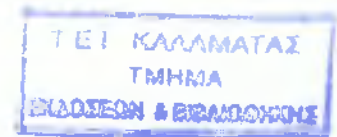


ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

ΣΧΟΛΗ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΤΜΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: «ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΚΛΑΔΟ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΙΣΤΙΑΙΑΣ»

ΟΝΟΜΑ ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑΣ: ΔΗΜΗΤΡΑΚΗ ΝΙΚΟΛΕΤΑ

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ: ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ

2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	ΣΕΛ
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
2. ΤΑ ΕΙΔΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΗ ΧΩΡΑ ΜΑΣ	7
2.1 ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	7
2.2 ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	8
2.3 ΣΥΓΧΡΟΝΟΙ ΤΡΟΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	9
3. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ	13
3.1 ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	13
3.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΔΑΝΕΙΩΝ	14
3.3 ΕΙΔΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	17
4. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	20
4.1 ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	21
4.1.1 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	21
4.1.2 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	25
4.2 ΜΕΘΟΔΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ	38
4.2.1 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	38
4.2.2 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗΣ	41
4.2.3 ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	41
4.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	45
4.3.1 ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΜΠΕΙΡΙΑ	45
4.4 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΑΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	46
4.5 ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΡΑΜΕΤΡΩΝ	47
4.5.1 ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ	47
4.5.2 ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ	

5. ΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	48
5.1 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	54
5.2 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	61
5.3 ΠΟΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΙΣΤΙΑΙΑΣ	66
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	70
7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	71
8. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	

«ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΚΛΑΔΟ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΙΣΤΙΑΙΑΣ»

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Βασικός στόχος της πτυχιακής αυτής είναι η ανάπτυξη των προϊόντων χρηματοδότησης τα οποία προσφέρονται από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αλλά ιδιαίτερα και αναλυτικότερα τα προϊόντα τα οποία προσφέρονται από την εμπορική τράπεζα.

Θα παρουσιάσουμε αναλυτικά τους τρόπους χρηματοδότησης που επικρατούν στη χώρα και ιδιαίτερη αναφορά θα δώσουμε στη χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης που είναι από τις σημαντικότερες τραπεζικές χρηματοδοτήσεις, διότι χωρίς κεφάλαιο δεν είναι δυνατόν να λειτουργήσει μια επιχείρηση. Θα δώσουμε κα θα εξετάσουμε παραδείγματα από επιχειρήσεις που χρηματοδοτούνται από το κατάστημα της Εμπορικής Ιστιαίας.

Επίσης θα αναφερθούμε στις μεθόδους πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών οι οποίες είναι απαραίτητες και βοηθούν για τη σωστή λειτουργία της επιχείρησης και το σύστημα πιστωτικής αξιολόγησης.

Θα μιλήσουμε με λίγα λόγια για το χρηματοδοτικό σύστημα της χώρας και τα είδη των δανείων που υπάρχουν στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Τέλος θα γίνει αναφορά στην ιστορία της εμπορικής τράπεζας και αναλυτικότερα στα προϊόντα που διαθέτει για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και θα δούμε τα ποσά και τα ποσοστά των επιχειρηματικών δανείων που δόθηκαν από το κατάστημα Ιστιαίας την περίοδο 2005 έως 2010.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ένα σύνηθες φαινόμενο της σύγχρονης εποχής είναι η χρηματοδότηση επιχειρήσεων. Η πλειονότητα αυτών συχνά καταφεύγει στα κοινότυπα δάνεια προκειμένου να εξασφαλίσει περισσότερους οικονομικούς πόρους που θα συμβάλλουν στην παραγωγική διαδικασία και ένα έρμαιο οικονομικής στήριξης και ενίσχυσης. Παράλληλα όμως απαιτείται να εκτελούν όλες τις προϋποθέσεις που επιβάλλει η εκάστοτε τράπεζα παροχής δανείων. Το φαινόμενο αυτό που «γεφυρώνει» τον επιχειρηματικό με τον τραπεζικό κόσμο είναι αυτό που θα εξετάσουμε στην προκειμένη πτυχιακή εργασία.

Σαν τελειόφοιτη του τμήματος χρηματοοικονομικής και ελεγκτικής κατάφερα να διεκπαιρέσω τις πρακτικές μου υποχρεώσεις σε ένα υποκατάστημα Εμπορικής τράπεζας της Εύβοιας. Εργαζόμενη εκεί παρατήρησα πως πληθώρα επιχειρηματιών κατέφθαναν στο χώρο με σκοπό τη συζήτηση περί χρηματοδότησης της επιχείρησής τους. Έτσι λοιπόν αποφάσισα να μελετήσω και ένα πιο οικείο προς εμένα θέμα: « την χρηματοδότηση των επιχειρήσεων αλλά και το μέγεθος των επιχειρηματικών δανείων που χορηγήθηκαν από το κατάστημα κατά το χρονικό διάστημα 2006 έως 2009».

Πριν την ανάλυση του κυρίου θέματος της χρηματοδότησης θα εξετάσουμε τα είδη των επιχειρήσεων που στο σύνολο τους στη χώρα μας είναι μικρομεσαίες και εκτεταμένα θα παρουσιαστεί η τραπεζική χρηματοδότηση δίνοντας όλες τις λεπτομέρειες σε κάθε πτυχής της καθώς αυτή αποτελεί τον κορμό της εργασίας μας. Κατόπιν θα γίνει αναφορά στις μεθόδους αναγκών που παρέχει τη δυνατότητα σε μία επιχείρηση να προβλέπει τις ανάγκες της ώστε να υπάρχει ομαλή λειτουργία της επιχείρησης. Έπειτα θα δώσουμε μια εικόνα του χρηματοοικονομικού συστήματος της χώρας και θα μελετήσουμε αρκετά τις υπάρχουσες κατηγορίες δανείων που χορηγούνται συνήθως. Τέλος θα κάνουμε μια μικρή αναδρομή στην ιστορία και στα χρονικά ίδρυσης του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος της εμπορικής τράπεζας που τώρα πια έχει παρέλθει στα χέρια της Γαλλικής εταιρίας Credit Agricole.

Οι μέθοδοι στις οποίες κατέφυγα για να ανταποκριθώ στις απαιτήσεις του κυρίου θέματος της εργασίας μου ήταν ποικίλες, ξεκινώντας από τα παλιά μέσα προσφοράς πληροφοριών όπως εγκυκλοπαίδειες μέχρι και τα πιο σύγχρονα και διαδεδομένα δηλαδή το διαδίκτυο. Αρχικά επιδόθηκα στη μελέτη συγγραμμάτων σχετικά με την χρηματοδότηση. Με την βοήθεια αυτών άντλησα πολλές και χρήσιμες συμβουλές που με κατατόπισαν και διαφώτισαν την πορεία της εργασίας μου. Επίσης μεγάλο κομμάτι της πτυχιακής μου είναι αποτέλεσμα συζήτησης με κατάλληλα πρόσωπα του τραπεζικού όσου και του επιχειρηματικού κόσμου. Άλλοτε μακροώρες και άλλοτε ολιγόωρες διαλέξεις με τραπεζικούς υπαλλήλους και τραπεζικά στελέχη αρμόδια στο χώρο δανεισμού καλλιέργησαν ένα εύφορο έδαφος και έχτισαν γερά θεμέλια για την εκτέλεση του στόχου της εργασίας. Από την άλλη η επαφή μου με επιχειρηματίες μικρομεσαίων επιχειρήσεων οδήγησε σε ακόμη περισσότερο εποικοδομητικά αποτελέσματα από άποψη πληροφοριών, καθώς επικεντρώθηκα σφαιρικά και πολύπλευρα στο θέμα το οποίο εξετάστηκε από κάθε πλευρά του και ουσιαστικά. Μια άλλη μέθοδος στην οποία κατέφυγα ήταν διάφοροι φάκελοι και αρχεία της τράπεζας προκειμένου να ενημερωθώ για το ιστορικό ίδρυσης της αλλά και για οποιαδήποτε παράμετρο σχετικά με την χρηματοδοτική διαδικασία. Μια τελευταία πηγή πληροφοριών ήταν σαφώς το σύγχρονο μέσω του διαδικτύου, όπου παρόλου που υπήρξαν αναρίθμητες πληροφορίες, έκπληξη μου προξένησε το γεγονός ότι δεν υπήρχαν πληροφορίες σχετικές με το χρηματοοικονομικό σύστημα στη χώρα μας.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να συμπεράνουμε το πώς εκτελείται κάθε ενέργεια χρηματοδότησης προς της επιχειρήσεις, ποια είναι τα κριτήρια της, ποιες είναι οι προϋποθέσεις και ποιες οι δυνατότητες που προσφέρει και σαφώς ποιες οι πιθανές επιπτώσεις και τα σφάλματα στα οποία μπορεί να επιπέσει κάθε επιχείρηση που δεν θα «συμμαχήσει» με τους τραπεζικού όρους.

Ένας λόγος λοιπόν ενασχόλησης με το θέμα αυτό είναι το ενδιαφέρον και η περιέργεια που προκαλεί και όπως ήδη προαναφέραμε κυρίως προς αυτήν την κατεύθυνση με καθοδήγησε το πλήθος των επιχειρηματιών που κατέφθαναν στο κατάστημα για κάποιο δάνειο. Η κύρια όμως αιτία η οποία καθιστά και το θέμα ενδιαφέρον σχετίζεται με την οικονομική κατάσταση της

χώρας μας. Ζούμε και μεγαλώνουμε σε μια εποχή που κάθε επιχείρηση προκειμένου να εδραιωθεί και να αναπτυχθεί (γιατί σημασία δεν έχει μόνο το να ενταχθείς απλά σε ένα χώρο αλλά και να ξεχωρίσεις σε αυτόν) έχει οπωσδήποτε ανάγκη την προσφυγή σε ένα οικονομικό κεφάλαιο ενίσχυσης και προώθησης. Πρόκειται για υπέρογκα χρηματικά ποσά που μπορούν να προσφέρουν μόνο οι τράπεζες. Βέβαια ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν και οι προσπάθειες και οι τρόποι που οι χρηματοδοτούμενες επιχειρήσεις βγάζουν εις πέρας τις υποχρεώσεις τους προς τις αντίστοιχες τράπεζες.

Επιπλέον ένας λόγος που ασχολούμαι ιδιαίτερα με το υποκατάστημα της Εμπορικής τράπεζας της Ιστιάας είναι το ότι αυτός είναι ο τόπος που μεγάλωσα και εξασκήθηκα πρακτικά, θα ήταν ιδιαίτερα ελκυστικό να κατανοήσω τους τρόπους λειτουργίας κάθε δανεισμού που εκτελούσαν αρκετά πρόσωπα της περιοχής μου, πράγμα που θα είναι πολύ πιο ευχάριστο και ενδιαφέρον.

Τέλος με την πάροδο του χρόνου και σαν ενήλικας πλέον που εντάσσεται στον ακανθώδη δρόμο αναζήτησης εργασίας είναι πολύ πιθανό να χρειαστεί να συζητήσουμε κάποιο δάνειο ή ίσως στο μέλλον κάποιος ασχοληθεί με επιχειρηματικά αντικείμενα και άρα με την χρηματοδότηση αυτών. Έτσι λοιπόν μπορούμε να αντιληφθούμε πόσο σημαντικό είναι να γνωρίζουμε τα πάντα σχετικά με τους δανεισμούς όπως τα αυτών ή τις διαδικασίες που τα πληρούν, ούτως ώστε σε περίπτωση που χρειαστεί να έρθουμε αντιμέτωποι με χρηματοδοτήσεις να ξέρουμε και να μπορούμε να ελέγξουμε κάθε βήμα για μια προοδευτική πορεία κάθε επιχείρησης.

Τα παραπάνω είναι αρκετά σημαντικά για να εξηγήσουν τη σπουδαιότητα ανάλυσης του συγκεκριμένου θέματος της πτυχιακής μου εργασίας.

2.ΤΑ ΕΙΔΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΗ ΧΩΡΑ ΜΑΣ

Στην χώρα μας το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων αποτελείται από μικρό-μεσαίες επιχειρήσεις.

Ένα από τα βασικότερα χαρακτηριστικά της Ελληνικής οικονομίας και κοινωνικής δομής είναι η ποσοτική κυριαρχία του μικρού και του μεσαίου μεγέθους των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα οι πολύ μικρές επιχειρήσεις δηλαδή όσες απασχολούν το πολύ μέχρι δέκα άτομα αποτελούν στην Ελλάδα το 96,27% του συνόλου των επιχειρήσεων και απασχολούν περισσότερο από 55% του συνόλου των εργαζομένων.

Εξίσου διαφωτιστικό φαίνεται να είναι το στοιχείο που αφορά τους αυτοαπασχολούμενους, δηλαδή στους ιδιοκτήτες μικρών επιχειρήσεων που δεν απασχολούν προσωπικό με σχέση εξαρτημένης εργασίας και οι οποίοι υπολογίζονται μαζί με τα συνβοηθούντα μέλη σε ποσοστό 33,2% του συνόλου των απασχολούμενων. Με λίγα λόγια ένας στους τρεις στη χώρα μας απασχολείται στη δική του συνήθως πολύ μικρή επιχείρηση.

Άρα μπορούμε να πούμε ότι οι μικρές και οι αυτοαπασχολούμενες αποτελούν ένα σημαντικό παράγοντα της οικονομικής και κοινωνικής ζωής λόγω του μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων και της συμβολής στην απασχόληση.

2.1 ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται επιχειρήσεις με κύκλο εργασιών έως 3 εκ €.

Οι κυριότερες ανάγκες των μικρών επιχειρήσεων εντοπίζονται στην εξεύρεση κεφαλαίου κίνησης καθώς και στην εξεύρεση κεφαλαίου για την αγορά επαγγελματικών ή βιοτεχνικών ακινήτων και εξοπλισμών.

2.2 ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται επιχειρήσεις όλων των τομέων οικονομίας με κύκλο εργασιών από 3 έως 50 εκ € ή όριο χρηματοδότησης από 1 εκ € και άνω.

Οι εταιρίες αυτές παρά το γεγονός ότι παίζουν σημαντικό ρόλο στον κλάδο που δραστηριοποιούνται, δεν κατέχουν δεσπόζουσα θέση και αναπτύσσονται σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Οι ανάγκες των μεσαίων επιχειρήσεων εντοπίζονται κυρίως σε κεφάλαιο κίνησης και στην εξεύρεση των κεφαλαίων για την υλοποίηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων.

2.3 ΣΥΓΧΡΟΝΟΙ ΤΡΟΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

Οι σύγχρονοι τρόποι χρηματοδότησης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων είναι οι εξής:

- 1) Τραπεζικός δανεισμός
- 2) Ταμείο εγγυοδοτήσεων
- 3) Κεφάλαιο επιχειρηματικών συμμετοχών
- 4) Πρακτόρευση απαιτήσεων
- 5) Θερμοκοιτίδες επιχειρήσεων
- 6) Χρηματοδοτική μίσθωση
- 7) Νέα χρηματιστηριακή αγορά
- 8) Συγκεντρωτικός πίνακας
- 9) Ιδιώτες επένδυση

1) Τραπεζικός δανεισμός

Ο τραπεζικός δανεισμός είναι πλέον ο πιο συνηθισμένος τρόπος στον οποίο καταφεύγουν οι επιχειρήσεις για να βρουν χρηματοδότηση. Οι τράπεζες προσφέρουν δυο μεγάλες κατηγορίες δανείων προς τις επιχειρήσεις. α) Τα δάνεια κεφαλαίου κίνησης όπου αποσκοπούν στη βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης και είναι από τη φύση τους μικρής διάρκειας και β) Τα μεσοπρόθεσμα όπου είναι δάνεια μακράς διάρκειας και περιλαμβάνουν τα δάνεια εγκατάστασης και τα δάνεια επαγγελματικού εξοπλισμού και έχουν συνήθως χαμηλότερο επιτόκιο από τα δάνεια κεφαλαίου κίνησης λόγω της μεγαλύτερης διάρκειας αποπληρωμής.

2) Ταμείο εγγυοδοτήσεων

Το ταμείο εγγυοδοτήσεων είναι η βασική αρχή λειτουργίας της ΤΕΜΠΜΕ Α.Ε. Είναι η κατανομή των κινδύνων μεταξύ ιδιωτικού και δημόσιου τομέα. Καλύπτει τα κενά της χρηματοοικονομικής αγοράς και ικανοποιεί τις ανάγκες των μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων με χαμηλό κόστος και με στόχο τον περιορισμό της τοκογλυφίας και της παραοικονομίας εις βάρος αυτών των επιχειρήσεων.

3) Κεφάλαιο επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital)

Το κεφάλαιο επιχειρηματικών συμμετοχών αποτελεί κατά κανόνα μορφή χρηματοδότησης που απευθύνεται σε νέες φιλοδοξίες και ταχέως αναπτυσσόμενες εταιρίες που συνήθως εκμεταλλεύονται επιχειρηματικά καινοτόμες ιδέες. Οι εταιρίες αυτές χρηματοδοτούν τις επιχειρήσεις – πελάτες με αντάλλαγμα την απόκτηση ενός ποσοστού των μετοχών της όπου αυτό ποικίλει ανάλογα με το ύψος της χρηματοδότησης αλλά συνήθως κυμαίνεται στο 30%. Επίσης εκτός από κεφάλαιο παρέχουν βοήθεια και στη διοίκηση, στο marketing και στη στελέχωση. Αρκετά σημαντικό σε αυτόν τον τρόπο χρηματοδότησης είναι το γεγονός ότι σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης δεν διεκδικείτε επιστροφή χρημάτων εφόσον όμως τηρηθούν οι συμφωνίες και από τις δύο πλευρές.

4) Πρακτόρευση απαιτήσεων (factoring)

Η πρακτόρευση απαιτήσεων αφορά τη σύναψη σύμβασης μεταξύ προμηθευτών και του πράκτορα βάση της οποίας ο προμηθευτής εκχωρεί στον πράκτορα τις απαιτήσεις του έναντι πελατών – οφειλετών του.

Οι επιχειρήσεις καταφεύγουν σε αυτό τον τρόπο χρηματοδότησης στις εξής περιπτώσεις:

- i. Προκειμένου να χρηματοδοτηθούν άμεσα για τις τρέχουσες ανάγκες τους όταν δεν έχουν εμπράγματα εγγυήσεις.
- ii. Όταν έχουν μια αυξημένη ζήτηση προϊόντων ή υπηρεσιών και δεν μπορούν να ανταποκριθούν παρά μόνο με ασύμφορους όρους προς τους προμηθευτές τους.
- iii. Όταν οι διαδικασίες είσπραξης των απαιτήσεων τους είναι εξαιρετικά δαπανηρές και
- iv. Όταν έχουν μεγάλες ζημιές από αφερέγγυους πελάτες.

5) Θερμοκοιτίδες επιχειρήσεων

Θερμοκοιτίδες επιχειρήσεων είναι μια εταιρία η οποία παρέχει σε νεοϊδρυόμενες και με γρήγορες προοπτικές ανάπτυξης εταιρίες χρηματοδότηση, χώρους και εξοπλισμούς αλλά και ένα δίκτυο επαφών με πελάτες και προμηθευτές και σε αντάλλαγμα παίρνει ένα ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου ή πληρωμές από την νεοϊδρυόμενη εταιρία.

6) Χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)

Χρηματοδοτική μίσθωση είναι ένας ολοκληρωμένος χρηματοδοτικός μηχανισμός που δίνει τη δυνατότητα ε μία επιχείρηση να δημιουργήσει ή να επεκτείνει τον παραγωγικό εξοπλισμό της χωρίς να διαθέσει δικά της κεφάλαια. Τα απαιτούμενα κεφάλαια διατίθενται από τη χρηματοδοτική μίσθωση η οποία αγοράζει τον εξοπλισμό σύμφωνα με τις οδηγίες της επιχείρησης και έπειτα εκμισθώνει το εξοπλισμό αυτό στην επιχείρηση για προκαθορισμένο χρονικό διάστημα και συγκεκριμένο μίσθωμα.

Παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα για τις νέες επιχειρήσεις όπως:

1. Δεν χρειάζεται να καταβάλλει αμέσως τα ποσά που απαιτούνται για την αγορά αναγκαίου εξοπλισμού.
2. Δεν αναγκάζεται να καταφύγει σε υπέρμετρο δανεισμό.
3. Έχει τη δυνατότητα μετά το πέρας της μίσθωσης να αγοράσει τον εξοπλισμό να τερματίσει ή να ανανεώσει τη σύμβαση.
4. Απαλλάσσεται από τον φόρο για τον εξοπλισμό που μισθώνει εφόσον το σύνολο των δόσεων αναγνωρίζεται σαν λειτουργική δαπάνη.
5. Εμφανίζει καλύτερη εικόνα στις οικονομικές καταστάσεις διότι δεν επηρεάζονται αρνητικά ορισμένα χρηματοοικονομικά δείκτες και
6. Δεν χρειάζεται να παράσχει μεγάλες εγγυήσεις όπως συμβαίνει στον τραπεζικό δανεισμό εφόσον οι διαδικασίες είναι ταχύτερες και απλούστερες.

7) Νέα χρηματιστηριακή αγορά

Η νέα χρηματιστηριακή αγορά έχει ιδρυθεί πρόσφατα στην Ελλάδα και αποτελεί μια εναλλακτική πηγή από όπου οι επιχειρήσεις μπορούν να αντλήσουν κεφάλαια. Στην αγορά αυτή μπορούν να εισαχθούν δυναμικές και καινοτόμες μικρομεσαίες επιχειρήσεις που δεν έχουν εισαχθεί στην κύρια ή παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Ωστόσο ως μορφή χρηματοδότησης δύσκολα βρίσκει εφαρμογή στις νέες επιχειρήσεις αφού απαραίτητη προϋπόθεση για την εισαγωγή είναι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης να ξεπερνούν τα 586941€

8) Ιδιώτες επενδυτές

Ιδιώτες επενδυτές είναι αυτοί οι οποίοι διαθέτουν κεφάλαιο και επαγγελματική εμπειρία σε ένα συγκεκριμένο χώρο τα οποία και διαθέτουν σε νέους επιχειρηματίες με τη μορφή μακροπρόθεσμης επένδυσης. Στην Ελλάδα δεν είναι και τόσο διαδεδομένη αυτή η μορφή χρηματοδότησης και γι' αυτό περιορίζεται στην χρηματοδότηση από συγγενικά πρόσωπα.

3. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

Το χρηματοδοτικό σύστημα μιας χώρας αποτελείται από τις αγορές χρήματος, κεφαλαίου και συναλλάγματος. Ως χρηματοδοτικό σύστημα νοείται ένα δίκτυο τραπεζών ή πιστωτικών ιδρυμάτων. Στο χρηματοδοτικό σύστημα συμμετέχουν το κράτος, η τράπεζα της Ελλάδος, οι εμπορικές τράπεζες, οι θεσμικοί επενδυτές και το ευρύ επενδυτικό κοινό, σκοπός τους είναι να παρέχουν χρηματικούς πόρους από τις πλεονασματικές στις ελλειμματικές μονάδες.

Υπάρχουν δύο κατηγορίες χρηματοδότησης όπου είναι η άμεση και η έμμεση. Άμεση χρηματοδότηση είναι η απευθείας χρηματοδότηση από τις πλεονασματικές μονάδες στις επιχειρήσεις. Αυτό γίνεται είτε με την έκδοση αξιόγραφων είτε με μετοχές από διάφορους δημοσίους ή ιδιωτικούς οργανισμούς.

Έμμεση χρηματοδότηση είναι οι διάφορες αποταμιεύσεις που κατατίθενται σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και έπειτα χορηγούνται ως δάνεια σε επιχειρήσεις και αυτό προέρχεται είτε από το αποταμιευτικό κοινό είτε από πιστωτικούς οργανισμούς και επιχειρήσεις.

Όλα τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα λειτουργούν βάση ορισμένων αρχών.

3.1 Οι βασικές αρχές των τραπεζών είναι:

1. Η αρχή της αποδοτικότητας

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η σχέση των κερδών προς τα κεφάλαια.

Η τράπεζα επιδιώκει να μεγιστοποιεί τα κέρδη της και ειδικά τα μακροχρόνια γι' αυτό και προσπαθεί να βρίσκει πελάτες που να τις εξασφαλίζουν και άλλες εργασίες όπως εμβάσματα, εγγυητικές επιστολές και εργασίες εισαγωγών και εξαγωγών.

2. Η αρχή της ασφάλειας

Με την αρχή της ασφάλειας οι τράπεζες επιδιώκουν να λαμβάνουν τα αναγκαία μέτρα σε κάθε χορήγηση τους ώστε η ρευστοποίηση τους να είναι βέβαιη και σε καθορισμένο χρόνο. Για να διασφαλίσει τη ρευστοποίηση η τράπεζα θα πρέπει να εξασφαλίσει την φερεγγυότητα του πελάτη και αυτό μπορεί να επιτευχθεί είτε με:

- Προσωπική εγγύηση φερέγγυου προσώπου
- Ενέχυρο αξιόγραφων
- Ενέχυρο εμπορευμάτων
- Υποθήκη ή προσημείωση υποθήκης σε ακίνητα

3. Η αρχή της ρευστότητας

Είναι η πιο θεμελιώδης αρχή για την ομαλή λειτουργία των τραπεζών. Η τράπεζα θα πρέπει δηλαδή να μπορεί να ανταποκριθεί οποιαδήποτε στιγμή σε μεγάλη ανάληψη ή αίτηση για δανειοδότηση. Θα πρέπει να υπάρχει δηλαδή αδιάκοπη εισροή και εκροή ρευστού χρήματος.

Οι εισροές προέρχονται από καταθέσεις, εξόφληση δανείων ή από γραμμάτια προς είσπραξη. Ενώ οι εκροές από αναλήψεις, ρευστοποίηση γραμματίων ή χορήγηση δανείων.

3.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΔΑΝΕΙΩΝ

Για την χορήγηση των δανείων οι τράπεζες λαμβάνουν υπόψη τους ιδιωτικά οικονομικά στοιχεία, την σκοπιμότητα της επένδυσης και την αποδοτικότητα.

Το τραπεζικό σύστημα χρηματοδοτεί το εμπόριο, την βιοτεχνία και τη ναυτιλία. Σκοπός της χρηματοδότησης είναι να καλύψει τις πραγματικές ανάγκες της επιχείρησης είτε στην παραγωγική διαδικασία είτε στη επενδυτική ή εμπορική δραστηριότητα.

Τα τραπεζικά δάνεια διακρίνονται σε τρεις μεγάλες κατηγορίες.

I. Μακροπρόθεσμα δάνεια για πάγιες εγκαταστάσεις.

Οι χορηγήσεις αυτές προσφέρονται για κάλυψη παγίων εγκαταστάσεων όπως: το οικόπεδο που θα γίνει η επιχείρηση, οι κτηριακές εγκαταστάσεις, ο

μηχανολογικός εξοπλισμός, τα μεταφορικά μέσα, τα έξοδα επαγγελματικής στέγης και τα έξοδα ιδρύσεως.

II. Μεσοπρόθεσμα δάνεια

Είναι για την κάλυψη αναγκών σε κεφάλαια κίνησης μονιμότερης μορφής που δεν μπορούν να καλυφθούν από βραχυπρόθεσμο δανεισμό ή και αγορά μηχανημάτων.

III. Βραχυπρόθεσμα δάνεια

Είναι τα δάνεια για την κάλυψη αναγκών των επιχειρήσεων όπως δαπάνες πρώτων υλών, πληρωμές μισθών και διάφορων λειτουργικών εξόδων.

Υπάρχουν βέβαια και υποκατηγορίες δανείων όπου διαμορφώνονται με βάση κάποιων προϋποθέσεων.

