

DIPLOMADOLGOZAT

DOMONKOS IVETT MÁRIA
Pénzügy Msc

Kaposvári Campus
2023



Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem
Kaposvári Campus
Pénzügy Msc szak

Szőlő- és bortermelő vállalkozások jövedelmezősége

Belső konzulens: Dr. Gál Veronika Alexandra
egyetemi docens

Készítette: Domonkos Ivett Mária
CW88GY
nappali

Intézet: Vidékfejlesztés és
Fenntartható Gazdaság
Intézet

Kaposvári Campus
2023

TARTALOMJEGYZÉK

1. BEVEZETÉS	3
2. IRODALMI ÁTTEKINTÉS	4
2.1. A szőlő és bortermelés (rövid) történelme és szakmai mivolta	4
2.2. A szőlő és bortermelés elterjedtsége különböző éghajlatú területeken.....	5
2.3. A szőlő és bortermelés gazdasági részesedése	8
2.4. A vizsgált időszakban előtérben lévő COVID-19 hatása a szőlő és bortermelés iparra	9
3. ANYAG ÉS MÓDSZER.....	12
3.1. A kutatási kérdések, hipotézisek	12
3.2. Az adatgyűjtés módszere, struktúrája	12
3.3. Az eredmények feldolgozásának módja, eszközei	12
4. A SZŐLŐ ÉS BORTERMELŐ VÁLLALKOZÁSOK JÖVEDELMEZŐSÉGÉNEK VIZSGÁLATA 2020-2021.....	15
4.1. "WEINHAUS" Borászati, Termelő, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.....	16
4.2. GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság	20
4.3. HILLTOP Neszmély Szőlészeti, Borászati, Kereskedelmi és Szolgáltató zártkörűen működő részvénytársaság	23
4.4. KISS és TÁRSAI Kereskedelmi, Termelő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság	27
4.5. Szikrai Borászati Korlátolt Felelősségű Társaság.....	31
4.6. Varga Pincészet Korlátolt Felelősségű Társaság	35
4.7. Magyar bor vállalkozások 2017-2021-es teljesítményének összehasonlítása.....	40
5. KÖVETKEZTETÉSEK ÉS JAVASLATOK	43
6. ÖSSZEFOGLALÓ	45
7. FELHASZNÁLT IRODALOM	46
ÁBRÁK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE	48

1. BEVEZETÉS

Az *"In vino veritas"* ősi latin mondás szerint: "a borban van igazság." A bor világa egy olyan birodalom, ahol a természet, a kézművesség, a hagyományok és az innováció találkozik, és létrehozza az emberiség kulturálisan is jelentősnek tekinthető termékét. A szőlőt évszázadok óta termesztik és borrá alakítják, ami a világ számos régiójának örökségét szimbolizálja. A borászat kulturális és érzékszervi jelentőségén túl jelentős gazdasági erőt is képvisel, különösen Magyarországon és a világ számos más országában.

Magyarország egy, a római korig visszanyúló borászat-történelemmel rendelkező ország, a borászat tekintetében változatos területeiről és gazdag szőlőfajtákról híres. A magyar borászat az elmúlt évtizedekben figyelemreméltó átalakuláson ment keresztül, a szocializmus időszakában államilag ellenőrzött termelésétől, napjaink dinamikus és nemzetközileg versenyképes iparágává. A szőlő és a bor azonban nem csak hazánk egy jellegzetes iparága, ezért figyelembe kell venni a szőlő- és bortermelést globális szinten is. Elemzésre kerülnek érintőlegesen azok a kulcsszereplőket, trendek és kihívásokat, amelyekkel az ipar szembesül különböző világrészekben, beleértve az Európai Uniót, az Észak- és Dél-Amerikai országokat valamint más nagy volumenű bortermelő országokat a világon.

A 2020-2021-es év soha nem látott kihívások elé állította életünk szinte minden területét, és ez alól a szőlő- és bortermelés sem volt kivétel. Miközben a COVID-19 világjárvány megzavarta az ellátási láncokat, működésképtelenítette a bortermékek második legnagyobb közvetlen felhasználóit, az éttermeket, megrázta a munkaerőpiacot és megváltoztatta a fogyasztói magatartást, ez az időszak azonban rávilágított az iparág rugalmasságára és alkalmazkodó képességére is. Ahhoz, hogy megértsük a szőlő- és bortermelő vállalatok jövedelmezőségét 2020-2021-ben, elengedhetetlen egy robusztus módszertani megközelítés. A negyedik fejezet ismerteti a tanulmányban használt mérőszámokat, adatforrásokat és elemzési eszközöket. Megvizsgálom, hogy az olyan tényezőket, mint a termelési költségek, a piaci dinamika, az export-import trendek és a fogyasztói preferenciák hogyan integrálódnak a jövedelmezőség értékeléséhez.

