



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

**Βασικές αρχές εξυγίανσης Ν. 4738/2020 και
Έκθεση Εμπειρογνώμονα
(Υπουργική Απόφαση 26400/2021 ΦΕΚ 865/Β/5-3-2021)**



Ιούλιος 2021

Ειδική Γραμματεία Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους
Τμήμα Οικονομικής Υποστήριξης και Συμβουλών



Παρουσίαση για σκοπούς εκπαίδευσης
Χρηματοοικονομικών Διαμεσολαβητών - Οικονομολόγων – Λογιστών
στο πλαίσιο της Υπουργικής Απόφασης 26400/2021 και του Ν.4738/2020

Ειδική Γραμματεία Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους

Κώστογλου Χαράλαμπος

Προϊστάμενος Τμήματος Παροχής Οικονομικής Υποστήριξης και Συμβουλών

Επικοινωνία - Παροχή υποστήριξης

- ❑ Ανάρτηση ενημερωτικού υλικού στην ιστοσελίδα της ΕΓΔΙΧ
http://www.keyd.gov.gr/ryumish_ofeilvn_yliko/
 - ☞ Θεσμικό πλαίσιο (πρωτογενές, δευτερογενές, εγκύκλιοι)
 - ☞ Συχνές ερωτήσεις – απαντήσεις (FAQ)
 - ☞ Υποδείγματα επισυναπτόμενων αρχείων με οδηγίες συμπλήρωσης
 - ☞ Οδηγός χρήσης της ηλεκτρονικής εφαρμογής (συνοπτικός και αναλυτικός)
- ❑ 50 Κέντρα και Γραφεία Ενημέρωσης και Υποστήριξης Δανειοληπτών (ΚΕΥΔ - ΓΕΥΔ) λειτουργούν πανελλαδικά
<http://www.keyd.gov.gr/kgeyd/>
- ❑ Τηλ. Ραντεβού 213 212 5730

Εξυγίανση Ν.4738/2020



- ❑ Η διαδικασία της εξυγίανσης στο πλαίσιο του Ν.4738/2020 αποτελεί εργαλείο ρύθμισης οφειλών βιώσιμων επιχειρήσεων και επικυρώνεται μέσω δικαστηρίου
- ❑ Βασικός στόχος της προπτωχευτικής διαδικασίας συμφωνίας εξυγίανσης είναι η αναδιάρθρωση οφειλών των επιχειρήσεων προς το σύνολο των πιστωτών (Χρηματοδοτικοί Φορείς, Δημόσιο, ΦΚΑ και Προμηθευτές)
- ❑ Η συμφωνία εξυγίανσης οφείλει να διαμορφώνει εύλογη προοπτική βιώσιμης λειτουργίας των επιχειρήσεων
- ❑ Απαραίτητη προϋπόθεση είναι να πληρείται η αρχή της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών.
- ❑ Η αρχή της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών τηρείται όταν κανείς από τους μη συναινούντες πιστωτές δεν βρίσκεται, βάσει της συμφωνίας εξυγίανσης επιχείρησης, σε χειρότερη θέση από τη θέση στην οποία θα βρισκόταν σε περίπτωση πτώχευσης του οφειλέτη.

Εξυγίανση Ν.4738/2020



- Για να επικυρωθεί η συμφωνία εξυγίανσης επιχείρησης θα πρέπει να συναινέσουν

είτε:

- ☞ ο οφειλέτης,
- ☞ οι πιστωτές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 50% των απαιτήσεων με ειδικό προνόμιο και
- ☞ οι πιστωτές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 50% των λοιπών απαιτήσεων.

είτε:

- ☞ πιστωτές που εκπροσωπούν περισσότερο από το 60% του συνόλου των απαιτήσεων και περισσότερο από 50% των απαιτήσεων με ειδικό προνόμιο

- Ημερομηνία έναρξης: 01/03/2021

Εξυγίανση Ν.4738/2020



- Το Δημόσιο και οι ΦΚΑ συναινούν στη σύναψη συμφωνίας εξυγίανσης υπογράφοντας συμφωνία με τους ίδιους όρους και ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια με τα οποία θα συναινούσε ιδιώτης πιστωτής.

