

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ



**ΘΕΜΑ: << ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΥΟ
ΟΜΟΕΙΔΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΚΡΗΤΗΣ >>**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ: ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ ΣΤΑΜΑΤΗΣ ΑΜ:3136
ΖΑΧΟΣ ΜΙΧΑΛΗΣ-ΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣ ΑΜ:2654**

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : κ.ΜΑΥΡΟΜΑΝΩΛΑΚΗΣ ΓΙΩΡΓΟΣ

**ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

ΤΕΙ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εκπονηθείσα πτυχιακή έχει ως κύριο στόχο την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Χατζημιχάλη και Γεροβασιλείου, γνωστές βιομηχανικές εταιρείες παραγωγής κρασιών, οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών έγινε τα οικονομικά έτη 2003-2008, και βασίστηκε στην ανάλυση των αριθμοδεικτών. Η μελέτη αρχικά προσεγγίζει θεωρητικά τους αριθμοδείκτες και παράλληλα εξετάζει τη διαχρονική πορεία τους σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών.

Από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών προέκυψε ότι την περίοδο 2003-2008, οι εταιρίες καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Την ίδια περίοδο μειώθηκε η *κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων*, και αυξήθηκε η περίοδος διακράτησης των αποθεμάτων τους. Παράλληλα αυξήθηκε η *κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων*, και μειώθηκε η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων. Όλα αυτά καταδεικνύουν ότι το 2003-8 η πορεία των εταιρειών είναι θετική και έχουν δυνατότητες περαιτέρω ανάπτυξης εάν παρέχουν ποιοτικά και αμιγώς διαφοροποιημένα προϊόντα, και έχουν τη δυνατότητα να υιοθετήσουν πιο ευέλικτη στρατηγική αντιμετώπιση των ανταγωνιστών τους, μείωση της ζήτησης premium κρασιών και εισαγωγές κρασιών, και να περιορίσουν παράλληλα το κόστος παραγωγής.

Πίνακας Περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	2
1. ΜΕΡΟΣ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	11
1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΚΛΑΔΟ ΟΙΝΟΠΟΙΪΑΣ	11
1.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΟΙΝΟΠΟΙΪΑΣ	15
1.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΟΙΝΟΠΟΙΪΑΣ	16
2. ΜΕΡΟΣ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	24
2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ	25
2.1.1 Είδη προϊόντων	26
2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ	31
2.2.1 Είδη προϊόντων	33
3. ΜΕΡΟΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	35
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	35
3.1.1 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας	35
3.1.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	37
3.1.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας εταιρείας Γεροβασιλείου	40
3.1.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Χατζημιχάλη	45
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	49
3.2.1 Γενικά	49
3.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	49
3.2.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ή ταμειακής ρευστότητας	51
3.2.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας Γεροβασιλείου	53
3.2.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας Χατζημιχάλη	55
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	58
3.3.1 Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων και η Διάρκεια Αυτών	60

3.3.2	Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Απαιτήσεων και η Διάρκεια Αυτών	61
3.3.3	Αριθμοδείκτης δραστηριότητας Γεροβασιλείου	65
3.3.4	Αριθμοδείκτης δραστηριότητας Χατζηβασιλείου	67
4.	ΜΕΡΟΣ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	70
	ΕΠΙΛΟΓΟΣ	75
	ΑΝΑΦΟΡΕΣ	76
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	78

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: πλήθος εταιρειών.....	17
Πίνακας 4: αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	41
Πίνακας 5: αριθμοδείκτες κερδοφορίας	44
Πίνακας 6: αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	45
Πίνακας 7: αριθμοδείκτες ακερδοφορίας.....	48
Πίνακας 8: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας εταιρείας Γεροβασιλείου	53
Πίνακας 9: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας εταιρείας Γεροβασιλείου	54
Πίνακας 10: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας εταιρείας Χατζημιχάλη	55
Πίνακας 11: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας εταιρείας Χατζημιχάλη	56
Πίνακας 10: Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας Γεροβασιλείου.....	65
Πίνακας 13: Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας Χατζημιχάλη.....	68

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1: Κύκλος εργασιών και μικτό περιθώριο κέρδους	20
Διάγραμμα 2: πορεία αποτελεσμάτων	20
Διάγραμμα 3: πορεία μεγεθών ενεργητικού	21
Διάγραμμα 4: πορεία μεγεθών παθητικού.....	21
Διάγραμμα 5: Η Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας σε Συνάρτηση με την Χρηματοοικονομική Μόχλευση (EM) και την Αποτελεσματικότητα	43
Διάγραμμα 6: Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (EM) και Αποτελεσματικότητας	43
Διάγραμμα 7: Η Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας σε Συνάρτηση με την Χρηματοοικονομική Μόχλευση (EM) και την Αποτελεσματικότητα	47
Διάγραμμα 8: Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (EM) και Αποτελεσματικότητας	47
Διάγραμμα 9: Πορεία της ρευστότητας Γεροβασιλείου	55
Διάγραμμα 10: Πορεία της ρευστότητας Χατζημιχάλη	57
Διάγραμμα 11: Πορεία της δραστηριότητας Γεροβασιλείου	66
Διάγραμμα 12: Πορεία της δραστηριότητας Γεροβασιλείου	66
Διάγραμμα 13: Πορεία της δραστηριότητας Χατζημιχάλη	68
Διάγραμμα 14: Πορεία της δραστηριότητας Χατζημιχάλη	68

Κατάλογος Σχημάτων

Σχήμα 3-1: Ο Χρονισμός Των Ταμειακών Ροών Στο Βραχυπρόθεσμο Διάστημα.....	58
---	----

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών «Γεροβασιλείου» και «Χατζημιχάλη». Η ανάλυση θα γίνει με τη χρήση των αριθμοδεικτών. Οι αναλύσεις αυτές αποτελούν βασικό τρόπο ανάλυσης της στρατηγικής και της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών θα γίνει για την τελευταία δετία 2003-2008 τα δε στοιχεία αντλήθηκαν από τα Οικονομικά Δελτία των εταιρειών, τα οποία λάβαμε από την Hellastat

Με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, αφ' ενός αξιολογείται η χρηματοοικονομική πορεία των εταιρειών, αφ' ετέρου εκτιμάται κατά πόσον οι εταιρείες δημιούργησαν πλούτο για τους μετόχους της, κατά την αντίστοιχη περίοδο.

Οι κατηγορίες αριθμοδεικτών οι οποίες χρησιμοποιούνται για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών είναι (α) οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, (β) οι αριθμοδείκτες εταιρικής δραστηριότητας, (γ) οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και (ε) οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.

Κατά τη διάρκεια εκπόνησης της εργασίας αυτής διαπιστώσαμε πόσο χρήσιμη είναι η διαδικασία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Η χρησιμότητα αυτή συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Η σωστή πληροφόρηση οδηγεί στην λήψη σωστών οικονομικών αποφάσεων που είναι το παν για να επιτευχθούν οι σκοποί της επιχείρησης.

Τα άτομα που χρησιμοποιούν την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι οι εσωτερικοί και οι εξωτερικοί μελετητές ή ερευνητές.

Οι εσωτερικοί μελετητές βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση και έχουν ως έργο τους τη διαχείριση και διοίκηση της επιχείρησης. Σκοπός τους είναι η άντληση πληροφοριών από τις οικονομικές καταστάσεις και να επεμβαίνουν στο έργο της επιχείρησης για να μπορέσει να επιτύχει με τον καλύτερο τρόπο τους σκοπούς της. Εσωτερικοί μελετητές είναι οι διευθυντές, οι ιδιοκτήτες, οι λογιστές, οι σύμβουλοι, οι διαχειριστές και οι ειδικοί μελετητές.

Οι εξωτερικοί μελετητές είναι άτομα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση ή άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση αλλά δεν έχουν διοικητικά καθήκοντα για να προβαίνουν σε εσωτερικές μελέτες. Στους εξωτερικούς μελετητές ανήκουν:

- Το δημόσιο για την άσκηση της κοινωνικής , οικονομικής και δημοσιονομικής πολιτικής.
- Η τοπική αυτοδιοίκηση, για την επίλυση τοπικών οικονομικών και κοινωνικών προβλημάτων
- Τα εργατικά σωματεία ,για την επίλυση εργατικών θεμάτων
- Οι τράπεζες και τα άλλα πιστωτικά ιδρύματα ,για χορηγήσεις δανείων, έλεγχο διαθέσεως πιστώσεων κ.λπ.
- Οι μέτοχοι, όταν δεν λαμβάνουν μέρος στην διοίκηση της επιχείρησης
- Οι προμηθευτές, δανειστές και πελάτες της επιχείρησης, για την ρύθμιση των σχέσεων τους με την επιχείρηση

- Οι ανταγωνιστές της επιχείρησης, για να επωφεληθούν από τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που παρουσιάζει η επιχείρηση
- Το προσωπικό της επιχείρησης, για να αισθάνεται περισσότερη οικονομική ασφάλεια
- Άλλοι χρήστες των χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι η Στατιστική Υπηρεσία, ιδρύματα ερευνών και διάφορα ειδικά γραφεία ερευνών.

1. ΜΕΡΟΣ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΚΛΑΔΟ ΟΙΝΟΠΟΪΑΣ

Η οινοποιία αποτελεί έναν από τους παραδοσιακούς τομείς της Ελληνικής οικονομίας. Η ανάπτυξή της στηρίζεται στη συνδρομή κατάλληλων κλιματολογικών και εδαφολογικών συνθηκών για την παραγωγή ποιοτικών κρασιών, όντας άμεσα συνδεδεμένη με τον τομέα της αμπελουργίας ¹.

Στην Ελλάδα καλλιεργούνται περίπου 300 ποικιλίες σταφυλιών από 150.000 αμπελοκαλλιεργητές. Η παραγωγή των αμπελοκαλλιεργητών διατίθεται σε περίπου 300 οινοπαραγωγούς. Κατά την διάρκεια της δεκαετίας του 1990 ο αριθμός των οινοπαραγωγών, κυρίως των μικρότερων, παρουσίασε σημαντική αύξηση. Από την άλλη αρκετές από τις μεγαλύτερες εγχώριες εταιρείες εφάρμοσαν και εξακολουθούν να εφαρμόζουν προγράμματα αναδιοργάνωσης, προκειμένου να βελτιώσουν την εσωτερική τους λειτουργία, το κόστος παραγωγής και την ποιότητα των προϊόντων και ποικιλιών τους.

Σύμφωνα με έρευνα της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (2008) το 2006 ο όγκος της ελληνικής παραγωγής περιορίστηκε σε 3,9 εκ. hl. (-4,72% από το 2005). Το 90,5% της παραγωγής αποτελείται από επιτραπέζιους οίνους, ποσοστό που δεν διαφοροποιήθηκε σημαντικά κατά τα προηγούμενα έτη. Παρά τη μείωση της παραγωγής, κατά την περίοδο 2000-2005 παρατηρείται

¹ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, [HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ](#)

διαχρονική αύξηση των αποθεμάτων, σε 282,2 χιλ. τόνους το 2005, εκ των οποίων οι 33,7 χιλ. τόνοι οδηγήθηκαν σε απόσταση. Το 2006 πάντως τα αποθέματα μειώθηκαν σημαντικά (σχεδόν 20%), στους 225,8 χιλ. τόνους.

Στην πιο πρόσφατη έρευνα της Ελληνικής Εταιρείας Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών (2008) υπάρχουν και στοιχεία για τους οικογενειακούς προϋπολογισμούς, όπου φαίνεται ότι τα ελληνικά νοικοκυριά διαθέτουν €4,24/μήνα για αγορά κρασιού, ποσό που αποτελεί το 34,2% των συνολικών δαπανών για οινοπνευματώδη ποτά. Ακολουθεί η δαπάνη για μπίρα (28,6%) και ούισκι (17,2%) ².

Τα ελληνικά κρασιά διακρίνονται σε μεγάλο βαθμό για την ποιότητά τους, ενώ διατίθενται σε ανταγωνιστικές τιμές. Ωστόσο δεν έχουν προωθηθεί σωστά στις διεθνείς αγορές, στις οποίες προσπάθησαν να διεισδύσουν έχοντας σαν κριτήριο την χαμηλή τιμή. Η εξακολούθηση της συγκεκριμένης στρατηγικής κρίνεται λανθασμένη, καθώς οι Έλληνες παραγωγοί δεν έχουν την δυνατότητα να επιτύχουν τα ίδια χαμηλά κόστη των τεχνολογικά προηγμένων παραγωγών στις χώρες του αποκαλούμενου Νέου Κόσμου (Χιλή, Αργεντινή, Αυστραλία, Νότιος Αφρική), με αποτέλεσμα να περιορίζουν την κερδοφορία τους όπως εμφανίζεται και από τα στοιχεία του δείγματός μας.

² Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ

Το 05/06 τα ελληνικά κρασιά που εξήχθησαν ανήλθαν σε 315χιλ. hl (-9,5% σε σχέση με το 04/05), ενώ οι εισαγόμενες ποσότητες διαμορφώθηκαν σε 265χιλ. hl.

Επομένως, σύμφωνα με τη μελέτη της Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών (2008) για τον κλάδο της οινοποιίας:

- Είναι ευνοϊκές οι ρυθμίσεις της νέας Κοινής Οργάνωσης Αγοράς (δηλαδή η απαγόρευση της χρήσης ζάχαρης για εμπλουτισμό, προβολή των ευρωπαϊκών οίνων σε τρίτες χώρες, η κατάργηση των μέτρων διαχείρισης της αγοράς)
- Το προγράμματα αναδιάρθρωσης και εκσυγχρονισμού των εσωτερικών δομών και παραγωγής από τις μεγαλύτερες εταιρείες
- Η αύξηση της εγχώριας κατανάλωσης κατά την τελευταία τετραετία, ειδικά από άτομα μικρότερης ηλικίας
- Η ανάπτυξη βιολογικών αμπελώνων
- Η βελτίωση των πρακτικών στρατηγικού marketing για την προβολή του ονόματος και της ποιότητας του ελληνικού οίνου στην εγχώρια και διεθνή αγορά ³

Επιπλέον, όπως αναφέρεται στη μελέτη της Ελληνικής Εταιρείας Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών (2008), οι βασικές αδυναμίες οι οποίες επηρεάζουν τον κλάδο Παραγωγής Κρασιού είναι:

³ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ

- Η ύπαρξη σημαντικών πλεοναζόντων αποθεμάτων
- Η εισαγωγική διείσδυση φθηνών προϊόντων από τις χώρες του «Νέου Κόσμου»
- Η μείωση των εκτάσεων των αμπελοκαλλιιεργειών, στα πλαίσια της νέας Κ.Ο.Α.
- Η έλλειψη κατάλληλων μέτρων σε περιόδους πληθωριστικών συγκομιδών σύμφωνα με την νέα Κ.Ο.Α.
- Οι κλιματικές αλλαγές οι οποίες δημιουργούν προβλήματα στις καλλιέργειες
- Τέλος, τροχοπέδη στην ανάπτυξη του κλάδου της οινοποιίας είναι ότι ο σύστημα αμοιβών των καλλιεργητών με κριτήριο την ποσότητα (σε κιλά) το οποίο οδηγεί σταδιακά σε μείωση της ποιότητας των προϊόντων ⁴

Σύμφωνα με παλαιότερη μελέτη που πραγματοποιήθηκε από τη Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών το 2006 για τον κλάδο της οινοποιίας

Οι εταιρείες του κλάδου εμφάνισαν μείωση του Κύκλου Εργασιών τους κατά 5,1%, σε €298,76 εκ. Επίσης, τα Κέρδη Προ Φόρων μειώθηκαν σημαντικά κατά 16,4%, σε €8,16 εκ.

- Οι δείκτες κερδοφορίας βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα: το περιθώριο μικτού κέρδους σταθεροποιήθηκε στο 30,1%,

⁴ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ

αντιθέτως τα περιθώρια ΚΠΤΦΑ και Κέρδη Προ Φόρων μειώθηκαν σε 14,8% και 2,1% αντίστοιχα.

- Στο κλάδο υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πέντε εταιρειών οι οποίες βάση του Κύκλου Εργασιών διαμόρφωσαν το 47,8% του αθροιστικού Κύκλου Εργασιών του δείγματος (έναντι 46,0% το 2005).
- Λόγω της φύσης των εργασιών των εταιρειών του κλάδου, ο Εμπορικός Κύκλος είναι αυξημένος και διαμορφώνεται στις 300 ημέρες, δημιουργώντας σημαντικές ανάγκες χρηματοδότησης με κεφάλαια κίνησης⁵

1.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΟΙΝΟΠΟΪΑΣ

Όσον αφορά στις προοπτικές του κλάδου, στη μελέτη της Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών η οποία διεξήχθη το 2009 γίνεται η εκτίμηση ότι θα αναπτυχθεί με χαμηλούς ρυθμούς τα επόμενα έτη, αποσπώντας κυρίως μερίδια από την κατανάλωση οινοπνευματωδών ποτών για λόγους που σχετίζονται μεταξύ άλλων με το χαμηλότερο αλκοολικό βαθμό, το χαμηλότερο κόστος αλλά και τις συνήθειες των καταναλωτών ⁶.

Οι βραδείς ρυθμοί ανάπτυξης του κλάδου οφείλονται στη διακίνηση μεγάλων ποσοτήτων χύμα κρασιού, η εισαγωγή χαμηλού κόστους οίνου (είτε ποιοτικού από τις χώρες του «Νέου Κόσμου», είτε χαμηλής ποιότητας από τις Βαλκανικές κυρίως

⁵ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ

⁶ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2009

χώρες), στη διαμόρφωση αρνητικής εικόνας για το ελληνικό κρασί στις διεθνείς αγορές (φθινό, άρα χαμηλής ποιότητας κρασί), στα κρούσματα υιοθέτησης πρακτικών αθέμιτου ανταγωνισμού, στην έλλειψη ελέγχων, καθώς και στο χαμηλό επίπεδο γνώσης του Έλληνα καταναλωτή για το κρασί ⁷

Η προσπάθεια ανάπτυξης και στρατηγικής προώθησης του ελληνικού κρασιού στο εξωτερικό αναμένεται να ευνοήσει μεσοπρόθεσμα τις εταιρείες του κλάδου, καθώς και να ανατρέψει την παρούσα κατάσταση, όπου ο ρυθμός των εξαγωγών βαίνει μειούμενος (αν και αποτελεί θετική εξέλιξη η αύξηση της μέσης τιμής των εξαγωγών). Παράλληλα, παρατηρείται, κυρίως λόγω της οικονομικής κρίσης, κάμψη της ζήτησης των premium κρασιών και για τον ίδιο λόγο αναμένεται να αυξηθεί η εισαγωγική διείσδυση των κρασιών από τις χώρες του «Νέου Κόσμου» ⁸.

1.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΟΙΝΟΠΟΙΪΑΣ

Στη μελέτη της Hellastat (2007-8) αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις 80 παραγωγικών επιχειρήσεων του κλάδο⁹.