A) Με βάση τη δόση του δανείου όπου χωρίζονται σε δύο είδη

- Τοκοχρεωλυτικά που είναι και η συντριπτική πλειοψηφία των δανείων που δίνουν οι ελληνικές τράπεζες. Σε αυτό υπολογίζεται το σύνολο του τόκου για όλη τη διάρκεια του δανείου και μαζί με το κεφάλαιο μοιράζονται σε ισόποσες σταθερές δόσεις. Αυτό που αλλάζει είναι η αναλογία τόκου – κεφαλαίου μέσα στη δόση καθώς οι πρώτες δόσεις έχουν κατά μεγάλο ποσοστό τόκο και λιγότερο κεφάλαιο.
- Χρεολυτικά όπου αυτός ο τύπος δανείου είναι διαδεδομένος στο εξωτερικό αλλά για κάποιο λόγο όχι εδώ. Ίσως γιατί δεν είναι ιδιαίτερα κερδοφόρος για τις τράπεζες. Σε αυτό το δάνειο οι δόσεις έχουν ίσα ποσά από το κεφάλαιο και τόκους που μικραίνουν σταδιακά.

B) Με βάση τα επιτόκια τα δάνεια χωρίζονται στις εξής κατηγορίες.

- Σταθερού επιτοκίου. Όπως λέει και η λέξη το επιτόκιο δεν αλλάζει για μία προσυμφωνημένη περίοδο άρα δεν αλλάζει και η δόση. το πλεονέκτημα είναι ότι μπορεί να γίνει πιο εύκολα ο προγραμματισμός και ξέρουμε τι περιμένουμε σε αυτό το διάστημα.

Το μειονέκτημα είναι ότι εάν γίνει κάτι και πέσουν τα επιτόκια δεν μπορούμε να το εκμεταλλευτούμε ώστε να μικρύνει η δόση. Τα επιτόκια των σταθερών δανείων μεγαλώνουν όσο μεγαλώνει η διάρκεια του δανείου. Σε περίπτωση αποπληρωμής το σταθερό

δάνειο έχει κάποια ποινή σε όλες τις τράπεζες η οποία όμως είναι διαφορετική κάθε φορά.

- Κυμαινόμενου επιτοκίου. Σε αυτά τα δάνεια το επιτόκιο υπολογίζεται με βάση κάποιο επιτόκιο αναφοράς όπως είναι το euribor μηνός, τριμήνου ή ευρωπαϊκής κεντρικής τράπεζας. Σε αυτό το βασικό επιτόκιο προστίθεται το κέρδος της τράπεζας το οποίο λέγεται spread. Όταν υπογράφεται σύμβαση δανείου συμφωνείτε το spread και δεν αλλάζει για την διάρκεια του δανείου. Το μειονέκτημα του είναι μαζί και πλεονέκτημα, ότι δηλαδή είσαι έρμαιο της τραπεζικής αγοράς με τη δόση να αλλάζει κάθε φορά που αλλάζουν τα επιτόκια. Σε περίπτωση πτώσης όμως βγαίνεις κερδισμένος. Ένα πλεονέκτημα ακόμα είναι ότι στο κυμαινόμενο επιτόκιο η αποπληρωμή μπορεί να γίνει οποτεδήποτε χωρίς ποινή.
- Σταθερής δόσης. Είναι ένα νέο προϊόν και απευθύνεται κυρίως σε κάποιους που δεν τα φέρνουν εύκολα βόλτα. Αν και κυμαινόμενο δάνειο εγγυάται πως ότι και να γίνει η δόση δεν θα μεγαλώσει. Έτσι σε άνοδο των επιτοκίων είτε μεγαλώνει η διάρκεια του δανείου είτε μικραίνει το ποσοστό του κεφαλαίου στη δόση με ότι αυτό συνεπάγεται στο τελικό ποσό αποπληρωμής. Οι τράπεζες μπορούν να δώσουν κυμαινόμενα δάνεια εξαρχής, σταθερά για πολλά χρόνια ή μικτά. Σχεδόν καμία τράπεζα δεν δίνει σταθερό για πάνω από 20 χρόνια. Κατά τη διάρκεια του δανείου μπορεί να γυρίσεις από κυμαινόμενο σε σταθερό οποιαδήποτε στιγμή, το αντίθετο όμως δεν είναι δυνατόν αλλιώς αν γίνει θα έχει ποινή.

Γ) Με βάση το νόμισμα στο οποίο δίνεται το δάνειο έχουμε:

- Δάνεια σε ευρώ. Είναι το default όλων των τραπεζών. Δεν χρειάζονται περισσότερες διευκρινήσεις διότι το ευρώ είναι το καθιερωμένο νόμισμα με το οποίο γίνονται οι συναλλαγές σε όλα τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα στη χώρα μας.
- Δάνεια σε ξένο νόμισμα. Σε αυτό το δάνειο αγοράζεις ίσο ποσό δανείου σε κάποιο νόμισμα. Η αποπληρωμή του δανείου εξαρτάται πάντα από

την τρέχουσα ισοτιμία του ευρώ απέναντι στο νόμισμα της επιλογής μας. Για να πάρει κάποιος ένα τέτοιο δάνειο θα πρέπει να ξέρει ότι τα επόμενα χρόνια αυτό το νόμισμα θα υποτιμηθεί έναντι του ευρώ.

Το πλεονέκτημα είναι προφανές εάν με κάποιον τρόπο ο δανειολήπτης είναι σίγουρος ότι οι ισοτιμίες θα εξελιχθούν υπέρ του.

Το μειονέκτημα όμως είναι ότι σε μια κρίση της ευρωπαϊκής οικονομίας και υποτίμηση του ευρώ μπορεί να βρεθεί να χρωστάει πολλά περισσότερα απ'όσα στην αρχή.

3.3 ΕΙΔΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

Κάθε τράπεζα χρησιμοποιεί δικά της ονόματα στα χρηματοδοτικά προϊόντα που παρέχει έτσι ώστε να μπορεί να υπάρχει μια διαφοροποίηση στα προϊόντα από τις άλλες και ανάλογα να τα προωθεί.

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ: Το κυριότερο επιχειρηματικό δάνειο της είναι το προϊόν «επιχειρηματικό πολυδάνειο» το οποίο καλύπτει ανάγκες αγοράς ή ανακαίνισης επαγγελματικής στέγης, εξοπλισμού επαγγελματικού αυτοκινήτου και άυλων παγίων. Τα χρήματα του δανείου μπορεί να χρησιμοποιηθούν για ενίσχυση ρευστότητας, πληρωμή « δικαιωμάτων εισόδου » σε επιχείρηση που αναπτύσσονται μέσω franchising καθώς και για την χρηματοδότηση επενδυτικών σχεδίων.

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: Η οικογένεια δανείων « easy business » είναι η πρόταση της εμπορικής για τις επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών έως και 3 εκ €. Στα προϊόντα αυτά περιλαμβάνονται τα easy ανοιχτό, easy επιχειρηματική στέγη, easy εξοπλισμός, easy ρευστότητα και easy leasing καλύπτοντας το σύνολο των επιχειρηματικών αναγκών. Οι συνεπείς πελάτες της απολαμβάνουν έως και 10% επιστροφή στους τόκους των δανείων τους.

ALPHA BANK: Τα περισσότερα δάνεια της εκτείνονται στις λύσεις για κεφάλαια κίνησης, αγορά εξοπλισμού ή μέσω μεταφοράς, απόκτηση επαγγελματικής στέγης κ χορήγηση εγγυητικών επιστολών. Για τους επιχειρηματίες που θέλουν κεφάλαια κίνησης τα δάνεια έχουν και βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο χαρακτήρα ενώ σύμφωνα με κάποιες προϋποθέσεις στους συνεπείς πελάτες γίνεται επιστροφή των τόκων έως και το 10%. Η χρηματοδότηση για εξοπλισμό, μεταφορικά μέσα και επαγγελματικής στέγης γίνεται είτε με κλασικό δανεισμό είτε με leasing που φτάνει έως και 20 χρόνια.

ASPIS BANK: Για επιχειρήσεις με κύκλο εργασιών κάτω του 1 εκ €, διαθέτει ανοικτό επαγγελματικό δάνειο, δάνειο προκαθορισμένης αποπληρωμής, δάνειο για ταμειακή διαχείριση, για αγορά εξοπλισμού και για απόκτηση επαγγελματικής στέγης με ή χωρίς προστασία επιτοκίου.

ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ: Διαθέτει δάνεια για κεφάλαια κίνησης βραχυπρόθεσμο ή μονιμότερου χαρακτήρα, ανοικτά δάνεια, χορηγήσεις επαγγελματικής στέγης και εξοπλισμού καθώς και επενδυτικά δάνεια. Αυτό που ξεχωρίζει είναι το « ελεύθερο δάνειο » και πρόκειται για ένα δάνειο κεφαλαίου κίνησης με κυμαινόμενο επιτόκιο του οποίου η μόνη διασφάλιση είναι η προσωπική εγγύηση του επιχειρηματία ή των εταίρων της επιχείρησης. Ο πελάτης μπορεί να επιλέγει την πληρωμή των τόκων ανά μήνα, τρίμηνο ή εξάμηνο. Το κεφάλαιο μπορεί είτε να αποπληρώνεται με ελεύθερες καταβολές κατά τη διάρκεια ισχύος και ως τη λήξη του πιστοδοτικού ορίου είτε να ανανεώνεται κατά τη λήξη του.

FIRST BUSINESS BANK: Διαθέτει δάνειο κεφαλαίου κίνησης διάρκειας μέχρι ένα έτος όπως και δάνειο για την αγορά και κατασκευή επαγγελματικής στέγης διάρκειας έως και 10ετών.

CITIBANK: Το πρόγραμμα της Citibank « εμπορική δύναμη » περιλαμβάνει δυνατότητα προεξόφλησης άτοκων δόσεων μέσω των καρτών diners club, Citibank visa και MasterCard. Επίσης περιλαμβάνει ανοικτό εμπορικό δάνειο για κεφάλαιο κίνησης μέχρι και 50% του ύψους των απαιτήσεων από

πωλήσεις με άτοκες δόσεις ενώ διαθέτει και δάνεια επαγγελματικής στέγης και έργων ανακαίνισης.

EURO BANK: Διαθέτει εξειδικευμένο πρόγραμμα δανείων για επιχειρήσεις εστίασης και τροφίμων. Το δάνειο αυτό καλύπτει τις ιδιαίτερες ανάγκες του κλάδου όπως η αγορά επαγγελματικού εξοπλισμού ανακαίνισης εσωτερικού ή εξωτερικού χώρου της επιχείρησης εξασφαλίζει και το κόστος μελέτης για τα έργα. Η χρηματοδότηση φθάνει ως και το 100% του προϋπολογισμού και η αποπληρωμή γίνεται σε μηνιαίες ή τριμηνιαίες δόσεις έως και 20 έτη. Επίσης με το pos eurobank προσφέρεται ανταγωνιστική προμήθεια συναλλαγών για όλες τις κάρτες, λογαριασμούς όψεως με δωρεάν συναλλαγές, κάρτα εξυπηρέτησης και αγορών.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ: Διαθέτει μια πλήρη γκάμα επιχειρηματικών δανείων ωστόσο το πιο ισχυρό με το οποίο διαφοροποιείται είναι το « Πειραιώς επιχειρίν ανοικτό με την ασφάλεια της ING ΠΕΙΡΑΙΩΣ ». Συνδυάζει και χορήγηση χρημάτων αλλά και ασφάλειας ζωής και μόνιμης ολικής ανικανότητας. Στην κατηγορία δανείων επαγγελματικής στέγης και κίνησης κεφαλαίου, η τράπεζα προσφέρει επιλογή νομίσματος μεταξύ ευρώ και ελβετικού φράγκου.

GENIKI BANK: Διαθέτει ένα ξεχωριστό δάνειο που απευθύνεται σε νέες επιχειρήσεις. Πρόκειται για το geniki business start που καλύπτει ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης, αγοράς πρώτων υλών , εμπορευμάτων και κάλυψη λειτουργικών αναγκών έως και 25000€. Η συνολική διάρκεια του δανείου είναι 3 έτη αλλά υπάρχει και περίοδος χάριτος 18 μηνών κατά τη διάρκεια της οποίας καταβάλλονται μόνο οι τόκοι και επιβαρύνεται με σταθερό επιτόκιο.

HSBC: Προσφέρει στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις ένα πλήρες πακέτο χρηματοδοτικών υπηρεσιών καθώς και τη δυνατότητα εγγυητικών επιστολών και μέσω της υπηρεσίας HSBC net, επιτρέπει ενημέρωση σε πραγματικό χρόνο για τις κινήσεις στους λογαριασμούς που τηρούνται τόσο στην HSBC όσο και σε άλλες τράπεζες που είναι συνδεδεμένοι με επιχειρηματικά δάνεια.

4. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Η ιστορία της εμπορικής ξεκινάει από το 1886 όπου ο Γρηγόριος Εμπεδοκλής ιδρύει το πρώτο του τραπεζικό γραφείο και δέκα χρόνια αργότερα δηλαδή το 1896 την « τράπεζα Γρηγορίου Εμπεδοκλέους». Το 1907 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία της «εμπορικής τράπεζας της Ελλάδος» και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 1923 ιδρύθηκε στο Λονδίνο η commercial bank of the near east με υποκαταστήματα σε Κωνσταντινούπολη και Αλεξάνδρεια. Το 1942 αποκτά την πλειοψηφία των μετοχών της ασφαλιστικής εταιρίας Φοίνιξ. Επίσης το 1957 έγινε εξαγορά της «Ιονικής και Λαϊκής τράπεζας» και μετά από ένα χρόνο και της Ιονικής ασφαλιστικής εταιρίας. Το 1962 αποκτά στο δυναμικό της την τράπεζα Πειραιώς αλλά και την « Γενικαί ασφάλιαι ». εκτός όλων των άλλων τραπεζών το 1964 αποκτά την τράπεζα Αττικής και το 1971 ιδρύει θυγατρικές εταιρίες σε Παρίσι και Φρανκφούτη.

Το 1975 η τράπεζα προήλθε στον έλεγχο του Ελληνικού δημοσίου και πλέον ήταν δημόσιος οργανισμός. Το 1995 η Εμπορική εξαγόρασε το 51% της Metrolife και το 2001 ιδρύθηκε η θυγατρική «Εμπορική τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου)»

Από το 2000 όμως η γαλλική εταιρία Credit Agricole εισήχθη στο μετοχικό κεφάλαιο της Εμπορικής με ποσοστό 6,7% και το 2002 αυξήθηκε σε 8,74.

Το 2006 άρχισε η «αντίστροφη μέτρηση» για την Εμπορική όταν η Credit Agricole εξέφρασε το ενδιαφέρον της για την εξαγορά του 40% των μετοχών της, το τελικό αποτέλεσμα όμως ήταν τον Αύγουστο του 2006 η Εμπορική να ανήκει πλέον υπό τον πλήρη έλεγχο στη Γαλλική Credit Agricole εφόσον απέκτησε τελικά το 71.97% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Το κατάστημα από το οποίο στη συνέχεια θα εξετάσουμε και τα επιχειρηματικά δάνεια τα οποία έχει δώσει, δηλαδή το κατάστημα της Εμπορικής τράπεζας Ιστιαίας, ιδρύθηκε το Δεκέμβριο του 1961 με τον τότε διευθυντή Κον Τζοβάρα. Σήμερα είναι υπό την διεύθυνση του Κου Τσιβελέκου Γεώργιου και αυτή τη στιγμή διαθέτει υπό το δυναμικό του 7 άτομα.

4.1 ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

4.1.1 Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ

Η επιχείρηση είναι αναγκασμένη να απασχολεί κεφάλαια για τη διατήρηση αποθεμάτων προϊόντων, εμπορευμάτων ή πρώτων υλών, για την πίστωση που κάνει στην πελατεία της, καθώς και για την ταμειακή πληρωμή τρεχουσών συναλλαγών της. Με λίγα λόγια χρειάζεται κεφαλαιακή υποστήριξη των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Ο προσδιορισμός των προαναφερομένων αναγκών τόσο ως προς το ύψος, όσο και ως προς τη διάρκεια των κεφαλαίων κίνησης, αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την χρηματοδοτική στήριξη από πλευράς των τραπεζών. Για να προσδιορίσει ο υπεύθυνος της τράπεζας τις ανάγκες αυτές απαιτούνται τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης, καθώς και τους όρους του παραγωγικού και συναλλακτικού κύκλωματός της επιχείρησης. Ως παραγωγικό κύκλωμα εννοούμε την διαδικασία που ξεκινά με την αγορά των πρώτων υλών, συνεχίζεται με την παραγωγή και τελειώνει με την πώληση των προϊόντων, εμπορευμάτων ή υπηρεσιών. Ενώ ως συναλλακτικό κύκλωμα εννοούμε την διαδικασία που ξεκινά με τον διακανονισμό των όρων

πληρωμής των αγορασμένων πρώτων υλών και τελειώνει με τον διακανονισμό των όρων είσπραξης των απαιτήσεων από την πελατεία.

Παρακάτω εξετάζουμε (Παράδειγμα 1) τον προσδιορισμό αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης της βιοτεχνικής επιχείρησης «ΣΤΡΟΦΥΛΙΑ ΕΠΕ».

Παράδειγμα

Ο λογαριασμός εκμετάλλευσης της ΣΤΡΟΦΥΛΙΑ ΕΠΕ, κατά το έτος 2001 ήταν :

Καθαρές πωλήσεις	3.185.822 €
Κόστος Πωληθέντων	2.411.117 €
Κόστος αναλωθεισών α' υλών	1.928.895 €

Οι συναλλακτικοί όροι της εταιρείας, σύμφωνα με δήλωση των φορέων της έχουν ως εξής :

Όροι Αγορών

Μετρητοίς 25%

Πίστωση από προμηθευτές

Ανοικτός λογαριασμός 25% πληρωμή σε 1 μήνα

Επιταγές πληρωτέες 50% σε 3 μήνες

Όροι Πωλήσεων

Μετρητοίς 20%

Πίστωση σε πελάτες

Ανοικτός λογαριασμός 30% πληρωμή σε 3 μήνες

Επιταγές εισπρακτέες 50% σε 5 μήνες

Η παραμονή των αποθεμάτων είναι : 1 μήνας για τις πρώτες ύλες και 2 μήνες για τα έτοιμα προϊόντα.

Η επιχείρηση προβλέπει μια αύξηση των δραστηριοτήτων της τάξεως του 10%. Οι δε όροι του παραγωγικού συναλλακτικού κυκλώματος θα παραμείνουν ως έχουν. Σύμφωνα λοιπόν με την πρόβλεψη των δραστηριοτήτων της επιχείρησης για το έτος 2002 τα στοιχεία του λογαριασμού εκμετάλλευσης θα έχουν ως εξής :

Καθαρές πωλήσεις	3.504.404 €
Κόστος Πωληθέντων	2.652.229 €

Κόστος αναλωθεισών α' υλών	2.121.785 €
Συνεπώς τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού θα έχουν ως εξής :	
Πιστώσεις προς την πελατεία (ανοικτός λογαριασμός)	
(3.504.404 X 30% X 3/12)	= 262.830
Πιστώσεις προς την πελατεία (Επιταγές εισπρακτέες)	
(3.504.404 X 50% X 5/12)	= 730.084
Αποθέματα α' υλών (2.121.785 X 1/12)	= 176.815
Αποθέματα έτοιμων προϊόντων (2.652.229 X 2/12)	= <u>442.038</u>
	1.611.767 €
Μείον πιστώσεις από προμηθευτές :	-
Πιστώσεις από προμηθευτές (ανοικτός λογαριασμός)	
(2.121.785 X 25% X 1/12)	= 44.203
Πιστώσεις από προμηθευτές (Επιταγές εισπρακτέες)	
(2.121.785 X 50% X 3/12)	= <u>265.223</u>
	309.426 €

Επομένως το απαραίτητο Κεφάλαιο κίνησης είναι : (1.611.767 – 309.426) = 1.302.341 €

Η κάλυψη του κεφαλαίου κίνησης μπορεί να γίνει μέσω αυτοχρηματοδότησης ή με τραπεζικό δανεισμό. Κατά συνέπεια η εταιρεία θα πρέπει να αναζητήσει τρόπο για την κάλυψη των 1.302.341 €, το οποίο θεωρείται από τους διοικούντες της επιχείρησης υπερβολικό, δεδομένου ότι με τις παρούσες συνθήκες για κάθε πώληση 100 € απαιτείται ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης (1.302.341 / 3.504.404) X 100 = 37,16 €. Αποφασίστηκε λοιπόν να γίνουν διορθωτικές κινήσεις στην πιστωτική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση μέχρι σήμερα, στην διαχείριση των αποθεμάτων και στην διάρκεια πληρωμών προς τους προμηθευτές. Μετά απ' όλα αυτά οι νέοι όροι που θα ισχύουν για το έτος 2002 είναι οι εξής :

Όροι Αγορών

Μετρητοίς 20%

Πίστωση από προμηθευτές

Ανοικτός λογαριασμός 30% πληρωμή σε 2 μήνες

Επιταγές πληρωτέες 50% σε 5 μήνες

Όροι Πωλήσεων

Μετρητοίς 20%

Πίστωση σε πελάτες

Ανοικτός λογαριασμός 30% πληρωμή σε 1 μήνας

Επιταγές εισπρακτέες 50% σε 3 μήνες

Η παραμονή των αποθεμάτων είναι : 1 μήνας για τις πρώτες ύλες και για τα έτοιμα προϊόντα.

Σύμφωνα λοιπόν με τους νέους όρους που θα ισχύουν, οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, προκειμένου να επιτευχθούν οι ίδιες πωλήσεις για το 2002, θα είναι :

Κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό (απαιτήσεις + αποθέματα) – Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (προμηθευτές)

Απαιτήσεις:

Πιστώσεις προς την πελατεία (ανοικτός λογαριασμός)

$$(3.504.404 \times 30\% \times 1/12) = 87.610$$

Πιστώσεις προς την πελατεία (Επιταγές εισπρακτέες)

$$(3.504.404 \times 50\% \times 3/12) = \underline{438.051}$$

525.661 €

Συν Αποθέματα:

Αποθέματα α' υλών (2.121.785 X 1/12) = 176.815

Αποθέματα έτοιμων προϊόντων (2.652.229 X 1/12) = 221.019

397.834 €

Σύνολο (απαιτήσεις + αποθέματα) = 923.495

€

Μείον Υποχρεώσεις προς προμηθευτές:

Πιστώσεις από προμηθευτές (ανοικτός λογαριασμός)

$$(2.121.785 \times 30\% \times 2/12) = 106.089$$

Πιστώσεις από προμηθευτές (Επιταγές εισπρακτέες)

$$(2.121.785 \times 50\% \times 5/12) = \underline{442.039}$$

548.128 €

Αναγκαίο κεφάλαιο κίνησης (923.495 – 548.128) =

375.367 €

Σύμφωνα λοιπόν με τους νέους όρους η εταιρεία κατάφερε να μειώσει τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης από 1302.341 € σε 375,367 € ή διαφορετικά από 37,16% σε $(375.367 / 3.504.404) \times 100 = 10,71\%$ επί των πωλήσεων. Η διαφορά αυτή που επιτεύχθηκε μείωσε τις ανάγκες σε τραπεζικό δανεισμό, επιτυγχάνεται όμως δύσκολα, καθώς η τροποποίηση των όρων του συναλλακτικού κυκλώματος δύσκολα επιτυγχάνεται στη πράξη αφού καθορίζονται κατά κύριο λόγο από παράγοντες της αγοράς.

Είναι φανερό ότι από τον προσδιορισμό του κεφαλαίου κίνησης ανακύπτουν ορισμένα σοβαρά προβλήματα όπως :

Τα οικονομικά στοιχεία που λαμβάνονται υπόψη, περιγράφουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης κατά το παρελθόν, γεγονός που αποδυναμώνει πολλές φορές την αξία τους στο μέλλον.

Οι όροι του παραγωγικού και συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησης στηρίζονται σε υποκειμενικά κριτήρια των διοικούντων της και τις περισσότερες φορές είναι δύσκολο να εκτιμηθούν σωστά ή να προβλεφθούν επακριβώς στο μέλλον.

Οι προβλέψεις για τις μελλοντικές δραστηριότητες της επιχείρησης (πωλήσεις, κόστος πωληθέντων) αφενός μεν στηρίζονται σε στοιχεία του παρελθόντος, αφετέρου δε υπάρχουν αντικειμενικές δυσχέρειες για την σωστή εκτίμησή τους.

4.2.2 Η ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

α. Ταμειακό πρόγραμμα (Cash budget)

Οι επιχειρήσεις για την πραγματοποίηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων, τα οποία θεωρούνται απαραίτητα για τον εκσυγχρονισμό ή την επέκταση των παγίων στοιχείων τους, με σκοπό να επιφέρουν την αύξηση των πωλήσεων και κατά συνέπεια των κερδών τους, χρειάζονται απαραίτητα να χρησιμοποιήσουν ή δικά τους κεφάλαια ή να καταφύγουν σε τραπεζικό δανεισμό.

Από την πλευρά τους οι τράπεζες προκειμένου για την χρηματοδότηση των επενδυτικών αυτών προγραμμάτων λαμβάνουν υπόψη τους ορισμένα κριτήρια αξιολόγησής τους. Μεταξύ των σημαντικών αυτών κριτηρίων είναι η

δυνατότητα υλοποίησης ή όχι των προγραμμάτων αυτών, καθώς και η προβλεπόμενη δραστηριότητα και τα αποτελέσματα.

Η διάρκεια των δανείων αυτών κατανέμεται ανάλογα με το ρυθμό απόδοσης της επένδυσης και κυμαίνεται συνήθως από 3 χρόνια και πάνω.

Για την εξέταση των δανείων αυτών οι Τράπεζες προβαίνουν σε μια πρόβλεψη της δραστηριότητας και των οικονομικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης για τα επόμενα έτη (συνήθως σύμφωνα με τη διάρκεια του δανείου) και εξετάζεται η βιωσιμότητα και η ρευστότητα της επιχείρησης μακροπρόθεσμα, αλλά και η δυνατότητα εξυπηρέτησης του δανείου. Αυτό επιτυγχάνεται με την κατάρτιση ενός πίνακα που ονομάζεται ταμειακό πρόγραμμα.

Το ταμειακό πρόγραμμα είναι ένα πολύ σημαντικό εργαλείο των διαδικασιών χρηματοοικονομικού προγραμματισμού και ελέγχου της επιχείρησης, τόσο για τον επιχειρηματία, όσο και για τον τραπεζικό αναλυτή. Εκτός από την σημαντικότητά του στην αξιολόγηση των επενδυτικών προγραμμάτων σε μακροπρόθεσμη βάση, αποτελεί και βασικό εργαλείο για τη διατύπωση βραχυπρόθεσμων προβλέψεων (ημερήσια, εβδομαδιαία, μηνιαία βάση).

Στον (Πίνακα 1. Παράρτημα Α) παρουσιάζεται το ταμειακό πρόγραμμα εξυπηρέτησης δανείου της εταιρείας «ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε.» :

Παραδοχές ταμειακού προγράμματος - Αποτελέσματα

Για την κατάρτιση του παραπάνω ταμειακού προγράμματος έχει ληφθεί υπόψη μας η μελέτη του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας και η τιμολογιακή της πολιτική. Στη συνέχεια έγιναν οι προβλέψεις - παραδοχές των εσόδων ανά τμήμα της επιχείρησης, των αναλυτικών εξόδων της και των αποσβέσεων, ακολουθώντας ένα όχι και τόσο αισιόδοξο σενάριο. Στηριζόμενοι στις προβλέψεις – παραδοχές που κρίναμε ρεαλιστικές και πραγματοποιήσιμες καταρτίσαμε το ταμειακό πρόγραμμα εξυπηρέτησης του δανείου.

Αναλύοντας τις επιμέρους στήλες του προγράμματος σας παραθέτουμε τον τρόπο υπολογισμού των :

Η στήλη Καθαρές πωλήσεις περιλαμβάνει τα προϋπολογισμένα έσοδα με μία διαχρονική αύξηση 5% ανά τριετία.