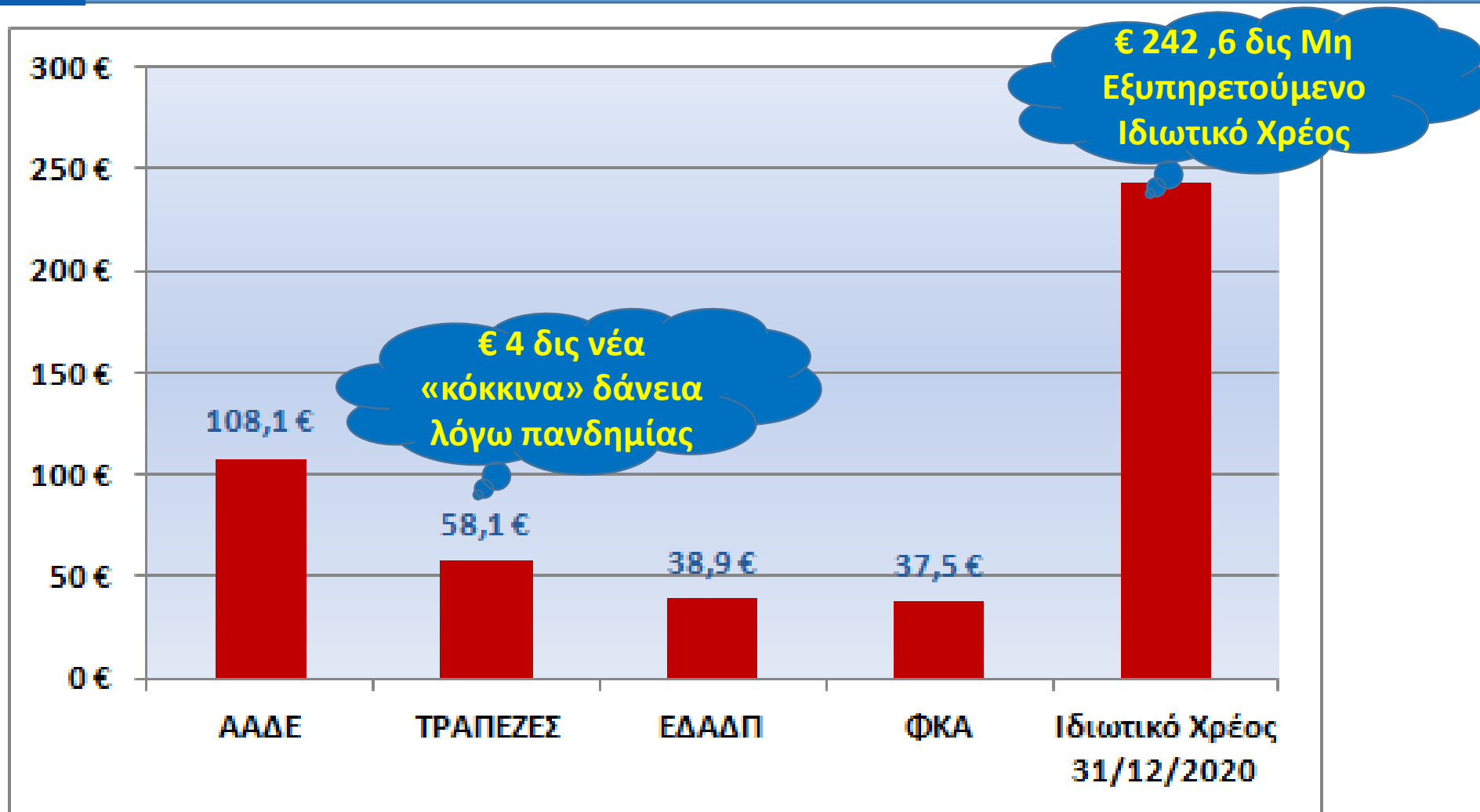
Εξυγίανση



- Το Δημόσιο και οι ΦΚΑ θεωρείται ότι συναινούν στη σύναψη συμφωνίας εξυγίανσης επιχείρησης, ακόμα και αν δεν την υπογράψουν, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - ☞ η βεβαιωμένη βασική οφειλή του οφειλέτη προς το αντίστοιχο πρόσωπο ή φορέα κατά το χρόνο υπογραφής της συμφωνίας εξυγίανσης δεν υπερβαίνει το ποσό των 15.000.000€,
 - ☞ σύμφωνα με την έκθεση του εμπειρογνώμονα το πρόσωπο ή ο φορέας δεν βρίσκεται σε χειρότερη θέση ως προς τις βεβαιωμένες απαιτήσεις του κατά το χρόνο υπογραφής της συμφωνίας εξυγίανσης επιχείρησης, από την θέση στην οποία θα ήταν σε περίπτωση πτώχευσης και
 - ☞ σύμφωνα με την έκθεση του εμπειρογνώμονα, οι βεβαιωμένες απαιτήσεις του συνόλου των προσώπων και φορέων κατά το χρόνο υπογραφής της σύμβασης εξυγίανσης συμφωνίας είναι ως ποσό μικρότερο από το σύνολο των απαιτήσεων των ιδιωτών πιστωτών.



Μη Εξυπηρετούμενο Ιδιωτικό Χρέος στο τέλος του 2020



Παρουσίαση Υπουργικής Απόφασης 26400/2021
(ΦΕΚ 865/05-03-2021)

ΜΕΡΟΣ Α

Ελάχιστο περιεχόμενο της έκθεσης εμπειρογνώμονα

- ✓ Περιεχόμενο της Έκθεσης Εμπειρογνώμονα (άρθρο 1)



ΜΕΡΟΣ Β

Εξειδίκευση περιεχομένου της έκθεσης και μεθοδολογία κατάρτισης της

- ✓ Παρουσίαση της επιχείρησης και των δραστηριοτήτων της, των ιστορικών και οικονομικών της μεγεθών, της στρατηγικής και των προοπτικών του κλάδου (άρθρο 2)
- ✓ Υφιστάμενη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης (άρθρο 3)
- ✓ Κατάσταση πιστωτών ανά κατηγορία (άρθρο 4)
- ✓ Επαλήθευση ειδικών προνομίων (άρθρο 5)
- ✓ Κατάταξη των απαιτήσεων των πιστωτών (άρθρο 6)
- ✓ Έλεγχος συναίνεσης και ύπαρξης απαιτούμενων πλειοψηφιών στη συμφωνία εξυγίανσης (άρθρο 7)
- ✓ Επισκόπηση του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης ως προς τις παραδοχές και τις προβλέψεις του (άρθρο 8)
- ✓ Άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης (άρθρο 9)
- ✓ Επισκόπηση της προτεινόμενης συμφωνίας εξυγίανσης (άρθρο 10)
- ✓ Ανάκτηση ανά κατηγορία Πιστωτών-Υπολογισμός του βαθμού ικανοποίησης των πιστωτών (άρθρο 11)
- ✓ Γνώμη του εμπειρογνώμονα (άρθρο 12)
- ✓ Σύμπραξη του εμπειρογνώμονα με τρίτα πρόσωπα (άρθρο 13)
- ✓ Αμοιβή του εμπειρογνώμονα (άρθρο 14)
- ✓ Ευθύνη εμπειρογνώμονα (άρθρο 15)
- ✓ Δόλια βλάβη των πιστωτών-Συναλλαγές της τελευταίας πενταετίας με συνδεδεμένα πρόσωπα (άρθρο 16)

Περιεχόμενο της Έκθεσης Εμπειρογνώμονα (άρθρο 1)

ΜΕΡΟΣ Α΄



- Παρουσίαση του οφειλέτη
- Παρουσίαση της υφιστάμενης οικονομικής κατάστασης
- Οφειλές ανά κατηγορία πισωτή
- Επισκόπηση του επιχειρηματικού σχεδίου
- Εκτίμηση του βαθμού ικανοποίησης των πισωτών σε περίπτωση πτώχευσης της επιχείρησης (άσκηση βίαιης ρευστοποίησης)
- Επισκόπηση - Μεθοδολογία - Βασικές αρχές της προτεινόμενης συμφωνίας εξυγίανσης
- Συμπέρασμα - γνώμη εμπειρογνώμονα
- Παράρτημα Α-Αναλυτική Κατάσταση Πισωτών
- Παράρτημα Β-Κατάλογος Περιουσιακών Στοιχείων της Επιχείρησης
- Παράρτημα Γ-Αναμορφώσεις ελεγμένου Ισολογισμού έως την ημερομηνία αναφοράς.

