

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και τον  
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και  
Ιδιωτικού Τομέα**

**Executive MBA in Financial Planning**



**Μεταπτυχιακή Διατριβή**

***«Χρηματοοικονομική ανάλυση επιλεγμένων εταιρειών του κλάδου  
οινοποιίας στην περιοχή της Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης»***

**ΜΠΡΑΤΣΟΥ ΦΩΤΕΙΝΗ**

**Επιβλέπων Καθηγητής: Γιαννόπουλος Βασίλειος**



Διατριβή υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Η παρούσα διατριβή αποτελεί μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη Διοίκηση και τον Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα

Καλαμάτα, Νοέμβριος 2022

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση και τον  
Χρηματοοικονομικό Σχεδιασμό για στελέχη του Δημοσίου και  
Ιδιωτικού Τομέα**

**Executive MBA in Financial Planning**



**Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή**

**Γιαννόπουλος Βασίλειος,  
Επίκουρος Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

**Μακρής Ηλίας,  
Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, Πανεπιστήμιο  
Πελοποννήσου**

**Σπηλιόπουλος Οδυσσέας,  
Αναπληρωτής Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

Η Μπράτσου Φωτεινή

δηλώνω υπεύθυνα ότι:

- 1)** Είμαι η κάτοχος των πνευματικών δικαιωμάτων της πρωτότυπης αυτής εργασίας και από όσο γνωρίζω η εργασία μου δε συκοφαντεί πρόσωπα, ούτε προσβάλλει τα πνευματικά δικαιώματα τρίτων.
  
- 2)** Αποδέχομαι ότι το Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής μπορεί, χωρίς να αλλάξει το περιεχόμενο της εργασίας μου, να τη διαθέσει σε ηλεκτρονική μορφή μέσα από τη ψηφιακή Βιβλιοθήκη του Ιδρύματος, να την αντιγράψει σε οποιοδήποτε μέσο ή/και σε οποιοδήποτε μορφότυπο καθώς και να κρατά περισσότερα από ένα αντίγραφα για λόγους συντήρησης και ασφάλειας.

## **Αφιερώσεις**

« Η διπλωματική εργασία είναι αφιερωμένη στο σύζυγό μου Δημήτρη, για την αστείρευτη συναισθηματική, ψυχική και ψυχολογική υποστήριξη που μου έδειξε όλα αυτά τα χρόνια »



## Γνωμικό

***In vino veritas***

(Λατινικό ρητό: εν οίνω η αλήθεια)

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κύριο Γιαννόπουλο Βασίλειο, επίκουρο καθηγητή του τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου, για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγηση που μου προσέφερε καθ' όλη τη διάρκεια συγγραφής της διπλωματικής μου εργασίας.

Θα ήθελα επίσης να ευχαριστήσω την οικογένεια μου, η οποία όλο αυτό το διάστημα με στήριξε, με συμπαραστάθηκε και μου στάθηκε σε κάθε μου βήμα, δίνοντας μου τον χρόνο που έπρεπε να αφιερώσω, ώστε να μπορέσω να ολοκληρώσω την διπλωματική μου εργασία.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Περίληψη στα Ελληνικά.....	XI
Περίληψη στα Αγγλικά.....	XIII
Κατάλογος Γραφημάτων.....	XIV
Κατάλογος Πινάκων.....	XVI
Κεφάλαιο 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
Κεφάλαιο 2 : .....	4
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΪΑΣ	
2.1 Οικονομικές καταστάσεις.....	4
2.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	5
2.3 Θεωρητική προσέγγιση & ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών.....	8
Κεφάλαιο 3 : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	9
3.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	9
3.1.1 Αριθμοδείκτης ρευστότητας.....	9
3.1.2 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας.....	10
3.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας.....	10
3.1.4 Αριθμοδείκτης διαρθρώσεων κεφαλαίων & βιωσιμότητας.....	11
3.1.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας.....	11
3.1.6 Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	12
3.2 Αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία.....	13
3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας.....	13
3.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	14

3.2.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	14
3.2.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας απαιτήσεων.....	15
3.2.5	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	16
3.2.6	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	16
3.2.7	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	17
3.2.8	Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	17
Κεφάλαιο 4 : .....		19
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ		
4.1	Λίγα λόγια για την εταιρία Εβρίτικα Κελλάρια.....	19
4.2	Σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	20
4.2.1	Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	20
4.2.2	Οι υποχρεώσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	21
4.2.3	Οι απαιτήσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	21
4.2.4	Το ενεργητικό της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	22
4.2.5	Το EBIT της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	23
4.2.6	Το EBITDA της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	24
4.3	Χρήση αριθμοδεικτών για την εταιρία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	25
4.3.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	25
4.3.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	26
4.3.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	28
4.3.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	29
4.3.5	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	31

4.3.6	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	32
4.3.7	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	34
4.3.8	Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	35
4.3.9.	Μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων.....	37
4.4	Συμπεράσματα για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	38
	Κεφάλαιο 5 : .....	39
	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ	
5.1	Λίγα λόγια για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	39
5.2	Σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	40
5.2.1	Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	40
5.2.2	Οι υποχρεώσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	41
5.2.3	Οι απαιτήσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	42
5.2.4	Το ενεργητικό της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	42
5.2.5	Το EBIT της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	43
5.2.6	Το EBITDA της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	44
5.3	Χρήση αριθμοδεικτών για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	45
5.3.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	45
5.3.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	47
5.3.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	48
5.3.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	50
5.3.5	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	51
5.3.6	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	52

5.3.7	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	54
5.3.8	Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	55
5.3.9.	Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	57
5.4	Συμπεράσματα για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	58
	Κεφάλαιο 6 : .....	60
	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ	
6.1	Σύγκριση οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	60
6.1.1	Ο κύκλος εργασιών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	60
6.1.2	Οι υποχρεώσεις των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	61
6.1.3	Οι απαιτήσεις των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	62
6.1.4	Το ενεργητικό των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	63
6.1.5	Το ebit των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	64
6.1.6	Το ebitda των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	65
6.2	Σύγκριση αριθμοδεικτών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	66
6.2.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	66
6.2.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας .....	67
6.2.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	68

6.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	69
6.2.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	70
6.2.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	71
6.2.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	72
6.2.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.....	73
6.2.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων.....	74
<b>Κεφάλαιο 7 : ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	
<b>ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ ΚΑΙ ΤΗ ΝΕΤΑΙΡΙΑ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ.....</b>	<b>75</b>
<b>Βιβλιογραφία.....</b>	<b>78</b>
<b>Παράρτημα Α' .....</b>	<b>79</b>
<b>Παράρτημα Β' .....</b>	<b>86</b>

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η μελέτη και η χρηματοοικονομική ανάλυση δύο εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της οινοποιίας στην περιοχή της Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης κατά την περίοδο 2016-2020. Οι εταιρίες που επιλέχθηκαν είναι η ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ και ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ. Για την αποτελεσματική ανάλυση τους, χρησιμοποιήθηκαν επιλεγμένοι αριθμοδείκτες ώστε να μπορέσουμε να συγκρίνουμε τις δύο επιλεγμένες εταιρίες καθώς επίσης και η ανάλυση των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικοί δείκτες που διαπραγματεύονται σε αυτήν είναι ένα δείγμα των δεικτών που χρησιμοποιούνται από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων, τον έλεγχο των χρηματοδοτήσεων, τον προσδιορισμό του κινδύνου κτλ. Ο υπολογισμός τους είναι εύκολος, η ερμηνεία τους όμως παρουσιάζει δυσκολίες γιατί παρέχουν μόνο ενδείξεις για την κατεύθυνση που πρέπει να ακολουθήσει ο αναλυτής και για τα ερωτήματα που πρέπει να θέσει. Τα βασικά συμπεράσματα στα οποία καταλήγουμε σχετίζονται με το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές θέσεις των εταιριών βελτιώνονται ή επιδεινώνονται με το πέρασμα των ετών, ποια εταιρία είναι σε καλύτερα οικονομική θέση από την άλλη και ποια από τις δύο έχει καλύτερη ρευστότητα και είναι πιο επικερδής.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας καθώς και ταμειακής ρευστότητας για την πενταετία 2016 – 2020 η εταιρεία ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ Α.Ε. έχει καλύτερη ρευστότητα. Σχετικά με τον δείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων τα ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ εισπράττουν περισσότερες φορές σε ένα χρόνο τις απαιτήσεις τους σε σχέση με το ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ σε ένα οικονομικό έτος. Επίσης, τα 3 πρώτα χρόνια της πενταετίας 2016 – 2020 ενώ το ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ έχει μεγαλύτερο δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, το 2019 - 2020 πέφτει κάτω από τα ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ με αποτέλεσμα να αντιμετωπίζει δυσκολότερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της. Από τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους συμπεραίνουμε ότι το ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ είναι πιο επικερδής επιχείρηση από τα ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ αν και το 2020 οι δείκτες μεταξύ των εταιριών πλησιάζουν πολύ. Τέλος, από τους αριθμοδείκτες ίδια προς συνολικά και ίδια προς ξένα κεφάλαια προκύπτει ότι το ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές της την πενταετία 2016 – 2020.



**Λέξεις κλειδιά:** [Οίνος, οινοποιητικός κλάδος, επιχειρήσεις οινοπαραγωγής, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες,]

## SUMMARY

The purpose of this thesis is the study and financial analysis of two companies operating in the wine industry in the region of Eastern Macedonia & Thrace during the period 2016-2020. The selected companies are EVRITIKA KELLARIA SA and KTIMA PAVLIDI SA. For their effective analysis, selected indicators were used in order to be able to compare the two selected companies as well as the analysis of the comparative financial statements.

The financial indicators traded on it are a sample of the indicators used by financial analysts for making investment decisions, monitoring financing, determining risk, etc. They are easy to calculate, but their interpretation is difficult because they only provide indications of the direction the analyst should take and the questions to ask. The main conclusions we reach are related to whether the financial positions of the companies are improving or deteriorating over the years, which company is in a better financial position than the other and which one has better liquidity and is more profitable.

From the analysis of the indicators according to the indicators of general and specific liquidity and cash liquidity for the five-year period 2016 - 2020, KTIMA PAVLIDI S.A. has better liquidity. Regarding the speed of receivables collection index, EVRITIKA KELLARIA SA collects its receivables more times in one year than KTIMA PAVLIDI SA in one financial year. Also, in the first 3 years of the five-year period 2016 - 2020 while KTIMA PAVLIDI SA has a higher gross margin ratio, in 2019 - 2020 it falls below EVRITIKA KELLARIA SA and as a result it has more difficulties to cope with the increase in the cost of its products. From the net margin index we conclude that KTIMA PAVLIDI SA is more profitable than EVRITIKA KELLARIA SA although in 2020 the ratios between the companies are very close. Finally, the equity to total and equity to debt ratios show that KTIMA PAVLIDI SA provides more security to its creditors in the five-year period 2016 – 2020.

**Keywords:** [Wine, wine industry, wine companies, financial analysis, KPI]

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 4.2.1 Κύκλος εργασιών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	20
Γράφημα 4.2.2 Υποχρεώσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	21
Γράφημα 4.2.3 Απαιτήσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	22
Γράφημα 4.2.4 Ενεργητικό της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	22
Γράφημα 4.2.5 Ebit της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	23
Γράφημα 4.2.6 Ebitda της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ .....	24
Γράφημα 4.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	26
Γράφημα 4.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	27
Γράφημα 4.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	29
Γράφημα 4.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	30
Γράφημα 4.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	32
Γράφημα 4.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	33
Γράφημα 4.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	35
Γράφημα 4.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	36
Γράφημα 4.3.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	37
Γράφημα 5.2.1 Κύκλος εργασιών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.....	40
Γράφημα 5.2.2 Υποχρεώσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	41
Γράφημα 5.2.3 Απαιτήσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	42
Γράφημα 5.2.4 Ενεργητικό της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	43
Γράφημα 5.2.5 Ebit της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	44
Γράφημα 5.2.6 Ebitda της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	45
Γράφημα 5.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	46
Γράφημα 5.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	48
Γράφημα 5.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	49
Γράφημα 5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	50
Γράφημα 5.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	52
Γράφημα 5.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	53
Γράφημα 5.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια της Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	55
Γράφημα 5.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	56
Γράφημα 5.3.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων κεφάλαια της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	58
Γράφημα 6.1.1 Κύκλος εργασίας των δύο εταιριών.....	60
Γράφημα 6.1.2 Υποχρεώσεις των δύο εταιριών.....	61
Γράφημα 6.1.3 Απαιτήσεις των δύο εταιριών.....	62
Γράφημα 6.1.4 Ενεργητικό των δύο εταιριών.....	63
Γράφημα 6.1.5 Ebit των δύο εταιριών.....	64
Γράφημα 6.1.6 Ebitda των δύο εταιριών.....	65
Γράφημα 6.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας των δύο εταιριών.....	66
Γράφημα 6.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας των δύο εταιριών.....	67
Γράφημα 6.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας των δύο εταιριών.....	68
Γράφημα 6.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων των δύο εταιριών.....	69

Γράφημα 6.2.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου των δύο εταιριών.....	70
Γράφημα 6.2.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου των δύο εταιριών.....	71
Γράφημα 6.2.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια των δύο εταιριών.....	72
Γράφημα 6.2.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια των δύο εταιριών.....	73
Γράφημα 6.2.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων των δύο εταιριών.....	74

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 4.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	25
Πίνακας 4.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	27
Πίνακας 4.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	28
Πίνακας 4.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	30
Πίνακας 4.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	31
Πίνακας 4.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	33
Πίνακας 4.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	34
Πίνακας 4.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	36
Πίνακας 4.3.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.....	37
Πίνακας 5.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	46
Πίνακας 5.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	47
Πίνακας 5.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	49
Πίνακας 5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	50
Πίνακας 5.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	51
Πίνακας 5.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	53
Πίνακας 5.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	54
Πίνακας 5.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	56
Πίνακας 5.3.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων της εταιρίας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ .....	57

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το αμπέλι είναι μία από τις αρχαιότερες καλλιέργειες. Η καλλιέργεια της αμπέλου στην αρχαία Ελλάδα ήταν ιδιαίτερα διαδεδομένη, όχι μόνον στην Αθήνα και την Πελοπόννησο, αλλά και στα νησιά, στη Μακεδονία και τη Θράκη. Το κρασί έπαιζε πολύ σπουδαίο ρόλο στη ζωή των αρχαίων Ελλήνων. Η καθημερινή ζωή τους ήταν αναπόσπαστα δεμένη με αυτό. Έδιναν μεγάλη σημασία στο καλό κρασί και γι' αυτό το λόγο φρόντιζαν να υπάρχει πάντοτε στο σπίτι τους άφθονη ποσότητα όχι μόνο για τους ίδιους αλλά και για τα συμπόσιά τους τα οποία άλλωστε ήταν μια από τις αγαπημένες τους συνήθειες. Η Θράκη μαζί με την Μακεδονία υπήρξαν από την αρχαιότητα σημαντικές εστίες της διονυσιακής λατρείας, με πολλές αναφορές να θέλουν τον Θεό Διόνυσο να έρχεται από αυτά τα μέρη. Στα νεότερα χρόνια όμως υπήρξε μία στροφή προς άλλες πιο επικερδείς καλλιέργειες όπως για παράδειγμα ο καπνός, οδηγώντας στη συρρίκνωση και στην σταδιακή εγκατάλειψη των αμπελώνων.

Τις τελευταίες δεκαετίες όμως η κατάσταση έχει αντιστραφεί προς όφελος της αμπελοκαλλιέργειας. ο κλίμα χαρακτηρίζεται υγρό και ζεστό, με υψηλό ποσοστό βροχοπτώσεων ειδικά κατά τους καλοκαιρινούς μήνες. Η Οροσειρά της Ροδόπης προστατεύει τους αμπελώνες από τους βόρειους ψυχρούς ανέμους, ενώ η εγγύτητα με το Βόρειο Αιγαίο πέλαγος μετριάξει τις χαμηλές θερμοκρασίες του χειμώνα, δροσίζοντας τους παράλληλα το καλοκαίρι. Στην Θράκη καλλιεργούνται τόσο γηγενείς όσο και διεθνείς ποικιλίες. Από τις παραθαλάσσιες περιοχές, ευνοείται η καλλιέργεια των σταφυλιών, μόνο σε ένα μικρό κομμάτι που ξεκινάει μετά την Καβάλα και εκτείνεται μέχρι τη Μαρώνεια, όπου το επίπεδο της βροχόπτωσης, ειδικά το καλοκαίρι, κυμαίνεται σε φυσιολογικά επίπεδα. Οι θερμοκρασίες είναι χαμηλότερες από αυτές που επικρατούν στο ύψος της θάλασσας, δίνοντας έτσι κρασιά με υψηλότερη οξύτητα και καλύτερα επίπεδα χρώματος.

Ο επιδιωκόμενος στόχος της παρούσας εργασίας είναι η μελέτη της οικονομικής θέσης των εταιριών ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ και ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ, οι οποίες δραστηριοποιούνται ενεργά στον κλάδο οινοποιίας κατά την περίοδο 2016 – 2020 στην περιοχή της Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης. Κρίσιμο ρόλο για την επιλογή του συγκεκριμένου κλάδου είναι η μακράιωνη παράδοση της αμπελοκαλλιέργειας – οινοποιίας στην Ελλάδα, η οποία αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους τομείς της ελληνικής οικονομίας και κινητήριο μοχλό ανάπτυξης στην Ελλάδα, που οδηγεί ολοένα και περισσότερο στην ίδρυση επιχειρήσεων παραγωγής οίνου. Οι οινοποιητικές εταιρίες, όπως και κάθε επιχείρηση, αποτελούν

«ζωντανούς» οργανισμούς που συνδυάζουν πόρους με σκοπό την παραγωγή κρασιού. Βασικός στόχος των επιχειρηματιών του κλάδου είναι η μεγιστοποίηση της αξίας των επιχειρήσεών τους. Οι οικονομικές συνθήκες μέσα στις οποίες λειτουργούν οι ελληνικές επιχειρήσεις οινοποιίας και η εξέταση των χαρακτηριστικών του κλάδου οινοποιίας, οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα και πρακτικές για την πορεία του κλάδου.

Οι ανωτέρω εταιρίες επιλέχθηκαν γεωγραφικά, διότι βρίσκονται στην αρχή και στο τέλος της διαδρομής του πρώτου οινοτουριστικού δικτύου στην χώρα μας με το όνομα **“Δρόμοι του κρασιού Βόρειας Ελλάδας”**, το οποίο καθιέρωσε τον οινοτουρισμό και την επισκεψιμότητα στα οινοποιία. Η διαδρομή αρχίζει από το Ιερό του Διονύσου στην Καλή Βρύση της Δράμας, προς τιμή του θεού που δίδαξε στους ανθρώπους την καλλιέργεια της αμπέλου. Περιμετρικά της Δράμας, οι επιλογές των οινοποιείων είναι πολλές: ανηφορίζοντας στο Όρος Φαλακρό, τα **Κοκκινόγεια** (Κτήμα Παυλίδη ΑΕ) νοτιοανατολικά της Δράμας, το Μικροχώρι και γύρω από την ιστορική κωμόπολη Αδριανή, φημισμένη για τα εξαιρετικά τοπικά κρασιά και τσίπουρα. Συνεχίζοντας το οινικό ταξίδι στους αμπελώνες της Καβάλας, τα οινοποιεία βρίσκονται συγκεντρωμένα στις περιοχές Ελευθερών και Ορφανού, στα νοτιοδυτικά του Παγγαίου όρους, που ήταν επίσης κέντρο διονυσιακής λατρείας στην αρχαιότητα.

Στη συνέχεια, ο δρόμος κατευθύνεται στη Θράκη, κατηφορίζει προς το Θρακικό πέλαγος και φτάνει στα Άβδηρα. Στις λοφώδεις εκτάσεις της περιοχής, γινόταν από την αρχαιότητα η αμπελοκαλλιέργεια, γεγονός που αναφέρεται και σε παιάνα του Πινδάρου. Η διαδρομή συνεχίζει στο κέντρο της Θράκης, στη Ροδόπη με τη Μαρώνεια και την ομηρική Ίσμαρο, την πατρίδα του οίνου με τον οποίο, σύμφωνα με τον Όμηρο, ο Οδυσσέας μέθυσε τον Κύκλωπα Πολύφημο. Ο δρόμος του κρασιού συνεχίζεται περνώντας από την παραλιακή Αλεξανδρούπολη και ανηφορίζοντας στην Ορεστιάδα καταλήγει στα **Μαράσια** του Βόρειου Έβρου (Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ) τα οποία βρίσκονται λίγες δεκάδες μέτρα από τα σύνορα με την Τουρκία και την Βουλγαρία.

Αναλυτικότερα στο πρώτο εισαγωγικό κεφάλαιο γίνεται μία σύντομη αναφορά στην ιστορία του κρασιού και συγκεκριμένα στην περιοχή της Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και η θεωρητική προσέγγιση των αριθμοδεικτών. Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών και των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία. Στο τέταρτο κεφάλαιο θα γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση για την εταιρεία Εβρίτικα

Κελλάρια ΑΕ με σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της και τη χρήση αριθμοδεικτών. Στο πέμπτο κεφάλαιο θα γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ με σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της και τη χρήση αριθμοδεικτών. Στο έκτο κεφάλαιο θα γίνει σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών των δύο εταιρειών και των αριθμοδεικτών τους. Στο έβδομο και τελευταίο κεφάλαιο θα εξαχθούν τα γενικά συμπεράσματα για τις δύο επιλεγμένες εταιρίες.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΪΑΣ

### 2.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις, που ονομάζονται επίσης ετήσιοι λογαριασμοί, οικονομικές εκθέσεις ή λογιστικές καταστάσεις, αντικατοπτρίζουν τη λογιστική μιας εταιρείας και δείχνουν την οικονομική δομή της. Στις οικονομικές καταστάσεις, απεικονίζονται οι οικονομικές δραστηριότητες που πραγματοποιούνται στην εταιρεία κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου. Οι βασικότερες οικονομικές καταστάσεις δημοσιοποιούνται κάθε τέλος τριμήνου με σημαντικότερες τις καταστάσεις που δημοσιεύονται και αφορούν τη δραστηριότητα στο τέλος κάθε έτους.

Οι τέσσερις βασικές οικονομικές καταστάσεις είναι οι παρακάτω:

- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:

Μία από τις σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις. Μας εμφανίζει το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) κατά την διάρκεια συγκεκριμένης χρονικής περιόδου (μήνας, τρίμηνο, έτος).

- Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Δείχνει τις διακυμάνσεις στις εισροές και τα αποτελέσματα των εργασιών της εταιρείας μεταξύ της έναρξης της περιόδου και του τέλους της, γενικά ενός έτους.

- Ισολογισμός

Ορίζεται ως το λογιστικό έγγραφο που ενημερώνει για την κατάσταση της εταιρείας, παρουσιάζοντας τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της, καθώς και το κεφάλαιο και τα αποθεματικά της, αποτιμώνται σύμφωνα με γενικά αποδεκτά λογιστικά κριτήρια.

Στο Υπόλοιπο εμφανίζονται:

1. Ενεργός: Μετρητά, χρήματα που κατατίθενται στην τράπεζα ή σε ακίνητα.

2. Παθητικός: Χρέη της εταιρείας με τράπεζες, προμηθευτές και άλλες χρηματοοικονομικές οντότητες.
3. Καθαρή αξία: Συνεισφορές από συνεργάτες και οφέλη που δημιουργούνται από την εταιρεία.

- Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Δείχνει τις πηγές, την κανονικότητα και τη χρήση των μετρητών της εταιρείας, χρησιμοποιώντας άμεσες εκτιμήσεις (οι πιο χρησιμοποιημένες) ή έμμεσες. Η άμεση εκτίμηση δείχνει τα καθαρά μετρητά που δημιουργούνται από πράξεις. Αυτή η μεταβλητή είναι ζωτικής σημασίας για την ανάλυση της κατάστασης της εταιρείας, καθώς αντανακλά τη ρευστότητά της.

## 2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η μελέτη και ερμηνεία των λογιστικών πληροφοριών μιας εταιρείας ή ενός οργανισμού προκειμένου να διαγνωστεί η τρέχουσα κατάσταση και να προβλεφθεί η μελλοντική της εξέλιξη. Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται μέσω της παρατήρησης των λογιστικών στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας (κυρίως των οικονομικών καταστάσεων μιας συγκεκριμένης περιόδου), με βάση την αξία ως προς το σύνολο, με βάση τα στοιχεία λοιπών ισολογισμών της επιχείρησης ή άλλης με παρόμοιο περιεχόμενο ή τέλος με βάση την αξία μιας συγκεκριμένης ομάδας στοιχείων που σχετίζονται κυρίως με το οικονομικό και ανταγωνιστικό πλαίσιο στο οποίο λειτουργεί η εταιρεία.

Για να μπορέσουμε να αποκτήσουμε μια σωστή και ολοκληρωμένη εικόνα της χρηματοοικονομικής απόδοσης μιας επιχείρησης θα πρέπει να φροντίζουμε να μην εξετάζουμε μόνο μεμονωμένους αριθμούς. Θα πρέπει να εξετάζουμε και την σχέση που έχουν μεταξύ τους αλλά και την μεταβολή τους σε σχέση με προηγούμενες περιόδους. (Εισαγωγή στη Λογιστική: Needles E. Belverd. Jr, Powers Marian, Crosson V. Susan, 2016) Στην παρουσίαση αυτών των σχέσεων, αποβλέπουν τα είδη της ανάλυσης των οικονομικών

καταστάσεων όπως θα δούμε και παρακάτω. Η οριζόντια ανάλυση, η ανάλυση τάσεων, η κάθετη ανάλυση και κατά κύριο λόγο η ανάλυση αριθμοδεικτών.

