



ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΩΝ ΓΕΩΠΟΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΜΕΛΕΤΗΣ: ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ

ΣΥΓΓΡΑΦΕΑΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΑΔΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Α.Μ:129/2010

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ :κ. ΣΤΑΜΑΤΗΣ ΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2016

Ευχαριστίες

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Αγγελόπουλο για την ανάθεση του θέματος, την επίβλεψη και τον συντονισμό που μου προσέφερε κυρίως για τον χρόνο που αφιέρωσε κατά την διάρκεια αυτών των μηνών, αλλά και για τις πολύτιμες συμβουλές του και τις υποδείξεις του πάνω στην εργασία μου, που με οδήγησαν στο καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα. Τέλος, οφείλω ένα μεγάλο ευχαριστώ στην οικογένεια μου, οι οποίοι με στήριξαν οικονομικά και ηθικά όλα τα χρόνια των σπουδών μου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....σελ.	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ..	
1.1. ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ..... ..	
1.1.1. ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΟΙΝΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	
1.2.2. ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	
1.2. ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ	
1.3.ΖΗΤΗΣΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ.....	
1.4. ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ.....	
15 ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ & ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΟΙΝΟΥ.....	
16 SWOT ANALYSIS ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	
2.1. ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	
2.2.ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	
2.3. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	
2.3.1. 1ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	
2.3.1.1ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	
2.3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	
2.3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	
2.3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	
2.3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΜΕΛΕΤΗΣ- ΟΙΝΟΠΟΙΑ ΜΠΟΤΑΡΗ	
3.1. ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
3.2.ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΑ ΚΑΙ ΑΜΠΕΛΩΝΕΣ	
3.3 ΕΤΙΚΕΤΕΣ	
3.4. ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
4.1. ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2010-2014.....	
4.2.ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	
4.2.1 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ	2010.....
4.2.2 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ	2011.....
4.2.3 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ	2012.....
4.2.4 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ	2013.....
4.2.5 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ	2014.....
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία που θα ακολουθήσει ασχολείται με τη διαχρονική ανάλυση της πορείας της επιχείρησης Ι.ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ ΚΑΙ ΥΙΟΣ Α.Ε. Σκοπός της αναλύσεως της εν λόγω επιχείρησης είναι να διαγνώσει και να εκτιμήσει τους όρους και τις συνθήκες λειτουργίας της επιχείρησης όπως επίσης και να εκτιμήσει την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της κάθε χρήσης για την τετραετία 2010-2014.

Η εργασία αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια. Το πρώτο αποτελεί μια εισαγωγή στον κλάδο της οινοποιίας καθώς αρχικά, γίνεται μια αναδρομή στην ιστορία της στον ελλαδικό χώρο, με ιδιαίτερη έμφαση στην πορεία αυτής από την αρχαία στη σύγχρονη Ελλάδα. Στο κεφάλαιο αυτό δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στην προσφορά και τη ζήτηση, την παραγωγή και την κατανάλωση καθώς επίσης και στις εισαγωγές και εξαγωγές των οινικών προϊόντων στη Ελλάδα τα τελευταία χρόνια. Τέλος, γίνεται SWOT Analysis του κλάδου, όπου τονίζονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία αλλά και οι ευκαιρίες και οι απειλές που αντιμετωπίζει ο κλάδος.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, παρουσιάζονται τα βασικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται ευρέως για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των σύγχρονων επιχειρήσεων. Παρουσιάζονται οι σημαντικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών, ο τρόπος υπολογισμού τους και η ερμηνεία τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της εταιρείας Ι.ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ ΚΑΙ ΥΙΟΣ ΑΕ, στην οποία δίνονται σημαντικές πληροφορίες για τη συνολική της εικόνα και τα προϊόντα της.

Στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας. Με κύρια εργαλεία τους ετήσιους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, υπολογίζονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες και στη συνέχεια πραγματοποιούνται αναλύσεις για τις μεταβολές και την πορεία των αποτελεσμάτων.

Τέλος, αναλύονται τα βασικά συμπεράσματα που προέκυψαν με το πέρας της μελέτης και παρατίθενται οι βιβλιογραφικές και ηλεκτρονικές πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν στοιχεία που συνέβαλαν στη εκπόνηση της παρούσας μελέτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ

1.1.1 ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΟΙΝΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η Ελλάδα όπως και οι υπόλοιπες χώρες της Μεσογείου, αποτελούν χώρες με μεγάλη παράδοση στην παραγωγή κρασιού. Αναφορές σε κείμενα και αρχαία ευρήματα αποδεικνύουν ότι ήδη από την 3η χιλιετία προ Χριστού η αμπελουργία και η οινοποιία κατείχε σημαντική θέση στην ζωή των αρχαίων Ελλήνων. Το κρασί ανέκαθεν αποτελούσε αναπόσπαστο κομμάτι της διατροφής και της κουλτούρας τους και ήταν συνυφασμένο με την καθημερινότητα αλλά και τις ιδιαίτερες στιγμές τους.



Ο κλάδος της οινοποιίας στη σύγχρονη Ελλάδα φαίνεται να εξελίσσεται συνεχώς και να εκσυγχρονίζεται στο πέρασμα του χρόνου. Από τα τέλη της δεκαετίας του 1960 αρχίζουν να πραγματοποιούνται οι πρώτες συστηματικές επενδύσεις με προσανατολισμό όχι μόνο στην παραγωγή αλλά και την εμφιάλωση. Το ανθρώπινο δυναμικό αρχίζει να λαμβάνει επιστημονικές γνώσεις, νέες ποικιλίες αμπέλων καλλιεργούνται και περιοχές θεσμοθετούνται για την παραγωγή πιστοποιημένων κρασιών Ονομασίας Προελεύσεως.

Τα προηγούμενα χρόνια μεγάλες αμπελουργικές εκτάσεις φαίνεται ότι εγκαταλείφθηκαν λόγω μετανάστευσης αλλά και φυλλοξήρας, ενώ η απουσία οργανωμένου κτηματολογίου αποτέλεσε τροχοπέδη για τη φύτευση νέων εκτάσεων. Την επόμενη δεκαετία, η παραγωγή κυμαίνεται στα 5 εκατομμύρια εκατόλιτρα, ή οποία όμως σταδιακά μειώνεται εξαιτίας των εκριζώσεων στις οποίες μετέβηκαν οι αμπελουργοί ώστε να καρπωθούν τις επιδοτήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Φτάνοντας στο σήμερα, ο οινοποιητικός κλάδος φαίνεται να αποτελεί έναν ιδιαίτερα σημαντικό τομέα στην εγχώρια παραγωγή συμβάλλοντας σημαντικά στην ανάπτυξη του πρωτογενή τομέα. Σχεδόν 1,5 εκατομμύρια στρέμματα καταλαμβάνει η αμπελοκαλλιέργεια με τη μισή έκταση αυτών να είναι οινάμπελοι (Ρόσσου), και την πλειοψηφία των ποικιλιών να είναι γηγενείς. Το μέγεθος της εγχώριας αγοράς κρασιού εκτιμάται σε 2,950 εκατ. εκατόλιτρα την αμπελοοινική περίοδο 2014/15, επαυξημένο κατά 0,6% σε σχέση με το 2013/14, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 0,5% το χρονικό διάστημα 2000/01-2014/15 (<http://greeknews.myνοιp.click/>). Παρόλα αυτά, οι παραγωγοί αν και επιθυμούν να φυτεύσουν νέες εκτάσεις αναγκάζονται να προσαρμοστούν στα όρια που ορίζει η Ευρωπαϊκή Ένωση.

1.1.2.ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Η διάρθρωσή του κλάδου περιλαμβάνει πλήθος οινοποιητικών παραγωγικών μονάδων οι οποίες όμως παρουσιάζουν μεγάλη ανομοιογένεια τόσο ως προς το μέγεθος όσο και προς το προσφερόμενο προϊόν. Γεωγραφικά, οι περισσότερες οινοποιητικές μονάδες βρίσκονται συγκεντρωμένες στην Πελοπόννησο, στην Αττική και στην Κρήτη ενώ οι μεγαλύτερες μονάδες ως αναφορά τη μέση ετήσια παραγωγή βρίσκονται στην Ανατολική Μακεδονία-Θράκη, στη λοιπή Στερεά, στη Θεσσαλία και στην Κρήτη (Αντώνιου, 2013).

Οι περισσότερες χαρακτηρίζονται ως μικρομεσαίες, οικογενειακού τύπου με μικρό αριθμό απασχολούμενων που παρόλα αυτά φαίνεται να κερδίζουν μερίδιο στην αγορά χάρη στην ποιότητα και στις ιδιαίτερες ποικιλίες που προσφέρουν. Αξιόλογη δράση έχουν οι επιμέρους Ενώσεις Αγροτικών Συνεταιρισμών, οι οποίες αν και φαίνεται να έχουν σημαντική εγκατεστημένη δυναμικότητα και σημαντικές ποσότητες συγκεντρωμένων πρώτων υλών υστερούν σε δυναμικότητα.

Επιπρόσθετα, ο αριθμός των μεγάλων οινοβιομηχανιών (που παράγουν πάνω από 1 εκ. φυάλες ετησίως) είναι περιορισμένος, όμως οι εταιρείες αυτές διαθέτουν πολυετή παράδοση, μεγάλη ποικιλία προϊόντων, εκσυγχρονισμένο εξοπλισμό, δικά τους χημικά εργαστήρια και ως αποτέλεσμα έχουν δημιουργήσει ισχυρό εμπορικό σήμα και ευρύ δίκτυο διανομής και έχουν καταφέρει να ελέγχουν σημαντικά μερίδια της εγχώριας και διεθνούς αγοράς. Οι μεγάλες επιχειρήσεις μπορούν να εκμεταλλευτούν τις οικονομίες κλίμακας και να αξιοποιήσουν τα δίκτυα διανομής με αποτέλεσμα να μπορούν να προωθήσουν τα προϊόντα τους ακόμα και στη "δύσκολη" αγορά του εξωτερικού.

Αντίθετα, οι επιχειρήσεις μικρότερου μεγέθους επικεντρώνονται στην τοπική αγορά προσφέροντας χύμα αλλά και εμφιαλωμένο κρασί σε μικρότερες ποσότητες, με τη διανομή αυτών να έχουν αναλάβει ειδικευμένες εισαγωγικές εταιρείες. Πιο συγκεκριμένα, στη κατηγορία αυτή υπολογίζονται περίπου 180χιλ. καλλιεργητές και η διείσδυση του μη τυποποιημένου κρασιού εκτιμάται σε ποσοστό περίπου 60%.

Ακόμα, το τελευταίο διάστημα αναπτύσσεται μια νέα κατηγορία, στην οποία μικροί παραγωγοί οι οποίοι κατέχουν ιδιόκτητη γη και απαραίτητο σύγχρονο εξοπλισμό παράγουν περιορισμένες ποσότητες οι οποίες όμως χαρακτηρίζονται από εξαιρετική ποιότητα.

Τέλος, υπάρχει πληθώρα οικιακών οινοποιείων όπου τα νοικοκυριά παράγουν οίνο για αυτοκατανάλωση ή για παραγωγή μικρής κλίμακας εμφιαλωμένου κρασιού αξιοποιώντας δικές τους πρώτες ύλες. Τα παραγόμενα προϊόντα χαρακτηρίζονται για την υψηλή τους ποιότητα χάρη στις εκλεκτές πρώτες ύλες αλλά και στην προσεκτική παραγωγική διαδικασία.

Ο αριθμός των εισαγωγικών επιχειρήσεων είναι περιορισμένος και επικεντρώνεται στην εισαγωγή και άλλων οινοπνευματωδών ποτών πέρα από τα οινοποιήματα. Πλέον, οι περισσότερες επιχειρήσεις στρέφονται στην ενίσχυση του εξαγωγικού τομέα έχοντας δημιουργήσει μεγάλα δίκτυα διανομής και επικεντρώνοντας το ενδιαφέρον τους στην αγορά της Γερμανίας, των ΗΠΑ, του Καναδά, της Γαλλίας και του Βελγίου.



Τα τελευταία χρόνια άλλωστε η ποιότητα και το branding των ελληνικών κρασιών έχει βελτιωθεί, ως αποτέλεσμα του εκσυγχρονισμού του εξοπλισμού και της βελτίωσης της παραγωγικής διαδικασίας, προσφέροντας προϊόντα τα οποία αποσπών σημαντικά βραβεία σε διεθνείς διαγωνισμούς.

1.2. ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ

Η ιστορία των ελληνικών αμπελώνων χάνεται στο βάθος των αιώνων, γεγονός που χαρίζει στην Ελλάδα μια πλούσια ποικιλία αρχαίων γηγενών οίνων. Το ελληνικό αμπέλι όμως, διαχρονικά εμπλουτίστηκε με νέες βελτιωμένες ποικιλίες δίνοντας μια μεγάλη γκάμα κρασιών. Με βάση στοιχεία του Ελληνικού Ινστιτούτου Οίνου και Αμπέλου του Υπουργείου Γεωργίας, οι ποικιλίες που παράγονται πλέον στη χώρα είναι περισσότερες από 250 (Στεφανίδης, 2015) κάθε μία από τις οποίες χαρακτηρίζεται από πολλά και διαφορετικά χαρακτηριστικά.

Με βάση τα συγκεκριμένα αυτά χαρακτηριστικά, γίνεται μια επιμέρους διάκριση σε διάφορες κατηγορίες. Πιο αναλυτικά (Ροδόπουλος, Γ., & Νικολουδάκης, Δ., 2006):

Με βάση το χρώμα διακρίνονται σε:

- Λευκά
- Ροζέ
- Ερυθρά

Η πλειοψηφία των κρασιών ελληνικής παραγωγής είναι λευκά (ποσοστό 60%) και ακολουθούν τα κόκκινα και τα ροζέ με ποσοστό 25% και 15% αντίστοιχα (Στεφανίδης, 2015).

Το χρώμα προσδιορίζεται από την ποικιλία του σταφυλιού αλλά εξαρτάται επίσης και από το είδος της οινοποίησης. Πιο συγκεκριμένα, το αν το τελικό προϊόν έχει χρώμα ή όχι, εξαρτάται από το αν τα στέμφυλα του σταφυλιού λάβουν μέρος στη διαδικασία της ζύμωσης, καθώς αυτά είναι που περιέχουν τις χρωστικές. Συνεπώς είναι λάθος η γενική θεώρηση ότι το χρώμα που έχει τελικά το κρασί προέρχεται από σταφύλια ίδιου χρώματος.

Με βάση τη γλυκύτητα διακρίνονται σε:

- Ξηρά
- Ημίγλυκα
- Γλυκά



Η γλυκύτητα του οίνου υπολογίζεται με βάση την περιεκτικότητα των σακχάρων που περιέχουν ή έχουν παραμείνει αζύμωτα λόγω της διακοπής (φυσικά ή τεχνητά) της αλκοολικής ζύμωσης.

Με βάση την περιεκτικότητα σε διοξείδιο του άνθρακα διακρίνονται σε:

- ❖ Ήσυχα
- ❖ Ημιαφρώδη
- ❖ Αφρώδη

Με βάση το χρόνο, τις συνθήκες ωρίμανσης και συντήρησης και την τεχνική παλαίωσης διακρίνονται σε:

- ✓ Reserve
- ✓ Grand Reserve



Η διαδικασία της παλαίωσης είναι ιδιαίτερος σημαντική για την ποιότητα του τελικού προϊόντος για αυτό θα πρέπει να δίνεται μεγάλη προσοχή στις συνθήκες ωρίμανσης ώστε να μην οξειδωθεί ο οίνος σε βαθμό πέραν του επιτρεπτού. Η διάρκεια ωρίμανσης ποικίλλει και εξαρτάται από πολλούς παράγοντες και πάντα μετά την ωρίμανση στο βαρέλι ακολουθεί η διαδικασία της παλαίωσης ή οποία πραγματοποιείται σε φιάλες.

Τα ‘Reserve’ έχουν παλαιωθεί σε βαρέλια φτιαγμένα από ξύλο για διάρκεια δυο ετών εάν πρόκειται για λευκό και τριών αν πρόκειται για κόκκινο, ενώ στα ‘Grande Reserve’ το λευκό έχει παλαιωθεί για τρία χρόνια και το κόκκινο για τέσσερα.

Επιπρόσθετα, βάσει της νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) {βασικός κανονισμός της ΚΟΑ Οίνου (ΕΚ) 479/08, κανονισμός (ΕΚ) 607/09} τα κρασιά διακρίνονται σε κάποιες επιπλέον κατηγορίες ανάλογα με τις ποικιλίες, τη γεωγραφική περιοχή που βρίσκονται οι άμπελοι (αμπελουργική ζώνη προέλευσης) και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της ποικιλίας των καλλιεργούμενων σταφυλιών. Πιο αναλυτικά, διακρίνονται στους Οίνους Ποιότητας Παραγόμενους σε Καθορισμένη περιοχή (V.Q.P.R.D.) και στους Επιτραπέζιους Οίνους (Vins de Table).

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει κρασιά στα οποία προσδιορίζεται αυστηρά η αμπελουργική ζώνη, η ποικιλία των σταφυλιών, η καλλιεργητική τεχνική, και η στρεμματική απόδοση των επιλεγμένων αμπελώνων. Στην Ελλάδα, τα κρασιά αυτής της κατηγορίας διακρίνονται σε δυο υποκατηγορίες: στους Οίνους «Ονομασίας Προελεύσεως Ελεγχόμενης» (Ο.Π.Ε.), και στους «Ονομασίας Προελεύσεως Ανωτέρας Ποιότητας» (Ο.Π.Α.Π.). Στην Ελλάδα υπολογίζεται ότι παράγονται 27 κρασιά V.Q.P.R.D., με τα 19 αυτών να είναι Ο.Π.Α.Π. και τα υπόλοιπα Ο.Π.Ε. Για να χρησιμοποιηθεί το όνομα μιας ονομασίας προέλευσης, θα πρέπει να εκπληρώνονται οι παρακάτω προϋποθέσεις (www.minagric.gr):

1. Η ποιότητα και τα χαρακτηριστικά του οφείλονται κυρίως ή αποκλειστικά στο ιδιαίτερο γεωγραφικό περιβάλλον που περιλαμβάνει τους φυσικούς και τους ανθρώπινους παράγοντες
2. Τα σταφύλια από τα οποία παράγεται, προέρχονται αποκλειστικά από τη γεωγραφική αυτή ζώνη
3. Η παραγωγή του πραγματοποιείται στη συγκεκριμένη γεωγραφική ζώνη
4. Προέρχεται αποκλειστικά από ποικιλίες αμπέλου που ανήκουν στο είδος *Vitis vinifera*

Στην κατηγορία των Επιτραπέζιων Οίνων σε αντίθεση με την προηγούμενη κατηγορία, οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται δεν είναι τόσο αυστηρές. Η κατηγορία αυτή διακρίνεται στις επιμέρους κατηγορίες: 'τοπικοί οίνοι', οι 'οίνοι ονομασίας κατά παράδοση' και τα 'κρασιά μάρκας'.