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Βασικά στοιχεία της επιχείρησης - Συνοπτική παρουσίαση της επιχείρησης (παρουσίαση επιχειρησιακής στρατηγικής του οφειλέτη, ανάλυση swot οργανωτική δομή, δραστηριότητες, προϊόντα υπηρεσίες τις εγκαταστάσεις το προσωπικό κλπ)
- Χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης
- Σχολιασμός των βασικών μεταβολών των 3 τελευταίων χρήσεων
- Προοπτικές του κλάδου που δραστηριοποιείται η επιχείρηση

Υφιστάμενη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης (άρθρο 3)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Παράθεση Ισολογισμού της τελευταίας ελεγμένης και δημοσιευμένης οικονομικής χρήσης εφόσον υπάρχει. Αν δεν υπάρχει, ο εμπειρογνώμονας δύναται να ενσωματώσει τον μη ελεγμένο ισολογισμό, επισημαίνοντας το στην έκθεση του.
- Ισολογισμός με αναμορφώσεις για την περίοδο μέχρι την ημερομηνία αναφοράς (έως και 3 μήνες πριν την υποβολή της αίτησης επικύρωσης συμφωνίας εξυγίανσης)
- Συνοπτική παράθεση και εκτίμηση της περιουσιακής κατάστασης του οφειλέτη.
- Ο εμπειρογνώμονας διασφαλίζει εύλογα ότι τα οικονομικά στοιχεία που παρατίθενται στην αίτηση προς το δικαστήριο, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές και πολιτικές.
- Ο εμπειρογνώμονας μπορεί να χρησιμοποιήσει κατά την κρίση του συγκεκριμένα εργαλεία (όπως συνεντεύξεις με τη Διοίκηση, δειγματοληψία, επιστολές επιβεβαίωσης και διαβεβαίωσης, επισκόπηση υποστηρικτικών λογιστικών αρχείων όπως αναλυτικά καθολικά, λογιστικές εγγραφές, παραστατικά)
- Αν υπάρχουν αποκλίσεις στις λογιστικές και πολιτικές αρχές που επηρεάζουν την εικόνα της επιχείρησης, ο εμπειρογνώμονας οφείλει να αναμορφώσει τα συγκεκριμένα κονδύλια.

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ❑ Η έκθεση του εμπειρογνώμονα περιλαμβάνει:
 - ☞ Συνοπτική κατάσταση των πιστωτών ανά κατηγορία
 - ☞ Υπολογισμό % Συναινούντων Πιστωτών (με ειδική αναφορά στους ενέγγυους)
- ❑ Η κατάσταση Πιστωτών ανά Κατηγορία χρησιμοποιείται:
 - ☞ για τον έλεγχο της απαιτούμενης πλειοψηφίας των πιστωτών,
 - ☞ για την ορθή κατάταξη των απαιτήσεων των πιστωτών,
 - ☞ για την τήρηση της αρχής της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Προκειμένου να επιβεβαιωθούν τα υπόλοιπα των πιστωτών, ο εμπειρογνώμονας δύναται να κάνει έλεγχο ως προς την ορθότητα των καταστάσεων.
- Η έκθεση του εμπειρογνώμονα λαμβάνει υπόψιν τις βεβαιωμένες απαιτήσεις του Δημοσίου και των Δημόσιων Φορέων, με τις νόμιμες επιβαρύνσεις.
- Οι επιβεβαιωμένες απαιτήσεις του συνολικού ποσού του Δημοσίου και των Δημοσίων Φορέων κατά το χρόνο υπογραφής της συμφωνίας εξυγίανσης, θα πρέπει να είναι μικρότερες από το σύνολο των απαιτήσεων των ιδιωτών πιστωτών.

Επαλήθευση ειδικών προνομίων (άρθρο 5)
Κατάταξη των απαιτήσεων των πιστωτών (άρθρο 6)

ΜΕΡΟΣ Β΄



□ Ο εμπειρογνώμονας:

- ☞ Επαληθεύει την ορθή ομαδοποίηση - κατηγοριοποίηση των πιστωτών & κατατάσσει τις απαιτήσεις των πιστωτών σε απαιτήσεις με ειδικά και γενικά προνόμια
- ☞ Υπολογίζει τα ποσοστά των συναινούντων πιστωτών.
- ☞ Επιβεβαιώνει στη συμπληρωματική του έκθεση, η οποία κατατίθεται στο δικαστήριο, την υπογραφή της συμφωνίας εξυγίανσης ή το αποτέλεσμα της ηλεκτρονικής ψηφοφορίας των πιστωτών.

Έλεγχος συναίνεσης και ύπαρξης απαιτούμενων πλειοψηφιών στη συμφωνία εξυγίανσης (άρθρο 7)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Ο εμπειρογνώμονας εξετάζει τη συναίνεση της συμφωνίας εξυγίανσης και την ύπαρξη των απαιτούμενων πλειοψηφιών.
- ☞ Η συμφωνία εξυγίανσης πρέπει να έχει υπογραφεί:
 - Από την επιχείρηση και από τις απαιτούμενες πλειοψηφίες (δηλαδή από τους πιστωτές που έχουν περισσότερο από το 50% των απαιτήσεων τους με ειδικό προνόμιο και από τους πιστωτές που έχουν περισσότερο από το 50% των λοιπών απαιτήσεων ή αν οι απαιτούμενες πλειοψηφίες των πιστωτών έχουν ψηφίσει θετικά στην ηλεκτρονική ψηφοφορία)
 - Μόνο από τους πιστωτές όταν πληρείται η ανωτέρω πλειοψηφία και συντρέχουν οι εξής προϋποθέσεις:
 - ✓ Η επιχείρηση βρίσκεται σε παύση πληρωμών κατά την υπογραφή της συμφωνίας
 - ✓ Αν η επιχείρηση είναι κεφαλαιουχική και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του οφειλέτη είναι $< 1/10$ του μετοχικού κεφαλαίου
 - ✓ Αν δεν έχουν καταβληθεί οικονομικές καταχωρήσεις για 2 τουλάχιστον έτη
 - ✓ Αν πρόκειται για ΕΠΕ (προϋποθέσεις άρθρο 45, Ν.3190/1995)