- **Οριζόντια Ανάλυση ή Διαχρονική Ανάλυση**

Στην οριζόντια μέθοδο ανάλυσης μπορούμε να εκτιμήσουμε τυχόν μεταβολές κάποιων μεγεθών ανά περίοδο και να κάνουμε σύγκριση με την προηγούμενη ή την επόμενη, πραγματοποιώντας έτσι σύγκριση ποσοστιαίων μεταβολών. Με αυτή την μέθοδο μπορούμε να προσδιορίσουμε και να μελετήσουμε τις οριζόντιες μεταβολές στα μεγέθη των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

- **Ανάλυση Τάσεων**

Οι ποσοστιαίες τάσεις είναι ένα είδος οριζόντιας ανάλυσης. Οι τάσεις δείχνουν την κατεύθυνση προς την οποία κινείται η επιχείρηση (Χρηματοοικονομική Λογιστική: Harrison, Horngren και Thomas, 2015, σ.798).

Η ανάλυση τάσης είναι μια παραπλήσια με την προηγούμενη τεχνική. Για την ανάλυση των τάσεων χρησιμοποιούμε συνήθως μια αντιπροσωπευτική περίοδο των πέντε ετών.

- **Κάθετη Ανάλυση ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους**

Η κάθετη ανάλυση (ή ανάλυση κοινού μεγέθους), δείχνει την τη σχέση κάθε στοιχείου των οικονομικών καταστάσεων προς μια κοινή βάση που είναι ίση με το 100% (Χρηματοοικονομική Λογιστική: Harrison, Horngren και Thomas, 2015).

Η μέθοδος κάθετης ανάλυσης ορίζεται ως ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης και όλα τα στοιχεία συγκρίνονται σε ποσοστιαία βάση με αυτό. Τέτοια παραδείγματα σημαντικών μεγεθών μπορεί να είναι ο κύκλος εργασιών, οι πωλήσεις ή ακόμα και το σύνολο του ενεργητικού-παθητικού ενός ισολογισμού. Η ανάλυση αυτή χρησιμοποιείται κυρίως για να περιγράψει την εσωτερική δομή μία οικονομικής καταστάσεις και την βαρύτητα που έχουν κάποια στοιχεία σε αυτήν σε σχέση με άλλα. Η μέθοδος κάθετης ανάλυσης οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής.(Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 1997)

- **Ανάλυση Αριθμοδεικτών**

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης η οποία αποτελεί ένα βασικό αναλυτικό εργαλείο για τη λήψη αποφάσεων, για τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων και τη μελλοντική ανάπτυξη των μονάδων παραγωγής και της οικονομικής δραστηριότητας. Οι αριθμοδείκτες είναι για την επιχείρηση το αναλυτικό μέσο και ο γνώμονας για τη λήψη αποφάσεων. Μπορούν να αποκαλύψουν αδυναμίες της επιχείρησης σε διάφορους τομείς και να βοηθήσουν τη διοίκηση της να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα (Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Αδαμίδης Λ. Α. , 1998).

Η χρήση τους αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 1997).

Παρά τα πλεονεκτήματά τους οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή, με σύνεση και κριτικό πνεύμα και δεν πρέπει να επιδιώκουμε αποτελέσματα και συμπεράσματα περισσότερο από εκείνα που μπορούν να μας δώσουν γιατί υπάρχει περίπτωση να οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα. (Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Καφούση Ν., 1991).

Ένας αριθμοδείκτης για να έχει αξία για τους χρήστες του θα πρέπει να αποτυπώνει σχέσεις και νούμερα που παρουσιάζουν έντονο οικονομικό ενδιαφέρον και μπορούν να μας βοηθήσουν στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων. Σημαντικό είναι να επισημάνουμε ότι χρησιμοποιώντας αριθμοδείκτες στην ανάλυση μας είναι πιθανό να έχουμε απλά ενδείξεις για ένα συγκεκριμένο θέμα και όχι μια συνολική εικόνα. Για αυτό το λόγο προτιμάτε η χρήση παραπάνω τους ενός αριθμοδεικτών καθώς και ο συνδυασμός ή η σύγκριση αυτών με άλλους προτύπους αριθμοδείκτες έτσι ώστε τα αποτελέσματα της ανάλυσης να θεωρούνται περισσότερο αντιπροσωπευτικά.

## 2.3 ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ & ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Δείκτης ή αριθμοδείκτης είναι η σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή διαφορετικής χρηματοοικονομικής κατάστασης. Είναι ο δείκτης της αριθμητικής σχέσης ανάμεσα σε δύο απόλυτα μεγέθη, που τα μετατρέπει σ' ένα σχετικό και έτσι μπορεί να συγκριθεί με ένα αντίστοιχο σχετικό μέγεθος, να μελετηθούν και να βγουν συμπεράσματα χρήσιμα για την τάση και το μέγεθός της. (Λογιστική, Γενικές Αρχές Λογιστικής-Θεωρία και Πρακτική, Ε.Γ.Λ.Σ. : Γενική και Αναλυτική Λογιστική, Πομόνης Ν., 2007, σελ. 300)

Η ανάλυση με την βοήθεια αριθμοδεικτών είναι η πιο ουσιαστική και διαδεδομένη μέθοδος οικονομικής ανάλυσης, η οποία αποτελεί ένα από τα πιο βασικά εργαλεία που έχουν στα χεριά τους οι αναλυτές αλλά και οι υπόλοιποι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης για την ερμηνεία των οικονομικών δεδομένων.

Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών έγκειται στον προσδιορισμό της σχέσης ανάμεσα σε διάφορα σημαντικά επιχειρηματικά μεγέθη, ενώ παράλληλα διευκολύνουν την επιχειρηματική δράση, ενώ τέλος παρουσιάζονται και αναλύονται τα συμπεράσματα που εξάγονται δια μέσω αυτής. Έτσι έχουμε μια νοητή πυραμίδα, με κορυφή τον δείκτη και στην βάση της τις συσχετίσεις των βασικών μεγεθών της οικονομικής μονάδας και τον προσδιορισμό των αριθμοδεικτών. ( Αριθμοδείκτες και Management, Walsh C., 2006, σελ. 134)

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, για την ανάλυση της δανειακής επιβάρυνσης και βιωσιμότητάς της αλλά και για επενδυτικούς και δανειοδοτικούς σκοπούς. (Διοικητική Λογιστική, Νεγκάκης Χ. και Κουσενίδης Δ., 2015, σελ. 339)

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο στα χέρια ενός ικανού αναλυτή, ο οποίος όμως θα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή ώστε τα συσχετιζόμενα ποσά να είναι ακριβή και αντικειμενικά, ο αριθμοδείκτης θα πρέπει να δίνει λογική και αληθοφανή σχέση και τέλος οι δείκτες πρέπει να συσχετισθούν με δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης, πρότυπους ή προϋπολογιστικούς καθώς επίσης και με δείκτες αντιπροσωπευτικών εταιριών του κλάδου. (Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Αδαμίδης Λ. Α. , 1998, σελ. 181)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

### 3.1 Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι πιο γνωστοί και σημαντικοί αριθμοδείκτες ανάλογα με το είδος της πληροφόρησης που χρησιμοποιούνται σήμερα, διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτης ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας
- Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

#### 3.1.1 Αριθμοδείκτης ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μας δείχνουν την τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης και αναφέρονται στο ύψος και τις σχέσεις των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων που επίκειται η λήξη τους, και στα κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία αποτελούν την πηγή από την οποία θα ικανοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Προκειμένου να διατηρεί την ρευστότητα της η επιχείρηση, θα πρέπει να εξασφαλίσει ότι διαθέτει καταθέσεις, επιταγές, μετρητά, ενώ θα πρέπει να υπάρχουν και απαιτήσεις σε λογαριασμούς χρεωστών και πελατών (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 2004).

Οι δείκτες ρευστότητας είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

### **3.1.2 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας**

Με την βοήθεια των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε την συνολική δραστηριότητα της δομής της επιχείρησης, από την οποία εξαρτάται και η μεγιστοποίηση του κέρδους (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 2004).

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

### **3.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας**

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες είναι οι πιο γνωστοί και χρησιμοποιούμενοι δείκτες. Μάς δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία και χειρίζεται τις λειτουργικές της δραστηριότητες (Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων: Ross, Westerfield και Jaffe, 2017).

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

### **3.1.4 Αριθμοδείκτης διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας**

Η ανάλυση διάρθρωσης κεφαλαίου έχει ως βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας επιβίωσης της επιχείρησης σε μακροχρόνια κλίμακα. Με το όρο διάρθρωση κεφαλαίου εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για την χρηματοδότηση της (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν, 2004). Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για να υπολογίσουν την οικονομική θέση της εταιρείας μακροπρόθεσμα με βάση τα ίδια και τα ξένα κεφάλαιά της.

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

### **3.1.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας**

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητά της κάθε δαπάνης ξεχωριστά . Οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας είναι οι ακόλουθοι:

- Ο αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων



- Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων
- Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις
- Ο αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς τον μέσο αριθμό των απασχολούμενων
- Ο αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

### **3.1.6 Επενδυτικοί αριθμοδείκτες**

Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών επενδύσεων μπορούμε να συμπεράνουμε αν θα πρέπει να προβούμε σε αγορά, διατήρηση ή και πώληση μετοχικών τίτλων μιας επιχείρησης. Γίνεται μία συσχέτιση των κατά μετοχή μεγεθών του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής.

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι παρακάτω:

- Τα κατά μετοχή κέρδη
- Το κατά μετοχή μέρισμα
- Η μερισματική απόδοση
- Το ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Η εσωτερική αξία μετοχής
- Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- Η ταμειακή ροή κατά μετοχή
- Ο αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- Ο αριθμοδείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδότησεως
- Ο αριθμοδείκτης διάρκειας εξοφλήσεως επενδύσεων
- Η απόσβεση κατά μετοχή

## 3.2 Αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία

Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για την χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο εταιριών είναι οι παρακάτω:

- 1) Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- 2) Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- 3) Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- 4) Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- 5) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- 6) Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- 7) Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- 8) Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

### 3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει την ικανότητα που έχει μια οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στην αποπληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της. Ο υπολογισμός της προκύπτει εάν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων (διαθέσιμα, απαιτήσεις, αποθέματα) μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών (προμηθευτές, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα).

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις και τα αποθέματα ενώ δεν συνυπολογίζονται οι προκαταβολές προμηθευτές προμηθευτών και γενικά οι προκαταβολές. Στο παρονομαστή του κλάσματος και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπολογίζονται οι πιστώσεις προμηθευτών, τα μερίσματα πληρωτέα, οι φόροι πληρωτέοι και τα βραχυπρόθεσμα δάνεια σε τράπεζες, ενώ δεν συνυπολογίζονται οι προκαταβολές από

πελάτες και γενικά οι προκαταβολές (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 2004).

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (ή άμεσης ρευστότητας) μετράει πόσες φορές μπορούν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 2004). Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης αυτός εκφράζεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Όταν τιμή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι γύρω στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητική, εφόσον δεν συμπεριλαμβάνονται σε αυτόν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης με την περίοδο εξόφλησης των υποχρεώσεων της είναι ίσες. Σε αντίθετη περίπτωση, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας παρέχει ένδειξη ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητικά ώστε να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το κατά πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εκφράζει δηλαδή την

δυνατότητα που έχει να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις αυτές με τα μετρητά που έχει στην κατοχή της. Για να τον υπολογίσουμε διαιρούμε το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας

οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Συνεπώς ο τύπος είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι διαθέσιμες μόνο για τους εσωτερικούς αναλυτές, γι' αυτό όταν πρόκειται να γίνει εξωτερική ανάλυση χρησιμοποιούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### 3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων εκφράζει τη σχέση μεταξύ των χρεωστών (αυτών που χρωστούν χρήματα στην εταιρεία) και των πωλήσεων, και απεικονίζει σε ημέρες τον μέσο όρο προθεσμίας είσπραξης ή διακανονισμού, με γραμμάτια ή επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες), των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της, κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού. Δηλαδή, μετρά πόσο γρήγορα μια επιχείρηση εισπράττει μετρητά ή, αλλιώς, το πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν/ανακυκλώθηκαν οι απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη είσπραξης απαιτήσεων είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων δείχνει την εικόνα της πολιτικής πιστώσεων την οποία ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της, και προφανώς ο λιγότερος χρόνος (μικρότερος αριθμοδείκτης) είναι προτιμότερος από τον περισσότερο. Εδώ ο στόχος είναι να εντοπιστεί το μέσο χρονικό διάστημα για το οποίο τα χρέη παραμένουν εκκρεμή, δηλαδή το

χρονικό διάστημα μεταξύ της πραγματοποίησης της πώλησης και της αποπληρωμής της συναλλαγής.

### 3.2.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους απεικονίζει την σχέση που υπάρχει αναμεσα στο μικτό κέρδος της χρήσης και στις πωλήσεις μιας επιχείρησης. Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχείρησης (σε σχέση με το κόστος των πωλήσεών της), όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Με την βοήθεια αυτού του δείκτη καταφέρνουμε να βγάλουμε χρήσιμα συμπεράσματα τόσο για την λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας οικονομικής μονάδας όσο και για την τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί αυτή.

### 3.2.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η εταιρεία.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Επίσης, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο με την σειρά του επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης (ιδίων και συνολικών).

### 3.2.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια υπολογίζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας ως προς τα συνολικά κεφάλαιά της.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

### 3.2.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν μια επιχείρηση έχει δανειστεί υψηλά ποσά σε σχέση με τα κεφάλαια που έχουν καταβάλει οι μέτοχοι. Για να τον υπολογίσουμε διαιρούμε τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας με τα δανειακά της κεφάλαια. Ο τύπος είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ό,τι οι πιστωτές της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

### 4.1 Λίγα λόγια για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια

Στο βορειοανατολικότερο σημείο της Ελλάδας, το οινοποιείο - αποσταγματοποιείο Εβρίτικα Κελλάρια βρίσκεται στα Μαράσια Έβρου, μόλις 10 χιλιόμετρα μακριά από τα βορειοανατολικά σύνορα της Ελλάδας με την Τουρκία και την Βουλγαρία. Το κτιριακό συγκρότημα δεσπόζει πάνω σε έναν λόφο τριγυρισμένο με αμπέλια. Οι ιδιόκτητοι αμπελώνες 200 στρεμμάτων απλώνονται στην περιοχή του Βόρειου Έβρου, όπου καλλιεργούνται γνωστές ποικιλίες σταφυλιών όπως Μοσχόμαυρο, Ροδίτης, Chardonnay, Sauvignon Blanc, Merlot, Cabernet Sauvignon. Η βιομηχανία συνδυάζει παραδοσιακές τεχνικές με μοντέρνα μηχανήματα για την παραγωγή κρασιών, παραδοσιακού τσίπουρου και ούζου τα οποία προέρχονται από μία συνταγή 40 ετών.

Τα Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ διαθέτουν κτιριακές της εγκαταστάσεις οι οποίες καλύπτουν επιφάνεια 2.500 τ.μ. σε οικόπεδο 17 στρεμμάτων. Οι εγκαταστάσεις της μονάδας είναι κατασκευασμένες σύμφωνα με τις πιο μοντέρνες προδιαγραφές κρατώντας τον παραδοσιακό τρόπο επεξεργασίας σε ότι αφορά την παραγωγή των προϊόντων. Όλες οι δεξαμενές είναι ανοξειδωτες και για την παλαίωση των κρασιών χρησιμοποιούνται δρύινα βαρέλια. Εδώ παράγονται τα γνωστά κρασιά «Όναρ», «Ορφέας» και «Αίνιγμα», καθώς και η γνωστή ρετσίνα «Εβρίτικα Κελλάρια», που μπορεί κανείς να προμηθευτεί από μεγάλες αλυσίδες σούπερ μάρκετ.

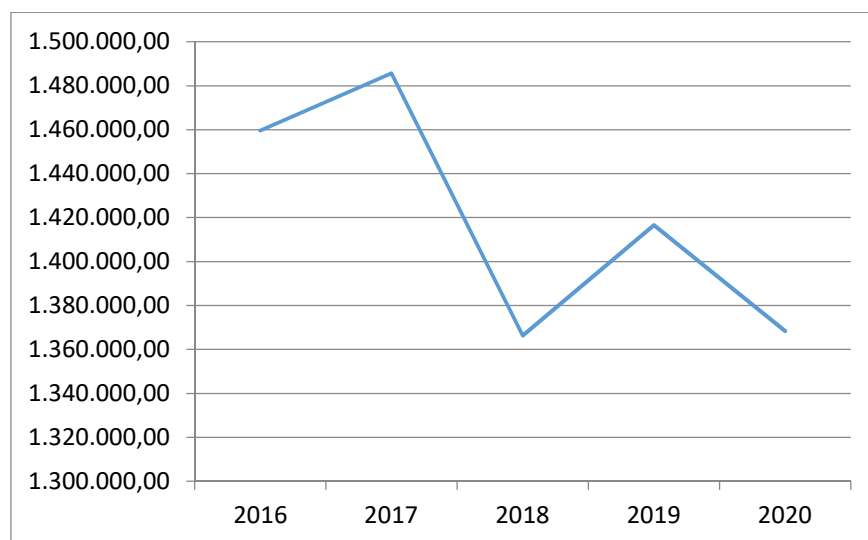
Η βιομηχανία διαθέτει μια σύγχρονη μονάδα παραγωγής και τυποποίησης η οποία υλοποιήθηκε το 2004, εξασφαλίζοντας όλα τα πρωτόκολλα ποιότητας και ασφάλειας (HACCP και ISO). Το 2009 η εταιρία ολοκλήρωσε επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 1,9 εκατομμυρίων ευρώ για την αύξηση της παραγωγικής της δυναμικότητας και την επέκταση των κτιριακών της εγκαταστάσεων σε πιο σύγχρονες μηχανές και δεξαμενές και αυτή τη στιγμή συναλλάσσεται και εξάγει τα προϊόντα της σε χώρες όπως η Γερμανία, το Βέλγιο, η Κύπρος, η Ρουμανία και η Βουλγαρία.



## 4.2 Σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

### 4.2.1 Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.1:



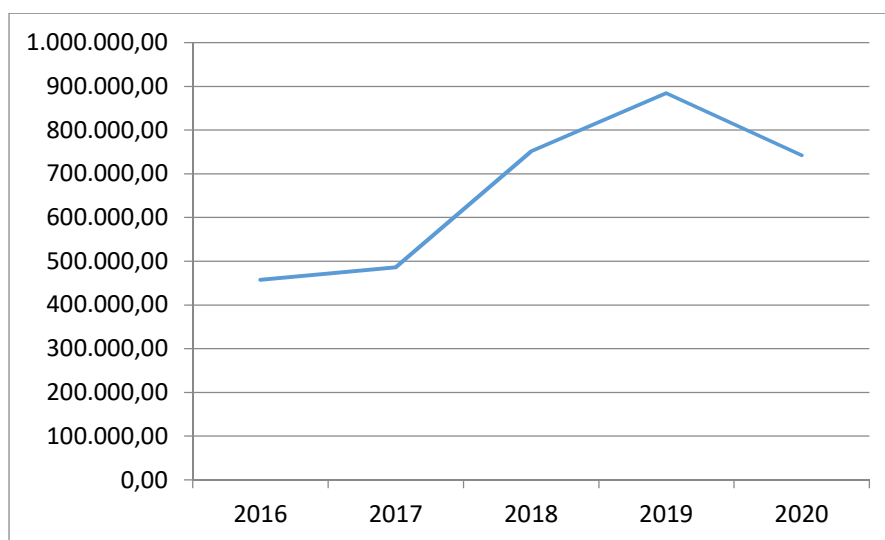
Διάγραμμα 4.2.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.1 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ το 2016 ανέρχεται περίπου στα 1.459.595,76€ και με μία μικρή άνοδο το 2017 φτάνει στα 1.485.590,26€. Την επόμενη χρονιά παρατηρούμε μία μεγάλη κάθοδο στον κύκλο εργασιών της εταιρείας η οποία φτάνει στα 1.366.373,30€, την οποία κάθοδο ακολουθεί μία μικρή άνοδος το 2019 όπου ο κύκλος εργασιών ανέρχεται στα 1.416.522,90€. Τέλος, το 2020 η εταιρεία εμφανίζει εκ νέου κάθοδο στον κύκλο εργασιών η οποία ανέρχεται στα ίδια επίπεδα με το 2018, στα 1.368.392,37€.

Οπότε η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 δεν ακολουθεί μια σταθερή πορεία στον κύκλο εργασιών της, που χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις, με μία γενικότερη πτωτική τάση.

#### 4.2.2 Οι υποχρεώσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.2:



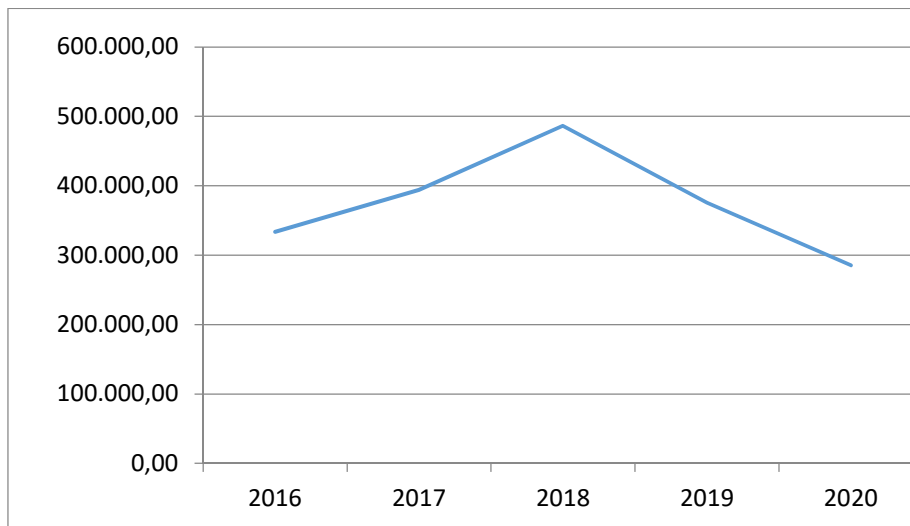
Διάγραμμα 4.2.2

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.2 οι υποχρεώσεις της εταιρείας το 2016 ανέρχονται στα 457.617,96€. Το 2017 παρατηρούμε μια πολύ μικρή άνοδο η οποία φτάνει στα 485.949,45€, ενώ το 2018 οι υποχρεώσεις αυξάνονται ακόμα περισσότερο και ανέρχονται στα 751.177,83€. Το 2019 παρατηρούμε εκ νέου αύξηση των υποχρεώσεων στα 884.504,90€ ενώ το 2020 παρατηρείται μια μικρή μείωση που φτάνει τα 742.606,03€.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 - 2020 η εταιρεία έχει αυξήσει τις υποχρεώσεις της.

#### 4.2.3 Οι απαιτήσεις της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.3:



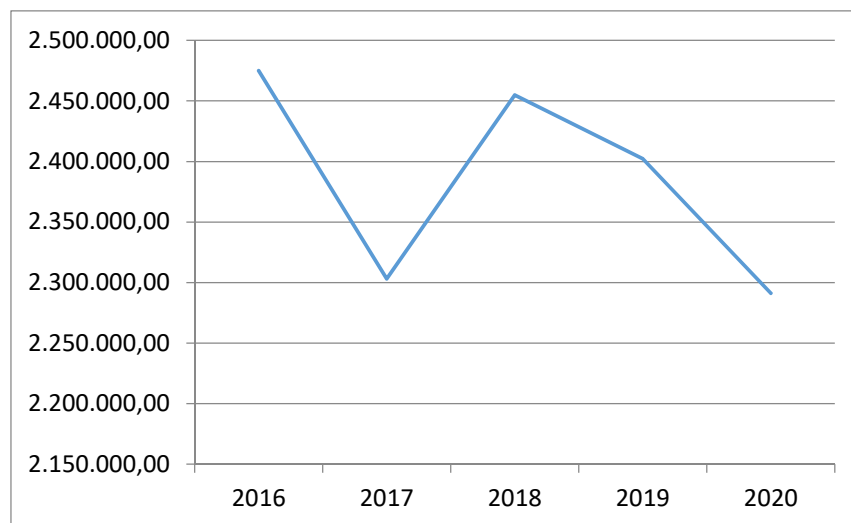
Διάγραμμα 4.2.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.3 οι απαιτήσεις της εταιρείας ανέρχονται στα 333.747,58€. Το 2018 παρατηρούμε μία μικρή αύξηση η οποία φτάνει στα 394.041,17€ και το 2018 μια μεγαλύτερη αύξηση η οποία φτάνει 486.493,64€. Τις επόμενες 2 χρονιές παρατηρούμε διαδοχικές μειώσεις όπου το 2019 οι απαιτήσεις ανέρχονται στα 375.677,51€ και το 2020 285.46,79€.

Οπότε η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 έχει μειώσει τις απαιτήσεις.