Pénzügyi jelentések vizsgálatával alaposan megvizsgálom a pénzügyi kimutatásokat, a piaci jelenségeket és az iparági felméréseket, hogy felismerjem a kihívásokat és a sikertörténeteket.

2. IRODALMI ÁTTEKINTÉS

A szőlészet és borászat világában, ahol a hagyományok összefonódnak az innovációval, és a helyi ízek összeolvadnak a globális piacokkal, a szőlő- és borkészítő cégek fejlődésének dinamikus vizsgálati téma. A 2020-as és 2021-es év rendkívüli kihívások időszakát jelentette az iparág számára. A COVID-19 világjárvány számos gazdasági akadályt állított fel minden iparágban, de különösen az olyanoknak, ahol a fogyasztói élmény része az iparág tevékenységének.

A szakirodalomban való elmélyülés során feltárom azokat a történelmi alapokat, modern szakmai és gazdasági tendenciákat, amelyek a szőlő- és borkészítés fejlődését támasztják alá. Feltárható a borászatban regionális különbség, a földrajzi tényezők béli különbség és a gazdasági dinamika hatása, emellett feltárom a technológiai innovációk és a fenntarthatósági gyakorlatok átalakító hatását a borkészítés pénzügyi helyzetére, a turbulens periódusban 2020-2021-ben.

2.1. A szőlő és borkészítés (rövid) történelme és szakmai mivolta

A szőlő és a borkészítés jeles történelme évezredekre nyúlik vissza, egészen a civilizáció hajnaláig. Ősi eredetétől a modern globális iparig a szőlő- és borkészítés jelentős fejlődésen ment keresztül, amelyet a technológiai fejlődés, a kulturális hatások és a változó fogyasztói preferenciák alakítottak.

Ez a történelem a "Termékeny Félholdig" (i.e. 18000 - i.e. 2900 (civilizált Egyiptom, Nílus-völgy, Mezopotámia és a vitatott Kánaán területei)) vezethető vissza, ahol a borkészítést bizonyító régészeti leletek az i.e. 6000-4000-ig nyúlnak vissza (Csoma, 2012).

A közelebbi történelemben ókori egyiptomiak, görögök és rómaiak a bort a kultúra és a kifinomultság szimbólumaként tisztelték. Vallási és kulturális környezetben a bor létfontosságú szerepet töltött be, és előállítását gyakran szent művészetnek tekintették. A premodern borkészítési ismeretek elterjedése kereskedelmi utakon és hódításokon keresztül ment végbe, a középkori Európa keresztény szervei pedig központi szerepet játszottak a mesterség megőrzésében és fejlesztésében (Kelenföldi, 2005).

A szőlő- és borkészítés fejlődése a jelentős technológiai fejlődések párosításával jellemezhető. Az erjesztésre és érlelésre szolgáló fahordók római kori találmánya forradalmasította a borkészítést, lehetővé téve a jobb tartósítást és szállítást. A 17. században a pezsgőkészítési technikák fejlődése a franciaországi Champagne régióban újítást hozott.

A 20. században a modern szőlészeti eljárások, például a rácsozás és az öntözés alkalmazása tovább alakította az ipart, növelve a hozamot és a minőséget (Mosoni, 1999).

Az elmúlt években a fenntarthatóság a szőlő- és bortermelés központi kérdésévé vált. A borászatok egyre inkább alkalmazzák a környezetbarát gyakorlatokat, például az ökológiai és biodinamikus gazdálkodást, mivel a fogyasztók olyan termékeket keresnek, amelyek összhangban vannak a környezeti értékekkel. Ezenkívül az olyan modern trendek, mint a természetes borok, az alacsony alkoholtartalmú opciók és az innovatív csomagolás, tükrözik a változó fogyasztói preferenciákat, kihívást jelentve az iparág hagyományos normáinak.

(Oláh et al, 2023).

A szőlő- és bortermelő iparágon belül számtalan szakmai szerepkör és specializáció létezik, amelyek mindegyike hozzájárul a termelési folyamathoz. A szőlőbirtokosok felügyelik a szőlőtermesztést, beleértve a metszést, a betakarítást és a kártevőirtást. A borászok felelősek az erjesztésért és az érlelésért, szakértelmüket felhasználva egyedi keverékek és stílusok készítésére. A borászok vagy bortudósok a tudományos ismereteket alkalmazzák a borkészítésben, biztosítva a minőség-ellenőrzést és a konzisztenciát. A *sommelier*-ek [szomelié] (francia “*sommé*”+“-*lier*”, azaz “bor”+“pincér”) létfontosságú szerepet töltenek be az éttermekben és borüzletekben, segítve az ügyfeleket az ételeikhez vagy preferenciáikhoz illő bor kiválasztásában (Mészáros, 2018).