Έλεγχος συναίνεσης και ύπαρξης απαιτούμενων πλειοψηφιών στη συμφωνία εξυγίανσης (άρθρο 7)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Αν η συμφωνία εξυγίανσης δεν έχει εγκριθεί από τους πιστωτές που εκπροσωπούν την πλειοψηφία των απαιτήσεων ο εμπειρογνώμονας εξετάζει ότι η συμφωνία εξυγίανσης πληροί τουλάχιστον τις ακόλουθες προϋποθέσεις:
 - ✓ η συμφωνία εξυγίανσης έχει εγκριθεί από πιστωτές που εκπροσωπούν περισσότερο από το εξήντα τοις εκατό (60%) του συνόλου των απαιτήσεων κατά της επιχείρησης και περισσότερο από πενήντα τοις εκατό (50%) των απαιτήσεων με ειδικό προνόμιο
 - ✓ οι μη συναινούντες θιγόμενοι πιστωτές τυγχάνουν ευνοϊκότερης μεταχείρισης σε σχέση με κάθε πιστωτή του οποίου η απαίτηση έχει ελάσσονα εξοφλητική προτεραιότητα, όπου αυτό προκύπτει βάσει της κατάταξής τους στην πτωχευτική εκκαθάριση
 - ✓ καμία κατηγορία θιγόμενων μερών δεν μπορεί, στο πλαίσιο της συμφωνίας εξυγίανσης, να λάβει αξία μεγαλύτερη της συνολικής απαίτησής της κατά της επιχείρησης
 - ✓ Αν πρόκειται για μικρή οντότητα η συμφωνία έχει προταθεί ή εγκριθεί από τον οφειλέτη.

Επισκόπηση του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης ως προς τις παραδοχές και τις προβλέψεις του (άρθρο 8)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ➔ Για να αξιολογήσει ο εμπειρογνώμονας εάν μια επιχείρηση είναι βιώσιμη ή όχι, θα πρέπει ο οφειλέτης ή οι πιστωτές να προσκομίσουν το επιχειρηματικό σχέδιο που προβλέπει την αναδιάρθρωση των οφειλών.
- ➔ Αν η συμφωνία εξυγίανσης συνάπτεται μόνο μεταξύ των πιστωτών, το επιχειρηματικό σχέδιο καταρτίζεται από τους πιστωτές και τίθεται στη διάθεση του εμπειρογνώμονα.
- ➔ Ο Εμπειρογνώμονας λόγω έλλειψης πρόσβασης στον οφειλέτη και στα στοιχεία του, αξιολογεί το εν λόγω επιχειρηματικό σχέδιο, λοιπά διαθέσιμα στοιχεία που θέτουν στην διάθεσή του οι πιστωτές και δημόσια διαθέσιμα στοιχεία.
- ➔ Κατά την περίπτωση που δεν υπάρχει πρόσβαση στο σύνολο των στοιχείων του οφειλέτη, ο εμπειρογνώμονας επισημαίνει το γεγονός στην έκθεσή του και καταγράφει τα απαιτούμενα στοιχεία που δεν τέθηκαν στη διάθεση του.

Επισκόπηση του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης ως προς τις παραδοχές και τις προβλέψεις του (άρθρο 8 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Ο εμπειρογνώμονας αξιολογεί το επιχειρηματικό σχέδιο ως προς την βασιμότητα των οικονομικών παραδοχών - προβλέψεών του, τη βιωσιμότητα - πιστοληπτική ικανότητα του οφειλέτη μετά τη συμφωνία εξυγίανσης και της δυνατότητας αποπληρωμής των δανειακών και μη υποχρεώσεων.
- Η προτεινόμενη συμφωνία εξυγίανσης βασίζεται στο επιχειρηματικό σχέδιο που τη συνοδεύει και πιθανολογείται ότι διαμορφώνει εύλογη προοπτική εξασφάλισης της βιωσιμότητας της επιχείρησης, όπως αυτή αναδιαρθρώνεται βάσει της συμφωνίας εξυγίανσης.
- Ο εμπειρογνώμονας δικαιούται να ζητήσει οποιαδήποτε διευκρίνιση σχετική με την εκπόνηση του επιχειρηματικού σχεδίου (κλαδικά στοιχεία, έρευνες αγοράς, συνεντεύξεις, υποστηρικτικό υλικό, αντιπαραβολή στοιχείων, κλπ)

Επισκόπηση του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης ως προς τις παραδοχές και τις προβλέψεις του (άρθρο 8 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ❑ Ο Εμπειρογνώμονας παρουσιάζει και αξιολογεί στην Έκθεσή του χρηματοοικονομικούς δείκτες όπως ενδεικτικά παρουσιάζονται παρακάτω (και θα αναπροσαρμόζονται ανάλογα κατά περίπτωση):
 - ☞ Δείκτης Ικανότητας Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων (Service Coverage Ratio – SCR)
 - ☞ Δείκτης Χρόνου Αποπληρωμής Δανειακών και μη Υποχρεώσεων
 - ☞ Δείκτης καθαρού δανεισμού ως προς τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)
 - ☞ Δείκτης κερδών προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων ως προς τους χρηματοοικονομικούς τόκους
 - ☞ Δείκτης καθαρής παρούσας αξίας των ταμειακών διαθέσιμων προς εξυπηρέτηση του τραπεζικού δανεισμού ως προς το χρέος (LLCR).
 - ☞ Επιπρόσθετα χρήσιμοι χρηματοοικονομικοί δείκτες που δύναται ο Εμπειρογνώμονας να εξετάζει, κατά περίπτωση, είναι ενδεικτικά και όχι περιοριστικά ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας και ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.

Άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης (άρθρο 9)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Η έκθεση του εμπειρογνώμονα περιλαμβάνει το σενάριο της βίαιης ρευστοποίησης του ενεργητικού της επιχείρησης του οφειλέτη σε περίπτωση πτώχευσης
- Αξία βίαιης ρευστοποίησης είναι η αξία που θα λάμβαναν οι πιστωτές σε περίπτωση που γινόταν πτωχευτική εκποίηση των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη.
- Η Αξία βίαιης ρευστοποίησης βασίζεται στις προσωρινές οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία αναφοράς έως τρεις (3) μήνες πριν από την ημερομηνία υποβολής της αίτησης επικύρωσης συμφωνίας εξυγίανσης στο δικαστήριο, οι οποίες επισκοπούνται από τον εμπειρογνώμονα
- Ο εμπειρογνώμονας υπολογίζει την ανάκτηση ανά πιστωτή και καταρτίζει πίνακα που αποτυπώνονται συνοπτικά τα αποτελέσματα της άσκησης βίαιης ρευστοποίησης ανά κατηγορία πιστωτή.

Άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης (άρθρο 9 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Βάσει του σεναρίου βίαιης ρευστοποίησης του ενεργητικού της επιχείρησης του οφειλέτη σε περίπτωση πτώχευσης ο οφειλέτης διακόπτει άμεσα τη λειτουργική του δραστηριότητα και αρχίζει η διαδικασία εκποίησης των στοιχείων του ενεργητικού.
- Δεδομένου, ότι η διάθεση των στοιχείων ενεργητικού δεν διενεργείται στο πλαίσιο μιας ομαλής «διαδικασίας» εξεύρεσης δυνητικών αγοραστών, ο εμπειρογνώμονας εφαρμόζει επί των αναπροσαρμοσμένων κονδυλίων του Ισολογισμού περαιτέρω συντελεστές απομείωσης (βάσει ποιοτικών κριτηρίων, όπως τοποθεσία, χαρακτηριστικά, χρήση, παλαιότητα κ.ά), ως αποτέλεσμα της μη δυνατότητας διαπραγμάτευσης με τους δυνητικούς αγοραστές, της περαιτέρω απαξίωσης κ.ά.
- Ο εμπειρογνώμονας θα πρέπει να αιτιολογεί πλήρως την επιλογή των συγκεκριμένων συντελεστών απομείωσης. Εφόσον απαιτηθεί, η αξία βίαιης ρευστοποίησης, μπορεί να προκύπτει από εκθέσεις τρίτων, π.χ. Πιστοποιημένου Εκτιμητή Ακινήτων.

ΜΕΡΟΣ Β΄



☞ Για την άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης, ο εμπειρογνώμονας λαμβάνει τις εξής παραδοχές:

- (i) ως μέγιστη απαιτούμενη διάρκεια για τη ρευστοποίηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού (πχ ακίνητα, αποθέματα) σε καθεστώς πτώχευσης ορίζεται η περίοδος έως πέντε (5) έτη,
- (ii) οι αξίες προσδιορίζονται σε όρους καθαρής παρούσας αξίας (NPV) και
- (iii) τα έξοδα διανομής της ρευστοποιήσιμης αξίας στους πιστωτές δεν υπερβαίνουν το 5% της ρευστοποιήσιμης αξίας.

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Η έκθεση περιλαμβάνει κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων του οφειλέτη, όπου προσδιορίζεται η εμπορική αξία και η αξία της βίαιης ρευστοποίησης
- ☞ Για τον προσδιορισμό της αξίας ρευστοποίησης των ακινήτων, ως βάση εκτίμησης χρησιμοποιείται η εμπορική αξία τους σύμφωνα με τα Ευρωπαϊκά Εκτιμητικά Πρότυπα (π.χ. EVS 8th Edition 2016), ενώ εφαρμόζονται συγκεκριμένες μέθοδοι εκτίμησης ανάλογα με το είδος του ακινήτου, όπως μέθοδος προεξόφλησης χρηματοροών, μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων.

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Ο Εμπειρογνώμονας ενσωματώνει στην Έκθεση του, εφόσον είναι διαθέσιμη, Έκθεση πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων του Υπουργείου Οικονομικών, σύμφωνα με την παρ. Γ΄ του άρθρου πρώτου του ν. 4152/2013 (Α΄ 107), η οποία θα πρέπει να είναι εντός τριών (3) μηνών πριν από την ημερομηνία κατάθεσης αίτησης επικύρωσης συμφωνίας εξυγίανσης
- ☞ Σε περίπτωση που προσκομίζονται περισσότερες εκθέσεις εκτιμητών από τον οφειλέτη ή τους Χρηματοδοτικούς Φορείς, ή το Δημόσιο/Δημόσιους Φορείς, λαμβάνεται υπόψη η έκθεση πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων που αποφασίζει η πλειοψηφία των ενέγγυων πιστωτών, κατόπιν σχετικού αιτήματος του εμπειρογνώμονα

Άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης (άρθρο 9 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Σε περίπτωση που δεν προσκομίζεται έκθεση πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων, ο εμπειρογνώμονας λαμβάνει υπόψη τη φορολογητέα αξία βάσει ΕΝ.Φ.Ι.Α ή την αντικειμενική αξία για ακίνητα που δεν προσδιορίζεται αξία ΕΝ.Φ.Ι.Α.
- ☞ Η αξία των κινητών που σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη, λαμβάνεται υπόψη η αξία βίαιης ρευστοποίησης, όπως αυτή προσδιορίζεται με βάση τους λογιστικούς κανόνες, αρχές και τους κανόνες επιμέτρησης και προκύπτει από τα διαθέσιμα υποστηρικτικά έγγραφα και στοιχεία που θα ληφθούν από τον οφειλέτη και εφόσον απαιτηθεί, από εξειδικευμένο εκτιμητή, όπως για παράδειγμα σε περιπτώσεις εξειδικευμένου μηχανολογικού εξοπλισμού
- ☞ Η αξία των κινητών μεγάλης αξίας, ήτοι μεγαλύτερης των 10.000 € που ΔΕΝ σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη, ανά περίπτωση κινητού, προκύπτει από έκθεση εξειδικευμένου εκτιμητή, εφόσον είναι διαθέσιμη
- ☞ Για κινητά μικρής αξίας, ήτοι μικρότερης από 10.000 €, λαμβάνεται υπόψη η αξία που προκύπτει από στοιχεία που προσκομίζει ο οφειλέτης, για την επαλήθευση της οποίας ο εμπειρογνώμονας δύναται να ζητήσει τυχόν διαθέσιμα υποστηρικτικά έγγραφα

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ❑ Το περιεχόμενο της συμφωνίας εξυγίανσης διαμορφώνεται ελεύθερα μεταξύ του οφειλέτη και των πιστωτών
- ❑ Ο εμπειρογνώμονας ελέγχει αν η συμφωνία εξυγίανσης περιλαμβάνει:
 - ☞ Εύλογη προοπτική εξασφάλισης της βιωσιμότητας
 - ☞ Την αρχή της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών, (με κατάρτιση πίνακα κατάταξης πιστωτών, όπου κατατάσσονται οι απαιτήσεις τους)
 - ☞ Την αρχή της ισότιμης μεταχείρισης των πιστωτών, που βρίσκονται στην ίδια θέση.