Η στήλη Α' & βοηθητικές ύλες (εμπορεύματα) περιλαμβάνει τα προϋπολογισμένα έξοδα του εστιατορίου - μπαρ με ετήσια αύξηση 6% .

Η στήλη Ενέργεια (ΔΕΗ κ.λ.π.) περιλαμβάνει τα προϋπολογισμένα έξοδα ΔΕΗ, ΟΤΕ, Ύδρευσης, καυσίμων και συντήρησης με ετήσια αύξηση 6% .

Η στήλη Προσωπικό – Εργοδοτικές εισφορές περιλαμβάνει τα προϋπολογισμένα έξοδα του υπάρχοντος και του προσωπικού που θα προσληφθεί με την ολοκλήρωση της επένδυσης με ετήσια αύξηση 3% .

Η στήλη Λοιπές δαπάνες περιλαμβάνει τα λοιπά έξοδα καθώς και τους φόρους τέλη με ετήσια αύξηση 6% .

Οι στήλες Τόκοι και Χρεολύσια μακροπρόθεσμων δανείων περιλαμβάνουν τους ετήσιους τόκους και δόσεις του δανείου, σύμφωνα με το υπολογισθέν δοσολόγιο τόκων και δόσεων με επιτόκιο 6,85%.

Η στήλη αποσβέσεις παγίων παρουσιάζει διαχρονική μείωση 8%, αφού το σύνολο των παγίων στοιχείων αποτελείται από κτίρια και εγκαταστάσεις με συντελεστή απόσβεσης 8%.

Η στήλη Φόροι εισοδήματος περιλαμβάνει τους φόρους επί των καθαρών κερδών με συντελεστή 35%.

Τα αποτελέσματα του προγράμματος μας δείχνουν τη δυνατότητα εξυπηρέτησης του δανείου από τα κέρδη που θα αποφέρει η χρηματοδοτούμενη επένδυση. Από το 1^ο έως και το τελευταίο έτος εξυπηρέτησης του δανείου η εταιρεία θα δημιουργεί ταμειακό πλεόνασμα, με διαχρονική αύξηση.

Στα παραπάνω αποτελέσματα πρέπει να συνεξετασθεί και η συνεισφορά των αποσβέσεων παγίων. Οι αποσβέσεις αποτελούν μείωση των ετήσιων κερδών που αντικατοπτρίζει το κόστος εξοπλισμού που χρησιμοποιήθηκε στη παραγωγική διαδικασία, δεν αποτελούν όμως ταμειακή εκροή, όπως οι πληρωμές για πρώτες ύλες και μισθοδοσία. Κατά συνέπεια το τελικό ταμειακό πλεόνασμα θα είναι μεγαλύτερο κατά του ποσού των αποσβέσεων.

Στην περίπτωση που το αποτέλεσμα του πίνακα ήταν αρνητικό θα σήμαινε ότι η εταιρεία θα δυσκολευόταν στην ομαλή αποπληρωμή των δανειακών της υποχρεώσεων και κατά συνέπεια το επενδυτικό πρόγραμμα δεν θα τύχαινε της χρηματοδότησης ή θα αναγκαζόταν η επιχείρηση να μειώσει είτε την επένδυσή της, είτε να περικόψει κάποιες δαπάνες, είτε ακόμη να χρηματοδοτήσει μεγαλύτερο μέρος αυτού από ίδια κεφάλαια.

α. Νεκρό σημείο (Break even point) – Περιοθώριο ασφάλειας πρόβλεψης

Αξίζει να σημειώσουμε ότι η κατάρτιση του ταμειακού προγράμματος στηρίζεται στη πρόβλεψη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων, γεγονός που πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη, αφού η αστάθεια που επικρατεί στις οικονομικές αγορές δεν επιτρέπει τη διενέργεια ασφαλών προβλέψεων.

Ένα σημαντικό ερώτημα που πρέπει να απαντηθεί είναι αν υπάρχει περιθώριο ασφαλείας των προβλέψεων που χρησιμοποιήσαμε.

Μια τεχνική που χρησιμοποιούν οι αναλυτές είναι η ανάλυση του Νεκρού Σημείου που εξετάζεται στον (Πίνακα 2 του Παραρτήματος Α)

Το νεκρό σημείο του κύκλου εργασιών προσδιορίζει το αναγκαίο επίπεδο εσόδων στο οποίο η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδη ούτε ζημιές και παρουσιάζεται ως εξής :

1) Νεκρό σημείο = Σταθερές δαπάνες (Σ) / [Πωλήσεις (Π) – Μεταβλητές δαπάνες ή Κόστος Πωληθέντων (ΚΠ)].

Ο τύπος αυτός μας δίνει το Νεκρό Σημείο ως ποσοστό επί των πωλήσεων.

Για να βρούμε όμως το επίπεδο των πωλήσεων όπου η επιχείρηση δεν παρουσιάζει ούτε κέρδη ούτε ζημιές μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τους κάτωθι τύπους :

2) Νεκρό σημείο = Σταθερές δαπάνες (Σ) / 1 - [Πωλήσεις (Π) – Μεταβλητές δαπάνες ή Κόστος Πωληθέντων (ΚΠ)] ή

3) Νεκρό σημείο = [Σταθερές δαπάνες (Σ) Χ 100] / Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (ΜΠΚ).

Το μεικτό Περιθώριο Κέρδους ισούται με : Μεικτά Κέρδη (ΜΚ) / Πωλήσεις (Π) Χ 100.

Το Νεκρό Σημείο του κύκλου εργασιών συσχετιζόμενο με το ύψος των προβλέψεων μας δίνει το περιθώριο ασφαλείας της πρόβλεψης (ΕΑΠ – Αναγνωστάκης – Κοκκομέλης -2004).

Περιθώριο Ασφαλείας Πρόβλεψης = [Πρόβλεψη Πωλήσεων (Π) – Νεκρό Σημείο (ΝΑ)] Χ 100 / Πρόβλεψη Πωλήσεων (Π).

Με τον υπολογισμό του Περιθωρίου Ασφαλείας Πρόβλεψης μπορούμε να δούμε μέχρι πιο σημείο μπορούν να διαψευστούν οι προβλέψεις χωρίς να δημιουργηθούν προβλήματα στην εξυπηρέτηση των τόκων του μακροπρόθεσμου δανείου που περιλαμβάνεται στα σταθερά έξοδα της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό προσδιορίζεται το ελάχιστο ύψος των

πωλήσεων που απαιτείται για την ομαλή εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

β. Ανάλυση Ευαισθησίας (Sensitivity analysis)

Η ανάλυση ευαισθησίας είναι μια μέθοδος, η οποία μας δείχνει πόσο μεταβάλλεται η αποδοτικότητα των πωλήσεων ή των μεταβλητών δαπανών του επενδυτικού προγράμματος της επιχείρησης, όταν μεταβάλλεται ένας από τους παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται το πρόγραμμα, ενώ όλοι οι άλλοι παραμένουν σταθεροί. Παράγοντες οι οποίοι μπορούν να μεταβληθούν είναι οι πωλήσεις, οι μεταβλητές δαπάνες και τα σταθερά έξοδα. Με τον τρόπο αυτό διαπιστώνουμε πόσο ευαίσθητη είναι η μέτρηση ενός μεγέθους ή ενός δείκτη σε μεταβαλλόμενες συνθήκες. Στον (Πίνακα 2 του Παραρτήματος Α) υπολογίζεται η ευαισθησία των κερδών σε σχέση με τις μεταβλητές δαπάνες και τις πωλήσεις. Οι σχετικοί τύποι που χρησιμοποιούνται είναι :

1) Ανάλυση Ευαισθησίας Καθαρών Κερδών προς Κόστος Πωληθέντων = [Πωλήσεις (Π) – Σταθερές δαπάνες (Σ)] / [Κόστος Πωληθέντων (ΚΠ) X %]

2) Ανάλυση Ευαισθησίας Καθαρών Κερδών προς Πωλήσεις = [Σταθερές δαπάνες (Σ) + Κόστος Πωληθέντων (ΚΠ)] / [Πωλήσεις (Π) X %]

Αν π.χ. αυξήσουμε κατά 5% τις πωλήσεις για το έτος 2004 με σταθερές τις δαπάνες τότε οι δείκτες ευαισθησίας θα αυξηθούν κατά 11% και 4,1% αντίστοιχα. Αν αντίθετα αυξήσουμε κατά 5% το κόστος πωληθέντων με σταθερούς τους άλλους παράγοντες τότε οι παραπάνω δείκτες θα μειωθούν αντιστοίχως κατά 6,2% και 2,3%. Γίνεται φανερό λοιπόν η ευαισθησία που μπορεί να παρουσιάσει κάποιος παράγοντας σε λανθασμένες εκτιμήσεις ή σε μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς.

Στον (Πίνακα 2 του Παραρτήματος Α) εξετάζονται η ανάλυση του νεκρού σημείου, το περιθώριο ασφαλείας πρόβλεψης και η ανάλυση ευαισθησίας της εταιρείας «ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε.», σύμφωνα με το ταμειακό πρόγραμμα που αναλύθηκε στον αντίστοιχο πίνακα.

Όπως φαίνεται από την ανάλυση του Νεκρού Σημείου παρατηρείται μια σταδιακή πτώση του για όλη την διάρκεια των προβλέψεων του ταμειακού προγράμματος. Έτσι τον 1^ο χρόνο εμφανίζεται στο 74% των πωλήσεων δηλαδή 428,8 χιλ.€ και φθάνει στο 41% το τελευταίο έτος ή αντίστοιχα στο ποσό των 274,3 χιλ. €. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση βελτιώνει το σημείο

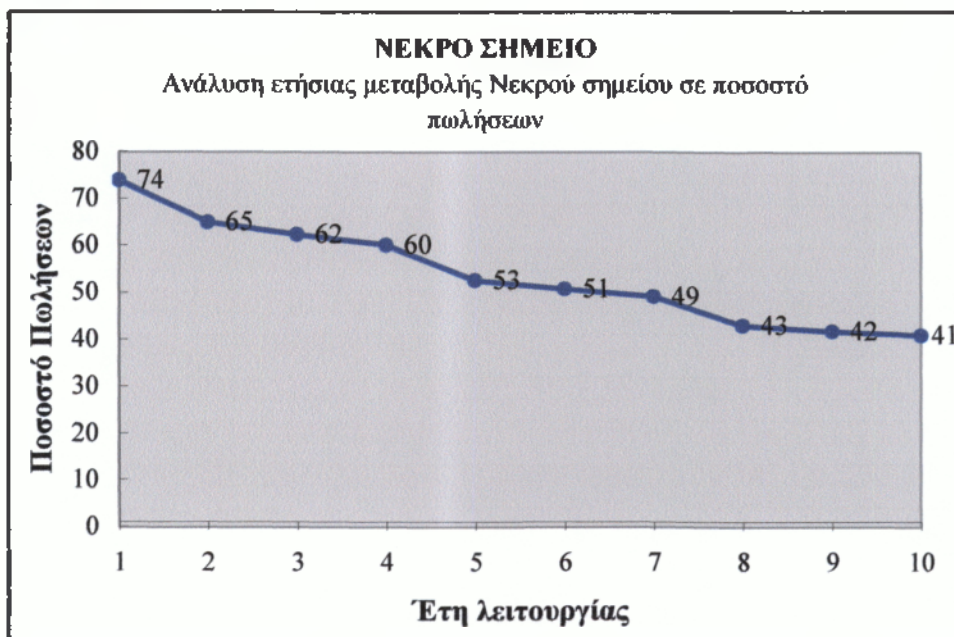
εξισορρόπησης εσόδων – εξόδων της με αποτέλεσμα την αύξηση της κερδοφορίας της.

Το περιθώριο δε ασφαλείας της πρόβλεψης αυξάνεται και από 26,08% το 2004, υπερδιπλασιάζεται το 2013 και διαμορφώνεται σε 59,15%. Τούτο σημαίνει ότι όσο οι προβλέψεις μας αναφέρονται σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, αυξάνεται και ο κίνδυνος της ασφάλειας της πρόβλεψης.

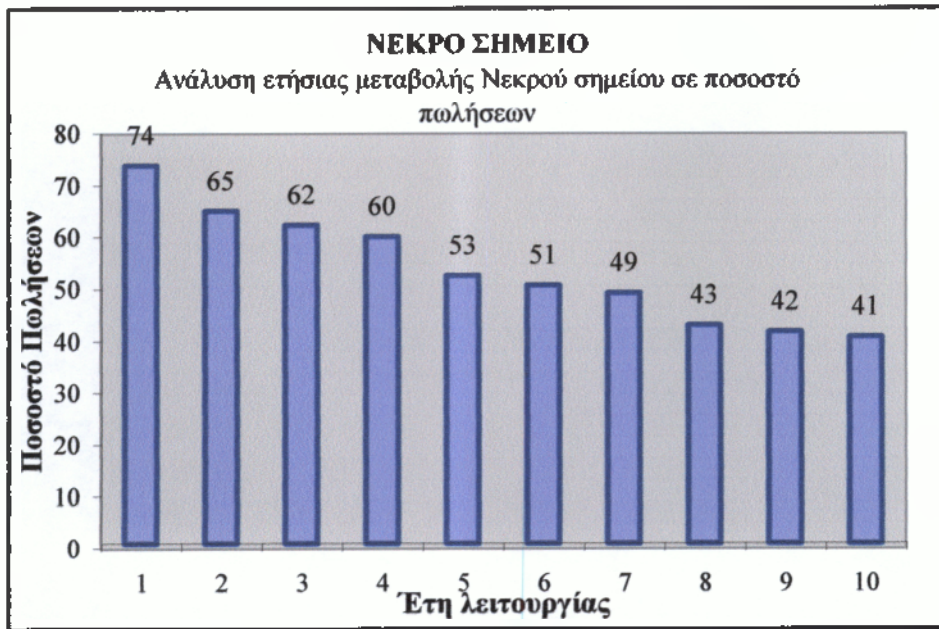
Για τους δείκτες ανάλυσης ευαισθησίας εμφανίζουν αυξητικές τάσεις. Ο πρώτος μας δίνει την αποδοτικότητα των δαπανών, ο δεύτερος το περιθώριο καθαρού κέρδους της εταιρείας.

Η ανάλυση του εξεταζόμενου πίνακα μπορεί να απεικονισθεί καλύτερα στα διαγράμματα που ακολουθούν

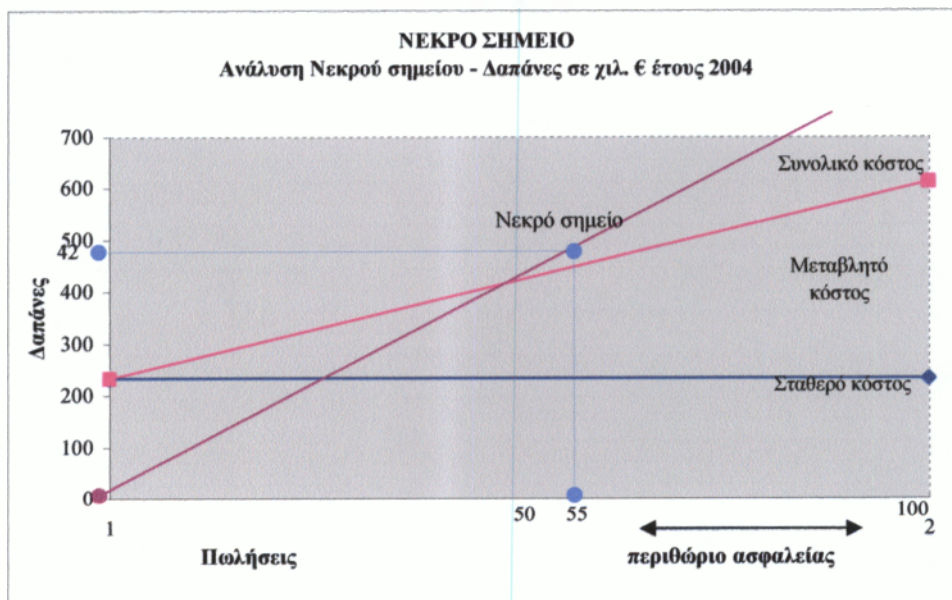
Διάγραμμα 1



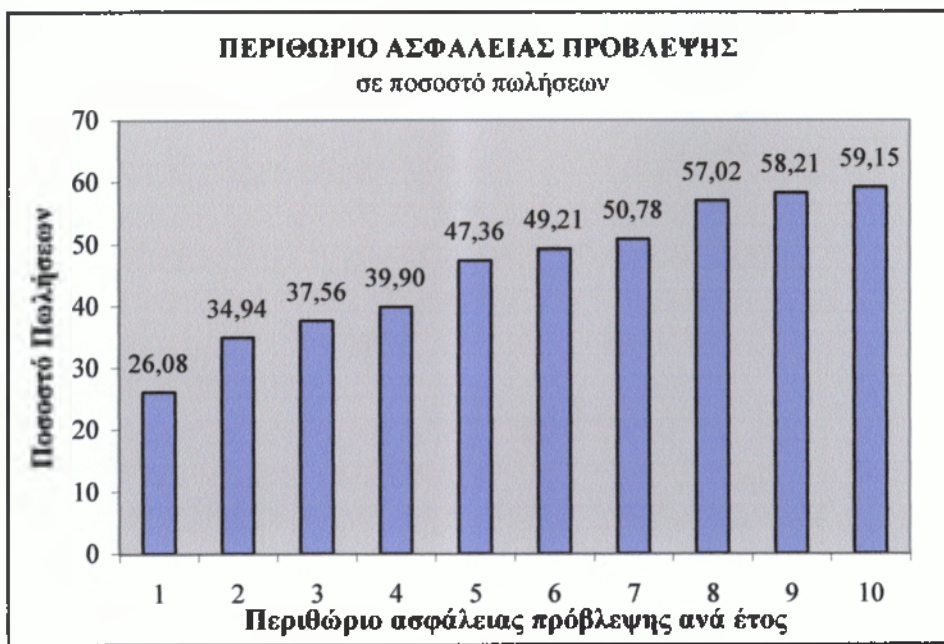
Διάγραμμα 2



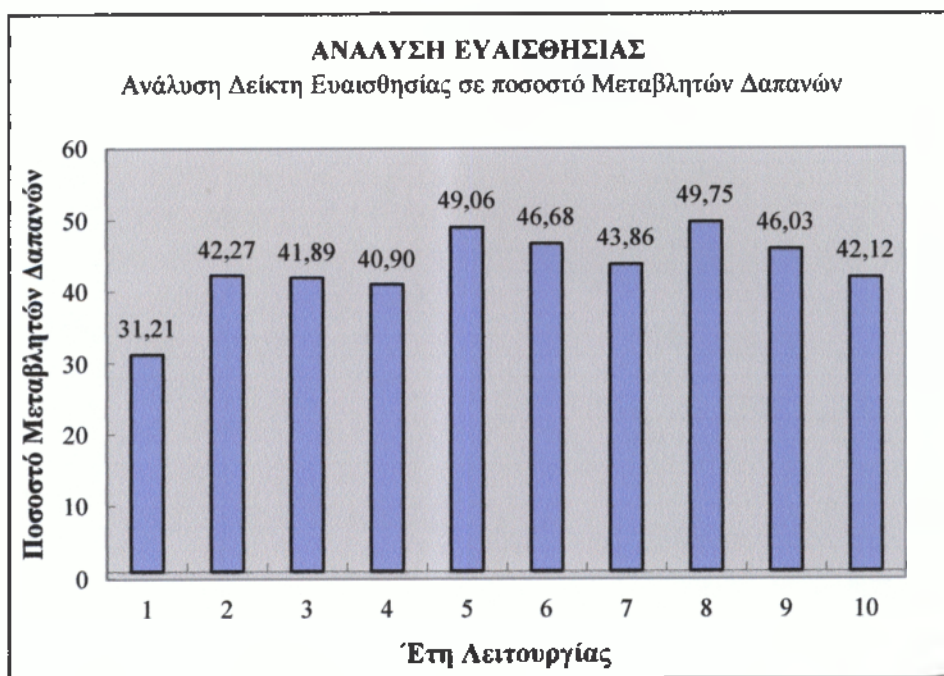
Διάγραμμα 3



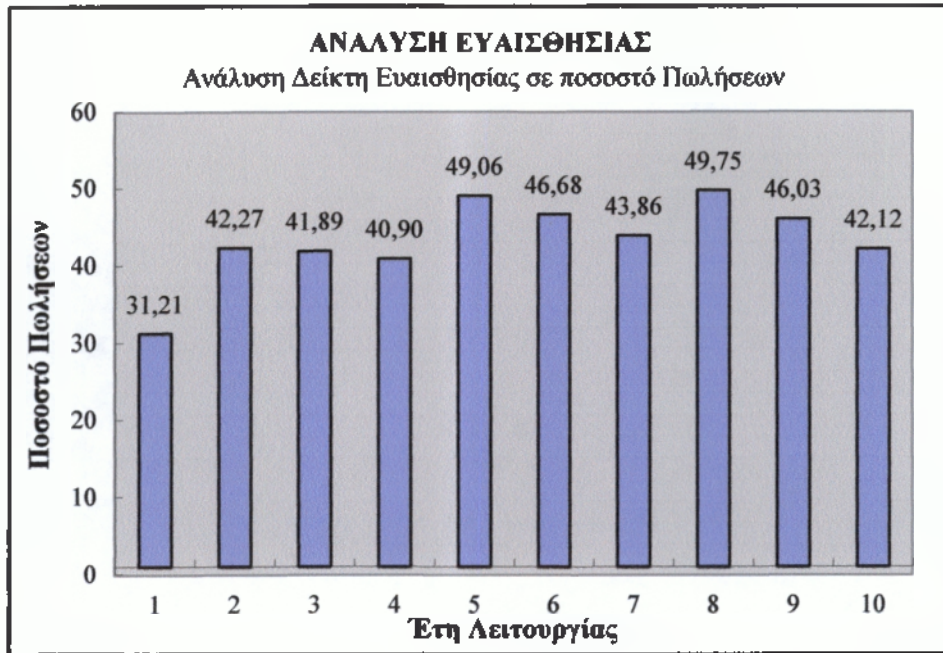
Διάγραμμα 4



Διάγραμμα .5.



Διάγραμμα .6.



γ. Καθαρή παρούσα αξία (net present value – NPV) – Εσωτερικός βαθμός απόδοσης (internal rate of return – IRR)

Η μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας δείχνει τη συμβολή της επένδυσης στην αξία της επιχείρησης και ισούται με την παρούσα αξία των ετήσιων πρόσθετων ταμειακών ροών μετά από φόρους μείον το αρχικό κόστος του προγράμματος. Το επιτόκιο το οποίο χρησιμοποιείται για την προεξόφληση των ταμειακών ροών είναι η απαιτούμενη απόδοση από την επιχείρηση. Η απαιτούμενη απόδοση ή κόστος κεφαλαίου είναι η απόδοση, η οποία είναι απαραίτητη για να δικαιολογηθεί η άντληση κεφαλαίων για χρηματοδότηση της επένδυσης (Βασιλείου Δ.- 1999). Το κριτήριο για την αποδοχή ή απόρριψη του προγράμματος είναι η καθαρή παρούσα αξία να είναι μεγαλύτερη ή ίση του μηδενός.

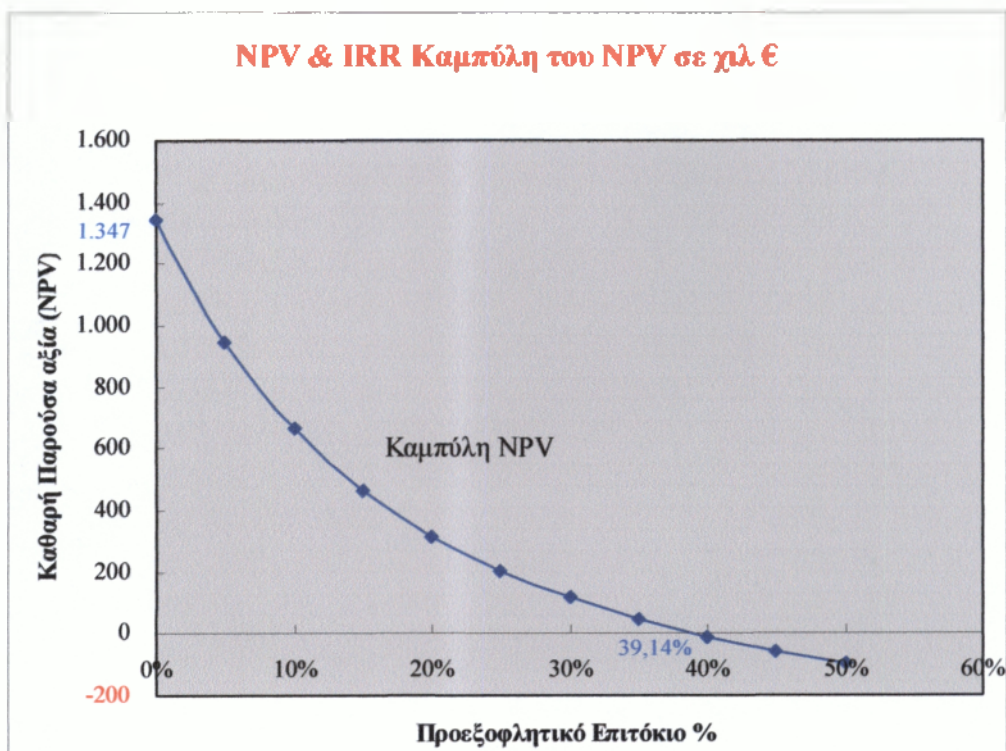
Η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης δείχνει την απόδοση ενός επενδυτικού προγράμματος. Είναι δε το προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο εξισώνει την παρούσα αξία των ετήσιων πρόσθετων ταμειακών ροών μετά από φόρους με το αρχικό κόστος του προγράμματος. Το κριτήριο για την

αποδοχή ή απόρριψη του προγράμματος είναι ο εσωτερικός βαθμός να είναι μεγαλύτερος ή ίσος του μηδενός.

Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ» που εξετάζεται (στο διάγραμμα 7.) παρατηρούμαι ότι και με τις δυο μεθόδους η επένδυση είναι αποδεκτή, αφού τόσο η καθαρή παρούσα αξία είναι θετική και ισούται με 743,50 χιλ. €, όσο και ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης είναι επίσης θετικός και ισούται με 31,86% στην διάρκεια των δέκα ετών της επένδυσης. Το αρχικό κόστος της επένδυσης υπολογίσθηκε σε 565,01 χιλ. € (καθαρά κέρδη έτους 2004 120,01 χιλ. € + ίδια συμμετοχή 20 χιλ. € + μακροπρόθεσμο δάνειο 425 χιλ. €). Η απαιτούμενη απόδοση ή κόστος κεφαλαίου υπολογίσθηκε με το επιτόκιο τραπεζικού δανεισμού 6,85%.

Η διαγραμματική σχέση μεταξύ των δύο μεθόδων αξιολόγησης ή όπως ονομάζεται προφίλ της καθαρής παρούσας αξίας του προγράμματος εξετάζεται στο διάγραμμα 7. στο οποίο παρατηρούμε ότι όταν το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι μηδέν η καθαρή παρούσα αξία ανέρχεται σε 1.258,24 (τομή του κάθετου άξονα), ενώ αντίστροφα η τομή του οριζόντιου άξονα που αποτελεί τον εσωτερικό βαθμό απόδοσης ισούται με 31,86% και αντιστοιχεί σε μηδενική καθαρή παρούσα αξία.

Διάγραμμα 7.