#### 4.2.4 Το ενεργητικό της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.4:



Διάγραμμα 4.2.4

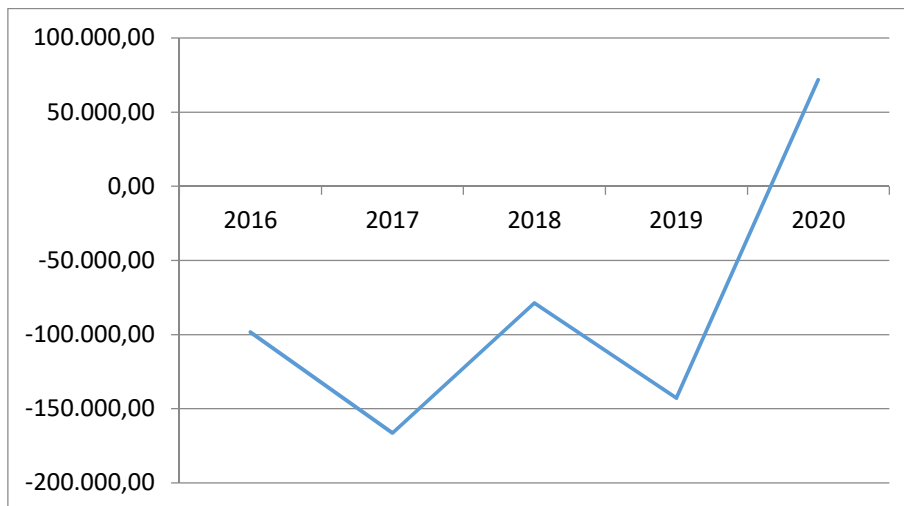
Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.4 το ενεργητικό της εταιρείας για το 2016 είναι 2.474.977,35€. Το 2017 παρατηρούμε μείωση η οποία φτάνει στα 2.303.078,03€ και με μια αύξηση το 2017 ανέρχεται στα 2.454.756,43€. Το 2018 μειώνεται και φτάνει στα 2.402.330,97€ και το 2019 συνεχίζει να μειώνεται και φτάνει στα 2.291.334,90€.

Οπότε η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 έχει μειώσει το ενεργητικό της.

#### 4.2.5 Το EBIT της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

Το EBIT μιας επιχείρησης είναι τα κέρδη προ τόκων και φόρων της συγκεκριμένης επιχείρησης. Είναι ένας τρόπος μέτρησης του κέρδους μιας επιχείρησης που περιλαμβάνει όλα τα έξοδα, εκτός από τα έξοδα τόκων και φόρων. Είναι η διαφορά μεταξύ λειτουργικών εσόδων και λειτουργικών εξόδων. Όταν μια επιχείρηση δε διαθέτει μη λειτουργικά έσοδα, τότε τα λειτουργικά έσοδα σε ορισμένες περιπτώσεις χρησιμοποιούνται ως συνώνυμο του EBIT και των λειτουργικών κερδών.

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.5:



Διάγραμμα 4.2.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.5 το ebit της εταιρείας το 2016 είναι -98.326,23€. Το 2017 μειώνεται περισσότερο και φτάνει στα -166.290,77€ ενώ το 2018 αυξάνεται και φτάνει -78.780,46€. Το 2019 μειώνεται εκ νέου και φτάνει -142.858,30€. Το 2020 αυξάνεται αρκετά και παίρνει θετικές τιμές και ανέρχεται στα 71.743,84€.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 - 2020 έχει αυξήσει το ebit της.

#### 4.2.6 Το EBITDA της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

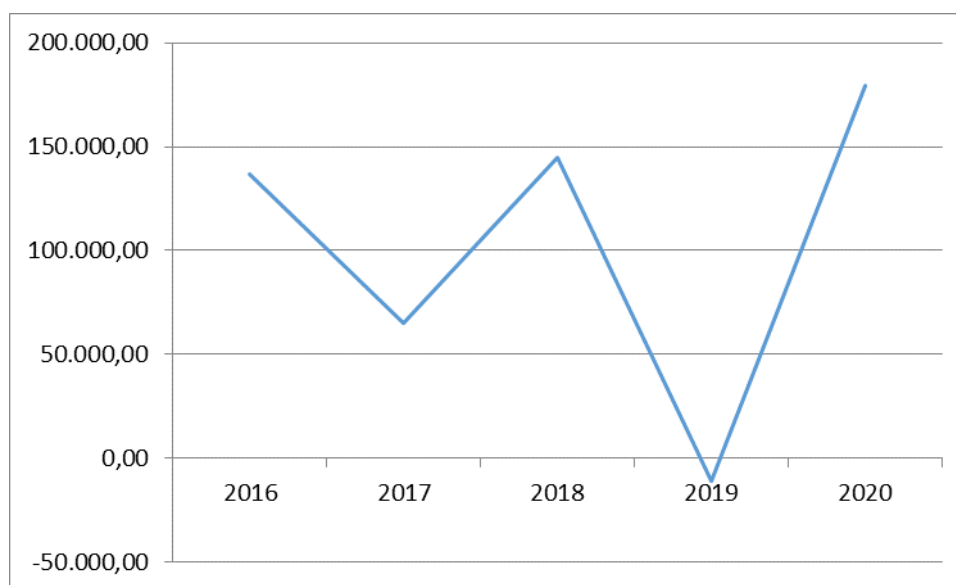
Το EBITDA είναι ένας λογιστικός δείκτης της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Υπολογίζεται ως εισόδημα μείον έξοδα, εξαιρουμένων των χρηματοοικονομικών εξόδων (φόροι, τόκοι, αποσβέσεις και αποσβέσεις της εταιρείας).

Το όνομα EBITDA σημαίνει Κέρδη προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις, δηλαδή το κέρδος προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις.

#### **EBITDA = Έσοδα - κόστος πωληθέντων αγαθών - γενικά έξοδα διαχείρισης**

Το EBITDA χρησιμοποιείται συχνά για να εκτιμήσει την ικανότητα δημιουργίας κερδών μιας εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη μόνο την παραγωγική της δραστηριότητα, καθώς δείχνει το αποτέλεσμα που επιτεύχθηκε από την άμεση εκμετάλλευση της επιχείρησης. Επειδή δεν περιλαμβάνει όλα τα έξοδα της επιχείρησής σας, δείχνει πιο καθαρά πόσα χρήματα έχετε απομείνει για να εξοφλήσετε τα χρέη σας. Συχνά επικρίνεται, διότι είναι μια αναλογία που μπορεί να είναι παραπλανητική και ότι εάν συγχέεται με τις ταμειακές ροές μπορεί να είναι πολύ επικίνδυνο για να εκτιμηθεί η υγεία μιας εταιρείας.

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.2.6:



Διάγραμμα 4.2.6

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.2.6 το ebitda της εταιρείας το 2016 είναι 136.449,77€. Το 2017 μειώνεται και φτάνει 64.820,40€ ευρώ ενώ το 2018 αυξάνεται και φτάνει τα

144.948,36€. Το 2019 μεώνεται αρκετά και λαμβάνει αρνητικό πρόσημο και φτάνει τα - 11.017,35€, ενώ αυξάνεται το 2020 καθώς φτάνει τα 179.502,50€.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει το ebitda της.

### 4.3 Χρήση αριθμοδεικτών για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ

#### 4.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

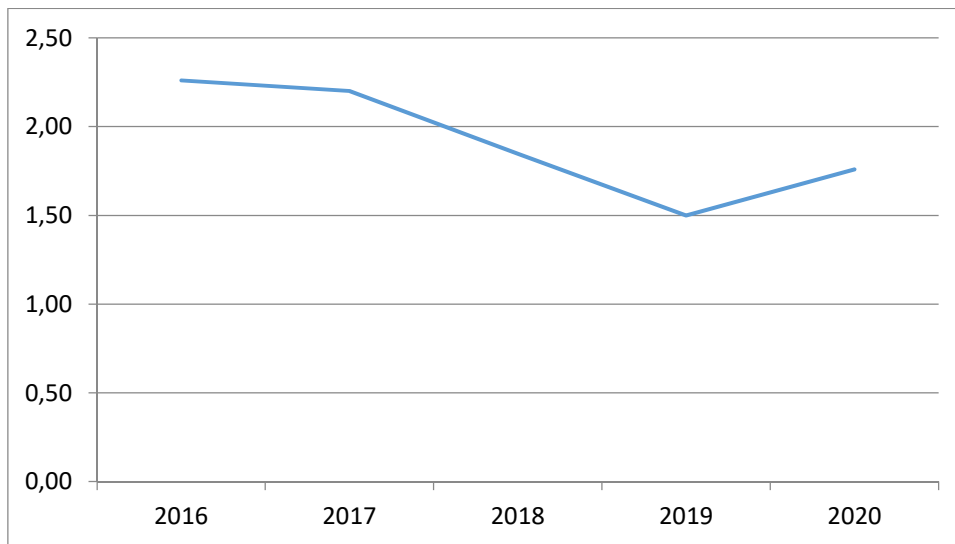
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.1:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.3.1

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	1034209,08/457617,96	2,26
2017	1069694,33/485949,45	2,20
2018	1387531,05/751177,83	1,85
2019	1325998,78/884504,9	1,50
2020	1305681,35/742606,03	1,76

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.1 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.1:



Διάγραμμα 4.3.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.1 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι 2,26. Από το 2017 έως και το 2019 μειώνεται συνεχώς και παίρνει αντίστοιχα τις τιμές 2,20, 1,85 και 1,50. Το 2020 αυξάνεται φτάνοντας το 1,76,

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 μείωσε τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Ο δείκτης της εταιρείας βρίσκεται κάτω από το 2 και η εταιρεία έχει χειρότερη ρευστότητα καθώς και χειρότερο περιθώριο ασφαλείας σε περίπτωση κακής ροής των κεφαλαίων κίνησης στο τέλος της πενταετίας σε σχέση με τα ποσά του δείκτη στις αρχές της πενταετίας.

Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν δύναται να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κίνησής της. Ακόμη, μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν είναι τόσο αποτελεσματική να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού της που μετατρέπονται σε μετρητά.

#### 4.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

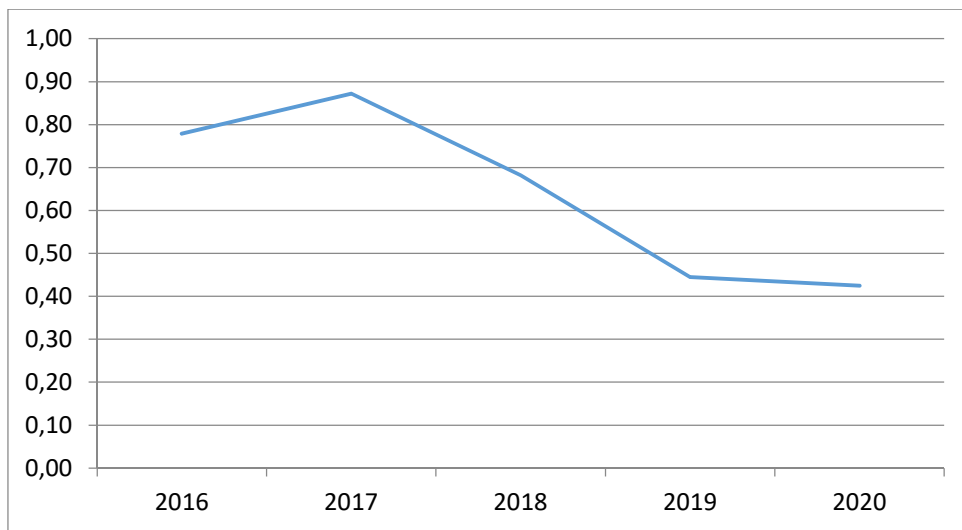
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.2:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.3.2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	356508,23/457617,96	0,78
2017	423692,52/485949,45	0,87
2018	512200,64/751177,83	0,68
2019	393770,6/884504,90	0,45
2020	315250,81/742606,03	0,42

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.2 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.2:



Διάγραμμα 4.3.2

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.2 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι 0,78. Το 2017 έχει μια άνοδο που φτάνει στο 0,87 ενώ το 2018 έχει μια μικρή μείωση στο 0,68. Το 2019 συνεχίζει να μειώνεται στο 0,45 ενώ το 2020 ακολουθώντας πτωτική τάση καταλήγει στο 0,42.



Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας. Η εταιρεία έχει χειρότερη ρευστότητα από τα στοιχεία του ενεργητικού της που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα στο τέλος της πενταετίας.

#### 4.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

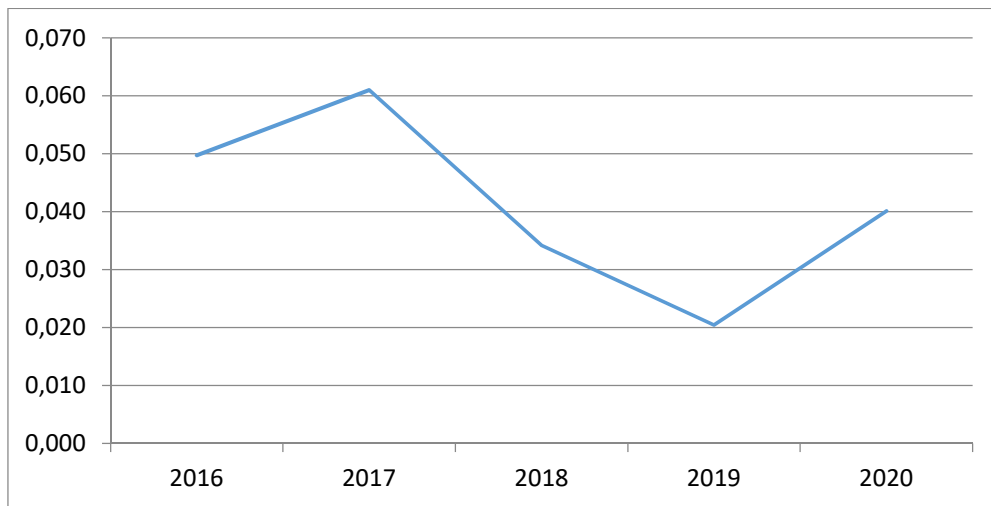
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.3:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4.3.3

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	22760,65/457617,96	0,050
2017	29651,35/485949,45	0,061
2018	25707/751177,83	0,034
2019	18093,09/884504,9	0,020
2020	29783,02/742606,03	0,040

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.3 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.3:



Διάγραμμα 4.3.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.3 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι στο 0,050. Το 2017 έχει μια μικρή άνοδο στο 0,061 ενώ το 2018 έχει μεγάλη κάθοδο στο 0,034. Το 2019 συνεχίζει την κάθοδο στο 0,020 ενώ το 2020 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση στο 0,040.

Οπότε η εταιρεία στην πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας της. Άρα στο τέλος της πενταετίας έχει χειρότερη ρευστότητα από τα χρήματα που έχει στο ταμείο της σε σχέση με την αρχή της πενταετίας.

#### 4.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

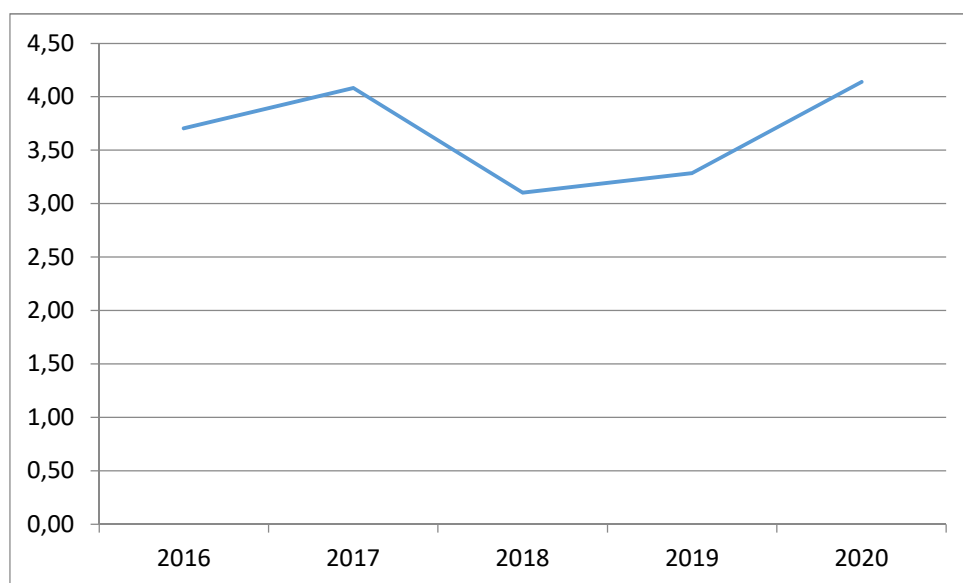
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.4:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 4.3.4

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	1459595,76/393974,985	3,70
2017	1485590,26/363894,375	4,08
2018	1366373,3/440267,405	3,1
2019	1416522,9/431085,575	3,29
2020	1368392,37/330572,65	4,14

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.4 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.4:



Διάγραμμα 4.3.4

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.4 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας το 2016 είναι 3,7. Το 2017 έχει μια άνοδο στο 4,08 ενώ το 2018 έχει μια μεγάλη κάθοδο και φτάνει στο 3,1. Το 2019 έχει μικρή άνοδο στο 3,29 καθώς και το 2020 έχει μεγαλύτερη άνοδο που καταλήγει στο 4,14.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεών της. Άρα οι απαιτήσεις εισπράττονται περισσότερες φορές σε ένα οικονομικό έτος στο τέλος της πενταετίας και τα κεφάλαια της δεσμεύονται λιγότερο χρόνο.

#### 4.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

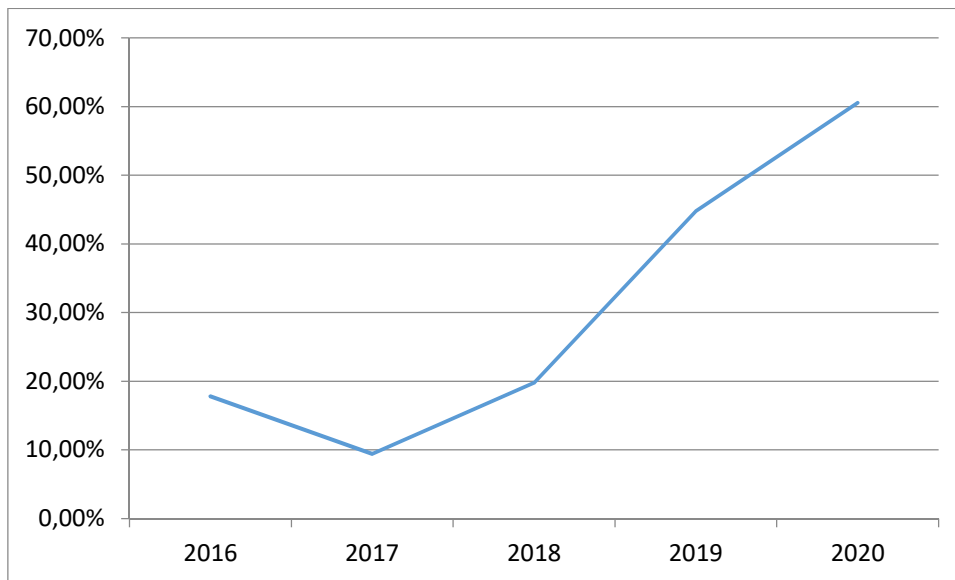
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.5:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Πίνακας 4.3.5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	259916,19/1459595,76	17,81%
2017	139788,69/1485590,26	9,41%
2018	270227,33/1366373,3	19,78%
2019	634636,43/1416522,9	44,80%
2020	828307,76/1368392,37	60,53%

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.5 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.5:



Διάγραμμα 4.3.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.5 ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της εταιρείας το 2016 είναι 17,81%. Το 2017 έχει μια μικρή κάθοδο στο 9,41% ενώ το 2018 έχει άνοδο στο 19,78%. Τα έτη 2019 και 2020 παρουσιάζει μεγάλες ανόδους και φτάνει αντίστοιχα 44,80% και 60,53%.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της. Άρα στο τέλος της πενταετίας η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ μπορεί να αντιμετωπίσει καλύτερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της.

#### 4.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

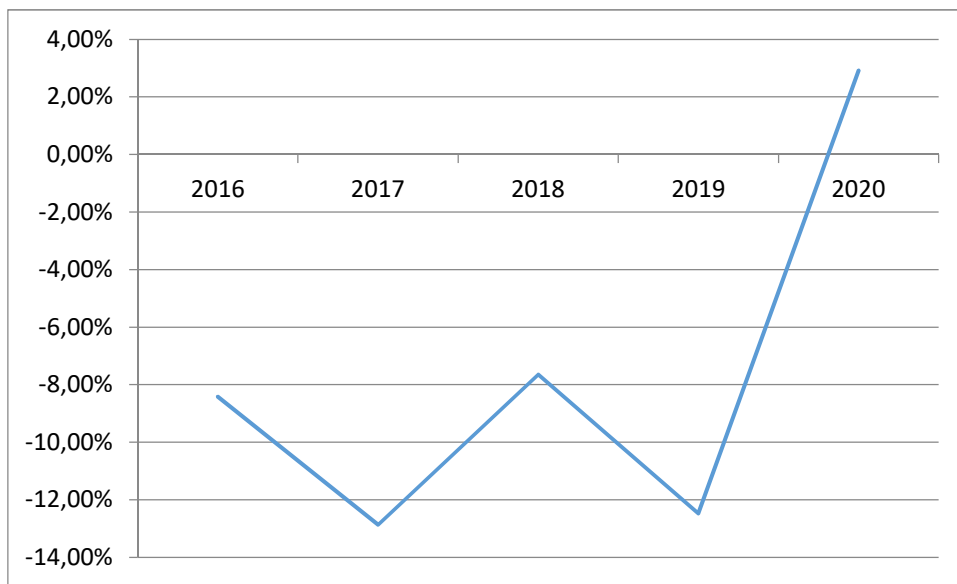
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας ΕβρίτικαΚελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.6:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Πίνακας 4.3.6

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	-122877,23/1459595,76	-8,42%
2017	-191167,21/1485590,26	-12,87%
2018	-104486,38/1366373,3	-7,65%
2019	-176688,93/1416522,9	-12,47%
2020	39966,4/1368392,37	2,92%

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.6 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.6:



Διάγραμμα 4.3.6

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.6 ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την εταιρεία το 2016 είναι -8,42%. Το 2017 έχει μια κάθοδο και φτάνει στο -12,87% και το 2018 παρουσιάζει μια άνοδο που φτάνει στο -7,65%. Το 2019 παρουσιάζει εκ νέου κάθοδο που φτάνει στο 12,47% και το 2020 έχει μια πολύ μεγάλη άνοδο που φτάνει στο 2,92%.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους της. Άρα η εταιρεία στο τέλος της πενταετίας είναι πιο επικερδής.

#### 4.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

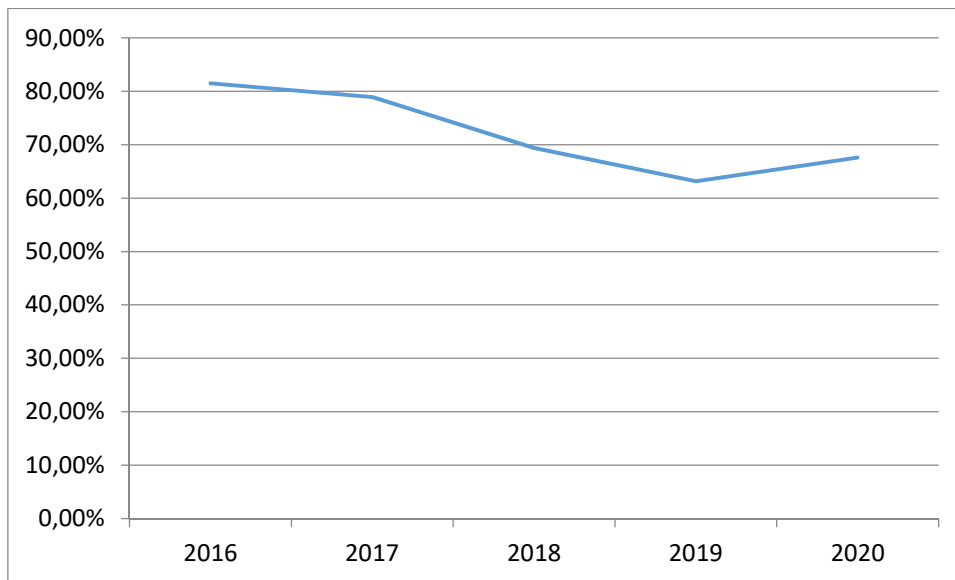
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.7:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Πίνακας 4.3.7

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	2017359,39/2474977,35	81,51%
2017	1817128,58/2303078,03	78,90%
2018	1703578,6/2454756,43	69,40%
2019	1517826,07/2402330,97	63,18%
2020	1548728,87/2291334,9	67,59%

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.7 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.7:



Διάγραμμα 4.3.7

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.7 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια για την εταιρεία το 2016 είναι στο 81,51%. Τα έτη 2017, 2018 και 2019 έχει συνεχώς πτωτική τάση με τιμές αντίστοιχα 78,90%, 69,40% και 63,18%. Το 2020 έχει μικρή άνοδο στο 67,59%.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαιά της. Άρα η εταιρεία στο τέλος της πενταετίας παρέχει μικρότερη ασφάλεια στους επενδυτές της και επίσης έχει περισσότερες υποχρεώσεις και τόκους να πληρώσει.