Η Ελλάδα έχει κατοχυρώσει ένα σπουδαίο αριθμό οίνων που φέρουν όλες τις απαραίτητες πιστοποιήσεις και χαρακτηρίζονται για την εξαιρετική τους ποιότητα.



1.3 ΖΗΤΗΣΗ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ

Οι κυριότεροι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για οινοποιητικά προϊόντα μπορούν να διακριθούν σε ενδογενείς και εξωγενείς. Στην πρώτη κατηγορία ανήκουν όλα εκείνα τα στοιχεία που σχετίζονται με τα παραγόμενα προϊόντα ενώ στη δεύτερη περιλαμβάνονται όλα εκείνα τα στοιχεία που συνθέτουν το οικονομικό και κοινωνικό πλαίσιο.

Έτσι λοιπόν, οι κυρίαρχοι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για αγορά και κατανάλωση οίνου είναι αρχικά τόσο η τιμή αυτού όσο και των υποκατάστατων προϊόντων, και δευτερευόντως οι διατροφικές συνήθειες των καταναλωτών, τα καταναλωτικά πρότυπα και η εποχικότητα.

Ως αναφορά την τιμή, ο οίνος παρόλο που δεν θεωρείται είδος πρώτης ανάγκης αποτελεί σημαντικό τμήμα της διατροφής των Ελλήνων και προτιμάται από όλες τις εισοδηματικές βαθμίδες. Αυτό μπορεί να μεταφραστεί ως η οποιαδήποτε μεταβολή στην τιμή ή στο εισόδημα μπορεί να οδηγήσει στη μεταπήδηση των καταναλωτών σε κάποιο υποκατάστατο προϊόν, αν και αυτό που φαίνεται να συμβαίνει αρκετά συχνά είναι η στροφή αυτών σε κάποια χαμηλότερης ποιότητας κατηγορία οίνου όπως για παράδειγμα το μη εμφιαλωμένο- χύμα κρασί.

Επίσης, είναι αποδεδειγμένο ότι η ζήτηση για κρασί συνδέεται στενά με την εποχικότητα και πιο συγκεκριμένα, αυξάνεται κατά την περίοδο των γιορτών ενώ μειώνεται κατά τους καλοκαιρινούς μήνες, κατά τους οποίους προτιμάται περισσότερο το λευκό κρασί και άλλα υποκατάστατα προϊόντα όπως για παράδειγμα η μύρα και το ούζο.

Τέλος, ορισμένοι άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση είναι η ηλικία, η κοινωνική, οικονομική και επαγγελματική κατάσταση των καταναλωτών όπως επίσης και λοιποί κοινωνικοί και δημογραφικοί παράγοντες.

1.4 ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ

Στο παρακάτω κεφάλαιο παρουσιάζονται στοιχεία που για την πορεία της παραγωγής και της κατανάλωσης διαχρονικά.

Ελληνική Οινοπαραγωγή (σε 1000 HL)

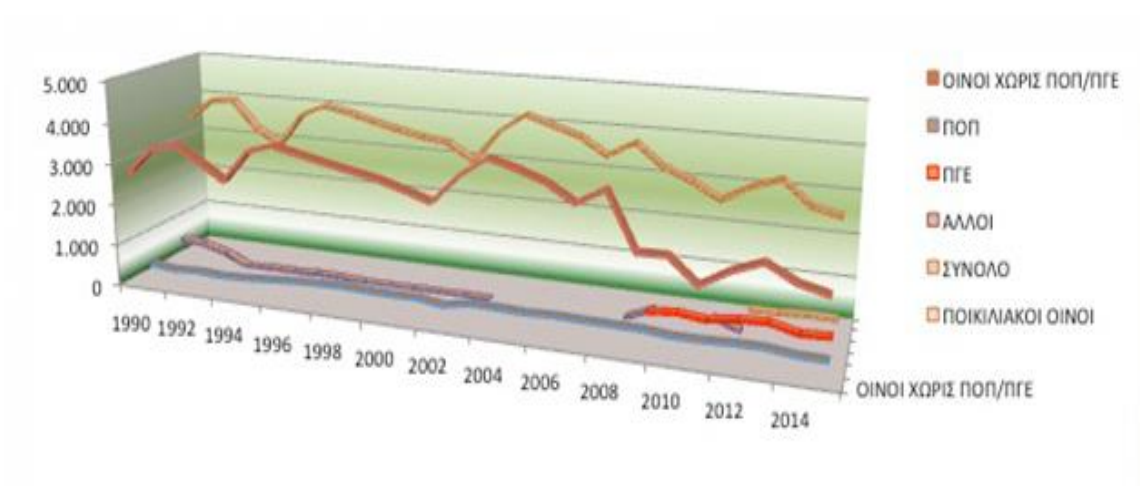
Έτη	ΟΙΝΟΙ ΧΩΡΙΣ ΠΟΠ/ΠΓΕ	ΠΟΠ	ΠΓΕ	ΠΟΙΚΙΛΙΑΚΟΙ ΟΙΝΟΙ	Άλλοι	Σύνολο	Μεταβολή ανά έτος
1990	2.766	259			501	3.526	
1991	3.381	199			436	4.016	13,90
1992	3.543	236			271	4.050	0,85
1993	3.184	203			5	3.392	-16,25
1994	2.795	223			33	3.051	-10,05
1995	3.554	266			30	3.850	26,19
1996	3.738	313			58	4.109	6,73
1997	3.602	342			43	3.987	-2,97
1998	3.466	358			2	3.826	-4,04
1999	3.343	337			0	3.680	-3,82
2000	3.224	327			7	3.558	-3,32
2001	3.037	338			2	3.477	-2,28
2002	2.836	249			13	3.098	-10,90
2003	3.491	372			1	3.864	24,73
2004	3.929	366				4.295	11,15
2005	3.755	338				4.093	-4,70
2006	3.530	370				3.900	-4,72
2007	3.150	350				3.511	-9,97
2008	3.510	345			12	3.868	10,17
2009	2.254	340	485		285	3.365	-13,00
2010	2.270	280	550			3.100	-7,88
2011	1.716	280	470		284	2.750	-11,29

2012	2.099	310	571	70	65	3.115	13,27
2013	2.358	315	600	70	65	3.343	7,32
2014	2.010	237	439	114		2.800	-16,24
2015	1.850	230	470	100		2.650	-5,36
Πηγή: Υπουργείο Γεωργίας							

Όπως φαίνεται από τα στοιχεία του πίνακα, η παραγωγή κρασιού στην Ελλάδα ακολουθεί ιδιαίτερες διακυμάνσεις με την πορεία αυτή τα δυο τελευταία χρόνια να καταγράφεται πτωτική. Η γενικότερη πτωτική εικόνα που παρουσιάζεται οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην πολιτική των εκριζώσεων στο πλαίσιο της Κοινοτικής Πολιτικής.

Η μεγαλύτερη παραγωγή παρατηρείται στο γεωγραφικό διαμέρισμα της Πελοποννήσου - Δυτικής Στερεάς και ακολουθούν η Αττική και τα νησιά ενώ με μικρότερο ποσοστό ακολουθεί η Κρήτη και η Θεσσαλία ενώ η Μακεδονία και η Θράκη αποτελούν ουραγό (Τσοπανίδου).

Τέλος, μεγαλύτερη παραγωγή παρατηρείται στην κατηγορία των Οίνων ΠΟΠ η οποία όπως φαίνεται στο διάγραμμα μετά από μια μεγάλη πτώση το 2011 άρχισε να ανακάμπτει όμως στην πορεία ακολούθησε πτωτική πορεία.



Πηγή: <http://www.keosoe.gr/>

Ως αναφορά τα στοιχεία που αφορούν στην κατανάλωση, αυτά φαίνονται στον παρακάτω πίνακα:

Έτη	Ποσότητα σε 000HL	Ανά Κάτοικο	Ανά Καταναλωτή
1995/96	3.105	29,6	41,4
1996/97	3.300	31,4	44
1997/98	2.900	27,6	38,7
1998/99	2.958	28,2	39,4
1999/00	2.752	26,21	36,61
2000/01	2.747	26,2	36,7
2001/02	2.942	28	39
2002/03	2.466	23	32,9
2003/04	2.978	28,4	39,48
2004/05	3.207	30,5	42,51
2005/06	3.242	30,9	42,97
2006/07	3.218	30,6	42,66
2007/08	3.188	30,4	42,26
2008/09	2.926	27,9	38,79
2009/10	3.248	30,9	43,05
2010/11	2.852	27,2	37,80
2011/12	2.923	27,8	38,75
2012/13	3.068	29,2	40,67
2013/14	2.931	27,9	38,85
ΠΛΗΘΥΣΜΟΣ ΑΝΑΦΟΡΑΣ: Ανά κάτοικο: 10.500.000, Ανά καταναλωτή: 7.500.000			
Επεξεργασία στοιχείων: ΚΕΟΣΟΕ			



Πηγή: <http://www.keosoe.gr/>

Και η πορεία της κατανάλωσης παρουσιάζει σημαντικές αυξομειώσεις, αν και τα τελευταία χρόνια φαίνεται να σταθεροποιείται. Στις αρχές της δεκαετίας του '90 παρατηρείται μια σημαντική πτώση η οποία οφείλεται στη φορολογική πολιτική που είχε εφαρμοστεί με την άνοδο του ΦΠΑ από 8% στο 18%. Στην συνέχεια η αγορά φαίνεται να ανακάμπτει.

Το μεγαλύτερο μέρος της κατανάλωσης του κρασιού καταναλώνεται σε χώρους μαζικής εστίασης όπως για παράδειγμα σε εστιατόρια, ταβέρνες και χώρους διασκέδασης ενώ πολύ μικρότερο ποσοστό καταναλώνεται στο σπίτι. Επιπλέον, το χύμα κρασί καταναλώνεται σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι το εμφιαλωμένο, όπου στο εμφιαλωμένο κυριαρχούν οι ακριβές ετικέτες.

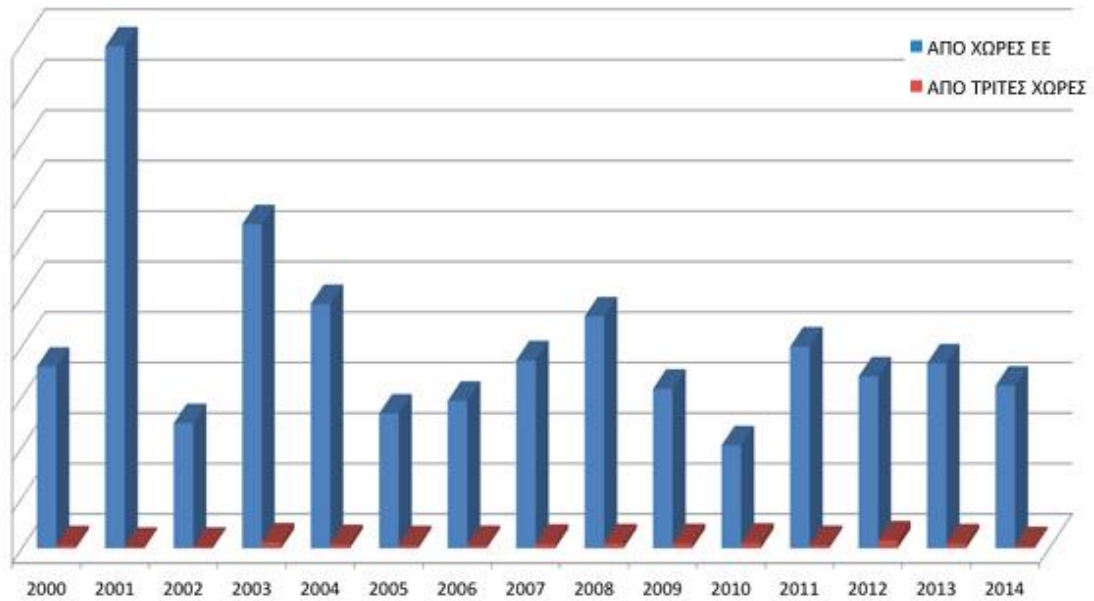
1.5 ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ & ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΟΙΝΟΥ

Εισαγωγές

Ως αναφορά τις εισαγωγές, η εισαγωγική διείσδυση παραμένει σε αρκετά χαμηλά επίπεδα καθώς φαίνεται ότι η εγχώρια παραγωγή μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της αγοράς. Παρόλα αυτά, η πορεία των εισαγωγών έχει περάσει αρκετές διακυμάνσεις. Τα υψηλότερα νούμερα παρατηρούνται κατά το χρονικό διάστημα 2003-2004 αλλά και το 2008 και 2011. Η πρώτη σε εισαγωγές χώρα εντός της ΕΕ είναι η Ιταλία από την οποία εισάγονται οίνοι χαμηλής τιμής.

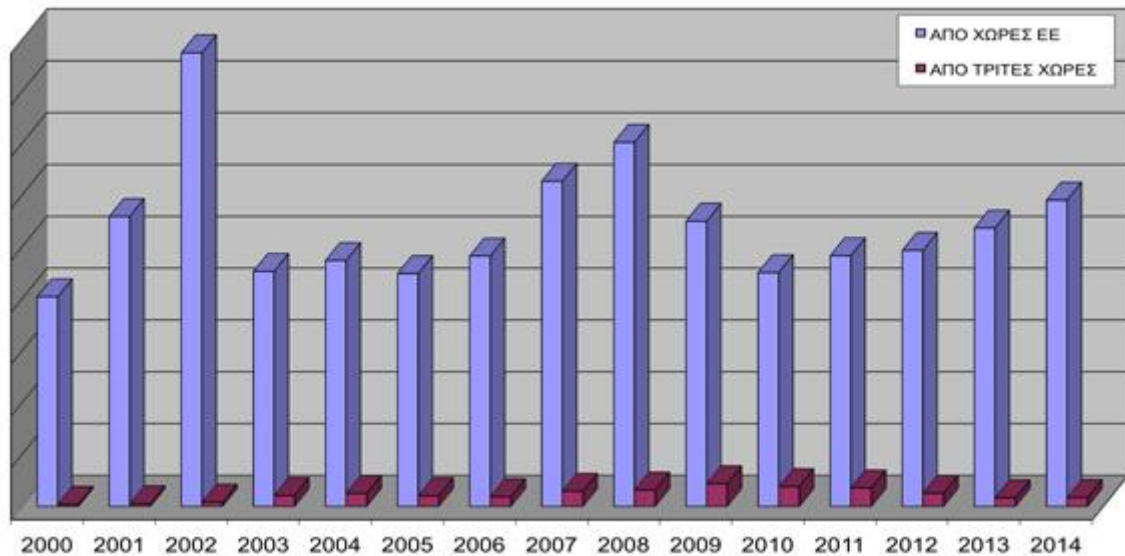
Εισαγωγές οίνου 2000 - 2014 (σε HL)

Ετος	Χώρες ΕΕ	Τρίτες χώρες	Σύνολο
2000	179.756	2.874	182.630
2001	497.060	1.205	498.265
2002	123.866	1.443	125.309
2003	320.989	5.716	326.705
2004	241.922	4.024	245.946
2005	133.435	2.965	136.400
2006	146.048	3.088	149.136
2007	186.081	4.450	190.531
2008	229.664	4.766	234.430
2009	158.040	4.879	162.919
2010	101.950	5.408	107.358
2011	199.837	3.102	202.939
2012	170.150	7.741	177.891
2013	183.144	4.708	187.852
2014	161.062	2.159	163.221
Μεταβολή από 2013 σε 2014	-12,06	-54,14%	-13,11%
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ - Επεξεργασία: ΚΕΟΣΟΕ			



Αξία εισαγωγών οίνου 2000 - 2014 σε (€)

Ετος	Χώρες ΕΕ	Τρίτες χώρες	Σύνολο
2000	20.223.030	195.802	20.418.832
2001	27.968.464	253.513	28.221.977
2002	43.762.962	401.341	44.164.303
2003	22.670.144	1.039.983	23.710.127
2004	23.719.135	1.250.104	24.969.239
2005	22.462.599	1.018.510	23.481.109
2006	24.155.788	934.199	25.089.987
2007	31.371.255	1.469.208	32.840.463
2008	35.119.765	1.578.868	36.698.633
2009	27.511.141	2.185.903	29.697.044
2010	22.554.745	1.911.486	24.466.231
2011	24.788.713	1.790.492	25.977.205
2012	24.698.822	1.273.844	25.972.666
2013	26.852.604	822.049	27.674.653
2014	29.546.188	845.406	30.391.594
Μεταβολή από 2011 σε 2014	10,03%	2,84%	9,82%