⁷ Επιμελητήριο Ρεθύμνης, 2003, Η ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΣΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ , στο <http://www.eber.gr/forum/viewtopic.php?t=5693>

⁸ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2009, Ανάλυση Αγοράς 2009: παραγωγή κρασιού on line διαθέσιμο στο http://www.hellastat.gr/resources/iMentor_wine.pdf

⁹ Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών

Πλήθος Εταιρειών:

100

Ταξινόμηση εταιρειών βάσει κύκλου εργασιών

Άνω των € 10 εκ.	8
Από € 3 εκ. έως € 10 εκ.	10
Από € 1 εκ. έως € 3 εκ.	26
Κάτω από € 1 εκ.	34
Κερδοφόρες	51
Αύξηση	22
Μείωση	26
Από ζημίες	3
Ζημιογόνες	30
Αύξηση	5
Μείωση	16
Από κέρδη	9

Πίνακας 1: πλήθος εταιρειών

Πληροφοριών, 2008, HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ

Σύμφωνα με την έρευνα της Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών (2008) στον κλάδο της οινοποιίας δραστηριοποιούνται περίπου 100 εταιρείες

<u>Βασικά Μεγέθη</u>	Οινοποιία		Μέση τιμή στην οικονομία	
	2006		2006	
Αύξηση Πωλήσεων	46 - (το 59% του δείγματος)		55,4%	
Μείωση Πωλήσεων	32 - (το 41% του δείγματος)		44,6%	
Μέση μεταβολή πωλήσεων	4,5%		4,3%	
Μέση μεταβολή κερδών	2,7%		6,4%	
	10			
<u>Βασικοί Αριθμοδείκτες</u>	Οινοποιία		Μέση τιμή στην οικονομία	
	2006	τάση	2006	τάση
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	1,10	+	1,14	-
Κυκλοφ. Ενεργητικού	0,37	+	0,62	+
Γενική Ρευστότητα	1,26	-	1,24	+
Περιθώριο ΚΠΤΦΑ	14,8%	-	9,4%	+
Καθαρό Περιθώριο	2,1%	-	2,7%	+
Απόδ. Ιδίων Κεφαλαίων	2,5%	-	4,6%	+

¹⁰ Πίνακας **Σφάλμα! Μόνο κύριο έγγραφο.**: βασικά οικονομικά μεγέθη κλάδου

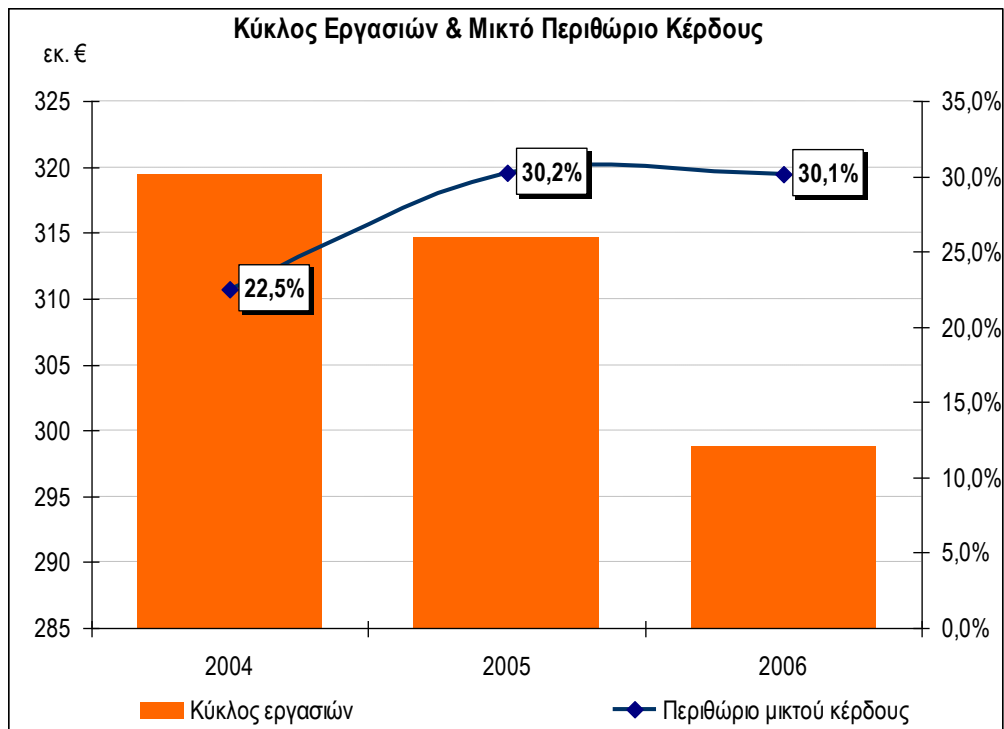
Η μέση μεταβολή των πωλήσεων εκτιμάται στο ικανοποιητικό 4,45%. Η επίδοση κρίνεται ιδιαίτερα βελτιωμένη έναντι της μέσης αύξησης την περίοδο 06/04 κατά 1,6%, ενώ η αντίστοιχη τιμή στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων είναι σχεδόν ισάξια, στο 4,32% (1,14% το 2005).

Επιπρόσθετα, η μέση μεταβολή των κερδών προ φόρων εκτιμάται στο ικανοποιητικό 2,66%. Η επίδοση χαρακτηρίζεται ιδιαίτερα ενισχυμένη έναντι της μέσης πτώσης της περιόδου 06/04 κατά -4,09%, ενώ η αντίστοιχη τιμή στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων κρίνεται σαφώς υψηλότερη, στο 6,41% (-5,69% το 2005).

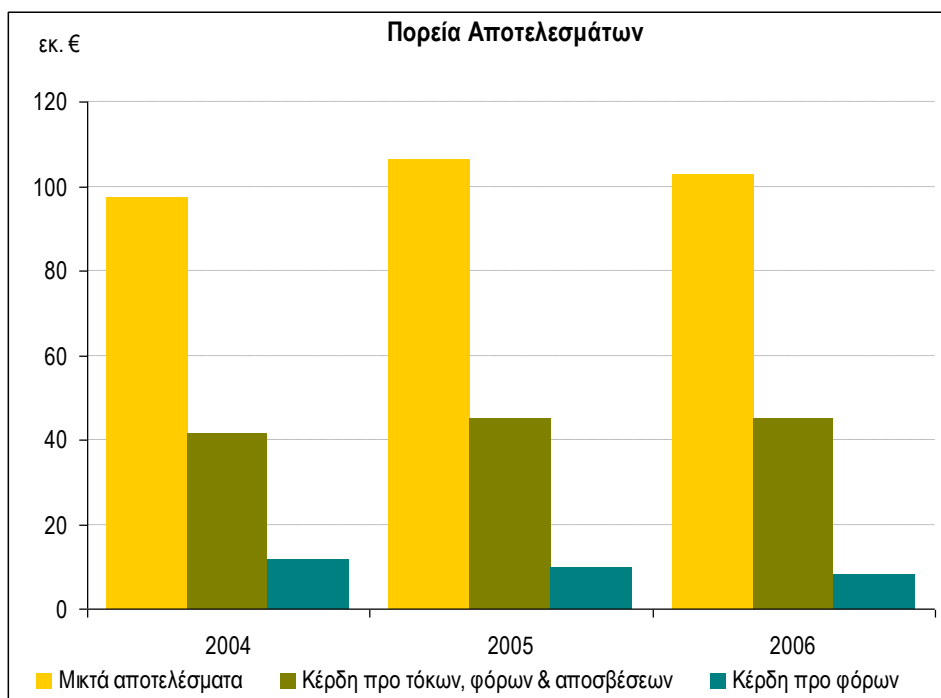
Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου (58,97%) εμφανίζει αυξημένες πωλήσεις έναντι του 2005 (53,19% το 2005 έναντι του 2004), με την αντίστοιχη επίδοση στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων να διαμορφώνεται στο 58,8% (από 52,8% το 2005).

Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου (58,97%) εμφανίζει αυξημένες πωλήσεις έναντι του 2005 (53,19% το 2005 έναντι του 2004), με την αντίστοιχη επίδοση στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων να διαμορφώνεται στο 58,8% (από 52,8% το 2005).

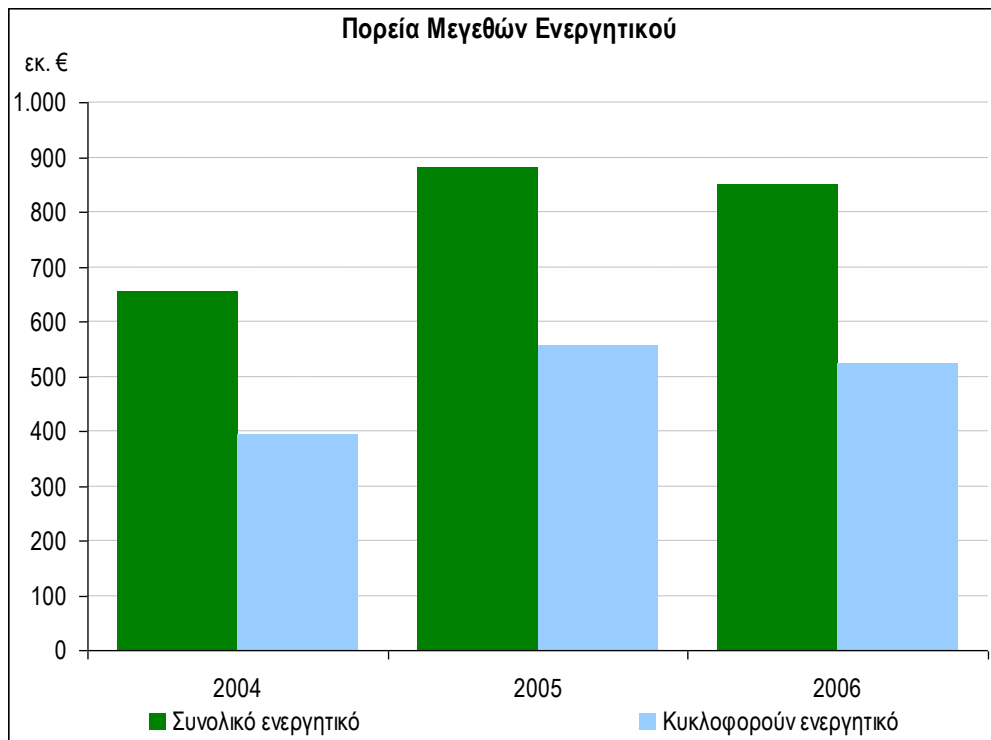
¹¹ Πίνακας **Σφάλμα! Μόνο κύριο έγγραφο.**: βασικοί αριθμοδείκτες κλάδου



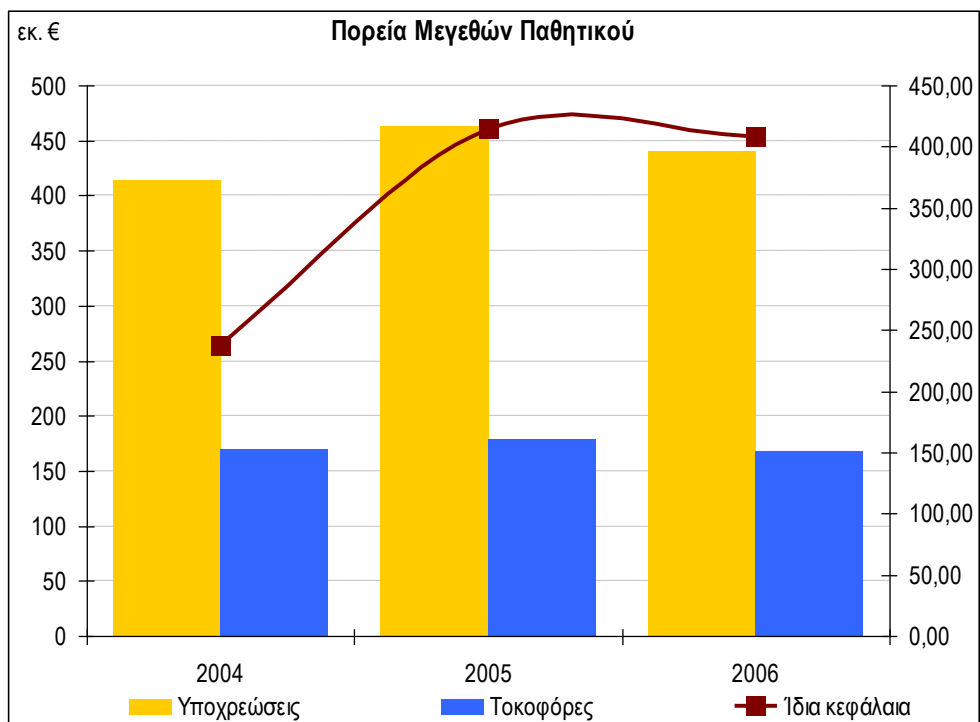
Διάγραμμα 1: Κύκλος εργασιών και μικτό περιθώριο κέρδους



Διάγραμμα 2: πορεία αποτελεσμάτων



Διάγραμμα 3: πορεία μεγεθών ενεργητικού



Διάγραμμα 4: πορεία μεγεθών παθητικού

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώνονται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού, στο 19,8%, (20,24%, το 2005), έναντι μέσης τιμής 11,99% στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων διαμορφώνονται σε ιδιαίτερα υψηλά -αλλά μειωμένα έναντι του 2005- επίπεδα, στο 55,2%, έναντι μέσης τιμής 25,67% στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

Τα συνολικά ξένα κεφάλαια μειώνονται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού, στο 53,47%, (55,95%, το 2005), έναντι μέσης τιμής 57,34% στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων. Ο λόγος των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια (μόχλευση) εκτιμάται σε χαμηλά -και μειωμένα έναντι του 2005- επίπεδα, στο 1,1 προς 1, έναντι μέσης τιμής 1,14 προς 1 στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας. Η ικανότητα κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών από τα λειτουργικά κέρδη εκτιμάται σε μέτρια -και μειωμένα έναντι του 2005- επίπεδα, στις 3,1 φορές, έναντι μέσης τιμής 3,1 φορές στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

Τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού υποχωρούν ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού, στο 61,47%, (63,03%, το 2005), έναντι μέσης τιμής 44,47% στο σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων. Παράλληλα, σε επίπεδο ανάλογο της μέσης ελληνικής επιχείρησης κυμαίνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ως ποσοστό του ενεργητικού (35,96%), διαμορφώνοντας τη μέση γενική ρευστότητα στο μέτριο 1,26 - σχεδόν αμετάβλητο έναντι του 2005- έναντι μέσης τιμής 1,24 στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

Τα αποθέματα αυξάνουν ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού, στο 54,58%, (53,51%, το 2005), έναντι μέσης τιμής 30,55% στο

σύνολο των ελληνικών επιχειρήσεων. Παράλληλα, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας εκτιμάται σε σχετικά χαμηλό επίπεδο (0,77) - και μειωμένο από το 2005- έναντι μέσης τιμής 0,99 στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

Ο εμπορικός κύκλος εκτιμάται στις 300 ημέρες, περίοδος ιδιαίτερα εκτεταμένη συγκριτικά με τη μέση ελληνική επιχείρηση (μόλις 46 ημέρες). Η διάρκεια του εμπορικού κύκλου συντομεύει έναντι του 2005 κατά 41 ημέρες. Η ταχύτητα ανακύκλωσης του ενεργητικού βελτιώνεται ελαφρά στις 0,37 φορές (0,36 το 2005), ενώ σε σύγκριση με τη μέση τιμή στην ελληνική οικονομία (0,62 φορές) χαρακτηρίζεται ως σχετικά βραδεία

Το περιθώριο μικτού κέρδους παραμένει σχεδόν αμετάβλητο, στο 30,1% (από 30,2% το 2005), τιμή η οποία δεν αποκλίνει σημαντικά από την αντίστοιχη της μέσης ελληνικής επιχείρησης (27,8%). Το περιθώριο λειτουργικού κέρδους (ΚΠΤΦΑ) υποχωρεί αισθητά, στο 14,8% (έναντι 15,8% το 2005). Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (RoE) υποχωρεί, στο 2,5% (από 2,6% το 2005), ενώ η επίδοση χαρακτηρίζεται ως ιδιαίτερα χαμηλή συγκριτικά με τη μέση τιμή στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας (4,6%) (Hellasstat, 2007-8).

Τα βασικά συμπεράσματα της μελέτης συνοψίζονται στα εξής:

- • Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε το 2007 με μέσο ρυθμό 11,2%
- • 8 στις 10 εταιρείες του δείγματος παρουσίασαν αύξηση του Κύκλου Εργασιών έναντι του προηγούμενου έτους. Επιπλέον, 63 εταιρείες ήταν κερδοφόρες, ενώ 19 είχαν αρνητικά αποτελέσματα

- Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 29,1% το 2007 και καθαρής κερδοφορίας σε 3,8%
- Οι εταιρείες του δείγματος παρουσίασαν πολύ υψηλές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, οι οποίες ήταν σχεδόν 1 προς 1 με τις συνολικές τους πωλήσεις.
- Ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός ήταν επίσης πολύ υψηλός, καθώς ανήλθε στο 56% των πωλήσεων. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης για τις μικρές εταιρείες διαμορφώθηκε στο 83%.
- Οι εταιρείες έχουν χαμηλό δείκτη ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων (1,2), με τις μεγάλες να έχουν τον υψηλότερο δείκτη (1,9) ¹².

2. ΜΕΡΟΣ: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται περιγραφή των εταιρειών:



¹² Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2009, Ανάλυση Αγοράς 2009: παραγωγή κρασιού on line διαθέσιμο στο http://www.hellastat.gr/resources/iMentor_wine.pdf

2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ

Το Κτήμα Γεροβασιλείου είναι δημιούργημα του Βαγγέλη Γεροβασιλείου. Το 1981 άρχισε να φυτεύει στον οικογενειακό αμπελώνα 25 στρεμμάτων στην περιοχή Παπαμόλα Επανομής, 25 περίπου χλμ νοτιοδυτικά της Θεσσαλονίκης–σε ένα ιδανικό οικοσύστημα για την καλλιέργεια αμπελιού- ελληνικές και ξενικές ποικιλίες. Η πρώτη οινοποίηση πραγματοποιήθηκε το 1986 στο σύγχρονο οινοποιείο, που χτίσθηκε μέσα στο χώρο του αμπελώνα. Όλα τα κρασιά του Κτήματος Γεροβασιλείου παράγονται από τον ενιαίο ιδιόκτητο αμπελώνα των 450 σήμερα στρεμμάτων ¹³.

Το Κτήμα Γεροβασιλείου δραστηριοποιείται στο χώρο του αμπελιού και του κρασιού από το 1981. Στις πλαγιές της Επανομής, λίγα χιλιόμετρα έξω από τη Θεσσαλονίκη, ο ιδιαίτερα φροντισμένος αμπελώνας περιβάλλει το σύγχρονο οινοποιείο, όπου παράγονται τα γνωστά κρασιά του Κτήματος ¹⁴.

¹³ Γεροβασιλείου, 2009^α, Ιστορικό εταιρείας <http://ktima.gerovassiliou.gr/domaine/history.php> , [14-9-09]

¹⁴ Γεροβασιλείου, 2009^α, Ιστορικό εταιρείας <http://ktima.gerovassiliou.gr/domaine/history.php> , [14-9-09]



2.1.1 *Είδη προϊόντων*

- **Λευκός Οίνος, Ξηρός**

Δημιουργήθηκε με το πετυχημένο πάντρεμα δύο Ελληνικών ποικιλιών, του Ασύρτικου και της σπάνιας ποικιλίας Μαλαγουζιάς. Το χρώμα του κρασιού είναι λαμπερό αχνόξανθο με πρασινωπές ανταύγειες.

- **Λευκός Οίνος, Ξηρός**

Παράγεται εξ ολοκλήρου από την παλιά ελληνική ποικιλία της Μαλαγουζιάς. Το χρώμα του κρασιού είναι λαμπερό αχνόξανθο με πρασινωπές αποχρώσεις. Τα αρώματά του θυμίζουν ώριμα φρούτα (αχλάδι-μάνγκο-κίτρο) ¹⁵.

- **Λευκός Οίνος, Ξηρός**

Προέρχεται από την ποικιλία Sauvignon blanc που καλλιεργείται σε μικρό τμήμα του αμπελώνα μας. Μετά από την απομάκρυνση των κοτσανιών και ελαφριά σύνθλιψη, ακολουθεί προζυμωτική ενζυματική εκχύλιση εν ψυχρώ και στην συνέχεια αλκοολική ζύμωση στους 20° C περίπου σε καινούρια δρύινα γαλλικά

¹⁵ Γεροβασιλείου, 2009β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]

βαρέλια, όπου και παραμένει για 6 περίπου μήνες με τις οινολάσπες (sur lie) με περιοδική αναμόχλευση.

Το χρώμα του κρασιού είναι λαμπερό χρυσοκίτρινο.

Σύνθετο αρωματικά με χαρακτήρα καλοκαιρινών και εξωτικών φρούτων (αχλάδι, μάνγκο και ανανάς) σε φόντο καπνιστής βανίλιας και αρωματικών χόρτων.

Το κρασί έχει κερδίσει από την επαφή του με το ξύλο, καθώς παρουσιάζεται ισορροπημένο καλά δομημένο και μεστό.

- **Ερυθρός Οίνος, Ξηρός**

Παράγεται από τις ποικιλίες Syrah, Merlot και Grenache Rouge.

Παράγεται με την κλασική ερυθρή οينوποίηση με παρατεταμένη διάρκεια εκχύλισης, ενώ στη συνέχεια -μετά από την αλκοολική και την μηλογαλακτική ζύμωση- το κρασί παλαιώνει για ένα περίπου χρόνο σε καινούρια δρύινα γαλλικά βαρέλια.

Λαμπερό βαθυπόρφυρο χρώμα. Σύνθετο "μπουκέτο" μπαχαρικών (μαύρο πιπέρι) με ώριμα μαύρα φρούτα (δαμάσκηνο, κεράσι) και φρυγανισμένο ψωμί.

Στο στόμα ευγενικές τανίνες υποστηρίζονται από άφθονο φρούτο δημιουργώντας έτσι μια εντύπωση δύναμης και ισορροπίας.

Μακριά επίγευση με επανάληψη των μπαχαρικών ¹⁶.