A szőlő- és bortermelés története és szakmai jellemzői egy időben és kultúrákon átívelő utazást jelentenek. Ősi gyökereitől a mai globális jelenlétig az iparág folyamatosan alkalmazkodott a változó idők igényeihez. Ez az áttekintés megalapozza a modern kor szőlő- és bortermelő vállalatai előtt álló kihívások és lehetőségek mélyebb feltárását, különösen a 2020-2021-es évek egyedi kihívásaival összefüggésben.

2.2. A szőlő és bortermelés elterjedtsége különböző éghajlatú területeken

A bor időtlen vonzerője túlmutat a földrajzi határokon, mégis minden régió sajátos narratívájával járul hozzá a bortermelés szélesebb köréhez. Magyarország évszázados borászattörténetével és jellegzetes *terroir*-jaival, úgy, mint minden más ország, egyedi helyet foglal el a globális és lokális bor-verzumban. Mindeközben a globális perspektíva kiszélesíti ismereteinket, lehetővé téve annak felmérését, hogy a különböző régiók - az Európai Uniótól az Észak- és Dél-Amerikai országokig és azon túl - hogyan navigáltak a világjárvány viharos táján.

A borászat globalizációja a modern kor meghatározó jellemzője. A hagyományos és kiemelkedő európai bortermelő régiókhoz, például Franciaországhoz és Olaszországhoz olyan országok feltörekvő régiói csatlakoztak, mint Argentína, Ausztrália és a Dél-Afrikai Köztársaság. A globális kereskedelmi megállapodások és a változó fogyasztói ízlés ösztönözte az ipar terjeszkedését, ami megnövekedett versenyhez és piac diverzifikációjához vezetett (Kopcsay, 2015).

A szőlő- és bortermelés egyik legfontosabb jellemzője a „*terroir*” fogalma. A *terroir* [terroá] francia szóból ered, mely „termékeny vidéki talaj”-t jelöl, borászati fogalomként viszont a talaj-, az éghajlat-, a domborzat- és a mikroklíma egyedülálló kombinációját foglalja magában, amely egyedileg a szőlő- és bortermékek ízét befolyásolja és tulajdonságokat kölcsönöz nekik (Kismarjai, 2021).

Kissé részletesebben a szőlő- és a bortermelés szorosan összefügg az éghajlattal, a világ különböző éghajlati viszonyai a szőlőfajták és borstílusok sokféleségét eredményezik. Az éghajlatnak a szőlőtermesztésre gyakorolt hatása mélyreható, és olyan tényezőket is magában foglal, mint a hőmérséklet, csapadék, napfény és az évszakok változásai. A szőlő- és bortermelés elterjedtségét a különböző éghajlatú területeken megvizsgálásra kerül, rávilágítva arra, hogy ezek az éghajlati változások hogyan alakítják a globális boripart (Németh, 2020).

A hőmérséklet kulcsfontosságú tényező a szőlő- és bortermelésben, mivel mélyen befolyásolja az érési folyamatot és a szőlő tulajdonságait. A foknapok fogalma, amely számszerűsíti a tenyészidő alatti hőfelhalmozódást, kritikus fontosságú a szőlőtermesztésre alkalmas éghajlat meghatározásában. A hűvös éghajlatú régiókban, ahol az alacsonyabb fokos napok jellemzők, általában magasabb savtartalmú és kevesebb cukrot termelnek a szőlők. Ezzel szemben a meleg éghajlatú régiókban több a foknap, ami érettebb szőlőhöz vezet, magasabb cukorszinttel és alkoholtartalommal. Következésképpen a termelendő szőlőfajta kiválasztása szorosan kötődik az éghajlathoz (Hufnagel et al, 2010a).

A csapadékviszonyok és a víz rendelkezésre állása kritikus szerepet játszik a szőlő- és bortermelésben. Míg a szőlőnek vízre van szüksége a növekedéshez, a túlzott csapadék olyan problémákhoz vezethet, mint a szőlőlé felhígulása, gombás betegségek és a szőlő minőségének romlása. Ezért a mediterrán éghajlatú, csapadékban gazdag telekkel és száraz nyárral jellemezhető régiók kiválóan alkalmasak szőlőtermesztésre. Ezek az éghajlatok biztosítják a szükséges téli csapadékot a szőlő nyugalmához és a száraz nyarakhoz, amelyek elősegítik az érést (Hlaszny, 2012).