#### 4.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.8:

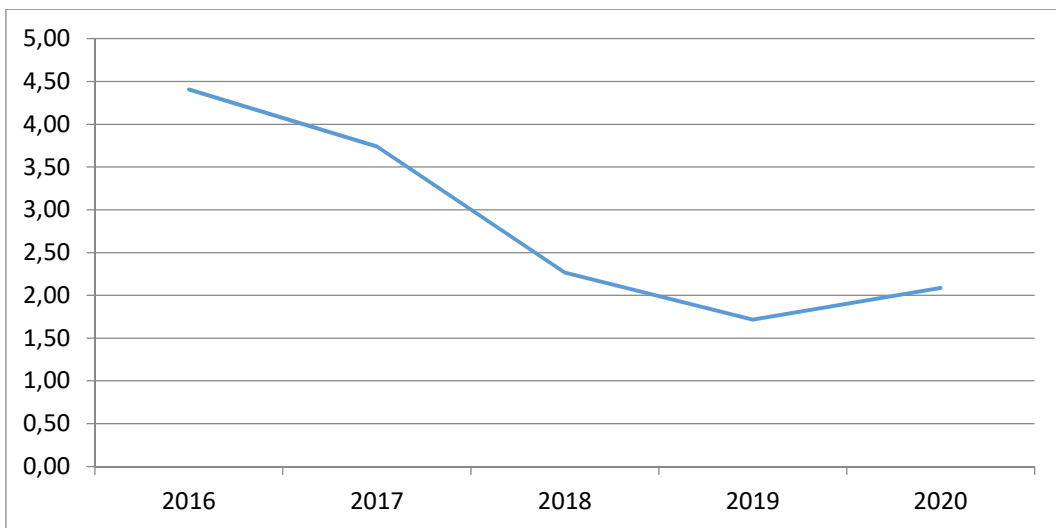
$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$



Πίνακας 4.3.8

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	2017359,39/457617,96	4,41
2017	1817128,58/485949,45	3,74
2018	1703578,6/751177,83	2,27
2019	1517826,07/884504,9	1,72
2020	1548728,87/742606,03	2,09

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.8 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.8:



Διάγραμμα 4.3.8

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.8 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας το 2016 είναι στο 4,41. Τα επόμενα 3 έτη ακολουθεί μια σταθερή περίπου κάθοδο όπου βρίσκεται αντίστοιχα το 2017 στο 3,74, το 2018 στο 2,27 και το 2019 στο 1,72. Το 2020 παρουσιάζει μια μικρή άνοδο στο 2,09.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Άρα η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ δίνει μικρότερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

#### 4.3.9 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

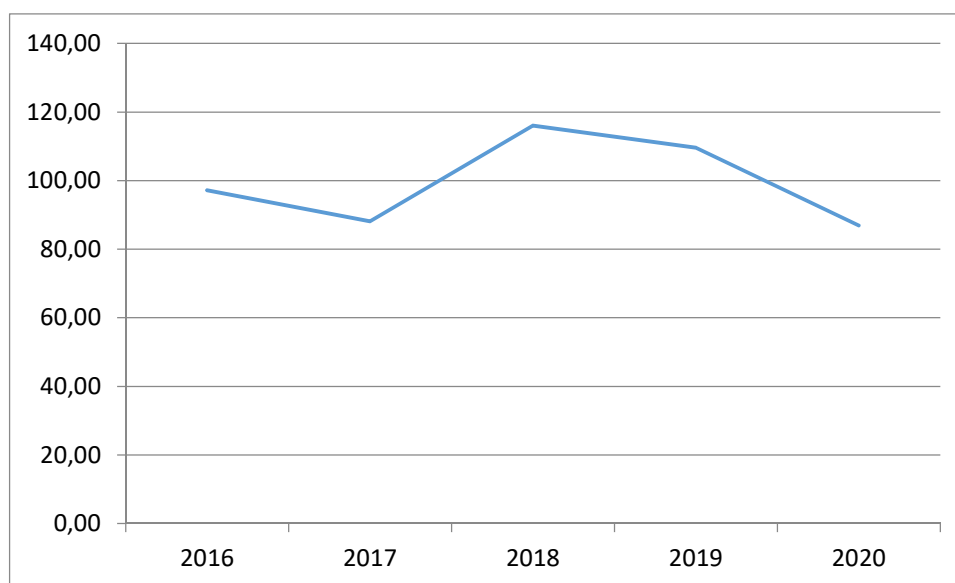
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 4.3.9:

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Είσπραξης των απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 4.3.9

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	365/3,70	98,52
2017	365/4,08	89,41
2018	365/3,10	117,61
2019	365/3,29	111,08
2020	365/4,14	88,18

Σύμφωνα με τον πίνακα 4.3.9 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 4.3.9:



Διάγραμμα 4.3.9

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4.3.9 ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας το 2016 είναι στο 98,52. Το επόμενο έτος μειώνεται στο 89,41 ενώ το 2018 ανεβαίνει στο 117,61. Τα επόμενα δύο έτη μειώνεται αντίστοιχα στο 111,08 και 88,18.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. Συνεπώς συγκριτικά την 5ετία 2016 – 2020 η επιχείρηση έχει τα ίδια επίπεδα επισφαλών απαιτήσεων.

#### **4.4 Συμπεράσματα για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ**

Από τη σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ προκύπτει ότι την πενταετία από το 2016 μέχρι το 2020 δεν έχει βελτιώσει την οικονομική της θέση αφού έχει μειωθεί κύκλος εργασιών της και το ενεργητικό της. Επίσης παρόλο που έχουν αυξηθεί το ebit, ebitda με μια ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων, η εταιρεία αύξησε τις υποχρεώσεις της.

Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι την πενταετία έχει μειώσει τη ρευστότητά της αν και χρήζει βελτίωσης περισσότερο και από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας των εισπράξεών της, ο οποίος αυξήθηκε και έχουν μειωθεί οι απαιτήσεις της. Ακόμη λόγω της αύξησης του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου της προκύπτει ότι μπορεί να αντιμετωπίσει καλύτερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της, ενώ από τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου συμπεραίνουμε ότι είναι πιο επικερδής η επιχείρηση. Τέλος οι αριθμοδείκτες ιδίων προς συνολικά και ξένα κεφάλαια αντίστοιχα έχουν πτωτική τάση, κάτι το οποίο μας οδηγεί το συμπέρασμα ότι η εταιρεία παρέχει μικρότερη ασφάλεια στους επενδυτές της.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ**

### **5.1 Λίγα λόγια για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ**

Το Κτήμα Παυλίδη βρίσκεται στα Κοκκινόγεια Δράμας, στις παρυφές του όρους Φαλακρού, σε πολύ κοντινή απόσταση από το σπήλαιο του Αγγίτη και το χιονοδρομικό κέντρο του Φαλακρού. Δημιουργήθηκε το 1998 από το Χριστόφορο Παυλίδη, ο οποίος μετά από επίμονη αναζήτηση επέλεξε αυτήν την περιοχή για την εγκατάσταση του αμπελώνα και του οινοποιείου του.

Κύριος στόχος του Κτήματος Παυλίδη είναι η παραγωγή εκλεκτών οίνων. Η διάθεση στον καταναλωτή ποιοτικών προϊόντων, αναγνωρίσιμων, με εκλεπτυσμένα οργανοληπτικά χαρακτηριστικά. Για την επίτευξη των στόχων η επιχείρηση διαθέτει αμπελώνα 600 στρεμμάτων ενώ υπάρχει η προοπτική συστηματικής επέκτασής τους με βασικό σκοπό την κάλυψη της παραγωγής από ιδιόκτητα αμπέλια, έτσι ώστε η ποιότητα της πρώτης ύλης να είναι πλήρως ελεγχόμενη. Στους αμπελώνες καλλιεργούνται ελληνικές κ διεθνείς ποικιλίες γνωστές αλλά και λιγότερο διαδεδομένες, επιδιώκοντας πάντα, να φέρουν τον ιδιαίτερο χαρακτήρα των εδαφών που από την αρχαιότητα μέχρι και τη νεότερη Ελλάδα, είχαν επιλεγθεί από τους προγόνους μας για την εγκατάσταση των αμπέλων τους.

Οι αμπελώνες του Κτήματος Παυλίδη εκτείνονται στις περιοχές των Κοκκινόγειων και Περιχώρας Δράμας. Και οι δύο αυτές περιοχές ήταν γνωστές για τα αμπελοτόπια τους από την αρχαιότητα ακόμη, και μέχρι τα μισά του περασμένου αιώνα. Στο πλαίσιο της προσπάθειας για ανάδειξη όλων εκείνων των χαρακτηριστικών των ποικιλιών που συνδέονται με το μικροκλίμα της περιοχής μας, διατηρούνται ιδιαίτερα χαμηλές στρεμματικές αποδόσεις και όλες οι καλλιεργητικές φροντίδες λαμβάνουν χώρα χειρωνακτικά. Με σύγχρονες τεχνικές (όπως η άρδευση στα πρότυπα του RDI) και την παράλληλη παρακολούθηση των απαραίτητων παραμέτρων με τη βοήθεια μετεωρολογικού σταθμού, προσεγγίζεται η βέλτιστη ωριμότητα.

Η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ διαθέτει και ιδιόκτητο οινοποιείο, το οποίο εμπνεύστηκε και δημιούργησε ο αρχιτέκτονας Παναγιώτης Χατζήνας. Το οινοποιείο είναι ένα κτίσμα μοντέρνο, πρωτοποριακό, έκτασης 3000 τ.μ και βρίσκεται στη βόρεια πλευρά του αμπελώνα στα Κοκκινόγεια. Ο εξοπλισμός του οινοποιείου επιλέχθηκε με βάση την αρχή της ελάχιστης

δυνατής καταπόνησης του σταφυλιού, του μούστου και του οίνου , έτσι ώστε να μην του στερεί σε καμία φάση τη δυνατότητα έκφρασης των χαρακτηριστικών που είχε αποκτήσει από το αμπέλι. Επιπλέον, εφαρμόζεται σύστημα ολοκληρωμένης διαχείρισης και οι επεμβάσεις, ιδίως οι φυτοπροστατευτικές, γίνονται πάντα με γνώμονα τη διατήρηση της βιολογικής ισορροπίας του υπόγειου και υπέργειου τμήματός του, καθώς και την προστασία του καταναλωτή. Η επιχείρηση χρησιμοποιεί πρωτοποριακές μεθόδους στην παραγωγή του κρασιού. Η πιο χαρακτηριστική εφαρμογή είναι αυτή του τρύγου κατά τη διάρκεια της νύκτας, τη στιγμή που τα σταφύλια βρίσκονται στη βέλτιστη ωριμότητα και έχει σαν σκοπό τη διατήρηση του δυναμικού της κάθε ποικιλίας. και τον αρωματικό τους πλούτο.

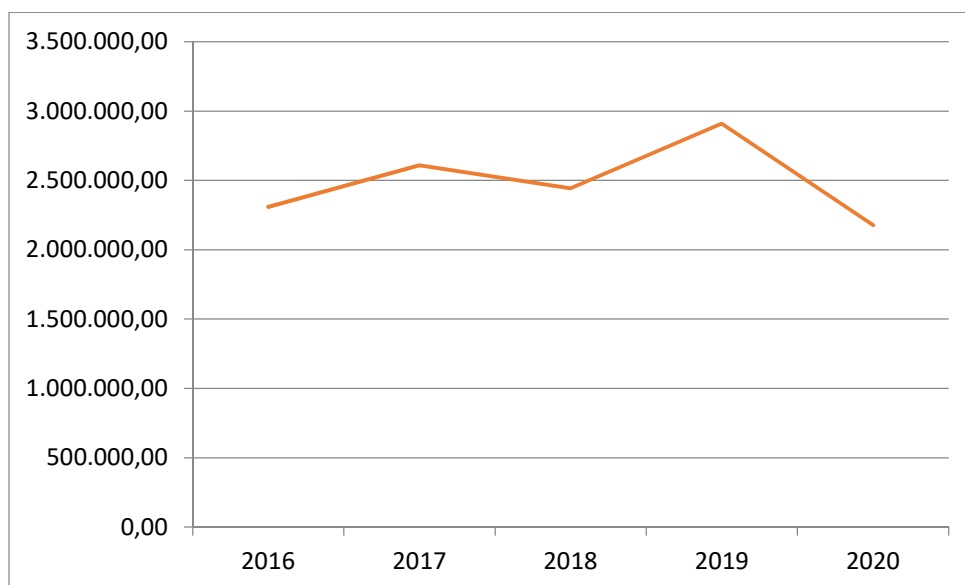
Η εταιρία παράγει τα γνωστά κρασιά Thema Λευκό, Thema Ροζέ, Thema Ερυθρό, Emphasis Assyrtiko, Emphasis Chardonnay, Emphasis Tempranillo, Emphasis Syrah.

Το Κτήμα Παυλίδη ως μέλος της Ε.Ν.Ο.Α.Β.Ε. ( Ένωση Οινοπαραγωγών του Αμπελώνα της Βορείου Ελλάδας, [www.wineroads.gr](http://www.wineroads.gr) ) και σημείο της διαδρομής: Οι Δρόμοι του Κρασιού του Διονύσου είναι ανοιχτό στις επισκέψεις των οινόφιλων .

## 5.2 Σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

### 5.2.1 Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.1:



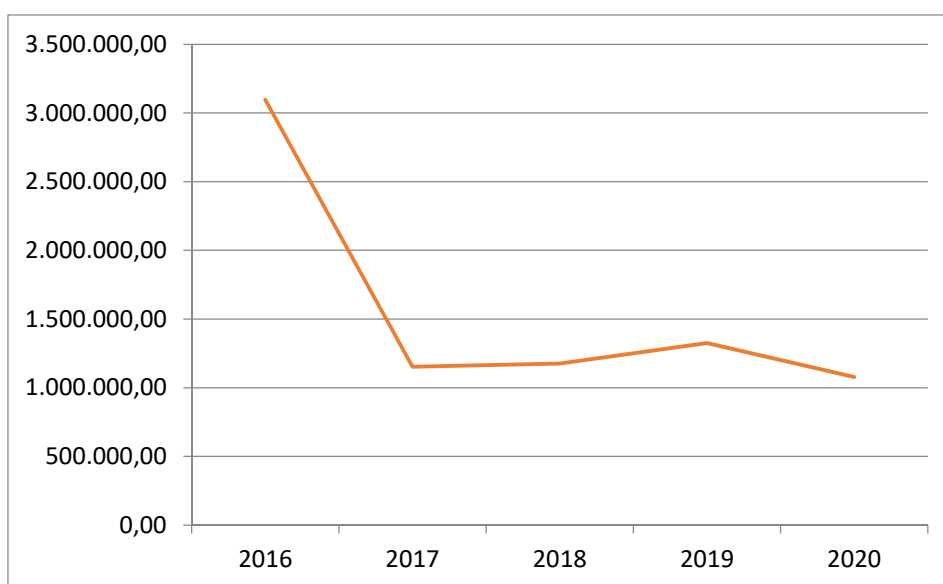
Διάγραμμα 5.2.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.1 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ το 2016 ανέρχεται περίπου στα 2.308.024,87€ και με μία μικρή άνοδο το 2017 φτάνει στα 2.608.218,33€. Την επόμενη χρονιά παρατηρούμε μία κάθοδο στον κύκλο εργασιών της εταιρείας η οποία φτάνει στα 2.444.211,31€, την οποία κάθοδο ακολουθεί μία άνοδος το 2019 όπου ο κύκλος εργασιών ανέρχεται στα 2.908.774,94€. Τέλος, το 2020 η εταιρεία εμφανίζει εκ νέου κάθοδο 2.177.324,21€.

Οπότε η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 δεν ακολουθεί μια σταθερή πορεία στον κύκλο εργασιών της, που χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις, με μία γενικότερη μικρή πτωτική τάση.

## 5.2.2 Οι υποχρεώσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.2:



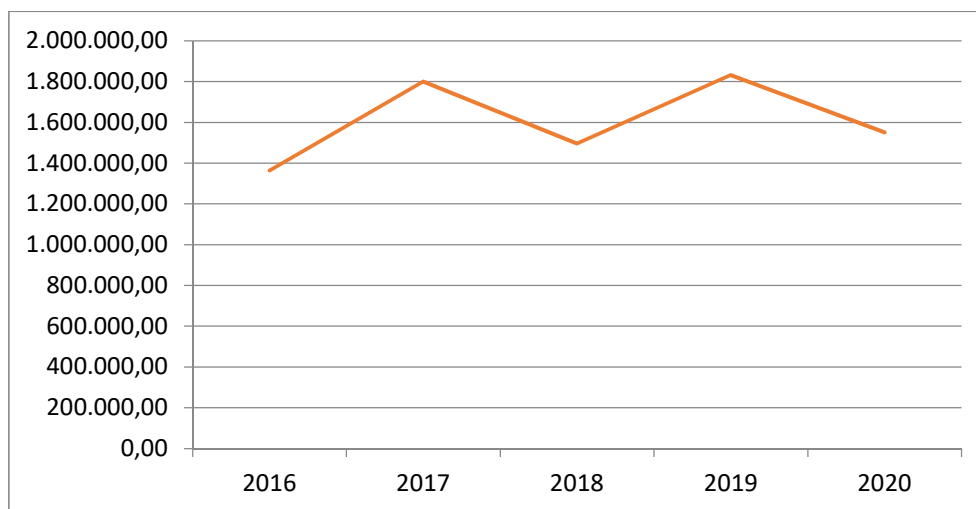
Διάγραμμα 5.2.2

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.2 οι υποχρεώσεις της εταιρείας το 2016 ανέρχονται στα 3.096.175,32€. Το 2017 παρατηρούμε μια μεγάλη κάθοδο η οποία φτάνει στα 1.152.122,04€, ενώ το 2018 οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν μικρή αύξηση στα 1.176.201,82€. Το 2019 παρατηρούμε εκ νέου αύξηση των υποχρεώσεων στα 1.325.456,98€ ενώ το 2020 παρατηρείται μια μικρή μείωση που φτάνει τα 1.079.442,54€.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 - 2020 η εταιρεία έχει μειώσει τις υποχρεώσεις της.

### 5.2.3 Οι απαιτήσεις της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.3:



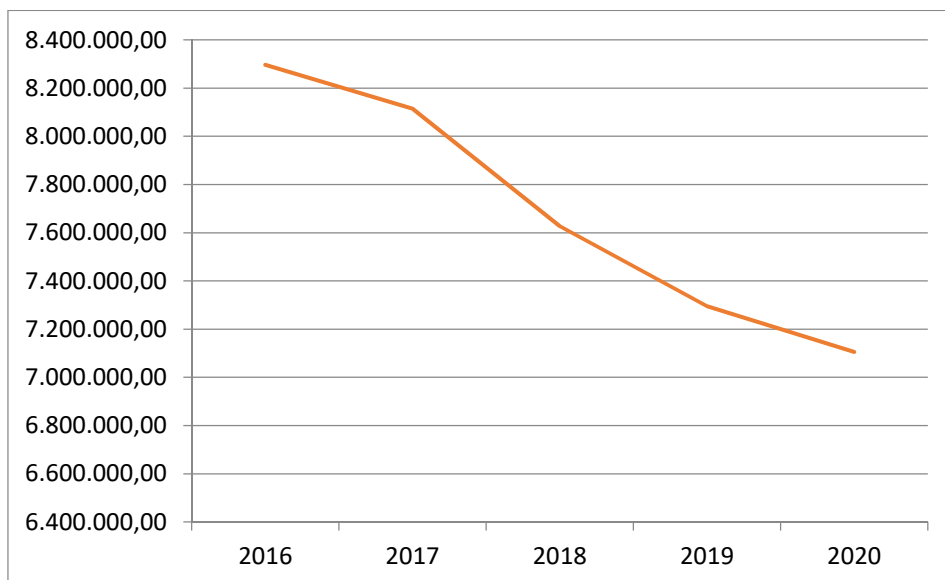
Διάγραμμα 5.2.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.3 οι απαιτήσεις της εταιρείας ανέρχονται στα 1.364.158,89€. Το 2017 παρατηρούμε μία μικρή αύξηση η οποία φτάνει στα 1.800.641,56€ και το 2018 ακολουθεί μία πτώση η οποία φτάνει 1.495.670,78€. Το 2019 παρατηρούμε εκ νέου αύξηση στα 1.832.441,47€ και το 2020 καταλήγουμε με μία μικρή πτώση στα 1.550.925,91€.

Οπότε η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 έχει αυξήσει τις απαιτήσεις.

### 5.2.4 Το ενεργητικό της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.4:



Διάγραμμα 5.2.4

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.4 το ενεργητικό της εταιρείας για το 2016 είναι 8.296.882,54€. Το 2017 παρατηρούμε μείωση η οποία φτάνει στα 8.114.605,67€ και το 2017 μειώνεται στα 7.627.864,22€. Το 2018 μειώνεται εκ νέου και φτάνει στα 7.295.590,31€ και το 2019 συνεχίζει να μειώνεται και φτάνει στα 7.105.289,65€.

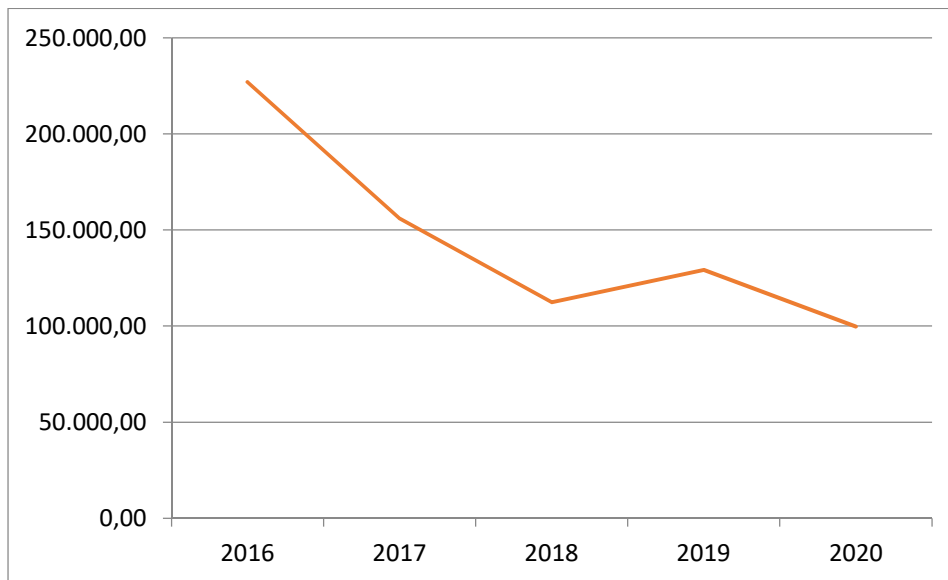
Οπότε η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ την πενταετία 2016 - 2020 έχει μειώσει το ενεργητικό της.

### 5.2.5 Το EBIT της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Το EBIT μιας επιχείρησης είναι τα κέρδη προ τόκων και φόρων της συγκεκριμένης επιχείρησης. Είναι ένας τρόπος μέτρησης του κέρδους μιας επιχείρησης που περιλαμβάνει όλα τα έξοδα, εκτός από τα έξοδα τόκων και φόρων. Είναι η διαφορά μεταξύ λειτουργικών εσόδων και λειτουργικών εξόδων. Όταν μια επιχείρηση δε διαθέτει μη λειτουργικά έσοδα, τότε τα λειτουργικά έσοδα σε ορισμένες περιπτώσεις χρησιμοποιούνται ως συνώνυμο του EBIT και των λειτουργικών κερδών.

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.5:





Διάγραμμα 5.2.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.5 το ebit της εταιρείας το 2016 είναι 226.996,00€. Το 2017 μειώνεται και φτάνει στα 155.974,00€ ενώ το 2018 συνεχίζει να μειώνεται και φτάνει στα 112.386,90€. Το 2019 αυξάνεται και φτάνει στα 129.296,30€. Το 2020 μειώνεται εκ νέου και ανέρχεται στα 99.696,14€.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 - 2020 έχει μειώσει το ebit της.

### 5.2.6 Το EBITDA της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Το EBITDA είναι ένας λογιστικός δείκτης της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Υπολογίζεται ως εισόδημα μείον έξοδα, εξαιρουμένων των χρηματοοικονομικών εξόδων (φόροι, τόκοι, αποσβέσεις και αποσβέσεις της εταιρείας).

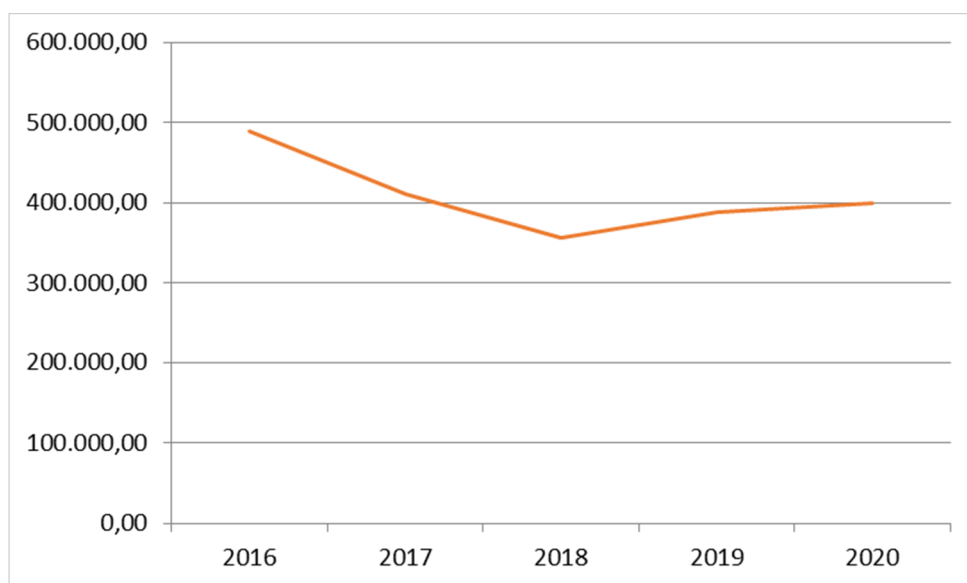
Το όνομα EBITDA σημαίνει Κέρδη προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις, δηλαδή το κέρδος προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις.