- **Λευκός Οίνος, Ξηρός**

¹⁶ Γεροβασιλείου, 2009β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]

Προέρχεται από την ποικιλία Chardonnay που φυτεύτηκε αρχικά στο Κτήμα το 1981. Μετά από προζυμωτική εκχύλιση το κρασί οινοποιήθηκε σε καινούρια δρύινα γαλλικά βαρέλια, όπου και παρέμεινε για ένα χρονικό διάστημα περίπου 7 μηνών σε επαφή με τις οινολάσπες του κερδίζοντας έτσι σε σώμα και πλουτίζοντας σε ποικιλιακά αρώματα.

Το χρώμα του κρασιού είναι έντονο κιτρινόχρυσο. Χαρακτηρίζεται από αρώματα ώριμων εσπεριδοειδών σε φόντο καπνού και ξηρών καρπών. Έχει γεμάτη, πλούσια και μεστή γεύση ¹⁷.

- **Ερυθρός Οίνος, Ξηρός**

Παράγεται από τα πιο παλιά κλήματα του Κτήματος (Petit-Syrah) άνω των 25 ετών. Οι αποδόσεις είναι μικρές, τα αμπέλια είναι φυτεμένα με πυκνότητα 400-500 περίπου φυτών το στρέμμα και γίνεται επιλογή των καλύτερων σταφυλιών.

Ο τρύγος γίνεται στα μέσα Σεπτέμβρη και η εκχύλιση και η ζύμωση διαρκεί περίπου 20 μέρες. Μετά ακολουθεί η μηλογαλακτική ζύμωση και εν συνεχεία παλαιώνει σε καινούρια δρύινα βαρέλια στις υπόγειες κάβες για 24 μήνες. Έχει πυκνό μαυροκόκκινο χρώμα με ιώδεις αποχρώσεις. Σύνθετη μύτη (bouquet) όπου κυριαρχούν τα αρώματα ώριμου δαμάσκηνου, μούρου και κόκκινου πιπεριού. Στο στόμα είναι πολύ πλούσιο, με στιβαρές τανίνες, γεροδεμένο και με μεγάλη επίγευση. Μεγάλο

¹⁷ Γεροβασιλείου, 2009β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]

κρασί για τους λάτρεις που επιζητούν να παλαιώσουν στην κάβα τους κόκκινα κρασιά για 20-25 χρόνια ¹⁸.

- **Λευκός Οίνος, Ξηρός**

Από την εκλεκτή ποικιλία Viognier του ιδιόκτητου αμπελώνα –η οποία φυτεύτηκε στο Κτήμα το 1993 με τη συνεργασία του Γεωπονικού Τμήματος του Α.Π.Θ.- γεννιέται το κρασί αυτό, μετά από κρύα προζυμωτική εκχύλιση και ζύμωση σε καινούρια δρύινα γαλλικά βαρέλια. Το κρασί παλαιώνει για μερικούς μήνες μαζί με τις οινολάσπες του και αναδεύεται εβδομαδιαίως, παίρνοντας έτσι μία πλούσια γεύση.

Το χρώμα του κρασιού είναι έντονο κιτρινόχρυσο. Αυτό το πλούσιο κρασί έχει έναν καλό Viognier χαρακτήρα με αρώματα από βερίκοκο και νότες καπνού στη μακρά επίγευση.

¹⁸ Γεροβασιλείου, 2009β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]

- **Ερυθρός Οίνος, Ξηρός**

Παράγεται από τις ελληνικές γηγενείς ποικιλίες Λημνιό, Μαυρούδι και Μαυροτράγανο, εκ των οποίων το Λημνιό –που αναφέρεται από τον Αριστοτέλη- είναι η αρχαιότερη ελληνική ποικιλία.

Μετά την εκχύλιση και την ολοκλήρωση της αλκοολικής και μηλογαλακτικής ζύμωσης σε ειδικές ξύλινες δεξαμενές Βουργουνδίας, το κρασί παλαιώνει για 20 περίπου μήνες σε καινούρια δρύινα γαλλικά βαρέλια ¹⁹.

¹⁹ Γεροβασιλείου, 2009β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]



2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ

Το Κτήμα Χατζημιχάλη επέλεξε να υπηρετεί ένα μοναδικό οικοσύστημα. Αυτό διαμορφώνεται στην Οπούντια Λοκρίδα της Στερεάς Ελλάδας, στην Κοιλάδα Αταλάντης που ορίζεται βόρεια από το όρος Κνημίδα, νότια από το όρος Χλωμό, δυτικά από τον Παρνασσό και ανατολικά από τον βόρειο Ευβοϊκό Κόλπο.

Το βασικό φυσικό χαρακτηριστικό αυτού του οικοσυστήματος αποτελούν τα δροσερά ρεύματα αέρα που δημιουργούνται από τον Παρνασσό προς τη θάλασσα και το αντίστροφο, χειμώνα-καλοκαίρι²⁰..

Εκεί αναπτύσσονται οι τέσσερις ενότητες αμπελοτοπιών του Κτήματος Χατζημιχάλη: τα Παλιά Αμπέλια, τα Κάτω Αμπέλια, τα Πάνω Αμπέλια, που ως τοπωνύμια και τόποι αμπελοκαλλιέργειας διατηρούνται εδώ και αιώνες, καθώς και τα Νέα Αμπέλια, αμπελοτόπια που δημιουργήθηκαν εξ αρχής από το Κτήμα Χατζημιχάλη. Καθεμιά από τις ενότητες αυτές διακρίνεται σε επιμέρους αμπελοτόπια και αυτά με τη σειρά τους σε διαφορετικά αμπελοτεμάχια, όπου καλλιεργούμε συστηματικά διαφορετικές ποικιλίες σταφυλιού. Δημιουργήσαμε έτσι ένα σύνθετο όσο και μοναδικό αμπελοοινικό μωσαϊκό, συνολικής έκτασης 2.200

²⁰ Χατζημιχάλη, 2009, Η [Φιλοσοφία](#), στο <http://www.hatzimichalis.gr/> [14-10-09]

ιδιόκτητων στρεμμάτων. Το έδαφος, το υψόμετρο, η κλίση, ο προσανατολισμός, το μικροκλίμα, η ηλικία και η ποικιλία του αμπελιού συνθέτουν τη μοναδικότητα του κάθε αμπελοτοπίου μας.

Εφαρμόζοντας κατάλληλα αυστηρές καλλιεργητικές φροντίδες εξασφαλίζουμε άριστη σταφυλική παραγωγή. Με την εμπειρία μας την αξιοποιούμε ποιοτικά, οινοποιώντας την χωριστά, ανά αμπελοτεμάχιο, με μικροοινοποιήσεις και τη διαπλάθουμε με φροντίδα, συνταιριάζοντας τη σύγχρονη τεχνολογία με την παράδοση. Έτσι, προσφέρουμε κρασί από τα αμπελοτόπια μας, αξιοποιώντας τα είτε μεμονωμένα είτε σε επιλεγμένους συνδυασμούς μεταξύ τους²¹.



Εικόνα 1: περιοχή κτήματος Χατζημιχάλη

²¹ Χατζημιχάλη, 2009, Η Φιλοσοφία, στο <http://www.hatzimichalis.gr/> [14-10-09]

2.2.1 Είδη προϊόντων

Οι ποικιλίες κρασιών που καλλιεργούνται και παράγονται στο κτήμα Χατζημιχάλη είναι:

- Λευκοί Οίνοι
- Premium

Ambelon Κτήμα Χατζημιχάλη 2008

Κτήμα Χατζημιχάλη Λευκός 2008

Πολυποικιλιακός Λευκός Χατζημιχάλη 2007

- Super Premium

Chardonnay Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Γερακοφωλιά

Chardonnay Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Χουλέβαινα

Sauvignon Blanc Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Κρυόβρυση

Veniki Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Βερίκι

Αλεπότρυπα Κτήμα Χατζημιχάλη 2007 - Αμπελοτόπι Αλεπότρυπα

Λάας Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Ιτιά

- Ultra Premium

Fumées de Sauvignon Κτήμα Χατζημιχάλη 2007 - Αμπελοτόπι Ράχες

Γαλανού

Κάβα Δρυός Κτήμα Χατζημιχάλη 2007 - Αμπελοτόπι Αη-Γιώργης

Καπνίας Κτήμα Χατζημιχάλη 2007 - Αμπελοτόπι Ζυγός

- Ερυθροί Οίνοι
- Premium

Cuvée Maison Κτήμα Χατζημιχάλη 2004

Κτήμα Χατζημιχάλη Ερυθρός 2004

Πολυποικιλιακός Ερυθρός Χατζημιχάλη 2005

- Super Premium

Aglianico Χατζημιχάλη 2005

Cabernet Sauvignon LATE RELEASE Κτήμα Χατζημιχάλη 2000

Cabernet Sauvignon Κτήμα Χατζημιχάλη 2006

Merlot & Merlot Κτήμα Χατζημιχάλη 2006 - Αμπελοτόπι Γιατάκι & Αμπελοτόπι
Αλεπότρυπα

Syrah Κτήμα Χατζημιχάλη 2005 - Αμπελοτόπι Ντρίσμπει

- Ultra Premium

Merlot Κτήμα Χατζημιχάλη 2005 - Αμπελοτόπι Αλαργινό

Vacchius Vinum Κτήμα Χατζημιχάλη 2004

Κάβα LX Κτήμα Χατζημιχάλη 2003

Κάβα Ερυθρός Κτήμα Χατζημιχάλη 2003 - Αμπελοτόπι Αλεπότρυπα

Καπνίας Κτήμα Χατζημιχάλη 2005 - Αμπελοτόπι Ζυγός

Οπούς ιβ' Cabernet Franc Κτήμα Χατζημιχάλη 2004 (,βδ')

Οπούς ιβ' Refosco Κτήμα Χατζημιχάλη 2004 (,βδ')

Ράχες Γαλανού Κτήμα Χατζημιχάλη 2004 - Αμπελοτόπι Ράχες Γαλανού

- Ροζέ Οίνοι
- Premium

Ροζέ Χατζημιχάλη

- SUPER Premium

Veriki Grain Rosé Κτήμα Χατζημιχάλη 2008 - Αμπελοτόπι Βερίκι

3. ΜΕΡΟΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται παρουσίαση του θεωρητικού πλαισίου της εργασίας, δηλαδή παρουσιάζεται ο τρόπος υπολογισμού των αριθμοδεικτών ανά κατηγορίες

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Σε αυτή την ενότητα θα παρουσιάσουμε τον τρόπο υπολογισμού και θα να αναφερθούμε στην ερμηνεία αριθμοδεικτών κερδοφορίας και αποδοτικότητας (3.1.1, 3.1.2) και έπειτα αναλύονται τα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών Γεροβασιλείου και Χατζιμηχάλη (3.1.3. και 3.1.4).

3.1.1 Αριθμοδείκτες Κερδοφορίας

Ο αριθμοδείκτης του **μικτού περιθωρίου κέρδους** υπολογίζεται από τον λόγο του μικτού κέρδους προς τον κύκλο εργασιών της εταιρίας²².

$$\text{Μικτο Περιθωριο} = \frac{\text{Μικτα Κερδη}}{\text{Κυκλος Εργασιων}}$$

²² Γεωργόπουλος, Χ., 2005. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων*. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων, σελ. 201

Όπου τα **μικτά κέρδη** προκύπτουν από τις πωλήσεις αφαιρουμένων του κόστους πωλήσεων. Το μικτό περιθώριο κέρδους (ΜΠΚ) μας δείχνει την αξία που καταφέρει η επιχείρηση να δημιουργήσει από την μεσολάβησή της μεταξύ των αγορών συντελεστών παραγωγής και των αγορών προϊόντων, προς τις οποίες κατευθύνονται τα προϊόντα της. Για παράδειγμα, αναλώνοντας εργασία, πρώτες ύλες, βοηθητικές ύλες και χρησιμοποιώντας τον αναγκαίο εξοπλισμό, μια εταιρία παράγει ένα προϊόν. Εάν το σύνολο των αναλώσεων της κοστίζει 1€ και τα προϊόντα της πωλούνται προς 1,20€, είναι προφανές ότι δημιουργείται προστιθέμενη αξία ίση με 0,20€.

Συνεπώς, οι δύο παράμετροι που προσδιορίζουν την τιμή του δείκτη ΜΠΚ είναι τα έσοδα από πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης **καθαρού περιθωρίου** κέρδους προκύπτει από την διαίρεση των κερδών προ φόρων και τον κύκλο εργασιών της εταιρίας.

$$\text{Καθαρο Περιθωριο} = \frac{\text{Κερδη προ Φορων}}{\text{Κυκλος Εργασιων}}$$

Ο αριθμοδείκτης του καθαρού κέρδους αναφέρεται στο ποσοστό του κέρδους που προέρχεται από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης και τις μη λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης (όπως τα έσοδα από εκποίηση παγίων στοιχείων

κ.α).

Το υψηλό καθαρό κέρδος σημαίνει αποτελεσματική οργάνωση και διοίκηση τόσο του άμεσου κόστους όσο και των σταθερών εξόδων (όπως είναι τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης, και τα χρηματοοικονομικά έξοδα) καθώς και των μη λειτουργικών εσόδων ή εξόδων. Αντίθετα χαμηλό καθαρό κέρδος μπορεί να υποδηλώνει προϊόντα χαμηλών δυνατοτήτων με χαμηλή προστιθέμενη αξία, ή αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης να ασκήσει αποτελεσματική πολιτική και διαχείριση τόσο του άμεσου κόστους όσο και των σταθερών εξόδων ή των μη λειτουργικών εσόδων ή εξόδων. Γι' αυτό μια περαιτέρω ανάλυση των επί μέρους παραγόντων που να επηρεάζουν το κέρδος είναι επιβεβλημένη ώστε να γίνει πιο συγκεκριμένος ο λόγος της υψηλής ή χαμηλής τιμής του αριθμοδείκτη.

3.1.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ο δείκτης **αποδοτικότητας ενεργητικού** (ROA) αποτελεί ένα τρόπο καταγραφής της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας εταιρίας, καθώς μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να μετατρέπει το ενεργητικό σε καθαρά κέρδη (προ φόρων). Ο εν λόγω δείκτης υπολογίζεται ως ο λόγος των κερδών προ φόρων προς το σύνολο του ενεργητικού ²³.

²³ Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe, J., 1999, Corporate Finance, 5th ed.. Irwin/McGraw-Hill, σ. 35

$$ROA = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Η **αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων** (ROE), είναι τα καθαρά κέρδη της εταιρίας σαν ποσοστό επί των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας και δείχνουν την ικανότητα της εταιρίας να παράγει κέρδη από τη χρήση των ιδίων κεφαλαίων της. Επίσης αποτελεί ένα μέτρο σύγκρισης με το κόστος χρήσης των ιδίων κεφαλαίων για να φανεί αν η χρήση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης γίνεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

Ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων είναι το αποτέλεσμα της διαίρεσης των κερδών προς φόρων δια του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί ένδειξη ευημερίας που μπορεί να οφείλεται σε επιτυχημένη διοίκηση ή στην σύμπραξη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών. Αντίθετα εάν είναι χαμηλός σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει προβλήματα σε κάποιο άλλο τομέα, όπως η αναποτελεσματική διοίκηση, χαμηλές πωλήσεις, χαμηλή παραγωγικότητα, αυξημένα έξοδα κ.λπ.²⁴

Η **εξίσωση Du Pont** χρησιμοποιείται για τον εντοπισμό των παραγόντων που επηρεάζουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Δηλαδή, δείχνει τον τρόπο που έχουν οργανωθεί τα

²⁴ Γεωργόπουλος, Χ., 2005. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων*. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων, σελ. 186-7

κεφάλαια της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι αποτέλεσμα του συνδυασμού των δεικτών :

- Του καθαρού κέρδους = κέρδη προ φόρων/ πωλήσεις
- Της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού=(σύνολο ενεργητικού) πωλήσεις/ σύνολο ενεργητικού
- Της σχέσης των ιδίων κεφαλαίων και του ενεργητικού = σύνολο ενεργητικού/ ίδια κεφάλαια

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{πωλήσεις}} \cdot \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \cdot \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

3.1.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας εταιρείας Γεροβασιλείου

Στο σημείο αυτό γίνεται ανάλυση της αποδοτικότητας της εταιρείας Γεροβασιλείου. Οι δείκτες που χρησιμοποιούνται έχουν αναλυθεί στις προηγούμενες υποενότητες. Ειδικότερα για να εξετάσουμε την αποδοτικότητα της εταιρείας Γεροβασιλείου αναλύουμε την εξέλιξη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (ROE), τη διαχρονική πορεία του καθαρού περιθωρίου κέρδους, την πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας, και την πορεία του πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων (EM). Όλα αυτά είναι συνιστώσες της εξίσωσης Du Pont. Όπως φαίνεται από τον πίνακα για την αποδοτικότητα της εταιρείας:

Αποτελεσματικ ότητα	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κέρδη προ φόρων	133941 6	1.319.010	854547	527.678	416.662	867.526
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9.965.274	8.007.042	7.103.382	6745515,19	6.957.361	5.844.279
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	4.265.472	3.850.650	3.062.349,97	2.930.857	249.467	2.553.729
Σύνολο Ενεργητικού	12.834.210	10.764.837	9.570.464	8.474.204	7.952.504	6.840.223
ROE	0,134	0,165	0,120	0,078	0,060	0,148
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,314	0,343	0,279	0,180	1,670	0,340
EM Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,288 0,33	1,344 0,36	1,347 0,32	1,256 0,35	1,143 0,03	1,170 0,37

Πίνακας 2: αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Από τα στοιχεία του ανωτέρω Πίνακα εντοπίζουμε μια μικρή αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (ROE) από 14,8% κατά την χρήση του 2004 στο 13,4% στην χρήση του 2008.

Η Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων: ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (return on equity, ROE), και δείχνει την αποδοτικότητα των επενδύσεων των μετόχων. Ο

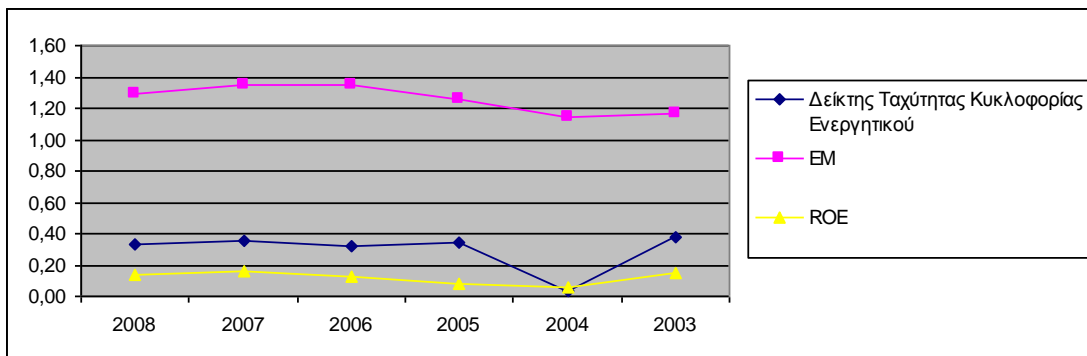
αριθμοδείκτης είναι:

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων = καθαρά κέρδη (μ.φ.) / ίδια κεφάλαια (καθαρή θέση)

Για να βρεθεί τι προκάλεσε όμως αυτή την αύξηση στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, θα πρέπει να έχουμε κατά νου ότι οι συνιστώσες του ROE είναι τρεις από την εξίσωση Du Pont): ο πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων (ο οποίος ως ελέχθη αντανακλά το μέγεθος της χρηματοοικονομικής μόχλευσης της εταιρίας), το καθαρό περιθώριο κέρδους, και ο βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού ή *δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού*.

Η μείωση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, όπως αυτή καταγράφεται από την αύξηση του πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων (EM) από 1,170 φορές το 2003 στις 1,28 φορές στο 2008, επηρέασε φαίνεται (όπως θα ανέμενε κάποιος) θετικά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καθώς, κατά το αντίστοιχο διάστημα, το μεν καθαρό περιθώριο κέρδους μειώθηκε, από 34% το 2003 στο 31,4% το 2008, ο δε *βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού* μειώθηκε και αυτός από 0,37 το 2003 στο 0,33 το 2008.

