

Μονόδρομος η αναδιάρθρωση για τη σωτηρία επιχειρήσεων

Τα σχέδια των τραπεζών για την επιβίωση εταιριών που έχουν «κόκκινα» δάνεια, με στόχο να καταστεί βιώσιμο τουλάχιστον το 45% των χορηγήσεων

ΧΑΡΗΣ ΝΤΙΓΡΙΝΤΑΚΗΣ
press@mail.gr

Ως κομβικού χαρακτήρα ζήτημα για το ελληνικό επιχειρείν χαρακτηρίζεται η σωτηρία σημαντικού μέρους των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων. Η αδυναμία των τραπεζών να χρηματοδοτήσουν την πραγματική οικονομία επιτείνει το θολό πεδίο της ύφεσης. Ολα δείχνουν ότι το restructuring για πολλές εκ των επιχειρήσεων που τα δάνειά τους βρίσκονται στο «κόκκινο» αποτελεί μονόδρομο για τα περισσότερα εκ των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Σύμφωνα με γνώστες της αγοράς, ποσό ύψους 15-18 δισ. ευρώ εκ των 40 δισ. ευρώ των λεγόμενων «κόκκινων» επιχειρηματικών δανείων -σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος- δύναται να γίνουν βιώσιμα, ήτοι το 45% εξ αυτών. Να ληφθεί υπ' όψιν βέβαια ότι για κάθε restructuring ή turnaround επιχείρησης απαιτείται (αναλόγως της περίπτωσης) κατά μέσο όρο 1,5-2,5 έτη, γεγονός ίσως που οδηγεί σε ορισμένες τράπεζες σε πιο δραστηκές λύσεις.

Στην κατεύθυνση αυτή, όπως σημειώνουν οι ίδιοι κύκλοι, επιχειρήσεις με μεγάλο δανεισμό θα κληθούν από τις τράπεζες -στο πλαίσιο αιτήματός τους για αναδιάρθρωση των δανείων τους- να καταβάλουν ίδια κεφάλαια στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, ενώ ταυτόχρονα θα υπάρξει «στήριξη» από την τράπεζα, εφόσον οι επιχειρήσεις αποδείξουν τόσο τη βιωσιμότητά τους όσο και αυτήν του δανεισμού τους, μέσω της εκπόνησης ενός ρεαλιστικού και εφαρμόσιμου business plan ή feasibility plan (μελέτη βιωσιμότητας), την εφαρμογή αλλά και αποτελέσματα του οποίου η τράπεζα θα παρακολουθεί από κοντά σε μηνιαία βάση. Οπως επισημαίνει στον

Ελεύθερο Τύπο της Κυριακής ο πρόεδρος και διευθύνων Σύμβουλος της

VantagePoint A.E. **Ιωάννης Κοκολινάκης**, εταιρίας που εξειδικεύεται σε restructurings και turn arounds επιχειρήσεων, κρίσιμοι παράγοντες για να υπολογίσει κανείς πόσα από τα «κόκκινα» δάνεια μπορούν να σωθούν είναι:

■ **Η παρούσα κατάσταση** της επιχείρησης.

■ **Ο κλάδος** στον οποίο βρίσκεται (είναι διαφορετικό να είναι μια επιχείρηση στον τουρισμό από το να είναι στην κλωστοϋφαντουργία).

■ **Πολύ σημαντική** είναι η σχέση ύψους δανείων με ετήσιο τζίρο. Για παράδειγμα, υπάρχουν πολλές επιχειρήσεις που σημειώνουν 15 εκατ. κύκλο εργασιών έχοντας 75 εκατ. δάνεια, οι οποίες μολονότι διαθέτουν ικανοποιητική κερδοφορία δύσκολα θα καλύψουν ακόμη και τα τοκοχρεολύσια.

■ **Πόσο χρόνο** έχει που δεν εξυπηρετείται ο δανεισμός.

Ο κ. Κοκολινάκης αναφέρει ότι το αν μια επιχείρηση μπορεί να σωθεί μέσα από ένα restructuring-turnaround πρόγραμμα εξαρτάται από πολλές παραμέτρους. Εκείνο όμως που θα πρέπει να τονισθεί είναι ότι πλέον πρέπει να γίνει αντιληπτό απ' όλους τους επιχειρηματίες ότι είναι επιτακτική η ριζική αλλαγή νοοτροπίας τους στο θέμα χρηματοδότησης των επιχειρήσεών τους.

Πάντως, κατά το διευθύνοντα σύμβουλο της VantagePoint, για να γίνει κατανοητό το πρόβλημα των «κόκκινων» δανείων αρκεί να επισημανθεί ότι το γενικό σύνολο των μη εξυπηρετούμενων δανείων (στεγαστικά, καταναλωτικά, ελ, επαγγελματιών και επιχειρηματικά) για 90 ημέρες και άνω ανέρχεται στα 113 δισ. ευρώ. Ειδικότερα τα επιχειρηματικά άνω των 90 ημερών υπολογίζονται στα 35 δισ. και τα επιχειρηματικά άνω και κάτω των 90 ημερών στα 40 δισ. περίπου.