Στην ανάλυση που προηγήθηκε εξετάσαμε το πρόγραμμα της επιχείρησης, του οποίου οι ταμειακές ροές είχαν την μορφή της επένδυσης. Επειδή όμως το αρχικό κόστος του προγράμματος προέρχεται κυρίως από τραπεζικό δάνειο θα εξετάσουμε το πρόγραμμα με την μορφή δανείου όπου η αρχική ταμειακή εισροή ακολουθείται από αρνητικές ταμειακές ροές. Στην περίπτωση αυτή η καθαρή παρούσα αξία χρησιμοποιείται χωρίς μεταβολή, ενώ υπάρχει ένας εσωτερικός βαθμός απόδοσης ο οποίος αν είναι μικρότερος από την απαιτούμενη απόδοση τότε το πρόγραμμα θα γίνει αποδεκτό, ενώ θα απορριφθεί στην αντίθετη περίπτωση.

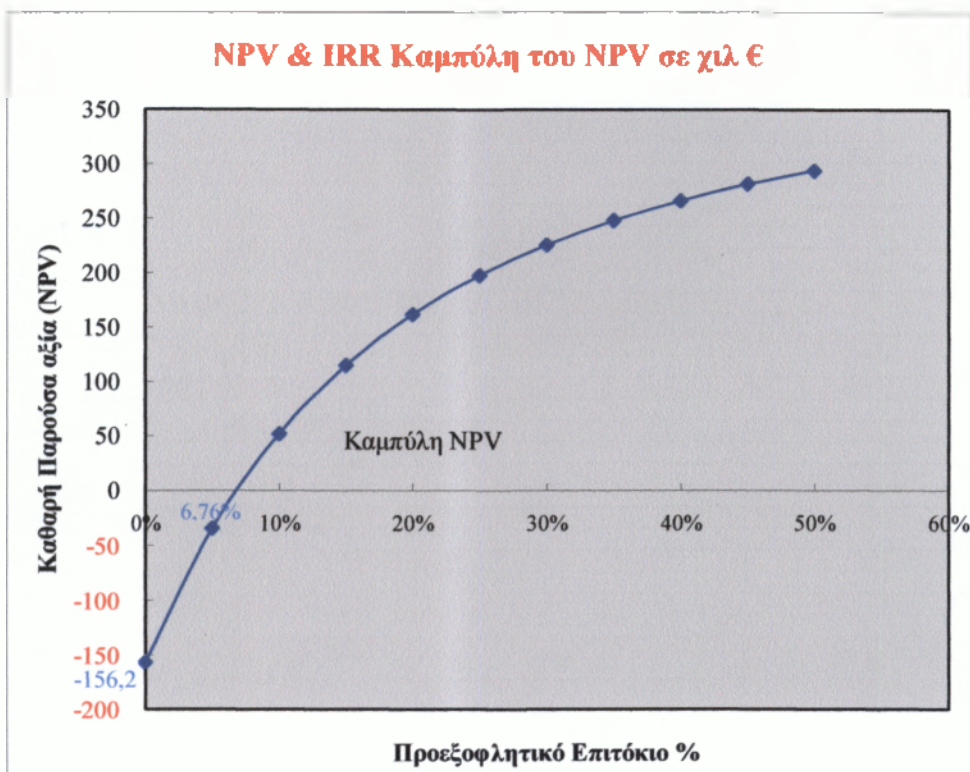
Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ» που εξετάζεται στους (Πίνακες και διάγραμμα του παραρτήματος Β) παρατηρούμε ότι και με τις δυο μεθόδους το πρόγραμμα με την μορφή δανείου είναι αποδεκτό, αφού τόσο η καθαρή παρούσα αξία είναι θετική και ισούται με 1,54 χιλ. €, όσο και ο μοναδικός εσωτερικός βαθμός απόδοσης είναι μικρότερος από την απαιτούμενη απόδοση (6,85%) και ισούται με 6,76%. Το αρχικό κόστος του δανείου ανέρχεται σε 425 χιλ. €. Οι δε αρνητικές ταμειακές ροές αφορούν τα

χρεολύσια και τους τόκους του δανείου. Η απαιτούμενη απόδοση ή κόστος κεφαλαίου υπολογίσθηκε με το επιτόκιο τραπεζικού δανεισμού 6,85%.

Το προφίλ της καθαρής παρούσας αξίας του προγράμματος εξετάζεται στο διάγραμμα . στο οποίο παρατηρούμε ότι όταν το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι μηδέν η καθαρή παρούσα αξία ανέρχεται σε – 156,20 (τομή του κάθετου άξονα), ενώ αντίστροφα η τομή του οριζόντιου άξονα που αποτελεί τον εσωτερικό βαθμό απόδοσης ισούται με 6,76% και αντιστοιχεί σε μηδενική καθαρή παρούσα αξία.

Η εξέταση του προγράμματος με την μορφή δανείου βοηθά το τραπεζικό αναλυτή για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την ομαλή αποπληρωμή του δανείου.

Διάγραμμα 8.



Εισαγωγή στο Πρόγραμμα excel

Για τις ανάγκες χρηματοδότησης του επενδυτικού προγράμματος της επιχείρησης και την εξέταση της ομαλής δυνατότητας αποπληρωμής της πιστοδότησης κατασκευάστηκε πρόγραμμα σε μορφή excel (ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β – ΤΑΜ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ – ΝΣ) έτσι ώστε να βοηθήσει τον τραπεζικό αναλυτή στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων.

Ο χρήστης καταχωρεί στα λευκά κελιά του προγράμματος τα ιστορικά οικονομικά στοιχεία καθώς και τις προβλέψεις – παραδοχές στο ταμειακό πρόγραμμα, τις προβλέψεις των πωλήσεων – κόστους πωληθέντων και σταθερών εξόδων, καθώς και το επιτόκιο δανεισμού, έχει μια ολοκληρωμένη εικόνα για την μελλοντική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και για την δυνατότητα αποπληρωμής της πιστοδότησης. Θα μπορεί να δει τα αποτελέσματα της επιχείρησης, το σωρευτικό πλεόνασμα ή έλλειμμα, το Νεκρό Σημείο, το περιθώριο ασφάλειας της πρόβλεψης, την ανάλυση ευαισθησίας, τις χρηματικές ροές, την NPV και τον IRR και να έχει μια σχηματική απεικόνιση αυτών μέσω των διαγραμμάτων που παρουσιάζονται.

4.2 ΜΕΘΟΔΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ

Αναφερθήκαμε στο προηγούμενο κεφάλαιο για τη σημασία της πρόβλεψης στην μελλοντική δραστηριότητα της επιχείρησης καθώς και τη προσφορά που έχει στην εξέταση για την χρηματοδότησή τους. Είναι λοιπόν σκόπιμο να εξετάσουμε τις μεθόδους πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών της επιχείρησης.

Υπάρχουν αρκετά υποδείγματα και τεχνικές και μέθοδοι για την πρόβλεψη των χρηματοδοτικών αναγκών οι κυριότερες απ' αυτές είναι η μέθοδος του ποσοστού πωλήσεων και η μέθοδος της παλινδρόμησης (Weston J. – Brigham E. – 1986). Οι δύο αυτές τεχνικές καθώς και τα περισσότερα πολύπλοκα υποδείγματα εξαρτώνται από ένα αριθμό σχέσεων, κυρίως δε από την αιτιότητα και τη σταθερότητα.

4.2.1 Μέθοδος ποσοστού πωλήσεων (Percent – of – sales method).

Η πιο σημαντική μεταβλητή που επηρεάζει τις χρηματοδοτικές ανάγκες μιας επιχείρησης είναι η προβλεπόμενη αξία των πωλήσεων. Η καλή πρόβλεψη των πωλήσεων αποτελεί απαραίτητη βάση για την εκτίμηση των χρηματοδοτικών αναγκών.

Η απλούστερη προσέγγιση στο θέμα της πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών είναι εκείνη, όπου οι ανάγκες της επιχείρησης εκφράζονται ως ποσοστό των ετήσιων πωλήσεων που έχουν επενδυθεί σε κάθε στοιχείο του ισολογισμού.

Ας πάρουμε για παράδειγμα την «ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ», της οποίας ο ισολογισμός της 31/12/2002 δίνεται στον (Πίνακα του Παραρτήματος Α). Οι πωλήσεις της εταιρείας φθάνουν στις 253.000 € . Το περιθώριο καθαρού κέρδους μετά από φόρους είναι 16%. Το 2002 η εταιρεία πραγματοποίησε κέρδη μετά από φόρους ύψους 62.000 €, από τα οποία το 60% διανεμήθηκαν στους μετόχους και το 40% (25.000 € περίπου) αποτέλεσε τα παρακρατηθέντα κέρδη. Η εταιρεία σχεδιάζει να συνεχίσει την ίδια μερισματική πολιτική. Αν οι πωλήσεις της εταιρείας προβλέπεται να φθάσουν στο ύψος των 300.000 € πόση πρόσθετη χρηματοδότηση θα απαιτηθεί;

Η διαδικασία υπολογισμού με την βοήθεια της μεθόδου ποσοστού των πωλήσεων αναλύεται παρακάτω :

Καταρχήν απομονώνουμε εκείνα τα στοιχεία του ισολογισμού που αναμένεται να μεταβληθούν άμεσα με τις πωλήσεις. Στην περίπτωση της «ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε.» το βήμα αυτό έχει εφαρμογή σε κάθε ομάδα στοιχείων του ενεργητικού – μεγαλύτερο ύψος πωλήσεων απαιτεί περισσότερα ρευστά διαθέσιμα για συναλλαγές, υψηλότερους εισπρακτέους λογαριασμούς και πρόσθετη δυναμικότητα παγίων εγκαταστάσεων. Από την πλευρά των υποχρεώσεων, οι πληρωτέοι λογαριασμοί αναμένεται να αυξηθούν με την αύξηση των πωλήσεων. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες δεν αυξάνονται αυτόματα με μια αύξηση των πωλήσεων, ούτε επίσης και το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Από την άλλη μεριά τα παρακρατηθέντα κέρδη θα αυξάνουν όσο διάστημα η επιχείρηση πραγματοποιεί κέρδη και δεν διανέμει το σύνολο των κερδών σε μερίσματα, η ποσοστιαία αύξησή τους, όμως, δεν είναι σταθερή.

Τα στοιχεία που αναμένεται να αυξηθούν άμεσα με τις πωλήσεις ως ποσοστό των πωλήσεων απεικονίζονται στον (Πίνακα του Παραρτήματος Α). Για κάθε αύξηση των πωλήσεων κατά 1 €, το ενεργητικό πρέπει να αυξηθεί κατά 3,45 €, ποσό που πρέπει με τον ένα ή τον άλλο τρόπο να χρηματοδοτηθεί. Οι πληρωτέοι λογαριασμοί θα αυξηθούν αυτόματα με τις πωλήσεις, οι οποίοι με κάθε αύξηση των πωλήσεων κατά 1 € θα εισφέρουν 0,71 € σε νέα κεφάλαια. Αν αφαιρέσουμε το ποσοστό των κεφαλαίων που θα δημιουργηθούν αυτόματα, δηλαδή 70,8%, από το 345,4% των απαιτούμενων κεφαλαίων απομένει υπόλοιπο 274,6%. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε αύξηση των πωλήσεων κατά 1€ η «ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε.» πρέπει να χρηματοδοτηθεί με 2,75 €, είτε από εσωτερικά κεφάλαια είτε από εξωτερικές πηγές.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση οι πωλήσεις προβλέπεται να αυξηθούν από 253.000 € σε 300.000 €, δηλαδή κατά 47.000 €. Αν πολλαπλασιάσουμε με το ποσοστό 274,6%, που προσδιορίστηκε στο Πίνακα καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι θα απαιτηθεί χρηματοδότηση 129.062 €.

Ένα μέρος των αναγκών αυτών θα καλυφθεί από τα παρακρατηθέντα κέρδη. Το σύνολο των πωλήσεων για το 2003 θα είναι 300.000 €. Αν το περιθώριο κέρδους μετά από φόρους είναι 16%, τα καθαρά κέρδη θα είναι 48.000 € υποθέτοντας ότι θα διατηρηθεί το ποσοστό των καταβαλλόμενων μερισμάτων

στο 60%, τα μερίσματα θα είναι 28.800 €, ενώ το υπόλοιπο ποσό των 19.200 € θα παρακρατηθεί.. Αφαιρώντας τα παρακρατηθέντα κέρδη από το ποσό των 129.062 € που αντιπροσωπεύει τις χρηματοδοτικές ανάγκες, μένει ένα υπόλοιπο 109.862 € που πρέπει να αποκτηθεί με δανεισμό ή με πώληση νέων μετοχών.

Η παραπάνω διαδικασία μπορεί να εκφραστεί και με εξίσωση (Weston J. – Brigham E. – 1986).

$$ΑΕΚ = A_A/E (\Delta ΜΠ) + A_T/E (\Delta ΜΠ) - Y_A/E(\Delta ΜΠ) - \pi.κπ (\Pi Π)$$

Όπου:

ΑΕΚ = Το ύψος των Απαιτούμενων Εξωτερικών Κεφαλαίων.

A_A/E = Περιουσιακά στοιχεία που αυξάνονται αυτόματα με το σύνολο των πωλήσεων, ως ποσοστό των πωλήσεων.

A_T/E = Περιουσιακά στοιχεία που αυξάνονται ανόμοια και που απαιτούν τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων από την επιχείρηση, ως ποσοστό των πωλήσεων.

Y_A/E = Υποχρεώσεις που αυξάνονται αυτόματα με το σύνολο των πωλήσεων, ως ποσοστό των πωλήσεων.

$\Delta ΜΠ$ = Μεταβολή των Πωλήσεων ($\Pi Π - \Pi$)

$\Pi Π$ = Σύνολο Προβλεπόμενων Πωλήσεων για την επόμενη περίοδο.

π = Περιθώριο καθαρών κερδών επί των πωλήσεων

$κπ$ = Ποσοστό κερδών που θα παρακρατηθούν.

Για την περίπτωση της ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε. θα έχουμε :

$$\begin{aligned} ΑΕΚ &= 1,79 (\text{€ } 47.000) + 1,664 (\text{€ } 47.000) - 0,708(\text{€ } 47.000) - 0,16 (0,4) \cdot (\text{€ } 300.000) = \\ &= 2,746 (\text{€ } 47.000) - 0,064 (\text{€ } 300.000) = 109.862 \text{ €} \end{aligned}$$

Η μέθοδος πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών με βάση το ποσοστό των πωλήσεων δεν είναι ούτε απλή ούτε μηχανική, παρόλο που η διευκρίνιση των σχετικών εννοιών μπορεί να γίνει με σχετικά απλές απεικονίσεις. Για την εφαρμογή της τεχνικής αυτής πρέπει να δοθεί έμφαση στην κατανόηση της βασικής τεχνολογίας της επιχείρησης, της λογικής που περιέχει η σχέση μεταξύ των πωλήσεων και των περιουσιακών στοιχείων μιας συγκεκριμένης επιχείρησης. Η εφαρμογή της μεθόδου αυτής στην πράξη απαιτεί σημαντική πείρα και κρίση.

4.2.2. Μέθοδος παλινδρόμησης (Regression method).

Μια άλλη μέθοδος πρόβλεψης χρηματοδοτικών αναγκών είναι η μέθοδος της παλινδρόμησης, την οποία θα αναφέρουμε περιληπτικά, αφού δεν αποτελεί στόχο της παρούσης μελέτης, αλλά και της δυσκολίας που παρουσιάζει για την λεπτομερή παρουσίασή της.

Ενώ η μέθοδος του ποσοστού πωλήσεων προϋποθέτει ότι μεταξύ των προβλεπόμενων πωλήσεων των αντίστοιχων επιμέρους στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, διατηρείται μια σχετικά σταθερή σχέση. Η μέθοδος παλινδρόμησης είναι πιο γενική, επειδή υπολογίζει μέσους όρους σχέσεων και είναι πιο ακριβής όταν περιλαμβάνει ένα σταθερό όρο ή ένα μεγάλο αρχικό ποσό. Η ουσία της μεθόδου παλινδρόμησης απεικονίζεται μέσα από ένα διάγραμμα σκεδασμού που δίνει μια εικόνα της κατάστασης.

Αρχικά παίρνουμε στοιχεία των πωλήσεων και στοιχεία ενός άλλου λογαριασμού π.χ. των αποθεμάτων στη διάρκεια μιας περιόδου και με την βοήθεια ενός υπολογιστή τσέπης υπολογίζουμε την γραμμή παλινδρόμησης. Στη συνέχεια η γραμμή παλινδρόμησης σχεδιάζεται στο διάγραμμα σκεδασμού και με βάση τη γραμμή παλινδρόμησης υπολογίζουμε τα προβλεπόμενα αποθέματα.

Οι ίδιες αρχές ισχύουν και για την ανάπτυξη μιας εξίσωσης πρόβλεψης οποιαδήποτε λογαριασμού. Η μέθοδος αυτή μας παρέχει μια βάση για την πρόβλεψη στοιχείων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης, καθώς και άλλων οικονομικών καταστάσεων.

4.2.3 ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ – ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

α. Λειτουργικές – μη Λειτουργικές ροές.

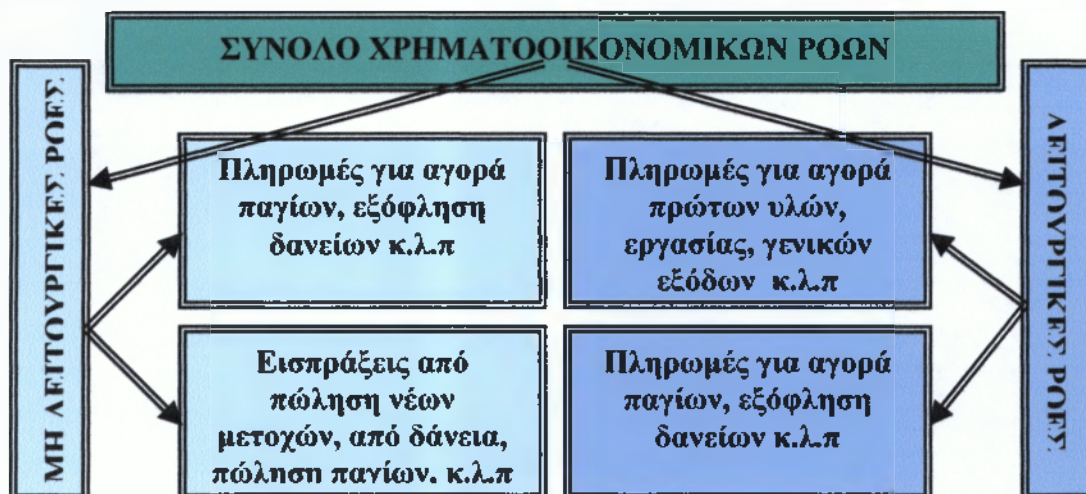
Οι χρηματοοικονομικές ροές που έχουν άμεση σχέση με την παραγωγικό – συναλλακτική δραστηριότητα της επιχείρησης και που ολοκληρώνονται σ' ένα επιχειρηματικό κύκλο χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές ροές, σε αντίθεση με

τις ροές που δεν έχουν άμεση σχέση με το παραγωγικό-συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης και χαρακτηρίζονται ως μη λειτουργικές ροές.

Τα πιο συνηθισμένα παραδείγματα λειτουργικών ροών είναι η είσπραξη εσόδων (από πωλήσεις, παροχή υπηρεσιών ή λοιπά εισοδήματα) και οι καταβολές για την απόκτηση παραγωγικών πόρων που αναλώθηκαν μέσα σ' ένα επιχειρηματικό κύκλο (αγορά πρώτων υλών, καταβολές για αμοιβή εργασίας, γενικών εξόδων, κ.λ.π.). Μη λειτουργικές ροές είναι οι εισπράξεις από δάνεια, πώληση νέων μετοχών, πώληση παγίων, κ.λ.π. και οι καταβολές για νέες επενδύσεις, εξόφληση δανείων κ.λ.π.

Σχηματικά θα μπορούσαμε να παρουσιάσουμε τις ροές ως εξής :

Διάγραμμα 9.



Πηγή: Κ.Δεδούσης – Ταμ. Ροές – Εξυπηρέτηση Πιστώσεων από λειτουργικές πηγές, 1991 (σελ.12).

β. Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων – Πίνακας Πηγών και χρήσεων Κεφαλαίων.

Η χρηματοοικονομική πρόβλεψη χρησιμοποιείται για τον προγραμματισμό των χρηματοδοτικών αναγκών. Στην προσπάθεια αυτή σημαντικό ρόλο διαδραματίζει και η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης που καλείται επίσης Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων (Sources and uses of funds).

Σαν πηγή κεφαλαίων θεωρείται κάθε αύξηση της καθαρής περιουσίας ή των υποχρεώσεων της επιχείρησης και κάθε μείωση περιουσιακού στοιχείου.

Σαν Χρήση κεφαλαίων θεωρείται κάθε αύξηση περιουσιακού στοιχείου και κάθε μείωση των υποχρεώσεων ή της καθαρής περιουσίας της επιχείρησης (Κ. Δεδούσης 1991).

Στους (Πίνακες του Παραρτήματος Γ) παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός– αποτελέσματα χρήσης-διάθεση κερδών) της επιχείρησης ΣΤΑΡ Α.Ε. και δίδεται αναλυτική εικόνα των πηγών από τις οποίες προήλθαν τα διάφορα κεφάλαια και του τρόπου με τον οποίον χρησιμοποιήθηκαν στην επιχείρηση.

Από τον Πίνακα πηγών και χρήσεων κεφαλαίων προκύπτουν τα εξής :

- Η επιχείρηση κατά τη διάρκεια του 2001, αύξησε τα κεφάλαιά της κατά 268,3 χιλ. €. Από αυτά το μεγαλύτερο μέρος (51,2%) προήλθε από ξένες βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης και το υπόλοιπο από την επιχείρηση (αποσβέσεις, αδιανέμητα κέρδη, ρευστοποίηση στοιχείων ενεργητικού).

- Τα νέα κεφάλαια που εισήλθαν στην επιχείρηση κατά ποσοστό 14,5% μείωσαν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κατά το υπόλοιπο 43,5% αύξησαν το κεφάλαιο κινήσεως (αποθέματα και απαιτήσεις).

Κατά τη διάρκεια του 2002 τα εισρεύσοντα στην επιχείρηση κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 354,7 χιλ. € και προήλθαν κατά ποσοστό 53,8% από βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης, κατά 6,9% από μακροπρόθεσμες και κατά το υπόλοιπο (39,3%) από την επιχείρηση.

Το μεγαλύτερο μέρος από τα κεφάλαια αυτά επενδύθηκε σε πάγια (72,2%) και το υπόλοιπο σε κεφάλαιο κινήσεως.

Έτσι βλέπουμε ότι τη χρονιά αυτή (2002) ενώ εισέρευσαν στην επιχείρηση κεφάλαια μακράς διάρκειας (Ίδια + Ξένα) της τάξεως των 164 χιλ. €, η επιχείρηση πραγματοποίησε πάγιες επενδύσεις της τάξεως των 256,1 χιλ. €. Η με άλλα λόγια τις διάφορες βραχυπρόθεσμες πιστώσεις που πήρε η επιχείρηση για την αύξηση του κεφαλαίου κινήσεως τις χρησιμοποίησε για επενδύσεις σε πάγια.

γ. Πίνακας Ταμειακών Ροών.

Με τον Πίνακα αυτόν δίδεται λεπτομερής ανάλυση των ταμειακών εισροών και εκροών στην επιχείρηση για το διάστημα που εξετάζεται. Χρησιμεύει τόσο για την διαπίστωση των αιτιών της τρέχουσας κατάστασης ρευστότητας όσο και για την πραγματοποίηση προβλέψεων και λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων κατά την σύνταξη ταμειακών προγραμμάτων.

Από τον (Πίνακα του Παραρτήματος Γ) προκύπτει ότι η επιχείρηση ΣΤΑΡ Α.Ε. και στα δυο χρόνια (2001-2002) δεν αντιμετώπισε στο παραγωγικό-συναλλακτικό της κύκλωμα προβλήματα ρευστότητας. Έτσι οι εισροές από την εκμετάλλευση (κέρδη + αποσβέσεις) και τις πιστώσεις των προμηθευτών υπερκάλυψαν τις εκροές για αύξηση του κεφαλαίου κινήσεως και δημιούργησαν σημαντικό ταμειακό πλεόνασμα. Το 2001 οι πιστώσεις προμηθευτών και οι εισροές από αύξηση διαφόρων άλλων στοιχείων του Παθητικού (Λοιπές υποχρεώσεις) κάλυψαν κατά 80% τις ανάγκες για αύξηση στο κεφάλαιο κινήσεως. Το 2002 το ποσοστό αυτό περιορίσθηκε στο 50%, λόγω κυρίως της μικρής αύξησης των πιστώσεων των προμηθευτών. Τούτο είναι ένα στοιχείο που πρέπει να διερευνηθεί, δηλαδή, αν άλλαξε ο τρόπος και οι όροι προμηθείας των πρώτων υλών και τι προβλέπεται για το μέλλον.

Το ταμειακό πλεόνασμα που δημιουργήθηκε μέσα από τις εργασίες της επιχειρήσεως χρησιμοποιήθηκε για την εξόφληση χρεολυσιών και την πραγματοποίηση παγίων επενδύσεων. Επειδή όμως τούτο δεν ήταν αρκετό για την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος η επιχείρηση προσέφυγε και σε δανεισμό από πηγές έξω από το κύκλωμά της (τράπεζες).

Τα δάνεια που εισέρευσαν ήταν κυρίως βραχυπρόθεσμα δηλαδή η επιχείρηση χρηματοδότησε μεγάλο μέρος των παγίων επενδύσεων κατά ανορθόδοξο τρόπο. Σ' αυτό όμως μπορεί η επιχείρηση να οδηγήθηκε από το γεγονός ότι το ταμειακό πλεόνασμα από τις εργασίες της που συσσωρεύεται κάθε χρόνο είναι σημαντικό και επομένως είναι δυνατόν αν οι εργασίες της επιχείρησης εξελιχθούν ομαλά την επόμενη χρονιά να έχει αποκατασταθεί η ορθολογική συγκρότηση των κεφαλαίων.

Με βάση τα πιο πάνω, θα μπορούσαμε να πούμε ότι ο πίνακας ταμειακών ροών είναι η τρίτη βασική λογιστική κατάσταση (μετά τον ισολογισμό και τον λογαριασμό εκμετάλλευσης) και αποτελεί έναν έμμεσο συνοπτικό τρόπο μελέτης του χρηματοοικονομικού επιχειρηματικού κυκλώματος. Είναι μια κατάσταση δυναμικών μεγεθών που μελετά τη

μεταβολή της κεφαλαιακής δομής (πηγές) σε σχέση με τη μεταβολή των περιουσιακών στοιχείων (χρήσεις) με σκοπό την παροχή δεδομένων για την λήψη αποφάσεων σε προβλήματα ρευστότητας, κ.λ.π.

Επισημαίνεται ότι θα πρέπει κατά περίπτωση, να εφαρμόζονται και να συνεκτιμώνται και άλλες τεχνικές (π.χ. η διαχρονική εξέλιξη των διαφόρων οικονομικών στοιχείων και των εισροών – εκροών, υπολογισμός αριθμοδεικτών, υπολογισμός Μόνιμου Κεφαλαίου Κίνησης, κ.λ.π.), να λαμβάνονται υπόψη οι ιδιαιτερότητες της συγκεκριμένης επιχείρησης (π.χ. εποχικότητα με την κατάρτιση αναλυτικών βραχυπρόθεσμων προγραμμάτων, κ.λ.π.) και να μελετώνται αναλυτικά οι συνθήκες αγοράς ώστε να υπάρχει η δυνατότητα να εκτιμηθεί η πορεία της επιχείρησης στο μέλλον με όσο το δυνατόν μεγαλύτερη ασφάλεια.

4.3 ΣΥΣΤΗΜΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.3.1 ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΕΙΡΙΑ

Η λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων σχετικών με τον πιστωτικό κίνδυνο των επιχειρήσεων είναι ένα από τα πολύπλοκα και κακώς δομημένα πρακτικά προβλήματα. Επιπλέον το πρόβλημα αυτό αποκτά ιδιαίτερη σημασία στον Ελλαδικό χώρο καθώς τα τελευταία χρόνια ο αριθμός των επιχειρήσεων που αντιμετωπίζουν δυσκολίες και που τελικά χρεοκοπούν κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (Κ. Ζοπουνίδης – 1996). Κατ' επέκταση η εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου των επιχειρήσεων επηρεάζει άμεσα και την αποδοτικότητα και βιωσιμότητα της κάθε Τράπεζας. Συνεπώς τα τραπεζικά στελέχη που σχετίζονται με την λήψη πιστοδοτικών αποφάσεων θα πρέπει να είναι σε θέση να πραγματοποιήσουν μια συστηματική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου των επιχειρήσεων. Ο μεγάλος όγκος εξεταζόμενων πληροφοριών και η δυσκολία καθορισμού μιας σαφούς διαδικασίας ανάλυσής τους, αποτελούν δύο βασικά προβλήματα κατά τη διαδικασία εκτίμησης του πιστωτικού κινδύνου των επιχειρήσεων. Τα προβλήματα αυτά μπορούν να

αντιμετωπισθούν μέσα από την αξιοποίηση των δυνατοτήτων της πληροφορικής και την παροχή έτσι ολοκληρωμένης υποστήριξης στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές. Προς την κατεύθυνση αυτή η επιστημονική έρευνα έχει στραφεί τα τελευταία έτη στην ανάπτυξη συστημάτων υποστήριξης αποφάσεων (Κ. Ζοπουνίδης – 2001).

Οι πρώτες διαδικασίες εκτίμησης του πιστωτικού κινδύνου βασίστηκαν σε εμπειρικές προσεγγίσεις και εφαρμόστηκαν ευρέως από τράπεζες των ΗΠΑ. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η μέθοδος «των 5 C». Στη συνέχεια αναπτύχθηκαν διάφορα υποδείγματα με σκοπό την βαθμολόγηση και ταξινόμηση των επιχειρήσεων σε προκαθορισμένες ομάδες πιστωτικού κινδύνου. Μεταξύ αυτών ο καθηγητής Altman χρησιμοποίησε τη διακριτική ανάλυση για τη δημιουργία ενός υποδείγματος πρόβλεψης των πτωχεύσεων των επιχειρήσεων – z score models (1968). Τα τελευταία χρόνια έχουν αναπτυχθεί αρκετά συστήματα εκτίμησης του πιστωτικού κινδύνου, μεταξύ αυτών τα ευφυή συστήματα υποστήριξης αποφάσεων (Zorounidis και Doumros – 2000).

Στην Ελλάδα έχουν αναπτυχθεί συστήματα και μεθοδολογικά εργαλεία κατάλληλα για την εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου κυρίως από το εργαστήριο συστημάτων χρηματοοικονομικής διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης, όπως η ανάπτυξη του πληροφοριακού συστήματος FINCLAS.

4.4 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΠΑΟΣ)

Λαμβάνοντας υπ όψιν τις παραπάνω θεωρίες και προσδοκώντας ότι ένα τέτοιο απλό πρόγραμμα θα αποτελέσει στα τραπεζικά στελέχη ένα εύχρηστο εργαλείο αξιολόγησης για τη δανειοδότηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων θα καταβληθεί μια προσπάθεια να προσεγγισθούν ορισμένοι παράγοντες οι οποίοι με κατάλληλη επεξεργασία να είναι ικανοί να μας δώσουν μετρήσιμα αποτελέσματα.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μας δίνουν μια ένδειξη της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, δεν είναι όμως από μόνοι τους ικανοί να

προσφέρουν τη δυνατότητα, στον αποφασίζοντα της χρηματοδότησης, να έχει μια πλήρη εικόνα πιστωτικής αξιολόγησης της επιχείρησης.

Αφενός θα πρέπει να γίνει ένας ποιοτικός και ποσοτικός συνδυασμός μεταξύ των δεικτών και των χρονικών τάσεων αυτών, αφετέρου δε να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες όπως είναι τα ποιοτικά κριτήρια. Πληροφορίες όπως : η φήμη της επιχείρησης στην αγορά, η οργάνωσή της, το μάντζμεντ, η τεχνογνωσία, η αγορά δραστηριοποίησης, η θέση της επιχείρησης στην αγορά, κ.α., αποτελούν βασικούς προσδιοριστικούς παράγοντες εκτίμησης πιστωτικού κινδύνου.

4.5 ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΡΑΜΕΤΡΩΝ (ΠΑΟΣ)

4.5.1 ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ

Ως ποσοτικά κριτήρια (μετρήσιμα) θεωρήσαμε ένα σύνολο 20 αριθμοδεικτών έτσι ώστε τα αποτελέσματα να επηρεάζονται από ένα μεγαλύτερο δείγμα χαρακτηριστικών στοιχείων. Μεταξύ των ποσοτικών μεταβλητών θεωρήσαμε πως έχει σημαντική θέση και η εξέλιξη (ετήσια μεταβολή) των λογαριασμών (πωλήσεων, καθαρών αποτελεσμάτων και του συνόλου ενεργητικού).

Το δείγμα των αριθμοδεικτών και η βαρύτητα της κάθε παραμέτρου αναλυτικά παρουσιάζεται στους (πίνακες του Παραρτήματος Δ).

Τα ποσοτικά κριτήρια συνεισφέρουν στο σύνολο της πιστωτικής διαβάθμισης με ποσοστό 80% και το υπόλοιπο 20% τα ποιοτικά κριτήρια.

Σύμφωνα με τη σειρά κατάταξης, η **δανειακή επιβάρυνση** συνεισφέρει κατά 37,50% στο σύνολο των ποσοτικών στοιχείων καθώς θεωρήθηκε ο σπουδαιότερος παράγοντας για την δανειοδότηση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Ακολουθεί η **αποδοτικότητα** με 26,25% και την τελευταία θέση καταλαμβάνει η **κυκλοφοριακή ταχύτητα** με συνεισφορά 8,75%.

4.5.2. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ

Ως ποιοτικά κριτήρια θεωρήσαμε ένα σύνολο 12 παραγόντων, τους οποίους παρά τη δυσκολία μέτρησής τους επιχειρήσαμε να βαθμολογήσουμε στηριζόμενοι τόσο σε άλλες μεθοδολογίες, όσο και στην προσωπική εμπειρία

που αποκτήθηκε από το τμήμα χρηματοδότησης επιχειρήσεων της Εμπορικής τράπεζας.

Το δείγμα των παραγόντων αυτών και η βαρύτητα τους παρουσιάζεται αναλυτικά στους (πίνακες του Παραρτήματος Δ).

Σύμφωνα με τη σειρά κατάταξης, η **ποιότητα της διοίκησης και η ύπαρξη διαδόχου σχήματος** αποτελεί την πιο καθοριστική παράμετρο, αφού θεωρείται ο σπουδαιότερος παράγοντας πιστωτικού κινδύνου και συνεισφέρει στο σύνολο των ποιοτικών κριτηρίων κατά 30% και 6% στο σύνολο της πιστωτικής διαβάθμισης. Ακολουθεί η **θέση της επιχείρησης της αγοράς** με συνεισφορά 27,5%. Η **φήμη** της επιχείρησης που αποτελεί υποσύνολο κριτήριο της προηγούμενης παραμέτρου θεωρήθηκε ως ο παράγοντας με την μεγαλύτερη βαρύτητα 20% στο σύνολο των ποιοτικών στοιχείων. Τέλος τη μικρότερη συνεισφορά αποτελεί η παράμετρος της **οργανωτικής δομής**.

5 ΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

FACTORING

Το factoring ή πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων, αποτελεί ένα πλήρες χρηματοοικονομικό πακέτο υπηρεσιών προς επιχειρήσεις, το οποίο προσφέρει συνδυασμό των κάτωθι:

- Εκχώρηση από επιχειρήσεις των απαιτήσεών τους από πελάτες τους για πωλήσεις επί πιστώσει
- Λογιστική παρακολούθηση και είσπραξη των εν λόγω απαιτήσεων
- Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων βάσει προεξόφλησης των ανωτέρω εκχωρημένων απαιτήσεων
- Δυνατότητα ασφαλιστικής κάλυψης (ανάλογα με το είδος factoring) για τις εκχωρούμενες απαιτήσεις

Το factoring αποτελεί μία εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης που δεν ανταγωνίζεται τον παραδοσιακό δανεισμό αλλά τον συμπληρώνει.

Σε ποιες εταιρείες απευθύνεται

- **Μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις**, οι οποίες συνήθως αναπτύσσονται δυναμικά και χρειάζονται χρηματοδότηση κεφαλαίου κίνησης αλλά δεν μπορούν να χρηματοδοτηθούν εύκολα με άλλες μορφές δανεισμού ή/και δεν έχουν οργανωμένο τμήμα για τη λογιστική παρακολούθηση και είσπραξη των απαιτήσεων τους.
- **Μεγάλες επιχειρήσεις με οργανωμένα τμήματα λονιστηρίου και credit**, οι οποίες προεξοφλούν απαιτήσεις (τιμολόγια ή/και αξιόγραφα) με σκοπό την έκπτωση του κόστους χαρτοσήμου ή/και βελτίωση των οικονομικών δεικτών τους.

Η Διεύθυνση Factoring διατηρεί στενή συνεργασία με τη Διεύθυνση Μεγάλων Επιχειρήσεων της τράπεζας σε μία προσπάθεια πλήρους κάλυψης των αναγκών των πελατών της.

- **Επιχειρήσεις που έχουν μεγάλο όγκο διαχείρισης εισπράξεων ή/και μεταχρονολογημένων επιταγών** και επιθυμούν να το αναθέσουν σε τρίτους.
- **Εταιρείες που παρέχουν μεσομακροπρόθεσμη πίστωση** (30 – 300 ημέρες και έως 30 μήνες σε περιπτώσεις που αφορούν απαιτήσεις έναντι δημοσίου).
- **Εξαγωγικές εταιρείες**

ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

Ι. Αποτελεσματική διαχείριση απαιτήσεων.

Με την διαχείριση των απαιτήσεων υπάρχει

- Βελτίωση παραγωγικότητας, δηλαδή απελευθέρωση από χρονοβόρες διαδικασίες αξιολόγησης και είσπραξης των επιχειρηματικών απαιτήσεων και απλή και γρήγορη διεκπεραίωση των δοσοληψιών μεταξύ επιχείρησης και πελάτη.

- ii. Περιορισμό του χρόνου εκκρεμότητας των απαιτήσεων δηλαδή τη συστηματική και αποτελεσματική διαχείριση των εκχωρούμενων απαιτήσεων.

II. Ενίσχυση ρευστότητας

Με την ενίσχυση ρευστότητας επιτυγχάνεται

- i. Η εναλλακτική ή συμπληρωματική χρηματοδότηση με την προεξόφληση βραχυπρόθεσμων επιχειρηματικών απαιτήσεων
- ii. Βελτίωση ρευστότητας της επιχείρησης με προκαταβολές έναντι επιχειρηματικών απαιτήσεων ανάλογα με τις ανάγκες της επιχείρησης.
- iii. Βελτίωση αποδοτικότητας από τη δυνατότητα προγραμματισμένης χρηματοδότησης απαιτήσεων
- iv. Κοστολογικό όφελος καθώς η συγκεκριμένη χρηματοδότηση δεν καθίσταται άμεσα ληξηπρόθεσμη
- v. Αύξηση πωλήσεων και εσόδων με τη δυνατότητα παροχής ευνοϊκότερων όρων πωλήσεων και πληρωμών στους αγοραστές
- vi. Περιορισμό των ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγών.

III. Περιορισμός κινδύνων

Με τον περιορισμό κινδύνου η επιχείρηση εξασφαλίζει

- i. Κάλυψη πιστωτικού κινδύνου δηλαδή με την ολική ή μερική κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου του προμηθευτή από την αφερεγγυότητα του πελάτη.
- ii. Έγκαιρη, έγκυρη και συνεχή αξιολόγηση της φερεγγυότητας των αγοραστών με το πλήρες εσωτερικό και διεθνές δίκτυο πληροφοριών της τράπεζας.
- iii. Παροχή συμβουλών για νέες αγορές και νέους πελάτες.
- iv. Περιορισμό των εμπλοκών και επισφαλειών στις απαιτήσεις με την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου.

IV. Βελτίωση εικόνας ισολογισμού

Μια επιχείρηση όταν βελτιώνει τον ισολογισμό της επιτυγχάνει

- i. Τη βελτίωση της εικόνας του ισολογισμού και των οικονομικών καταστάσεων
- ii.

LEASING

Το leasing αποτελεί για τις περισσότερες επιχειρήσεις τον πιο προσοδοφόρο τρόπο απόκτησης κινητού εξοπλισμού και ακινήτων, λόγω των σημαντικών πλεονεκτημάτων που προσφέρει. Ο Όμιλος της Εμπορικής Τράπεζας προσφέρει τη λύση της χρηματοδοτικής μίσθωσης, μέσω της Εμπορικής Leasing, μιας 100% θυγατρικής εταιρίας της και μιας από τις πρωτοπόρες του κλάδου.

Μέσω leasing αποκτούνται μηχανήματα και εξοπλισμοί, μέσα μεταφοράς, ακίνητα (γραφεία, καταστήματα) και γενικά οτιδήποτε χρησιμοποιείται στην παραγωγική διαδικασία μίας επιχείρησης ή ενός ελεύθερου επαγγελματία. Η κατώτατη διάρκεια χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι 3 χρόνια για κινητό εξοπλισμό και 10 χρόνια για ακίνητα.

Συνήθεις Μορφές Leasing

1. Ευθεία χρηματοδοτική μίσθωση
2. Πώληση και επαναμίσθωση
3. Leasing μέσω συνεργαζόμενων προμηθευτών

ΤΑ ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ LEASING ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΕΞΗΣ:

- Μπορεί να χρηματοδοτηθεί έως και το 100% της αξίας της επένδυσής , χωρίς να απαιτούνται κατά κανόνα εξασφαλίσεις
- Διατηρείται η ρευστότητα της επιχείρησής έχοντας τη δυνατότητα να χρησιμοποιήσει τα διαθέσιμά της για κάλυψη άλλων δαπανών ή να τα τοποθετήσει σε άλλες, πιο αποδοτικές επενδύσεις
- Εξοικονομεί φόρους, λόγω της αναγνώρισης των μισθωμάτων ως λειτουργικών δαπανών και της έκπτωσής από το φορολογητέο εισόδημα της επιχείρησής

- Εκταμιεύει σταδιακά, και όχι άμεσα το ΦΠΑ στην αρχική φάση αγοράς του εξοπλισμού
- Προστατεύεστε από την τεχνολογική απαξίωση. Με βάση τη γρήγορη απόσβεση, παρέχεται η δυνατότητα αντικαταστάσεις του εξοπλισμό
- Μειώνετε το κόστος και το χρόνο πραγματοποίησης της επένδυσής. Τα αιτήματα χρηματοδότησης διεκπεραιώνονται με ευελιξία, χωρίς χρονοβόρες διαδικασίες για το μισθωτή, ειδικότερα σε περιπτώσεις εισαγωγής του εξοπλισμού
- Βελτιώνεται η εικόνα του Ισολογισμού της επιχείρησής αφού το leasing δεν επηρεάζει τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού
- Διευκολύνετε στην κατάρτιση του προϋπολογισμού και του ταμειακού προγράμματος, αφού οι καταβολές των μισθωμάτων μπορούν να προγραμματιστούν,
- Οι διαδικασίες χρηματοδότησης είναι σύντομες και απλές, ενώ παράλληλα παρέχεται νομική και τεχνική υποστήριξη

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΜΕ ΤΗΝ ΕΓΓΥΗΣΗ ΤΟΥ ΤΕΜΠΜΕ

- ◆ Μεσοπρόθεσμος δανεισμός με Εγγύηση και Επιδότηση Επιτοκίου του ΤΕΜΠΜΕ για την κάλυψη των μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων σε πάγιες επενδύσεις έως 15 έτη και το ύψος των χρηματοδοτήσεων διαμορφώνεται από 10.000€ έως 500.000€
- ◆ Δανεισμός με Εγγύηση του ΤΕΜΠΜΕ για την κάλυψη των αναγκών των μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων σε κεφάλαιο κίνησης και μονιμότερο κεφάλαιο κίνησης. Ανάλογα με το πρόγραμμα του ΤΕΜΠΜΕ η διάρκεια της χρηματοδότησης φθάνει τα 7 έτη και το ύψος των χρηματοδοτήσεων διαμορφώνεται από 10.000€ έως 500.000€/

ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕ ΕΓΓΥΗΣΗ ΤΟΥ ΤΕΜΠΜΕ

- Δεν επιβαρύνεται με βάρη η πρώτη κατοικία των φορέων της επιχείρησης
- Διευκολύνεται η πρόσβαση στον τραπεζικό δανεισμό υφισταμένων ή νεοϊδρυομένων μικρών και πολύ μικρών επιχειρήσεων οι οποίες παρότι έχουν βιώσιμα επιχειρηματικά σχέδια δεν διαθέτουν επαρκείς εξασφαλίσεις.

Smile Business - Πρόγραμμα Προστασίας Επιχειρήσεων

Είναι ένα πρόγραμμα το οποίο το χρειάζεται η επιχείρηση διότι βοηθά την επιχείρηση να λειτουργεί ομαλά ακόμα και αν συμβεί κάποιο απρόοπτο γεγονός στον άνθρωπο στον οποίο στηρίζεται.

Απευθύνεται σε όλες τις κατηγορίες επιχειρήσεων και σε ελεύθερους επαγγελματίες.

Το SmileBusiness είναι χρήσιμο για την επιχείρηση διότι προσφέρει:

- Σιγουριά, προστασία και εξασφάλιση

Σε περίπτωση που το άτομο στο οποίο στηρίζεται η ομαλή λειτουργία της επιχείρησης δεν είναι σε θέση να εργαστεί:

1. λόγω μόνιμης ολικής ανικανότητας από ατύχημα ή ασθένεια ή
 2. λόγω απώλειας ζωής από οποιαδήποτε αιτία
- Καταβάλλει στην επιχείρησή σας το εγγυημένο κεφάλαιο που έχει προβλεφθεί.

Το κεφάλαιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί με πολλούς τρόπους ανάλογα με τις ανάγκες της επιχείρησης, π.χ. για να αντισταθμιστεί πιθανή απώλεια κέρδους ή για να αντικατασταθεί το άτομο σε θέση «κλειδί» ή ακόμα για την αποπληρωμή οφειλών κ.α.

Με το SmileBusiness επιτυγχάνετε διπλή προστασία:

- Προστασία επιχείρησης, όπου η επιχείρηση λαμβάνει το ασφαλισμένο κεφάλαιο.
 - Προστασία φυσικών προσώπων (προαιρετικά), όπου ένα μέρος του εγγυημένου κεφαλαίου μπορεί να καταβληθεί στην οικογένεια του ασφαλισμένου ή σε άλλο πρόσωπο, εφόσον το προαποφασίσει η επιχείρηση.

5.1 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η Εμπορική τράπεζα προσφέρει αρκετά προϊόντα για την χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, που το κυριότερο είναι τα επιχειρηματικά δάνεια *easy business*.

Επιχειρηματικά δάνεια *easy business*.

Είναι ένα από τα πιο δυναμικά προϊόντα της τράπεζας και αποτελούν το ιδανικό εργαλείο για επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στους κλάδους της βιοτεχνίας, του εμπορίου ή των υπηρεσιών με κύκλο εργασιών έως 3.000.000 €. Η οικογένεια του *easy business* περιλαμβάνει τις εξής κατηγορίες.

◆ EASY ΑΝΟΙΧΤΟ

Απευθύνεται σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε όλους τους κλάδους της οικονομίας και έχουν ετήσιο κύκλο εργασιών από 6.000€ έως 3.000.000€ και σε ελεύθερους επαγγελματίες. Το *easy ανοιχτό* προσφέρει μια συνεχή ανακυκλωμένη πίστωση, δηλαδή κάθε φορά που εξοφλείτε κάποιο ποσό του κεφαλαίου το διαθέσιμο υπόλοιπο αυξάνεται με τα αντίστοιχο ποσό που μπορεί να χορηγηθεί. Έτσι υπάρχει στη διάθεση του δανειολήπτη μια

πίστωση αόριστης διάρκειας. Επίσης το easy ανοιχτό μας παρέχει ευέλικτους και συμφέροντες όρους όπως:

- Υψηλό πιστωτικό όριο. Το ύψος της χρηματοδότησης ξεκινάει από 3.000€ και φθάνει έως και 100.000€
- Ανταγωνιστικό επιτόκιο. Μπορεί να είναι κυμαινόμενο αλλά είναι ιδιαίτερα προνομιακό διότι καθορίζεται από το βασικό επιτόκιο χρηματοδότησης της τράπεζας.(B.E.X)
- Ευέλικτη αποπληρωμή. Μόνο η πληρωμή των τόκων είναι υποχρεωτική σε μηνιαία βάση, ενώ η αποπληρωμή του κεφαλαίου μπορεί να πραγματοποιηθεί οποτεδήποτε επιθυμεί ο πελάτης.
- Αυτόματη εξόφληση των δόσεων. Γίνεται αυτόματα με πάγια εντολή χωρίς καμία επιβάρυνση του πελάτη.
- Έντοκος λογαριασμός όψεως (όπου ισχύει μόνο για συνεπείς πελάτες.
- Άμεση και εύκολη έγκριση και εκταμίευση. Ο χρόνος που απαιτείται κυμαίνεται από 1 έως 5 ημέρες.
- Απόλυτο έλεγχο της κίνησης του λογαριασμού. Κάθε μήνα αποστέλλεται ταχυδρομικά ένα αντίγραφο κίνησης του λογαριασμού με πλήρη στοιχεία για την εξέλιξη του δανείου και τέλος
- Επιστροφή τόκων έως και 10%(όπου και αυτό ισχύει μόνο για συνεπείς πελάτες).

◆ EASY ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

Το επιχειρηματικό δάνειο μηχανολογικού εξοπλισμού easy εξοπλισμός χορηγείται σ υφιστάμενες ή νεοϊδρυθείσες επιχειρήσεις με υφιστάμενο ή προβλεπόμενο ετήσιο κύκλο εργασιών έως και 3.000.000€ για την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού καθώς και την αγορά καινούργιων και μεταχειρισμένων επαγγελματικών μεταφορικών μέσων. Οι συμφέροντες όροι που προσφέρει το easy εξοπλισμός είναι οι εξής:

- Μεγάλο ύψος δανείου. Το οποίο μπορεί να φτάσει και στο 100% της αξίας του μηχανολογικού εξοπλισμού ανάλογα με τα οικονομικά δεδομένα της επιχείρησης.
- Μεγάλη διάρκεια δανείου. Η οποία μπορεί να φτάσει μέχρι και τα 10έτη λαμβάνοντας υπόψη την ωφέλιμη ζωή του εξοπλισμού και του κινδύνου της τεχνολογικής απαξίωσης του.
- Εύκολη εκταμίευση. Γίνεται μόνο με την προσκόμιση των τιμολογίων αγοράς.
- Περίοδος χάριτος. Είναι μέχρι και 6 μήνες και τέλος
- Επιλογή του τρόπου αποπληρωμής. Δηλαδή με μηνιαίες ή τριμηνιαίες τοκοχρεωλυτικές δόσεις.

◆ EASY ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΣΤΕΓΗ

Το δάνειο easy επιχειρηματική στέγη χορηγείται σε επιχειρήσεις με υφιστάμενο ή προβλεπόμενο ετήσιο κύκλο εργασιών έως και 3.000.000€για την χρηματοδότηση επενδύσεων στα ακόλουθα πάγια περιουσιακά στοιχεία: αγορά οικοπέδου και ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων, επισκευές ή βελτιώσεις υφιστάμενων κτιριακών εγκαταστάσεων ή τρίτων ακινήτων. Επίσης το δάνειο αυτό χορηγείται και για χρηματοδότηση τουριστικών ακινήτων. Οι συμφέροντες όροι για την επιλογή αυτού του δανείου είναι:

- Μεγάλο ύψος δανείου. Το οποίο μπορεί να φθάσει μέχρι και το 100% της αξίας του ακινήτου ή της εμπορικής αξίας του ακινήτου.
- Μεγάλη διάρκεια δανείου. Η οποία μπορεί να φθάσει μέχρι και τα 20 έτη ανάλογα με τις ανάγκες τις επιχείρησης και τη φύση της επένδυσης.
- Μεγάλη περίοδος χάριτος. Μπορεί να φθάσει μέχρι και 24 μήνες από την πρώτη εκταμίευση.

◆ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΔΑΝΕΙΟ EASY ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Το easy ρευστότητα είναι ένα προϊόν που καλύπτει τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης μονιμότερου χαρακτήρα. Απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις με

κύκλο εργασιών έως 3.000.000€, με σκοπό την εξασφάλιση των απαραίτητων κεφαλαίων για την ομαλή παραγωγική και συναλλακτική λειτουργία της επιχείρησης και την συγκέντρωση οφειλών ή την αναδιάρθρωση των υφιστάμενων υποχρεώσεων τους. Αυτό που μας προσφέρει το easy ρευστότητα είναι:

- Υψηλό πιστωτικό όριο. Έως και 30% του ετήσιου κύκλου εργασιών της επιχείρησης.
- Ανταγωνιστικό επιτόκιο. Κυμαινόμενο ή σταθερό, ανάλογα με τις ανάγκες της επιχείρησης και τέλος
- Χαμηλά αρχικά έξοδα δανείου.

Επίσης το easy ρευστότητα είναι ευέλικτο καθώς μας παρέχει :

- i. Διάρκεια δανείου έως και 10 έτη.
- ii. Αποπληρωμή μηνιαίες ή τριμηνιαίες τοκοχρεωλυτικές δόσεις.
- iii. Εφάπαξ ή τμηματική εκταμίευση
- iv. Επιλογή επιτοκίου, σταθερού ή κυμαινόμενου
- v. Αποπληρωμή με πάγια εντολή
- vi. Πρόωρη ή μερική αποπληρωμή κεφαλαίου χωρίς κόστος και
- vii. Έλεγχος του λογαριασμού μέσω των υπηρεσιών e-banking και emporiki phone banking.

◆ **EASY LEASING**

Για την κάλυψη του μηχανολογικού εξοπλισμού των μικρών επιχειρήσεων δημιουργήθηκε η σειρά προϊόντων easy leasing που περιλαμβάνει τα εξής:

➤ **Easy leasing επαγγελματικών οχημάτων**

Απευθύνεται σε κάθε νομικό ή φυσικό πρόσωπο για την απόκτηση καινούργιων επαγγελματικών αυτοκινήτων. Το κεφάλαιο τους ανέρχεται από 10.000€ έως 100.000€ και η διάρκεια του είναι 36 – 48 – 60 μήνες και η δόσεις του είναι μηνιαίες με υπολειμματική αξία 1€.

➤ **Easy leasing επιβατικών αυτοκινήτων**

Απευθύνεται σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο για την απόκτηση Ι.Χ αυτοκινήτων. Το κεφάλαιο τους ανέρχεται από 15.000€ έως 100.000€ με διάρκεια 36 - 48 – 60 μηνών με προκαταβολή όμως του 10% - 20% του κεφαλαίου και με μηνιαίες δόσεις με υπολειμματική αξία 1€.

➤ **Easy leasing επαγγελματικού εξοπλισμού**

Επίσης απευθύνεται σε κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο για την απόκτηση καινούργιου εξοπλισμού αποκλειστικά όμως από την Ελλάδα. Το κεφάλαιο του ανέρχεται από 15.000€ έως 100.000€ με διάρκεια 36 - 48 – 60 μηνών με προκαταβολή όμως του 10% - 20% του κεφαλαίου και με μηνιαίες δόσεις με υπολειμματική αξία 1€.