ΜΕΡΟΣ Β΄



□ Αν προβλέπεται μεταβίβαση περιουσίας και υποχρεώσεων από τη συμφωνία εξυγίανσης, ο εμπειρογνώμονας μελετά:

- ☞ Το επιχειρηματικό σχέδιο που έχει συνταχθεί από τον αποκτώντα την επιχείρηση, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού
- ☞ Το επιχειρηματικό σχέδιο που αφορά τον οφειλέτη μετά την μεταβίβαση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, εφόσον συνεχίζει τη δραστηριότητα του καθώς και τον τρόπο ρύθμισης των υποχρεώσεων
- ☞ Αν ο οφειλέτης τεθεί σε εκκαθάριση (μετά την μεταβίβαση των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού), θα πρέπει να επισκοπηθεί ο τρόπος ικανοποίησης των πιστωτών, μετά την εκκαθάριση.

Ανάκτηση ανά κατηγορία Πιστωτών-Υπολογισμός του βαθμού ικανοποίησης των πιστωτών (άρθρο 11)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- Ο εμπειρογνώμονας συγκρίνει τα αποτελέσματα της πτώχευσης (βίαιης ρευστοποίησης) και της συμφωνίας εξυγίανσης ως προς την ικανοποίηση των πιστωτών.
- Στην έκθεση περιλαμβάνονται πίνακες υπολογισμού του βαθμού ικανοποίησης των πιστωτών (ανά πιστωτή και συνολικά) βάσει των όρων της συμφωνίας εξυγίανσης.
- Ο εμπειρογνώμονας, λαμβάνοντας υπόψη τις προϋπολογιστικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (εάν αυτές είναι διαθέσιμες), προσδιορίζει τα ανακτώμενα ποσά σε παρούσα αξία και τα αντίστοιχα ποσοστά ανάκτησης ανά πιστωτή ή κατηγορίες πιστωτών (πχ Γενικά Προνόμια, Ειδικά Προνόμια και Ανέγγυους).

Ανάκτηση ανά κατηγορία Πιστωτών-Υπολογισμός του βαθμού ικανοποίησης των πιστωτών (άρθρο 11 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ➔ Προκειμένου να τηρείται η αρχή της μη χειροτέρευσης κάθε πιστωτή, θα πρέπει ο βαθμός ικανοποίησης βάσει των όρων της συμφωνίας εξυγίανσης να είναι υψηλότερος του βαθμού ικανοποίησης σε περίπτωση πτωχευτικής εκτέλεσης και να παρουσιάζεται η σύγκριση σε διακριτούς πίνακες σύγκρισης.
- ➔ Για τον αριθμό, το ύψος των δόσεων καταβολής και το ποσό που προσδιορίζεται στη συμφωνία εξυγίανσης για την αποπληρωμή οφειλών, υπολογίζεται η Καθαρή Παρούσα Αξία χρησιμοποιώντας ως προεξοφλητικό επιτόκιο το μέσο σταθμικό κόστος χρηματοδότησης του οφειλέτη, όπως αυτό προκύπτει από την προτεινόμενη συμφωνία εξυγίανσης, κατά τη διάρκεια της ρύθμισης οφειλών και συγκρίνεται με τους πίνακες υπολογισμού του βαθμού ικανοποίησης κάθε πιστωτή και συνολικά στην άσκηση βίαιης ρευστοποίησης

Γνώμη Εμπειρογνώμονα (άρθρο 12)

ΜΕΡΟΣ Β΄



Γνώμη εμπειρογνώμονα:

- Για τις επιπτώσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή στην χρηματοοικονομική κατάσταση του οφειλέτη, των συναλλαγών μεταξύ συνδεδεμένων προσώπων
- Για τους λόγους αδυναμίας αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης
- Για την ακρίβεια και την εγκυρότητα της κατάστασης των πιστωτών
- Για την ανάγκη ή μη, ένταξης του οφειλέτη στην προπτωχευτική διαδικασία εξυγίανσης

Γνώμη Εμπειρογνώμονα (άρθρο 12 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



Γνώμη εμπειρογνώμονα: (συνέχεια)

- ❑ Για την πλήρη εφαρμογή της Ευρωπαϊκής νομοθεσίας ρύθμισης οφειλών, των οδηγιών της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών και του σχετικού δικαίου ρύθμισης οφειλών. Πιο συγκεκριμένα:
 - ➔ Προσδιορισμός της ικανότητας αποπληρωμής του οφειλέτη λαμβάνοντας υπόψιν τους χρηματοοικονομικούς δείκτες, τις διαθέσιμες πληροφορίες και τους παράγοντες που έχουν συντελέσει στην συμφωνία εξυγίανσης
 - ➔ Τη δυνατότητα τήρησης των όρων της συμφωνίας εξυγίανσης και εξόφληση του αναδιαρθρωμένου χρέους
 - ➔ Διακανονισμός του συνόλου των ληξιπρόθεσμων οφειλών
 - ➔ Αποφυγή ανάγκης για μελλοντικές ρυθμίσεις του αναδιαρθρωμένου χρέους λόγω επικύρωσης της συμφωνίας εξυγίανσης.

Γνώμη Εμπειρογνώμονα (άρθρο 12 - συνέχεια)

ΜΕΡΟΣ Β΄



☞ Γνώμη εμπειρογνώμονα: (συνέχεια)

- Εάν πληροί τα κριτήρια ένταξης η επιχείρηση στις ευεργετικές διατάξεις της προπτωχευτικής διαδικασίας (απαιτούμενη συναίνεση πιστωτών και ενέγγυων πιστωτών).
- Εάν η συμφωνία εξυγίανσης συνάπτεται με τη συναίνεση της επιχείρησης ή μόνο των πιστωτών
- Εάν πληρούνται οι αρχές της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών και της ισότιμης μεταχείρισης τους.
- Εάν η συμφωνία εξυγίανσης διαμορφώνει προοπτικές εξασφάλισης της βιωσιμότητας της επιχείρησης.