Εξαγωγές

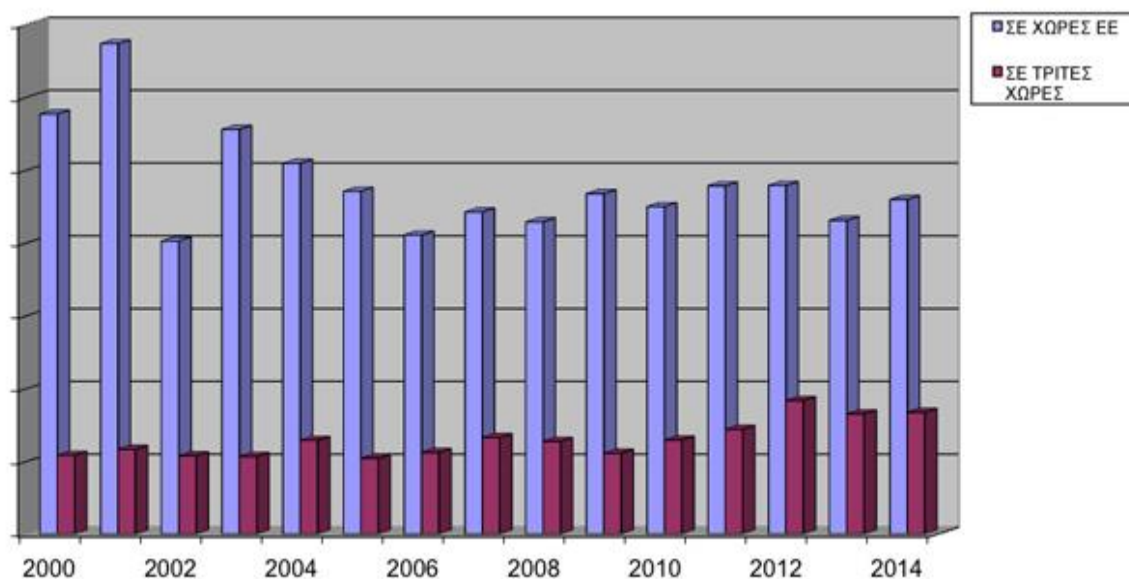
Η πορεία των ελληνικών κρασιών στην ευρωπαϊκή και παγκόσμια αγορά υποδεικνύει ότι έχει καταφέρει να κερδίσει ένα σημαντικό ποσοστό καταναλωτών. Από την ελληνική παραγωγή εξάγεται ένα ποσοστό της τάξεως του 20% με το μεγαλύτερο μέρος αυτών να πραγματοποιείται στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Ένωσης κυρίως στη Γερμανία, τη Μεγάλη Βρετανία και τις Σκανδιναβικές χώρες ενώ ένα μικρό ποσοστό εξάγεται στις ΗΠΑ και στον Καναδά. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι για το 2014 η Γερμανία φαίνεται να απορροφά το 42% του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών ενώ οι ΗΠΑ απορρόφησαν το ήμισυ περίπου των ελληνικών εξαγωγών προς τρίτες χώρες (paseges.gr). Επίσης, αξιόλογο είναι το μέγεθος των εξαγωγών στην Αυστραλία, την Ελβετία και την Κίνα όπου όμως έχει παρατηρηθεί μείωση στις αξία και στον όγκο. Με βάση τα στοιχεία της Stat Bank ως αναφορά το είδος των εξαγόμενων προϊόντων, την πρώτη θέση με ποσοστό 42% κατέχουν οι λευκοί οίνοι, οι ερυθροί βρίσκονται στο 39% και τα υπόλοιπα είδη καταλαμβάνουν το 19%.

Στις εξαγωγές, σημείο σταθμό τόσο σε ποσότητα όσο και σε αξία, αποτέλεσε το 2001 όπως επίσης και το 2003.

Εξαγωγές οίνου 2000 - 2014 (σε HL)

Ετος	Χώρες ΕΕ	Τρίτες χώρες	Σύνολο
2000	414.904	40.065	454.969
2001	740.307	46.945	787.252
2002	268.615	41.478	310.093
2003	552.404	44.413	596.817
2004	300.617	50.835	351.452
2005	296.787	40.363	337.150
2006	268.305	39.722	308.027
2007	284.194	54.395	338.589
2008	220.605	48.150	268.755
2009	266.388	37.672	304.060
2010	332.257	53.411	385.668
2011	294.507	44.985	339.492
2012	297.611	46.604	344.215
2013	189.551	54.061	243.612
2014	238.047	43.412	281.459
Μεταβολή από 2011 σε 2014	19,90%	3,67%	15,54%

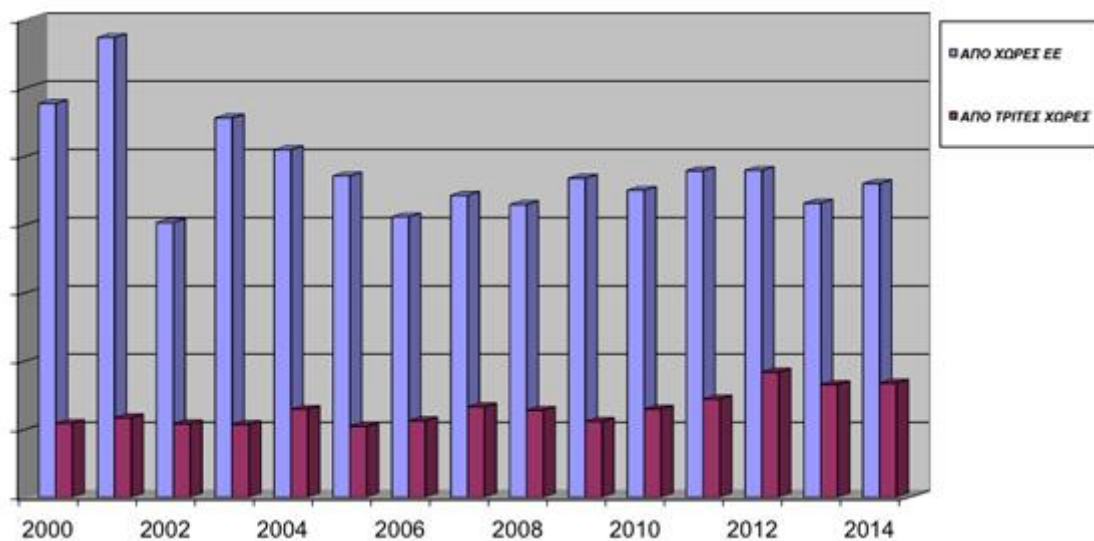
Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ - Επεξεργασία: ΚΕΟΣΟΕ



Αξία εξαγωγών οίνου 2000 - 2014 σε (€)

Ετος	Χώρες ΕΕ	Τρίτες χώρες	Σύνολο
2000	57.668.969	10.809.683	68.478.652
2001	67.346.823	11.624.787	78.971.610
2002	40.238.086	10.749.167	50.987.253
2003	55.576.724	10.671.173	66.247.897
2004	50.907.593	12.876.620	63.784.213
2005	47.084.605	10.395.635	57.480.240
2006	41.074.080	11.200.961	52.275.041
2007	44.233.104	13.239.882	57.472.986
2008	42.879.498	12.730.370	55.609.868
2009	46.752.653	11.086.691	57.839.344
2010	44.972.544	12.901.771	57.874.315
2011	47.838.271	14.371.535	62.209.806
2012	47.889.419	18.329.283	66.218.702
2013	40.117.296	19.443.880	59.561.176
2014	45.946.876	16.710.376	62.657.252
Μεταβολή από 2011 σε 2014	σε 6,67%	1,34%	5,20%

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ - Επεξεργασία: ΚΕΟΣΟΕ



Σημαντικό πρόβλημα στις εξαγωγές αποτελεί ο ανταγωνισμός από τρίτες χώρες που προσφέρουν κρασί χαμηλότερης ποιότητας σε χαμηλότερες τιμές.

Το ελληνικό κρασί μπορεί να διεκδικήσει καλύτερη θέση και να επικρατήσει στην παγκόσμια αγορά. Προκειμένου να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα και η εξωστρέφεια του κλάδου, θα πρέπει να γίνουν διαρθρωτικές αλλαγές. Πρέπει να γίνουν επενδύσεις για εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού, βελτίωση της ποιότητας και ενίσχυση της εικόνας των προϊόντων.

1.6 SWOT ANALYSIS ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Η SWOT Analysis αποτελεί ένα πολύ σημαντικό εργαλείο για την ανάλυση του εκάστοτε επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Στη συνέχεια ακολουθεί η SWOT Analysis του κλάδου της οινοποιίας στην Ελλάδα όπου περιγράφονται όλα τα δυνατά και αδύνατα σημεία όπως επίσης και οι προοπτικές και αδυναμίες που παρουσιάζει ο κλάδος.

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ (S)	ΑΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ (W)
<ul style="list-style-type: none">• Μακραίωνη οινική παράδοση• Κατάλληλες εδαφολογικές και κλιματολογικές συνθήκες• Βελτίωση ποιότητας τα τελευταία χρόνια• Σπουδαίες παγκόσμιες διακρίσεις• Ευρέως καταναλισκόμενο προϊόν• Προϊόν με αποδεδειγμένες ιατρικές ιδιότητες• Νέες, βελτιωμένες πρακτικές οινοποίησης• Εξαιρετικές γηγενείς ποικιλίες• Ευρεία γκάμα κρασιών	<ul style="list-style-type: none">• Δυσκολία εισόδου ελληνικών κρασιών σε νέες αγορές• Αδυναμία προσαρμογής στις εξελισσόμενες καταναλωτικές ανάγκες• Ανυπαρξία εθνικού στρατηγικού σχεδιασμού για την ανάδειξη των ελληνικών οίνων• Ελάχιστες ετικέτες βιολογικών κρασιών• Κλασσικές χωρίς καινοτομίες συσκευασίες• Σύνδεση του ελληνικού κρασιού μόνο με τη χαμηλής ποιότητας ρετσίνα

	<ul style="list-style-type: none"> • Περιορισμένη χρηματοδότηση • Ελάχιστοι πόροι για μάρκετινγκ, διαφήμιση, προβολή προϊόντων • Μικρή διαπραγματευτική ικανότητα των οινοπαραγωγών • Ανυπαρξία πιστοποίησης ποιότητας και συστημάτων ελέγχου • Υψηλό κόστος καλλιέργειας που οδηγεί σε αύξηση της τελικής τιμής του προϊόντος
ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ (Ο)	ΑΠΕΙΛΕΣ (Τ)
<ul style="list-style-type: none"> • Δυνατότητα διάδοσης του «καλού ονόματος προέλευσης» • Δυνατότητα εκσυγχρονισμού του εξοπλισμού • Ανάπτυξη οινοτουρισμού • Διείσδυση σε νέες ανεξερεύνητες αγορές • Περιθώρια βελτίωσης της ποιότητας • Δυνατότητα χρήσης ηλεκτρονικού εμπορίου 	<ul style="list-style-type: none"> • Υψηλός ανταγωνισμός από τρίτες χώρες που προσφέρουν χαμηλότερης ποιότητας κρασί σε χαμηλότερες τιμές • Μικρός βαθμός ανταγωνιστικότητας στις διεθνείς αγορές • Ύπαρξη μεγάλης ποσότητας αποθεμάτων • Πτώση στο επίπεδο κατανάλωσης στην εγχώρια και διεθνή αγορά • Επιβολή εκρίζωσης καλλιεργήσιμων εκτάσεων από την ΕΕ • Γραφειοκρατία • Αναχρονιστικό θεσμικό πλαίσιο • Εξάρτηση από τις καιρικές συνθήκες • Παγκόσμια κρίση

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 ΣΚΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι το κύριο εργαλείο που χρησιμοποιείται ώστε να προσδιοριστεί η παρούσα κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας εξετάζοντας τα δυνατά και αδύνατα σημεία της και παράλληλα να προβλεφθεί η μελλοντική της πορεία παρατηρώντας το κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.

Η οικονομική δραστηριότητα και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης επηρεάζει τα συμφέροντα σε διάφορες κατηγορίες ατόμων (λόγου χάριν επιχειρηματίες, δανειστές, μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι, πολιτεία, πελάτες, επενδυτές κ.α) που για το λόγο αυτό παρακολουθούν την πορεία της ώστε να μπορούν να λαμβάνουν ορθολογικές αποφάσεις ώστε να γίνεται αποτελεσματική κατανομή οικονομικών πόρων.

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να χρησιμοποιήσει πολυποίκιλα στοιχεία, από απλούς αριθμούς μέχρι σπάνιες πληροφορίες, να τα επεξεργαστεί, να υπολογίσει τα κατάλληλα μεγέθη και τις σχέσεις ανάμεσα σε αυτά, να εκτιμήσει τους επικείμενους κινδύνους και τέλος να καταλήξει σε χρήσιμα συμπεράσματα και αποφάσεις σχετικά με την κατανομή οικονομικών πόρων.

Οι κυριότερες πηγές που χρησιμοποιούνται για να αντληθούν οι παραπάνω πληροφορίες είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης, με κυριότερες τον ισολογισμό, και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Όμως, οι συγκεκριμένες λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, καθώς τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτές είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα κατανομημένα, μιας και για την κατάρτισή τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος και υποχρεωτικός τύπος για όλες τις επιχειρήσεις. Ακόμα, ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία και αναφέρονται οι λογιστικές καταστάσεις, μέχρι τη στιγμή της δημοσίευσής τους στο ευρύ κοινό, είναι αρκετά μεγάλος (Αγγελάκης, 2013). Για το λόγο αυτό, παράλληλα, χρησιμοποιούνται αριθμοδείκτες και άλλες πληροφορίες όπως για παράδειγμα, δεδομένα που αποτυπώνουν τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά της μετοχής κλπ. ώστε να παρουσιασθεί μια πληρέστερη εικόνα.

Επιπρόσθετα, προκειμένου να διεξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα για τη συνολική εικόνα της οικονομικής μονάδας θα πρέπει να ληφθούν υπόψη πέρα από τα στοιχεία του εσωτερικού περιβάλλοντος διάφορα άλλα του εξωτερικού, όπως για παράδειγμα μακροοικονομικά μεγέθη, όπως το ακαθάριστο εθνικό εισόδημα, ο πληθωρισμός, το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού, το ύψος των επιτοκίων, το ποσοστό των ανέργων και η προσφορά χρήματος. Άλλωστε, μια ολιστική εικόνα του περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση επιτρέπει την καλύτερη αξιολόγηση της πορείας της μέσα στο χρόνο.

Συνοψίζοντας, οι βασικός σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης διαμερίζεται σε τρία μέρη. Πιο συγκεκριμένα:

- Μετρά τις μέχρι τώρα επιδόσεις της οικονομικής μονάδας

Λαμβάνοντας όλα τα απαραίτητα στοιχεία για το καθαρό εισόδημα, τον όγκο πωλήσεων, τη ροή των μετρητών και του κεφαλαίου κίνησης παρακολουθεί την επίδοση της επιχείρησης και εκτιμά πόσο αποτελεσματική ήταν η διοίκηση.

- Παρακολουθεί την παρούσα κατάσταση της επιχείρησης

Συνδυάζοντας όλες τις απαραίτητες πληροφορίες αναφορικά με τα είδη των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (την ταμειακή θέση, το ύψος των κερδών που παρακρατήθηκαν, τη σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων) και όλων των επεξεργασμένων στοιχείων του παρελθόντος εκτιμά το μελλοντικό γίνεσθαι της επιχείρησης.

- Προβλέπει τη μελλοντική πορεία της επιχείρησης

Αξιολογώντας και αναλύοντας όλα τα παραπάνω, υπολογίζοντας παράλληλα και τις τάσεις ανατροφοδοτεί τον τρόπο λειτουργία της και παίρνει αποφάσεις που θα οδηγήσουν στην αποτελεσματικότερη διοίκηση και εν τέλει στην αύξηση της αποδοτικότητας και της κερδοφορίας της.

2.2 ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Η σημαντικότερη πηγή από όπου λαμβάνονται όλες οι απαιτούμενες πληροφορίες είναι ο ισολογισμός. Ο ισολογισμός είναι ένας πίνακας που απεικονίζει σε δεδομένη χρονική στιγμή συνοπτικά και κατά ορισμένη τάξη τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και τις πηγές χρηματοδότησης της (Ανδρόνογλου, 2006).

Ο Ισολογισμός, είναι η ειλικρινής έκφραση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, όπου καθορίζονται οι στόχοι, το έργο και η εξέλιξη της επιχείρησης. Συνεπώς, είναι ένα πληροφοριακό έγγραφο, το οποίο συμβουλεύονται όλοι όσοι επιθυμούν να τοποθετήσουν κεφάλαια σε μια επιχείρηση, περιορίζοντας στο ελάχιστο δυνατό τους κινδύνους (Αστρινάκης, 2012).

Το βασικό μειονέκτημα του ισολογισμού είναι ότι πρόκειται για μια αποτύπωση της οικονομικής κατάστασης μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου παρουσιαζόμενη σε ονομαστικές αξίες, αγνοώντας τη χρονική αξία του χρήματος, τις τιμαριθμικές μεταβολές και τις όποιεςδήποτε μεταβολές από τη διαφοροποίηση των συνθηκών προσφοράς και ζήτησης (Δεληγιάννη, 2007). Αυτό όπως είναι φανερό προκαλεί σύγχυση στον υπολογισμό και την εκτίμηση της περιουσίας και της καθαρής οικονομικής θέσης σε νομισματικές μονάδες διαφορετικής αγοραστικής δύναμης. Για αυτό και πολλές φορές παράλληλα με τον ισολογισμό λαμβάνονται πληροφορίες και από άλλες πηγές όπως οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης, οι Αριθμοδείκτες, κ.α.

Ο ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση που εμφανίζεται σε μία δεδομένη στιγμή : α) Τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην οικονομική μονάδα, β) Τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας προς τρίτους (ξένο κεφάλαιο) και γ) Τα ποσά που οι ιδιοκτήτες της οικονομικής μονάδας επένδυσαν σε αυτήν με τη μορφή εισφορών ή μη αναληφθέντων κερδών (ίδιο κεφάλαιο). Ό λ α αυτά τα στοιχεία και ποσά αποτιμήθηκαν, ομαδοποιήθηκαν και παρουσιάζονται στην κατάσταση αυτή σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει και τη λογιστική επιστήμη, στον ισολογισμό πρέπει να εμφανίζεται, με σαφήνεια, ειλικρίνεια και ακρίβεια, η χρηματοοικονομική - συγκρότηση της επιχειρήσεως, ταξινομημένη αρμονικά τόσο από τη λογιστική, όσο και από την οικονομική και νομική άποψη του κάθε περιουσιακού στοιχείου. Έτσι

μελετητής του ισολογισμού μπορεί να τον συγκρίνει με ισολογισμούς προηγούμενων χρήσεων και ισολογισμούς άλλων ομοειδών επιχειρήσεων. Ο ισολογισμός αποτελεί την επίσημη εικόνα της επιχείρησης για τους τρίτους, που ενδιαφέρονται για τη θέση και την εξέλιξη της επιχείρησης, επειδή δημοσιεύεται. Ο ισολογισμός πρέπει να έχει τα ακόλουθα βασικά χαρακτηριστικά γνώρισμα : - Να προκύπτει από ειλικρινή απογραφή και αποτίμηση - Η ονοματολογία των περιουσιακών στοιχείων να είναι σαφής. - Η κατάταξη των περιουσιακών στοιχείων να γίνεται κατά ομοειδείς κατηγορίες. - Να μη συμψηφίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία. - Να δημοσιεύεται μαζί με τις αναλύσεις των λογαριασμών της γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων χρήσεως, καθώς και με απαραίτητες επεξηγηματικές σημειώσεις (Παναγιωτοπούλου,1996).