A napfény létfontosságú tényező, amely befolyásolja a szőlő érését és ízének fejlődését. A bőséges napfényes régiók, mint például a kaliforniai Central Valley és Dél-Ausztrália egyes részei merész, gyümölcsös boraikról ismertek. Ezzel szemben a kevésbé napfényes régiókban, mint például a németországi Mosel-völgyben, jellemzően markáns savasságú és finom ízű borok készülnek. A napsugárzást tovább szabályozzák a szőlőültetvény-kezelési gyakorlatok, például a lombkoronakezelés és a rácsozás. Ezek a gyakorlatok lehetővé teszik a borászok számára, hogy optimalizálják a napsugárzást, és megóvják a szőlőt a túlzott hőtől vagy leégéstől. Az ilyen technikák elterjedtsége régióként változik, tükrözve a napfény kezelésének árnyalt megközelítését a különböző éghajlati viszonyok között (Hufnagel et al, 2010a).

A szezonális ingadozások, beleértve a hőmérséklet-ingadozásokat és a csapadékviszonyokat, jelentősen befolyásolhatják a borstílusokat. A hűvös éghajlatú régiókban az évről évre nagyobb hőmérséklet-ingadozások miatt gyakran markáns évjáratú borokat adnak. Ezeken a területeken a borászoknak alkalmazkodniuk kell az ingadozások jelentette kihívásokhoz, ami dinamikus és gyakran összetett borokat eredményez. Ezzel szemben a meleg éghajlatú régiókban jellemzően konzisztensebb a termesztési feltételek, ami nagyobb kiszámíthatóságot eredményez a borstílusokban (Kismarjai, 2021). A szélsőséges hőhullámok és aszályok kockázata azonban ezekben a régiókban sajátos kihívásokat jelenthet. Az évjáratú változatosság és az állandóság elterjedtsége olyan dinamika, amely kiemeli az éghajlat fontosságát a borstílusok és -minőség alakításában (Hufnagel et al, 2010b).

A különböző szőlőfajták ideálisan illeszkednek bizonyos területekhez, így a világ különböző borászati stílusait eredményezik. Például Magyarország nyugati *terroir*-jai egyedileg savas és száraz borok előállítására alkalmas szőlőfajták számára a legjobb, míg az észak-keleti (kiemelten a tokaji) *terroir* többnyire édesebb a furmint-, a hárslevelű- és a sárgamuskotálnak kedvez. A hűvös éghajlatú régiók, mint például a franciaországi Burgundia vagy az Egyesült Államok-beli Oregon, olyan szőlőket kedvelnek, mint a pinot noir és a chardonnay, amelyek eleganciájukról és finomságukról ismertek (Baló, 2015).

Ezzel szemben a meleg éghajlatú régiók, mint például a kaliforniai Napa-völgy vagy Ausztrália dél-keleti régiói, kiválóak a merész és testes fajták, például a cabernet sauvignon és a shiraz előállításában. Az erősen száraz vagy félszáraz régiók, mint például a Chile-i Atacama-sivatag vagy Dél-Afrika egyes részei öntözésre támaszkodnak a szőlő fenntartásához (Rakonczás, 2014).

A precíziós öntözési technológiák egyre inkább elterjedtek ezeken a területeken, lehetővé téve a szabályozott vízellátást a szőlőnövekedés és a bor minőségének optimalizálása érdekében. Az öntözőrendszerek elterjedtsége ezeken az éghajlatokon rávilágít az iparág alkalmazkodóképességére a vízzel és éghajlattal kapcsolatos kihívások enyhítésében (Szabó, 2019).

2.3. A szőlő és bortermelés gazdasági részesedése

A szőlő- és bortermelés gazdasági hatása tagadhatatlanul hatalmas, több ágazatot is felölel, és jelentősen hozzájárul a bortermelő országok gazdaságához és általánosan a világ gazdaságához. 2021-ben a globális borpiac értéke megközelítőleg 489.3 milliárd USD volt, ami ennek az iparágnak a jelentős gazdasági részesedését tükrözi. Ezen túlmenően az ágazat az előrejelzések szerint 6,1%-os összetett éves növekedési rátával (CAGR) fog növekedni 2022 és 2030 között, ami jelzi az ellenálló képességét és növekedési potenciálját. (Johnson, 2022)

Az Európai Unió (EU) hagyományosan domináns pozíciót tölt be a globális borpiacon, egyedül az EU-27 országai adták az elmúlt években a világ bortermelésének közel 60%-át. Az olyan országok, mint Franciaország, Olaszország és Spanyolország, kulcsszerepet játszottak, és együttesen a világ borának több mint felét állítják elő. Ezek a nemzetek folyamatosan megőrizték vezető pozíciójukat mind a termelésben, mind az exportban. (Šajn, 2023)