Σύμπραξη του εμπειρογνώμονα με τρίτα πρόσωπα (άρθρο 13)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Σε θέματα που αφορούν τη βίαιη ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων, αν ο εμπειρογνώμονας δεν διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις μπορεί να ζητήσει τη σύμπραξη τρίτων προσώπων όπως εκτιμητές ακινήτων, συμβολαιογράφοι, δικηγόροι κ.α

Αμοιβή εμπειρογνώμονα (άρθρο 14)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ☞ Η αμοιβή συμφωνείται ελεύθερα και βαρύνει τον οφειλέτη.
- ☞ Αν η συμφωνία εξυγίανσης συνάπτεται μόνο από πιστωτές, τότε η αμοιβή του εμπειρογνώμονα βαρύνει τους αιτούντες για την επικύρωση της συμφωνίας πιστωτές.
- ☞ Το 30% καταβάλλεται με την ανάθεση και το υπόλοιπο 70% το αργότερο έως την παράδοση της εργασίας που του έχει ανατεθεί.

Ευθύνη εμπειρογνώμονα (άρθρο 15)

ΜΕΡΟΣ Β΄



☐ Ο εμπειρογνώμονας ευθύνεται για:

☞ δόλο ή

☞ βαριά αμέλεια (όπως ορίζει ο Αστικός Κώδικας)

Δόλια βλάβη των πιστωτών-Συναλλαγές της τελευταίας πενταετίας με συνδεδεμένα πρόσωπα (άρθρο 16)

ΜΕΡΟΣ Β΄



- ❑ Το δικαστήριο επικυρώνει τη συμφωνία εξυγίανσης εφόσον δεν είναι αποτέλεσμα δόλου και δεν παραβιάζει το δίκαιο του ανταγωνισμού.
- ❑ Η συμφωνία εξυγίανσης μπορεί να ακυρωθεί μετά από απόφαση του δικαστηρίου, αφού υποβάλει αίτηση όποιος έχει έννομο συμφέρον ή αν η συμφωνία αποτελεί προϊόν δόλου
- ❑ Η παρουσίαση της οργανωτικής δομής της επιχείρησης περιλαμβάνει:
 - ☞ Έκφραση γνώμης από τον εμπειρογνώμονα για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις οφειλέτη σε συναλλαγές με συνδεδεμένα πρόσωπα
 - ☞ Καταγραφή από τον εμπειρογνώμονα κάθε μεταβίβασης ή επιβάρυνσης περιουσιακού στοιχείου
 - ☞ Καταγραφή από τον εμπειρογνώμονα των στοιχείων κάθε νομικού προσώπου συνδεδεμένου με την επιχείρηση τα τελευταία 5 έτη ή ακινήτων ή άλλων περιουσιακών στοιχείων που μεταβιβάστηκαν από την επιχείρηση σε πρόσωπα συνδεδεμένα
 - ☞ Κατάλογο των προσώπων που αμείβονται από την επιχείρηση και αποτελούν συνδεδεμένα πρόσωπα με την επιχείρηση



Παράδειγμα
Συμφωνίας Εξυγίανσης,
Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης &
% Ανάκτησης Πιστωτών

Σενάριο Βίαιης Ρευστοποίησης



- ➔ Βάσει του σεναρίου βίαιης ρευστοποίησης του ενεργητικού της επιχείρησης του οφειλέτη σε περίπτωση πτώχευσης ο οφειλέτης διακόπτει άμεσα τη λειτουργική του δραστηριότητα και αρχίζει η διαδικασία εκποίησης των στοιχείων του ενεργητικού.
- ➔ Δεδομένου, ότι η διάθεση των στοιχείων ενεργητικού δεν διενεργείται στο πλαίσιο μιας ομαλής «διαδικασίας» εξεύρεσης δυνητικών αγοραστών, ο εμπειρογνώμονας εφαρμόζει επί των αναπροσαρμοσμένων κονδυλίων του Ισολογισμού περαιτέρω συντελεστές απομείωσης (βάσει ποιοτικών κριτηρίων, όπως τοποθεσία, χαρακτηριστικά, χρήση, παλαιότητα κ.ά), ως αποτέλεσμα της μη δυνατότητας διαπραγμάτευσης με τους δυνητικούς αγοραστές, της περαιτέρω απαξίωσης κ.ά.
- ➔ Ο εμπειρογνώμονας θα πρέπει να αιτιολογεί πλήρως την επιλογή των συγκεκριμένων συντελεστών απομείωσης. Εφόσον απαιτηθεί, η αξία βίαιης ρευστοποίησης, μπορεί να προκύπτει από εκθέσεις τρίτων, π.χ. Πιστοποιημένου Εκτιμητή Ακινήτων.
- ➔ Ο εμπειρογνώμονας υπολογίζει την ανάκτηση ανά πιστωτή και καταρτίζει πίνακα που αποτυπώνονται συνοπτικά τα αποτελέσματα του Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης και της Συμφωνίας Εξυγίανσης ανά πιστωτή.

Αξία Περιουσιακών Στοιχείων βάσει Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης



- Σε περίπτωση πτώχευσης βάσει του Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα ποσά που θα λάβουν οι πιστωτές ανά κατηγορία περιουσιακού στοιχείου είναι τα κάτωθι:

Περιουσιακά στοιχεία	Αξία βίαιης εκποίησης	Παρούσα αξία βίαιης ρευστοποίησης (πχ.5 έτη μετά)	Παρούσα αξία βίαιης ρευστοποίησης (έξοδα διανομής έως 5%)
Ακίνητα	270.000,00 €	211.552,06 €	200.974,46 €
Μηχανολογικός Εξοπλισμός	120.000,00 €	94.023,14 €	89.321,98 €
Λοιπά Κινητά	50.000,00 €	39.176,31 €	37.217,49 €
Σύνολο	440.000,00 €	344.751,51 €	327.513,94 €

Αξία Περιουσιακών Στοιχείων βάσει Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης



- ☞ Η παρούσα αξία υπολογίζεται ως ακολούθως $PV = FV / (1+i)^n$, όπου FV η μελλοντική αξία του περιουσιακού στοιχείου (π.χ. ως προς το ακίνητο 270.000 €), i το προεξοφλητικό επιτόκιο (5,00%) και n η χρονική περίοδος σε έτη (5 έτη).
- ☞ Για την άσκηση βίαιης ρευστοποίησης σε περίπτωση πτώχευσης, ο εμπειρογνώμονας λαμβάνει τις εξής παραδοχές:
 - (i) ως μέγιστη απαιτούμενη διάρκεια για τη ρευστοποίηση συγκεκριμένων στοιχείων του Ενεργητικού (πχ ακίνητα, αποθέματα) σε καθεστώς πτώχευσης ορίζεται η περίοδος έως πέντε (5) έτη,
 - (ii) οι αξίες προσδιορίζονται σε όρους καθαρής παρούσας αξίας (NPV) και
 - (iii) τα έξοδα διανομής της ρευστοποιήσιμης αξίας στους πιστωτές δεν υπερβαίνουν το 5% της ρευστοποιήσιμης αξίας.