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται και σχηματικά η πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού. Ο υπολογισμός του δείκτη βασίζεται στην ανάλυση που έγινε στο 3.1.2



Διάγραμμα 5: Η Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας σε Συνάρτηση με την Χρηματοοικονομική Μόχλευση (EM) και την Αποτελεσματικότητα



Διάγραμμα 6: Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (EM) και Αποτελεσματικότητας

ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Μικτό Αποτέλεσμα	2384321,38	2.287.014	1.796.528	1.505.692	1.355.474	1.603.718
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	4.265.472	3.850.650	3.062.350	2.930.857	249.467	2.553.729
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	0,56	0,59	0,59	0,51	5,43	0,63
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	1363968,02	1.332.126	887.685,1	623515,49	482768,28	906240,17
Λειτουργικό Περιθώριο	0,32	0,346	0,290	0,213	1,935	0,355

Πίνακας 3: αριθμοδείκτες κερδοφορίας

Η πορεία της εταιρικής κερδοφορίας κατά την περίοδο αξιολόγησης, τόσο σε επίπεδο μεικτού κέρδους όσο και σε επίπεδο λειτουργικού περιθωρίου δεν παρουσίασε σημαντικές μεταβολές. Συγκεκριμένα το *μικτό περιθώριο κέρδους* της εταιρίας μειώθηκε οριακά από 63% το 2003 στο 56% το 2008. Οριακή πτώση όμως κατέγραψε και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους από 35,5% το 2003 στο 32,0% το 2008.

3.1.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Χατζημιχάλη

Πίνακας 4: αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

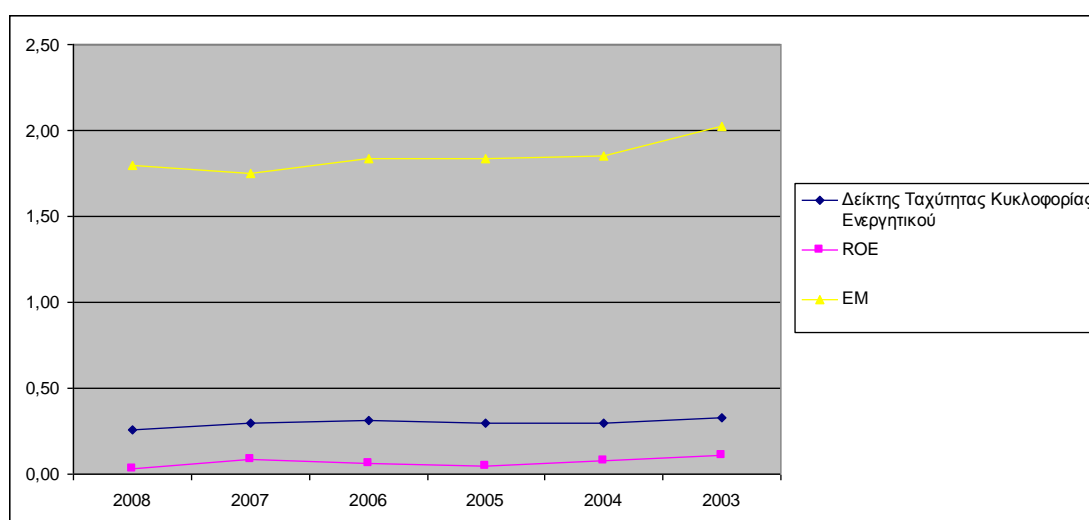
Αποτελεσματικότη ητα	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κέρδη προ φόρων	514653,39	1.335.371	924.816	697.290	1.105.659	1.350.986
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	16204049,5	15.693.94	14.709.63	14259589,7	13.732.91	12.411.521
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	7578818,06	8.182.805	8.437.530	7.850.950	7.549.054	8.227.356
Σύνολο Ενεργητικού	29060302,2	27.511.68	27.039.87	26.146.828	25.428.73	25.104.125
ROE	0,032	0,085	0,063	0,049	0,081	0,109
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,068	0,163	0,110	0,089	0,146	0,164
EM	1,793	1,753	1,838	1,834	1,852	2,023
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,26	0,30	0,31	0,30	0,30	0,33

Από τα στοιχεία του ανωτέρω πίνακα εντοπίζουμε μια μικρή πτώση της αποδοτικότητας τα ιδίων κεφαλαίων (ROE) από 10,9% κατά την χρήση του 2003 στο 3,00% στην χρήση του 2008. Τι προκάλεσε όμως αυτή την πτώση στην αποδοτικότητα των ιδίων

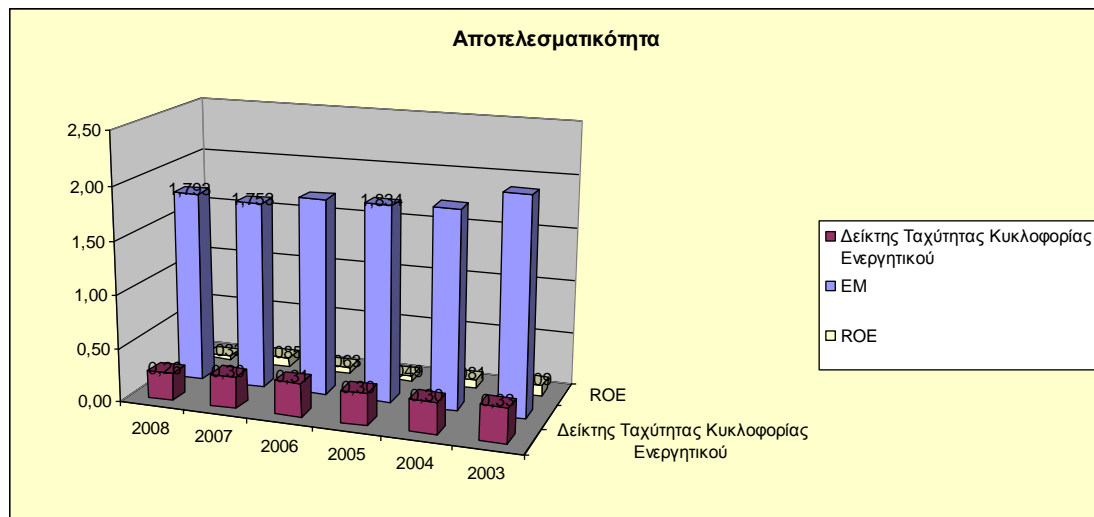
κεφαλαίων της εταιρίας; Προκειμένου να απαντήσουμε σε αυτό το ερώτημα θα πρέπει να έχουμε κατά νου ότι οι συνιστώσες του ROE είναι τρεις από την εξίσωση Du Pont): ο πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων (ο οποίος ως ελέχθη αντανακλά το μέγεθος της χρηματοοικονομικής μόχλευσης της εταιρίας), το καθαρό περιθώριο κέρδους, και ο βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού ή *δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού*.

Η μείωση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, όπως αυτή καταγράφεται από την πτώση του πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων (EM) από 2,023 φορές το 2003 στις 1,793 φορές στο 2008, επηρέασε φαίνεται (όπως θα ανέμενε κάποιος) αρνητικά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καθώς, κατά το αντίστοιχο διάστημα, το μεν καθαρό περιθώριο κέρδους σημείωσε πτώση, από 16,4% το 2003 στο 6,8% το 2008, ο δε *βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού* μειώθηκε και αυτός από 0,33 το 2003 στο 0,26 το 2008

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται και σχηματικά η πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού



Διάγραμμα 7: Η Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας σε Συνάρτηση με την Χρηματοοικονομική Μόχλευση (EM) και την Αποτελεσματικότητα



Διάγραμμα 8: Πορεία της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (EM) και Αποτελεσματικότητας

Πίνακας 5: αριθμοδείκτες κερδοφορίας

Η πορεία της εταιρικής κερδοφορίας κατά την περίοδο

ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ	2008	2007	2006	2005	2004	2003
A						
Μικτό	3773822	4.068.276	4.231.231	3.904.627	4.118.267	4.322.102
Αποτέλεσμα						
Κύκλος	7578818	8.182.805	8.437.530	7.850.950	7.549.054	8.227.356
Εργασιών						
(Πωλήσεις)						
Μικτό	0,5	0,5	0,5	0,5	0,55	0,53
Περιθώριο						
Κέρδους						
Λειτουργικό	1191112	1.462.712,	1.638.629,	1283201,92	1771686,21	2072837,
Αποτέλεσμα		76	74	00	00	54
Λειτουργικό	0,157	0,179	0,194	0,163	0,235	0,252
Περιθώριο						

αξιολόγησης, τόσο σε επίπεδο μεικτού κέρδους όσο και σε επίπεδο λειτουργικού περιθωρίου δεν παρουσίασε σημαντικές μεταβολές. Συγκεκριμένα το *μικτό περιθώριο κέρδους* της εταιρίας μειώθηκε οριακά από 53% το 2003 στο 50% το 2008. Πτώση όμως κατέγραψε και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους από 25,2% το 2003 στο 15,7% το 2008.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν τη δυνατότητα διανομής μερισμάτων προς τους πιστωτές βραχυπροθέσμων πιστώσεων, τους προμηθευτές, τις τράπεζες όταν έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης ή προς τους επενδυτές σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Οι δυο πιο συχνά χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες μέτρησης της εταιρικής ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

3.2.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης **γενικής ρευστότητας (Current Ratio)** μετράει την σχέση μεταξύ του συνόλου των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, και δείχνει κατά πόσον τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\text{Γενική Ρευστοτητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το περιθώριο

ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της εταιρείας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κίνησης. Εάν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλουμένων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δε χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως (π.χ. τα ρευστά, που εισπράττει, είναι ίσα με αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεών της). Στην πραγματικότητα σπάνια συμβαίνει αυτό, γι'αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες ²⁵

Όσο μεγαλύτερος ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως ²⁶. Ο δείκτης αυτός αποκομίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί εμπρόθεσμα τις υποχρεώσεις της, αφού η ρευστότητα μιας επιχείρησης είναι το πιο συνηθισμένο μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας της. Ο δείκτης πρέπει να ξεπερνά την μονάδα ώστε οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να μπορούν να εξοφληθούν από το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Η χρησιμοποίηση του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας για τη

²⁵ Νιάρχος, Ν., 1997, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Σταμούλης, σελ.55

²⁶ Νιάρχος, Ν., 1997, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Σταμούλης, σελ.55

μέτρηση της ρευστότητας έχει σημαντικά μειονεκτήματα. Το βασικό μειονέκτημα του δείκτη γενικής ρευστότητας είναι η στατική φύση του. Ειδικότερα, ο δείκτης παραμένει στατικός παρά το γεγονός ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού συνεχώς ανανεώνονται (π.χ. προϊόντα ή εμπορεύματα που πωλούνται ανανεώνονται με νέα και απαιτήσεις που εισπράττονται αντικαθίστανται με νέες) και οι υποχρεώσεις εξοφλούνται και δημιουργούνται νέες. Ένα άλλο μειονέκτημα του δείκτη, είναι ότι δεν κάνει διάκριση μεταξύ διαφορετικών τύπων κυκλοφορούντος ενεργητικού. Συγκεκριμένα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας δε διακρίνει πιο κυκλοφορούν ενεργητικό έχει μεγαλύτερη ρευστότητα σε σχέση με κάποιο άλλο. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να παρουσιάσει ταμειακά προβλήματα και να εξακολουθεί να εμφανίζει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, γεγονός που μπορεί να οφείλεται στον τρόπο αποτίμησης των αποθεμάτων της.

3.2.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ή ταμειακής ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης με τα μετρητά που διαθέτει ²⁷

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας

²⁷ Νιάρχος, Ν., 1997, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Σταμούλης, σελ.62

Γεωργόπουλος, Χ., 2005. Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων, σελ. 211

επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της και δίνεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακτ ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δε μπορεί να υπολογισθεί από μελετητές εκτός εταιρείας, καθώς οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό ²⁸

²⁸ Γεωργόπουλος, Χ., 2005. Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων, σελ. 211

3.2.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας Γεροβασιλείου

Στην ενότητα αυτή γίνεται ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας της εταιρείας Γεροβασιλείου

Ρευστότητα						
	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	5127251	4.111.529	3.718.024	3.141.466	3.142.716	2.809.187
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2865936	2.506.829	2.131.039	1.316.646	914.914	888.527
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,789	1,640	1,745	2,386	3,435	3,162

Πίνακας 6: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας εταιρείας Γεροβασιλείου

Εφόσον ο δείκτης όλη τη διετία είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η εταιρεία έχει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας παρουσίασε μια σημαντική μείωση από το **3,162** στην χρήση του 2003 στο **1,789** στην χρήση του 2008. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία, ξεκινώντας από ένα σημείο στο οποίο μόλις που μπορούσε πάρα πολύ να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει ικανοποιητικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παρ' όλου που δεν υπάρχει μια γενικά αποδεκτή ή επιστημονικά θεμελιωμένη άριστη τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας,

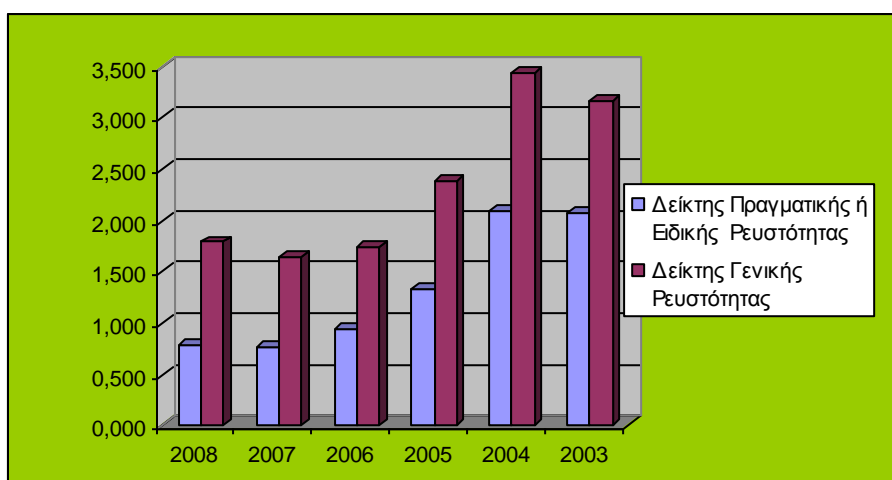
Ρευστότητα	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	5127251	4.111.529	3.718.024	3.141.466	3.142.716	2.809.187
Αποθέματα	2881966	2.193.025	1.726.132	1.393.491	1.232.785	968.060
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2865936	2.506.829	2.131.039	1.316.646	914.914	888.527
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	0,783	0,765	0,935	1,328	2,088	2,072

μπορούμε να πούμε ότι τιμές μεταξύ 1,5 και 2,5 είναι ενδεικτικές πολύ καλής ρευστότητας. Ουσιαστικά, δηλαδή, ζητείται η ύπαρξη ενός περιθωρίου που κυμαίνεται από 50% ως 150%, κυρίως διότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι πιθανό να περιλαμβάνει στοιχεία, τα οποία παρουσιάζουν δυσκολίες ρευστοποίησης ή δεν ρευστοποιούνται στη λογιστική τους αξία.

Πίνακας 7: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας εταιρείας Γεροβασιλείου
Εφόσον ο δείκτης όλη τη δετία είναι μεγαλύτερος της μονάδας,

άρα τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Στα έτη 2006,7,8 τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάτο από μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσει επαρκή ρευστοποιήσιμα



Διάγραμμα 9: Πορεία της ρευστότητας Γεροβασιλίου

3.2.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας Χατζημιχάλη

Ρευστότητα	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	15312073	13.887.003	13.376.908	12.417.683	12.024.504	12.370.623
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6555097	5.380.609	5.311.820	4.565.718	11.107.900	11.813.029
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,336	2,581	2,518	2,720	1,083	1,047

Πίνακας 8: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας εταιρείας Χατζημιχάλη

Εφόσον ο δείκτης όλη τη βετία είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η εταιρεία έχει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας παρουσίασε μια αύξηση από το **1,047** στην χρήση του 2003 στο 2,336 στην χρήση του 2008 Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία, ξεκινώντας από ένα σημείο στο οποίο μόλις που μπορούσε να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν ενεργητικό της τώρα η κατάσταση στην οποία βρίσκεται βελτιώθηκε .

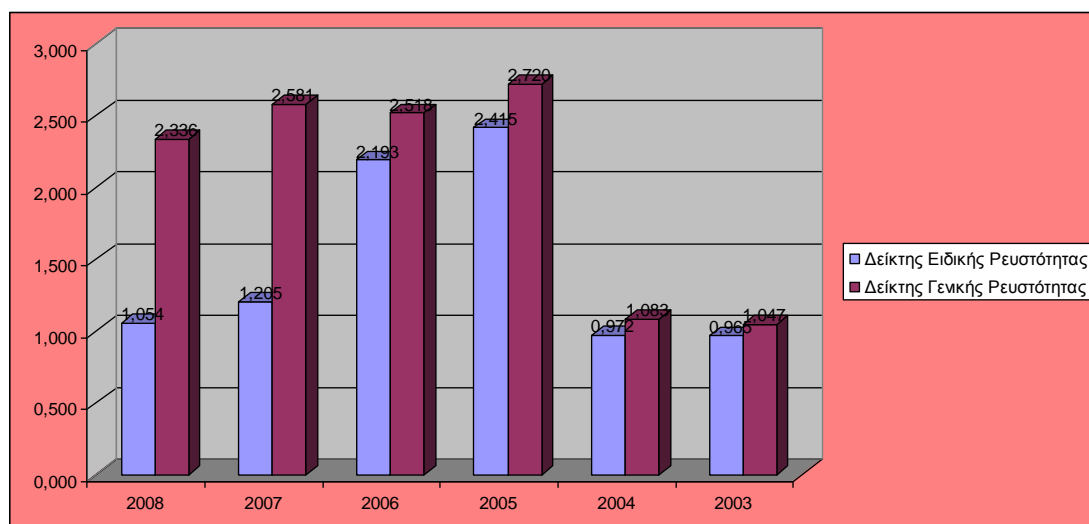
Ρευστότητα	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κυκλοφορούν	15312073	13.887.003	13.376.908	12.417.683	12.024.504	12.370.623
Ενεργητικό						
Αποθέματα	8400750	7.404.500	7.067.491	7.295.792	7.343.917	7.059.792
Βραχυπρόθεσμες	6555097	5.380.609	5.311.820	4.565.718	11.107.900	11.813.029
Υποχρεώσεις						
Δείκτης	1,054	1,205	1,188	1,122	0,421	0,450
Πραγματικής ή						
Ειδικής						
Ρευστότητας						

Πίνακας 9: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας εταιρείας Χατζημιχάλη

Εφόσον ο δείκτης όλη τη τελευταία 4ετία είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Τα υπόλοιπα έτη τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν ήταν επαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάτο από μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσει επαρκή ρευστοποιήσιμα

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η πορεία των δεικτών ειδικής και γενικής ρευστότητας:

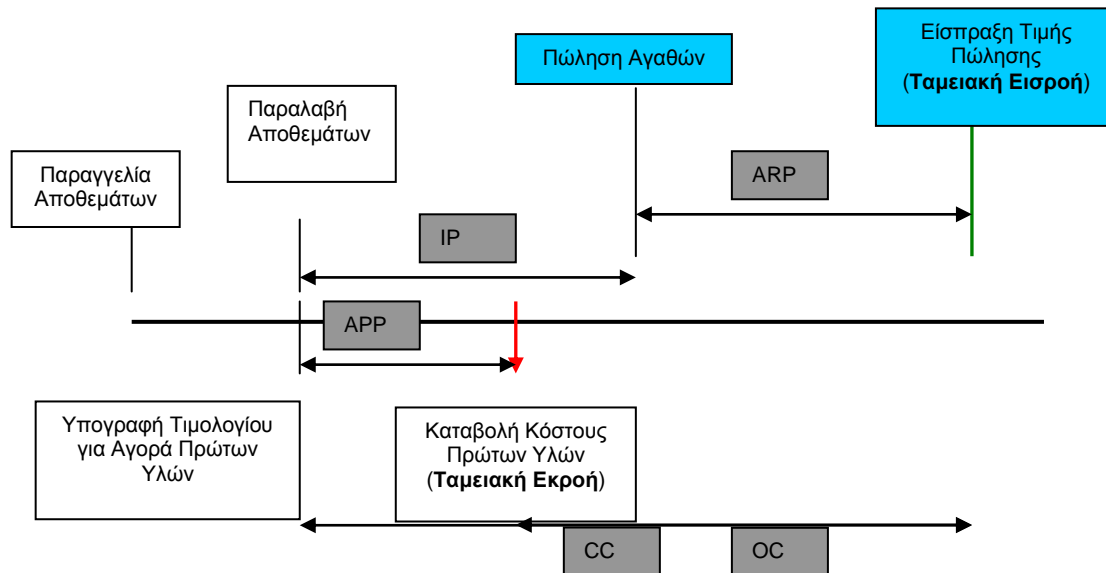


Διάγραμμα 10: Πορεία της ρευστότητας Χατζημιχάλη

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βοηθούν να προσδιορισθεί ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων απαιτήσεων) σε ρευστά (Νιάρχος, 1997, σελ.69) Δηλαδή οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας καταγράφουν την αποτελεσματικότητα της οργάνωσης και της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας.(Γεωργόπουλος, 2005, , σ. 227)

Οι δυο βασικές έννοιες που είναι συνδεδεμένες με τους εν λόγω αριθμοδείκτες, είναι ο *κύκλος παραγωγής* και ο *ταμειακός κύκλος* (Σχήμα 2-1)



Σχήμα 3-1: Ο Χρονισμός Των Ταμειακών Ροών Στο Βραχυπρόθεσμο Διάστημα

Πηγή: Ross (et al. 1998: 696)

Από την μια ο **λειτουργικός κύκλος** (operating cycle, OC) αναφέρεται στην χρονική περίοδο που μεσολαβεί από την παραλαβή των αποθεμάτων (πρώτων υλών) μέχρι την είσπραξη του τιμήματος από την πώληση των τελικών προϊόντων της εταιρίας. Ο λειτουργικός κύκλος αποτελεί ένα καλό κριτήριο για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας, καθώς και του βαθμού χρησιμοποίησης ή αποτελεσματικής διαχείρισης δύο βασικών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις.²⁹

Ένας μικρός λειτουργικός κύκλος σημαίνει γρήγορη μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά, γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και καλής ποιότητας και υψηλού βαθμού ρευστότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων, ενώ ένας μεγάλος λειτουργικός κύκλος σημαίνει αργή μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά, γεγονός που υποδηλώνει μη αποτελεσματική διαχείριση και κακής ποιότητας και χαμηλού βαθμού ρευστότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων.³⁰

Από την άλλη, ο **ταμειακός κύκλος** (cash cycle, CC) αφορά στην χρονική περίοδο που μεσολαβεί από την ταμειακή εκροή συνεπεία προγενεστεράς αγοράς των πρώτων υλών μέχρι με την ταμειακή εισροή άμα τη εισπράξει των εισπρακτέων λογαριασμών που δημιουργεί η πώληση του αγαθού.