**EBITDA = Έσοδα - κόστος πωληθέντων αγαθών - γενικά έξοδα διαχείρισης**

Το EBITDA χρησιμοποιείται συχνά για να εκτιμήσει την ικανότητα δημιουργίας κερδών μιας εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη μόνο την παραγωγική της δραστηριότητα, καθώς δείχνει το αποτέλεσμα που επιτεύχθηκε από την άμεση εκμετάλλευση της επιχείρησης. Επειδή δεν περιλαμβάνει όλα τα έξοδα της επιχείρησής σας, δείχνει πιο καθαρά πόσα χρήματα έχετε απομείνει για να εξοφλήσετε τα χρέη σας. Συχνά επικρίνεται, διότι είναι μια αναλογία που

μπορεί να είναι παραπλανητική και ότι εάν συγχέεται με τις ταμειακές ροές μπορεί να είναι πολύ επικίνδυνο για να εκτιμηθεί η υγεία μιας εταιρείας.

Από τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.2.6:



Διάγραμμα 5.2.6

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.2.6 το ebitda της εταιρείας το 2016 είναι 489.566,13€. Το 2017 μειώνεται και φτάνει 410.069,46€ ευρώ ενώ το 2018 μειώνεται ξανά και φτάνει τα 355.918,75€. Το 2019 αυξάνεται λίγο και φτάνει τα 388.043,16€, ενώ το 2020 αυξάνεται εκ νέου όπου και φτάνει τα 399.679,63€.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει το ebitda της.

## 5.3 Χρήση αριθμοδεικτών για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

### 5.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

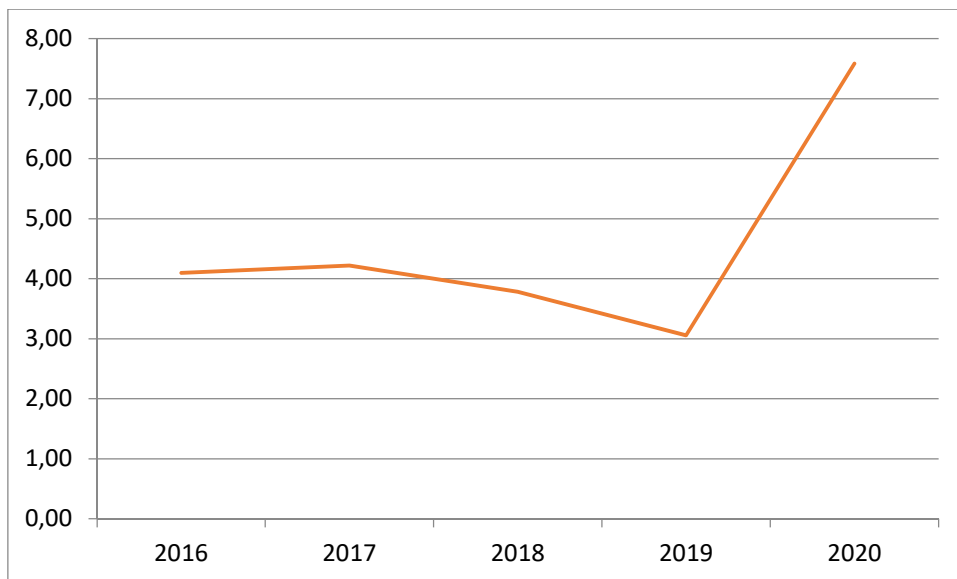
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.1:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 5.3.1

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	4899467,90/1195931,35	4,10
2017	4862049,86/1152122,04	4,22
2018	4452969,27/1176201,82	3,79
2019	4049934,03/1325456,98	3,06
2020	3907340,04/514992,54	7,59

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.1 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.1:



Διάγραμμα 5.3.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.1 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι 4,10. Από το 2017 έως και το 2019 μειώνεται συνεχώς και παίρνει αντίστοιχα τις τιμές 4,22, 3,79 και 3,06. Το 2020 αυξάνεται αρκετά φτάνοντας το 7,59.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 αύξησε τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Η εταιρεία έχει πολύ καλύτερη ρευστότητα καθώς και καλύτερο περιθώριο

ασφαλείας σε περίπτωση κακής ροής των κεφαλαίων κίνησης στο τέλος της πενταετίας σε σχέση με τα ποσά του δείκτη στις αρχές της πενταετίας.

Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δύναται να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κίνησής της. Ακόμη, μας δείχνει ότι η επιχείρηση είναι αρκετά αποτελεσματική στο να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού της που μετατρέπονται σε μετρητά.

### 5.3.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

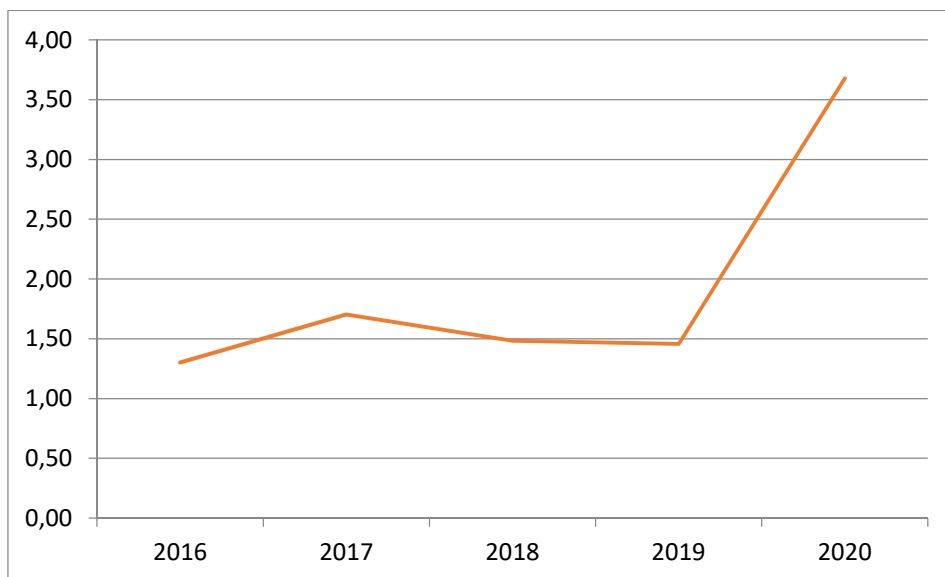
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.2:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 5.3.2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	1556276/1195931,35	1,30
2017	1961115,68/1152122,04	1,70
2018	1745255,7/1176201,82	1,48
2019	1929503,34/1325456,98	1,46
2020	1894895,51/514992,54	3,68

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.2 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.2:



Διάγραμμα 5.3.2

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.2 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι 1,30. Το 2017 έχει μια άνοδο που φτάνει στο 1,70 ενώ το 2018 έχει μια μικρή μείωση στο 1,48. Το 2019 συνεχίζει να μειώνεται ελάχιστα στο 1,46 ενώ το 2020 ακολουθώντας μια ανοδική τάση καταλήγει στο 3,68.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας. Η εταιρεία έχει καλύτερη ρευστότητα από τα στοιχεία του ενεργητικού της που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα στο τέλος της πενταετίας.

### 5.3.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

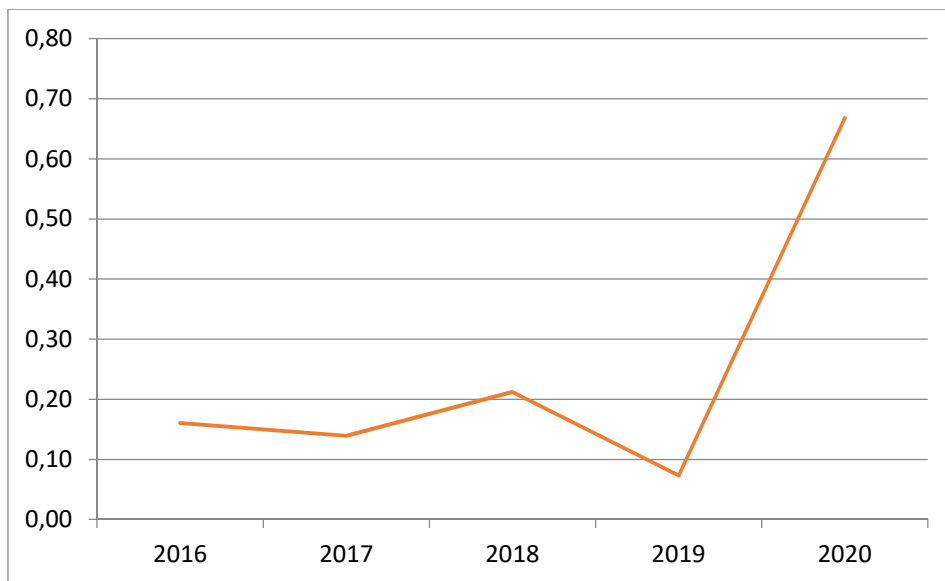
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.3:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 5.3.3

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	192117,11/1195931,35	0,16
2017	160474,12/1152122,04	0,14
2018	249584,92/1176201,82	0,21
2019	97061,87/1325456,98	0,07
2020	343969,6/514992,54	0,67

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.3 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.3:



Διάγραμμα 5.3.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.3 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας το 2016 είναι στο 0,16. Το 2017 έχει μια μικρή κάθοδο στο 0,14 ενώ το 2018 έχει άνοδο στο 0,21. Το 2019 έχει κάθοδο στο 0,07 ενώ το 2020 παρουσιάζει μεγάλη άνοδο στο 0,67.

Οπότε η εταιρεία στην πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας της. Άρα στο τέλος της πενταετίας έχει καλύτερη ρευστότητα από τα χρήματα που έχει στο ταμείο της σε σχέση με την αρχή της πενταετίας.

### 5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

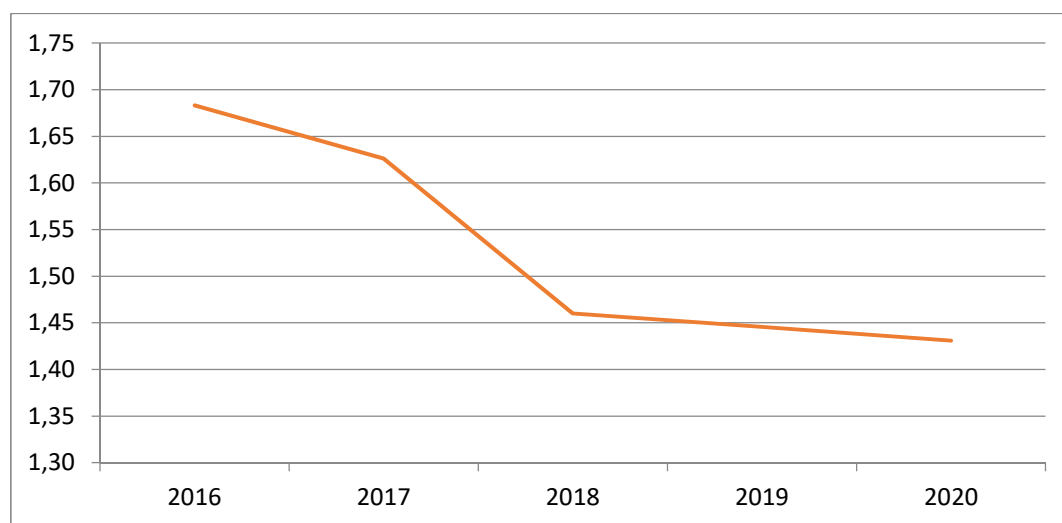
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.4:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 5.3.4

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	2308024,87/1371217,765	1,68
2017	2608218,33/1603735,86	1,63
2018	2444211,31/1674114,12	1,46
2019	2444211,31/1690836,225	1,45
2020	2444211,31/1708169,305	1,43

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.4 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.4:



Διάγραμμα 5.3.4

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.4 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας το 2016 είναι 1,68. Το 2018 έχει μια κάθοδο στο 1,63 ενώ το 2018 έχει μια μεγάλη κάθοδο και φτάνει στο 1,46. Το 2019 έχει εκ νέου κάθοδο στο 1,45 καθώς και το 2020 συνεχίζει την πτωτική τάση που καταλήγει στο 1,43.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της. Άρα οι απαιτήσεις εισπράττονται λιγότερες φορές σε ένα οικονομικό έτος στο τέλος της πενταετίας και τα κεφάλαια της δεσμεύονται περισσότερο χρόνο.

### 5.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.5:

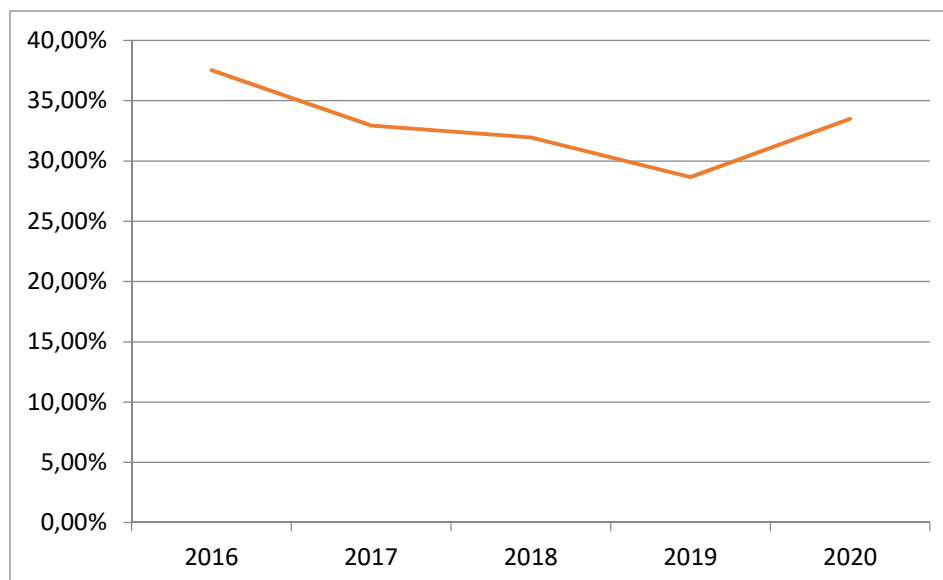
$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Πίνακας 5.3.5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	866116,26/2308024,87	37,53%
2017	859208,1/2608218,33	32,94%
2018	781201,17/2444211,31	31,96%
2019	833611,36/2908774,94	28,66%
2020	729465,45/2177324,21	33,50%



Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.5 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.5:



Διάγραμμα 5.3.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.5 ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της εταιρείας το 2016 είναι 37,53%. Το 2017 έχει μια κάθοδο στο 32,94% ενώ το 2018 έχει εκ νέου κάθοδο στο 31,96%. Τα έτη 2019 συνεχίζει την πτωτική τάση στο 28,66% ενώ το 2020 με μια άνοδο καταλήγει στο 33,50%

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της. Άρα στο τέλος της πενταετίας η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ αντιμετωπίζει χειρότερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της.

### 5.3.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

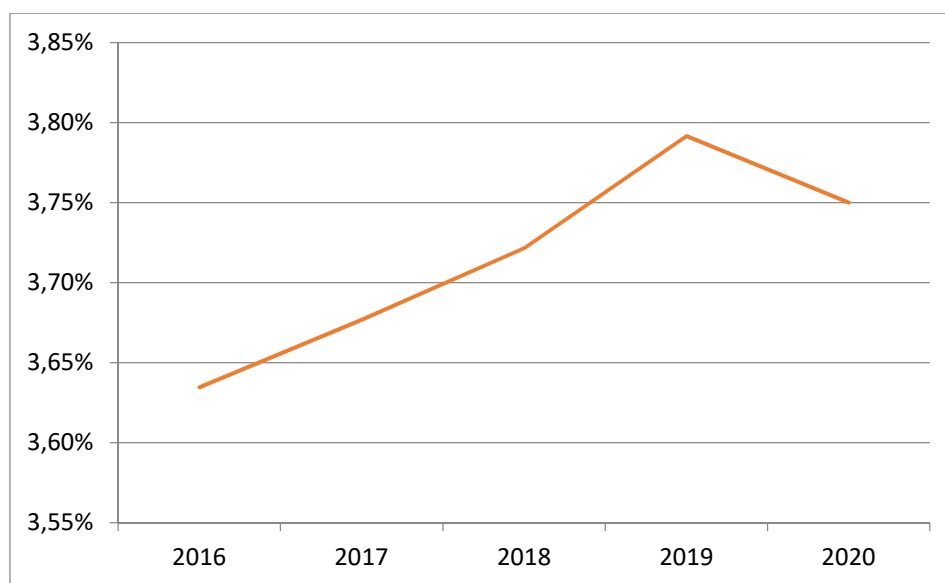
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.6:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Πίνακας 5.3.6

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	83887,55/2308024,87	3,63%
2017	95899,4/2608218,33	3,68%
2018	90960,76/2444211,31	3,72%
2019	110291,92/2908774,94	3,79%
2020	81650,38/2177324,21	3,75%

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.6 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.6:



Διάγραμμα 5.3.6

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.6 ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την εταιρεία το 2016 είναι 3,63%. Το 2017 έχει μια άνοδο και φτάνει στο 3,68% και το 2018 με μια νέα άνοδο φτάνει στο 3,72%. Το 2019 παρουσιάζει εκ νέου άνοδο στο 3,79% και το 2020 έχει μια κάθοδο που φτάνει στο 3,75%.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους της. Άρα η εταιρεία στο τέλος της πενταετίας είναι πιο επικερδής.

### 5.3.7 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

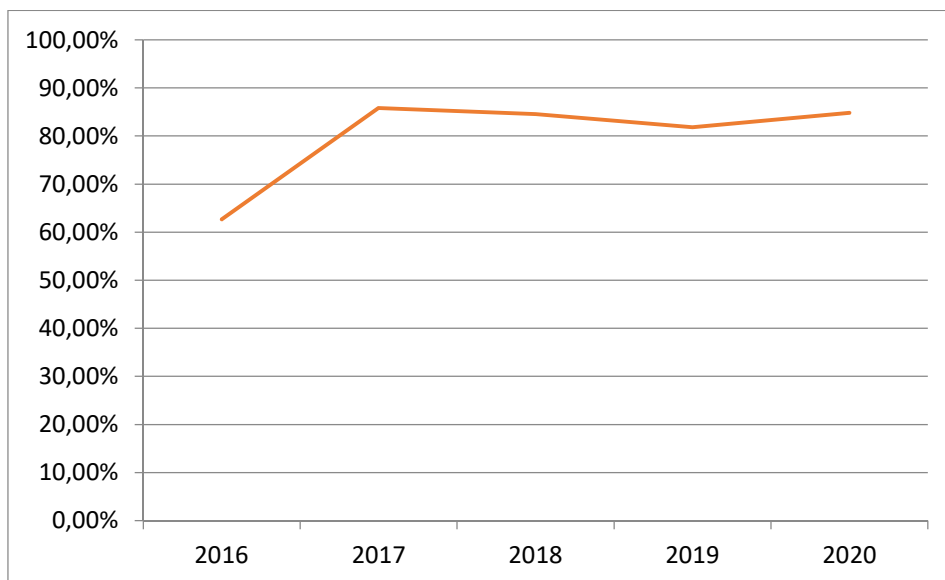
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.7:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Πίνακας 5.3.7

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	5200707,22/8296882,54	62,68%
2017	6962483,63/8114605,67	85,80%
2018	6451662,4/7627864,22	84,58%
2019	5970133,33/7295590,31	81,83%
2020	6025847,11/7105289,65	84,81%

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.7 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.7:



Διάγραμμα 5.3.7

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.7 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια για την εταιρεία το 2016 είναι στο 62,68%. Το έτος 2017 έχει μια μεγάλη αύξηση που φτάνει στο 85,80%. Το 2018 έχει μικρή πτώση στο 84,58% που συνοδεύεται από νέα πτώση το 2019 στο 81,83%. Το 2020 έχει μικρή άνοδο στο 84,81%.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαιά της. Άρα η εταιρεία στο τέλος της πενταετίας παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές της και επίσης έχει λιγότερες υποχρεώσεις και τόκους να πληρώσει.

### 5.3.8 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

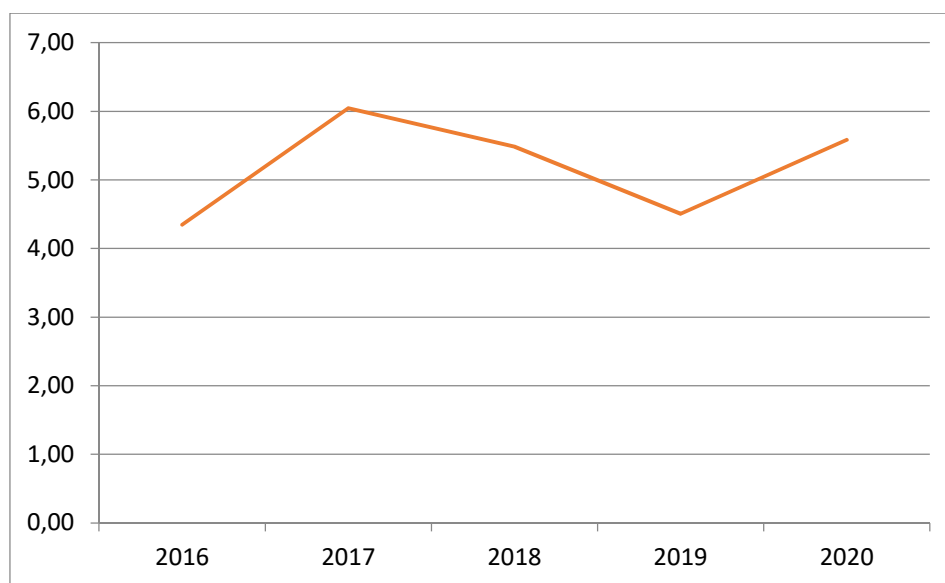
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.8:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Πίνακας 5.3.8

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	5200707,22/1195931,35	4,35
2017	6962483,63/1152122,04	6,04
2018	6451662,4/1176201,82	5,49
2019	5970133,33/1325456,98	4,50
2020	6025847,11/1079442,54	5,58

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.8 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.8:



Διάγραμμα 5.3.8

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.8 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας το 2016 είναι στο 4,35. Το 2017 με ανοδική πορεία φτάνει στο 6,04 ενώ το 2018 ακολουθεί κάθοδο που φτάνει στο 5,49. Το 2019 με νέα καθοδική πορεία φτάνει στο 4,50 ενώ το 2020 παρουσιάζει άνοδο στο 5,58.

Οπότε η εταιρεία την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Άρα η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ δίνει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

### 5.3.9 Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

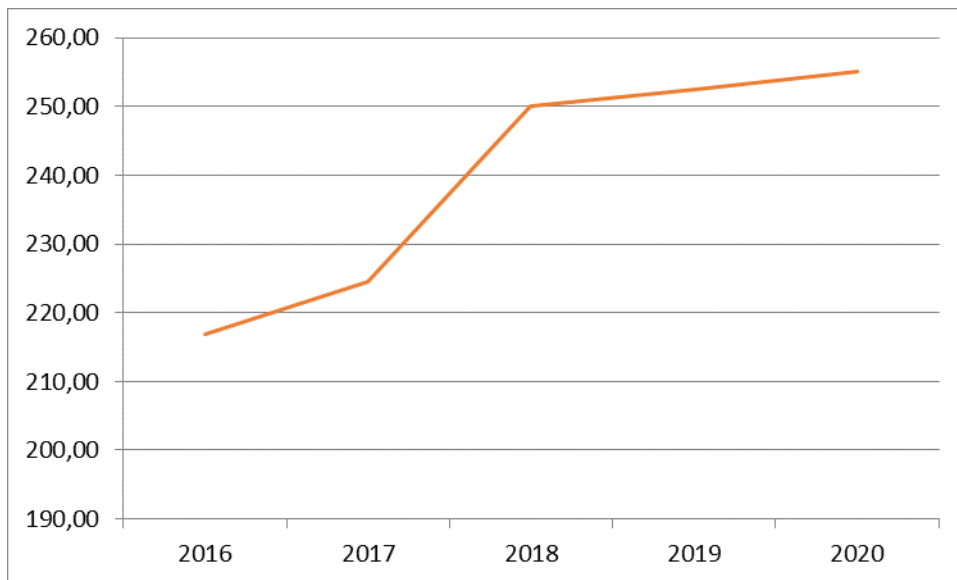
Με αντικατάσταση του παρακάτω τύπου σύμφωνα με τους ισολογισμούς της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ο πίνακας 5.3.9:

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Είσπραξης των απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 5.3.9

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
ΕΤΟΣ	ΠΟΣΑ	ΤΙΜΗ ΔΕΙΚΤΗ
2016	365/1,68	216,85
2017	365/1,63	224,43
2018	365/1,46	250,00
2019	365/1,45	252,50
2020	365/1,43	255,09

Σύμφωνα με τον πίνακα 5.3.9 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 5.3.9:



Διάγραμμα 5.3.9

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 5.3.9 ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας το 2016 είναι στο 216,85. Το επόμενο έτος αυξάνεται στο 224,43 ενώ και το 2018 ανεβαίνει στο 250,00. Τα επόμενα δύο έτη αυξάνεται αντίστοιχα στο 252,50 και 255,09.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων. Συνεπώς συγκριτικά την 5ετία 2016 – 2020 η επιχείρηση έχει μεγαλύτερα επίπεδα επισφαλών απαιτήσεων.