Αξία Περιουσιακών Στοιχείων βάσει Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης



- ❑ Η αξία των ακινήτων υπολογίζεται σύμφωνα με έκθεση εκτιμητή. Σε περίπτωση που δεν προσκομίζεται έκθεση πιστοποιημένου εκτιμητή ακινήτων, ο εμπειρογνώμονας λαμβάνει υπόψη τη φορολογητέα αξία βάσει ΕΝ.Φ.Ι.Α ή την αντικειμενική αξία για ακίνητα που δεν προσδιορίζεται αξία ΕΝ.Φ.Ι.Α.
- ❑ Η αξία του πάγιου εξοπλισμού που σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη υπολογίζεται με βάση τους λογιστικούς κανόνες, αρχές και τους κανόνες επιμέτρησης. Σε περιπτώσεις εξειδικευμένου μηχανολογικού εξοπλισμού υπολογίζεται σύμφωνα με έκθεση εξειδικευμένου εκτιμητή
- ❑ Η αξία των κινητών αξίας μεγαλύτερης των 10.000 € που ΔΕΝ σχετίζονται με την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του οφειλέτη, ανά περίπτωση κινητού, προκύπτει από έκθεση εξειδικευμένου εκτιμητή, εφόσον είναι διαθέσιμη
- ❑ Για κινητά μικρής αξίας, ήτοι μικρότερης από 10.000 €, λαμβάνεται υπόψη η αξία που προκύπτει από στοιχεία που προσκομίζει ο οφειλέτης, για την επαλήθευση της οποίας ο εμπειρογνώμονας δύναται να ζητήσει τυχόν διαθέσιμα υποστηρικτικά έγγραφα

Οφειλές ανά Πιστωτή – Σενάριο Βίαιης Ρευστοποίησης

□ Οι οφειλές ανά πιστωτή είναι οι κάτωθι:

Πιστωτές	Οφειλές	% επί του συνόλου των οφειλών ανά πιστωτή
Τράπεζα Α	300.000 €	40,00%
Τράπεζα Β	150.000 €	20,00%
Δημόσιο	200.000 €	26,67%
Προμηθευτής Α	50.000 €	6,67%
Προμηθευτής Β	50.000 €	6,67%
Σύνολο	750.000 €	100,00%

□ Η Τράπεζα Α έχει προσημείωση 1^{ης} Σειράς στα ακίνητα, η Τράπεζα Β έχει ενεχυριάσει το σύνολο του μηχανολογικού εξοπλισμού της επιχείρησης και το Δημόσιο έχει το γενικό προνόμιο.

Ανάκτηση ανά Πιστωτή – Σενάριο Βίαιης Ρευστοποίησης

- Σε περίπτωση πτώχευσης βάσει του Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα ποσά που θα λάμβανε ο κάθε πιστωτής και η ανάκτηση ανά πιστωτή είναι τα ακόλουθα:

Πιστωτές	Οφειλές ανά πιστωτή	Ποσό που θα λάμβανε ο πιστωτής σε περίπτωση πτώχευσης	% Ανάκτησης βάσει Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης
Τράπεζα Α	300.000,00 €	144.099,37 €	48,03%
Τράπεζα Β	150.000,00 €	73.501,17 €	49,00%
Δημόσιο	200.000,00 €	97.385,77 €	48,69%
Προμηθευτής Α	50.000,00 €	6.263,82 €	12,53%
Προμηθευτής Β	50.000,00 €	6.263,82 €	12,53%
Σύνολο	750.000,00 €	327.513,94 €	43,67%

- Επομένως, βάσει του Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης οι συνολικές απαιτήσεις των πιστωτών θα ικανοποιούνταν κατά 43,67%.

Ανάκτηση ανά Πιστωτή – Επικύρωση Συμφωνίας Εξυγίανσης

Πιστωτές	ΚΠΑ Ποσού που θα λάβουν οι πιστωτές βάσει της Εξυγίανσης	% Ανάκτησης βάσει Συμφωνίας Εξυγίανσης
Τράπεζα Α	207.182,66 €	69,06%
Τράπεζα Β	104.455,49 €	69,64%
Δημόσιο	138.907,37 €	69,45%
Προμηθευτής Α	23.961,13 €	47,92%
Προμηθευτής Β	23.961,13 €	47,92%
Σύνολο	498.467,77 €	66,46%

- ❑ Ο Εμπειρογνώμονας προσδιορίζει τα ανακτώμενα ποσά σε παρούσα αξία χρησιμοποιώντας ως προεξοφλητικό επιτόκιο το μέσο σταθμικό κόστος χρηματοδότησης του οφειλέτη, όπως αυτό προκύπτει από την προτεινόμενη συμφωνία εξυγίανσης
- ❑ Ο Εμπειρογνώμονας προσδιορίζει την ανάκτηση ανά πιστωτή βάσει της συμφωνίας εξυγίανσης και τα ποσά που θα λάβουν οι πιστωτές κατά τη διάρκεια της ρύθμισης οφειλών
- ❑ Σύμφωνα με την διαδικασία εξυγίανσης τηρείται η αρχή της μη χειροτέρευσης της θέσης των πιστωτών επειδή οι πιστωτές θα λάβουν μεγαλύτερα ποσά από αυτά που θα λάμβαναν σε περίπτωση πτώχευσης του οφειλέτη και η συνολική ανάκτηση των πιστωτών ανέρχεται σε 66,46%, σε σύγκριση με 43,67% του Σεναρίου Βίαιης Ρευστοποίησης.

Σας ευχαριστούμε!!!