2.3 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η μέθοδος που έχει καθιερωθεί και χρησιμοποιείται πλέον ευρέως για την αποτελεσματική χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων είναι οι αριθμοδείκτες. Πρόκειται για μια μέθοδο που όπως έχει αποδειχθεί βοηθά στην παρουσίαση των καταστάσεων μιας επιχείρησης με κατανοητό και σύντομο τρόπο.

Οι αριθμοδείκτες φανερώνουν τη σχέση δύο λογικά συνδεόμενων μεγεθών της οικονομικής κατάστασης, οι οποίοι εμφανίζονται σαν εκατοστιαία αναλογία ή σαν λόγος (Καμπαλούρης, 2014). Στη δεύτερη περίπτωση ο αριθμητής είναι αυτός που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση και έτσι, η οποιαδήποτε πιθανή βελτίωση της κατάστασης θα μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού (Φίλιος,1996).

Ουσιαστικά, η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι δύο δεδομένα, τα οποία είναι απομονωμένα το ένα από το άλλο, αλλά κάθε ένα διατηρεί την εσωτερική του αξία, μπορεί να αποκτήσουν σημαντικό ενδιαφέρον, όταν ερευνηθούν όχι μεμονωμένα αλλά με τη μορφή κάποιας συγκρίσεως ή άλλως κάποιας σχέσεως (Γιαννακάκης, 2013). Τα μεγέθη αυτά συνδέονται με κάποια λογική σχέση για αυτό και το αποτέλεσμά τους μπορεί να οδηγήσει στη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από την ανάλυση τους χρησιμοποιούνται από τις επιχειρήσεις προκειμένου να υπολογιστεί ο βαθμός της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης κατά τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων όπως επίσης και ο βαθμός της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων

της επιχείρησης, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διαφόρων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχείρησης (Λαμπρινουδάκης, 2012). Πρόκειται για μια πληροφορία που συνδυάζει σε ένα αποτέλεσμα όλα τα στοιχεία από το παρελθόν (λογιστικά ή στατιστικά στοιχεία του παρελθόντος), το παρόν αλλά και προβλέψεις για το μέλλον.

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε εσωτερικούς και εξωτερικούς. Όταν πρόκειται για εξωτερικούς απαιτείται η εξέταση του ισολογισμού, της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, της κατάστασης ταμειακών ροών και άλλων στοιχείων που είναι διαθέσιμα στο ευρύ κοινό ενώ όταν οι αριθμοδείκτες είναι εσωτερικοί, τότε χρησιμοποιούνται στοιχεία που είναι δεν δημοσιεύονται.

Οι αναλυτές χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες για να εντοπίσουν τα αδύνατα σημεία. Είναι πολύ σημαντικό να τονιστεί ότι τα αποτελέσματα αυτά αποτελούν πιθανές προβλέψεις όχι κάτι απολύτως σίγουρο. Ακόμα, δεν πρέπει να εξετάζονται μεμονωμένα αλλά σε σύνολο καθώς είναι πάντα αλληλοεξαρτώμενοι. Το σπουδαιότερο ζήτημα στην ανάλυση ειδικά με αριθμοδείκτες αλλά και γενικά με οποιοδήποτε άλλο μέσο, αποτελεί η ερμηνεία των δεικτών και η εξαγωγή συμπερασμάτων.

Με βάση τα συμπεράσματα που εξάγονται η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να αναλάβει κάποιες ενέργειες οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν τα μελλοντικά επίπεδα των δεικτών και να εξάγει τα κατάλληλα συμπεράσματα, γεγονός το οποίο αποτελεί το σπουδαιότερο βήμα στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Επίσης, προκειμένου τα αποτελέσματα να είναι όσο το δυνατόν πιο ρεαλιστικά απαιτείται συγκεκριμένη ταξινόμηση των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν κάθε φορά, καθώς ανάλογα με το σκοπό που γίνεται η ταξινόμηση, καθορίζεται και η εκάστοτε μέθοδος διερεύνησης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στη βιβλιογραφία εντοπίζεται ένας αρκετά μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών αυτοί όμως που χρησιμοποιούνται περισσότερο είναι:

- Δραστηριότητας
- Ρευστότητας
- Κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας
- Αποδοτικότητας

Οι παραπάνω κατηγορίες αριθμοδεικτών θα χρησιμοποιηθούν σε μετέπειτα κεφάλαιο για τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας "Μπουτάρης και Υίος".

2.3.1 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η εξασφάλιση ρευστότητας για μια επιχείρηση είναι ιδιαίτερα σημαντική καθώς η ύπαρξή της εξασφαλίζει ότι η επιχείρηση διατηρεί χρηματικούς πόρους ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Επιπλέον, η ύπαρξη ρευστότητας επηρεάζει την πορεία των κερδών καθώς αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της (Κριάακη, 2010). Η επιχείρηση μπορεί να εξασφαλίσει την απαραίτητη ρευστότητα μέσα από μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές, απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να είναι συνεπής τόσο στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις όσο και στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και αυτοί που χρησιμοποιούνται κυρίως είναι:

- **Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πιο διαδεδομένος δείκτης και υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούντα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχύ. Υποχρεώσεις}}$$

Στον αριθμητή περιλαμβάνονται περιουσιακά στοιχεία όπως τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών ενώ στον παρονομαστή περιλαμβάνονται υποχρεώσεις όπως πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών.

Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι η κατάσταση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας. Επίσης, φανερώνει και το βαθμό ασφαλείας στον οποίο βρίσκεται η επιχείρηση ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανές ανεπιθύμητες εξελίξεις στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

- **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλάβει τα στοιχεία τα οποία μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν και παράλληλα αγνοεί τα υπόλοιπα που δεν μπορούν να είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Ο τύπος του φαίνεται παρακάτω, όπου τον αριθμητή αποτελούν το σύνολο των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (για παράδειγμα τα μετρητά στο ταμείο, οι τραπεζικές καταθέσεις, τα χρεόγραφα, οι απαιτήσεις κ.α.) και τον παρονομαστή το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ενώ αγνοούνται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων, οι προκαταβληθείσες δαπάνες, κ.α.

Απαιτήσεις + Διαθέσιμα
Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας = -----
Βραχύ. Υποχρεώσεις

Ουσιαστικά, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετρά πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και προκειμένου να είναι ικανοποιητικός πρέπει η τιμή του να είναι κοντά στη μονάδα. Αν είναι μικρότερος από τη μονάδα, φαίνεται ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις

τρέχουσες υποχρεώσεις της, και συνεπώς η επιχείρηση εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

- **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (cash ratio)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας μετρά αν υπάρχει επάρκεια ή όχι σε μετρητά στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Ουσιαστικά, εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

Ο αριθμητής στον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας περιλαμβάνει το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως και ο παρονομαστής περιλαμβάνει το σύνολο των ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της. Ο τύπος για τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός υποδηλώνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως μπορούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ιδιαίτερα σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι οι αριθμοδείκτες που μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Ως όρος, η κυκλοφορική δραστηριότητα αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό (Γκίκας Δ., 2002). Είναι προφανές ότι η σημασία τους είναι μεγάλη καθώς βοηθούν στον υπολογισμό της ταχύτητας, με την οποία κινείται το συνολικό κύκλωμα της επιχείρησης, που αποτελεί και τον κύριο αντικειμενικό σκοπό για την μμεγιστοποίηση του κέρδους της (Σόκαλης, 2011).

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες μετρούν το κατά πόσο οι επιλογές που κάνει η διοίκηση σχετικά με τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει είναι αποτελεσματικές. Τα στοιχεία του ενεργητικού αφορούν στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης. Είναι φανερό ότι όσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα διαθέσιμα κεφάλαια τόσο πιο κερδοφόρα είναι η πορεία της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας φαίνεται ότι συμπληρώνει τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας οι οποίοι δίνουν πληροφορίες για το αν η επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. ή αν υπάρχουν προβλήματα με τις ταμειακές ροές, την αποτελεσματική χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τη ρευστότητα και εν τέλει τη βιωσιμότητα της επιχειρηματικής μονάδας. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει τον βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση μετατρέπει τα πάγιά της σε πωλήσεις. Επιπλέον, ο εν λόγω αριθμοδείκτης φανερώνει αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων χωρίς να περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία και δίνεται από τον τύπο:

Καθαρές Πωλήσεις	
Αριθμοδείκτης ταχύτητας = -----	
κυκλοφορίας παγίων	Καθαρό πάγιο ενεργητικό

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις ενώ αντίθετα όταν ο δείκτης μειώνεται διαχρονικά υπάρχει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων. Ουσιαστικά

φανερώνει αν γίνεται αποτελεσματική χρήση της αξίας των παγίων ώστε η επιχείρηση να επιτυγχάνει συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων.

- **Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για να επίτευξη των πωλήσεων της. Ως καθαρές πωλήσεις ορίζεται το σύνολο των πωλήσεων από τις οποίες έχουν αφαιρεθεί οι επιστροφές και οι εκπτώσεις πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις. Αντίθετα, αν η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή τότε υπάρχουν ενδείξεις μη εντατικής χρησιμοποίησης του και η επιχείρηση θα πρέπει ή θα πρέπει να ρευστοποιήσει κάποια από τα περιουσιακά της στοιχεία αφού είναι πιθανό να μη χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει ένα βασικό μειονέκτημα καθώς οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσης.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ουσιαστικά, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται ως το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια και φανερώνει το πόσο γρήγορα ανακυκλώνονται τα ίδια κεφάλαια ή πόσες φορές χρησιμοποιούνται μέσα σε μια διαχειριστική περίοδο. Ο τύπος για τον εν λόγω αριθμοδείκτη είναι:

	Καθαρές Πωλήσεις
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας = -----	
ιδίων κεφαλαίων	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις σε σχέση με το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων, συνεπώς η επιχείρηση μπορεί να έχει μεγαλύτερα κέρδη. Αντίθετα, μια χαμηλή τομή στο δείκτη υποδεικνύει ότι υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων χρησιμοποιείται ώστε να συγκριθούν οι απατήσεις που έχει μια επιχειρηματική μονάδα σε σχέση με τις πωλήσεις που αυτή πραγματοποιεί. Αντίστοιχα λειτουργεί και αριθμοδείκτης που υπολογίζει το χρόνο δέσμευσης των απαιτήσεων.

Ουσιαστικά, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις απαιτήσεις, και είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς βοηθά στο εξετασθεί η πελατειακή πολιτική της επιχείρησης σχετικά με τις πωλήσεις επί

πιστώσει και μετρητοίς. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσως των πωλήσεων με τις απαιτήσεις όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο εν λόγω αριθμοδείκτης τόσο περισσότερο χρονικό διάστημα μεσολαβεί από τη στιγμή που έγινε η πώληση επί πίστωση μέχρι την είσπραξη των χρημάτων που αντιστοιχούν. Συνεπώς, όσο μεγαλώνει το διάστημα αυτό, τόσο μεγαλώνει και ο κίνδυνος επισφάλειας.

2.3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ώστε να εποπτεύουν τη σχέση μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιείται και του κεφαλαίου που αυτή χρησιμοποιεί. Επίσης, μπορούν να χρησιμοποιηθούν τόσο για να δείξουν τη σχέση μεταξύ κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων, όσο και τη σχέση κερδών και πωλήσεων. Ουσιαστικά υποδηλώνουν πόσο παραγωγικά είναι τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε σχέση με τις πωλήσεις και το οικονομικό αποτέλεσμα που προκύπτει.

Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης (Κυστικού, 2014). Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών παρουσιάζουν τη διαχρονική εξέλιξη των κερδών και συνεπώς παρουσιάζουν στοιχεία για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Φανεράνει δηλαδή το κέρδος που προκύπτει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Προκύπτει αν διαιρεθούν τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Τα καθαρά κέρδη υπολογίζονται αν από τις καθαρές

πωλήσεις αφαιρεθεί το κόστος των πωληθέντων και των λοιπών εξόδων της επιχειρήσεως. Είναι ένα πολύ σημαντικό εργαλείο καθώς μπορεί να χρησιμοποιηθεί για προβλέψεις σχετικά με την μελλοντική πορεία των καθαρών κερδών της οικονομικής μονάδας επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.

2. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους χρήσης και των πωλήσεων ενώ παράλληλα παρέχει σημαντικές πληροφορίες για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης καθώς αποτυπώνει την λειτουργική της αποτελεσματικότητα και την τιμολογιακή πολιτική. Παράλληλα, είναι ιδιαίτερα χρήσιμος καθώς προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών εξόδων όπως επίσης και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

Κάτι που αξίζει να σημειωθεί είναι το γεγονός ότι ο συγκεκριμένος δείκτης ενώ μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων, δεν παρέχει άμεσα πληροφορία για το ύψος των μικτών κερδών. Συνεπώς, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους και όμως να έχει μικρά μικτά κέρδη, εφόσον οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Και αντίστροφα, με χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους, μπορεί να επιτύχει υψηλά μικτά κέρδη, εφόσον πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Πάντως, με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη (Κανακάρης, 2010).

Προκύπτει αν διαιρεθούν τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής όπως φαίνεται στον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επιτυχημένη θεωρείται η επιχείρηση καθώς είναι σε θέση να καλύψει τα λειτουργικά της έσοδα και έξοδα και να παρουσιάσει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης φανερώνει προβλήματα της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων, καθώς υποδεικνύει στασιμότητα στις πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης τόσο του καθαρού όσο και του μικτού κέρδους εστιάζουν στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης. Έτσι λοιπόν, αν υπάρχει στασιμότητα στον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους ενώ ταυτόχρονα παρατηρείται μείωση και στον αριθμοδείκτη του καθαρού κέρδους, τότε υπάρχει δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ενώ, αν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μειώνεται διαχρονικά ενώ του καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός τότε υπάρχει μεγάλη αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων.

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων περιέχει πληροφορίες σχετικά με την κερδοφόρα δυναμικότητα τη επιχείρησης όπου μέσα από το αποτέλεσμα του φαίνεται αν οι στόχοι που έχει βάλει η επιχείρηση μπορούν να επιτευχθούν. Επίσης, η τιμή του δείκτη φανερώνει τα κέρδη τα οποία λαμβάνουν οι ιδιοκτήτες για κάθε εκατό ευρώ που επενδύουν. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά)

της επιχειρήσεως και υπολογίζει την αποτελεσματικότητα με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως ασχολούνται αυτή.

Ο τύπος είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φορών}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ιδίων κεφαλαίων

Όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι η εικόνα που παρουσιάζει η διοίκηση της επιχείρησης ενώ αντίθετα, όσο πιο χαμηλός είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο προβληματική είναι η επιχείρηση ως αναφορά την ανεπαρκή διοίκηση, τη χαμηλή παραγωγικότητα, την υπερεπένδυση των κεφαλαίων τα όποια όμως δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.

2.3.1.4.ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Ένας πολύ σημαντικός παράγοντας για την επιτυχημένη πορεία μιας επιχείρησης, είναι η ικανότητα της να μπορεί να επιβιώνει μέσα στο χρόνο. Η επιχείρηση προκειμένου να ελέγχει διαχρονικά την πορεία της προκειμένου να αντιμετωπίζει προβλήματα που μπορεί να την οδηγήσουν σε πτώχευση χρησιμοποιεί μια ομάδα αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ονομάζονται αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας και εξετάζουν την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας και παράλληλα παρουσιάζουν στοιχεία για την εξασφάλιση των πιστωτών και δανειστών, τη μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ικανότητα, την επισφάλεια, τη χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων και την ικανότητα της να εξυπηρετεί τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε ότι αφορά τους τόκους.

Η δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων αναφέρεται στα διάφορα είδη κεφαλαίων (Ίδια κεφάλαια, βραχυπρόθεσμες και στις μακροπρόθεσμες

υποχρεώσεις) που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση της επιχείρησης της η επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα, ως δομή κεφαλαίων ορίζεται η ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες είναι οι:

- **Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας**

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο κεφαλαίου και ουσιαστικά δείχνει το ποσοστό από το σύνολο των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους ίδιους της τους φορείς. Ο τύπος για τον αριθμοδείκτη οικονομικής αυτονομίας είναι:

Ίδια κεφάλαια	
Αριθμοδείκτης οικονομικής	-----
αυτονομίας	Συνολικά κεφάλαια

Είναι λογικό ότι όσο αυξάνεται το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη είναι και η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της. Επίσης, όσο πιο υψηλός είναι ο εν λόγω αριθμοδείκτης τόσο περισσότερο αυξάνεται η πιθανότητα αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεων. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης προειδοποιεί για επικείμενες ζημιές.