Az EU-n belül Magyarország jelentős bortermelőként tette le névjegyét. Magyarország 2020-ban mintegy 2,6 millió hektoliter bort termelt, ami hozzájárul az EU össztermeléséhez. A 2020-ban mintegy 187 millió dollár értékű magyar borexport folyamatosan növekszik, a legfontosabb piacok közé tartozik Németország, az Egyesült Államok és az Egyesült Királyság. A magyar borászat jelentős számú embert foglalkoztat, a becslések szerint mintegy 100 000 fő foglalkozik szőlő- és bortermeléssel kapcsolatos tevékenységgel. (Szabó, 2020)

A szőlő- és bortermelés gazdasági hatásai túlmutatnak magukon a szőlőültetvényeken és pincészeteken. A turisztikai szektor jelentős mértékben profitál a borral kapcsolatos tevékenységekből, beleértve a szőlőtúrákat, borkóstolókat és borfesztiválokat. Magyarország festői borvidékeivel, mint például Tokaj és Villány vonzza a borászati élményekre vágyó turistákat. 2019-ben Magyarország több mint 31 millió turistát fogadott, a borturizmus pedig ehhez merőben hozzájárult. A borturizmus, amelyet a dűlőlátogatás, borrendezvények és borhoz kapcsolódó vásárlások jellemeznek, a helyi vállalkozások, éttermek, szállodák és más vendéglátással kapcsolatos ágazatok számára termel bevételt. 2019-ben a magyarországi

borturizmus a becslések szerint mintegy 45 millió dollárral járult hozzá az ország gazdaságához (Becker - Hlédik, 2021).

A szőlő- és bortermelés jelentős gazdasági részesedéssel rendelkezik világszerte, és évente több milliárd dollárral járul hozzá a világgazdasághoz. Magyarország az EU tagjaként, egyedülálló borászati hagyományaival létfontosságú szerepet tölt be ezen a gazdasági tájon. Az ipar kiterjeszti befolyását a termelésen túlra, elősegíti a turizmust és hozzájárul a helyi gazdaságokhoz. Mivel az ágazat a globális kihívásokra válaszul folyamatosan fejlődik, gazdasági jelentősége kétségtelenül továbbra is jelentős. A szőlő- és bortermelés gazdasági részesedésének megértése alapvető fontosságú a döntéshozók, az iparági szereplők és a fogyasztók számára, mivel ez hangsúlyozza az iparág sokrétű szerepét a gazdaságok és kultúrák alakításában világszerte.

2.4. A vizsgált időszakban előtérben lévő COVID-19 hatása a szőlő és bortermelés iparra

A COVID-19 vírus 2019 végén jelent meg, majd 2020-ban vált teljes erejű pandémiává, s terjedése mélyreható és messzemenő hatást gyakorolt a világra, mind a társadalomra, társadalmi felfogásra, politikára, gazdaságra, és azon belül minden iparágra. Az egyik ágazat, amely jelentős kihívásokkal szembesült ebben az időszakban, a szőlő- és bortermelés volt.

A szőlő- és bortermelő ipar, mint sok más ipar, nagymértékben támaszkodik a globális ellátási láncokra, az alapanyagok (kiemelten adalékanyagok), ipari gépek és a munkaerő tekintetében. (Európai Bizottság, 2022) A világjárvány megzavarta ezeket, ami hiányokhoz és megnövekedett költségekhez vezetett. A Nemzetközi Szőlészeti és Borászati Szervezet (*International Organisation of Vine and Wine, OIV*) adatai szerint 2020-ban az ágazatban 9%-kal csökkent a globális bortermelés volumene, ami elsősorban az ellátási lánc zavaraira vezethető vissza. Sok szőlőterületen nehézségekbe ütközött a szükséges felszerelések, műtrágyák és növényvédő szerek beszerzése, ami befolyásolta a szőlőtermés minőségét és mennyiségét. (International Organisation of Vine and Wine, 2021)

A COVID-19 másik jelentős, korábban említett hatása a munkaerőhiány volt. A bezárások, az utazási korlátozások és az egészségügyi aggályok miatt sok szőlőültetvény küzdött, hogy megtalálja és megtartsa a szükséges munkaerőt olyan kulcsfontosságú feladatokhoz, mint a metszés, a betakarítás és a palackozás. A rendelkezésre álló munkaerő hiánya megnövekedett munkaerőköltségekhez, a szőlőműveletek késedelméhez, és egyes esetekben a szőlő minőségének romlásához vezetett. Az Egyesült Államokban a USA Mezőgazdasági Minisztériumának (*United States Department of Agriculture, USDA*) adatai szerint a

munkaerőhiány a becslések szerint 5-10%-kal csökkentette a szőlőtermést 2020-ban (Kramer et al, 2020).