Τα προϊόντα αυτά απευθύνονται σε υφιστάμενες ή νεοϊδρυόμενες επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τη νομική μορφή και το αντικείμενο δραστηριότητας τους, με σκοπό την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού. Η εναλλακτική αυτή μορφή χρηματοδότησης συμφέρει εφόσον είναι κερδοφόρος, καθώς παρέχεται με ιδιαίτερα ελκυστική τιμολόγηση συμφέροντες όρους σε σύγκριση με τον παραδοσιακό τραπεζικό δανεισμό και συμβάλει στη διατήρηση της ρευστότητας της. Οι συμφέροντες όροι αυτής της δανειοδότησης είναι οι ακόλουθοι:

- Μεγάλο ύψος χρηματοδότησης, έως και το 100% της αξίας του μηχανολογικού εξοπλισμού
- Φορολογικά οφέλη
- Καταβολή μισθωμάτων σε μηνιαία βάση
- Μη άμεση καταβολή του Φ.Π.Α και
- Διαφοροποίηση μισθωμάτων ανάλογα με την διάρκεια αποπληρωμής από την παρεχόμενη προκαταβολή.

Στην «οικογένεια» του easy business ανήκει και η κάρτα easy business. Είναι μια ξεχωριστή κάρτα με ξεχωριστές δυνατότητες, χαρίζει μοναδική ευελιξία και πλεονεκτήματα όπως: χαμηλή ετήσια συνδρομή κάρτας, που σήμερα είναι 50€ και 24ώρη πρόσβαση στο δάνειο και στο λογαριασμό κατάθεσης μέσω των αυτόματων μηχανημάτων συναλλαγών κάθε στιγμή της ημέρας και με ανώτατο ημερήσιο όριο 1.500€. επιπροσθέτως παρέχει δωρεάν ασφαλιστική

κάλυψη, δηλαδή σε περίπτωση απώλειας ζωής ή μόνιμης ολικής ανικανότητας από ασθένεια ή ατύχημα η Εμπορική Ζωής αναλαμβάνει την αποπληρωμή του δανείου χωρίς κανένα κόστος.

♦ **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη αναγκών του παραγωγικού και συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησης, την προετοιμασία παραγγελιών εσωτερικού ή εξωτερικού, το διακανονισμό εισαγωγών, την πληρωμή των υποχρεώσεων εξωτερικού και την εκτέλεση συμβάσεων έργων.

Η διάρκεια των χρηματοδοτήσεων αυτή της μορφής είναι ανάλογη με το παραγωγικό και το συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης τις συνθήκες της αγοράς και του κλάδου. Η διάρκεια τους συνήθως κυμαίνεται στους 5 – 6 μήνες και υπάρχει δυνατότητα επαναχορήγησης.

♦ **ΑΛΛΗΛΟΧΡΕΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΜΕ ΕΠΙΤΟΚΙΟ EURIBOR ΤΡΙΜΗΝΟΥ**

Το προϊόν αυτό απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τη νομική τους μορφή και το αντικείμενο δραστηριότητας τους. Το προϊόν «αλληλόχρεος λογαριασμός με επιτόκιο euribor τριμήνου» παρέχει στην επιχείρηση τα ακόλουθα πλεονεκτήματα:

- Υψηλό πιστωτικό όριο με ελάχιστο ποσό 100.000€
- Ελάχιστο ποσό εκταμίευσης, 3000€
- Ευέλικτη διάρκεια που κυμαίνεται από 1 έως 12 μήνες
- Ανταγωνιστικό επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από το euribor τριμήνου.
- Δυνατότητα ανάληψης εκ νέου των ποσών που καταβάλλονται για τη μείωση του χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού
- Άμεση πληροφόρηση για το υπόλοιπο του λογαριασμού

♦ **ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΤΟΚΩΝ ΔΟΣΕΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ CASH BUSINESS**

Το cash business αποτελεί ανακυκλωμένη πίστωση αόριστης διάρκειας και απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τον κύκλο εργασιών, τη νομική τους μορφή και το αντικείμενο δραστηριότητας τους, οι οποίες πραγματοποιούν πωλήσεις με προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών. Μέσω του προϊόντος αυτού η επιχείρησή σας μπορεί να χρηματοδοτηθεί σε ημερήσια βάση, για όλες τις απαιτήσεις που γεννούνται από τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται από προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών. Επίσης υφίσταται η δυνατότητα χρηματοδότησης και των ήδη υφιστάμενων υπολοίπων άτοκων δόσεων μέσω πιστωτικών καρτών εφόσον το επιθυμεί ο πελάτης. Οι συμφέροντες όροι για να κάνει χρήση κάποιος το cash business είναι οι ακόλουθοι:

- Υψηλό πιστωτικό όριο, μέχρι και 30% του κύκλου εργασιών του προηγούμενου έτους.
- Ανταγωνιστικό κυμαινόμενο επιτόκιο, όπου είναι από τα χαμηλότερα της αγοράς.
- Πληρωμή μόνο των τόκων με δυνατότητα καταβολής του μέσω πάγιων εντολών
- Άμεση και εύκολη έγκριση
- Απόλυτο έλεγχο της κίνησης του χορηγητικού λογαριασμού, με επιστολή μηνιαίου αντιγράφου
- Ανέξοδη χρηματοδότηση και
- Χρηματοδότηση χωρίς επιπρόσθετες εξασφαλίσεις.

♦ **ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Οι μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη των αναγκών της επιχείρησης σε μόνιμο κεφάλαιο κίνησης και για την χρηματοδότηση των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η διάρκεια της χρηματοδότησης μπορεί να φθάσει μέχρι και 3 έτη.

♦ **ΜΟΝΙΜΟΤΕΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Το μονιμότερο κεφάλαιο κίνησης αποτελεί την ειδική χρηματοδότηση μεσοπρόθεσμου χαρακτήρα η οποία παρέχεται σε επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών από 145.000€ έως 2.350.000€ με σκοπό τη διευκόλυνση της ομαλής παραγωγικής και συναλλακτικής λειτουργίας τους και τη βελτίωση της ρευστότητας τους. Επίσης προσφέρει τη δυνατότητα ο επιχειρηματίας να επιλέξει μεταξύ τριμηνιαίων ή εξαμηνιαίων δόσεων κεφαλαίου για την αποπληρωμή της χρηματοδότησης, αρχής γενομένης ένα τρίμηνο ή ένα εξάμηνο μετά την εκταμίευση.

♦ **ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΠΟΡΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΕπ**

Η Εμπορική τράπεζα σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων χρηματοδοτεί τις επενδύσεις σε πάγια. Το δάνειο αυτό παρέχει ιδιαίτερα πλεονεκτήματα όπως: απαλλαγή από την εισφορά του Ν.128/75 (σήμερα ανέρχεται σε 0,60%) και αξιοποίηση του στα πλαίσια των επενδυτικών σχεδίων που υπάγονται στον αναπτυξιακό νόμο ή στα Περιφερειακά Επιχειρησιακά Προγράμματα του Γ' Κ.Π.Σ

Με την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση θα πληρεί συγκεκριμένα κριτήρια, το δάνειο πάγιων επενδύσεων από τους πόρους της ΕΤΕπ καλύπτει μερικώς τις επενδύσεις σε κτιριακές εγκαταστάσεις, μηχανολογικό εξοπλισμό και λοιπό εξοπλισμό και αύξηση των αποθεμάτων με ελάχιστο ύψος δανείου 20.000€ και διάρκεια δανείου έως και 12 έτη. Η περίοδος χάριτος είναι έως και 36 μήνες ενώ η αποπληρωμή του κεφαλαίου γίνεται με ίσες τριμηνιαίες ή εξαμηνιαίες χρεολυτικές δόσεις.

5.2 ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

➤ **ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΥΠΕΡ ΑΝΑΛΗΨΗΣ (OVERDRAFT)**

Ο λογαριασμός υπέρ ανάληψης overdraft απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις που τηρούν βιβλία Γ' κατηγορίας, εξασφαλίζοντας τα απαραίτητα κεφάλαια για την σε καθημερινή βάση κάλυψη των τακτικών ή έκτακτων ταμειακών αναγκών μιας επιχείρησης. Τα πλεονεκτήματα αυτού του προϊόντος είναι:

- Υψηλό ποσοστό χρηματοδότησης έως και το 100% της εκάστοτε ταμειακής ανάγκης της επιχείρησης
- Υψηλό πιστωτικό όριο, έως το 10% του ετήσιου κύκλου εργασιών της επιχείρησης με ελάχιστο όριο 50.000€ και μέγιστο 1.000.000€
- Κυμαινόμενο επιτόκιο, με βάση το euribor τριμήνου
- Απόλυτο έλεγχο της κίνησης του χορηγητικού λογαριασμού με αποστολή μηνιαίου αντιγράφου
- Δωρεάν έκδοση καρτέ επιταγών
- Εύκολη και ασφαλής διαχείριση μέσω εναλλακτικών δικτύων

➤ **ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ ΚΤΙΡΙΑΚΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ**

Τα δάνεια κτιριακών εγκαταστάσεων και μηχανολογικού εξοπλισμού παρέχονται για την κάλυψη των ακόλουθων επενδυτικών αναγκών της επιχείρησης: αγορά οικοπέδων, αγορά κτιριακών εγκαταστάσεων, αγορά μηχανημάτων και λοιπού εξοπλισμού, αγορά μεταφορικών μέσων και αγορά μετοχών ή μεριδίων.

Το ύψος των δανείων της κατηγορίας αυτής μπορεί να φθάσει μέχρι και το 100% της αξίας της επένδυσης ανάλογα με τα οικονομικά δεδομένα τις προοπτικές της επιχείρησης και τις παρεχόμενες εξασφαλίσεις. Γη διάρκεια τους διαμορφώνεται από 5 έως και 15 έτη ανάλογα με την κατηγορία της επένδυσης.

➤ **ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΑ ΚΑΙ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ**

Τα κοινοπρακτικά και ομολογιακά δάνεια αφορούν στη χρηματοδότηση μεσαίων επιχειρήσεων σε κοινοπρακτική βάση, λόγω του μεγάλου ύψους δανείου και της ανάγκης για διασπορά του πιστωτικού κινδύνου. Τα δάνεια της κατηγορίας αυτής χορηγούνται σε επιχειρήσεις με καλή διάρθρωση οικονομικών στοιχείων και ικανοποιητική κερδοφορία.

Τα βασικά πλεονεκτήματα των δανείων αυτής της μορφής για την επιχείρηση είναι τα ακόλουθα:

- Μακροχρόνια διάρκεια δανεισμού, συνήθως 3 – 6 χρόνια

- Βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης των στοιχείων του ισολογισμού της επιχείρησης.
- Αποτελεσματικότερη διαχείριση των τραπεζικών συναλλαγών της επιχείρησης
- Ελαχιστοποίηση του κόστους δανεισμού αφού η άντληση κεφαλαίων πραγματοποιείται από τη διατραπεζική αγορά
- Δημοσιότητα και προβολή της επιχείρησης καθώς η υπογραφή ενός τέτοιου δανείου δημοσιεύεται στον ημερήσιο και περιοδικό τύπο.
- Βελτίωση της εικόνας της επιχείρησης και των σχέσεων με το τραπεζικό σύστημα συνολικά.

Η Εμπορική τράπεζα διαθέτει σημαντική εμπειρία στην οργάνωση δανείων σε κοινοπρακτική βάση καθώς είναι από τις πρώτες που προσέφεραν υπηρεσίες αυτής της μορφής. Διαθέτει οργανωμένο επιτελείο εξειδικευμένων στελεχών που απευθύνεται στις μεσαίες επιχειρήσεις και έχει ήδη οργανώσει με επιτυχία μεγάλο αριθμό τέτοιων δανείων.

♦ **ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη αναγκών του παραγωγικού και συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησης, την προετοιμασία παραγγελιών εσωτερικού ή εξωτερικού, το διακανονισμό εισαγωγών, την πληρωμή των υποχρεώσεων εξωτερικού και την εκτέλεση συμβάσεων έργων.

Η διάρκεια των χρηματοδοτήσεων αυτή της μορφής είναι ανάλογη με το παραγωγικό και το συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης τις συνθήκες της αγοράς και του κλάδου. Η διάρκεια τους συνήθως κυμαίνεται στους 5 – 6 μήνες και υπάρχει δυνατότητα επαναχορήγησης.

♦ **ΑΛΛΗΛΟΧΡΕΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΜΕ ΕΠΙΤΟΚΙΟ EURIBOR ΤΡΙΜΗΝΟΥ**

Το προϊόν αυτό απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τη νομική τους μορφή και το αντικείμενο δραστηριότητας τους. Το προϊόν «αλληλόχρεος λογαριασμός με επιτόκιο euribor τριμήνου» παρέχει στην επιχείρηση τα ακόλουθα πλεονεκτήματα:

- Υψηλό πιστωτικό όριο με ελάχιστο ποσό 100.000€
- Ελάχιστο ποσό εκταμίευσης, 3000€
- Ευέλικτη διάρκεια που κυμαίνεται από 1 έως 12 μήνες
- Ανταγωνιστικό επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από το euribor τριμήνου.
- Δυνατότητα ανάληψης εκ νέου των ποσών που καταβάλλονται για τη μείωση του χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού
- Άμεση πληροφόρηση για το υπόλοιπο του λογαριασμού

◆ **ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΤΟΚΩΝ ΔΟΣΕΩΝ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΚΑΡΤΩΝ CASH BUSINESS**

Το cash business αποτελεί ανακυκλωμένη πίστωση αόριστης διάρκειας και απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις ανεξάρτητα από τον κύκλο εργασιών, τη νομική τους μορφή και το αντικείμενο δραστηριότητας τους, οι οποίες πραγματοποιούν πωλήσεις με προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών. Μέσω του προϊόντος αυτού η επιχείρησή σας μπορεί να χρηματοδοτηθεί σε ημερήσια βάση, για όλες τις απαιτήσεις που γεννούνται από τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται από προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών. Επίσης υφίσταται η δυνατότητα χρηματοδότησης και των ήδη υφιστάμενων υπολοίπων άτοκων δόσεων μέσω πιστωτικών καρτών εφόσον το επιθυμεί ο πελάτης. Οι συμφέροντες όροι για να κάνει χρήση κάποιος το cash business είναι οι ακόλουθοι:

- Υψηλό πιστωτικό όριο, μέχρι και 30% του κύκλου εργασιών του προηγούμενου έτους.
- Ανταγωνιστικό κυμαινόμενο επιτόκιο, όπου είναι από τα χαμηλότερα της αγοράς.
- Πληρωμή μόνο των τόκων με δυνατότητα καταβολής του μέσω πάγιων εντολών
- Άμεση και εύκολη έγκριση
- Απόλυτο έλεγχο της κίνησης του χορηγητικού λογαριασμού, με επιστολή μηνιαίου αντιγράφου
- Ανέξοδη χρηματοδότηση και

- Χρηματοδότηση χωρίς επιπρόσθετες εξασφαλίσεις.

- ♦ **ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Οι μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη των αναγκών της επιχείρησης σε μόνιμο κεφάλαιο κίνησης και για την χρηματοδότηση των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η διάρκεια της χρηματοδότησης μπορεί να φθάσει μέχρι και 3 έτη.

- ♦ **ΜΟΝΙΜΟΤΕΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Το μονιμότερο κεφάλαιο κίνησης αποτελεί την ειδική χρηματοδότηση μεσοπρόθεσμου χαρακτήρα η οποία παρέχεται σε επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών από 145.000€ έως 2.350.000€ με σκοπό τη διευκόλυνση της ομαλής παραγωγικής και συναλλακτικής λειτουργίας τους και τη βελτίωση της ρευστότητας τους. Επίσης προσφέρει τη δυνατότητα ο επιχειρηματίας να επιλέξει μεταξύ τριμηνιαίων ή εξαμηνιαίων δόσεων κεφαλαίου για την αποπληρωμή της χρηματοδότησης, αρχής γενομένης ένα τρίμηνο ή ένα εξάμηνο μετά την εκταμίευση.

- ♦ **ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΠΟΡΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΕπ**

Η Εμπορική τράπεζα σε συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων χρηματοδοτεί τις επενδύσεις σε πάγια. Το δάνειο αυτό παρέχει ιδιαίτερα πλεονεκτήματα όπως: απαλλαγή από την εισφορά του Ν.128/75 (σήμερα ανέρχεται σε 0,60%) και αξιοποίηση του στα πλαίσια των επενδυτικών σχεδίων που υπάγονται στον αναπτυξιακό νόμο ή στα Περιφερειακά Επιχειρησιακά Προγράμματα του Γ' Κ.Π.Σ

Με την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση θα πληρεί συγκεκριμένα κριτήρια, το δάνειο πάγιων επενδύσεων από τους πόρους της ΕΤΕπ καλύπτει μερικώς τις επενδύσεις σε κτιριακές εγκαταστάσεις, μηχανολογικό εξοπλισμό και λοιπό εξοπλισμό και αύξηση των αποθεμάτων με ελάχιστο ύψος δανείου 20.000€ και διάρκεια δανείου έως και 12 έτη. Η περίοδος χάριτος είναι έως και 36 μήνες

ενώ η αποπληρωμή του κεφαλαίου γίνεται με ίσες τριμηνιαίες ή εξαμηνιαίες χρεολυτικές δόσεις.

5.3 ΠΟΣΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Τα ποσά των επιχειρηματικών δανείων που δόθηκαν από το κατάστημα Εμπορικής Ιστιάας την χρονολογική περίοδο 2005 έως 2010 είναι τα εξής:

2005: 4.780.594€

2006: 5.829.891€

2007: 7.586.621€

2008: 9.144.333€

2009: 7.179.667€

2010: 7.191.000€

Οι επιχειρήσεις οι οποίες κατέχουν τα μεγαλύτερα ποσοστά των συγκεκριμένων δανείων είναι οι ακόλουθες:

ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε 1.100.000

ΕΛΒΙΑΛ Α.Ε 1.250.000

ΟΜΗΡΟΣ Α.Ε 800.000

ΚΟΥΤΣΙΚΑΣ Α.Ε 670.000

ΦΑΝΗ Α.Ε 950.000

ΠΟΛΙΤΗΣ Α.Ε 1.350.000

Οι παραπάνω εταιρίες είναι επιχειρήσεις οι οποίες έχουν χρηματοδοτηθεί από την εμπορική τράπεζα της Ιστιάας για κεφάλαια κίνησης και επενδυτικά προϊόντα. Είναι από τα πιο σημαντικά κεφάλαια του καταστήματος και πάνω απ'όλα είναι με πελάτες με φερεγγυότητα. Γεγονός αρκετά σημαντικό για την τράπεζα.

Το μεγαλύτερο μέρος όμως των επιχειρηματικών δανείων που δίνονται από το κατάστημα είναι τα επιχειρηματικά δάνεια easy business διότι το

κατάστημα βρίσκεται σε μια επαρχιακή πόλη και έτσι το μεγαλύτερο μέρος των επιχειρήσεων ανήκουν στην κατηγορία των «μικρών επιχειρήσεων». Με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν τόσα πολλά κεφάλαια κίνησης ή επενδυτικά κεφάλαια.

Σύμφωνα όμως με τα στοιχεία της εμπορικής τράπεζας που μας δίνονται πιο πάνω βλέπουμε ότι από το 2005 έως και το 2008 έχουμε μια άνοδο στα ποσά χρηματοδότησης το 2009 όμως υπάρχει και αρχίζει κάπως η καθοδική τάση των χρηματοδοτήσεων. Ο κύριος λόγος όπου υπάρχει αυτή η καθοδική τάση είναι η οικονομική κρίση στην οποία βρίσκεται η χώρα μας. Παρά το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις χρειάζονται οικονομική βοήθεια και στήριξη δύσκολα καταφεύγουν στα δάνεια διότι υπάρχει η πιθανότητα να μην μπορούν να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους με τα πιστωτικά ιδρύματα στην συνέχεια.

Ένα ακόμη γεγονός το οποίο δημιούργησε στο κατάστημα αυτή την πτώση ήταν διότι μια από τις μεγαλύτερες χρηματοδοτούμενες επιχειρήσεις του καταστήματος περιήλθε στον έλεγχο του επιχειρηματικού κέντρου και όχι πλέον στο κατάστημα και έτσι υπήρχε μία απώλεια του 1εκ € και άνω.

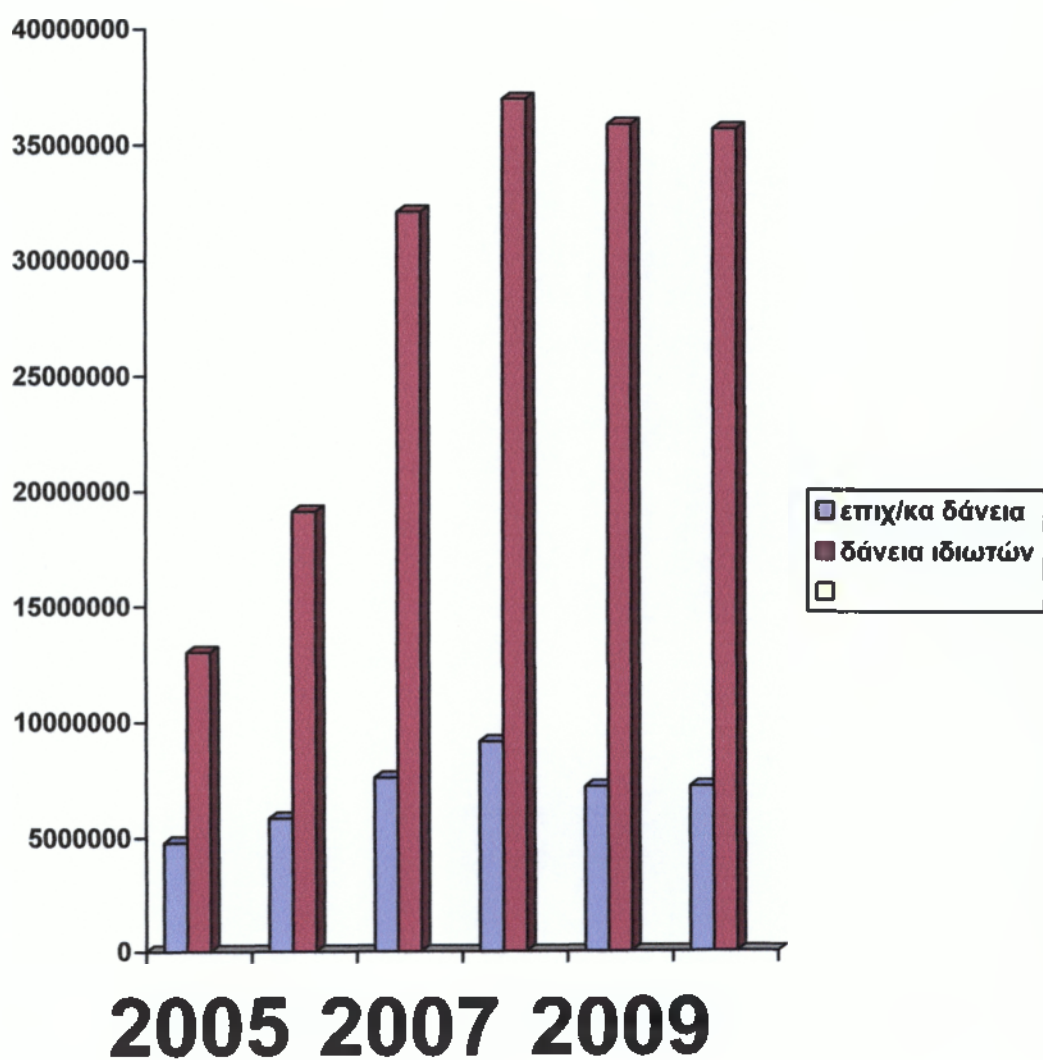
Σε σύγκριση με τα γενικά σύνολα των δανείων τα οποία δίνονται συνολικά από το κατάστημα είναι σχετικά αρκετά χαμηλά διότι επικρατούν τα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια.

Τα ποσοστά των δανείων σε σύγκριση με τα γενικά σύνολα των δανείων είναι τα ακόλουθα:

	<u>Δάνεια ιδιωτών</u>	<u>επιχειρηματικά δάνεια</u>	<u>σύνολο</u>
2005	13.002.763	4.780.594	17.783.357
<u>2006</u>	19.129.000	5.829.891	24.958.891
<u>2007</u>	32.096.545	7.586.621	39.683.166
<u>2008</u>	36.981.252	9.144.333	46.125.585

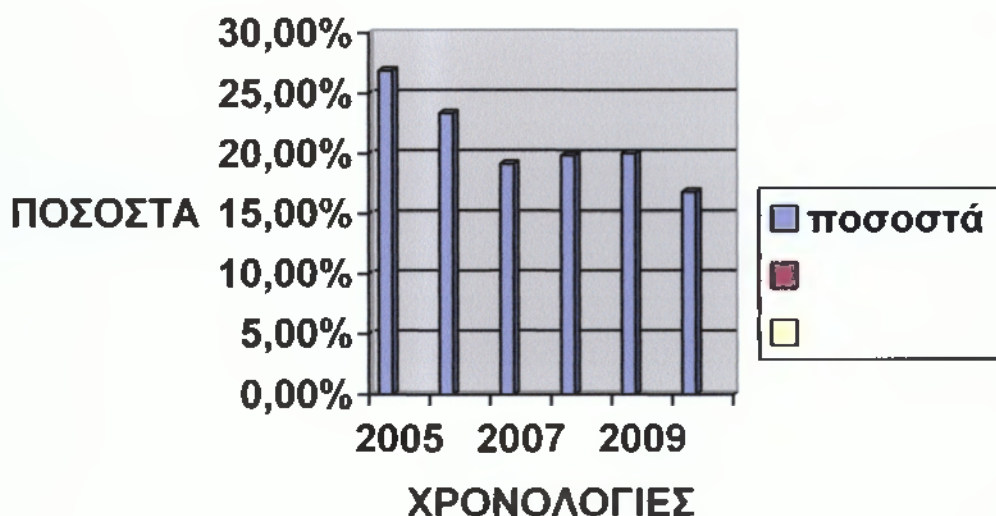
<u>2009</u>	35.888.335	7.179.667	43.068.002
<u>2010</u>	35.686.000	7.191.000	42.877.000
Σύνολο	172.784.89	41.712.106	214.496.001

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΕΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΜΕ ΔΑΝΕΙΑ ΙΔΙΩΤΩΝ



Τα ποσοστά των επιχειρηματικών δανείων ως προς το σύνολο είναι τα εξής:

ΠΟΣΟΣΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ



Όπως βλέπουμε και στα διαγράμματα το ποσά των επιχειρηματικών δανείων σε σύγκριση με τα δάνεια ιδιωτών είναι πολύ μικρά. Αυτό που παρατηρούμε όμως είναι ότι ενώ έως το 2008 υπάρχει ανοδική πορεία ενώ το 2009 καθοδική.

Η Εμπορική σαν χρηματοπιστωτικό ίδρυμα έχει και προσφέρει αρκετά προϊόντα τα οποία είναι ενδιαφέροντα και με ευνοϊκούς όρους και όπως φαίνεται και στα διαγράμματα μας βρισκόμαστε στην αρχή του έτους 2010 και ήδη υπάρχει αρκετή ζήτηση και αρχίζει και πάλι να επιτυγχάνεται ανοδική πορεία.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Αυτό που συμπεραίνουμε από τη εργασία αυτή είναι ότι γενικά στη χώρα μας κύριος παράγοντας χρηματοδότησης είναι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Μας παρέχουν μια μεγάλη γκάμα από χρηματοδοτικά προϊόντα ανάλογα με τις απαιτήσεις του κάθε πελάτη αλλά και ανάλογα με τις ικανότητες τις οποίες θα έχει ο πελάτης έτσι ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει έπειτα στις υποχρεώσεις του απέναντι στο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα από το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί.