- **Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρουσιάζει τη σχέση ανάμεσα στα πάγια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας οικονομικής μονάδας. Παρουσιάζει το κατά πόσο οι μακροχρόνιοι πιστωτές είναι ασφαλείς μακροχρόνια από μια ενδεχόμενη ρευστοποίηση των παγίων. Επιπροσθέτως, η τιμή του δίνει πληροφορίες σχετικά με το βαθμό τον οποίο μπορεί η επιχείρηση να αντλήσει ξένα κεφάλαια με

την ίδια εξασφάλιση. Συνεπώς αν η τιμή του είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα, τότε οι διάφοροι φορείς της επιχείρησης μπορούν να πάρουν επιπρόσθετα ξένα κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές έχουν επαρκή εξασφάλιση κεφαλαίων (Κωστάκου,2014).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΜΕΛΕΤΗΣ- ΟΙΝΟΠΟΙΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ

3.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η αρχή για τον όμιλο Μπουτάρη Οινοποιητική πραγματοποιήθηκε το 1879, με την "Ι. Μπουτάρης & Υιός Α.Ε.", μια οικογενειακή οινοποιητική εταιρεία στη Νάουσα την οποία ίδρυσε ο Ιωάννης Μπουτάρης.

Σημείο σταθμός ήταν το 1890 όπου παρήχθη η πρώτη σοδειά " Νάουσας Μπουτάρη" η οποία μάλιστα συνοδεύτηκε με ένα άκρως καινοτόμο για την εποχή εγχείρημα καθώς τότε κυκλοφόρησε το πρώτο ερυθρό εμφιαλωμένο κρασί στην Ελλάδα. Ακόμα μια καινοτομία πραγματοποιήθηκε το 1906 όταν δημιουργήθηκε το πρώτο ιδιόκτητο οινοποιείο & κάβα λιανικής στη Νάουσα.

Από το 1930 όπου ο υιός του Ιωάννη Μπουτάρη, Στέλιος, διαδέχτηκε τον πατέρα του και ανέλαβε τα ηνία της επιχείρησης μέχρι το 1960, η εταιρεία παρουσίασε σημαντική ανάπτυξη τόσο στον Ελλαδικό χώρο όσο και στο Εξωτερικό. Αφού πρώτα κατάφερε να κερδίσει τους Έλληνες καταναλωτές, επένδυσε στην έρευνα και την ανάπτυξη, δημιούργησε νέα προϊόντα, επέκτεινε τις κτηριακές εγκαταστάσεις και στράφηκε προς τις αγορές του εξωτερικού. Η αρχή έγινε με την Αυστρία, την Ουγγαρία, την Αίγυπτο και την Τουρκία ενώ επέκτεινε τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες και σε άλλες χώρες φτάνοντας μέχρι την Ιαπωνία.

Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας 1970 οι υιοί του Στέλιου Μπουτάρη, Γιάννης & Κωνσταντίνος ανέλαβαν τη διοίκηση της εταιρείας. Στο διάστημα αυτό, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις σε αμπελώνες και Οινοποιεία, όπου και δημιουργήθηκε ο πρώτος αμπελώνας "Ονομασίας Προέλευσης", ενώ παράλληλα δημιουργήθηκαν οινοποιεία και αμπελώνες σε επιλεγμένες περιοχές Ονομασίας Προέλευσης Ανωτέρας Ποιότητας (Ο.Π.Α.Π.). Φτάνοντας στο 1978 εγκαινιάζεται το υπερσύγχρονο οινοποιείο-εμφιαλωτήριο στην Νάουσα το οποίο ήταν ιδιαίτερα καινοτόμο για την εποχή και ακόμα και σήμερα αποτελεί την κύρια παραγωγική μονάδα της εταιρείας.

Το 1987 η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και από τις αρχές της δεκαετίας του 1990 γίνεται ο αποκλειστικός αντιπρόσωπος και διανομέας των προϊόντων Bacardi ενώ λίγα χρόνια αργότερα εξαγοράζει μεγάλο ποσοστό της εταιρείας "Καμπάς" και της Henninger Hellas S.A.". Παράλληλα εξασφαλίζει την

αποκλειστική αντιπροσώπευση του μεταλλικού νερού Evian και της μπίρας Tuborg επεκτείνοντας τις δραστηριότητες της στο χώρο της μπίρας και του νερού.

Στα μέσα της ίδιας δεκαετίας (1994) γίνεται μια σειρά διαρθρωτικών αλλαγών με σημαντικότερη την απόσχιση του οινοποιητικού κλάδου και τη δημιουργία της μητρική εταιρία του Ομίλου "Ι.Μπουτάρης & Υιός Holding A.E. και της θυγατρικής οινοποιητικής εταιρείας "Ι.Μπουτάρης & Υιός Οινοποιητική Α.Ε.". Στο διάστημα αυτό δημιουργούνται επισκέψιμοι χώροι και εκπαιδευτικά προγράμματα στα οινοποιεία με σκοπό την ενίσχυση του οινοτουρισμού.

Το 1995 η εταιρεία εισέρχεται δυναμικά στο χώρο των αναψυκτικών μέσα από την συμφωνία για αποκλειστική παραγωγή, διάθεση και προώθηση των αναψυκτικών Schweppes στην Ελλάδα, το 1996 συνεργάζεται με το διάσημο Γαλλικό οίκο Veuve Clicquot Ponsardin ενώ ένα χρόνο αργότερα εισάγει την ελληνική μπίρα "ΜΥΘΟΣ" στην ελληνική αγορά και επιτυγχάνει αξιόλογες συνεργασίες με τον Ιταλικό οίκο Antinori, τον Χιλιανό οίκο Montes Chile, τον Αμερικάνικο οίκο Gallo για το κρασί και το Γαλλικό Krug για τη σαμπάνια.

Πριν εκπνεύσει η δεκαετία, δημιουργείται η θυγατρική εταιρεία "Μπουτάρη Εμπορική Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία Ποτών" η οποία ορίζεται ως αποκλειστικός μεταπωλητής των προϊόντων της "Ι.Μπουτάρης & Υιός Οινοποιητική Α.Ε." και της "Ζυθοποιία Βορείου Ελλάδος Α.Ε." στην ελληνική αγορά και υπογράφεται συμφωνία για την είσοδο θεσμικών επενδυτών στο Μετοχικό Κεφάλαιο των θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου Μπουτάρη, υπό τον συντονισμό της Global Finance A.E. Στις αρχές του 2000 (2002) επιτυγχάνει άλλη μία σημαντική συνεργασία με τη SCOTTISH & NEWCASTLE Ltd. η οποία εξαγόρασε το 46,53% της Μύθος Ζυθοποιίας Α.Ε.

Συνοψίζοντας, είναι ξεκάθαρο ότι ο Όμιλος εταιρειών Μπουτάρη έχει διανύσει μια άκρως επιτυχημένη πορεία 134 ετών στο χώρο της Οινοποιίας. Πλέον κατέχει 6 θυγατρικές εταιρείες με ενεργό δράση στον τομέα των ποτών και των τροφίμων οι οποίες έχουν επιδοθεί σε μεγάλες επενδύσεις σε αμπελώνες, οινοποιεία, και εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού, εκπαίδευση του προσωπικού όπως επίσης και ενίσχυση του οινοτουρισμού. Διαθέτει 7 οινοποιεία: στη Νάουσα, τη Γουμένισσα, τη Μαντίνεια, τη Σαντορίνη, την Κρήτη, και τη Γαλλία καθώς επίσης και ένα κτήμα Μάτσα και αμπελώνες στη νότια Γαλλία. Τέλος, παρουσιάζει

σημαντική εξαγωγική δράση σε 25 χώρες παγκοσμίως και μέχρι σήμερα έχει κατακτήσει 370 βραβεία και διακρίσεις σε διεθνές επίπεδο για τις 13 ετικέτες λευκών, τις 3 ροζέ και τις 16 ερυθρών που παράγει. Επιπλέον, η εταιρεία παράγει 2 ετικέτες γλυκών, αρκετά πειραματικά κρασιά ενώ διαθέτει παλιές σοδιές κρασιών και οινοθυρίδες. Πιο αναλυτικά όλα τα παραπάνω θα παρουσιαστούν στην επόμενη ενότητα.



3.2 ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΑ ΚΑΙ ΑΜΠΕΛΩΝΕΣ

Ο Όμιλος Μπουτάρη έχει επενδύσει σημαντικά κεφάλαια σε αμπελώνες και οινοποιεία προκειμένου να επεκτείνει τις οινοποιητικές και αμπελουργικές δραστηριότητες σε σημαντικές αμπελουργικές ζώνες Ονομασίας Προέλευσης ανά την Ελλάδα. Παράλληλα, έχει συμβάλει σημαντικά στην προβολή και την ενίσχυση του οινοτουρισμού όπου τα οινοποιεία ξεφεύγουν από την εικόνα της παραγωγικής μονάδας, μετατρέπονται σε μουσειακά εκθέματα και είναι έτοιμα να υποδεχτούν και να μνήσουν στα μυστικά του κρασιού τους επισκέπτες εξασφαλίζοντας μια ιδιαίτερη διαπροσωπική επικοινωνία.

Έχοντας ως έδρα τη Νάουσα από όπου ξεκίνησε και η επιχειρηματική της δραστηριότητα, η εταιρεία Μπουτάρη έχει καταφέρει να επεκτείνει το δίκτυο της

πανελλαδικά και ευρωπαϊκά δημιουργώντας τους δικούς της αμπελώνες και οινοποιεία με στόχο την παραγωγή προϊόντων από δικές της πρώτες ύλες, ώστε να εξασφαλίζει υψηλού επιπέδου αποτέλεσμα. Η εταιρεία έχει δημιουργήσει επτά σύγχρονα οινοποιεία, έξι στην Ελλάδα και ένα στη Γαλλία, τα οποία διαθέτουν εξελιγμένο εξοπλισμό και κατέχουν όλες τις απαραίτητες πιστοποιήσεις ασφάλειας.

Πιο αναλυτικά τα οινοποιεία της εταιρείας είναι:

Οινοποιείο Νάουσας

Το οινοποιείο στη Νάουσα ήταν η αρχή για τη μετέπειτα επιτυχημένη πορεία του Ομίλου και ακόμα και σήμερα αποτελεί την έδρα του Οινοποιείου Μπουτάρη. Στο χώρο, ο οποίος έχει μετατραπεί σε μουσείο κρασιού, υπάρχει ιστορική κάβα η οποία περιλαμβάνει συλλογή με περισσότερα από 3.000 βαρέλια και μια πλούσια συλλογή από τα παλαιότερα ελληνικά κρασιά. Ο επισκέπτης μπορεί να ξεναγηθεί σε όλους τους χώρους του οινοποιείου, της παραγωγής και της παλαίωσης, να παρακολουθήσει ένα πολυθέαμα σχετικά με τη ιστορία της εταιρείας, και τέλος να δοκιμάσει το κρασί της επιλογής του συνοδευόμενο από παραδοσιακές συνταγές.



Οι αμπελώνες του οινοποιείου βρίσκονται στις νοτιοανατολικές παρυφές του Βερμίου, σε ένα μέρος με δροσερό κλίμα, υψηλό ποσοστό βροχοπτώσεων και αργιλοπηλώδη, ασβεστούχα εδάφη, παράγοντες που βοηθούν στη δημιουργία υψηλής ποιότητας κρασιού. Οι ποικιλίες που συναντώνται είναι το γηγενές ξινόμαυρο (ΠΟΠ Νάουσα) και οι ξενικές ποικιλίες Merlot και Syrah.

Η δημιουργία του συγκεκριμένου οινοποιείου κατάφερε όχι μόνο να ξαναζωντανέψει την αμπελοκαλλιέργεια στην περιοχή που μέχρι τότε

είχε εγκαταληφθεί αλλά να αναδείξει σε ΠΟΠ ζώνη την περιοχή της Νάουσας και να διαφυλάξει τοπικές ποικιλίες που απειλούνταν από εξαφάνιση.

Οινοποιείο Γουμένισσας

Το οινοποιείο της Γουμένισσας δημιουργήθηκε στις αρχές της δεκαετίας του '80, όπου ένα μικρό οινοποιείο της περιοχής επανδρώθηκε από ντόπιους αμπελουργούς και εξοπλίστηκε με υπερσύγχρονο εξοπλισμό.

Η περιοχή βρίσκεται βορειοδυτικά της Θεσσαλονίκης, στη Κοινότητα της Φιλυριάς του νομού Κιλκίς, μια περιοχή με μακράιωνη ιστορία στην παραγωγή κρασιών. Το κλίμα της περιοχής είναι ηπειρωτικό με ψυχρούς χειμώνες και ισχυρούς βόρειους ανέμους και τα εδάφη είναι ασβεστολιθικά, ξηρικά, καλά αποστραγιζόμενα.

Η συνολική έκταση του κτήματος είναι 66 στρέμματα όπου το μεγαλύτερο μέρος (σχεδόν 55 στρέμματα καταλαμβάνει ο αμπελώνας στον οποίο καλλιεργούνται σταφύλια με βιολογικές μεθόδους δίνοντας δυο ντόπιες ποικιλίες, το Ξινόμαυρο και τη Νεγκόσκα και διάφορες άλλες ποικιλίες όπως Chardonnay, Syrah, Merlot και Cabernet Sauvignon οι οποίες βρίσκονται υπό πειραματισμό.

Όπως και το Οινοποιείο στη Νάουσας έτσι και αυτό στη Γουμένισσα είναι επισκέψιμο και ο επισκέπτης μπορεί να ξεναγηθεί στους χώρους και να δοκιμάσει όλες τις ετικέτες κρασιών.



Οινοποιείο Μαντινείας

Το οινοποιείο της Μαντινείας ήρθε στα χέρια του Ομίλου Μπουτάρη μετά από την εξαγορά της Οινοποιίας Καμπά το 1991. Βρίσκεται στην Πελοπόννησο στην περιοχή Μηλιά, κοντά στην Τρίπολη. Πρόκειται για ένα από τα παλαιότερα οινοποιεία της περιοχής με ιστορία που χάνεται στο βάθος των αιώνων.

Ο αμπελώνας έχει έκταση 700 στρέμματα και τα εδάφη είναι αργιλώδη και αργιλοπηλώδη, καλώς στραγγιζόμενα. Το κλίμα της περιοχής είναι ηπειρωτικό με ψυχρό χειμώνα και θερμό καλοκαίρι παράγοντες που ευνοούν την καλλιέργεια της λευκής ΠΟΠ ποικιλίας μοσκοφίλερο αλλά και των ξενικών Gewurztraminer και Chardonnay.

Στην ευρύτερη περιοχή υπάρχει ακόμα μια ζώνη ΠΟΠ, αυτή της Νεμέας όπου πιο συγκεκριμένα στο Πετρί καλλιεργείται η γηγενής ερυθρή ποικιλία Αγιωργίτικο και επίσης στο Ντουραμάνι, όπου παράγεται μικρή ποσότητα πειραματικών κρασιών.



Οινοποιείο Σαντορίνης

Μέσα σε ένα κτήριο προσαρμοσμένο στα χρώματα και την αισθητική του Αιγαίου, δημιουργήθηκε το 1989 το οινοποιείο στη Σαντορίνη, ένα νησί με πλούσια οινοποιητική παράδοση.

Η περιοχή Φάρος στο νότιο τμήμα του νησιού, όπου βρίσκεται ο αμπελώνας παρουσιάζει ένα ιδιαίτερο μικροκλίμα, με χαμηλές θερμοκρασίες και σπάνιες βροχοπτώσεις και το έδαφος εκεί είναι αμμώδες και καλυμμένο με σκωρία, λάβα και ελαφρόπετρα. Αποτέλεσμα αυτού είναι η παραγωγή μικρής ποσότητας παραγωγής που όμως διαθέτει όλα εκείνα τα ποιοτικά χαρακτηριστικά που απαιτούνται ώστε να χαρακτηριστεί Ονομασίας Προέλευσης Ανωτέρας Ποιότητας.

Οι ποικιλίες που καλλιεργούνται εκεί είναι γηγενείς λευκές, όπως για παράδειγμα το Ασύρτικο, το Αθήρι και το Αηδάνι Και στη Σαντορίνη όπως και στους υπόλοιπους αμπελώνες, καλλιεργούνται πειραματικά και άλλες ποικιλίες.

Το οινοποιείο είναι επισκέψιμο και ο επισκέπτης μπορεί να γευτεί όπως επίσης και να αγοράσει τοπικούς οίνους. Αξίζει επίσης να αναφερθεί ότι τον Ιούλιο του 2011 ψηφίστηκε ως No.1 αξιοθέατο του νησιού από το έγκυρο ταξιδιωτικό website www.tripadvisor.gr.



Οινοποιείο Κρήτης

Το Οινοποιείο στην Κρήτη βρίσκεται λίγο πιο έξω από την πόλη του Ηρακλείου, μια περιοχή που συνδέεται με την καλλιέργεια των αμπελιών από αρχαίους χρόνους.

Ο αμπελώνας, ο οποίος καλύπτει έκταση 70 στρεμμάτων ξεκίνησε να καλλιεργείται το 1991 με βιολογικές ελληνικές και ξένες ποικιλίες όπως τις ερυθρές ποικιλίες κοτσιφάλι, μαντηλάρι, σιρά (Syrah) και τις λευκές ποικιλίες σαρντονέ (Chardonnay), μαλβάζια αρομάτικα (Malvasia aromatica) και μοσχάτο Σπίνας. Ακόμα, εκεί παράγονται και τα: Φανταζομέτοχο, το Σκαλάνι και το Ιουλιάτικο .

Το 2004 πραγματοποιήθηκε άλλη μια μεγάλη επένδυση για τη δημιουργία ενός υπερσύγχρονου υπερπολυτελούς οινοποιείου το οποίο περιέχει και χώρους φιλοξενίας, όπου ο επισκέπτης μπορεί να ξεναγηθεί αλλά και να παρακολουθήσει μαθήματα οινογευστικής και Κρητικής κουζίνας.



Κτήμα Ρωξάνη Μάτσα

Πρόκειται για έναν αμπελώνα με ιστορία 122 στρεμμάτων στην περιοχή της Κάντζας. Ο αμπελώνας καλλιεργείται από τα τέλη του 19ου αιώνα αλλά τα κρασιά σήμερα βασίζονται σε νέους αμπελώνες. Τα εδάφη του είναι μέσης μηχανικής σύστασης, αργιλοπηλώδη, πλούσια σε ασβέστιο, κάλιο και μαγγάνιο και το κλίμα είναι εύκρατο και οι ποικιλίες που καλλιεργούνται είναι η Μαλαγουζιά, το Σαββατιανό, το Ασύρτικο και το Sauvignon Blanc.