#### 5.4 Συμπεράσματα για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τη σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ προκύπτει ότι την πενταετία από το 2016 μέχρι το 2020 δεν έχει βελτιώσει την οικονομική της θέση αφού έχει μειωθεί κύκλος εργασιών της και το ενεργητικό της. Επίσης, το ebit και το ebitda της μειώνονται. Τέλος, παρόλο που η εταιρεία έχει μειώσει τις υποχρεώσεις της παρατηρείται μια άνοδος στις απαιτήσεις της.

Από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι την πενταετία έχει αυξήσει τη ρευστότητά της και παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια. Επίσης, η αύξηση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει μια καλύτερη ρευστότητα από το ταμείο της εταιρείας. Παρόλα αυτά, έχει μειωθεί ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων με αποτέλεσμα να εισπράττει

λιγότερες φορές μέσα σε ένα χρόνο τις απαιτήσεις με συνέπεια οι τελευταίες να αυξάνονται. Ακόμη λόγω της μείωσης του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου της προκύπτει ότι δεν μπορεί να αντιμετωπίσει καλύτερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της, παρόλο που από την αύξηση του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου συμπεραίνουμε ότι είναι πιο επικερδής η επιχείρηση. Τέλος οι αριθμοδείκτες ιδίων προς συνολικά και ξένα κεφάλαια αντίστοιχα έχουν ανοδική τάση, κάτι το οποίο μας οδηγεί το συμπέρασμα ότι η εταιρεία παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές της καθώς έχει να πληρώσει λιγότερες υποχρεώσεις και τόκους μέσα σε μια οικονομική χρήση.

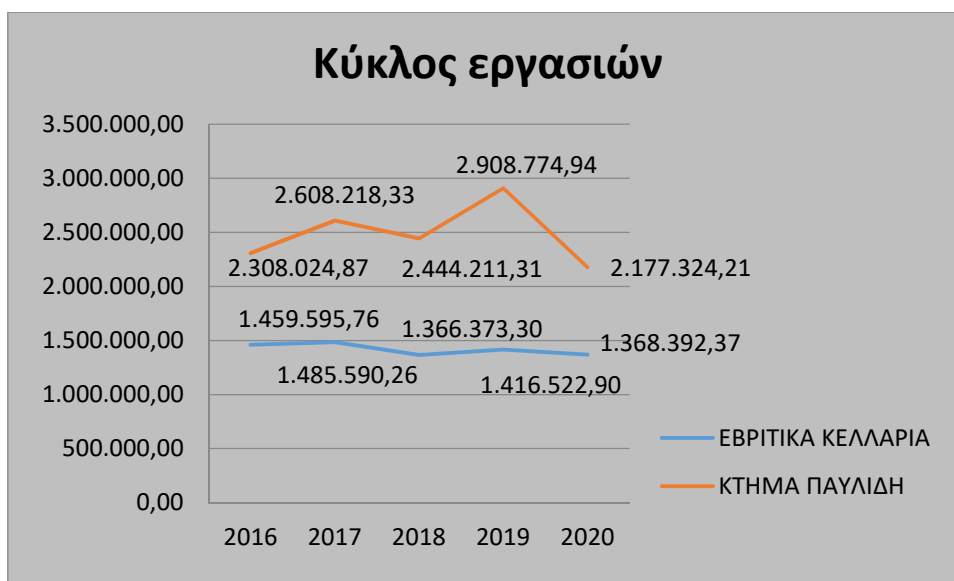


## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ

### 6.1 Σύγκριση οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

#### 6.1.1 Ο κύκλος εργασιών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 4.2.1 και 5.2.1 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.1:



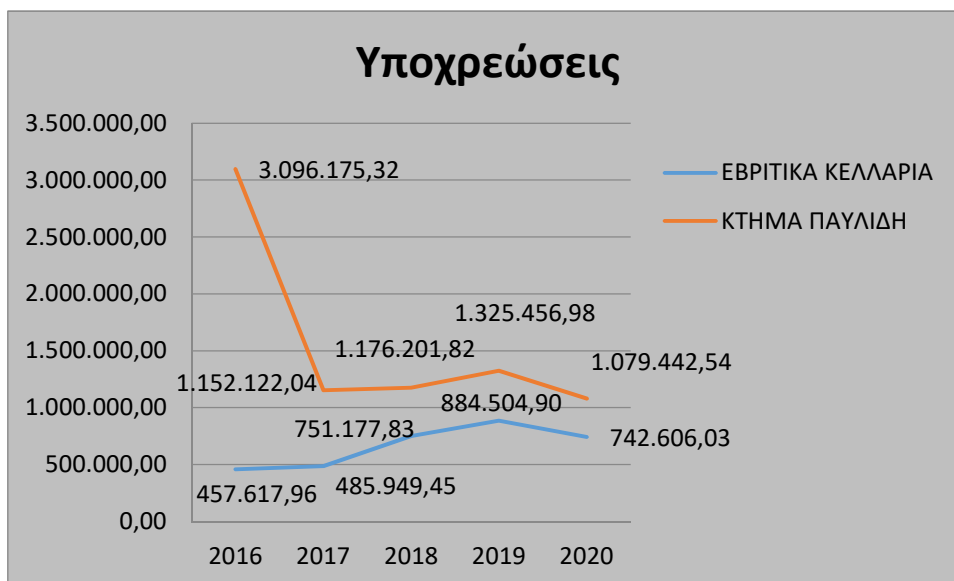
Διάγραμμα 6.1.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.1.1 το 2016 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι 1.459.595,76€ ενώ της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ είναι 2.308.024,87€. Το 2017 ο κύκλος εργασιών από την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια αυξάνεται στα 1.485.590,26€ ενώ παρόμοια τάση έχει και ο κύκλος του Κτήματος Παυλίδη. Το 2018 και οι δύο εταιρείες μειώνονται, των Εβρίτικων Κελλαριών στα 1.366.373,30€ και του Κτήματος Παυλίδη στα 2.444.211,31€. Τις επόμενες 2 χρονιές ακολουθούν την ίδια ανοδική πορεία στα 1.416.522,90€ και στα 2.908.774,94€ αντίστοιχα. Τέλος, το 2020 ο κύκλος και των 2 εταιρειών μειώνεται, με τα Εβρίτικα Κελλάρια να φτάνουν στα 1.368.392,37€ και του Κτήματος Παυλίδη στα 2.177.324,21€.

Οπότε παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρείες έχουν μειώσει τον κύκλο εργασιών τους την πενταετία 2016 – 2020. Επίσης, παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών του Κτήματος Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από τον κύκλο εργασιών των Εβρίτικων Κελλαριών.

### 6.1.2 Οι υποχρεώσεις των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 4.2.2 και 5.2.2 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.2:



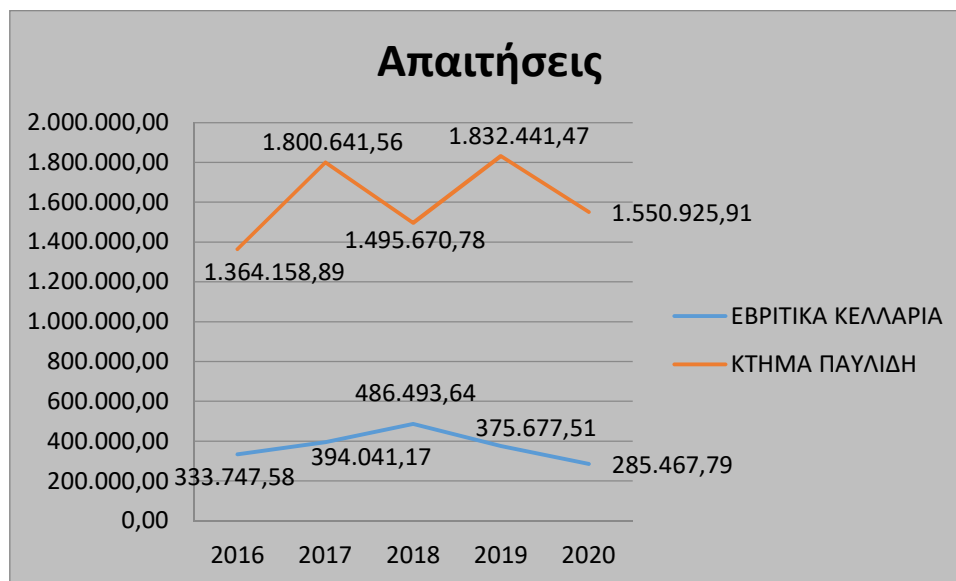
Διάγραμμα 6.1.2

Όπως βλέπουμε το διάγραμμα 6.1.2 το 2016 οι υποχρεώσεις της εταιρείας Εβρίτικά Κελλάρια είναι 457.617,96€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη είναι 3.096.175,32€. Το 2017 οι υποχρεώσεις των Εβρίτικων Κελλαριών αυξάνεται στα 485.949,45€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη μειώνεται αρκετά στα 1.152.122,04€. Το 2018 οι υποχρεώσεις και των 2 εταιρειών αυξάνονται στα 751.177,83€ και 1.176.201,82€ αντίστοιχα. Το 2019 οι υποχρεώσεις και των 2 εταιρειών αυξάνονται εκ νέου στα 884.504,90€ και 1.325.456,98€ αντίστοιχα. Τέλος, το 2020 οι υποχρεώσεις και των 2 εταιρειών μειώνονται στα 742.606,03€ και 1.079.442,54€ αντίστοιχα.

Οπότε η εταιρεία Εβρίτικά Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει τις υποχρεώσεις της ενώ η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ τις έχει μειώσει. Επίσης, κατά τη διάρκεια της πενταετίας η εταιρεία Εβρίτικά Κελλάρια ΑΕ έχουν λιγότερες υποχρεώσεις από την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ.

### 6.1.3 Οι απαιτήσεις των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 4.2.3 και 5.2.3 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.3:



Διάγραμμα 6.1.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.1.3, το 2016 οι απαιτήσεις των Εβρίτικων Κελλαριών είναι στα 333.747,58€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη στα 1.364.158,89€. Το 2017 οι απαιτήσεις και των 2 εταιρειών αυξάνονται στα 394.041,17€ και 1.800.641,56€ αντίστοιχα. Το 2018 οι απαιτήσεις των Εβρίτικων Κελλαριών αυξάνεται στα 486.493,64€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη μειώνονται στα 1.495.670,78€. Το 2019 οι απαιτήσεις των Εβρίτικων Κελλαριών μειώνονται στα 375.677,51€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη στα 1.832.441,47€. Το 2020 οι απαιτήσεις και των 2 εταιρειών μειώνονται στα 285.467,79€ και 1.550.925,91€ αντίστοιχα.

Οπότε την πενταετία 2016 – 2020 η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ έχει μειώσει τις απαιτήσεις ενώ η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ τις έχει αυξήσει. Επίσης, κατά τη διάρκεια της πενταετίας το Κτήμα Παυλίδη έχει περισσότερες απαιτήσεις από τα Εβρίτικα Κελλάρια.

#### 6.1.4 Το ενεργητικό των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 4.2.4 και 5.2.4 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.4:



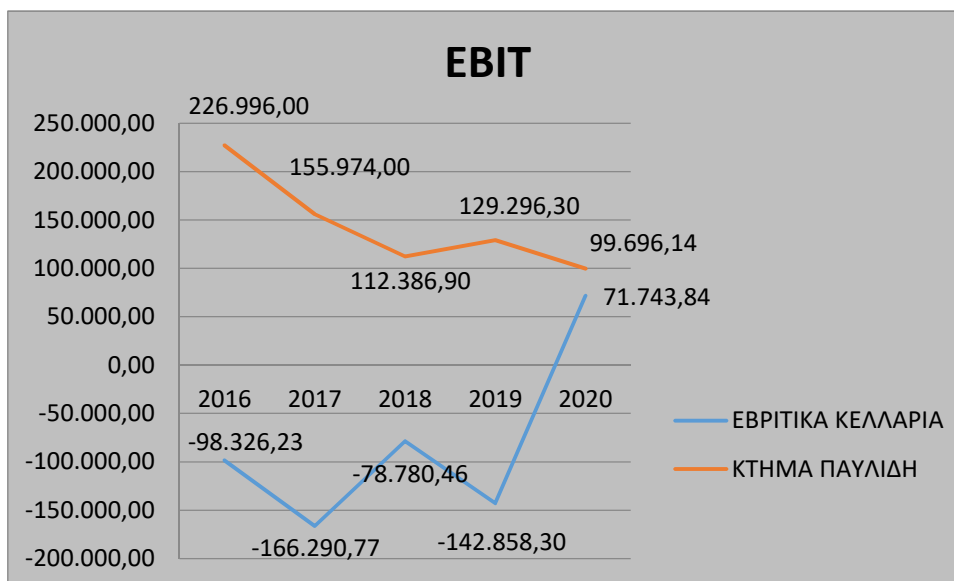
Διάγραμμα 6.1.4

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.1.4 το 2016 το ενεργητικό της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια είναι 2.474.977,35€ και της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη 8.296.882,54€. Το 2017 και οι 2 εταιρείες μειώνονται στα 2.303.078,03€ και 8.114.605,67€. Το 2018 τα Εβρίτικα Κελλάρια αυξάνουν το ενεργητικό τους στα 2.454.756,43€ ενώ το Κτήμα Παυλίδη μειώνει το ενεργητικό του στα 7.627.864,22€. Το 2019 και οι 2 εταιρείες μειώνουν το ενεργητικό τους στα 2.402.330,97€ και 7.295.590,31€. Το 2020 το ενεργητικό και των 2 εταιρειών έχει πτωτική τάση στα 2.291.334,90€ και 7.105.289,65€ αντίστοιχα.

Οπότε, παρατηρούμε ότι τόσο η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ όσο και το Κτήμα Παυλίδη ΑΕ έχουν μειώσει το ενεργητικό τους. Επίσης, σε όλη την πενταετία το ενεργητικό του Κτήματος Παυλίδη είναι μεγαλύτερο από τα Εβρίτικα Κελλάρια.

### 6.1.5 Το ebit των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 4.2.5 και 5.2.5 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.5:



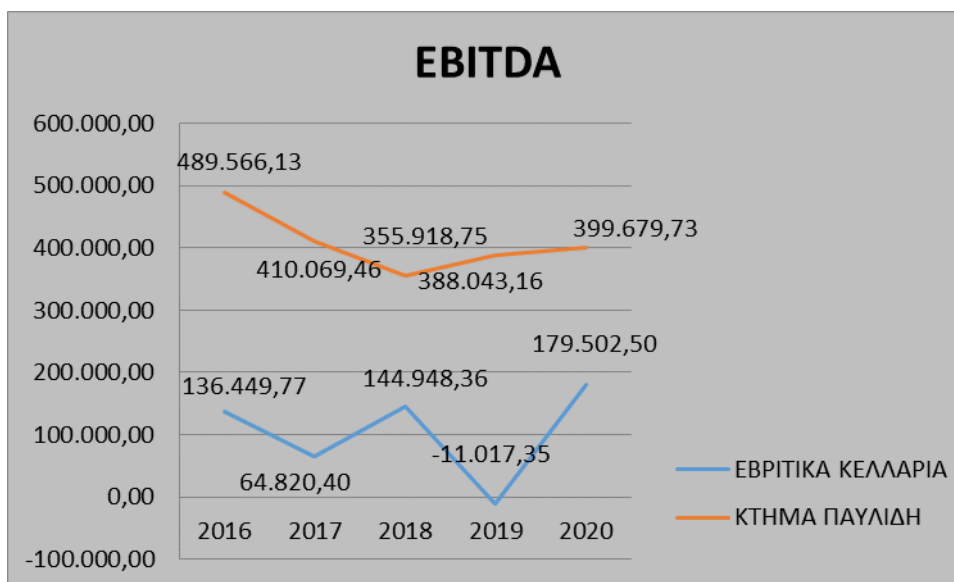
Διάγραμμα 6.1.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.1.5 το ebit της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι -98.326,23€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη ΑΕ είναι 226.996,00€. Το 2017 το ebit των Εβρίτικων Κελλαριών μειώνεται στα -166.290,77€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη στα 155.974,00€. Το 2018 το ebit των Εβρίτικων Κελλαριών αυξάνεται στα -78.780,46€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη συνεχίζει να μειώνεται στα 112.386,90€. Το 2019 το ebit των Εβρίτικων Κελλαριών μειώνεται στα -142.858,30€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη αυξάνεται στα 129.296,30€. Τέλος, το 2020 το ebit των Εβρίτικων Κελλαριών έχει μεγάλη αύξηση και φτάνει στα 71.743,84€ ενώ του Κτήματος Παυλίδη μειώνεται στα 99.696,14€.

Οπότε παρατηρούμε ότι η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 – 2020 έχει αυξήσει το ebit της ενώ η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ το έχει μειώσει. Επίσης, κατά τη διάρκεια της πενταετίας το ebit του Κτήματος Παυλίδη βρίσκεται πάνω από το αντίστοιχο των Εβρίτικων Κελλαριών.

### 6.1.6 Το ebitda των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

Από τα διαγράμματα 43.2.6 και 5.2.6 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.1.6:



Διάγραμμα 6.1.6

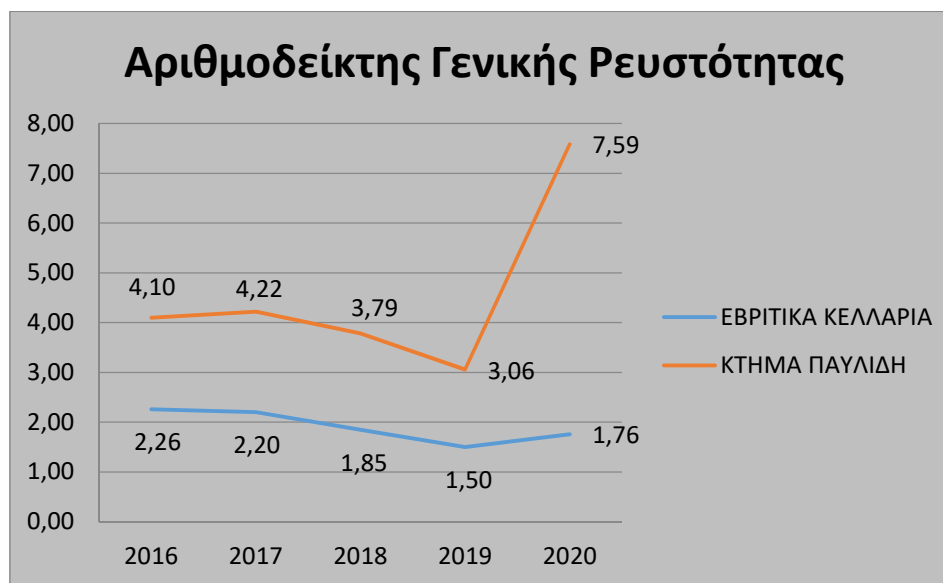
Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.1.6 το ebitda της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ το 2016 είναι 136.449,77€ ενώ της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ είναι 489.566,13€. Το 2017 μειώνεται τόσο για τα Εβρίτικα Κελλάρια όσο και για το Κτήμα Παυλίδη στα 64.820,40€ και 410.069,46€ ενώ το 2018 αυξάνεται στο 144.948,36€ για τα Εβρίτικα Κελλάρια ενώ μειώνεται εκ νέου για το Κτήμα Παυλίδη στο 355.918,75€. Το 2019 παρουσιάζει καθοδική πορεία για τα Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και φτάνει στα -11.017,35€ ενώ για το κτήμα Παυλίδη ΑΕ έχει ανοδική πορεία και φτάνει στα 388.043,16€. Τέλος, το 2020 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση για τα Εβρίτικα Κελλάρια στα 179.502,50€ και το Κτήμα Παυλίδη αυξάνεται εκ νέου και φτάνει στα 399.69,73€.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ έχει αυξήσει το ebitda ενώ η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ το έχει μειώσει. Παρόλα αυτά την πενταετία 2016-2020 η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ έχει μεγαλύτερο EBITDA από την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ.

## 6.2 Σύγκριση αριθμοδεικτών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ

### 6.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Από τα διαγράμματα 4.3.1 και 5.3.1 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.1:



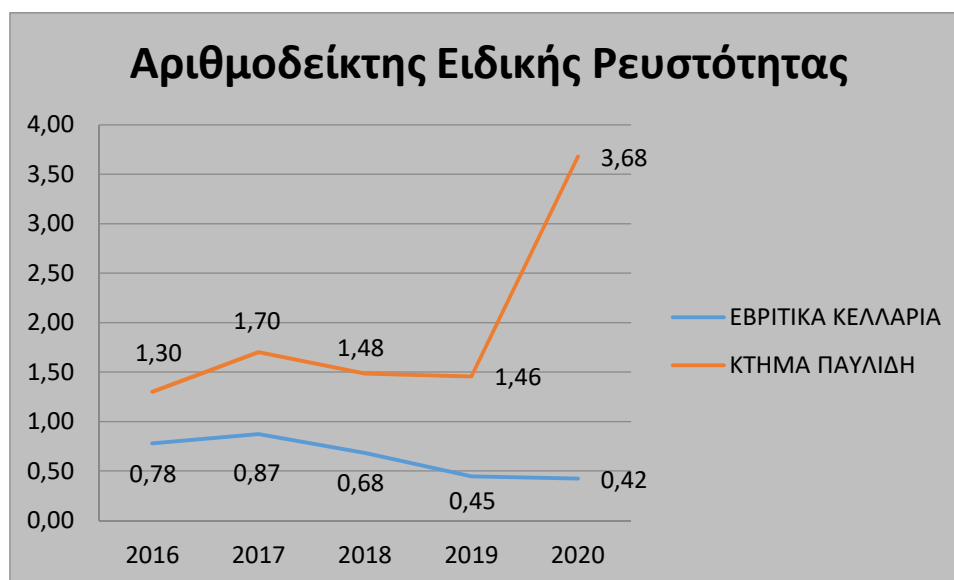
Διάγραμμα 6.2.1

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.1 το 2016 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια είναι 2,26 ενώ του Κτήματος Παυλίδη ΑΕ είναι 4,10. Το 2018 μειώνεται στο 2,20 για τα Εβρίτικα Κελλάρια ενώ αυξάνεται στο 4,22 για το Κτήμα Παυλίδη και το 2018 μειώνεται εκ νέου για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 1,85 ενώ το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται στο 3,79. Το 2019 ο δείκτης μειώνεται και για τις 2 εταιρείες στο 1,50 και 3,06 αντίστοιχα. Το 2020 ο δείκτης έχει ανοδική πορεία και για τις 2 εταιρείες με τα Εβρίτικα Κελλάρια να φτάνει στο 1,76 και του Κτήματος Παυλίδη 7,59.

Οπότε η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια έχει μειώσει τον δείκτη γενικής ρευστότητας την πενταετία 2016 – 2020 ενώ το Κτήμα Παυλίδη τον έχει αυξήσει την ίδια χρονική περίοδο. Επίσης, σε όλη την πενταετία ο δείκτης γενικής ρευστότητας για το Κτήμα Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από αυτόν για τα Εβρίτικα Κελλάρια οπότε έχει καλύτερη ρευστότητα και μεγαλύτερο περιθώριο ασφάλειας σε περίπτωση που δεν υπάρχει καλή ροή των κεφαλαίων κίνησής της.

## 6.2.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Από τα διαγράμματα 4.3.2 και 5.3.2 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.2:



Διάγραμμα 6.2.2

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.2 το 2016 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι 0,78 ενώ του Κτήματος Παυλίδη ΑΕ είναι 1,3. Το 2017 ο δείκτης και των 2 εταιρειών αυξάνεται στο 0,87 και 1,70 αντίστοιχα και το 2018 μειώνονται και οι 2 στο 0,68 και 1,48 αντίστοιχα. Το 2019 μειώνεται εκ νέου ο δείκτης και για τις 2 εταιρείες στο 0,45 και 1,46 αντίστοιχα. Το 2020 ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια μειώνεται στο 0,42 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη έχει μεγάλη αύξηση στο 3,68.

Οπότε παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 – 2020 μειώνεται ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ αυξάνεται. Επίσης, παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας το Κτήμα Παυλίδη έχει μεγαλύτερο από τα Εβρίτικα Κελλάρια. Συνεπώς, το Κτήμα Παυλίδη έχει καλύτερη ρευστότητα από τα στοιχεία του ενεργητικού του που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.