Υπάρχουν αρκετοί τρόποι χρηματοδότησης αλλά και παρά πολλά είδη δανείων έτσι ώστε ο καθένας να βρει το κατάλληλο για την δική του επιχείρηση.

Επίσης σύμφωνα με τα στατιστικά μας στοιχεία βλέπουμε ότι οικονομική κρίση έχει επηρεάσει τους Έλληνες πολίτες και ενώ έχουν ανάγκη από κάποιο είδος χρηματοδότησης αποφεύγουν να πάρουν κάποιο δάνειο και αυτό είναι αρκετά επώδυνο για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης. Δεν είναι δυνατόν μια επιχείρηση να συνεχίσει να λειτουργεί χωρίς κεφάλαιο κίνησης ή τον απαραίτητο εξοπλισμό.

Με την εργασία αυτή μπορεί κάποιος να ενημερωθεί αναλυτικά και να μάθει για τα τους τρόπους και τα είδη χρηματοδότησης που υπάρχουν σήμερα στα τραπεζικά συστήματα αλλά και τι οφέλη και πλεονεκτήματα θα έχει από κάθε προϊόν.

7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Κιόχος – Παπανικολάου « Χρήμα – πίστη – τράπεζες » Αθήνα 2000

Βασιλείου, (1999) χρηματοοικονομική διοίκηση, Πάτρα

Κων. Ζοπουνίδης, (2004), «Λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων με πολλαπλά κριτήρια;», Μάρκετινγκ, 4, 04/2004, 74-79.

Κων. Ζοπουνίδης, Μ. Δούμπος, Ο. Τσουκαλά, (2004), «Χρηματοοικονομικές επιδόσεις μικρομεσαίων επιχειρήσεων;»

Κων. Ζοπουνίδης, Δ. Γιαννακάκη, Μ. Δούμπος, (2002), «Αξιολογώντας τους κινδύνους των δανείων;»

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

J. Fred Weston, Eugene F. Brigham, Βασικές αρχές της χρηματοοικονομικής διαχείρισης και πολιτικής (1986) Αθήνα

ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΙΣΤΙΑΙΑΣ

www.emporiki.gr

[http:// vernilion.wordpress.com/loan-types/](http://vernilion.wordpress.com/loan-types/)

[http:// www. disabled.gr](http://www.disabled.gr)

[http:// www. Greekretail.gr](http://www.Greekretail.gr)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2002			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
		ΠΟΣΑ	
		ΣΕ €*	
Ταμείο	394.000	Πληρωτέοι λογ/σμοί	179.000
Εισπρακτέοι Λογ/σμοί	59.000	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.000
Καθαρά πάγια	421.000	Μετοχικό Κεφάλαιο	561.000
		Παρακρατηθέντα κέρδη	25.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	874.000	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	874.000

* Τα ποσά έχουν στρογγυλοποιηθεί για λόγους ευκολίας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.

ΚΑΠΟΛΟΣ Α.Ε. - ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2002			
Εκφρασμένο ως ποσοστό των πωλήσεων			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Ταμείο	155,7	Πληρωτέοι λογ/σμοί	70,8
Εισπρακτέοι Λογ/σμοί	23,3	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	*
Καθαρά πάγια	166,4	Μετοχικό Κεφάλαιο	*
		Παρακρατηθέντα κέρδη	*
Σύνολο Ενεργητικού	345,4	Σύνολο Παθητικού	70,8
Ενεργητικό ως ποσοστό των πωλήσεων			345,4
Μείον : Αυτόματη αύξηση Παθητικού			70,8
Ποσοστό κάθε πρόσθετης αύξησης των πωλήσεων που πρέπει να χρηματοδοτηθεί			274,6

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΡΟΗΣ ΔΑΝΕΙΟΥ ΓΙΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ NPV & IRR						
ΕΤΟΣ	ΤΟΚΟΙ (1).	ΧΡΕΩΛΥΣΙΑ (2).	ΧΡΗΜ. ΡΟΗ (1) + (2)	ΠΡΟΕΞ. ΕΠΙΤΟΚΙΟ	NPV(*)	IRR(*)
0			425,00	6,85%		
1	29,60	42,50	-72,10	6,85%	357,52	-83,04%
2	27,20	42,50	-69,70	6,85%	296,47	-50,14%
3	23,90	42,50	-66,40	6,85%	242,04	-28,97%
4	20,60	42,50	-63,10	6,85%	193,63	-16,12%
5	17,40	42,50	-59,90	6,85%	150,62	-8,00%
6	14,10	42,50	-56,60	6,85%	112,59	-2,66%
7	10,80	42,50	-53,30	6,85%	79,07	0,99%
8	7,50	42,50	-50,00	6,85%	49,64	3,56%
9	4,20	42,50	-46,70	6,85%	23,92	5,41%
10	0,90	42,50	-43,40	6,85%	1,54	6,76%

(*) $NPV = (\text{ύψος δανεισμού}) + CF_1/(1+K) + CF_2/(1+K)^2 + CF_n/(1+K)^n$

Όπου $CF_{1,2,n}$ = Η πρόσθετη ταμειακή ροή φόρους του 1ου, 2ου, n έτους.

Όπου K το κόστος κεφαλαίου (επιτόκιο δανεισμού)

(*) $IRR = CF_0 = CF_1/(1+IRR) + CF_2/(1+IRR)^2 + CF_n/(1+IRR)^n$

Όπου Cf_0 = Το ύψος δανεισμού

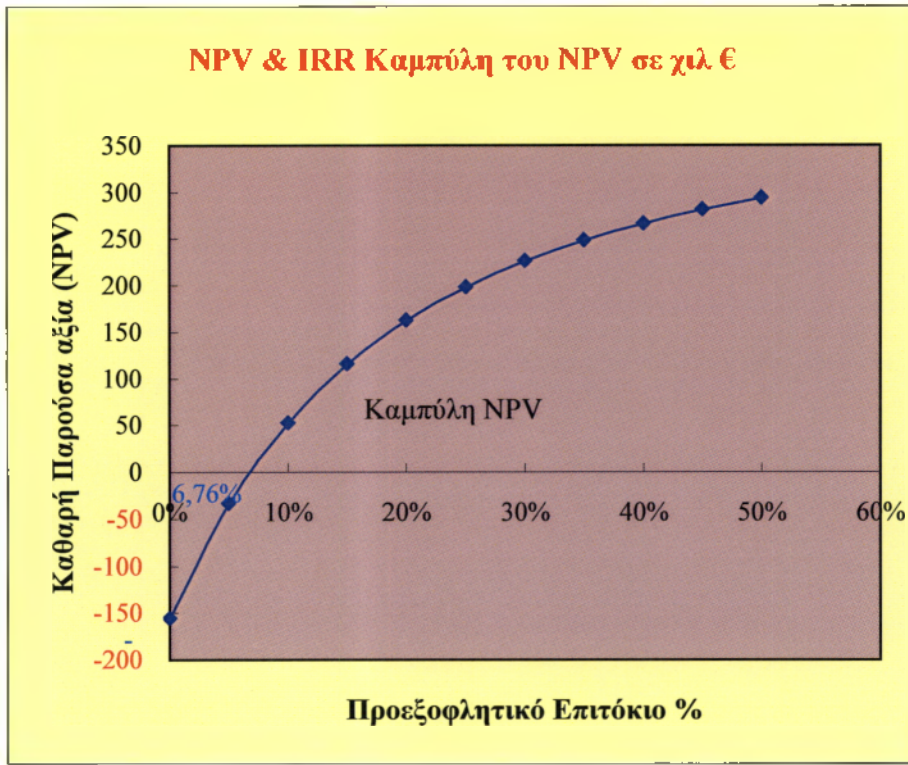
$CF_{1,2,n}$ = Οι πρόσθετες ταμειακές ροές του 1ου, 2ου, n έτους

IRR = Ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης. Το σημείο IRR είναι : 6,76%

ΠΙΝΑΚΑΣ.

ΠΙΝΑΚΑΣ NPV ΓΙΑ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΑΠΟ 0% ΕΩΣ 50%		
A/A	ΕΠΙΤΟΚΙΟ (r).	NPV
1	0,00%	-156,20
2	5,00%	-33,80
3	10,00%	52,51
4	15,00%	115,23
5	20,00%	162,07
6	25,00%	197,91
7	30,00%	225,95
8	35,00%	248,31
9	40,00%	266,46
10	45,00%	281,42
11	50,00%	293,92
12	6,76%	0,00

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ



ΠΙΝΑΚΑΣ 6.14.

ΣΤΑΡ Α.Ε. - ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΠΙΧ/ΣΗ									
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΗΓΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ									
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2001	%	2002	%	ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2001	%	2002	%
Α. Για αύξηση :					Ε. Από αύξηση :				
- Παγίων	112,7	42,0	256,1	72,2	- Κεφαλαίων				
- Άυλων Παγίων					- Αποθεμ-αδιαθ.κερδών	2,2	0,8	17,5	4,9
- Λοιπών Ακινήτοποιήσεων					- Αποσβέσεων	92,5	34,5	118,2	33,3
- Απαιτήσεων	35,7	13,3	60,4	17,0	- Καταθέσεων μετόχων				
- Αποθεμάτων	81,0	30,2	35,5	10,0	- Μεσομακρ.Υποχρεώσεων			24,3	6,9
- Διαθεσίμων			2,7	0,8	- Βραχυπρ.Υποχρεώσεων	137,5	51,2	190,7	53,8
Σύνολο (Α)	229,4	85,5	354,7	100,0	Σύνολο (Ε)	232,2	86,5	350,7	98,9
Β. Για Εξόφληση :					ΣΤ. Από ρευστοποίηση:				
- Καταθέσεων μετόχων					- Παγίων				
- Μεσομακρ.Υποχρεώσεων	38,9	14,5			- Άυλων Παγίων	4,0	1,5	4,0	1,1
- Βραχυπρ.Υποχρεώσεων					- Λοιπών Ακινήτοποιήσεων				
Σύνολο (Β)	38,9	14,5	0,0	0,0	- Απαιτήσεων				
Γ. Για κάλυψη ζημιών (Γ)					- Αποθεμάτων				
Δ. Για μείωση :					Σύνολο (ΣΤ)	4,0	1,5	4,0	1,1
- Αποθεματικών					Ζ. Από Διαθέσιμα (Ζ)	2,0	0,7		
- Αποσβέσεων					Η. Από Μείωση Ζημιών (Η)	30,1	11,2		
Σύνολο (Δ)	0,0		0,0						
ΣΥΝΟΛΟ (Α+Β+Γ+Δ)	268,3	100	354,7	100	ΣΥΝΟΛΟ (Ε+ΣΤ+Ζ+Η)	268,3	100	354,7	100

ΠΙΝΑΚΑΣ.

ΣΤΑΡ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΠΙΧ/ΣΗ		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ €	
ΕΤΟΣ	2001	2002
Λειτουργικά κέρδη	98,1	128,5
ΣΥΝ: Μη ταμ. επιβ. (+αποσβ.)	92,5	124,2
Λοιπά έσοδα (δαπάνες)	-3,8	-2,4
Μερικό Σύνολο	186,8	250,3
ΑΦΑΙΡΟΥΝΤΑΙ:		
Πληρωμές φόρων	1,6	13,4
Τόκοι	60,4	80,2
Μερίσματα		15,0
Ακαθάριστη Ροή Ταμειακών Κεφαλαίων	124,8	141,7
ΜΕΙΟΝ: Λειτουργ. ταμ. ανάγκες		
Αύξ. (μείωση) Λ/πελ.-γραμ. εισπρ	23,8	38,3
Αύξ. (μείωση) Διαφ. χρεωσ. λογ.	11,9	22,1
Αύξ. (μείωση) Αποθεμάτων	81,0	35,5
Σύνολο Λειτουργικών Αναγκών	116,7	95,9
ΣΥΝ: Λειτουργ. Ταμ. Πηγές		
Αύξ. (μείωση) Λ/προμηθ.-γραμ. πληρ.	79,8	9,9
Αύξ. (μείωση) Διαφ. πιστ. λογ.	16,7	50,9
Σύνολο Λειτουργικών Εισροών	96,5	60,8
Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης	20,2	35,1
Καθαρή δημιουργία λειτουργ. Διαθεσίμων	104,6	106,6
ΜΕΙΟΝ: Μη λειτουργ. Ανάγκες		
Δαπάνες κεφαλ. Εξοπλισμού (καθ. μεταβ παγίων)	112,7	262,1
Μειώσεις μακροπρ. Υποχρεώσεων	30,3	38,9
Μειώσεις βραχ. Υποχρεώσεων		
Σύνολο Μη Λειτουργικών Αναγκών	143,0	301,0
ΣΥΝ: Μη λειτουργ. Ταμ. Ροές		
Πωλήσεις μετοχών (αύξηση κεφαλαίου)		
Αύξηση μακροπρ. Υποχρ.		60,0
Αύξηση βραχ. Υποχρεώσεων	32,4	133,1
Πωλήσεις στοιχείων Ενεργητικού		
Είσπραξη απαιτήσεων πέραν του έτους	4,0	4,0
Σύνολο Μη Λειτουργικών Πηγών	36,4	197,1
ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΞ. (ΜΕΙΩΣΗ) ΤΑΜΕΙΟΥ	-2,0	2,7

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ - RATING

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ						
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Λ. ΑΙΔΗΨΟΥ						
Α. ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
ΕΤΟΣ	2001	ΜΕΤ/Σ.ΕΝ	2002	ΜΕΤ/Σ.ΕΝ	2003	ΜΕΤ/Σ.ΕΝ
ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. €					
Καθαρές πωλήσεις	295,0	36%	252,9	29%	291,8	27%
Λειτουργικά κέρδη	54,5	7%	62,2	7%	108,5	10%
Κέρδη προ εκτ. Εσόδων-εξόδων	50,3	6%	62,2	7%	99,3	9%
Καθαρά κέρδη	59,2	7%	62,2	7%	147,4	14%
Καθαρή θέση	514,6	62%	585,5	67%	531,4	50%
Σύνολο Ενεργητικού	830,2	100%	873,7	100%	1.062,9	100%
Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	184,7	22%	274,0	31%	209,3	20%
Αριθμός απασχολούμενων	11		9		12	
ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ %		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%
Καθαρών πωλήσεων		36%		-14%		15%
Λειτουργικών κερδών				14%		74%
Καθαρών κερδών		217%		5%		137%
Καθαρών Παγίων				-10%		42%
Σύνολο Ενεργητικού		5%		5%		22%
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%
Ακαθ. Λειτ. Ροή ταμ. κεφαλαίων			62,2		-71,4	-215%
Μεταβ. στο κεφ. Κίνησης			16,1		-40,9	-354%
Καθαρή δημ.λειτ. Διάθεση			46,1		-30,5	-166%
Νέοι τραπεζικοί δανεισμοί			-42,2		123,8	-393%
Αυξ. Ιδίων Κεφ. σε μετρητά			79,9		0,0	-100%
ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%		ΜΕΤ%
Καθαρά κέρδη/Πωλήσεις	20,07%		24,59%	23%	50,51%	105%
Καθ.κέρδη/Σύν. Ενεργ/κού (ROA)	7,13%		7,12%	0%	13,87%	95%
Καθ.κέρδη/Καθαρή Θέση (ROE)	11,50%		10,62%	-8%	27,74%	161%
Λειτουργικά Κέρδη/Πωλήσεις	18,47%		24,59%	33%	37,18%	51%
Φόροι/Κέρδη προ φόρων	0,00%		0,00%	#####	41,29%	#####
Πωλήσεις/Καθαρά πάγια	63,25%		60,11%	-5%	48,71%	-19%
Πωλήσεις/Συν. Ενεργητικού	35,53%		28,95%	-19%	27,45%	-5%
Κυκλ. απαιτήσεων (ημέρες)	19		47	148%	3	-93%
Κυκλ. αποθεμάτων (ημέρες)	0		0	#####	6	#####
Κυκλ. Υποχρεώσεων (ημέρες)	7		7	6%	6	-13%
Κυκλ. Ρευστότητα	2,03		2,53	25%	1,82	-28%
Άμεση ρευστότητα	2,03		2,53	25%	1,81	-28%
Σύνολο Υποχρ./Καθαρή θέση *	61,33%		49,22%	-20%	100,02%	103%
Μακροπρ. Υποχρ./Καθαρή θέση *	26,53%		18,65%	-30%	52,11%	179%
Βραχ. Υποχρ. / Σύνολο Υποχρ.	56,75%		62,11%	9%	47,90%	0%
Σύνολο Υποχρ./Πωλήσεις	106,98%		113,96%	7%	182,15%	60%
Κάλυψη τόκων (φορές)	6,62		0,00	-100%	5,87	#####
Μερίσματα/Καθαρά κέρδη	0,00%		0,00%	#####	46,61%	#####

* Η Καθαρή Θέση λογίζεται αφού αφαιρεθούν άυλα πάγια και επισφαλείς απαιτήσεις μη εισπράξιμες.

ΠΙΝΑΚΑΣ

Β. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
ΕΤΟΣ	2001	ΔΙΑΡΘ%	2002	ΔΙΑΡΘ%	2003	ΔΙΑΡΘ%
Ταμείο - καταθέσεις σε τράπεζες	335,8	40,4%	394,1	45,1%	326,4	30,7%
Άλλα διαθέσιμα		0,0%		0,0%		0,0%
Πελάτες-γραμ. εισπρ(+προεξ.)	15,4	1,9%	32,7	3,7%	2,7	0,3%
Διάφοροι χρεωστικοί λογ/σμοί	12,6	1,5%	26,2	3,0%	131,9	12,4%
Αποθέματα (LIFO/FIFO)		0,0%		0,0%	2,9	0,3%
		0,0%		0,0%		0,0%
Εξοδα επόμενης χρήσης		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού	363,8	43,8%	453,0	51,8%	463,9	43,6%
Καθαρά πάγια	466,4	56,2%	420,7	48,2%	599,0	56,4%
Συμμετοχές		0,0%		0,0%		0,0%
Δάνεια σε συνδεδ. Επιχ/σεις		0,0%		0,0%		0,0%
Άλλες επενδύσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Λοιπές απαιτήσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Φήμη και πελατεία		0,0%		0,0%		0,0%
Άλλα αύλα πάγια		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο παγιοποιήσεων	466,4	56,2%	420,7	48,2%	599,0	56,4%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	830,2	100%	873,7	100%	1.062,9	100%
Βραχ.υποχρ.σε τράπεζες (+προεξ)	142,3	17,1%	127,4	14,6%	83,5	7,9%
Προμηθευτές + Γραμ.πληρωτέα	5,4	0,7%	4,9	0,6%	4,9	0,5%
Διάφοροι πιστωτικοί λογ/σμοί	18,6	2,2%	41,3	4,7%	88,9	8,4%
Εξοδα πληρ.-ασφαλ.εισφορές	5,9	0,7%	0,1	0,0%	6,6	0,6%
Φόροι οφειλόμενοι	6,9	0,8%	5,3	0,6%	70,7	6,7%
		0,0%		0,0%		0,0%
Τρεχ. δόσεις μακροπρωθ. δανείων		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο Βραχ. Υποχρεώσεων	179,1	21,6%	179,0	20,5%	254,6	24,0%
Μακροπρ. Υποχρ. σε τραπεζες	136,5	16,4%	109,2	12,5%	276,9	26,1%
Εξοδα χρήσης δεδουλευμένα		0,0%		0,0%		0,0%
Λοιπές μακροπρ. Υποχρεώσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Προβλέψεις για αποζ. Προσωπ.		0,0%		0,0%		0,0%
Άλλες προβλέψεις Κρατ. Κ.λ.π.		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο Μακροπρ. Υποχρ.	136,5	16,4%	109,2	12,5%	276,9	26,1%
Σύνολο Υποχρεώσεων	315,6	38,0%	288,2	33,0%	531,5	50,0%
Δικαιώματα μειωτηφίας		0,0%		0,0%		0,0%
Ποσά προορ. για αύξηση Μ.Κ.		0,0%		0,0%	26,0	2,4%
Μετοχικό κεφάλ.σε προν. μετοχές		0,0%		0,0%		0,0%
Μετοχικό - Εταιρικό κεφάλαιο	298,0	35,9%	377,9	43,3%	377,9	35,6%
Αποθεματικά	28,6	3,4%	28,6	3,3%	47,5	4,5%
Αποθ. αναπρ. στοιχ. Ενεργητικού	79,9	9,6%	79,9	9,1%		0,0%
Επιχορ. επενδ. παγ. Ενεργητικού	98,9	11,9%	27,7	3,2%	80,0	7,5%
Αδιάθετα κέρδη	9,2	1,1%	71,4	8,2%		0,0%
Σύνολο Καθαρής Θέσης	514,6	62,0%	585,5	67,0%	531,4	50,0%
Καθ.& Ισοδυν. Καθαρή Θέση	514,6	62,0%	585,5	67,0%	531,4	50,0%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	830,2	100%	873,7	100%	1.062,9	100%

ΠΙΝΑΚΑΣ

Γ. ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
ΕΤΟΣ	2001	ΔΙΑΡΘ%	2002	ΔΙΑΡΘ%	2003	ΔΙΑΡΘ%
Καθαρές Πωλήσεις	295,0	100%	252,9	100%	291,8	100%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		0%		0%		0%
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	295,0	100%	252,9	100%	291,8	100%
Κόστος πωληθέντων	231,5	78,5%	169,5	67,0%	180,3	61,8%
Γεν.Διοικ. & έξοδα πωλήσεων	9,0	3,1%	21,2	8,4%	3,0	1,0%
Αποσβέσεις παγίων	53,7	18,2%	80,8	31,9%	27,1	9,3%
Αποσβέσεις ενσ. στο λειτ. κόστος	-53,7	-18,2%	-80,8	-31,9%	-27,1	-9,3%
Άλλες αποσβέσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Δαπάνες μίσθωσης παγίων		0,0%		0,0%		0,0%
Άλλες λειτουργικές δαπάνες		0,0%		0,0%		0,0%
Λειτουργικά Κέρδη	54,5	18,5%	62,2	24,6%	108,5	37,2%
Κέρδη από εκποίηση παγίων		0,0%		0,0%		0,0%
Κέρδη από συνδεδ.επιχ/σεις		0,0%		0,0%		0,0%
Άλλα μη λειτ.- επενδ. Κέρδη		0,0%		0,0%		0,0%
Μη λειτουργικές δαπάνες		0,0%		0,0%		0,0%
Διάφορες επιδοτήσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Κέρδη προ Τόκων & Φόρων	54,5	18,5%	62,2	24,6%	108,5	37,2%
Τόκοι	4,2	1,4%		0,0%	9,2	3,2%
Κέρδη προ Φόρων	50,3	17,1%	62,2	24,6%	99,3	34,0%
Φόροι τρεχ. πληρωτέοι		0,0%		0,0%		0,0%
Κέρδη (ζημίες) συν/κών διαφορών		0,0%		0,0%		0,0%
Κέρδη προ εκτ. Εσόδων-Εξοδ.	50,3	17,1%	62,2	24,6%	99,3	34,0%
Εκτακτα έσοδα	8,9	3,0%		0,0%	48,1	16,5%
Εκτακτα έξοδα		0,0%		0,0%		0,0%
Εκτακτη φορολογία		0,0%		0,0%		0,0%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	59,2	20,1%	62,2	24,6%	147,4	50,5%

ΠΙΝΑΚΑΣ

Δ. ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ						
ΕΤΟΣ	2001	ΔΙΑΡΘ%	2002	ΔΙΑΡΘ%	2003	ΔΙΑΡΘ%
Καθαρά Κέρδη Χρήσης	59,2	100%	62,2	87%	147,4	100%
Υπόλοιπο Κερδών προηγ. έτους		0%	9,2	13%		0%
Σύνολο Κερδών	59,2	100%	71,4	100%	147,4	100%
Κάλυψη ζημιών προηγ. Χρήσεων	50,0	84,5%		0,0%		0,0%
Τακτικό Αποθεματικό		0,0%		0,0%	37,7	25,6%
Μερίσματα		0,0%		0,0%	68,7	46,6%
Εκτακτα Αποθεματικά		0,0%		0,0%		0,0%
Φόρος εισοδήματος		0,0%		0,0%	41,0	27,8%
Υπόλοιπο εις Νέο	9,2	15,5%	71,4	100,0%	0,0	0,0%
Σύνολο Κερδών	59,2	100%	71,4	100%	147,4	100%

ΠΙΝΑΚΑΣ

Ε. ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ						
ΕΤΟΣ	2001	ΔΙΑΡΘ%	2002	ΔΙΑΡΘ%	2003	ΔΙΑΡΘ%
Καθαρή Θέση αρχής χρήσης		0,0%	514,6	87,9%	585,5	110,2%
Καθαρά κέρδη χρήσης		0,0%	62,2	10,6%	147,4	27,7%
Αύξηση κεφαλαίου		0,0%	79,9	13,6%	0,0	0,0%
Αναπρ. Περιουσ. Στοιχείων		0,0%	0,0	0,0%	-79,9	-15,0%
Επιχορηγήσεις		0,0%	-71,2	-12,2%	52,3	9,8%
Αποθεματικά		0,0%	0,0	0,0%	18,9	3,6%
Ποσά για αύξηση Μ.Κ.		0,0%	0,0	0,0%	26,0	4,9%
Σύνολο Αυξήσεων	0,0	0,0%	70,9	12,1%	164,7	31,0%
Μερίσματα		0,0%	0,0	0,0%	68,7	12,9%
Αποθεματικό		0,0%	0,0	0,0%	37,7	7,1%
Φόρος εισοδήματος		0,0%	0,0	0,0%	41,0	7,7%
Κέρδη προς διάθεση		0,0%	0,0	0,0%	71,4	13,4%
Σύνολο Μειώσεων	0,0	0,0%	0,0	0,0%	218,8	41,2%
ΚΑΘ.ΘΕΣΗ τέλους χρήσης	514,6	100%	585,5	100%	531,4	100%

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΣΤ. ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ						
ΕΤΟΣ	2001	ΔΙΑΡΘ%	2002	ΔΙΑΡΘ%	2003	ΔΙΑΡΘ%
Καθ.Πάγια Αρχής Χρήσης	470,8	101%	466,4	111%	420,7	70%
Νέες επενδύσεις σε πάγια	49,3	10,6%	35,1	8,3%	205,4	34,3%
Αναπρ.& συν/κές διαφορές		0,0%		0,0%		0,0%
		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο Αυξήσεων	49,3	10,6%	35,1	8,3%	205,4	34,3%
Αποσβέσεις περιόδου	53,7	11,5%	80,8	19,2%	27,1	4,5%
Ταμειακά έσοδα από εκποιήσεις		0,0%		0,0%		0,0%
Ζημιές-Κέρδη από εκποιήσ.παγίων		0,0%		0,0%		0,0%
		0,0%		0,0%		0,0%
Σύνολο Μειώσεων	53,7	11,5%	80,8	19,2%	27,1	4,5%
Καθ.Πάγια τέλους χρήσης	466,4	100%	420,7	100%	599,0	100%
Γήπεδα-οικόπεδα	360,6	77,3%	360,6	85,7%	360,6	60,2%
Κτίρια-εγκ/σεις - Τεχνικά έργα	839,6	180,0%	84,3	20,0%	855,0	142,7%
Μηχανήματα	104,1	22,3%	4,0	1,0%	104,1	17,4%
Μεταφορικά μέσα		0,0%	29,4	7,0%	29,4	4,9%
Επιπλα - Λουτός εξοπλισμός	79,6	17,1%	23,2	5,5%	95,7	16,0%
Προκ.κτήσης-ακιν/σεις		0,0%		0,0%	179,6	30,0%
Εξοδα ίδρυσης		0,0%		0,0%		0,0%
Εγγυήσεις		0,0%		0,0%		0,0%
ΜΕΙΟΝ:Σύνολο αποσβέσεων	917,5	196,7%	80,8	19,2%	1.025,4	171,2%
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	466,4	100%	420,7	100%	599,0	100%