Το άτομο που είναι υπεύθυνο για τις ανάγκες του κτήματος και τη διαδικασία της παραγωγής και της οινοποίησης είναι η Ρωξάνη Μάτσα, το σπίτι της οποίας περιλαμβάνει και το οινοποιείο.



Οινοποιείο Νότιας Γαλλίας

Το 2006 η οινοποιητική Μπουτάρη ανοίγει τους ορίζοντές της στο εξωτερικό και επενδύει στην αγορά του οινοποιείου Domaine de Mayrac, και του αμπελώνα 700 στρεμμάτων βιολογικής καλλιέργειας στην Νότια Γαλλία στην

περιοχή Appellation d' Origine Contrôlée (A.O.C.

ή A.C.) Limoux, Ονομασίας Προέλευσης Κρασιών Ανωτέρας Ποιότητας Limoux.

Οι βασικές ποικιλίες που καλλιεργούνται στον αμπελώνα είναι οι λευκές Chardonnay, Chenin Blanc και Mauzac και οι ερυθρές Cabernet Franc, Syrah, Merlot, Cabernet Sauvignon, Arinarnoa and Pinot Noir και στην αγορά της Ελλάδας διατίθενται τα λευκά Roemes και Limoux, για το ροζέ Roemes και τα ερυθρά Roemes και Millesime.

Η οινοποιητική Μπουτάρη έχει επενδύσει μεγάλα κεφάλαια ώστε να διατηρήσει τις καλύτερες καταστάσεις στους αμπελώνες και να δημιουργήσει υπερσύγχρονα Οινοποιεία ώστε να παρέχει υψηλής ποιότητας προϊόντα. Τα προϊόντα έχουν αποσπάσει πολύ καλές κριτικές και τα οινοποιεία έχουν λάβει σημαντικές διεθνείς διακρίσεις όπως για παράδειγμα τον τίτλο του Οινοποιείου της χρονιάς για 15 χρόνια από το περιοδικό Wine & Spirits ('12, '11, '10, '09, '08, '06, '05, '04, '03, '02, '01, '00, '98, '94, '92), από το περιοδικό Hall of Fame έλαβε την 3η θέση παγκοσμίως το 2012, και από το Αμερικάνικο περιοδικό Wine Enthusiast έλαβε τη μεγαλύτερη διάκριση Ευρωπαϊκό Οινοποιείο της Χρονιάς 2008.

3.3 ΕΤΙΚΕΤΕΣ

Η εταιρεία Μπουτάρη μέσα από τη παραγωγή υψηλής ποιότητας προϊόντων έχει καταφέρει, να κατακτήσει μια ξεχωριστή θέση στη διεθνή αγορά οίνου, αναδεικνύοντας με τον καλύτερο τρόπο τις ξεχωριστές ελληνικές ποικιλίες αμπέλων. Στόχος της εταιρείας είναι η εξέλιξη και συνεχή βελτίωση των παραγόμενων προϊόντων αλλά και η δημιουργία νέων καινοτόμων προϊόντων και δράσεων που θα ενισχύσουν την οινοποιητική κουλτούρα των καταναλωτών.

Με σεβασμό στην παράδοση αλλά επενδύοντας στην εξέλιξη έχει καταφέρει να δημιουργήσει μια μεγάλη γκάμα προϊόντων, η οποία ξεπερνά τις 40 ετικέτες προκειμένου να καλύψει τις απαιτήσεις μεγάλου εύρους καταναλωτών. Τα περισσότερα κρασιά έχουν λάβει σημαντικές διακρίσεις σε διεθνείς οργανισμούς, όπως για παράδειγμα το International Winery of the Year 2010, για 13η φορά και το European Winery of the Year 2008 γεγονός που αποδεικνύει την υψηλή ποιότητα αυτών. Η συνολική γκάμα των κρασιών Μπουτάρη περιλαμβάνει κρασιά ένδειξης προέλευσης (Νάουσα, Γουμένισσα, Σαντορίνη, Καλλίστη, Κρητικός κ.ά.),

κρασιά ποικιλιακά (Μοσχοφίλερο, Ασύρτικο, Αγιωργίτικο, Chardonnay, Merlot, Syrah κ.ά.), κρασιά παλαιώσης (Κάβα, Καλλιστή Reserve, Grande Reserve κ.ά.) και κρασιά από κτήματα (Φιλυριά, Μαλαγουζιά, 4 Εποχές, Ωδή, Ήλιδα, Σκαλάни, Φανταζομέτοχο κ.ά.). Πιο αναλυτικά, οι ετικέτες ανά κατηγορία είναι:

Λευκοί Οίνοι:

- *ΟΡΟΠΕΔΙΟ*
- *ΣΗΜΕΙΟ ΣΤΙΞΗΣ ΛΕΥΚΟ*
- *ΜΑΛΑΓΟΥΖΙΑ ΜΑΤΣΑ*
- *ΦΑΝΤΑΞΟΜΕΤΟΧΟ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΗΛΙΔΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΜΟΣΧΟΦΙΛΕΡΟ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΣΑΝΤΟΡΙΝΗ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *LAC DES ROCHEs*
- *ΚΑΛΛΙΣΤΗ RESERVE ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *4 ΕΠΟΧΕΣ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *CHARDONNAY ΒΟΥΤΑΡ*
- *ΚΑΛΛΙΣΤΗ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΚΡΗΤΙΚΟΣ ΛΕΥΚΟΣ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*





Κόκκινοι Οίνοι:

- *1879 BOUTARI LEGACY*
- *ΣΗΜΕΙΟ ΣΤΙΞΗΣ ΚΟΚΚΙΝΟ*
- *ΣΚΑΛΑΝΙ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΦΙΛΥΡΙΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΑΓΙΩΡΓΙΤΙΚΟ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΝΑΟΥΣΣΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΕΙΝΟΜΑΥΡΟ RESERVE ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *GRANDE RESERVE ΝΑΟΥΣΣΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΩΔΗ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *CABERNET SAUVIGNON BOUTARI*
- *MERLOT BOUTARI*
- *SYRAH BOUTARI*
- *ΚΑΒΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΚΡΗΤΙΚΟΣ ΕΡΥΘΡΟΣ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *NEMEA ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΓΟΥΜΕΝΙΣΣΑ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*





Ροζέ Οίνοι:

- *ΣΗΜΕΙΟ ΣΤΙΚΗΣ ΡΟΖΕ*
- *ROSE BOUTARI DEMI-SEC*
- *ROSE SEC BOUTARI*



Γλυκείς Οίνοι:

- *ΙΟΥΛΙΑΤΙΚΟ ΜΠΟΥΤΑΡΗ*
- *ΜΟΣΧΑΤΟ ΣΠΙΝΑΣ*



3.4 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Όπως αναφέρθηκε σε προηγούμενο κεφάλαιο ο ανταγωνισμός του κλάδου σε διεθνές επίπεδο είναι ιδιαίτερα έντονος. Η ίδια εικόνα φαίνεται να κυριαρχεί και σε εγχώριο επίπεδο. ο βαθμός συγκέντρωσης του κλάδου είναι χαμηλός και ο ανταγωνισμός μεταξύ των οινοπαραγωγών επιχειρήσεων ιδιαίτερα έντονος. Οι υπάρχουσες επιχειρήσεις προκειμένου να διαφοροποιηθούν και να κατακτήσουν συγκεκριμένο μερίδιο στην αγορά, προσφέρουν όγκο προϊόντων και μεγάλο αριθμό ετικετών και εφαρμόζουν τακτικές όπως ανταγωνισμός με βάση τις τιμές, ενίσχυση των διαφημιστικών δαπανών και η δημιουργία και η προώθηση νέων προϊόντων.

Οι κυριότεροι ανταγωνιστές του Ομίλου Μπουτάρη με βάση τον κύκλο πωλήσεων είναι:

- Ε.ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Α.Ε.
- ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΕΛΑΡΙΑ-Δ.ΚΟΥΡΤΑΚΗΣ ΑΕ.
- Ε.ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ &ΥΙΟΣ Α.Ε
- CAVINO
- ΙΝΟ Α.Ε.
- ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΟ ΤΥΡΜΝΑΒΟΥ
- ΕΥΒΟΙΚΗ ΟΙΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ Α.Ε.
- ΚΤΗΜΑΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.
- ΓΕΡΟΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΟΙΝΟΠΟΙΑ Α.Ε.
- ΚΤΗΜΑ ΧΑΤΖΗΜΙΧΑΛΗ Α.Ε.
- CAIR ΡΟΔΟΥ

3.4 ΣΤΟΧΟΣ ΚΑΙ ΟΡΑΜΑ

Το όραμα που έθεσε ο ιδρυτής της εταιρείας και όπως φαίνεται ακολουθούν και οι συνεχιστές του ήταν η δημιουργία μιας μεγάλης γκάμας κρασιών που συνδυάζουν υψηλή ποιότητα σε προσιτές τιμές ικανοποιώντας όλες τις πιθανές ανάγκες, ακόμα και των πιο απαιτητικών καταναλωτών τόσο στην Ελλάδα όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο.

Στόχος της εταιρείας είναι η αύξηση της κερδοφορίας της, η διατήρηση του μεριδίου της και η παγίωση μιας θέσης στις διεθνείς αγορές πάντα μέσα από την ανάδειξη της οινοποιητικής κουλτούρας της Ελλάδος, έχοντας ως βάση την αρχή της ολοκληρωμένης καλλιέργειας σε όλα τα στάδια παραγωγής, με γνώμονα πάντα το σεβασμό προς τους υπαλλήλους, τους πελάτες, τους καταναλωτές και το περιβάλλον.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

4.1 ΚΥΚΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2010-2014

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ο κύκλος πωλήσεων της εταιρείας για τα έτη 2010-2014 και γίνεται μια προσπάθεια προσέγγισης των αιτιών που διαμόρφωσαν το συγκεκριμένο επίπεδο τιμών.

Το 2010 ο συνολικός κύκλος εργασιών ήταν 13.345.229 ενώ την επόμενη χρονιά (2011) φαίνεται αυξημένος κατά €1,4 εκ. φτάνοντας στην τιμή 14.737.000. Παράλληλα, ο καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών είναι αυξημένος κατά 10,2% σε σχέση με την χρήση 2010 ήτοι από €13,9 εκ. σε 15,3 εκ. Η τιμή αυτή φαίνεται να είναι η μεγαλύτερη για το χρονικό διάστημα που εξετάζουμε. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται αποκλειστικά στις πωλήσεις στην Ελλάδα καθώς οι εξαγωγές παραμένουν στα ίδια επίπεδα με το 2010. Είναι εμφανές ότι η γενικότερη κακή εικόνα της οικονομίας, δεν άφησε ανεπηρέαστη και την αγορά του κρασιού γεγονός που αποδεικνύεται από τη μείωση 15-18% στον κλάδο και παράλληλη πτώση στον κλάδο της εστίασης, της τάξης του 25% και στροφή προς το χύμα. Επιπλέον, το 2011 αποτέλεσε σημείο σταθμό για την εταιρεία καθώς τη συγκεκριμένη χρονιά διεκόπη η όχι και τόσο επιτυχημένη συνεργασία με την Β.Σ. Καρούλιας Α.Ε. την 30/4/2011.

Το 2012, ο καθαρός κύκλος εργασιών της χρήσης του 2012 της Μπουτάρη Οινοποιητική Α.Ε. είναι € 13.088 εκ. μειωμένος κατά € 1,649 εκ. (-11,2%) σε σχέση με τη χρήση του 2011. Η τεράστια πτώση στην κατανάλωση οδήγησε σε μείωση περίπου 18% στην αγορά εμφιαλωμένου κρασιού και σε μείωση 25% στην αγορά της εστίασης και 10% στην αγορά της λιανικής. Ακόμα, τη συγκεκριμένη χρονιά παρατηρείται μείωση των εξαγωγών λόγω της αρνητικής εικόνας της χώρας στο εξωτερικό και εξαιτίας της διακοπής ορισμένων συνεργασιών. Όλα τα παραπάνω, είχαν σαν αποτέλεσμα, ο καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών να μειωθεί κατά 10,8% σε σχέση με την χρήση 2011 γεγονός που μεταφράζεται σε μείωση από €15,3 εκ. σε 13,6 εκ.

Και την επόμενη χρονιά, το 2013, ο καθαρός κύκλος εργασιών της χρήσης φαίνεται μειωμένος φτάνοντας στο χαμηλότερο σημείο της υπό εξέταση περιόδου και καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών είναι μειωμένος κατά 9.7% σε σχέση με την

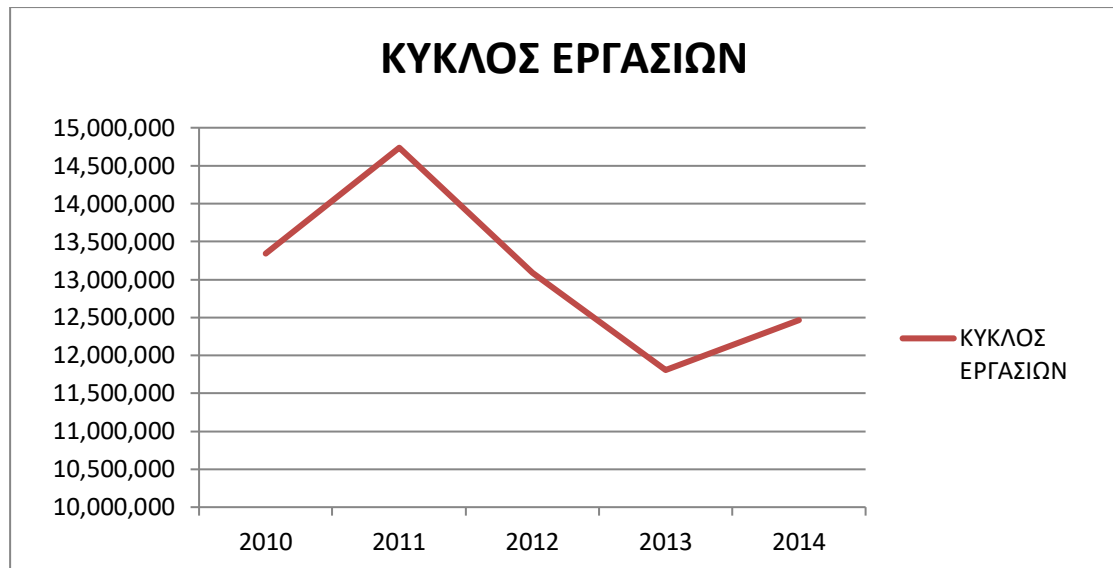
χρήση 2012 ήτοι από €13,6 εκ. σε 12,3 εκ. ευρώ. Πιο αναλυτικά, η τιμή του καθορίζεται στα €11.807 εκ. μειωμένος κατά € 1.281 εκ. (-9,0%) σε σχέση με τη χρήση του 2012. Η κατανάλωση είναι σε πολύ χαμηλό επίπεδο, λόγω της συρρίκνωσης της αγοράς εστίασης και των σημείων λιανικής πώλησης (S/M κλπ). Ακόμα, την ίδια περίοδο παρατηρείται αξιοσημείωτη αύξηση του χύμα κρασιού ως μια πιο οικονομική εναλλακτική απέναντι στο εμφιαλωμένο. Μειωμένες φαίνονται και οι εξαγωγές με μικρότερη όμως μείωση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Το 2014 παρατηρείται αύξηση 5,6% του καθαρού κύκλου εργασιών ο οποίος διαμορφώνεται στα €12.468 εκ. αυξημένος κατά € 661 χιλ. σε σχέση με τη χρήση του 2013. Ο καθαρός ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξάνεται κατά 4,8% και διαμορφώνεται σε 12,4 εκ. ευρώ αντί για 12,3 εκ ευρώ. Η κατανάλωση όμως εξακολουθεί να παραμένει σε πολύ χαμηλά επίπεδα ενώ στον αντίποδα φαίνεται να είναι οι εξαγωγές στις οποίες παρατηρείται σταθεροποίηση και μικρή αύξηση στο ύψος των 3,4 εκ.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται ο κύκλος εργασιών ανά έτος

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
2010	13.345.229
2011	14.737.000
2012	13.089.000
2013	11.807.000
2014	€12.468 εκ.

Και το αντίστοιχο διάγραμμα:



4.2 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί, γίνεται προσπάθεια να υπολογιστούν οι σπουδαιότεροι από τους αριθμοδείκτες που παρουσιάστηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο. Όλα τα απαραίτητα στοιχεία συγκεντρώθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας όπως αυτές έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της «Ι.ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ ΟΙΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ Α.Ε» και έχουν δημοσιοποιηθεί με ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.boutarigroup.gr.

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και οι πληροφορίες απέδωσαν μια γενική ενημέρωση για ορισμένα οικονομικά στοιχεία για την εξέλιξη της εταιρείας το υπό εξέταση χρονικό διάστημα. Τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού, της καθαρής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης που χρησιμοποιήθηκαν απεικονίζουν κατά αληθή τρόπο την κατάσταση της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο και είναι απαλλαγμένα από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Η οικονομική θέση και τα αποτελέσματα της εταιρείας έχουν καταρτιθεί σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς υπακούοντας στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών παρέχουν πληθώρα πληροφοριών οι οποίες προσδιορίζουν την πραγματική οικονομική θέση της επιχείρησης και την αποδοτικότητά της με απλό και συνοπτικό τρόπο.

4.2.1 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010

Για το έτος 2010 δεν υπάρχουν δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συνεπώς δεν είναι δυνατός ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για τη συγκεκριμένη χρήση. Συνοπτικά όμως, το 2010 ήταν μια ιδιαιτέρως δύσκολη χρονιά η οποία χαρακτηρίστηκε από επιδείνωση όλων των τομέων της ελληνικής οικονομίας. Η ελληνική κυβέρνηση προκειμένου να αποφύγει τη χρεοκοπία, υπέγραψε με το Δ.Ν.Τ., την Ευρωπαϊκή Ένωση και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα του μνημονίου, για τη δανειοδότηση της Ελλάδας. Τα νέα μέτρα είχαν σημαντικές επιπτώσεις σε όλους τους τομείς της οικονομίας. Από την συγκεκριμένη κατάσταση, η οποία συνοδεύτηκε και από πτώση του τουρισμού, επηρέασε αρνητικά τόσο τον κλάδο της οиноποιίας γενικά όσο και όλα τα μεγέθη της εταιρείας ειδικότερα. Δυστυχώς δεν υπάρχουν δημοσιευμένα περισσότερα και πιο ακριβή στοιχεία για την παρούσα χρήση. Ακολουθεί παρουσίαση των αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2011 -2014.