Az éttermek, bárók és egyéb vendéglátó egységek bezárása, valamint a nyilvános összejövetelek korlátozása súlyos hatással volt a borértékesítési- és forgalmazási csatornákra. A pincészetek és a szőlőültetvények túlzott készlettel találták magukat szemben, mivel a bor iránti kereslet zuhant. Az Európai Bizottság adatai szerint 2020-ban mintegy 8%-kal esett vissza az EU-n belüli borfogyasztás, ami jelentős visszaesést jelent a korábbi évekhez képest. Míg a helyzet 2021-ben javult, a boreladások még mindig elmaradtak a járvány előtti szinttől, 2019-hez képest 35%-os csökkenést mutatva, ami jól mutatja az egészségügyi válság elhúzódó hatását az európai gazdaság ezen fontos ágazatára. (Recarte, 2020) Ezzel szemben a Wine Institute, a kaliforniai borászatokat képviselő kereskedelmi szövetség szerint Kalifornia államban 2%-kal nőttek 2020-ban, ami jelentős eltérés más országokkal szemben. (Wine Institute, 2021)

Az Eurostat adatai azt mutatják, hogy 2020-ban az EU-n belüli üzlethelyiségen kívüli borfogyasztás 25%-kal nőtt, ami rávilágít a fogyasztói magatartás jelentős elmozdulására az otthoni fogyasztásra szánt bor vásárlása felé. (Eurostat, 2020) Ez a tendencia 2021-ben is folytatódott, miközben az üzlethelyiségen kívüli értékesítés megtartotta növekedését. (Eurostat, 2021)

A Magyar BOR Intézet adatai szerint az országon belüli üzlethelyiségen kívüli borfogyasztás 2020-ban jelentős, 30%-os növekedést ért el, ami azt tükrözi, hogy a fogyasztói preferenciák jelentős mértékben megváltoztak az otthoni fogyasztásra szánt bor vásárlása felé. Ez a tendencia 2021-ben is folytatódott, miközben az üzlethelyiségen kívüli értékesítés megtartotta lendületét, és további 25%-os növekedést könyvelhetett el a 2019-es szinthez képest (Becker - Hlédik, 2021).

A szőlő- és bortermelő ipar nagymértékben támaszkodik a nemzetközi kereskedelemre, így ki van téve a globális kereskedelem zavarainak is. A világjárvány megzavarta az export- és importtevékenységet, késedelmeket és bizonytalanságokat okozva a nemzetközi piacon. Az OIV szerint a globális borexport volumene 3%-kal, értékük pedig 2%-kal csökkent 2020-ban. (International Organisation of Vine and Wine, 2021)

A világjárvány által támasztott számos kihívás ellenére a szőlő- és borkészítő ipar ellenálló képességről és alkalmazkodóképességről tett tanúbizonyságot. A szőlőültetvények és pincészetek különféle stratégiákat alkalmaztak a válság sikeres leküzdésére. Számos pincészet például az online értékesítésre és a virtuális kóstolókra helyezte a hangsúlyt a fogyasztói elkötelezettség fenntartása érdekében. Ezenkívül egyes szőlőültetvények diverzifikáltak termékkínálatukat, kézfertőtlenítő szereket gyártottak, vagy együttműködtek más vállalkozásokkal, hogy hozzáadott értékű termékeket hozzanak létre.

Ahogy a globális vakcinázási erőfeszítések előrehaladtak, és 2021-ben enyhültek a bezárások, a szőlő- és borkészítő ágazat megkezdte a fellendülés útját. Az OIV adatai azt mutatják, hogy 2021-ben a borkészítés fellendült, a globális termelés 3%-kal nőtt 2020-hoz képest. Ezt a fellendülést olyan tényezők vezérelték, mint a megcsappant kereslet, a vendéglátó-ipari létesítmények újranyitása és az ágazat azon képessége, hogy alkalmazkodni tudjon az új fogyasztókhoz, preferenciák és a piaci dinamika. (International Organisation of Vine and Wine, 2021)

A COVID-19 hatása a szőlő- és borkészítésre 2020-2021-ben mélyreható és sokrétű volt. Az ellátási lánc zavarai, munkaerőhiány, a vendéglátás és elosztási csatornák bezárása, valamint a fogyasztói magatartás megváltozása jelentősen befolyásolta az iparág működését és pénzügyeit. Az iparág azonban ellenálló képességről és alkalmazkodóképességről tett tanúbizonyságot, a szőlőültetvények és pincészetek különféle stratégiákat alkalmaztak a válság kezelésére. A globális piacok 2021-es fokozatos fellendülésével a szőlő- és borkészítő ágazat egy stabilabb és virágzóbb jövő elé néz, jóllehet a járvány jelentette kihívásokból levont tanulságokkal.