### 6.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Από τα διαγράμματα 4.3.3 και 5.3.3 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.3:



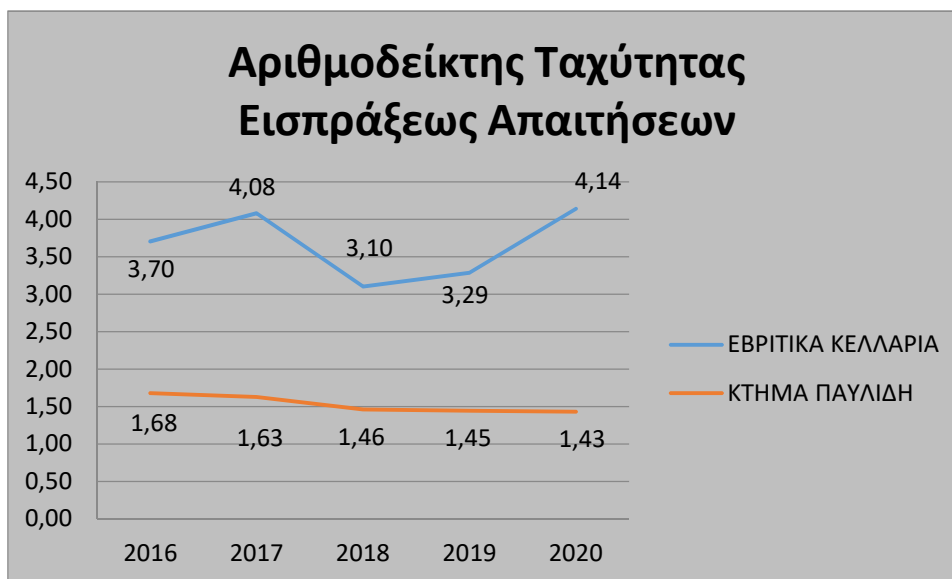
Διάγραμμα 6.2.3

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.3 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας για τα Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι 0,050 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη είναι 0,16. Το 201 ο δείκτης αυξάνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 0,061 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται στο 0,14 και το 2018 μειώνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 0,034 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη αυξάνεται στο 0,21. Το 2019 ο δείκτης μειώνεται και για τις 2 εταιρείες στο 0,02 και το 0,07 αντίστοιχα και το 2020 αυξάνεται τόσο για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 0,04 όσο και για το Κτήμα Παυλίδη στο 0,67.

Οπότε βλέπουμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώθηκε για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ ενώ για το Κτήμα Παυλίδη αυξήθηκε. Επίσης, κατά τη διάρκεια της πενταετίας ο δείκτης του Κτήματος Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από αυτόν των Εβρίτικων Κελλαριών, οπότε η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ έχει καλύτερη ρευστότητα από τα χρήματα που έχει στα ταμεία της.

#### 6.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Από τα διαγράμματα 4.3.4 και 5.3.4 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.4:



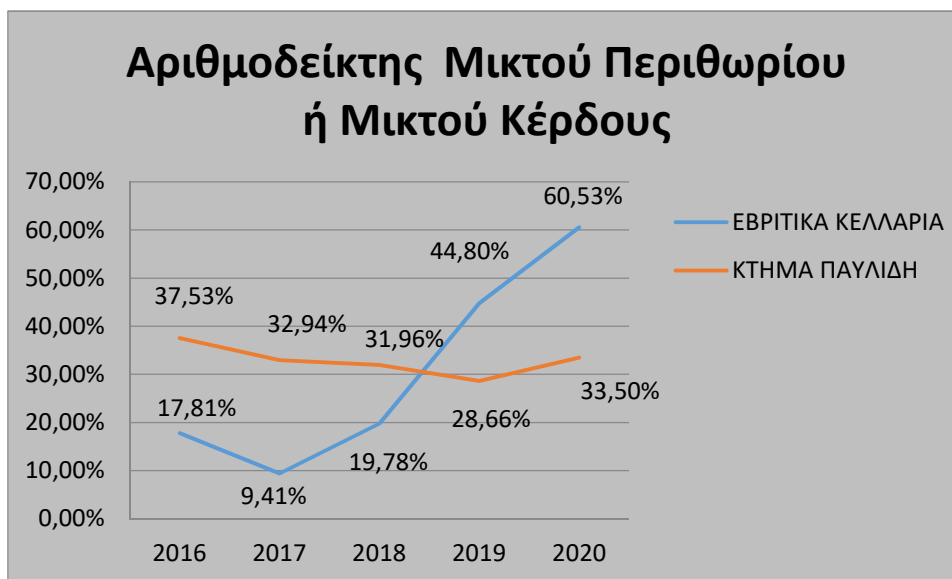
Διάγραμμα 6.2.4

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.4 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια το 2016 είναι 3,7 ενώ του Κτήματος Παυλίδη 1,68. Το 2017 ο δείκτης αυξάνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 4,8 ενώ μειώνεται για το Κτήμα Παυλίδη στο 1,63 και το 2018 μειώνεται και για τις 2 εταιρείες στο 3,1 και 1,46 αντίστοιχα. Το 2019 ο δείκτης αυξάνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 3,29 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται στο 1,45 και το 2020 αυξάνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 4,14 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται εκ νέου στο 1,43.

Οπότε βλέπουμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ αυξήθηκε ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ μειώνεται. Επίσης, παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της πενταετίας ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια είναι μεγαλύτερος από ότι για το Κτήμα Παυλίδη οπότε εισπράττει περισσότερες φορές σε ένα οικονομικό έτος τις απαιτήσεις της και δεσμεύονται λιγότερο χρόνο τα κεφάλαιά της.

## 6.2.5 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Από τα διαγράμματα 4.3.5 και 5.3.5 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.5:



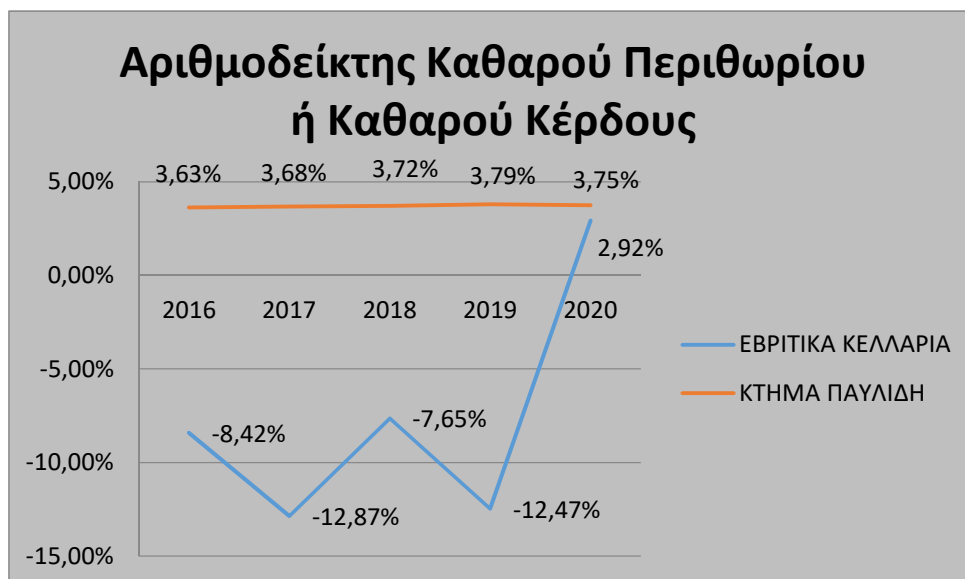
Διάγραμμα 6.2.5

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.5 το 2016 ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι 17,81% και της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ είναι 37,53%. Το 2017 τα Εβρίτικά Κελλάρια μειώνονται στο 9,41% και το Κτήμα Παυλίδη στο 32,94% και το 2018 τα Εβρίτικά Κελλάρια ανεβαίνουν στο 19,78% ενώ το Κτήμα Παυλίδη κατεβαίνει στο 31,96%. Το 2019 ο δείκτης για τα Εβρίτικά Κελλάρια αυξάνεται στο 44,80% ενώ για το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται εκ νέου στο 28,66% και το 2020 ο δείκτης αυξάνεται και για τις 2 εταιρείες στο 60,53% και 33,50% αντίστοιχα.

Οπότε παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ την πενταετία 2016 – 2020 αυξάνεται ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ μειώνεται. Επίσης, παρατηρούμε ότι ο δείκτης για τα Εβρίτικά Κελλάρια είναι μικρότερος μέχρι το 2018 όπου και ξεπερνάει τον δείκτη του Κτήματος Παυλίδη ως το τέλος της πενταετίας, με συνέπεια να αντιμετωπίζει καλύτερα την αύξηση του κόστους των προϊόντων της.

## 6.2.6 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Από τα διαγράμματα 4.3.6 και 5.3.6 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.6:



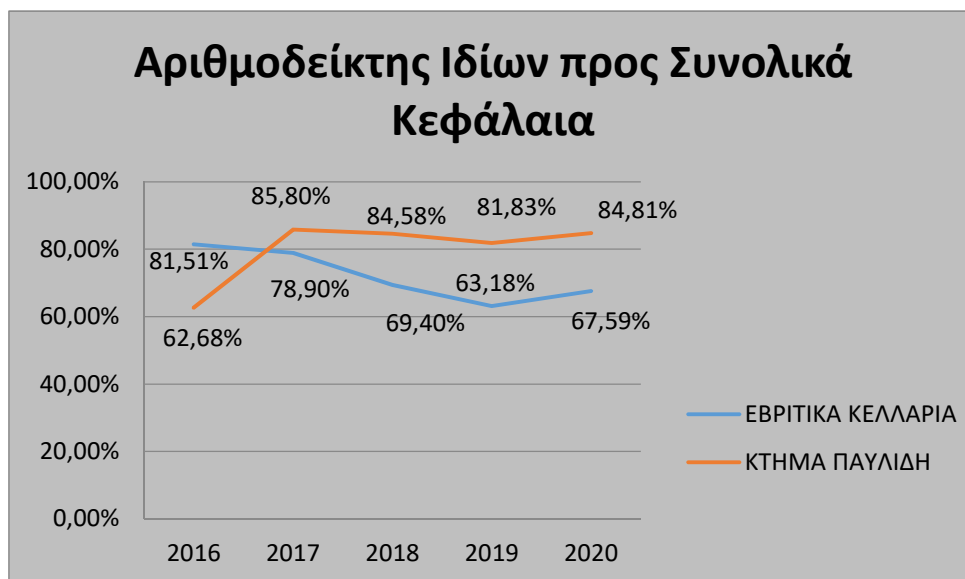
Διάγραμμα 6.2.6

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.6 το 2016 ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι -8,42% ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ 3,63%. Το 2017 κατεβαίνει ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο -12,87% ενώ για το Κτήμα Παυλίδη ανεβαίνει στο 3,68% και το 2018 αυξάνεται και για τις 2 εταιρείες στο -7,65% και το 3,72% αντίστοιχα. Το 2019 ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια μειώνεται στο -12,47% και για το Κτήμα Παυλίδη ανεβαίνει στο 3,79% και το 2020 ανεβαίνει για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 2,92% ενώ για το Κτήμα Παυλίδη μειώνεται στο 3,75%.

Οπότε παρατηρούμε ότι και οι 2 εταιρείες έχουν αυξήσει τον δείκτη καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους την πενταετία 2016 – 2020. Όμως σε όλη την πενταετία ο δείκτης για το Κτήμα Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο δείκτη για τα Εβρίτικα Κελλάρια, οπότε και η εταιρεία του Κτήματος Παυλίδη είναι και πιο επικερδής.

## 6.2.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Από τα διαγράμματα 4.3.7 και 5.3.7 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.7:



Διάγραμμα 6.2.7

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.7 το 2016 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια για τα Εβρρίτικα Κελλάρια ΑΕ είναι 81,51% ενώ για το Κτήμα Παυλίδη ΑΕ είναι 62,68%. Το 2017 ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια κατεβαίνει στο 78,9% ενώ για το Κτήμα Παυλίδη ανεβαίνει στο 85,8% και το 2018 μειώνεται και για τις 2 εταιρείες στο 69,4% και 84,58% αντίστοιχα. Το 2019 και οι 2 εταιρείες ακολουθούν πτωτική τάση στο 63,18% και 81,83% και το 2020 ο δείκτης αυξάνεται και για τις 2 εταιρείες όπου για τα Εβρίτικα Κελλάρια φτάνει στο 67,59% και για το Κτήμα Παυλίδη στο 84,81%.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 η εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ έχει μειώσει τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια ενώ η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη ΑΕ τον έχει αυξήσει. Επίσης, ο δείκτης για το Κτήμα Παυλίδη εκτός από το έτος 2016-2017 που είναι μικρότερος από τα Εβρίτικα Κελλάρια, τα υπόλοιπα τέσσερα χρόνια είναι από πάνω οπότε η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους δανειστές της και έχει λιγότερες υποχρεώσεις και τόκους να πληρώσει.

## 6.2.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς δανειακά κεφάλαια

Από τα διαγράμματα 4.3.8 και 5.3.8 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.8:



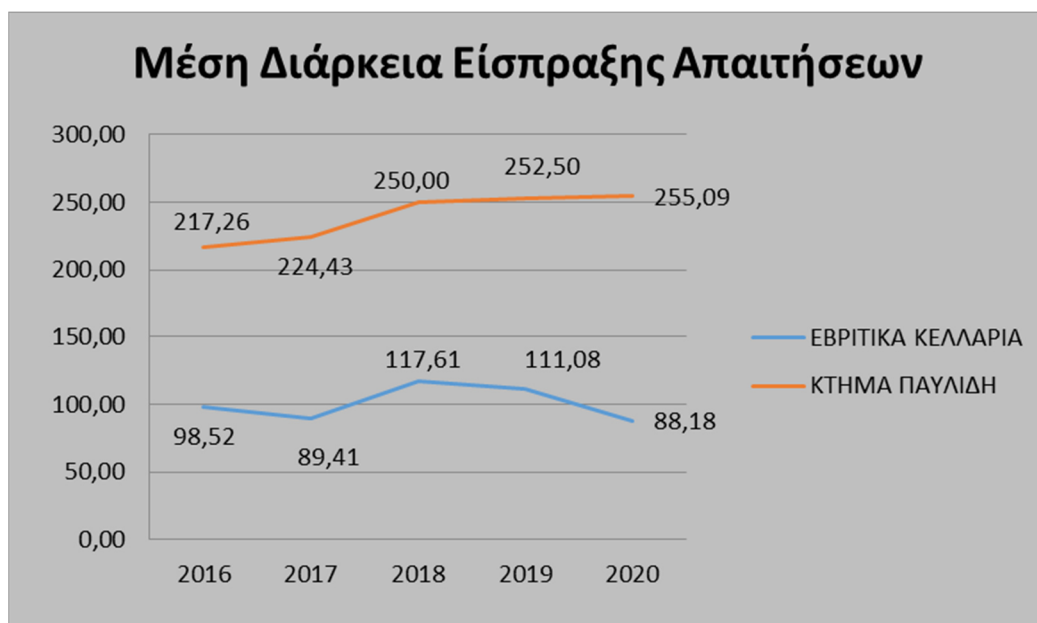
Διάγραμμα 6.2.8

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2.8 το 2016 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια είναι 4041 ενώ για τη Κτήμα Παυλίδη είναι 4,35. Το 2017 ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια μειώνεται στο 3,74 ενώ του Κτήματος Παυλίδη ανεβαίνει στο 6,04. Και το 2018 μειώνεται και για τις 2 εταιρείες στο 2,27 και 5,49 αντίστοιχα. Το 2019 ο δείκτης μειώνεται εκ νέου και για τις 2 εταιρείες στο 1,72 και 4,5 αντίστοιχα ενώ το 2020 ανεβαίνει και για τις 2 εταιρείες στο 2,09 και 5,58.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια μειώθηκε ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη αυξήθηκε. Επίσης, σε όλη την πενταετία ο δείκτης για το Κτήμα Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από αυτόν της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια, οπότε δίνει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

### 6.2.9 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων

Από τα διαγράμματα 4.3.9 και 5.3.9 προκύπτει το παρακάτω διάγραμμα 6.2.9:



Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 6.2. το 2016 ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια είναι 98,52 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη είναι 217,26. Το 2017 ο δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια μειώνεται στο 89,41 ενώ του Κτήματος Παυλίδη ανεβαίνει στο 224,43. Το 2018 αυξάνεται και για τις 2 εταιρείες στο 117,61 και 250,00 αντίστοιχα. Το 2019 ο δείκτης μειώνεται για τα Εβρίτικα Κελλάρια στο 111,08 και αυξάνεται για το Κτήμα Παυλίδη στο 252,50 ενώ το 2020 για τα Εβρίτικα Κελλάρια μειώνεται στο 88,18 ενώ για το Κτήμα Παυλίδη αυξάνεται στο 255,09.

Οπότε παρατηρούμε ότι την πενταετία 2016 – 2020 ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων για την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια παρέμεινε περίπου στο ίδιο επίπεδο με μια μικρή πτώση ενώ για την εταιρεία Κτήμα Παυλίδη αυξήθηκε. Επίσης, σε όλη την πενταετία ο δείκτης για το Κτήμα Παυλίδη είναι μεγαλύτερος από αυτόν της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια , κάτι που δείχνει μεγαλύτερο κίνδυνο της εταιρείας Παυλίδη για επισφαλής απαιτήσεις.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ ΚΑΙ ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ**

Από την σύγκριση των οικονομικών μεγεθών των ισολογισμών των εταιρειών Εβρίτικα Κελλάρια ΑΕ και Κτήμα Παυλίδη ΑΕ την πενταετία από το 2016 έως και το 2020 προκύπτει ότι το Κτήμα Παυλίδη είναι σε καλύτερη οικονομική θέση από τα Εβρίτικα Κελλάρια καθώς το Κτήμα Παυλίδη έχει μεγαλύτερο κύκλο εργασιών, περισσότερες απαιτήσεις, μεγαλύτερο ebit και ενεργητικό, και με μια μικρή απόκλιση, σχεδόν ίδιες υποχρεώσεις με την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια της οποίας μόνο το ebitda είναι πάνω από το Κτήμα Παυλίδη. Παρόλα αυτά η παραπάνω διαπίστωση επιδέχεται και κάποιας μορφής κριτική από την άποψη ότι οι δείκτες συνδυαστικά μπορεί να δώσουν διαφορετικά συμπεράσματα για την αποδοτικότητα και των δύο επιχειρήσεων.

Αρχικά, παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών καθώς και τα κέρδη προ φόρων (EBIT) της εταιρείας Κτήμα Παυλίδη ΑΕ είναι κατά πολύ μεγαλύτεροι από αυτών της εταιρείας Εβρίτικα Κελλάρια κάτι που αρχικά μας δείχνει την καλύτερη οικονομική θέση του Κτήματος Παυλίδη. Ταυτόχρονα όμως παρατηρούμε ότι οι απαιτήσεις του Κτήματος Παυλίδη είναι πολύ μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες των Εβρίτικων Κελλαριών. Ακόμη, ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων είναι σχεδόν τριπλάσιος από αυτόν των Εβρίτικων Κελλαριών κάτι που μας αποδεικνύει ένα κώλυμα-καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων από το Κτήμα Παυλίδη. Διαπιστώνουμε ότι οι δύο εταιρείες χρησιμοποιούν διαφορετικές στρατηγικές αναφορικά με τις πιστώσεις και τα χρονικά όρια που επιτρέπουν στους προμηθευτές να προχωρήσουν στις εξοφλήσεις των υποχρεώσεών τους. Αυτό έχει να σαν αποτέλεσμα το Κτήμα Παυλίδη να κινδυνεύσει στο μέλλον από επισφαλείς πελάτες και μεγάλη εξωτερική χρηματοδότηση ώστε να καλύψει τις λειτουργικές ανάγκες της, εξαιτίας της μη εξόφλησης/καθυστέρησης των απαιτήσεων από τους προμηθευτές και δημιουργίας νέων υποχρεώσεων προς τους δανειστές. Κάτι τέτοιο μπορούμε εύκολα να καταλήξουμε στο ότι μακροχρόνια θα οδηγήσει σε μεγάλη μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας και μεγάλη αύξηση των υποχρεώσεών της.

Ακόμη παρατηρούμε ότι το Κτήμα Παυλίδη μέσα στην 5ετία 2016-2020 μείωσε δραστικά τις υποχρεώσεις του προς τους δανειστές της, με τη μείωση να ανέρχεται στο ύψος των 2.000.000,00€ περίπου, σε αντίθεση με την εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια που οι υποχρεώσεις της αυξήθηκαν. Αυτό μας δείχνει ότι η το Κτήμα Παυλίδη ακολουθεί διαφορετική



στρατηγική από τα Εβρίτικα Κελλάρια καθώς στόχευσε στη μείωση και σταθεροποίηση (τα τελευταία 4 χρόνια) των υποχρεώσεών της.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες, σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας για την πενταετία 2016 – 2020 η εταιρεία Κτήμα Παυλίδη έχει καλύτερη ρευστότητα με τον τελευταίο χρόνο να εμφανίζει και μια ιδιαίτερα μεγάλη αύξηση. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι, σε συνδυασμό με το ενεργητικό της εταιρείας (σχεδόν 4πλάσιο από το αντίστοιχο των Εβρίτικων Κελλαριών), η ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού του Κτήματος Παυλίδη μπορεί να καλύψει εύκολα και γρήγορα τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ταυτόχρονα ο ίδιος δείκτης για τα Εβρίτικα Κελλάρια είναι πολύ χαμηλός και σχεδόν μηδενικός κάτι που μας δείχνει ότι η εταιρεία δεν μπορεί εύκολα να ρευστοποιήσει τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να καλύψει τις τυχόν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για να βελτιωθεί αυτή η κατάσταση η εταιρεία καλό θα ήταν να αυξήσει το μετοχικό της κεφάλαιο ή το αποθεματικό της, να αυξήσει τον όγκο των πωλήσεών της, να κάνει μια πιο ορθολογική διαχείριση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή να διαχειριστεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με διαφορετικό τρόπο, μειώνοντάς τις ή μετατρέποντάς τις σε μακροπρόθεσμες.

Επίσης, τα τρία πρώτα χρόνια της πενταετίας 2016 – 2020 ενώ το Κτήμα Παυλίδη έχει μεγαλύτερο δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, το 2019 - 2020 πέφτει κάτω από τα Εβρίτικα Κελλάρια. Έτσι καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι δύο εταιρείες ακολουθούν διαφορετική πολιτική σχετικά με τον καθορισμό των τιμών των προϊόντων τους. Η μείωση του μικτού κέρδους για το Κτήμα Παυλίδη υποδεικνύει ότι δεν επαρκούν τα κεφάλαια από λειτουργικά έξοδα και φόρους. Υποδεικνύει επίσης είτε αύξηση της τιμής πώλησης είτε μείωση των άμεσων εξόδων της εταιρείας. Αντίθετα τα Εβρίτικα Κελλάρια καταλαβαίνουμε ότι έχουν καλύτερη αποδοτικότητα των πωλήσεων τους ως προς το κόστος πωληθέντων τους και διαχειρίζονται πολύ πιο εύκολα και αποδοτικότερα πιθανές αλλαγές στην τιμή του προϊόντος τους.

Από τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους συμπεραίνουμε ότι το Κτήμα Παυλίδη πετυχαίνει μεγαλύτερο ποσοστό κέρδους από τις πωλήσεις καθώς ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από τα Εβρίτικα Κελλάρια και σταθερός στο 3,7% περίπου. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τα καθαρά κέρδη των μετόχων αφού έχουν εξοφλήσει όλες τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Συνεπώς, ο καλύτερος και σταθερός δείκτης καθαρού κέρδους σε συνδυασμό με την μεγάλη μείωση των υποχρεώσεων της εταιρεία αποδεικνύει μια σταθερή και ασφαλή

επιλογή επένδυσης για πιθανούς μελλοντικούς μετόχους της εταιρείας. Αντίθετα, οι μεγάλες διακυμάνσεις στην εταιρεία Εβρίτικα Κελλάρια αποδεικνύουν μια μεγάλη αναξιοπιστία και ανασφάλεια σε πιθανούς μετόχους, σχετικά με το κέρδος που θα αποκομίσουν από την επιχείρηση.

Οι σχετικά υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (Κτήμα Παυλίδη υψηλότερες από Εβρίτικα Κελλάρια) δεν προδιαθέτουν αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμειακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη. Επίσης, συμπεραίνουμε ότι και οι δύο επιχειρήσεις έχουν μια σχετική αυτονομία και ανεξαρτησία από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές, με το Κτήμα Παυλίδη να βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από τα Εβρίτικα Κελλάρια.

Τέλος, από τον αριθμοδείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια μπορούμε να διαπιστώσουμε με μια πρώτη ματιά ότι καμία από τις δύο εταιρείες δεν προσφεύγει στον υπερδανεισμό για να καλύψει τις ανάγκες της. Εφόσον και για τις δύο εταιρείες ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ενός καταλαβαίνουμε ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Συγκεκριμένα, οι πιστωτές του Κτήματος Παυλίδη απολαμβάνουν μεγαλύτερη ασφάλεια σε σχέση με αυτούς των Εβρίτικων Κελλαριών, όπου ο δείκτης κυμαίνεται περίπου στο 2%.