4.2.2 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011

Το 2011 ήταν μια αρκετά δύσκολη χρονιά η οποία χαρακτηρίστηκε από την πολύ μεγάλη ύφεση που έπληξε την ελληνική αγορά. Κύρια χαρακτηριστικά του 2011 ήταν η απότομη αύξηση της ανεργίας, που σε συνδυασμό με την ασφυξία στον τραπεζικό χώρο και τη συνεπακόλουθη δραστική μείωση των χρηματοδοτήσεων προς την αγορά είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της αγοραστικής δύναμης αλλά και την συνεχώς επιδεινούμενη ψυχολογική διάθεση των καταναλωτών.

Τα αποτελέσματα αυτής της κατάστασης επηρέασαν όλα τα μεγέθη της οικονομίας και το αρνητικό κλίμα επεκτάθηκε σε μεγάλο βαθμό και την αγορά του κρασιού και δεν άφησε ανεπηρέαστη ούτε την υπό εξέταση επιχείρηση.

Στη συνέχεια, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες για την χρήση 2011 (1/1-31/12/2011):

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- **Γενικής Ρευστότητας = 101%**

Το αποτέλεσμα (101%>100%) φανερώνει ότι η γενική ρευστότητα της επιχείρησης βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Παρόλα αυτά, φαίνεται ότι αντιμετωπίζει δυσκολίες στο να εφαρμόσει στο βαθμό που επιθυμεί, την πολιτική τιμών, πιστώσεων και πληρωμών.

- **Άμεσης Ρευστότητας = 69%**

Και η άμεση ρευστότητα βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα καθώς μπορεί να καλύψει άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Βέβαια, θα πρέπει να εξετασθεί το κατά πόσο τα διαθέσιμα είναι ρεαλιστικά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- **Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων: 130 ημέρες**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες κατά μέσο όρο σε 130 ημέρες.

- **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού= 1244 ημέρες**

Η επιχείρηση ανακυκλώνει και αξιοποιεί το σύνολο του ενεργητικού της μετατρέποντας το σε πωλήσεις κατά μέσο όρο σε 1244 ημέρες.

- **Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων:1022**
- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων=365**
- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού = 105**
- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = 514**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- **Περιθώριο Μικτού Κέρδους = 26%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό της προϊόν με ένα ακαθάριστο ποσοστό κέρδους ίσο με 26%. Όσο πιο μεγάλο είναι το εν λόγω ποσοστό, τόσο πιο χαλαρό είναι το επίπεδο του ανταγωνισμού. Με βάση αυτόν τον υπολογισμό, τα Πάγια υπολογίζονται στο 28% του Συνόλου του Ενεργητικού επομένως οι αποσβέσεις είναι αρκετά σημαντικές και μπορούν να μειώσουν σε σημαντικό βαθμό τα Καθαρά κέρδη.

- **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους=-13%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό προϊόν της με ένα καθαρό κέρδος (ποσοστό αρνητικού κέρδους (ΖΗΜΙΑ)) -13%.

Συγκρίνοντας τους δυο αυτούς αριθμοδείκτες (Μικτού και Καθαρού Κέρδους) παρατηρούμε ότι ενώ το Μικτό Περιθώριο Κέρδους είναι σχετικά υψηλό, υπάρχουν ζημίες γεγονός που φαίνεται να οφείλεται στις αποσβέσεις, τη δανειακή επιβάρυνση και τη βαρύτητα αυτών στην καταγραφή ζημιών.

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων= -17%**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι δεν αξιοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια και προκαλεί ζημίες με ποσοστό 17%. Προκειμένου τα Ίδια Κεφάλαια να μηδενιστούν αρχικά και στην πορεία να γίνουν κερδοφόρα θα πρέπει να επιτευχθεί αύξηση της παραγωγής και της τιμής.

4.2.3 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2012

Το 2012 μετά τη λήξη της συνεργασίας με την Β.Σ. Καρούλιας Α.Ε., η εταιρεία προχώρησε στη δημιουργία μιας νέας γκάμας ακολουθώντας μια νέα, διαφορετική στρατηγική, προσαρμοσμένη με επίκεντρο την ελληνική αγορά προσαρμοσμένη στις ραγδαίες αλλαγές του περιβάλλοντος στην εστίαση και τα προβλήματα από την πτώση του τουρισμού και τη μείωση της ρευστότητας.

Ακολουθεί η παρουσίαση των αριθμοδεικτών για τη χρήση 2012 (1/1-31/12/2012).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- **Γενικής Ρευστότητας = 124%**

Η επιχείρηση φαίνεται να διατηρεί εξαιρετική Γενική Ρευστότητα και δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα στην ομαλή κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της. Επιπρόσθετα, διαφαίνεται ότι είναι σε θέση να ασκεί σε μεγάλο βαθμό την Πολιτική τιμών, πιστώσεων και πληρωμών που επιθυμεί.

- **Άμεσης Ρευστότητας = 36%**

Και η άμεση ρευστότητα φαίνεται να βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα γεγονός που της δίνει επιπλέον ασφάλεια καθώς βοηθά να καλύπτει άμεσες και έκτακτες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- **Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων= 789 ημέρες**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι πληρώνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της κατά μέσο όρο σε 789 ημέρες. Λαμβάνοντας ως δεδομένο ότι η Γενική Ρευστότητα είναι 124% (>100) φαίνεται ότι η σύντομη χρονικά πληρωμή των υποχρεώσεων της δεν οφείλεται σε πιέσεις των πιστωτών.

- **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού= 1370 ημέρες**

Η επιχείρηση ανακυκλώνει και αξιοποιεί το σύνολο του ενεργητικού της μετατρέποντας το σε πωλήσεις κατά μέσο όρο σε 1370 ημέρες. Ενισχυτικά λειτουργεί σε θετικό βαθμό ότι τα Πάγια αποτελούν το 28% του Συνόλου του Ενεργητικού.

- **Ταχύτητα είσπραξης Απαιτήσεων=642**

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων= 339**

- Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού = 98
- Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = 694

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Περιθώριο Μικτού Κέρδους = 21%

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό της προϊόν με ένα ακαθάριστο ποσοστό κέρδους ίσο με 21%. Όπως και την προηγούμενη χρονιά, έτσι και το 2012 τα πάγια υπολογίζονται στο 28% του Συνόλου του Ενεργητικού επομένως οι αποσβέσεις είναι αρκετά σημαντικές και μπορούν να μειώσουν σε σημαντικό βαθμό τα Καθαρά κέρδη.

- Περιθώριο Καθαρού Κέρδους=25%

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό προϊόν της με ένα καθαρό ποσοστό κέρδους ίσο με 25%.

- Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων= 42%

Η επιχείρηση φαίνεται ότι αξιοποιεί τα χρήματα των μετόχων και παράγει κέρδος σε ποσοστό 42%.

4.2.4 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2013

Ακολουθεί η παρουσίαση των αριθμοδεικτών για τη χρήση 2013 (1/1-31/12/2013).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- **Γενικής Ρευστότητας = 80%**

Η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα Γενικής Ρευστότητας (<100) και φαίνεται να έχει προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των υποχρεώσεων της δημιουργώντας προβλήματα στη σχέση της με τους Πιστωτές, τους Προμηθευτές και τις Τράπεζες εξαιτίας της μη έγκαιρης εξόφλησης των απαιτήσεων τους.

- **Άμεσης Ρευστότητας = 27%**

Σε αντίθεση με τη γενική ρευστότητα ο βαθμός της Άμεσης Ρευστότητας βρίσκεται σε εξαιρετικό επίπεδο. Συνεπώς η επιχείρηση μπορεί να ανταποκρίνεται στις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της με ασφάλεια. Βέβαια η αναντιστοιχία με τη γενική ρευστότητα οδηγεί σε αμφιβολίες για το αν τα διαθέσιμα είναι ρεαλιστικά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- **Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων= 1240 ημέρες**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι πληρώνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της κατά μέσο όρο σε 1240 ημέρες. Λαμβάνοντας ως δεδομένο ότι η Γενική Ρευστότητα είναι 80% (<100) φαίνεται ότι η σύντομη χρονικά πληρωμή των υποχρεώσεων της μπορεί να οφείλεται σε πιέσεις των πιστωτών οι οποίοι φοβούνται ενδεχομένως για τη ρευστότητα και τη πορεία γενικά της επιχείρησης.

- **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού= 1388 ημέρες**

Η επιχείρηση ανακυκλώνει και αξιοποιεί το σύνολο του ενεργητικού της μετατρέποντας το σε πωλήσεις κατά μέσο όρο σε 1388 ημέρες. Ενισχυτικά λειτουργεί σε θετικό βαθμό ότι τα Πάγια αποτελούν το 29% του Συνόλου του Ενεργητικού.

- **Ταχύτητα είσπραξης Απαιτήσεων=137 ημέρες**

Η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της κατά μέσο όρο σε 137 ημέρες. Είναι πολύ θετικό το γεγονός ότι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων είναι μικρότερη από τη μέση πληρωμή των υποχρεώσεων

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων= 336**
- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού = 93**
- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων= 1091**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- **Περιθώριο Μικτού Κέρδους = 28%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό της προϊόν με ένα ακαθάριστο ποσοστό κέρδους ίσο με 28%.

- **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους= -26%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό προϊόν της με ένα καθαρό ποσοστό κέρδους (ζημία) ίσο με 26%. Παρά το γεγονός ότι το μεικτό περιθώριο κέρδους είναι 28% υπάρχουν ζημίες.

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων= -64%**

Φαίνεται συνεπώς ότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και παράγει ζημιές σε ποσοστό 64%. Οι αποσβέσεις φαίνεται να είναι ιδιαίτερα σημαντικές και προκειμένου να γίνει κερδοφόρα η χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων θα πρέπει να επιτευχθεί αύξηση της τιμής και της παραγωγής.

4.2.5 ΔΙΕΞΑΓΩΓΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2014

Οι συνέπειες της οικονομικής κρίσης χρόνο με το χρόνο αφήνουν πιο βαθιά τα σημάδια στην ελληνική οικονομία. Η συνεχιζόμενη δυσμενής οικονομική συγκυρία, η απουσία χρηματοδότησης, και η συνεχής μείωση της κατανάλωσης οδήγησε στη μείωση αρκετών οικονομικών μεγεθών της εταιρείας.

Ακολουθεί η παρουσίαση των αριθμοδεικτών για τη χρήση 2014 (1/1-31/12/2014).

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- **Γενικής Ρευστότητας = 79%**

Η επιχείρηση για ακόμα μια χρονιά φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα Γενικής Ρευστότητας (<100) που της προκαλούν σημαντικά προβλήματα στην ομαλή κάλυψη των υποχρεώσεων της.

- **Άμεσης Ρευστότητας = 28%**

Ο δείκτης Άμεση Ρευστότητας υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις άμεσες και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όμως πάλι προβληματική φαίνεται να είναι η αναντιστοιχία ανάμεσα στη γενική και άμεση ρευστότητα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

- **Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων= 1244 ημέρες**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι πληρώνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της κατά μέσο όρο σε 1244 ημέρες. Λαμβάνοντας ως δεδομένο ότι η Γενική Ρευστότητα είναι 79% (<100) φαίνεται ότι η σύντομη χρονικά πληρωμή των υποχρεώσεων της μπορεί να οφείλεται σε πιέσεις των πιστωτών οι οποίοι φοβούνται ενδεχομένως για τη ρευστότητα και τη πορεία γενικά της επιχείρησης.

- **Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού= 1363 ημέρες**

Η επιχείρηση ανακυκλώνει και αξιοποιεί το σύνολο του ενεργητικού της μετατρέποντας το σε πωλήσεις κατά μέσο όρο σε 1363 ημέρες. Ενισχυτικά λειτουργεί σε θετικό βαθμό ότι τα Πάγια αποτελούν το 28% του Συνόλου του Ενεργητικού.

- **Ταχύτητα είσπραξης Απαιτήσεων=139 ημέρες**

Η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της κατά μέσο όρο σε 139 ημέρες. Είναι πολύ θετικό το γεγονός ότι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων είναι μικρότερη από τη μέση πληρωμή των υποχρεώσεων

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων= 348**

- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού = 98**

- **Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων= 4**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- **Περιθώριο Μικτού Κέρδους = 36%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό της προϊόν με ένα ακαθάριστο ποσοστό κέρδους ίσο με 36%.

- **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους= 13%**

Η επιχείρηση πωλεί το τελικό προϊόν της με ένα καθαρό ποσοστό κέρδους ίσο με 13%.

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων= 39%**

Η επιχείρηση φαίνεται ότι αξιοποιεί τα χρήματα των μετόχων και παράγει κέρδος σε ποσοστό 39%.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Στο παράρτημα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι παραπάνω συγκεντρωτικά τα αποτελέσματα από τους παραπάνω αριθμοδείκτες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 1: Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων	
Έτος	Ημέρες
2011	130
2012	789
2013	1240
2014	1244



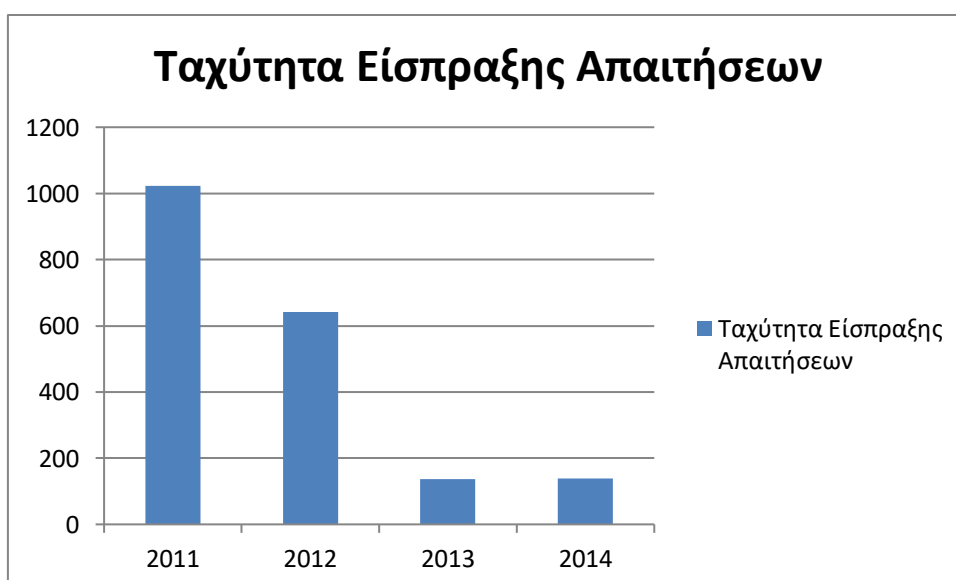
Διάγραμμα1: Ταχύτητας Πληρωμής Υποχρεώσεων

Πίνακας 2: Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	
Έτος	Ημέρες
2011	1244
2012	1370
2013	1388
2014	1363



Διάγραμμα 2: Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Πίνακας 3: Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	
Έτος	Ημέρες
2011	1022
2012	642
2013	137
2014	139



Διάγραμμα 3: Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων

Πίνακας 4: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	
Έτος	Ημέρες
2011	365
2012	339
2013	336
2014	348



Διάγραμμα4: Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

Πίνακας 5: Ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού	
Έτος	Ημέρες
2011	105
2012	98
2013	93
2014	98



Διάγραμμα5: Ταχύτητα κυκλοφορίας Ενεργητικού

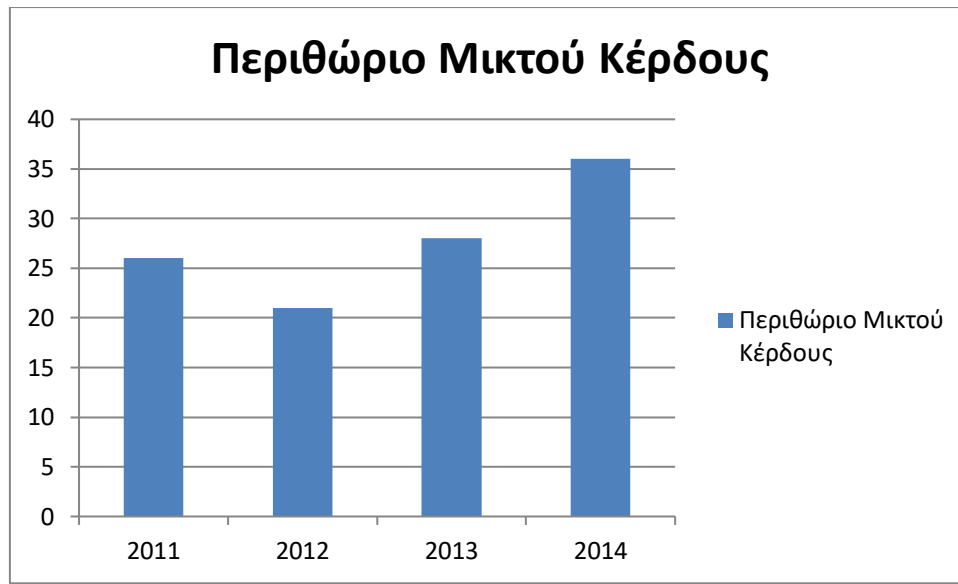
Πίνακας 6: Ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	
Έτος	Ημέρες
2011	514
2012	694
2013	1091
2014	603