²⁹ Αθανασόπουλος, Κ., Γεωργόπουλος Α., και Μπελλάς, Αθ., 2007, *Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Πανεπιστήμιο Πατρών, σ. 103

³⁰ Αθανασόπουλος, Κ., κ.α., ο.π., σ. 103

Από το Σχήμα (2.1) μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι ο **λειτουργικός κύκλος** ισούται με το άθροισμα της *διάρκειας των αποθεμάτων* (IP) και της *διάρκειας των εισπρακτέων λογαριασμών* (ARP), ή όπως αλλιώς λέγεται της *διάρκειας των απαιτήσεων*.

$$OC = IP + ARP$$

Πρέπει λοιπόν να δούμε πως υπολογίζονται τα προαναφερθέντα συστατικά στοιχεία του λειτουργικού κύκλου.

3.3.1 Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων και η Διάρκεια Αυτών

Η **διάρκεια των αποθεμάτων** (inventory period), IP, αναφέρεται στο χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της παραλαβής των πρώτων υλών (αποθεμάτων) και της πώλησης των αγαθών. Προκειμένου λοιπόν να βρούμε την περίοδο των αποθεμάτων, αρχικά υπολογίζουμε τον αριθμοδείκτη **κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων** (*inventory turnover ratio*), ο οποίος υπολογίζεται ως ο λόγος του κόστους πωληθέντων προς το μέσο επίπεδο των αποθεμάτων

$$\text{Inventory Turnover Ratio} = \frac{\text{Κοστος Πωληθεντων}}{\text{Μεσο Αποθεμα}}$$

Εν συνεχεία διαιρούμε τις 365 ημέρες του χρόνου με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ³¹

$$\begin{aligned} \text{Διαρκεια Αποθεματων} &= \frac{365}{\text{Inventory Turnover}} = \\ &= \frac{365}{\frac{\text{Κοστος Πωληθεντων}}{\text{Μεσο Αποθεμα}}} = \frac{365 \times \text{Μεσο Αποθεμα}}{\text{Κοστος Πωληθεντων}} \end{aligned}$$

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημάνουμε ότι η διάρκεια των αποθεμάτων επηρεάζεται από τη μέθοδο προσδιορισμού του κόστους του τελικού αποθέματος και του κόστους των πωληθέντων (F.I.F.O., L. I.F.O., Μέση Σταθμική Τιμή Κτήσης). Αυτό ισχύει διότι η εκάστοτε ακολουθούμενη μέθοδος αποτίμησης επηρεάζει το ύψος των αποθεμάτων που εμφανίζεται στις λογιστικές καταστάσεις της εταιρίας. Έτσι, σε μια περίοδο αυξήσεων τιμών, αν για την αποτίμηση των αποθεμάτων χρησιμοποιείται η μέθοδος LIFO (το τελευταίο εισαχθέν εμπόρευμα πωλείται πρώτο), τότε η αξία αυτών που εμφανίζεται στα βιβλία της επιχείρησης θα είναι μικρότερη από ότι αν τα αποθέματα αποτιμώνταν με τη μέθοδο FIFO (το πρώτο εισαχθέν εμπόρευμα πωλείται πρώτο).

3.3.2 Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Απαιτήσεων και η

³¹ Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe, J., 1999, Corporate Finance, 5th ed.. Irwin/McGraw-Hill, σ. 697

Διάρκεια Αυτών

Η **διάρκεια των απαιτήσεων** (accounts receivable period), ARP, αναφέρεται στον χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της αρχικής διενέργειας της πώλησης και της τελικής είσπραξης των οφειλομένων ποσών από τους πελάτες της εταιρίας. Με άλλα λόγια η εν λόγω περίοδος μας πληροφορεί για την πίστωση που δίνει η επιχείρηση στους πελάτες της.

Για την εύρεση της διάρκειας των απαιτήσεων χρησιμοποιούμε την ακόλουθη σχέση ³²

$$\text{Accounts Receivable Period} = \frac{365 \times \text{Απαιτήσεις (Μεσο Επιπεδο)}}{\text{Πωλησεις}} \quad 3.1$$

Η διάρκεια της πίστωσης που παρέχεται στους πελάτες μιας εταιρίας επηρεάζεται από πλήθος παραγόντων, όπως είναι (α) η *φάση του οικονομικού κύκλου*, (β) η *φύση του ανταγωνισμού*, (γ) οι επιλογές της διοίκησης της εταιρίας ³³

³² Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe, J., 1999, Corporate Finance, 5th ed.. Irwin/McGraw-Hill, σ. 697

³³ Γκλεζάκος, Μ. 2006, Εισαγωγή στην ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των επιχειρήσεων, Πανεπιστημιακές σημειώσεις on line http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf , [15-10-09], σελ. 84-5

Κατ' αρχάς, σε περιόδους μαρασμού της οικονομικής δραστηριότητας το διαθέσιμο εισόδημα συρρικνώνεται με αντίστοιχες επιπτώσεις στη ζήτηση. Η τελευταία μπορεί να διευρυνθεί, σε κάποιο βαθμό, μέσω της μετατόπισης του χρόνου πληρωμής στο μέλλον. Η ανάγκη παροχής διευκολύνσεων πληρωμής, στην πελατεία είναι μεγαλύτερη στις περιπτώσεις επιχειρήσεων των οποίων τα προϊόντα παρουσιάζουν υψηλή ελαστικότητα ζήτησης και / ή σημαντική υποκαταστασιμότητα.

Εν συνεχεία, όσο ισχυρότερη είναι η θέση της επιχείρησης στον ανταγωνισμό τόσο μεγαλύτερη είναι η ευχέρεια της για τη μείωση της διάρκειας των απαιτήσεών της. Στην αντίθετη περίπτωση, είναι αναγκασμένη να περιορίσει τις εισροές της μέσω μείωσης τιμών ή αύξησης του χρόνου των παρεχομένων πιστώσεων. Συνήθως, μια ασθενής θέση οφείλεται σε μη αποτελεσματική αξιοποίηση των παραγωγικών πόρων (αυξημένες αναλώσεις, κατώτερη ποιότητα κλπ), σε μη ικανοποιητική οργάνωση της λειτουργίας των πωλήσεων, σε έλλειψη των αναγκαίων κεφαλαιακών πόρων κλπ.

Επίσης, η διάρκεια των απαιτήσεων εξαρτάται από τις επιλογές της επιχείρησης αναφορικά με το μερίδιο αγοράς που επιθυμεί να αποκτήσει. Επί παραδείγματι, εάν η εταιρία αποβλέπει στην απόκτηση σημαντικής μερίδας σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα, τότε κρίνεται αναγκαίο να δημιουργηθούν κίνητρα στους πελάτες για την υποκατάσταση των προϊόντων άλλων προμηθευτών από τα δικά της. Η παροχή πιστώσεων σημαντικής διάρκειας, η μείωση των τιμών, η βελτίωση της ποιότητας, η βελτίωση των όρων παράδοσης, η παροχή διευρυμένων εγγυήσεων καλής λειτουργίας (όπου απαιτούνται) κλπ, περιλαμβάνονται στα κίνητρα αυτά.

Εν κατακλείδι, θα πρέπει να τονίσουμε ότι η διάρκεια των απαιτήσεων συνδέεται αρνητικά με τη ρευστότητα της επιχείρησης, γι' αυτό θα πρέπει να καταβάλλεται προσπάθεια περιορισμού της, παράλληλα δε επηρεάζει και την αποδοτικότητα της επιχείρησης, διότι προσαυξάνει τις δανειακές ανάγκες της.³⁴

Στην πράξη, ο προσδιορισμός της διάρκειας της πιστωτικής περιόδου αποτελεί ένα πρόβλημα αριστοποίησης με πλήθος περιορισμών, κυριότεροι από τους οποίους είναι η διατήρηση του πελάτη, η διατήρηση του κόστους είσπραξης απαιτήσεων μέσα σε λογικά πλαίσια, η διατήρηση του βαθμού επισφάλειας των απαιτήσεων σε χαμηλά πλαίσια, η διατήρηση του χρηματοοικονομικού κόστους που προκαλεί η πίστωση σε ανεκτά επίπεδα, και η διατήρηση του βαθμού ανταγωνιστικότητας της επιχείρησης

³⁴ Γκλεζάκος, Μ. 2006, Εισαγωγή στην ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των επιχειρήσεων, Πανεπιστημιακές σημειώσεις on line http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf , [15-10-09], σελ. 85

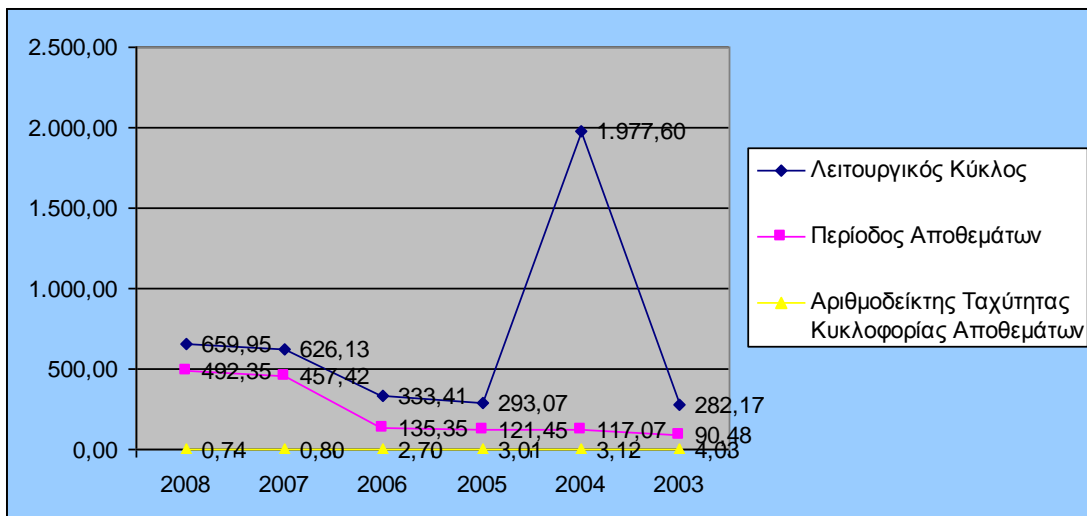
3.3.3 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας Γεροβασιλείου

Στον παρακάτω πίνακα εξετάζεται η πορεία και η διάρκεια του λειτουργικού κύκλου της εταιρείας

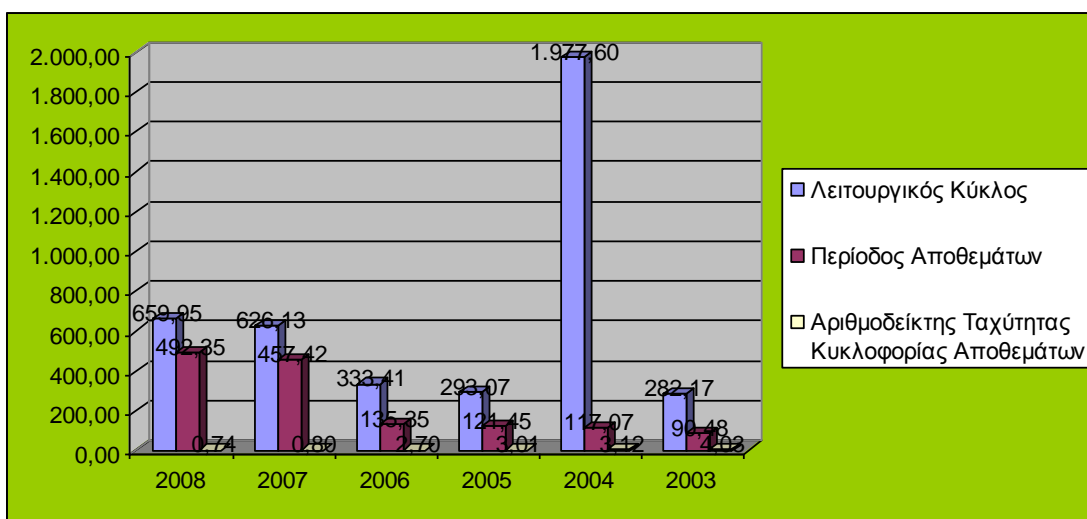
Πίνακας 10: Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας Γεροβασιλείου

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κύκλος Εργασιών	4265472	3.850.650	3.062.350	2.930.857	249.467	2.553.729
Απαιτήσεις	2126818	1.790.276	1.769.305	1.554.040	1.202.068	1341164,17
Μέσο Επίπεδο Απαιτήσεων	1958547	1.779.790	1.661.672	1.378.054	1.271.616	1.341.164
ΚΤ Απαιτήσεων	2,18	2,16	1,84	2,13	0,20	1,90
Περίοδος	167,59	168,70	198,05	171,62	1.860,52	191,69
Είσπραξης Απαιτήσεων						
Κόστος	1881151	1563636	4.206.299	3.946.324	3.430.787	3905253,48
Πωληθέντων						
Αποθέματα	2881966	2.193.025	1.726.132	1.393.491	1.232.785	968.060
Μέσο Επίπεδο Αποθεμάτων	2537496	1.959.578	1.559.811	1.313.138	1.100.422	968.060
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	0,74	2,10	2,70	3,01	3,12	4,03
Περίοδος	492,35	173,83	135,35	121,45	117,07	90,48
Αποθεμάτων						
Λειτουργικός Κύκλος	659,95	342,54	333,41	293,07	1.977,60	282,17



Διάγραμμα 11: Πορεία της δραστηριότητας Γεροβασιλίου



Διάγραμμα 12: Πορεία της δραστηριότητας Γεροβασιλίου

Από τον ανωτέρω πίνακα και από τα σχετικά διαγράμματα παρατηρούμε ότι η διάρκεια του λειτουργικού κύκλου της εταιρίας, κατά την περίοδο 2003-2008, αυξήθηκε από 282,17 ημέρες το 2003 στις 659,95 ημέρες το 2008. Αυτή η αύξηση οφείλεται στην αύξηση που κατέγραψε η περίοδος των αποθεμάτων (από 90,48

το 2003 σε 492,35 το 2008)

3.3.4 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας Χατζηβασιλείου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών δραστηριότητας της εταιρίας

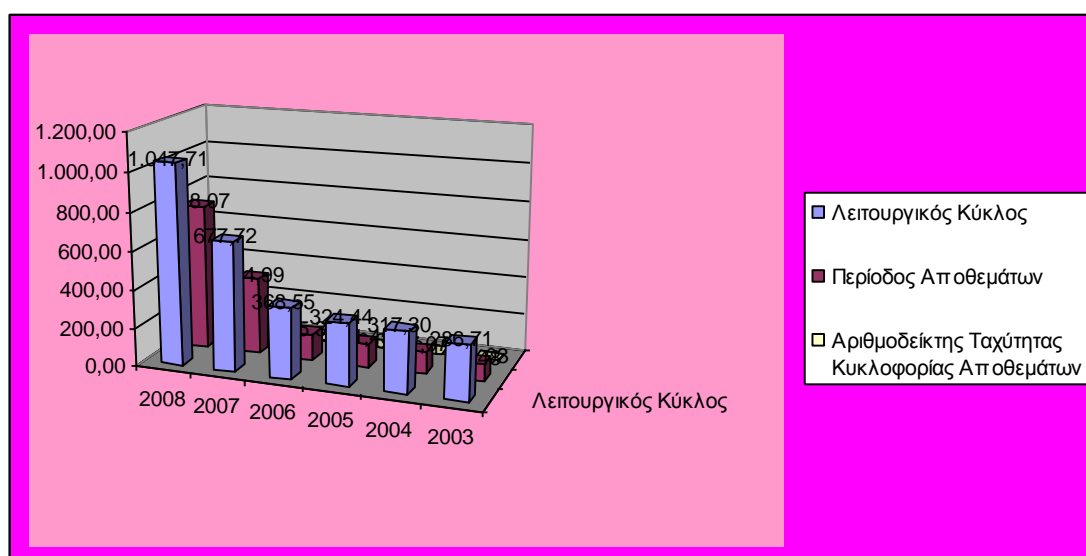
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Κύκλος Εργασιών	7.578.818.	8.182.805	8.437.530	7.850.950	7.549.054	8.227.356
Απαιτήσεις	5.707.683	6.320.453	5.908.220	4.873.040	3.859.091	4423095,9 2
Μέσο Επίπεδο	6.014.068	6.114.337	5.390.630	4.366.065	4.141.093	4.423.096
Απαιτήσεων						
ΚΤ Απαιτήσεων	1,26	1,34	1,57	1,80	1,82	1,86
Περίοδος Είσπραξης	289,64	272,73	233,19	202,98	200,22	196,23
Απαιτήσεων						
Κόστος Πωληθέντων	3.804.995, 69	4.114.529	4.206.299	3.946.324	3.430.787	3905253,4 8
Αποθέματα	8.400.750, 69	2.193.025	1.726.132	1.393.491	1.232.785	968.060
Μέσο Επίπεδο	7.902.625	1.959.578	1.559.811	1.313.138	1.100.422	968.060
Αποθεμάτων						
Αριθμοδείκτης	0,48	2,10	2,70	3,01	3,12	4,03
Ταχύτητας						
Κυκλοφορίας						

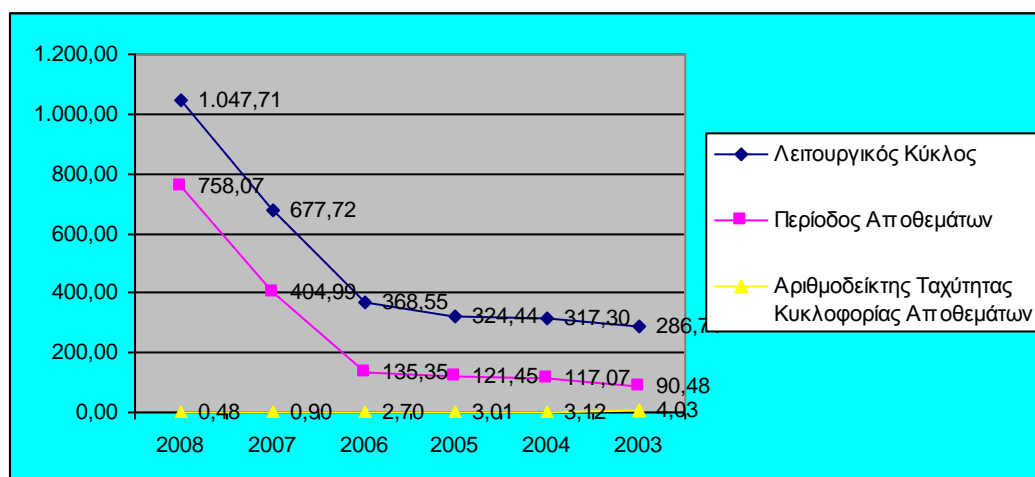
Αποθεμάτων

Περίοδος Αποθεμάτων	758,07	173,83	135,35	121,45	117,07	90,48
Λειτουργικός Κύκλος	1.047,71	446,57	368,55	324,44	317,30	286,71

Πίνακας 11: Ανάλυση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας Χατζημιχάλη



Διάγραμμα 13: Πορεία της δραστηριότητας Χατζημιχάλη



Διάγραμμα 14: Πορεία της δραστηριότητας Χατζημιχάλη

Από τον ανωτέρω πίνακα και από τα σχετικά διαγράμματα παρατηρούμε ότι η διάρκεια του λειτουργικού κύκλου της εταιρίας, κατά την περίοδο 2003-2008, αυξήθηκε από 286,71 ημέρες το 2003 στις **1.047,71** ημέρες το 2008. Αυτή η αύξηση οφείλεται στην αύξηση που κατέγραψε η περίοδος των αποθεμάτων (από 90,48 το 2003 σε 758,07 το 2008)

4. ΜΕΡΟΣ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται σύγκριση των εταιρειών μεταξύ τους και με τον κλάδο

Κατά την περίοδο 2003-2008, *η εταιρία Χατζημιχάλη* ήταν σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (ο δείκτης γενικής ρευστότητας αυξήθηκε από το **1,047** στην χρήση του 2004 στο 2,336 στην χρήση του 2008). Η αυξητική πορεία του δείκτη γενικής ρευστότητας, κατά την προαναφερθείσα περίοδο, οφείλεται στην μικρότερη μέση ετήσια μείωση που παρουσίασαν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Επομένως η πορεία της εταιρείας είναι στα ίδια πλαίσια με το μέσο όρο του δείκτη γενικής ρευστότητας του κλάδου όπου το 2004 ήταν 1,39 το 2005 1,41 και το 2006 1,37 σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής υπηρεσίας (2007-8)

Το γεγονός ότι τόσο η μέση ετήσια αύξηση στο κόστος πωληθέντων ήταν μικρότερη της μέσης ετήσιας αύξησης στα αποθέματα είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της *κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων*, και συνακόλουθα την αύξηση της περιόδου των αποθεμάτων. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της εταιρείας ήταν μικρότερη από του κλάδου. Ωστόσο, επειδή η μέση ετήσια αύξηση στις πωλήσεις ξεπέρασε την μέση ετήσια αύξηση στις απαιτήσεις είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της *κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων*, και συνακόλουθα την μείωση της περιόδου είσπραξης των

απαιτήσεων.