Γενικότερα, παρατηρούμε ότι οι μέτοχοι του Κτήματος Παυλίδη ΑΕ απολαμβάνουν μεγαλύτερη ασφάλεια και αξιοπιστία σχετικά με τα κεφάλαια τους στην επιχείρηση, σε αντίθεση με τα Εβρίτικα Κελλάρια που εμφανίζει μεγαλύτερες διακυμάνσεις (αν και θετικές) η οποία δεν εμφανίζει τέτοια σταθερότητα. Επίσης, καμία από τις δύο εταιρείες δεν εμφανίζει μεγάλα επίπεδα δανεισμού και όλες οι υποχρεώσεις τους καλύπτονται με ταχύτητα και στον χρόνο που πρέπει αφού οι υποχρεώσεις τους διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Βιβλία:**

- Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 1997
- Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Νιάρχος Ν., 2004
- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Αδαμίδης Λέων Αργύρης , 1998
- Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων: Καφούση Ν., 1991
- Λογιστική, Γενικές Αρχές Λογιστικής-Θεωρία και Πρακτική, Ε.Γ.Λ.Σ. : Γενική και Αναλυτική Λογιστική, Πομόνης Ν., 2007
- Διοικητική Λογιστική, Νεγκάκης Χ. και Κουσενίδης Δ., 2015
- Εισαγωγή στη Λογιστική: Needles E. Belverd. Jr, Powers Marian, Crosson V. Susan, 2016
- Χρηματοοικονομική Λογιστική: Harrison, Horngren και Thomas, 2015
- Αριθμοδείκτες και Management, Walsh C., 2006
- Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων: Ross, Westerfield και Jaffe, 2017

### **Ιστοσελίδες:**

- <https://winemakersofnorthgreece.gr/>
- <http://www.ktima-pavlidis.gr/>
- <https://evritika.gr/>

# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις  
(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.1.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2017 - 16η Εταιρική χρήση (01/01/2017 - 31/12/2017)  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2017	2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	830.652,40	895.355,35
Μηχανολογικός εξοπλισμός	266.273,34	381.211,04
Λοιπός εξοπλισμός	123.677,67	146.806,84
<b>Σύνολο</b>	<b>1.220.603,41</b>	<b>1.423.373,23</b>
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	0,29	0,29
<b>Σύνολο</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>
Λοιπά	2.500,00	5.320,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500,00</b>	<b>5.320,00</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>1.223.103,70</b>	<b>1.428.693,52</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Αποθέματα		
Ετοιμα και ημιτελή προϊόντα	515.121,82	554.110,90
Εμπορεύματα	0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	130.879,99	123.589,95
<b>Σύνολο</b>	<b>646.001,81</b>	<b>677.700,85</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	394.041,17	333.747,58
Προπληρωμένα έξοδα	10.280,00	12.074,75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29.651,35	22.760,65
<b>Σύνολο</b>	<b>433.972,52</b>	<b>368.582,98</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>1.079.974,33</b>	<b>1.046.283,83</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.303.078,03</b>	<b>2.474.977,35</b>
<b>Καθαρή θέση</b>		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.666.604,52	1.675.668,12
Αφορολόγητα αποθεματικά		
Αποτελέσματα εις νέο	-849.475,94	-658.308,73
<b>Σύνολο</b>	<b>817.128,58</b>	<b>1.017.359,39</b>
Ευαλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>1.817.128,58</b>	<b>2.017.359,39</b>
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	391.143,71	392.973,29
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	83.540,40	44.500,99
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	2.691,26	3.968,33
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.105,08	9.101,79
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	7.469,00	7.073,66
<b>Σύνολο</b>	<b>485.949,45</b>	<b>457.617,96</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>485.949,45</b>	<b>457.617,96</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>	<b>2.303.078,03</b>	<b>2.474.977,35</b>

# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατ' είδος

(Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.2.2 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2017 - 16η Εταιρική χρήση (01/01/2017 - 31/12/2017)

ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.485.590,26	1.459.596,76
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατεργασμένα)	31.699,04	-38.731,34
Λοιπά συνθή έσοδα	329.093,22	286.299,75
Ιδιοπαράχθέντα πάγια στοιχεία	0,00	0,00
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	1.314.102,53	1.238.410,91
Παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Αποσβέσεις	231.111,17	234.776,00
Λοιπά έσοδα και ζημιές	418.275,11	418.829,77
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	14.213,60	9.063,60
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-166.290,77	-98.326,23
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,93	5,53
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	24.877,37	24.556,53
Αποτέλεσμα προ φόρων	-191.167,21	-122.877,23
Φόροι εισοδήματος	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-191.167,21	-122.877,23
Εμμετωσίς		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΑΡΟΒΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΖ911354

ΑΡΒΑΝΙΤΩΔΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 424373

ΜΠΟΖΜΠΟΥΛΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΖ427966

<b>ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ</b>	
<b>ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ</b>	
<b>Σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. Προσάρτημα (μικρών επιχειρήσεων)</b>	
<b>Σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων</b>	
<b>31ης Δεκεμβρίου 2017</b>	
Επωνυμία (Παρ. 3(α) άρθρου 29)	ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ
Νομικός τύπος (Παρ. 3(β) άρθρου 29)	Ανώνυμη εταιρεία (Α.Ε.)
Περίοδος αναφοράς (Παρ. 3(γ) άρθρου 29)	01.01.2017 έως 31.12.2017
Διεύθυνση έδρας (Παρ. 3(δ) άρθρου 29)	Μαράσια Έβρου
Δημόσιο μητρώο (Παρ. 3(ε) άρθρου 29)	Γ.Ε.Μ.Η. Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Έβρου
Συνεχιζόμενη δραστηριότητα (Παρ. 3(στ) άρθρου 29)	Η οντότητα λειτουργεί με την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας.
Εκκαθάριση (Παρ. 3(ζ) άρθρου 29)	Η οντότητα δεν έχει τεθεί σε εκκαθάριση
Κατηγορία οντότητας (Παρ. 3(η) άρθρου 29)	Μικρή (παρ.2(α) και 2(β) του άρθρου 1)
Κατάσταση χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Παρ. 3(θ) άρθρου 29)	Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με το Ν.4308/2014
Παράγοντες που θέτουν σε κίνδυνο την προοπτική της οντότητας ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα (Παρ. 4 άρθρου 29)	Δεν υπάρχουν παράγοντες που θέτουν σε κίνδυνο την προοπτική της οντότητας ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα
Συνοπτική αναφορά των λογιστικών πολιτικών που ακολουθεί η οντότητα για τα επιμέρους στοιχεία των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων. (Παρ. 5 άρθρου 29)	Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με το Ν.4308/2014. Η λογιστική πολιτική που ακολουθεί η οντότητα είναι αυτή του ιστορικού κόστους αξιών όπως αυτό αποτυπώνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις
Παρεκκλίσεις υποχρέωσης της παραγράφου 2 του άρθρου 16 (Παρ. 6 άρθρου 29)	Δεν υφίστανται
Συσχέτιση περιουσιακού στοιχείου με περισσότερα από ένα κονδύλια του ισολογισμού (Παρ. 7 άρθρου 29)	Δεν υφίστανται
Πίνακας ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων (Παρ. 8 άρθρου 29)	Βλέπε συνημμένο "Παράρτημα Νο 1"
Περίπτωση επιμέτρησης στην εύλογη αξία (Παρ. 10 άρθρου 29)	Δεν υφίστανται
Χρέος της οντότητας που καλύπτεται από εξασφαλίσεις (Παρ. 13 άρθρου 29)	Προσημείωση στην τράπεζα Εθνική ενός γηπέδου εκτάσεως 16.747,00τμ με κτίρια συνολικού εμβαδού 2916,50τμ αξίας ύψους 1.060.000,00 ευρώ
Τα ποσά των υποχρεώσεων της οντότητας που καθίστανται απαιτητά μετά από πέντε (5) έτη από την ημερομηνία του ισολογισμού. Χρηματοοικονομικές δεσμεύσεις-εγγυήσεις (Παρ. 16 άρθρου 29)	Δεν υφίστανται χρηματοοικονομικές δεσμεύσεις,εγγυήσεις ή ενδεχόμενες επιβαρύνσεις ( ενδεχόμενες υποχρεώσεις) που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό
Έσοδα ή έξοδα ιδιαίτερου ύψους ή ιδιαίτερης συχνότητας ή σημασίας (Παρ. 17 άρθρου 29)	Δεν υφίστανται
Ποσό τόκων περιόδου με το οποίο αυξήθηκε το κόστος απόκτησης αγαθών και υπηρεσιών σύμφωνα με το άρθρο 20 (Παρ. 18 άρθρου 29)	Δεν ενσωματώθηκαν.
Μέσος όρος απασχολούμενων στη περίοδο. (Παρ. 23α άρθρου 29)	14
Προκαταβολές και πιστώσεις σε μέλη Δ.Ι. (Παρ. 25 άρθρου 29)	Δεν χορηγήθηκαν προκαταβολές και πιστώσεις στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
Άρθρο 30, παραγρ. 9, Ν. 4308/2014	Οι μικρές οντότητες παρέχουν πληροφορίες μόνο των παραγράφων 3,4,5,6,7,8,10,13,14,16,17,18,23α και 25 του άρθρου 29 του Ν. 4308/2014
Σημειώσεις	



# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις  
(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.1.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2018 - 17η Εταιρική χρήση (01/01/2018 - 31/12/2018)  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2018	2017
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	767.314,95	830.652,40
Μηχανολογικός εξοπλισμός	159.449,68	266.273,34
Λοιπός εξοπλισμός	128.400,46	123.677,67
<b>Σύνολο</b>	<b>1.055.165,09</b>	<b>1.220.603,41</b>
Αυλά πάγια στοιχεία		
Λοπά αυλά	0,29	0,29
<b>Σύνολο</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>
Λοπά	2.500,00	2.500,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500,00</b>	<b>2.500,00</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>1.057.665,38</b>	<b>1.223.103,70</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Αποθέματα		
Είσιμα και ημιτελή προϊόντα	732.888,93	515.121,82
Εμπορεύματα	0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	142.441,48	130.879,99
<b>Σύνολο</b>	<b>875.330,41</b>	<b>646.001,81</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απατήσεις	486.493,64	394.041,17
Προπληρωμένα έξοδα	9.560,00	10.290,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.707,00	29.651,35
<b>Σύνολο</b>	<b>521.760,64</b>	<b>433.972,52</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>1.397.091,05</b>	<b>1.079.974,33</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.454.756,43</b>	<b>2.303.078,03</b>
<b>Καθαρή θέση</b>		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νεο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.657.540,92	1.666.604,52
Αφορολόγητα αποθεματικά		
Αποτελέσματα εις νεο	-953.962,32	-849.475,94
<b>Σύνολο</b>	<b>703.578,60</b>	<b>817.128,58</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>1.703.578,60</b>	<b>1.817.128,58</b>
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κρατικές επχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	599.142,43	391.143,71
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	143.841,12	83.540,40
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	0,00	2.691,26
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	921,81	1.105,08
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	7.272,47	7.469,00
<b>Σύνολο</b>	<b>751.177,83</b>	<b>485.949,45</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>751.177,83</b>	<b>485.949,45</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>	<b>2.454.756,43</b>	<b>2.303.078,03</b>

# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατ' είδος  
(Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.2.2 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2017 - 17η Εταιρική χρήση (01/01/2018 - 31/12/2018)  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2018	2017
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.366.373,30	1.485.590,26
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατεργασμένα)	-229.328,60	31.699,04
Λοιπά συνήθη έσοδα	282.222,20	329.093,22
Ιδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία	0,00	0,00
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	1.325.474,57	1.314.102,53
Παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Αποσβέσεις	223.728,82	231.111,17
Λοιπά έξοδα και ζημιές	418.051,80	418.275,11
Απομεικώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.550,63	14.213,60
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-78.780,46	-166.290,77
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,47	0,93
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	25.706,39	24.877,37
Αποτέλεσμα προ φόρων	-104.486,38	-191.167,21
Φόροι εισοδήματος	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-104.486,38	-191.167,21
Σημειώσεις		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΑΡΩΒΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΖ911354

ΑΡΒΑΝΙΤΙΔΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 424373

ΜΠΟΖΜΠΟΥΛΑΚΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΟ278433



# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

Ισολογισμός – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις  
(Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε κόστος κτήσης) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.1.1 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2020 - 19η Εταιρική χρήση (01/01/2020 - 31/12/2020)  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2020	2019
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Ενσώματα πάγια		
Ακίνητα	632.522,10	690.633,35
Μηχανολογικός εξοπλισμός	145.033,50	137.609,12
Λοιπός εξοπλισμός	68.700,21	116.749,88
<b>Σύνολο</b>	<b>846.255,81</b>	<b>944.992,35</b>
Άυλα πάγια στοιχεία		
Λοιπά άυλα	0,29	0,29
<b>Σύνολο</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>
Λοιπά	2.500,00	2.500,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.500,00</b>	<b>2.500,00</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>848.756,10</b>	<b>947.492,64</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Αποθέματα		
Ετοιμα και ημιτελή προϊόντα	844.444,59	783.191,37
Εμπορεύματα	0,00	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	145.985,95	149.036,81
<b>Σύνολο</b>	<b>990.430,54</b>	<b>932.228,18</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	285.467,79	375.677,51
Προπληρωμένα έξοδα	136.897,45	128.839,55
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	29.783,02	18.093,09
<b>Σύνολο</b>	<b>452.148,26</b>	<b>522.610,15</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>1.442.578,80</b>	<b>1.454.838,33</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>2.291.334,90</b>	<b>2.402.330,97</b>
<b>Καθαρή θέση</b>		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>1.000.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.639.413,72	1.648.477,32
Αφορολόγητα αποθεματικά		
Αποτελέσματα εις νέο	-1.090.684,85	-1.130.651,25
<b>Σύνολο</b>	<b>548.728,87</b>	<b>517.826,07</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>1.548.728,87</b>	<b>1.517.826,07</b>
<b>Προβλέψεις</b>		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00	0,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	609.139,38	614.428,50
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	128.939,30	261.792,50
Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	0,00	0,00
Φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη	1.479,19	566,03
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	3.048,16	7.717,87
<b>Σύνολο</b>	<b>742.606,03</b>	<b>884.504,90</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>742.606,03</b>	<b>884.504,90</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>	<b>2.291.334,90</b>	<b>2.402.330,97</b>

# ΕΒΡΙΤΙΚΑ ΚΕΛΛΑΡΙΑ ΑΕ

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατ' είδος

(Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις) Ποσά σε Ευρώ  
Υπόδειγμα Β.2.2 Παραρτήματος Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων Ν.4308/2014  
31ης Δεκεμβρίου 2020 - 19η Εταιρική χρήση (01/01/2020 - 31/12/2020)  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ : 54439121000

	2020	2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	1.368.392,37	1.416.522,90
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατάμενα)	-68.202,36	-66.897,77
Λοιπά συνήθη έσοδα	6.982,93	329.093,22
Ιδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία	0,00	0,00
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	598.086,97	838.784,24
Παροχές σε εργαζομένους	0,00	0,00
Αποσβέσεις	107.758,66	131.840,95
Λοιπά έξοδα και ζημιές	665.052,78	685.460,90
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	9.064,59	9.115,60
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	71.743,84	-142.858,30
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,92	0,93
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	31.778,36	33.830,63
Αποτέλεσμα προ φόρων	39.966,40	-176.688,93
Φόροι εισοδήματος	0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	39.966,40	-176.688,93
Επιμειώσεις		

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΑΡΟΒΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΖ911354

ΑΡΒΑΝΙΤΩΔΗΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 424373

ΜΠΟΖΙΜΠΟΥΖΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΟ278433

Ετήσιες χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ του 2017

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ  
της 31.12.2017

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	Σημ.	2017	2016
Ενώματα πάγια			
Ακίνητα		2.335.405,49	2.196.315,44
Μηχανολογικός εξοπλισμός		364.598,70	436.560,62
Λοιπός εξοπλισμός		418.907,98	396.487,17
<i>Σύνολο</i>		<b>3.118.912,17</b>	<b>3.029.363,23</b>
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		13.213,47	15.029,63
<i>Σύνολο</i>		<b>13.213,47</b>	<b>15.029,63</b>
Προκαταβολές κα μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		88.010,29	324.467,89
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Λοιπά		2.668,90	2.668,90
<i>Σύνολο</i>		<b>90.679,19</b>	<b>327.136,79</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>3.222.804,83</b>	<b>3.371.529,65</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		2.783.066,00	3.236.121,50
Εμπορεύματα		1.586,51	1.640,51
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		107.841,31	100.154,35
Προκαταβολές για αποθέματα		8.440,36	5.275,54
<i>Σύνολο</i>		<b>2.900.934,18</b>	<b>3.343.191,90</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.800.641,56	1.364.158,89
Λοιπές απαιτήσεις		23.301,38	19.369,89
Προπληρωμένα έξοδα		6.449,60	6.515,10
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		160.474,12	192.117,11
<i>Σύνολο</i>		<b>1.990.866,66</b>	<b>1.582.160,99</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>4.891.800,84</b>	<b>4.925.352,89</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό)</b>		<b>8.114.605,67</b>	<b>8.296.882,54</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		6.016.000,00	4.316.000,00
<i>Σύνολο</i>		<b>6.016.000,00</b>	<b>4.316.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων		895.212,95	900.238,93
Αποτελέσματα εις νέο		51.270,68	-15.531,71
<i>Σύνολο</i>		<b>946.483,63</b>	<b>884.707,22</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>6.962.483,63</b>	<b>5.200.707,22</b>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια		0,00	1.900.243,97
<i>Σύνολο</i>		<b>0,00</b>	<b>1.900.243,97</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		309.000,00	328.385,95
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων		0,00	366.000,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		364.967,58	311.384,35
Φόρος εισοδήματος		28.297,01	24.341,89
Λοιποί φόροι και τέλη		111.263,71	104.298,53
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		26.682,85	40.181,43
Λοιπές υποχρεώσεις		299.555,24	11.339,20
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		12.355,65	10.000,00
<i>Σύνολο</i>		<b>1.152.122,04</b>	<b>1.195.931,35</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.152.122,04</b>	<b>3.096.175,32</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>8.114.605,67</b>	<b>8.296.882,54</b>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ

της περιόδου 2017

	Σημ.	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		2.608.218,33	2.308.024,87
Κόστος πωλήσεων		-1.749.010,23	-1.441.908,61
<i>Μικτό αποτέλεσμα</i>		859.208,10	866.116,26
Λοιπά συνήθη έσοδα		59.635,99	42.108,45
		918.844,09	908.224,71
Έξοδα διοίκησης		-111.177,17	-88.047,36
Έξοδα διάθεσης		-659.750,82	-571.769,72
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-933,41	-32.301,48
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		3.949,07	4.742,97
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		5.042,42	6.146,88
<i>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</i>		155.974,18	226.996,00
Πιστωτικοί τόκοι και έσοδα			0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-60.074,78	-143.108,45
<i>Αποτέλεσμα προ φόρων</i>		95.899,40	83.887,55
Φόροι εισοδήματος		-28.297,01	-25.141,89
<i>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</i>		67.602,39	58.745,66

Δράμα 31/05/2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΥΛΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 405905

ΛΑΖΑΡΟΣ ΠΑΝΤΕΛΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 407203

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΜΑΡΓΑΡΙΤΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ887669 Α.ΑΔΕΙΑΣ 0058449 Α ΤΑΞΗΣ



Ετήσιες χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ του 2018

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ  
της 31.12.2018

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	Σημ.	2018	2017
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		2.248.416,28	2.335.405,49
Μηχανολογικός εξοπλισμός		331.051,78	364.598,70
Λοιπός εξοπλισμός		454.562,17	418.907,98
<b>Σύνολο</b>		<b>3.034.030,23</b>	<b>3.118.912,17</b>
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		10.095,89	13.213,47
<b>Σύνολο</b>		<b>10.095,89</b>	<b>13.213,47</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		91.993,81	88.010,29
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Λοιπά		2.668,90	2.668,90
<b>Σύνολο</b>		<b>94.662,71</b>	<b>90.679,19</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		<b>3.138.788,83</b>	<b>3.222.804,83</b>
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		2.533.412,00	2.783.066,00
Εμπορεύματα		1.514,51	1.586,51
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		164.544,32	107.841,31
Προκαταβολές για αποθέματα		8.242,74	8.440,36
<b>Σύνολο</b>		<b>2.707.713,57</b>	<b>2.900.934,18</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.495.670,78	1.800.641,56
Λοιπές απαιτήσεις		28.614,52	23.301,38
Προπληρωμένα έξοδα		7.491,60	6.449,60
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		249.584,92	160.474,12
<b>Σύνολο</b>		<b>1.781.361,82</b>	<b>1.990.866,66</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>4.489.075,39</b>	<b>4.891.800,84</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό)</b>		<b>7.627.864,22</b>	<b>8.114.605,67</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.446.000,00	6.016.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>5.446.000,00</b>	<b>6.016.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		893.011,62	895.212,95
Αποτελέσματα εις νέο		112.650,78	51.270,68
<b>Σύνολο</b>		<b>1.005.662,40</b>	<b>946.483,63</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>6.451.662,40</b>	<b>6.962.483,63</b>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		209.002,72	309.000,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		443.882,01	364.967,58
Φόρος εισοδήματος		26.756,01	28.297,01
Λοιποί φόροι και τέλη		55.645,93	111.263,71
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		32.183,39	26.682,85
Λοιπές υποχρεώσεις		406.376,11	299.555,24
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		2.355,65	12.355,65
<b>Σύνολο</b>		<b>1.176.201,82</b>	<b>1.152.122,04</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.176.201,82</b>	<b>1.152.122,04</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>7.627.864,22</b>	<b>8.114.605,67</b>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ

της περιόδου 2018

	Σημ.	2018	2017
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		2.444.211,31	2.608.218,33
Κόστος πωλήσεων		-1.663.010,14	-1.749.010,23
<i>Μικτό αποτέλεσμα</i>		781.201,17	859.208,10
Λοιπά συνήθη έσοδα		80.569,39	59.635,99
		861.770,56	918.844,09
Έξοδα διοίκησης		-89.790,56	-111.177,17
Έξοδα διάθεσης		-748.813,03	-659.750,82
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-734,12	-933,41
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		2.818,73	3.949,07
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		87.135,32	5.042,42
<i>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</i>		112.386,90	155.974,18
Πιστωτικοί τόκοι και έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-21.426,14	-60.074,78
<i>Αποτέλεσμα προ φόρων</i>		90.960,76	95.899,40
Φόροι εισοδήματος		-26.756,01	-28.297,01
<i>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</i>		64.204,75	67.602,39

Δράμα 31/05/2019

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΥΛΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 405905

ΛΑΖΑΡΟΣ ΠΑΝΤΕΛΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ 407203

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΜΑΡΓΑΡΙΤΙΔΗΣ  
ΑΔΤ ΑΕ887669 Α.ΑΔΕΙΑΣ 0058449 Α ΤΑΞΗΣ

Ετήσιες χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ του 2020

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ της 31.12.2020

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	Σημ.	2020	2019
Ενομήματα πάγια			
Ακίνητα		2.072.817,20	2.179.595,86
Μηχανολογικός εξοπλισμός		333.035,47	371.331,88
Λοιπός εξοπλισμός		606.010,93	584.544,75
<b>Σύνολο</b>		<b>3.011.863,60</b>	<b>3.135.472,49</b>
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		5.370,53	6.978,91
<b>Σύνολο</b>		<b>5.370,53</b>	<b>6.978,91</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		162.451,53	66.929,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά		2.668,90	2.668,90
<b>Σύνολο</b>		<b>165.120,43</b>	<b>69.597,90</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>3.182.354,56</b>	<b>3.212.049,30</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		1.841.188,80	1.949.019,10
Εμπορεύματα		1.710,06	1.720,64
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		152.947,40	146.505,27
Προκαταβολές για αποθέματα		16.598,27	23.185,68
<b>Σύνολο</b>		<b>2.012.444,53</b>	<b>2.120.430,69</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.550.925,91	1.832.441,47
Λοιπές απαιτήσεις		8.025,55	24.945,68
Προπληρωμένα έξοδα		7.569,50	8.661,30
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		343.969,60	97.061,87
<b>Σύνολο</b>		<b>1.910.490,56</b>	<b>1.963.110,32</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>3.922.935,09</b>	<b>4.083.541,01</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικό)</b>		<b>7.105.289,65</b>	<b>7.295.590,31</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		4.886.000,00	4.886.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>4.886.000,00</b>	<b>4.886.000,00</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		890.236,93	891.117,32
Αποτελέσματα εις νέο		249.610,18	193.016,01
<b>Σύνολο</b>		<b>1.139.847,11</b>	<b>1.084.133,33</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>6.025.847,11</b>	<b>5.970.133,33</b>
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια		564.450,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>564.450,00</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		0,78	150.527,45
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		380.419,36	453.034,56
Φόρος εισοδήματος		20.865,12	26.697,58
Λοιποί φόροι και τέλη		71.656,92	81.838,71
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		34.117,77	36.533,24
Λοιπές υποχρεώσεις		5.576,94	574.469,79
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		2.355,65	2.355,65
<b>Σύνολο</b>		<b>514.992,54</b>	<b>1.325.456,98</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.079.442,54</b>	<b>1.325.456,98</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>7.105.289,65</b>	<b>7.295.590,31</b>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της ΚΤΗΜΑ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΕ

της περιόδου 2020

	Σημ.	2020	2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		2.177.324,21	2.908.774,94
Κόστος πωλήσεων		-1.447.858,76	-2.075.163,58
<i>Μικτό αποτέλεσμα</i>		729.465,45	833.611,36
Λοιπά συνήθη έσοδα		140.538,38	20.653,65
		870.003,83	854.265,01
Έξοδα διοίκησης		-94.350,60	-86.149,56
Έξοδα διάθεσης		-703.712,26	-744.540,45
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-4.260,50	-195,89
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		8.662,61	55.684,04
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη		23.353,06	50.233,15
<i>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</i>		99.696,14	129.296,30
Πιστωτικοί τόκοι και έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-18.045,76	-19.004,38
<i>Αποτέλεσμα προ φόρων</i>		81.650,38	110.291,92
Φόροι εισοδήματος		-20.865,12	-26.697,58
<i>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</i>		60.785,26	83.594,34

Δράμα 30/04/2021

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΧΡΙΣΤΟΦΟΡΟΣ ΠΑΥΛΙΔΗΣ

ΛΑΖΑΡΟΣ ΠΑΝΤΕΛΙΔΗΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΜΑΡΓΑΡΙΤΙΔΗΣ

ΑΔΤ ΑΕ 405905

ΑΔΤ ΑΕ 407203

ΑΔΤ ΑΕ887669 Α.ΑΔΕΙΑΣ 0058449 Α ΤΑΞΗΣ