ΠΙΝΑΚΑΣ

Ζ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ/ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ						
ΕΤΟΣ	2001	ΜΕΤ%	2002	ΜΕΤ%	2003	ΜΕΤ%
Λειτουργικά κέρδη	0,0		62,2		108,5	
ΣΥΝ: Μη ταμ.επιβ.(+αποσβ.)			0,0		0,0	
			0,0		0,0	
Εσοδα επενδ. σε τίτλους			0,0		0,0	
Λοιπά έσοδα (δαπάνες)			0,0		48,1	
Μερικό Σύνολο	0,0		62,2		156,6	
ΑΦΑΙΡΟΥΝΤΑΙ:						
Πληρωμές φόρων			0,0		41,0	
Τόκοι			0,0		9,2	
Μερίσματα			0,0		68,7	
Αδιάθετα κέρδη (ζημίες)			0,0		71,4	
Αποθεματικό			0,0		37,7	
Ακαθάριστη Ροή Ταμ. Κεφ.	0,0		62,2		-71,4	
ΜΕΙΟΝ:Λειτ.ταμ.ανάγκες						
Αύξ.(μείωση) Λ/πελ.-γραμ.εισπρ			17,3		-30,0	
Αύξ.(μείωση) Διαφ.χρεωσ.λογ.			13,6		105,7	
Αύξ.(μείωση) Αποθεμάτων			0,0		2,9	
Αύξ.(μείωση) Προπληρ.εξόδων			0,0		0,0	
Σύνολο Λειτουργ. Αναγκών	0,0		30,9		78,6	
ΣΥΝ: Λειτ. Ταμ. Πηγές						
Αύξ.(μείωση) Λ/προμ.-γραμ.εισ.			-0,5		0,0	
Αύξ.(μείωση) Διαφ.πιστ. λογ.			15,3		119,5	
Σύνολο Λειτουργ. Εισροών	0,0		14,8		119,5	
Μεταβ. στο κεφ. Κίνησης	0,0		16,1		-40,9	
Καθαρή δημ.λειτ. Διάθεση	0,0		46,1		-30,5	
ΜΕΙΟΝ:Μη λειτ.ταμ. Ανάγκες						
Δαπάνες κεφαλ. Εξοπλισμού			-45,7		178,3	
Μειώσεις μακρ. Υποχρεώσεων			27,3			
Μειώσεις βραχ. Υποχρεώσεων			14,9		43,9	
Σύνολο Μη Λειτουργ. Αναγκών	0,0		-3,5		222,2	
ΣΥΝ: Μη λειτ. Ταμ. Ροές						
Πωλήσεις μετοχών (αύξ.κεφ)			79,9		26,0	
Αύξηση μακροπρ. Υποχρ.					167,7	
Αύξηση βραχ. Υποχρεώσεων						
Πωλήσεις στοιχείων Ενεργ.			0,0		-61,0	
Επιχορηγήσεις			-71,2		52,3	
Σύνολο Μη Λειτουργ. Πηγών	0,0		8,7		185,0	
ΚΑΘ. ΑΥΞ.(ΜΕΙΩΣ) ΤΑΜ.	0,0		58,3		-67,7	
Διαφορά	0,0		0,0		0,0	
Αθροιστική Διαφορά	0,0		0,0		0,0	

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ				
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Α. ΑΙΔΗΨΟΥ				
ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΠΙΔΟΣΗ		
ΚΩΔΙΚΟΣ	1. ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ	2001	2002	2003
Δ23	Εμπειρία Διοικούντων	4	4	4
Δ26	Ύπαρξη διαδόχου σχήματος	1	1	1
Δ25	Οργανωτικές ικανότητες	1	1	1
Δ24	Σπουδές υπευθύνων διοίκησης	1	1	1
2. ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ				
Δ31	Φήμη της επιχ/σης στην αγορά	4	3	3
Δ29	Θέση επιχ/σης στην αγορά	4	4	4
Δ30	Αγορά δραστηριοποίησης	9	9	9
3. ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ				
Δ21	Ύπαρξη δυσμενών στοιχείων	2	2	2
Δ22	Προηγ. Συνεργασία με την Τράπεζα	1	1	1
4. ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘ. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ				
Δ32	Απόδοση συνεργασίας	5	4	4
5. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ				
Δ27	Ύπαρξη οργανογράμματος	2	2	2
Δ28	Στελέχωση επιχ/σης	2	1	1

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΟΔΗΓΙΕΣ ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΗΣ ΠΙΝΑΚΑ				
Συμπληρώστε στη στήλη ΕΠΙΔΟΣΗ - ΕΤΟΣ τον αντίστοιχο αριθμό ανάλογα με την επίδοση που έχει η επιχείρηση. Για παράδειγμα γράψτε 1 για απάντηση ΝΑΙ, 2 για ΟΧΙ				
κ.ο.κ. Οι αντίστοιχοι αριθμοί της κατάλληλης απάντησης δίδονται παρακάτω :				
Δ23	4. ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	5. ΚΑΛΗ	6. ΜΕΤΡΙΑ	
Δ26	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ25	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ24	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ31	3. ΑΡΙΣΤΗ	4. ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	5. ΚΑΛΗ	6. ΜΕΤΡΙΑ 7. ΑΡΝΗΤΙΚΗ
Δ29	4. ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	5. ΚΑΛΗ	6. ΜΕΤΡΙΑ	
Δ30	8. ΜΕΓΑΛΗ	9. ΜΙΚΡΗ		
Δ21	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ22	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ32	4. ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	5. ΚΑΛΗ	6. ΜΕΤΡΙΑ	7. ΑΡΝΗΤΙΚΗ
Δ27	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		
Δ28	1. ΝΑΙ	2. ΟΧΙ		

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ (ΔΕΙΚΤΩΝ - ΠΟΙΟΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ)				
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Λ. ΑΙΔΗΨΟΥ				
Α. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΚΩΔΙΚΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (%)				
Δ1	Καθαρά κέρδη/Πωλήσεις	20,07%	24,59%	50,51%
Δ2	Καθ.κέρδη/Σύν. Ενεργ/κού (ROA)	7,13%	7,12%	13,87%
Δ3	Καθ.κέρδη/Καθαρή Θέση (ROE)	11,50%	10,62%	27,74%
Δ4	Λειτουργικά κέρδη/Πωλήσεις	18,47%	24,59%	37,18%
Δ5	Φόροι/Κέρδη προ φόρων	0,00%	0,00%	41,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (:1)				
Δ6	Πωλήσεις/καθαρά Πάγια	0,63	0,60	0,49
Δ7	Πωλήσεις/Συν. Ενεργητικού	0,36	0,29	0,27
Δ8	Κυκλοφ. απαιτήσεων (σε ημέρες)	19	47	3
Δ9	Κυκλοφ. αποθεμάτων (σε ημέρες)	0	0	6
Δ10	Κυκλοφ. Υποχρ/σεων (σε ημέρες)	7	7	6
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (:1)				
Δ11	Κυκλοφοριακή	2,03	2,53	1,82
Δ12	Άμεση	2,03	2,53	1,81
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (:1)				
Δ13	Σύνολο Υποχρ./Καθαρή Θέση	0,61	0,49	1,00
Δ14	Μακροπρ. Υποχρ./Καθαρή Θέση	0,27	0,19	0,52
Δ15	Βραχ. Υποχρ. / Σύνολο Υποχρ.	0,57	0,62	0,48
Δ16	Σύνολο Υποχρ./Πωλήσεις	1,07	1,14	1,82
Δ17	Κάλυψη τόκων (φορές)	6,62	0,00	5,87
ΕΞΕΛΙΞΗ (%)				
Δ18	% Αύξηση Πωλήσεων	36%	-14%	15%
Δ19	% Αύξηση Καθ.Αποτελεσμάτων	217%	5%	137%
Δ20	% Αύξηση Ενεργητικού	5%	5%	22%
Β. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΚΩΔΙΚΟΣ	1.ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ	2001	2002	2003
Δ23	Εμπειρία Διοικούντων	4	4	4
Δ26	Υπαρξη διαδόχου σχήματος	1	1	1
Δ25	Οργανωτικές ικανότητες	1	1	1
Δ24	Σπουδές υπευθύνων διοίκησης	1	1	1
2. ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ				
Δ31	Φήμη της επιχ/σης στην αγορά	4	3	3
Δ29	Θέση επιχ/σης στην αγορά	4	4	4
Δ30	Αγορά δραστηριοποίησης	9	9	9
3. ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ				
Δ21	Υπαρξη δυσμενών στοιχείων	2	2	2
Δ22	Προηγ. Συνεργασία με την Τράπεζα	1	1	1
4. ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘ. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ				
Δ32	Βαθμός απόδοσης συνεργασίας	5	4	4
5. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ				
Δ27	Υπαρξη οργανογράμματος	2	2	2
Δ28	Βαθμός στελέχωσης επιχ/σης	2	1	1

ΠΙΝΑΚΑΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ				
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Δ. ΑΙΔΗΨΟΥ				
Α. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ				
ΚΩΔΙΚΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2001	2002	2003
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (%)				
Δ1	Καθαρά κέρδη/Πωλήσεις	4,00	4,00	4,00
Δ2	Καθ.κέρδη/Σύν. Ενεργ/κού (ROA)	3,00	3,00	6,00
Δ3	Καθ.κέρδη/Καθαρή Θέση (ROE)	5,00	5,00	6,00
Δ4	Λειτουργικά κέρδη/Πωλήσεις	4,00	4,00	4,00
Δ5	Φόροι/Κέρδη προ φόρων	1,00	1,00	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ	17,00	17,00	20,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (:1)				
Δ6	Πωλήσεις/καθαρά Πάγια	2,00	2,00	1,00
Δ7	Πωλήσεις/Συν. Ενεργητικού	1,00	1,00	1,00
Δ8	Κυκλοφ. απαιτήσεων (σε ημέρες)	1,00	1,00	1,00
Δ9	Κυκλοφ. αποθεμάτων (σε ημέρες)	1,00	1,00	1,00
Δ10	Κυκλοφ. Υποχρ/σεων (σε ημέρες)	1,00	1,00	1,00
	ΣΥΝΟΛΟ	6,00	6,00	5,00
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (:1)				
Δ11	Κυκλοφοριακή	4,00	4,00	3,00
Δ12	Άμεση	4,00	4,00	4,00
	ΣΥΝΟΛΟ	8,00	8,00	7,00
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (:1)				
Δ13	Σύνολο Υποχρ./Καθαρή Θέση	7,00	8,00	6,00
Δ14	Μακροπρ. Υποχρ./Καθαρή Θέση	6,00	6,00	6,00
Δ15	Βραχ. Υποχρ. / Σύνολο Υποχρ.	3,00	4,00	2,00
Δ16	Σύνολο Υποχρ./Πωλήσεις	5,00	5,00	3,00
Δ17	Κάλυψη τόκων (φορές)	5,00	5,00	5,00
	ΣΥΝΟΛΟ	26,00	28,00	22,00
ΕΞΕΛΙΞΗ (%)				
Δ18	% Αύξηση Πωλήσεων	5,00	0,00	5,00
Δ19	% Αύξηση Καθ.Αποτελεσμάτων	6,00	2,00	6,00
Δ20	% Αύξηση Ενεργητικού	2,00	2,00	3,00
	ΣΥΝΟΛΟ	13,00	4,00	14,00
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (100%)	70,0	63,0	68,0

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ				
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Α. ΑΙΔΗΨΟΥ				
Β. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
ΚΩΔΙΚΟΣ	1.ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ	2001	2002	2003
Δ23	Εμπειρία Διοικούντων	2,00	2,00	2,00
Δ26	Υπαρξη διαδόχου σχήματος	2,00	2,00	2,00
Δ25	Οργανωτικές ικανότητες	1,00	1,00	1,00
Δ24	Σπουδές υπευθύνων διοίκησης	1,00	1,00	1,00
	ΣΥΝΟΛΟ	6,00	6,00	6,00
	2. ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ			
Δ31	Φήμη της επιχ/σης στην αγορά	3,00	4,00	4,00
Δ29	Θέση επιχ/σης στην αγορά	1,00	1,00	1,00
Δ30	Αγορά δραστηριοποίησης	0,00	0,00	0,00
	ΣΥΝΟΛΟ	4,00	5,00	5,00
	3. ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ			
Δ21	Υπαρξη δυσμενών στοιχείων	2,00	2,00	2,00
Δ22	Προηγ. Συνεργασία με την Τράπεζα	2,00	2,00	2,00
	ΣΥΝΟΛΟ	4,00	4,00	4,00
	4. ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘ. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ			
Δ32	Βαθμός απόδοσης συνεργασίας	2,00	3,00	3,00
	ΣΥΝΟΛΟ	2,00	3,00	3,00
	5. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ			
Δ27	Υπαρξη οργανογράμματος	0,00	0,00	0,00
Δ28	Βαθμός στελέχωσης επιχ/σης	0,00	0,70	0,70
	ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,70	0,70
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (100%)	16,0	18,7	18,7

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.13

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ RATING ΕΠΙΧ/ΣΗΣ			
ΚΑΠΟΛΟΣ ΑΕ - ΞΕΝ/ΚΕΣ ΤΟΥΡ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ - Α. ΑΙΔΗΨΟΥ			
ΕΤΟΣ	2001	2002	2003
ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΟΙΚ. ΔΕΙΚΤΩΝ	70,00	63,00	68,00
ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑ ΠΟΙΟΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	16,00	18,70	18,70
ΣΥΝΟΛΟ ΒΑΘΜΟΛΟΓΙΑΣ	86,00	81,70	86,70
ΚΑΤΑΤΑΞΗ (RATING)	K1	K2	K1
ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	ΝΑΙ	ΝΑΙ	ΝΑΙ

ΠΙΝΑΚΑΣ

Α. ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ		
ΚΩΔ.	1.ΔΑΝ. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	ΒΑΘΜΟΙ
Δ13	$\Delta 13 > 4,5$	1
	$\Delta 13 > 3$	2
	$\Delta 13 > 2,5$	3
	$\Delta 13 > 2$	4
	$\Delta 13 > 1,5$	5
	$\Delta 13 > 1$	6
	$\Delta 13 > 0,5$	7
	$\Delta 13 > 0$	8
	Δ14	$\Delta 14 > 3$
$\Delta 14 > 2$		1
$\Delta 14 > 1,5$		2
$\Delta 14 > 1,2$		3
$\Delta 14 > 1$		4
$\Delta 14 > 0,75$		5
$\Delta 14 > 0$		6
Δ16	$\Delta 16 > 3$	0
	$\Delta 16 > 2,5$	1
	$\Delta 16 > 2$	2
	$\Delta 16 > 1,5$	3
	$\Delta 16 > 1,2$	4
	$\Delta 16 > 1$	5
	$\Delta 16 > 0$	6
Δ15	$\Delta 15 > 0$	0
	$\Delta 15 > 0,3$	1
	$\Delta 15 > 0,4$	2
	$\Delta 15 > 0,5$	3
	$\Delta 15 > 0,6$	4
	$\Delta 15 > 0,7$	5
Δ17	$\Delta 17 > 0,01$	0
	$\Delta 17 > 0,5$	1
	$\Delta 17 > 1$	2
	$\Delta 17 > 1,5$	3
	$\Delta 17 > 2$	4
	$\Delta 17 > 4$ ή $\Delta 17=0$	5

ΠΙΝΑΚΑΣ

Α. ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ		
ΚΩΔ.	2.ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΒΑΘΜΟΙ
Δ3	$\Delta 3 < 5\%$	0
	$\Delta 3 \geq 5\%$	1
	$\Delta 3 \geq 6\%$	2
	$\Delta 3 \geq 7,5\%$	3
	$\Delta 3 \geq 9\%$	4
	$\Delta 3 \geq 10\%$	5
	$\Delta 3 \geq 12\%$	6
	Δ2	$\Delta 2 < 4\%$
$\Delta 2 \geq 4\%$		1
$\Delta 2 \geq 5\%$		2
$\Delta 2 \geq 6\%$		3
$\Delta 2 \geq 7,5\%$		4
$\Delta 2 \geq 9\%$		5
Δ1	$\Delta 1 < 7\%$	0
	$\Delta 1 \geq 7\%$	1
	$\Delta 1 \geq 8,5\%$	2
	$\Delta 1 \geq 10\%$	3
	$\Delta 1 \geq 12\%$	4
	Δ4	$\Delta 4 < 7,5\%$
$\Delta 4 \geq 7,5\%$		1
$\Delta 4 \geq 9\%$		2
$\Delta 4 \geq 12\%$		3
Δ5	$\Delta 5 \geq 15\%$	4
	$\Delta 5 \geq 35\%$	0
	$\Delta 5 \geq 0\%$ $\Delta 5 < 0\%$	1

ΠΙΝΑΚΑΣ

B. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ			
ΚΩΔ.	1. ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ	ΕΠΙΔΟΣΗ	ΒΑΘΜΟΙ
Δ23	Εμπειρία Διοικούντων	4 = ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	2
	(Εμπειρία των φορέων και διοικούντων - έτη μ/5, 5-10, άνω των 10 ετών)	5 = ΚΑΛΗ	1
		6 = ΜΕΤΡΙΑ	0
Δ26	Ύπαρξη διαδόχου σχήματος	1 = ΝΑΙ	2
	(Ηλικία διοικούντων - ύπαρξη διαδοχής)	2 = ΟΧΙ	0
Δ25	Οργανωτικές ικανότητες	1 = ΝΑΙ	1
	(Προηγ. εμπειρία, κάλυψη διοικ. αναγκών)	2 = ΟΧΙ	0
Δ24	Σπουδές υπευθύνων διοίκησης	1 = ΝΑΙ	1
	(Σπουδές υπευθύνων στο αντικείμενο)	2 = ΟΧΙ	0
2. ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ			
Δ31	Φήμη της επιχ/σης στην αγορά	3 = ΑΡΙΣΤΗ	4
	(Επαγγελματική, εμπορική, συναλλακτική	4 = ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	3
	Φήμη της επιχ/σης και των φορέων στην	5 = ΚΑΛΗ	2
	αγορά - δημόσιες σχέσεις - προβολή της	6 = ΜΕΤΡΙΑ	1
	επιχ/σης - διαφήμιση κ.λ.π.)	7 = ΑΡΝΗΤΙΚΗ	0
Δ29	Θέση επιχ/σης στην αγορά	4 = ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	1
	(ανταγωνιστική θέση της επιχ/σης στην	5 = ΚΑΛΗ	0,5
	αγορά - ανταγωνισμός - μονοπώλιο κ.λ.π.)	6 = ΜΕΤΡΙΑ	0
Δ30	Αγορά δραστηριοποίησης	8 = ΜΕΓΑΛΗ	0,5
	(τοπική, εθνική, διεθνής)	9 = ΜΙΚΡΗ	0
3. ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ			
Δ21	Ύπαρξη δυσμενών στοιχείων	2 = ΟΧΙ	2
	(φερεγγυότητα-ποσοστό δυσμενών Ε/Ενεργ)	1 = ΝΑΙ	0
Δ22	Προηγ. Συνεργασία με την Τράπεζα	1 = ΝΑΙ	2
	(Ύπαρξη προηγ. Συνεργασίας με τράπεζες)	2 = ΟΧΙ	0
4. ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘ. ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ			
Δ32	Απόδοση πιθανής συνεργασίας	4 = ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ	3
	(βαθμός κάλυψης συνεργασίας στα τραπεζικά	5 = ΚΑΛΗ	2
	προϊόντα)	7 = ΜΕΤΡΙΑ	1
		8 = ΑΡΝΗΤΙΚΗ	0
5. ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ			
Δ27	Ύπαρξη οργανογράμματος	1 = ΝΑΙ	0,8
	(οργανόγραμμα, σχεδιασμός, προυπ/σμός)	2 = ΟΧΙ	0
Δ28	Βαθμός στελέχωσης επιχ/σης	1 = ΝΑΙ	0,7
	(προσωπικό, εκπ/ση, μηχανογράφηση)	2 = ΟΧΙ	0

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.16

Γ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ (RATING)		
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ		
RATING	ΠΟΣΟΣΤΟ ΒΑΘΜΟΛΟΓΗΣΗΣ	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
K1	K1 > 85%	ΝΑΙ
K2	K2 > 80%	ΝΑΙ
K3	K3 > 75%	ΝΑΙ
K4	K4 > 70%	ΝΑΙ
K5	K5 > 65%	ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ
K6	K6 > 60%	ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ
K7	K7 > 50%	ΜΕ ΟΡΟΥΣ
K8	K8 < 50%	ΟΧΙ

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.17

Α. ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΩΔΙΚΟΣ	ΒΑΡΥΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	ΒΑΡΟΣ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ (26,25%)		
Δ1	Καθαρά κέρδη/Πωλήσεις (5%)	4
Δ2	Καθ.κέρδη/Σύν. Ενεργ/κού (ROA) (7,5%)	6
Δ3	Καθ.κέρδη/Καθαρή Θέση (ROE) (7,5%)	6
Δ4	Λειτουργικά κέρδη/Πωλήσεις (5%)	4
Δ5	Φόρου/Κέρδη προ φόρων (1,25%)	1
	ΣΥΝΟΛΟ	21
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ (8,75%)		
Δ6	Πωλήσεις/καθαρά Πάγια (2,5%)	2
Δ7	Πωλήσεις/Συν. Ενεργητικού (2,5%)	2
Δ8	Κυκλοφ. απαιτήσεων (σε ημέρες) (1,25%)	1
Δ9	Κυκλοφ. αποθεμάτων (σε ημέρες) (1,25%)	1
Δ10	Κυκλοφ. Υποχρ/σεων (σε ημέρες) (1,25%)	1
	ΣΥΝΟΛΟ	7
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (10%)		
Δ11	Κυκλοφοριακή (5%)	4
Δ12	Άμεση (5%)	4
	ΣΥΝΟΛΟ	8
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ (37,5%)		
Δ13	Σύνολο Υποχρ./Καθαρή Θέση (10%)	8
Δ14	Μακροπρ. Υποχρ./Καθαρή Θέση (7,5%)	6
Δ15	Βραχ. Υποχρ. / Σύνολο Υποχρ.(6,25%)	5
Δ16	Σύνολο Υποχρ./Πωλήσεις (7,5%)	6
Δ17	Κάλυψη τόκων (φορές) (6,25%)	5
	ΣΥΝΟΛΟ	30
ΕΞΕΛΙΞΗ (17,5%)		
Δ18	% Αύξηση Πωλήσεων (6,25%)	5
Δ19	% Αύξηση Καθ.Αποτελεσμάτων (7,5%)	6
Δ20	% Αύξηση Ενεργητικού (3,75%)	3
	ΣΥΝΟΛΟ	14
	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (100%)	80

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.18

Β. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΩΔΙΚΟΣ	ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ	ΒΑΡΟΣ
ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ(20%)		
Δ21	Υπαρξη δυσμενών στοιχείων (10%)	2
Δ22	Προηγ. συνεργασία με την Τράπεζα (10%)	2
	ΣΥΝΟΛΟ	4
ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ (30%)		
Δ23	Εμπειρία Διοικούντων (10%)	2
Δ24	Σπουδές Υπευθύνων Διοίκησης (5%)	1
Δ25	Οργανωτικές ικανότητες (5%)	1
Δ26	Υπαρξη διάδοχου σχήματος (10%)	2
	ΣΥΝΟΛΟ	6
ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ (7,5%)		
Δ27	Υπαρξη οργανογράμματος (4%)	0,8
Δ28	Βαθμός στελέχωσης επιχ/σης (3,5%)	0,7
	ΣΥΝΟΛΟ	1,5
ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ (27,5%)		
Δ29	Θέση επιχ/σης στην αγορά (5%)	1
Δ30	Αγορά δραστηριοποίησης (2,5%)	0,5
Δ31	Φήμη της επιχ/σης στην αγορά (20%)	4
	ΣΥΝΟΛΟ	5,5
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘΑΝΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ (15%)		
Δ32	Βαθμός απόδοσης συνεργασίας (15%)	3
	ΣΥΝΟΛΟ	3
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (100%)		20

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.19

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΚΑΤΑ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΒΑΡΥΤΗΤΑΣ		
Α. ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	ΒΑΡΥΤΗΤΑ
1	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	37,50%
2	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	26,25%
3	ΕΞΕΛΙΞΗ	17,50%
4	ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	10,00%
5	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	8,75%
	ΣΥΝΟΛΟ	100%
ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	ΒΑΡΥΤΗΤΑ
1	Δ13 - Σύνολο Υποχρ./Καθαρή Θέση	10,00%
2	Δ14 - Μακροπρ. Υποχρ./Καθαρή Θέση	7,50%
3	Δ16 - Σύνολο Υποχρ./Πωλήσεις	7,50%
4	Δ2 - Καθ.κέρδη/Σύν. Ενεργ/κού (ROA)	7,50%
5	Δ3 - Καθ.κέρδη/Καθαρή Θέση (ROE)	7,50%
6	Δ19 - % Αύξηση Καθ.Αποτελεσμάτων	7,50%
7	Δ15 - Βραχ. Υποχρ. / Σύνολο Υποχρ.	6,25%
8	Δ17 - Κάλυψη τόκων (φορές)	6,25%
9	Δ18 - % Αύξηση Πωλήσεων	6,25%
10	Δ1 - Καθαρά κέρδη/Πωλήσεις	5,00%
11	Δ4 - Λειτουργικά κέρδη/Πωλήσεις	5,00%
12	Δ11 - Κυκλοφοριακή ρευστότητα	5,00%
13	Δ12 - Άμεση ρευστότητα	5,00%
14	Δ20 - % Αύξηση Ενεργητικού	3,75%
15	Δ6 - Πωλήσεις/καθαρά Πάγια	2,50%
16	Δ7 - Πωλήσεις/Συν. Ενεργητικού	2,50%
17	Δ5 - Φόροι/Κέρδη προ φόρων	1,25%
18	Δ8 - Κυκλοφ. Απαιτήσεων (σε ημέρες)	1,25%
19	Δ9 - Κυκλοφ. Αποθεμάτων (σε ημέρες)	1,25%
20	Δ10 - Κυκλοφ. Υποχρ/σεων (σε ημέρες)	1,25%
	ΣΥΝΟΛΟ	100%

ΠΙΝΑΚΑΣ 7.20

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΚΑΤΑ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ ΒΑΡΥΤΗΤΑΣ		
Β. ΠΟΙΟΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	ΒΑΡΥΤΗΤΑ
1	ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ - ΔΙΑΔΟΧΗ	30,00%
2	ΘΕΣΗ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ	27,50%
3	ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ	20,00%
4	ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΙΘΑΝΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ	15,00%
5	ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ	7,50%
	ΣΥΝΟΛΟ	100%
ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ	ΒΑΡΥΤΗΤΑ
1	Δ31 - Φήμη της επιχ/σης στην αγορά	20,00%
2	Δ32 - Βαθμός απόδοσης συνεργασίας	15,00%
3	Δ23 - Εμπειρία Διοικούντων	10,00%
4	Δ26 - Ύπαρξη διάδοχου σχήματος	10,00%
5	Δ21 - Ύπαρξη δυσμενών στοιχείων	10,00%
6	Δ22 - Προηγ. συνεργασία με την Τράπεζα	10,00%
7	Δ29 - Θέση επιχ/σης στην αγορά	5,00%
8	Δ25 - Οργανωτικές ικανότητες	5,00%
9	Δ24 - Σπουδές Υπευθύνων Διοίκησης	5,00%
10	Δ27 - Ύπαρξη οργανογράμματος	4,00%
11	Δ28 - Βαθμός στελέχωσης επιχ/σης	3,50%
12	Δ30 - Αγορά δραστηριοποίησης	2,00%
	ΣΥΝΟΛΟ	100%