.577	17.018	25.447	33.868	42.284

¹ Από τα €20εκ της συνολικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που θα πραγματοποιηθούν εντός των 2 πρώτων ετών του Επιχειρηματικού Σχεδίου, σημειώνεται ότι τα €15εκ έχουν ήδη καταβληθεί στην Ενδιάμεση Περίοδο (εκ των οποίων €2εκ θα αναλωθούν για τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Εταιρείας) και ως εκ τούτου εμφανίζονται ως ταμειακά διαθέσιμα έναρξης το πρώτο οικονομικό έτος του Επιχειρηματικού Σχεδίου (OE01E).