Ο πρώτος στόχος της Πολιτείας προκειμένου να ξεπεραστεί ο σκόπελος των υψηλών «κόκκινων» δανείων κατά τον κ. Κοκολινάκη είναι οι συγχωνεύσεις για τη δι-



μιουργία μεγάλων σχημάτων σε όλους τους κλάδους. Στη συνέχεια, απαιτείται η αναδιάρθρωση του δανεισμού των νέων μεγάλων σχημάτων. Ο δεύτερος στόχος είναι οι υπόλοιπες μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις σε κάθε κλάδο να εξετάζονται κατά περίπτωση. Η τράπεζα για τις επιχειρήσεις που πείθεται για τη βιωσιμότητά τους ζητά την αναδιοργάνωση και εξυγίανσή τους (restructuring και turnaround) και τις χρηματοδοτεί σταδιακά και βάσει αποτελεσμάτων εφαρμογής της μελέτης σκοπιμότητας, ζητώντας και από τους μετόχους να βάλουν νέα κεφάλαια συμπληρωματικά του νέου δανεισμού προκειμένου να συμμετέχουν ενεργά στη νέα αυτή προσπάθεια, για επιπρόσθετες εξασφαλίσεις.

«Οι μέτοχοι στο πλαίσιο της επιτακτικής αλλαγής νοοτροπίας θα πρέπει να προσαρμοστούν στις νέες αυτές συνθήκες. Οσοι δεν το κάνουν και αρνούνται να ακολουθήσουν τις διαδικασίες αυτές, τότε οι τράπεζες στις περισσότερες περιπτώσεις θα προχωρούν σε κλείσιμο του λογαριασμού και εγγραφή της επισφάλειας ή σε μετοχοποίη-

ση των δανείων (ή μέρους αυτών), αναλαμβάνοντας πλέον τη διοίκηση και ως εκ τούτου αποφασίζοντας αυτές και όχι ο επιχειρηματίας, ακολουθώντας τις διαδικασίες που προανέφερα».

Το πρόβλημα

Και προσθέτει: «Εδώ βέβαια υπάρχει ένα πρόβλημα. Αν ο επιχειρηματίας δεν δεχθεί τη μετοχοποίηση των δανείων, δεν είναι εύκολο επί του παρόντος να το κάνει η τράπεζα γιατί δεν υπάρχει νομική κάλυψη. Ηδη έχει καταγραφεί το πρώτο παράδειγμα όπου αρνήθηκε ο επιχειρηματίας (Σελόντα-Ιχθυοκαλλιέργειες) και δεν προχώρησε η τράπεζα».

Σημειώνεται ότι ήδη η προσπάθεια συγχωνεύσεων ξεκίνησε με πρώτους τους κλάδους της ακτοπλοΐας και των ιχθυοκαλλιέργειών. Επισημαίνεται ότι αθροιστικά για τους δύο αναφερόμενους κλάδους ο συνολικός δανεισμός ξεπερνά το 1 δισ. ευρώ. Άλλοι κλάδοι που ενδείκνυνται για συγχωνεύσεις και ακολουθώς restructuring είναι τα ξενοδοχεία, τα τρόφιμα και η Υγεία. ■

Απαραίτητες οι συγχωνεύσεις, αναγκαία η αλλαγή νοοτροπίας των επιχειρηματιών

Τα βήματα που ακολουθούν τα πιστωτικά ιδρύματα

ΠΡΟΚΕΙΜΕΝΟΥ μια τράπεζα να προχωρήσει στο restructuring μια επιχείρησης ακολουθεί τα εξής βήματα:

1 **Γίνεται business audit**, δηλαδή μια αποτύπωση-ακτινογραφία της κατάστασης της επιχείρησης τη συγκεκριμένη στιγμή.

Η αποτύπωση αυτή δεν περιλαμβάνει

μόνο τα οικονομικά και λογιστικά στοιχεία της επιχείρησης, αλλά όλους τους τομείς, από τη λειτουργία της μέχρι τις προοπτικές της, και φυσικά καταλήγει σε εντοπισμό των προβλημάτων της.

2 **Γίνεται μελέτη βιωσιμότητας** (feasibility plan), που περιλαμβάνει όλες τις απαραίτητες ενέργειες

που πρέπει να γίνουν και τα αναμενόμενα αποτελέσματα της κάθε ενέργειας, μαζί με προϋπολογισμούς 5ετίας.

Σε αυτή τη φάση η τράπεζα εξετάζει αν με την εφαρμογή της μελέτης βιωσιμότητας καλύπτονται οι υποχρεώσεις καταβολής των τοκοχρεολυσίων και αν όντως η επιχείρηση είναι βιώσιμη. ■



Ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της VantagePoint A.E. **Ιωάννης Κοκολινάκης**.