Η πτώση της *αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων* (ROE) της εταιρείας Χατζημιχάλη από 10,9% κατά την χρήση του 2003 στο 0,3% στην χρήση του 2008, αφ' ενός μεν οφείλεται στην μεταβολή του *μικτό περιθώριο κέρδους* της εταιρίας και του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους, αφ' ετέρου δε σε όλο το χρονικό διάστημα εξέτασης παρέμεινε στα εντυπωσιακά επίπεδα άνω του 50%. Σε γενικές γραμμές η εταιρία διατηρεί το ύψος του δανεισμού σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, γεγονός που θα πρέπει να ικανοποιεί τους υφιστάμενους και μελλοντικούς πιστωτές της εταιρίας. Επιπλέον, η *αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων* (ROE) της εταιρείας Χατζημιχάλη το 2007,2006 (2,5% και 2,6% αντίστοιχα) ήταν μικρότερη από την αποδοτικότητα του κλάδου. Ένα ακόμη ικανοποιητικό στοιχείο για τους μετόχους της εταιρίας αποτελεί η μείωση του χρονικού διαστήματος της πίστωσης προς τους πελάτες της, καθιστώντας την έτσι ικανή να εισπράττει ταχύτερα τις απαιτήσεις της από αυτούς.

Κατά την περίοδο 2003-2008, **η εταιρία Γεροβασιλείου** ήταν σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας παρουσίασε μια μείωση). Η μείωση αυτή του δείκτη γενικής ρευστότητας, κατά την προαναφερθείσα περίοδο, οφείλεται στην μεγαλύτερη μέση ετήσια μείωση που παρουσίασαν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Επομένως η πορεία της εταιρείας **Γεροβασιλείου** είναι και αυτή στα ίδια πλαίσια με το μέσο όρο του δείκτη γενικής ρευστότητας του κλάδου όπου το 2004 ήταν 1,39 το 2005 1,41 και το 2006

1,37 σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής υπηρεσίες (2007-8). Ενώ της εταιρείας ήταν **3,162** στην χρήση του 2004 στο **1,640** στην χρήση του 2007

Το γεγονός ότι τόσο η μέση ετήσια αύξηση στο κόστος πωληθέντων ήταν μικρότερη της μέσης ετήσιας αύξησης στα αποθέματα είχε ως αποτέλεσμα η εταιρεία Γεροβασιλείου να παρουσιάσει μείωση της *κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων*, και συνακόλουθα την αύξηση της περιόδου των αποθεμάτων (από 293,07 ημέρες το 2005 στο 342 το 2007, και 492,35 το 2008)., με περίοδο των αποθεμάτων υψηλότερη από τον κλάδο που ήταν 310 το 2007 . Ωστόσο, επειδή η μέση ετήσια αύξηση στις πωλήσεις ξεπέρασε την μέση ετήσια αύξηση στις απαιτήσεις είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της *κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων*, και συνακόλουθα την μείωση της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων.

Η μικρή αύξηση της *αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων* (ROE) της εταιρείας Γεροβασιλείου από 14,8% κατά την χρήση του 2003 στο 16,5% στην χρήση του 2007, οφείλεται στην οριακή μεταβολή του *μικτό περιθώριο κέρδους* της εταιρίας και του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους. Το 2008 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε στο 13,4%. Βέβαια η *αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων* (ROE) της εταιρείας Γεροβασιλείου το 2007 είναι μεγαλύτερη από το μέσο όρο του κλάδου (2,5%). Ο δανεισμός είναι σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, ως εκ τούτου θα ικανοποιούνται οι υφιστάμενοι και μελλοντικοί πιστωτές της εταιρίας. Επιπλέον, και αυτή η εταιρεία έχει μειώσει το χρονικό διάστημα της

πίστωσης προς τους πελάτες της, καθιστώντας την έτσι ικανή να εισπράττει ταχύτερα τις απαιτήσεις της από αυτούς

Η οινοποιία είναι ένας από τους παραδοσιακούς τομείς της Ελληνικής οικονομίας. Παρ'όλα αυτά προοπτικές του κλάδου, δεν είναι αρκετά ευοίωνες καθώς αναμένεται ότι θα αναπτυχθεί με χαμηλούς ρυθμούς τα επόμενα έτη, αποσπώντας κυρίως μερίδια από την κατανάλωση οινοπνευματωδών ποτών.

Η σημερινή εικόνα του κλάδου δε θυμίζει την κατάσταση που επικρατούσε στον ίδιο χώρο, πριν από αρκετά χρόνια. Ο έντονος ανταγωνισμός, οι στρατηγικές και οι πολιτικές που ακολουθούν οι επιχειρηματίες των εταιριών του κλάδου, οι διαφημιστικές εκστρατείες, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις, είναι στοιχεία που επιστρατεύονται προκειμένου να διαφοροποιηθεί το προϊόν τους και να αυξηθούν οι καταναλωτές .

Μέσα σε όλες αυτές τις προκλήσεις, το μέλλον και των δύο εταιρειών εξαρτάται, από την ποιότητα και τη διαφοροποίηση των προϊόντων του, από την ευέλικτη και στρατηγική αντιμετώπιση των ανταγωνιστών του, από την βελτίωση του κόστους παραγωγής. Επιπλέον, η εταιρεία Χατζημιχάλη και Γεροβασιλείου θα πρέπει να αυξήσουν την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και της περιόδου των αποθεμάτων.

Πέραν αυτών θα πρέπει να αντιμετωπίσουν και τους “εξωτερικούς παράγοντες” οι οποίοι επιδρούν καταλυτικά, όπως την χρηματοπιστωτική κρίση και τη μείωση της ζήτησης των premium κρασιών και για τον ίδιο λόγο αναμένεται να αυξηθεί η εισαγωγική διείσδυση των κρασιών από τις χώρες του «Νέου Κόσμου»τις εξελισσόμενες και όλο και περισσότερο απαιτητικές

τάσεις συμπεριφοράς – προτίμησης των πελατών, τις μεταβολές στον εξοπλισμό της στις συνεχώς βελτιούμενες τεχνολογίες στο χώρο της οινοποιίας , και στον εντονότερο ανταγωνισμό .

Το μέλλον των εταιριών, εξαρτάται από την αντιμετώπιση των προκλήσεων και των αρνητικών σημείων τους και να εστιαστούν περισσότερο στα θετικά.

Μέσα από τις πολιτικές και τα πιο πρόσφατα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών φαίνεται ότι η πορεία τους είναι θετική διαγράφεται θετική και έχουν και με δυνατότητες ανάπτυξης. Το ζητούμενο πλέον είναι να καταφέρουν να αναπτυχθούν ακόμη περισσότερο για να παραμείνουν στον κλάδο της οινοποιίας και στην σύγχρονη αγορά

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Με την ανάλυση και κριτική αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Χατζημιχάλη και Γεροβασιλείου, και του κλάδου προέκυψε ότι οι εταιρίες καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Επιπλέον, κατά την υπό εξέταση περίοδο μειώθηκε η *κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων*, και αυξήθηκε η περίοδος των αποθεμάτων τους. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου αυξήθηκε η *κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων*, και μειώθηκε η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων. Επομένως, από τα ανωτέρω εξάγεται ότι το 2004-7, η πορεία των εταιρειών είναι θετική και έχει δυνατότητες περαιτέρω ανάπτυξης σε σχέση με τον κλάδο εάν παρέχουν ποιοτικά και αμιγώς διαφοροποιημένα προϊόντα, και εάν υιοθετήσουν πιο ευέλικτη στρατηγική αντιμετώπισης των ανταγωνιστών τους και εάν μειώσουν το κόστος παραγωγής.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ

Ελληνόγλωσσες

1. Γεροβασιλείου, 2009^α, Ιστορικό εταιρείας <http://ktima.gerovassiliou.gr/domaine/history.php> , [14-9-09]
2. Γεροβασιλείου, 2009^β, Τα κρασιά, <http://ktima.gerovassiliou.gr/wines/avaton.php> , [14-9-09]
3. Γεωργόπουλος, Χ., 2005. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων*. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων
4. Γκλεζάκος, Μ. 2006, Εισαγωγή στην ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των επιχειρήσεων, Πανεπιστημιακές σημειώσεις on line http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf , [15-10-09]
5. Ευθύμογλου, Π., 1999, Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Τεύχος Α, Εκδόσεις Πανεπιστημίου Πειραιώς
6. Κάντζος, Κ. (2002). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks
7. Νιάρχος, Ν., 1997, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Σταμούλης

8. Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2008, *HELLASTAT: ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΡΑΣΙΟΥ*
9. Ελληνική Εταιρεία Στατιστικών και Οικονομικών Πληροφοριών, 2009, Ανάλυση Αγοράς 2009: παραγωγή κρασιού on line διαθέσιμο στο http://www.hellastat.gr/resources/iMentor_wine.pdf
10. Επιμελητήριο Ρεθύμνης, 2003, *Η ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΣΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ*, στο <http://www.eber.gr/forum/viewtopic.php?t=5693>

Ξενόγλωσσες

- 11 Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe, J., 1999, *Corporate Finance*, 5th ed.. Irwin/McGraw-Hill,
- 12 Gibson, H., (1982). *CPA Journal*, στο Κάντζος, Κ. (2002). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Interbooks

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ



ΚΤΗΜΑΤΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ Α.Ε.

ΚΤΗΜΑΤΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Ν. ΚΗΦΙΣΙΑ - ΑΡΙΘ. ΜΗΤΡΩΟΥ ΝΟΜΑΡΧΙΑΣ 2242/01ΑΤ/Β/86/1175

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

31η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό σε ευρώ αθροιστικά, χρήσιμος 2004			Ποσό σε ευρώ προσαρμοσμένα, χρήσιμος 2003			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό σε ευρώ αθροιστικά, χρήσιμος 2004	Ποσό σε ευρώ προσαρμοσμένα, χρήσιμος 2003
	Αξία Κλίμακας	Αποθέσεις	Αποθεσ. Αξία	Αξία Κλίμακας	Αποθέσεις	Αποθεσ. Αξία			
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα άσκησης και α' ενστάσεων	1.216,29	1.216,29	0,00	1.216,29	1.216,29	0,00	1. Μεταφορά κεφάλαια		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	139.739,24	137.231,88	32.566,89	111.855,81	156.265,81	6.800,00	(344.700 μετοχές αξίας των 8,92 ευρώ έκαστη)		
	141.015,03	138.448,15	32.566,89	113.172,10	157.572,10	6.800,00	1. Καταβλητέα	3.075.214,69	3.075.214,69
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Β. ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΩΣΤΕΣ		
1. Ενσυναίσθητες επενδύσεις							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	562.550,37	10,96
1. Γήραδα - Ομόλογα	73.827,42	0,00	73.827,42	73.827,42	0,00	73.827,42	2α. Διαφορά από μεταφορά του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	5.15,99	5.15,99
2. Άρρητο - Φυσικά	6.265.756,19	305.935,56	5.959.822,63	5.536.762,31	257.216,64	5.279.545,67		953.266,29	538,00
3. Χρήμα & Τραπεζικά	8.390.679,06	2.762.275,08	5.628.404,58	7.764.408,61	2.038.248,84	5.726.159,87			
4. Μετοχές/μηνιαία τεκμήρια ενσυναίσθητες & λοιπός μητρώος εξουσιοδοτημένος	1.288.465,17	822.433,39	466.031,78	1.162.832,81	666.521,69	516.311,12			
5. Μεταφορικά μέσα	214.237,84	142.257,47	71.980,37	216.266,67	131.815,67	84.452,83			
6. Επιστά & λοιπός εξουσιοδοτημένος	1.166.894,68	477.743,42	689.151,26	1.036.561,70	419.053,80	617.507,90			
7. Αντιπροσωπείες από εκτέλεση & παρακολούθηση	381.431,51	0,00	381.431,51	344.436,89	0,00	344.436,89			
Σύνολο προσηλωμένων	17.781.354,47	4.570.644,82	13.210.709,65	16.155.158,51	3.510.866,64	12.644.291,87			
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΣΤΑΣΕΙΣ							ΙV. ΑΠΟΒΛΗΤΑ ΚΕΦΑΛΙΑ		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			4.720,63			4.720,63	1. Γενικά αποθεματικά	562.160,81	526.226,96
7. Λοιπές συμμετοχές σε εταιρείες			36.101,19			36.101,19	4. Έκτακτο αποθεματικό	1.065.383,14	1.065.383,14
			40.821,81			40.821,81	5. Απορροφήσιμα αποθεματικά εδωκών διατάξεων κλπ	8.420.329,87	7.727.148,79
Σύνολο παθίου ενεργητικού (Γ1+Γ2)			13.311.531,29			12.684.287,69		10.047.673,97	9.378.758,91
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							V. ΑΠΟΒΛΗΤΑ ΕΙΣ ΤΕΛΟΣ		
1. Αποθέματα			42.541,44			34.851,71	Υπόλοιπο κερδών χρήσιμος ως νέο	46.764,09	17.020,79
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέτοιμα								46.764,09	17.020,79
Υποπροϊόντα									
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			6.428.406,52			5.876.496,97			
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες - Αναλώσιμα υλικά & άλλα υλικά			260.571,56			160.584,47			
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			558.845,18			594.194,38			
			53.556,90			39.253,27			
			7.343.916,60			6.765.480,80			
ΙΙ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ							Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α1+Α2+Α3+Α4)	13.732.616,97	12.411.521,82
1. Πιστώσεις	1.695.863,09			1.937.192,46			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μεσών - Προβλεπόμενες	27.367,22	1.668.516,77		27.367,22	1.909.825,24		1. Μεταβλητές υποχρεώσεις	586.745,11	676.466,86
2α. Επιστατικές εισπραξιές							2. Δάνεια Τραπεζών		
- Στο Χρηματοκόσμο	0,00			571.562,65			ΙΙ. Βασιστοβελτικές υποχρεώσεις		
- Στο Τραπεζικό σε εγγύηση	1.504.046,80	1.504.046,80		1.628.266,80			1. Προμηθευτές	685.207,62	695.421,57
11. Χρεώστες διάφορα		632.737,27			583.016,93		2α. Επιστατικές πληρωτέες (μεταβλητές)	17.839,57	0,00
12. Λοιπών διαθεσίμων προκαταβολών & πιστώσεων		53.750,00			53.750,00		3. Τραπεζικές εισπραξιές	6.973.362,52	8.374.690,93
		3.859.090,97			4.717.497,11		4. Προκαταβολές πελατών	1.561,21	434.286,50
							5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	277.627,37	770.061,51
							6. Ασφαλιστικά οφειλόμενα	74.377,73	69.195,01
ΙΙΙ. Χρεώσιμα			278,80			278,80	7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	294.442,42	294.442,42
1. Μετοχές							10. Μερίσματα πληρωτέα	587.623,57	1.180.286,33
ΙV. Διεθίσια							11. Πιστώσεις διάφορα	6.058,90	4.648,31
1. Ταμείο			144.161,77			60.673,57		11.187.896,81	11.813.028,58
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			877.136,14			803.782,83		11.094.645,02	12.688.495,44
			871.517,81			887.456,40			
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)			12.024.504,31			12.379.689,11			
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα εποχικών χρήσεων			60.133,97			42.513,70	2. Έσοδα χρήσιμος πληρωτέα (συλλεξιματικά)	1.172,53	3.107,84
			60.133,97			42.513,70		1.172,53	3.107,84
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			26.428.736,62			25.104.124,69	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	26.428.736,62	25.104.124,69
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΕΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Άλλατρα περιουσιακά στοιχεία			963.447,66			1.978.032,02	1. Διακρίσιμα ελλείμματα παθίου στοιχείων	963.447,66	1.978.032,02
2. Αρχαιολογικά λογισμικά εγγυημένων & εγγυημένων ασφαλείων			2.641,24			2.641,24	2. Παθητικά λογισμικά εγγυημένων & εγγυημένων ασφαλείων	2.641,24	2.641,24
4. Λοιπά λογισμικά τόδους			2.124,72			2.124,72	4. Λοιπά λογισμικά τόδους	2.124,72	2.124,72
			968.213,62			1.982.797,96		968.213,62	1.982.797,96

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελική καθαίρεση από τον ισολογισμό των απορροφήσιμων αποθεματικών και κερδών της εταιρείας έγινε την 31/12/2004 βάσει του Ν. 2065/1992.



HELLASTAT A.E.
 ΔΦΜ: 093410402175
 ΚΑΤΑΧΟΡΗΣΗ: []
 ΕΛΕΓΧΟΣ: []
 ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ: []

ΕΣΠΡΕΣ 27 ΜΑΙ 2005



ΚΤΗΜΑΤΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ Α.Ε.