Διάγραμμα6: Ταχύτητα κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

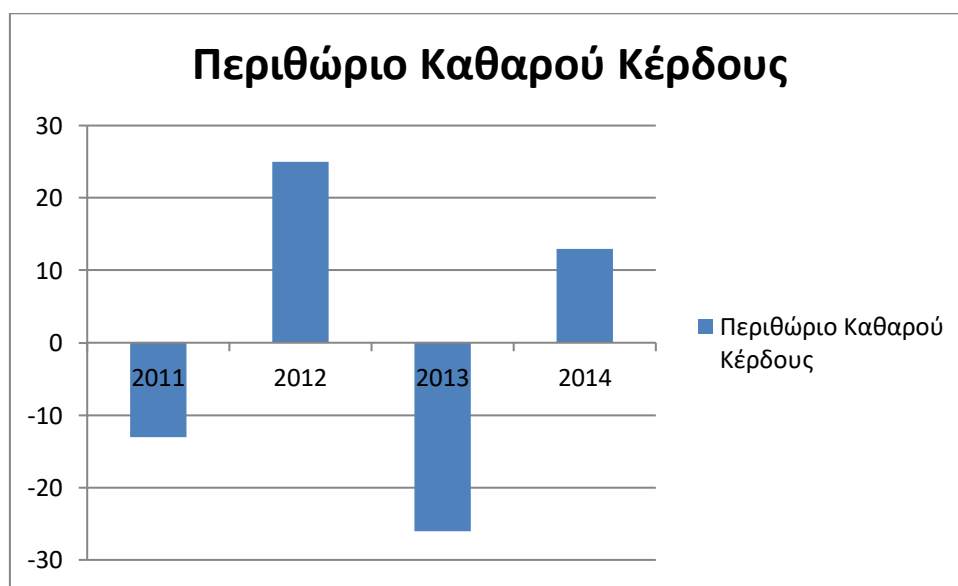
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 7: Περιθώριο Μικτού Κέρδους	
Έτος	Τιμή %
2011	26
2012	21
2013	28
2014	36



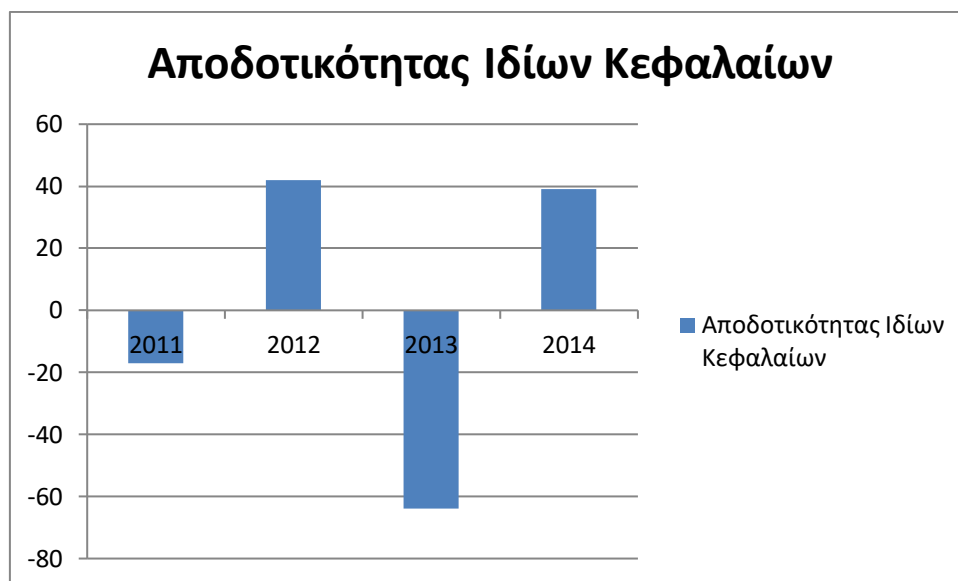
Διάγραμμα7: Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Πίνακας 8: Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	
Έτος	Τιμή %
2011	-13
2012	25
2013	-26
2014	13



Διάγραμμα8: Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Πίνακας 9: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	
Έτος	Τιμή
2011	-17
2012	42
2013	-64
2014	39

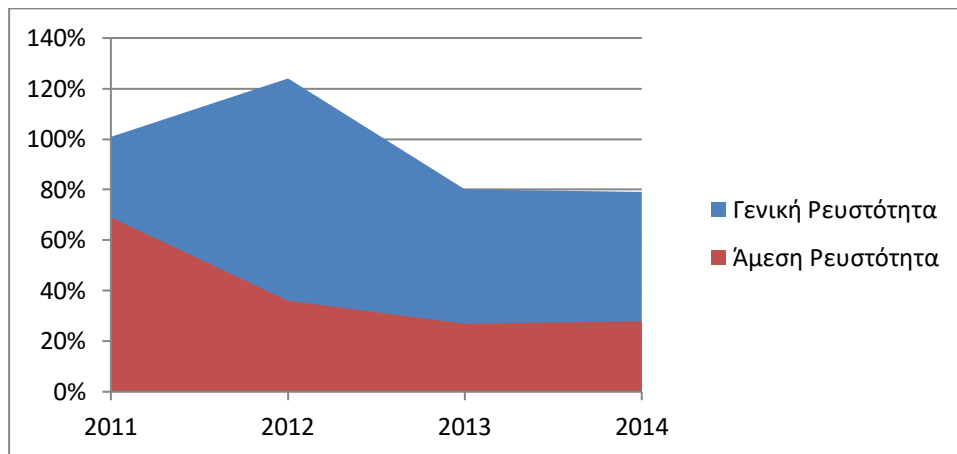


Διάγραμμα9: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

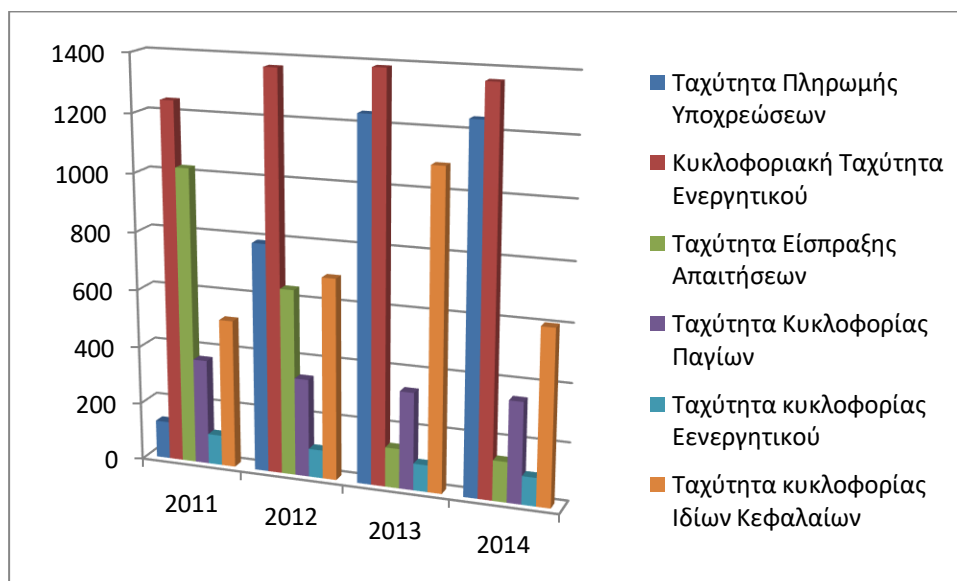
	2011	2012	2013	2014
Γενική Ρευστότητα	101%	124%	0,8	0,79
Άμεση Ρευστότητα	69%	36%	0,27	0,28
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων	130	789	1240	1244
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	1244	1370	1388	1363
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	1022	642	137	139
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	365	339	336	348
Ταχύτητα κυκλοφορίας	105	98	93	98

Ενεργητικού				
Ταχύτητα κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	514	694	1091	603
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	26%	21%	0,28	0,36
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	-13%	25%	-0,26	0,13
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-17%	42%	-0,64	0,39

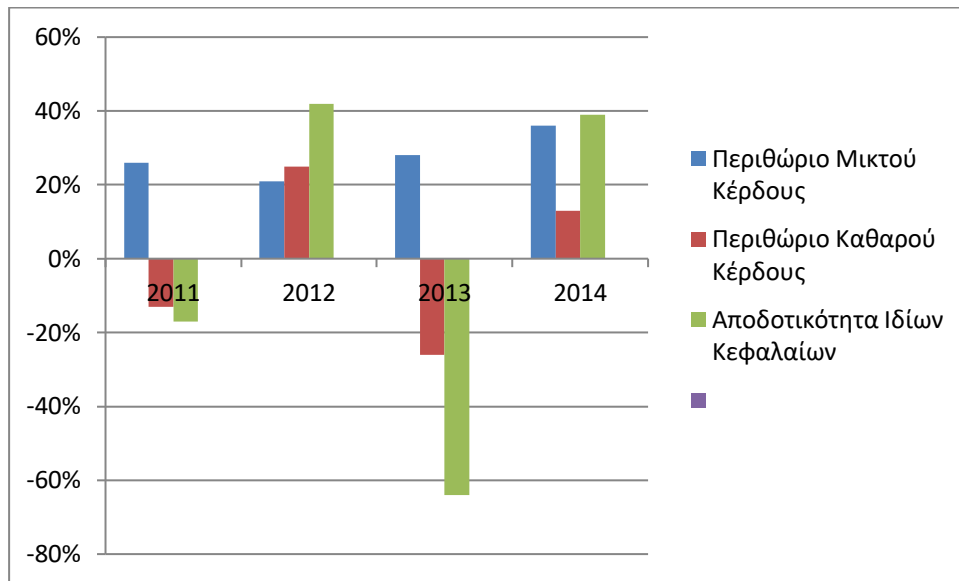
Πίνακας10: Συγκενρωτικός Πίνακας



Διάγραμμα 10: Διαχρονική εξέλιξη αριθμοδεικτών Ρευστότητας



Διάγραμμα 11: Διαχρονική εξέλιξη αριθμοδεικτών Δραστηριότητας



Διάγραμμα 12: Διαχρονική εξέλιξη αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο κλάδος της οινοποιίας αποτελεί αδιαμφισβήτητα έναν τομέα που συνδέεται άρρηκτα με τη ζωή των Ελλήνων από τα αρχαία χρόνια μέχρι σήμερα. Ανέκαθεν το κρασί αποτελούσε αναπόσπαστο κομμάτι της καθημερινότητας τους για αυτό και η οινοποιία αποτελούσε έναν ιδιαίτερα σημαντικό τομέα της ελληνικής οικονομίας.

Παρόλα αυτά, η δύσκολη οικονομική συγκυρία η οποία έχει επηρεάσει αρνητικά όλους τους τομείς φαίνεται ότι έχει αφήσει σημαντικά σημάδια και στον οινοποιητικό κλάδο. Παρόλα αυτά, ενώ όλα τα οικονομικά μεγέθη βαίνουν μειούμενα, φαίνεται ότι ακόμα υπάρχουν εταιρείες που καταφέρνουν και αντιστέκονται σε αυτή τη ζοφερή κατάσταση.

Μια από αυτές τις φαίνεται να είναι και η υπό εξέταση «Ι.ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ & ΥΙΟΣ ΟΙΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ Α.Ε», η οποία βρίσκεται ανάμεσα στις μεγαλύτερες οινοποιητικές μονάδες της χώρας. Βέβαια, μέσα από την χρηματοοικονομική ανάλυση που έχει προηγηθεί, φαίνεται ότι η εικόνα της δεν έχει μείνει ανεπηρέαστη από τη γενικότερη κατάσταση της οικονομίας. Ο κύκλος πωλήσεων, οι εξαγωγές και συνολική οικονομική εικόνα της επιχείρησης φαίνεται να ακολουθούν πτωτική πορεία εξ αιτίας της έλλειψης ρευστότητας, της τουριστικής μείωσης και της γενικότερης ανασφάλειας που επικρατεί.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν διαχρονικά μεγάλες αυξομειώσεις γεγονός που οδηγεί στην αδυναμία ασφαλών συμπερασμάτων. Τα αποτελέσματα της κάθε χρήσης πρέπει να μελετηθούν όμως προσεκτικά καθώς αυτά αποτελούν τη βάση για ορθές προβλέψεις που θα οδηγήσουν σε μια καλύτερη πορεία της εταιρείας στο μέλλον.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αγγελάκης Γ., Πτυχιακή εργασία: Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης, Ηράκλειο, 2013

Αγγελόπουλος Ν., Μεταπτυχιακή ερευνητική εργασία: Ανάλυση του κλάδου της Οινοποιίας στην Ελλάδα, Μελέτη περίπτωσης "Οινοποιητική Νεμέας Γ.Α Κουτσοδήμος Α.Ε.", Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Αθήνα, 2010

Αθάνατου Α. κ.α, Πτυχιακή Εργασία: Χρηματοοικονομική συγκριτική ανάλυση των εταιρειών "Τσάνταλη"- "Μαλαματίνα", με τη χρήση αριθμοδεικτών, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Σερρών, Σέρρες, 2013

Ανδρόγλου Α., Πτυχιακή Εργασία: "Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων βιομηχανίας φωσφορικών λιπασμάτων", Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, Καβάλα, 2006

Αρτίκης Γ., Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδ. Interbooks, 2002

Αστρινάκης Ε., Πτυχιακή εργασία: Αριθμοδείκτες- Ανάλυση ισολογισμών

Βογιατζόγλου Ε., Διπλωματική εργασία: Ανάλυση περιβάλλοντος των επιχειρήσεων κρασιού "Μπουτάρης" & "New Zealand Wine Company Limited", Πανεπιστήμιο Αιγαίου, Σάμος, 2012

Βρεττός Ι., Πτυχιακή εργασία: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων τριών εταιρειών το κλάδου Οινοποιίας στη Μακεδονία, Διαχρονική και συγκριτική διερεύνηση σε σχέση με τη μεταβολή των βασικών δεικτών, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, Καβάλα, 2013

Γιαννακάκης Χ., Η σημασία της χρηματοοικονομικής ρευστότητας στις ελληνικές εισηγμένες εταιρείες

Γιουβανάκη Ε., Πτυχιακή εργασία: Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Σερρών, Σέρρες, 2012

Δεληγιάνη Γ., Πτυχιακή εργασία: Ανάλυση ισολογισμών Ε.Π.Ε με χρήση αριθμοδεικτών (Θεωρητική ανάπτυξη και πρακτική εφαρμογή), Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης, Ηράκλειο, 2007

Δημίδη Δ. κ.α, Πτυχιακή Εργασία: Έρευνα αγοράς και καταναλωτικής συμπεριφοράς για τα προϊόντα της "Αφοί Ταμιωλάκη Ο.Ε.", Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης, Ηράκλειο, 2011

Δημόπουλος Δ., Διπλωματική εργασία: Διεθνή εξωστρέφεια και στρατηγικές σχέσεις των ελληνικών οινοποιητικών επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πάτρα, 2013

- Θωμαδάκης Σ., Αγορές χρήματος και κεφαλαίου, Εκδ. Σταμούλη, 2006
- Καμπαλούρης, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Total Hellas, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραια, Πειραιάς, 2014
- Κωνσταντινίδου Α. κ.α., Πτυχιακή εργασία,: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης : "Κτήμα Παυλίδη Α.Ε.", Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, Καβάλα, 2013
- Κωνσταντίνου Μ., Πτυχιακή εργασία: Αξιολόγηση επενδύσεων και υπολογισμός κόστους κεφαλαίου, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Σερρών, Σέρρες, 2010
- Κωστάκου Α., Διατριβή: Estimation of the probability of bankruptcy for the Chemical Industry with the model Altman's Z-score, Αθήνα, 2014
- Λαμπρινουδάκης Δ., Πτυχιακή εργασία: Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης "Σπήλαιο Αλιστρατής Α.Ε"
- Λέκκα Δ, Πτυχιακή διατριβή: "Ανάλυση οικονομικής θέσης μονάδας οινοποιίας, Case Study: Οινοποιία Συμεωνίδη, Τεχνικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης, Καβάλα, 2013
- Μπούτση Κ., Διπλωματική εργασία: Οικονομοτεχνική μελέτη και αξιολόγηση επενδύσεων με την χρήση πινάκων χρηματοοικονομικών δεδομένων στο περιβάλλον λογιστικών φύλλων: Η περίπτωση του κλάδου οινοποιίας, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, 2014
- Μυλωνά Μ., Πτυχιακή εργασία: Συμμετοχή του κλάδου της Οινοποιίας στην οικονομική ανάπτυξη της Καβάλας", Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, Καβάλα, 2007
- Ροδοπούλος Γ. κα, Μελέτη του ελληνικού κλάδου οινοποιίας, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης, 2006
- Ρούσσου Α., Πτυχιακή εργασία: Ανάλυση του κλάδου της οινοποιίας και προοπτικές εξέλιξης του ελληνικού εμφιαλωμένου κρασιού στην εγχώρια και διεθνή αγορά, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης
- Σαλιτίδη Ε., Πτυχιακή εργασία: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Σερρών, Σέρρες, 2013
- Σόκαλης Δ., Πτυχιακή εργασία: Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Τεχνολογικό Ίδρυμα Πειραιά, Πειραιάς, 2011
- Σούλος Λ., Μεταπτυχιακή ερευνητική εργασία: Ανάλυση στον κλάδο της Οινοποιίας και Χρηματοοικονομική Ανάλυση της "Κτήμα Χατζημιγάλη Α.Ε.", Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Αθήνα, 2011,
- Σπύρος Σ., Αγορές χρήματος &Κεφαλαίου, Εκδόσεις Μπένου, 2003

Στεφανίδης Π., Marketing στον κλάδο της οινοποιίας, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, 2003

Ταμπάκη Γ., Πτυχιακή εργασία: Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ανώνυμων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, Τεχνολογικό Ίδρυμα Ηπείρου

Τζίρτη Β., Πτυχιακή εργασία: Συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιχειρήσεων του κλάδου Οινοποιίας, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Καβάλας, Καβάλα, 2013

Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, 2008

Φίλιος Β., Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Εκδ: Σύγχρονη Εκδοτική, 1996

Ψαρράς Ι., Συστήματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Εργαστήριο Συστημάτων Αποφάσεων και Διοίκησης, Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο, 2015

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

www.boutaris.gr

www.boutarisgroup.gr

www.icap.gr

www.keosoe.gr/

www.greeknews.myvoip.click.gr

www.paseges.gr

www.minagric.gr