ΕΣΡΑ - Ν. ΚΗΦΙΣΙΑ - ΑΡΙΘ. ΜΗΤΡΩΟΥ ΝΟΜΑΡΧΙΑΣ 2242/01ΑΤ/Β/96/1175

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

33η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000		ΠΑΘΗΤΙΚΟ		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005		31/12/2005		31/12/2004		31/12/2004
Β. ΕΙΣΦΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ											
1. Έδαφος εξοπλισμένο ή έτοιμο	1.716,76	1.213,29	0,00	1.716,76	1.216,29	0,00					
2. Άλλα έδαφη εγκαταστάσεων	502.851,11	247.244,57	228.526,41	573.843,77	165.511,23	228.526,41					
	504.567,87	248.457,86	228.526,41	575.560,53	167.727,52	228.526,41					
Γ. ΛΟΓΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Α. Ενοίκια και προμήθειες											
1. Έδαφος - Δομή	73.887,42	0,00	73.887,42	73.887,42	0,00	73.887,42					
2. Άλλα - Δομή	4.579.216,83	472.462,49	4.294.254,44	4.377.214,74	369.222,76	4.076.894,36					
3. Κτίρια & εξοπλισμός	8.779.938,17	2.918.451,14	4.863.887,96	8.375.889,49	2.342.239,28	5.176.457,34					
4. Μηχανήματα, οχήματα, επίπλαση & λοιπά	842.004,44	985.495,63	31.879,81	815.788,03	581.456,46	231.599,82					
5. Μεταφορικά μέσα	265.713,22	176.113,94	89.589,56	367.312,03	156.824,22	134.378,82					
6. Ενοίκια & λοιπά ενοίκια	5.544.674,85	160.438,23	762.574,57	1.236.638,52	121.986,54	124.452,36					
7. Άλλα ενοίκια και οχήματα & προμήθειες	862.267,27	0,00	862.267,29	872.503,09	0,00	870.927,39					
Σύνολο ενεργητικού	13.022.824,75	3.728.324,54	13.170.645,17	13.395.820,12	4.970.526,12	13.785.671,24					
Β. ΣΥΜΠΛΗΡΩΣΤΙΚΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ											
1. Διακείμενα σε συντάξιμα στοιχεία			4.720,43			4.720,43					
2. Λοιπά διακείμενα στοιχεία			13.622,89			13.622,89					
			18.343,32			18.343,32					
Σύνολο συμπληρωματικού (B=A+Γ)			18.343,32			18.343,32					
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
1. Εμπορεύματα			34.881,67			32.221,79					
2. Προμήθειες (επιπλα & λοιπά)			2.744.246,43			3.568.342,43					
3. Διακείμενα σε έδαφος			388.675,22			377.772,32					
4. Λοιπά & λοιπά - Διακείμενα σε έδαφος			718.415,18			641.768,12					
5. Προμήθειες και λοιπά στοιχεία			171.520,29			171.520,29					
			7.003.732,78			7.073.624,25					
Β. Αποθέματα											
1. Τύλιμα	2.026.748,65		1.464.127,48			1.464.127,48					
Μικτά Προμήθεια			2.026.748,65			2.026.748,65					
2α. Στερεά, υγρά κλπ.	2.265.813,11		2.266.719,46			2.266.719,46					
- Στερεά	385.867,17		3.037.477,28			2.651.610,11					
- Στερεά υγρά κλπ.			569.842,96			615.109,35					
2β. Διακείμενα σε έδαφος			538.895,59			411.109,05					
3. Αποθέματα διαφόρων ειδών			3.008.276,17			3.008.276,17					
Γ. Χρήσιμα											
1. Μεταφορικά			179,50			179,50					
Δ. Δραστηριότητες											
1. Τύλιμα			47.247,82			42.323,58					
2. Διακείμενα σε έδαφος			332.475,10			224.683,75					
3. Λοιπά δραστηριότητες			420.518,18			248.372,37					
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (B+Γ+Δ)			13.170.645,17			13.170.645,17					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ											
1. Έδαφος εγκαταστάσεων			351.371,20			356.269,76					
			351.371,20			356.269,76					
Σύνολο μεταβατικών λογισμικών (B+Γ+Δ+Ε)			351.371,20			356.269,76					
ΑΦΑΡΜΑΚΙΑ ΤΑΙΕΙΣ ΚΡΕΙΤΤΟΤΗΤΩΝ											
1. Κλάση προετοιμασμένων			888.469,26			888.469,26					
2. Αποθέματα και άλλα στοιχεία & λοιπά στοιχεία			5.507,64			2.641,24					
3. Άλλα στοιχεία			2.124,17			2.124,17					
			896.101,07			893.234,67					
Ζ. ΠΡΟΒΕΒΗΤΑ											
1. Η ύλη είναι διατεθειμένη για χρήση και είναι με ετήσια βάση 25/10/2004 (άρθρο 10, Ν. 2190/2000)											
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)											
		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000				Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000		Ποσό σε ευρώ σύμφωνα με τον Ν. 2190/2000	
Α. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ											
Κέρδη (ζημιές) συνολικά			4.437.530,34			7.862.980,18					
Μείωση κόστους πωλημάτων			4.236.269,24			2.246.203,82					
Μείωση αποτελέσματος λόγω αποπληρωμών			4.231.221,16			2.304.636,46					
Μείωση ΑΜΑ (αποπληρωμές)			30.842,92			40.284,85					
Σύνολο			4.296.073,12			3.344.717,17					
ΜΕΙΩΣΗ:											
1. Έδαφος-δομή, λοιπά στοιχεία	1.553.244,64		1.553.244,64			1.553.244,64					
2. Έδαφος-δομή, λοιπά στοιχεία	1.320.598,24		2.053.440,98			1.900.229,20					
Μείωση αποτελέσματος λόγω αποπληρωμών			1.038.629,74			1.261.161,89					
Σύνολο			3.912.472,62			4.714.635,73					
ΜΕΙΩΣΗ:											
1. Έδαφος-δομή, λοιπά στοιχεία	14,58		14,58			14,58					
2. Διακείμενα σε έδαφος & λοιπά στοιχεία	743,58		743,58			743,58					
Σύνολο			758,16			758,16					
Μείωση:											
3. Διακείμενα σε έδαφος & λοιπά στοιχεία	482.000,00		482.000,00			482.000,00					
Σύνολο			482.000,00			482.000,00					
Ε. ΜΕΙΩΣΗ ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ											
1. Έκτακτα κέρδη	3.690,42		3.690,42			3.690,42					
2. Έκτακτα κέρδη	0,39		0,39			0,39					
3. Έκτακτα ζημιές	0,00		0,00			0,00					
Σύνολο			3.690,81			3.690,81					
Μείωση:											
1. Έκτακτα κέρδη	62.951,90		62.951,90			62.951,90					
2. Έκτακτα κέρδη	2.990,00		2.990,00			2.990,00					
3. Συστηματικές ζημιές	142.729,94		142.729,94			142.729,94					
4. Προμήθειες και λοιπά στοιχεία	0,00		0,00			0,00					
Σύνολο			208.671,84			208.671,84					
Μείωση:											
1. Έκτακτα κέρδη	62.951,90		62.951,90			62.951,90					
2. Έκτακτα κέρδη	2.990,00		2.990,00			2.990,00					
3. Συστηματικές ζημιές	142.729,94		142.729,94			142.729,94					
4. Προμήθειες και λοιπά στοιχεία	0,00		0,00			0,00					
Σύνολο			208.671,84			208.671,84					
ΜΕΙΩΣΗ:											
1. Έκτακτα κέρδη	868.112,60		868.112,60			868.112,60					
2. Έκτακτα κέρδη	337.203,57		337.203,57			337.203,57					
Σύνολο			1.205.316,17			1.205.316,17					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΦΑ) ΧΡΗΣΕΩΣ			3.083.600,50			3.083.600,50					
Β. Κέρδη, 31 Μαρτίου 2007											
Ο ΠΡΟΪΚΑΡΩΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΕΠΙΜΟΡΦΩΣΕ ΤΟΥ Δ.Ε. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Α. ΚΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ		ΑΔΤ. 9/07/07		Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΟΥ Δ.Ε. ΜΑΥΡΗ Σ. ΓΕΡΑΝΗ		ΑΔΤ. 9/07/07		Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΑΝΤΙΘ. ΧΡΗΣΟΣ ΣΤ. ΡΟΔΟΠΟΥΚΟΣ		ΑΔΤ. 08/09/07	
ΑΔΤ. 9/07/07				ΑΔΤ. 08/09/07				ΑΔΤ. 08/09/07		ΑΔΤ. 08/09/07	



05/18/2007

ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ



**ΚΕΦΑΛΑΙΑ
ΝΑΥΤΗΜΑΧΙΑ Α.Ε.**

ΚΤΗΜΑΤΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ Α.Ε.

ΕΔΡΑ: Ν. ΚΗΦΙΣΙΑ - ΑΡΙΘ. ΜΗΤΡΩΟΥ ΝΟΜΑΡΧΙΑΣ 2242/01ΑΤ/086/1175
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
34η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσης 2007			Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσης 2006		
	Αξία βιβλίου	Αποβλήτος	Απομείν. 30/6	Αξία βιβλίου	Αποβλήτος	Απομείν. 30/6
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έσοδα ιδρυτικών και α' ενστάσεων	24.566,29	5.751,93	18.814,48	1.216,29	1.216,29	0,00
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	853.453,27	334.218,92	519.234,35	550.851,11	242.244,50	308.606,61
	878.020,56	339.970,85	538.048,83	552.067,40	243.460,79	308.606,61
Γ. ΠΑΥΣΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
6. Έκτακτες απορροφήσεις						
1. Γραφείο - Οικονομείο	73.887,42	0,00	73.887,42	73.887,42	0,00	73.887,42
2. Αυτοκίνητα - Φορτία	7.281.252,46	489.339,74	6.811.912,72	6.879.216,93	412.862,49	6.266.354,44
3. Κτίρια & Τομές γης	8.892.527,09	4.498.616,52	4.393.910,57	8.775.836,52	3.915.433,14	4.860.382,98
4. Μηχανήματα τεχνικής φύσεως & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	909.656,87	726.195,84	183.461,03	842.064,44	680.485,63	161.578,81
5. Μεταφορικά μέσα	381.228,21	196.796,17	184.432,04	285.713,02	176.113,96	89.599,06
6. Επενδύσεις & λοιπές ιδιοκτησίες	1.478.843,54	652.521,05	826.322,49	1.344.014,89	593.439,22	750.575,67
7. Απορροφήσεις από ακινήτα & προμηθειές	344.323,31	0,00	344.323,31	352.261,93	0,00	352.261,93
Σύνολο ακινήτων	13.761.717,89	3.544.474,38	10.217.243,51	18.832.888,79	3.798.354,44	13.174.840,31
Δ. Συμμετοχές & άλλες υποχρεώσεις χρηματοοικονομικής φύσεως						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες εταιρείες			4.720,83			4.720,83
7. Λοιπές υποχρεώσεις			13.575,17			13.522,89
			18.295,80			18.243,72
Σύνολο ήπιου εντάξιμου (Γ+Δ)			13.235.539,31			13.193.084,03
Α. ΚΥΛΙΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποθέματα			32.488,36			34.491,67
2. Προϊόντα στομαχίου & ημερήσια υπολογιστά			6.304.919,59			5.744.548,43
3. Παράγωγα σε αξία			484.251,40			388.915,22
4. Πρωτόκολλο & λοιπ. αξίες - Αναμνηστικά υλικά κλειστά ενοίκια			583.043,23			718.415,18
5. Προκαταβολές για αγοράς ακινήτων			0,00			171.636,75
			7.404.499,57			7.067.497,27
Β. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	2.086.251,43			2.036.148,85		
Μισθ - Προμήθειες	75.808,87	2.010.744,52		34.846,21	2.051.302,44	
30. Επενδύσεις υποκαρτελιών			2.379.466,77			2.291.810,11
- Στο Χιόνι/Παλιό			1.049.809,09			955.887,17
- Στο Τριαντάφυλλο σε κύηση			3.429.396,77			3.237.672,26
11. Χρεωστικές διατάξεις			838.368,03			599.843,96
12. Λοιπές διατάξεις προκαταβολών & πιστώσεων			41.808,57			129.696,49
			5.392.452,69			5.920.220,17
ΙΙ. Χρεώσεις						
1. Μισθός			505,68			279,80
ΙΙΙ. Δελτία						
1. Τόκοι			22.516,52			47.247,83
3. Καταβλητέο όφελος & προβλεπόμενα			129.538,14			353.670,29
			152.034,66			400.918,12
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (Α+Β+Δ+ΙΙ+ΙΙΙ)			13.887.532,80			13.178.926,37
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα από πώληση κτημάτων			41.143,29			161.371,30
			41.143,29			161.371,30
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)			27.811.884,22			27.829.876,14
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Ακόμειρα παρακρατούμενα στοιχεία			545.627,45			698.489,25
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί συγγενών & δημοσίων φορέων			6.507,84			5.507,84
4. Λοιποί λογαριασμοί πάσης φύσεως			2.124,72			2.124,72
			554.259,01			706.101,79

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά σε ευρώ κλειόμενης χρήσης 2007	Ποσά σε ευρώ προηγούμενης χρήσης 2006
Α. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Μετοχές κερφόκοι (497.821 μετοχές των 5,00 ευρώ ονομαστικού)		
1. Κατοχή/Καμία	3.637.763,30	3.275.214,80
Β. Διαφορές απορροφήσεων - Επενδυτικές Επενδύσεις		
2. Διαφορές από απορροφήσεων ήτοι: λοιπών περιουσιακών στοιχείων	1,85	562.550,37
2α. Διαφορές από μετατροπών που μετατράπηκαν σε κοινό	-315,99	513,99
	-315,99	562.550,39
Γ. Αποθετήματα κερφόκοι		
1. Ταμειακά αποθετήματα	688.776,19	618.699,76
4. Επενδυτικά αποθετήματα	1.085.383,14	1.045.383,14
5. Απορροφήσιμα αποθετήματα εδωκών διατάξεων κτημάτων	10.011.292,02	9.386.674,30
	11.745.451,35	11.070.757,20
Δ. Απορροφήσεις επί κτημάτων		
Υπολοιπία κτημάτων κλειστών επί κτημάτων	312.210,98	396,45
Σύνολο όλων κερφόκοι (Α+Β+Γ+Δ)	16.882.843,29	16.799.634,61
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Μεταρροφήσιμες υποχρεώσεις		
1. Ουλοποιημένο όφελος	6.400.000,00	7.000.000,00
2. Δελτία Τραπεζών	0,00	0,00
	6.400.000,00	7.000.000,00
2. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.243.998,47	900.264,85
2. Γραμμάτια πληρωτέα & υποχρεώσεις	0,00	16.500,00
3. Τραπεζικές υποχρεώσεις		
Διαφορροφήσιμες υποχρεώσεις	2.224.258,67	2.250.716,00
4. Προκαταβολές πελατών	2.654,51	2.639,82
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τόκους	611.523,51	645.230,58
6. Απορροφήσιμα κτημάτων	77.203,48	71.912,18
7. Μεταρροφήσιμες υποχρεώσεις κτημάτων από πώληση κτημάτων	600.000,00	794.036,26
10. Μεταρροφήσιμες υποχρεώσεις	615.403,90	584.335,03
11. Παθητικές διατάξεις	5.819,80	46.199,29
	5.260.808,41	5.311.819,89
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+Δ)	11.780.809,41	12.311.819,89
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έσοδα από πώληση κτημάτων (δουλειά κτημάτων)	23.581,53	18.415,72
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί	16.500,00	0,00
	37.131,53	18.415,72
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	27.811.884,22	27.829.876,14
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΟΤΗΤΙΚΟΥ		
1. Λοιπές ήπιες κτημάτων στοιχεία	545.627,45	698.489,25
2. Πηχίματα Αποθήκευσης συγγενών & δημοσίων φορέων	6.507,84	5.507,84
4. Λοιποί λογαριασμοί πάσης φύσεως	2.124,72	2.124,72
	554.259,01	706.101,79



HELLASTAT A.E.
 ΔΩΜ: 19/11/2008
 ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ: []
 ΕΛΕΓΧΟΣ: []
 ΟΔΩΚΑΡΗΣΗ: []

ΕΣΠΡΕΣ 04 ΙΟΥΝ 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007-8

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό σε ευρώ κλειστάτος μήνας 2008			Ποσό σε ευρώ προηγούμενος μήνας 2007		
	Αύγ Κόστα	Αυγόςτιον	Αυγόςτιον, Αύγ	Αύγ Κόστα	Αυγόςτιον	Αυγόςτιον, Αύγ
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1. Έσοδα εξόφλησης και π. εν/σεις	25.016,29	11.336,14	23.680,15	24.566,29	5.751,83	18.814,46
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	676.601,91	445.364,14	231.237,77	663.403,22	334.218,92	329.124,30
	<u>711.618,20</u>	<u>456.700,28</u>	<u>254.917,92</u>	<u>687.969,51</u>	<u>339.970,75</u>	<u>347.938,76</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενεργήσεις επενδυτικές						
1. Γηπέδα - Οικόπεδα	103.442,38	0,00	103.442,38	73.887,42	0,00	73.887,42
2. Αυτοί - Φυτείες	7.282.271,03	528.950,37	6.723.320,66	7.081.252,46	469.339,74	6.611.912,72
3. Κτίρια & Τεχνικά έργα	9.020.142,44	5.086.667,85	3.933.474,59	8.892.527,09	4.499.618,52	4.392.906,57
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπών μηχανικών εξοπλισμών	1.246.434,55	799.472,10	446.962,45	909.655,87	726.195,84	183.460,03
5. Μεταφορικά μέσα	369.211,81	230.445,28	158.766,53	381.228,21	196.799,17	184.429,04
6. Επικτα & λοιπός εξοπλισμός	1.547.697,85	709.570,38	838.327,47	1.478.843,54	652.521,05	826.322,49
7. Ακίνητα στοιχεία μετά πώληση & προκαταβολών	1.172.778,33	0,00	1.172.778,33	944.323,31	0,00	944.323,31
Σύνολο ακινήτων	<u>20.732.178,39</u>	<u>7.355.105,98</u>	<u>13.077.072,41</u>	<u>19.761.717,90</u>	<u>6.544.474,32</u>	<u>13.217.243,56</u>
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			27.424,80			4.720,63
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			13.051,51			13.575,17
			<u>40.476,31</u>			<u>18.295,80</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII)			<u>13.417.548,72</u>			<u>13.235.539,36</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			37.318,07			32.489,35
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα			7.156.355,53			6.304.915,59
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			481.680,73			484.051,40
4. Πράξεις & Βασθ. ύλες - Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά παγίων & είδη συσκευασίας			<u>725.395,89</u>			<u>583.043,23</u>
			<u>8.400.750,22</u>			<u>7.404.499,57</u>
II. Αρραπίσεις						
1. Πάγια	2.729.288,80			2.086.251,43		
Μειών: Προβλέψεις	<u>-75.506,91</u>			<u>-75.506,91</u>		
3α. Επιταγές εισπρακτέες						
- Στο Χρηματούχιο	1.637.841,10			2.379.465,77		
- Στο Τρόχαρι σε εγγύηση	<u>552.981,69</u>			<u>1.049.929,00</u>		
11. Χρεώστας διάφοροι			830.880,02			838.389,03
12. Λογισμίο διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			<u>32.198,41</u>			<u>41.928,57</u>
			<u>5.707.683,31</u>			<u>6.320.452,89</u>
III. Χρεώστας						
1. Μεταγές			119,70			505,69
IV. Διεθέσιμα						
1. Ταμείο			33.575,36			22.016,52
3. Καταθέσεις όψεως & προβόσιμος			<u>1.169.944,97</u>			<u>139.528,14</u>
			<u>1.203.520,33</u>			<u>161.544,66</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>15.312.073,95</u>			<u>13.887.022,85</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επομένων χρήσεων			75.762,01			41.143,29
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>29.060.302,21</u>			<u>27.511.684,23</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλάτρια περιουσιακά στοιχεία			521.812,07			545.627,45
2. Χρεωστικοί λογισμίοι εγγυήσεων & εμπλαγμένων ασφαλειών			12.601,64			5.507,84
4. Λοιποί λογισμίοι τόξεως			<u>2.124,72</u>			<u>2.124,72</u>
			<u>536.538,43</u>			<u>553.260,01</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό κεφάλαιο (467.821 μετοχές των 8,32 ευρώ έκαστη)						
1. Καταβλημένο			3.637.763,32			3.637.763,32
III. Διαφορές αναπροσαρμογής:						
1. Διαφορές από αναμηνή αξία						
α. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών & προεργασιών			22.704,17			0,00
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων			95.358,34			1,86
2α. Διαφορά από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ			<u>515,99</u>			<u>515,99</u>
			<u>118.578,50</u>			<u>517,86</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια						
1. Τακτικά αποθεματικά			665.796,38			668.776,19
4. Επικτα αποθεματικά			1.065.383,14			1.065.383,14
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων			<u>10.444.643,90</u>			<u>10.011.292,02</u>
			<u>12.195.823,42</u>			<u>11.745.451,35</u>
V. Αποτελέσματα εις νέον						
Υπόλοιπο κερών χρήσεως εις νέο			<u>251.864,27</u>			<u>310.210,98</u>
Σύνολο όλων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+ΑV)			<u>16.204.049,51</u>			<u>15.683.943,29</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Ομολογιακό έσοδο			6.299.411,67			6.400.000,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές			1.374.712,52			1.243.995,47
3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			3.518.980,63			2.224.208,67
4. Προκαταβολές πελατών			2.603,13			2.654,51
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη			375.568,75			611.523,51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί			81.901,77			77.203,49
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση			600.000,00			600.000,00
10. Μεταβλητά πληρωτέα			551.982,80			615.403,93
11. Ποικιλτές διάφοροι			<u>49.347,83</u>			<u>5.619,89</u>
			<u>6.553.097,43</u>			<u>6.380.609,41</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)			<u>12.854.509,10</u>			<u>11.780.609,41</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έσοδα χρήσεως δευτερευόντων			1.743,60			20.581,53
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			<u>0,00</u>			<u>16.550,00</u>
			<u>1.743,60</u>			<u>37.131,53</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)			<u>29.060.302,21</u>			<u>27.511.684,23</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ						
1. Δικαιούχοι άλλων περιουσιακών στοιχείων						521.812,07
2. Πιστωτικοί λογισμίοι εγγυήσεων & εμπλαγμένων ασφαλειών						5.507,84
4. Λοιποί λογισμίοι τόξεως						<u>2.124,72</u>
						<u>536.538,43</u>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ

ΚΤΗΜΑ ΓΕΡΩΒΑΣΙΛΕΙΟΥ - ΟΙΝΟΠΟΙΑ Α.Ε.					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2004 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004) Μ.Α.Ε.: 37199/62/Β/96/286 (Ποσό σε Ευρώ)					
ΕΡΕΥΡΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2004			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2003	
	Αξία κτήρ.	Αποβέσεις	Αντ. Αξία	Αξία κτήρ.	Αποβέσεις
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
1. Έσοδα άρσεως & τες εγκαταστάσεων	24.512,85	13.556,53	10.956,32	13.273,23	13.273,23
4. Άλλα έσοδα εγκαταστάσεων	87.153,20	55.411,32	31.741,94	92.708,89	48.295,07
	121.666,11	18.967,85	52.698,26	125.982,12	61.568,30
Γ. ΠΛΗΘ ΕΡΕΥΡΗΤΙΚΟ					
I. Αοσμετες εκμεταλλεύσεις					
2. Παραγωγικές και διακοσμητικές βοτανικές ιδιοκτησίες	8.546,61	1.897,25	6.649,36	1.585,21	882,05
203,16					
II. Ενομήτες εκμεταλλεύσεις					
1. Γήσιμα-Οικόπεδα	828.962,85	0,00	828.962,85	570.945,63	0,00
3. Κτήρια και τεχνικά έργα	3.987.968,58	1.294.087,10	2.703.881,48	2.954.486,57	759.403,97
4. Μηχανήματα-οχήμ. εν/οχήμ. και λοιπός μη/γινός οξόν.	1.173.386,43	624.510,12	548.876,31	1.138.855,29	492.507,68
5. Μεταφορικά μέσα	139.805,56	76.262,92	63.542,64	139.805,56	57.571,20
6. Επένδ. & λοιπός εξοπλισμός	1.106.226,17	519.723,53	586.502,64	896.121,79	423.825,26
7. Εκμεταλλεύσεις υπό εκτέλεση και προεπιβλεπόμενες	21.774,35	0,00	21.774,35	12.073,00	0,00
	7.268.175,34	2.404.573,67	4.783.566,77	5.712.787,84	1.703.258,11
Σύνολο εκμεταλλεύσεων (ΓI+ΓII)	9.286.899,29	2.906.460,81	6.379.789,85	8.147.939,84	1.984.146,19
III. Στοιχεία και άλλες οικονομικές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
2. Στοιχεία σε λοιπές επιχειρήσεις			6.889,87		6.889,87
Σύνολο λοιπών επιχειρήσεων (ΓI+ΓII+ΓIII)			6.889,87		6.889,87
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΡΕΥΡΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα			5.517,76		4.938,12
2. Προϊόντα έπαιμα και ημετέρας - υποπροϊόντα και υπολοίματα			981.689,44		730.777,92
4. Πρωτεύ. & βοηθητικές αξίες - Αντικείμενα υλική και βίβη συσκευασίας			245.577,84		232.245,85
			1.232.785,04		968.059,89
II. Απαιτήσεις					
1. Πάσης	558.309,31			745.461,32	
Μειών: Προβλεπόμενες (44.11)	30.167,11		528.142,20	69.222,81	
3α. Επένδυτες εταιρείες (Μεταφορ.)			619.780,33		705.238,51
11. Χρεώτες διαφόρων			54.145,96		120.068,82
			1.202.089,60		1.341.164,17
IV. Διεθνή					
1. Ταμείο			25.796,32		10.751,81
3. Καταθέσεις τρέχουσες και προεπιβλεπόμενες			682.986,17		488.210,74
			708.782,49		498.962,55
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικών (ΔI+ΔII+ΔIV)			1.234.718,00		2.800.385,81
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΥΡΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			7.952.503,78		6.840.222,89
ΑΔΙΑΡΧΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ					
2. Χρεωστικο λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθητών ασφαλίσεων			5.877,00		38.700,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΔΙΑΡΧΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κοίτης εργασιών (πυλόμενα)	2.496.467,21			2.553.729,01	
Μειών: Κόστος πωλήσεων	1.140.992,91			560.011,03	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεων	1.355.474,30			1.603.717,98	
Πλέον: Άλλα εσοδα εκμεταλλεύσεων	1.732,00			1.431,44	
Σύνολο	368.573,34		303.088,52		1.605.149,42
ΜΕΙΩΝ:					
1. Έσοδα διακοσμητικής λειτουργίας	368.573,34		303.088,52		088.909,25
3. Έσοδα λειτουργίας διυλίσεων	503.884,58		674.458,02		906.240,17
Μερισμό αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεων					
Πλέον: 4. Πρωτοκατα τοκοί και συνιστά εσοδα	9.399,70			4.541,39	
Μειών: 5. Χρεωστικοί τόκοι και συνιστά εσοδα	19.488,45		-10.088,78	21.549,29	
Οικονομικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεων					
Πλέον: 6. Έκτακτα και ανάγοντα εσοδα	14.318,77			13.543,89	
Μειών: 1. Έκτακτα και ανάγοντα εσοδα	20.335,98		-56.017,21	32.250,34	
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)					
Μειών: Σύνολο αποβλήτων πώληση στοιχείων	600.204,59		418.662,31		-21.706,45
Μειών: 2. από αυτές ενσωμ. στο λοιπ. κόστος	600.204,59		0,00		524.647,92
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ			418.662,31		867.525,82
					0,00
					867.525,82

© ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΟΥ Α.Ε. & ΑΛΛΗ ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ
ΕΜΠΛΕΞΕΙΣ ΓΕΡΩΒΑΣΙΛΕΙΟΥ
Α.Α.Τ. 2 958938

Επισημ. 19 Απριλίου 2005
Η ΑΝΤΙΣΤΡΑΤΗΓΟΣ ΤΟΥ Α.Ε.
ΣΟΥΛΑΝΑ ΤΣΙΜΑ
Α.Α.Τ. Α 189856

Η ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΑΓΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΥΣΟΔΟΥΛΟΥ ΜΙΚΑΕΛΙΤΑ
Α.Α.Τ. Μ 374048 Αγ. Αλέως Ο.Ε.Ε. 9639 Κ ΤΑΧΕΣ

Α.Ε.Κ.Τ.Θ.Α. 2310 548334



HELLASTAT A.E.
ΑΦΜ: 01941419103716
ΚΑΤΑΧΟΡΗΣΗ: 11101
ΕΛΕΓΧΟΣ: 11101
ΟΔΟΚΛΗΡΟΣΗ:

ΕΣΟΔΟΛΟΓΙΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 3ης ΕΞΑΡΧΙΚΗΣ ΧΡΟΝΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006) ΑΡΜ.Α.Ε. 3719ΑΚΩ/Β/06/286 (ΠΕ ΕΥΡΩ)									
ΚΤΗΜΑ ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ - ΟΙΝΟΠΟΙΑ Α.Ε.									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Α. ΠΕΝΤΑΜΕΛΗΣ									
	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ
1. Ταμεια διαθέσιμα & τραπεζικά διαθέσιμα	24.572,85	14.072,17	6.400,48	24.572,85	15.804,45	22.628,57	15.804,45	22.628,57	15.804,45
4. Λοιπά διαθέσιμα	7.181.000,00	147.797,75	76.319,79	7.173.818,25	157.583,50	7.016.234,76	157.583,50	7.016.234,76	157.583,50
	7.205.572,85	161.869,92	82.720,27	7.198.391,10	173.387,95	7.038.863,33	173.387,95	7.038.863,33	173.387,95
Β. ΠΡΟ ΕΜΠΛΗΚΤΩ									
1. Δικαιώματα εκμετάλλευσης									
2. Γραμμάτια & Δικαιώματα διατ. ομ. αμ.	75.585,90	1.493,80	77.079,70	10.562,09	1.887,75	8.674,34	1.887,75	8.674,34	1.887,75
Γ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ									
1. Γραμμάτια - Ομόλογα	893.863,06	0,00	899.861,05	875.363,25	0,00	875.363,25	0,00	875.363,25	0,00
2. Γραμμάτια - Διατ. ομ. αμ.	4.825.496,70	1.969.873,44	2.855.520,26	4.433.205,19	1.822.937,45	2.610.267,74	1.822.937,45	2.610.267,74	1.822.937,45
3. Μετοχές διατ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	1.349.823,29	840.747,56	509.175,73	1.348.857,33	733.991,89	614.865,44	733.991,89	614.865,44	733.991,89
4. Μετοχές διατ. ομ. αμ.	139.805,56	173.555,80	20.250,18	139.805,56	84.564,64	55.240,92	84.564,64	55.240,92	84.564,64
5. Δικαιώματα & Λοιπά δικαιώματα	1.628.941,42	972.909,24	945.996,18	1.373.693,71	487.877,14	885.816,57	487.877,14	885.816,57	487.877,14
7. Λοιπά διαθέσιμα	795.305,21	0,00	795.305,21	146.833,37	0,00	146.833,37	0,00	146.833,37	0,00
	8.475.731,21	3.836.737,42	2.788.148,50	8.087.728,41	3.144.476,17	3.207.795,79	3.144.476,17	3.207.795,79	3.144.476,17
	9.681.304,06	3.998.607,34	3.766.897,26	8.196.126,52	3.158.852,14	6.415.651,12	3.158.852,14	6.415.651,12	3.158.852,14
Δ. ΔΕΦΕΡΕΣ									
1. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ.									
2. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
3. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
4. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ									
1. Αποθέματα									
2. Καταρτίσματα									
3. Λοιπά διαθέσιμα & τραπεζ. - Υπομνηστικά & αναβαθμισμένα									
4. Δικαιώματα & Λοιπά δικαιώματα - Διατ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	20.472,50		20.472,50	13.778,50		13.778,50		13.778,50	
	1.687.839,00		1.687.839,00	1.864.886,31		1.864.886,31		1.864.886,31	
	210.427,06		210.427,06	210.427,06		210.427,06		210.427,06	
	1.798.738,56		1.798.738,56	1.909.091,87		1.909.091,87		1.909.091,87	
Σ. ΑΝΑΦΟΡΕΣ									
1. Ταμείο		852.287,88			852.176,28			779.480,76	
2. Μετοχές διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.		19.850,55		792.457,16		62.495,32		779.480,76	
3b. Δικαιώματα & Λοιπά δικαιώματα διατ. ομ. αμ.			558.843,80			569.752,67		569.752,67	
11. Αρκετά διατ. ομ. αμ.			47.024,85			302.826,41		302.826,41	
			1.588.596,39			1.745.254,66		1.745.254,66	
Ζ. ΔΕΦΕΡΕΣ									
1. Ταμείο									
2. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	40.281,78		40.281,78	8.137,39		8.137,39		8.137,39	
3. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.			162.305,41			162.305,41		162.305,41	
	100.587,17		100.587,17	100.587,17		100.587,17		100.587,17	
Δικαιώματα & Λοιπά δικαιώματα διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.			1.179.073,64			1.179.073,64		1.179.073,64	
Δικαιώματα & Λοιπά δικαιώματα διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.			3.575.853,11			3.575.853,11		3.575.853,11	
	3.716.448,12		3.716.448,12	3.716.448,12		3.716.448,12		3.716.448,12	
ΑΝΑΦΟΡΕΣ									
1. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. & διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	208.457,23		208.457,23	208.457,23		208.457,23		208.457,23	
	3.527.985,89		3.527.985,89	3.527.985,89		3.527.985,89		3.527.985,89	
ΚΑΤΑΡΤΙΣΜΑΤΑ ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (01/01/2006 - 31/12/2006)									
Α. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ	ΑΚΡΟΣΤΕΣ	ΑΜΕΣ. ΑΞΙΑ
Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	1.952.548,97		1.952.548,97	2.390.854,71		2.390.854,71		2.390.854,71	
Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	1.285.822,36		1.285.822,36	1.425.164,51		1.425.164,51		1.425.164,51	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	1.796.527,47		1.796.527,47	1.520.491,81		1.520.491,81		1.520.491,81	
Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	20.851,85		20.851,85	76.623,38		76.623,38		76.623,38	
	5.075.750,65		5.075.750,65	5.413.134,41		5.413.134,41		5.413.134,41	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	332.730,95		332.730,95	272.430,95		272.430,95		272.430,95	
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	627.989,67		627.989,67	426.183,55		426.183,55		426.183,55	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	880,19		880,19	623.575,49		623.575,49		623.575,49	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	63.573,79		63.573,79	2.189,69		2.189,69		2.189,69	
Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	624.996,04		624.996,04	625.143,77		625.143,77		625.143,77	
Β. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	29.556,96		29.556,96	48.108,02		48.108,02		48.108,02	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	0,00		29.556,96	177.297,61		177.297,61		177.297,61	
Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	838.975,63		838.975,63	810.231,50		810.231,50		810.231,50	
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	628.870,67		628.870,67	776.215,50		776.215,50		776.215,50	
	1.537.303,26		1.537.303,26	1.664.653,63		1.664.653,63		1.664.653,63	
Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
Δ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
Ε. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
ΣΥΝΟΛΟ									
	9.681.304,06	3.998.607,34	3.766.897,26	8.196.126,52	3.158.852,14	6.415.651,12	3.158.852,14	6.415.651,12	3.158.852,14
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Α. ΚΑΤΑΤΙΜΟΛΟΓΗΜΕΝΑ									
1. Κατατίμολογημένα									
2. Διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
3. Διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	1.940.000,00		1.940.000,00	1.940.000,00		1.940.000,00		1.940.000,00	
Β. ΔΕΦΕΡΕΣ									
1. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Δικαιώματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
Δ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
Ε. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ									
1. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
2. Εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.									
	0,00		0,00	0,00		0,00		0,00	
ΣΥΝΟΛΟ									
	1.940.000,00		1.940.000,00	1.940.000,00		1.940.000,00		1.940.000,00	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΜΕΤΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ									
	ΧΡΗΣΗ 2006	ΧΡΗΣΗ 2005							
Καθαρά αποτελέσματα εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	295.647,95	527.676,12							
Υπερβολή εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	579.694,27	173.004,71							
Διαφορές αποτελεσμάτων διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	72.502,24	0,00							
Σύνολο	947.844,46	700.680,83							
Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	3.527.985,89	3.527.985,89							
Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ									
1. Ταμείο εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	30.136,42	17.540,06							
2. Ταμείο διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	102.000,00	112.000,00							
3. Μεταμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	429.431,42	378.000,00							
4. Υπερβολή εκμ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ. διατ. ομ. αμ.	518.262,54	173.686,77							
	1.079.830,38	721.226,83							



ΚΤΗΜΑ ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ - ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 37199/62/Β/96/286 (ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2008			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2007			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Α	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναν. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναν. αξία	Ποσό κλειούμ. χρεώσεως 2008	Ποσό προηγ. χρεώσεως 2007
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ								
1. Έσοδα άρδευσης & πρώτης εγκατάστασης	24.512,85	22.548,21	1.964,64	24.512,85	20.300,29	4.212,56		
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	235.872,58	164.814,85	71.057,73	221.078,15	135.281,96	85.796,19		
	<u>260.385,43</u>	<u>187.363,06</u>	<u>73.022,37</u>	<u>245.591,00</u>	<u>155.582,25</u>	<u>90.008,75</u>		
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αόριστες ακινήτοποιησεις								
2. Παρακαταβολές & δικαιώματα βιομ. ακμ.ετ.	25.780,90	18.877,05	6.883,85	25.780,90	14.135,35	11.625,55		
II. Ενωσμένες ακινήτοποιησεις								
1. Πίπυδα - Οικόπεδα	1.375.945,95	0,00	1.375.945,95	927.190,34	0,00	927.190,34		
3. Κτήρια & τεχνικά έργα	7.545.894,85	3.464.635,49	4.081.259,36	4.881.096,31	2.318.983,80	2.562.112,51		
4. Μηνια τεχν. εγκατ. & λοιπ. μ.κ. εξοπλ.	1.878.687,27	1.064.355,08	814.332,19	1.543.906,97	977.419,43	566.487,54		
5. Μεταφορικά Μέσα	211.776,41	144.542,69	67.233,72	176.126,41	130.184,80	45.941,61		
6. Επικτα & λοιπά εξοπλισμός	2.013.702,92	1.363.195,30	650.507,62	1.861.149,72	1.164.501,18	696.648,54		
7. Ακινήσεις υπό εκτέλ. & προκ/τές παγίων	611.125,91	0,00	611.125,91	1.725.147,29	0,00	1.725.147,29		
Σύνολο ακινήτοποιησεων (ΓI+ΓII)	<u>13.637.233,31</u>	<u>6.036.727,96</u>	<u>7.600.505,35</u>	<u>11.114.617,14</u>	<u>4.591.089,21</u>	<u>6.523.527,93</u>		
III. Στιμ/τές & άλλες χρημ. απαιτήσεις	13.662.984,21	6.056.605,01	7.607.389,20	11.140.378,04	4.605.224,56	6.535.153,48		
2. Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες			26.548,06			28.145,45		
Σύνολο πάσων ενεργητικών (ΓI+ΓII+ΓIII)			<u>7.633.937,26</u>			<u>6.563.298,93</u>		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
I. Αποθέματα								
1. Εμπορεύματα			27.134,75			20.697,41		
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη- Υποπροϊόντα & υπολείμματα			2.986.299,35			1.690.292,90		
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες -Αναλ. υλικά -Αντίκτα & στήν ευσκ.			488.532,87			481.534,73		
			<u>2.881.966,97</u>			<u>2.193.025,04</u>		
II. Αποπληρωτέα								
1. Πελάτες	1.280.543,24			1.080.664,42				
Μισθων Προβόλετες (44.11)	31.879,88		1.248.663,66	78.993,27		1.001.701,15		
3α. Επταετές Επενδύσεις (μταμ/νες)			390.131,88			472.719,01		
11. Χρεώσεις διάφοροι			488.022,48			315.855,53		
			<u>2.126.818,02</u>			<u>1.790.275,63</u>		
IV. Διεθέρματα								
1. Ταμείο			30.497,37			35.721,32		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			87.968,73			92.507,32		
			<u>118.466,10</u>			<u>128.228,64</u>		
Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (ΔI+ΔII+ΔIV)			<u>5.127.251,09</u>			<u>4.111.529,37</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			<u>12.834.210,72</u>			<u>10.764.837,05</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ								
2. Χρεωστικοί λογ. εγγυητ. & εμπρ. ασφαλίσει			163.558,60			163.558,60		
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Στην κλειόμενη χρήση πραγματοποιήθηκε αύξηση του Μεταβατικού Κεφαλαίου τις εταιρικές ποσού ύψους 396.000,00 € με κεφαλοποίηση κερδών προηγούμενων χρήσεων.								
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)							<u>12.834.210,72</u>	<u>10.764.837,05</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ								
2. Πιστωτικοί λογ. εγγυητ. & εμπρ. ασφαλίσει			163.558,60			163.558,60		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (01/01/2008 - 31/12/2008)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2008		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2007		χρήσεως 2008		χρήσεως 2007		
	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	4.255.472,85		3.850.650,13		1.339.416,73	1.319.010,34		
Μείον: Κόστος πωληθέντων	1.881.151,47		1.563.636,39		534.537,41	518.742,54			
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	2.384.321,38		2.287.013,74		12.067,41	0,00			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.289,93		29.033,41		1.861.886,73	1.837.752,88			
Σύνολο	2.391.611,31		2.316.047,15		1.873.954,14	1.837.752,88			
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	373.226,68		354.815,17		266.484,30	329.752,58			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	654.414,61	1.027.643,29	629.105,72	983.920,88	1.595.392,43	1.508.000,30			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.363.968,02		1.332.126,27					
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	1.129,94		2.407,43		50.228,13	49.462,89			
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	86.994,23	-85.864,29	66.829,18	-84.421,75	114.360,00	114.350,00			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.278.103,73		1.267.704,52					
II. ΠΛΕΟΝ (ή Μείων): ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	65.633,00		51.305,82						
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	4.320,00	61.313,00	0,00	51.305,82					
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		1.399.416,73		1.319.010,34					
Μείον: Σύνολο αποβέσεων παγίων στοιχείων	1.062.921,15		790.838,75						
Μείον: Οι από αυτές συνήθως στο λογ. κόστος	1.062.921,15	0,00	790.838,75	0,00					
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		1.399.416,73		1.319.010,34					
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΝΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΥΓΕΝΙΟΣ ΓΕΡΩΒΑΣΙΛΕΙΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΒ 152414				Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΖΙΩΛΑ ΣΟΥΛΑΝΑ Α.Δ.Τ. ΑΒ 152415				Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΤΗΡΩΝ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ Α.Δ.Τ. Ν 374340 - ΑΡ.ΑΔ. Ο.Ε.Ε 5626 Α' ΤΑΞΗΣ www.fcom.gr	