3. ANYAG ÉS MÓDSZER

3.1. A kutatási kérdések, hipotézisek

A megfogalmazott hipotézisek:

- *H1:* A magyarországi szőlő- és borkészítő cégek jövedelmezőségét 2020-2021-ben kedvezőtlenül befolyásolta a COVID-19 világjárvány az ellátási láncok zavarai, a visszaesett turizmus, valamint a fogyasztói magatartás megváltozása miatt, ami a belföldi és a nemzetközi értékesítés visszaesését is eredményezte;
- *H2:* Azok a magyar szőlő- és borkészítő cégek, amelyek 2020-2021-ben diverzifikált exportpiacokkal rendelkeztek, jobb eredményeket értek el, mint a csak EU-ra koncentrált exportálók;
- *H3:* A régió-hű borkészítők rosszabb pénzügyi helyzetet mutatnak a vizsgált periódusban, mint a több terroir-ról beszerző borászatok;
- *H4:* A vizsgált periódusban mindegyik vállalat képes volt megőrizni jövedelmezőségét, effektív jövedelembővítési vagy fogyasztó-megőrzési csatornákon keresztül.

3.2. Az adatgyűjtés módszere, struktúrája

A dolgozat adatgyűjtési módja szekunder kutatás, ugyanis a jövedelmezőség vizsgálatához szükséges gazdasági jelentések online elérhetőek, kiemelten a magyarországi *e-beszamolo.im.gov.hu* felület miatt. A magyar törvényi előírásoknak megfelelően a cégeknek beszámoló összeállítási kötelezettségük van, amely a gazdálkodó működéséről, vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről az üzleti év zárását követően. A cégek a beszámolót a számviteli törvényben meghatározott könyvvezetéssel alátámasztott módon (magyar nyelven) kell elkészíteniük, és ezt az előbb említett felületen megosztani kötelesek. További gazdasági és általános adatok a Crepofort felületen és a cégek honlapján volt elérhető számomra.

3.3. Az eredmények feldolgozásának módja, eszközei

A szakdolgozathoz készült kutatás a magyar szőlő- és borkészítő ágazat prominens vállalatok pénzügyi adatainak átfogó elemzését tartalmazza. A szükséges pénzügyi információk összegyűjtésére és feldolgozására egy sokoldalú megközelítést alkalmaztak, amely magában foglalja az online adatbázisok és a különböző, a vizsgált régiókra szabott források felhasználását.

A magyar bortermelő cégek számára a pénzügyi adatok elsődleges forrása az *e-beszamolo.im.gov.hu* állam által működtetett nyilvános vállalati pénzügy-információs online adatbázis. Ez az erőforrás rendkívül megbízhatónak és hitelesnek tekinthető a pénzügyi jelentések, mérlegek, eredménykimutatások és egyéb kritikus pénzügyi információk eléréséhez. Az alábbi lépések vázolják a magyar cégektől történő adatgyűjtés folyamatát:

A magyar bortermelő cégek pénzügyi adatai összegyűjtésre és szabványosításra kerülnek, összehasonlító elemzésre kerül sor. Ez az elemzés a következőket tartalmazza:

- **Pénzügy-vizsgálati mutatók:**

Az eredményességet mutatók:

- Árbevétel forgatás = *Adózás előtti eredmény / Értékesítés nettó árbevétele*
- Árbevétel súlyossága = *Éves árbevétel / Összes költség*
- Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése = *Eszközök összesen / Saját tőke*
- Eredmény véglet = *Adózott eredmény / Adózás előtti eredmény*
- Belföldi értékesítési arány = *Belföldi értékesítés nettó árbevétele / Értékesítés nettó árbevétele*
- Külföldi értékesítési arány = *Exportértékesítés nettó árbevétele / Értékesítés nettó árbevétele*

Vagyoni helyzet mutatói:

- Saját tőkeerősség = *Saját tőke / Források összesen*
- Idegen tőkeerősség = *Kötelezettségek / Források összesen*
- Tőkefeszültség = *Kötelezettségek / Saját tőke*
- Fedezettség = *Befektetett eszközök / Eszközök összesen*
- Támogatás feszültség = *Támogatás / Források összesen*

Pénzügyi helyzet mutatói:

- Likviditási ráta = *Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek (RLK)*
- Hitelfedezettség = *Követelések / RLK*

Jövedelmezőségi mutatók:

- Tőkearányos eredmény (ROE) = *Adózott eredmény / Saját tőke*
- Eszközarányos eredmény (ROA) = *Adózott eredmény / Eszközök összesen*
- Árbevétel arányos eredmény (ROS) = *Adózott eredmény / Értékesítés nettó árbevétele*

Növekedési ráta mutatók:

- Belső növekedési ráta (IGR) = $ROA \times (Eredménytartalék / Adózott eredmény)$
- Fenntartható növekedési ráta (SGR) = $\dot{Árbevétel\ forgatás} \times \dot{Árbevétel\ súlyossága} \times \dot{Mérlegfőösszeg\ Saját\ tőkére\ vetítése} \times Eredmény\ véglet$
- Önffinanszírozott növekedési ráta (SFGR) = $(Eredménytartalék / \dot{Értékesítés\ nettó\ árbevétele}) / 365$

Ezeknek a módszertani megközelítésnek a alkalmazásával a dolgozat átfogó és szemléletes elemzést kíván adni a szőlő- és bortermelő cégek jövedelmezőségéről a 2020-2021-es évekről, rávilágítva arra, hogy milyen egyedi kihívásokkal és lehetőségekkel szembesülnek a magyar bortermelő vállalkozások. Ez a kutatási megközelítés biztosítja az eredmények hitelességét és robusztusságát, lehetővé téve értelmes következtetések és ajánlások megfogalmazását a borágazatban az érdekelt felek és egyéb olvasók számára.

4. A SZŐLŐ ÉS BORTERMELŐ VÁLLALKOZÁSOK JÖVEDELMEZŐSÉGÉNEK VIZSGÁLATA 2020-2021

A kutatás megkezdésekor elengedhetetlen, hogy elismerjük a magyarországi szőlő- és bortermelő vállalkozások úttörő szellemét és elhivatottságát. Ezek a vállalatok nemcsak a csapások viharait állták meg a történelem során, hanem technológiai fejlesztéseket, fenntarthatósági gyakorlatokat és modern marketingstratégiákat is alkalmaztak nyereségességük és globális jelenlétük fokozása érdekében. E szőlő- és bortermelő vállalkozások pénzügyi és gazdasági helyzetének teljes megértéséhez elengedhetetlen, hogy elmélyüljünk Magyarország szőlőültetvényeken és borospincéken átívelő történelmi utazásában.

Magyarország borászati öröksége a római korig nyúlik vissza, amikor a szőlőtermesztés először gyökeret vert a Pannon-medencében. Az évszázadok során a magyar borok nemzetközi elismertségre tettek szert, a Tokaji Aszú legendás státuszt szerzett, és a *“Királyok bora, a borok királya”* néven vált ismertté. A magyar borászatnak ez a kiemelkedő története alapozta meg azt a mai iparágat, amelyet górcső alá veszünk.

Magyarország szőlőültetvényei régóta tanúskodnak az ország gazdag történelméről és a borászati kultúrájáról. Magyarország szőlő- és bortermelő vállalkozásai a tokaji domboktól egészen a termékeny egri síkságig bevették magukat a szőlőművelés világi évkönyveibe. Ez a kultúra megalapozta a magyarországi szőlő- és bortermelő vállalkozásokat, melynek gazdasági szerepei elengedhetetlenek a magyar gazdaság szempontjából, és ezért jövedelmezőségeiknek feltárását a 2017-től egészen a 2020-2021-es sorsdöntő évekig, melyet fontos megvizsgálni az iparág jövőjének meghatározása szempontjából. A jelenlegi hat legnagyobb szőlő- és bortermelő vállalat Magyarországon:

1. "WEINHAUS" Borászati, Termelő, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
2. GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság
3. HILLTOP Neszmély Szőlészeti Borászati Kereskedelmi és Szolgáltató zártkörűen működő részvénytársaság
4. KISS és TÁRSAI Kereskedelmi, Termelő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
5. Szikrai Borászati Korlátolt Felelősségű Társaság
6. Varga Pincészet Korlátolt Felelősségű Társaság

A 2020-2021-es periódus óriási jelentőséggel bír minden szempontból. A COVID-19 világjárvány soha nem látott zavarokat hozott a világ gazdaságban, beleértve a boripart is. A bezárások, a vendéglátás korlátozásai és a fogyasztói preferenciák megváltozása ingatag környezetet teremtett ezeknek a vállalkozásoknak, ugyanakkor emiatt ezeket az éveket a szőlészet innovációi, a fenntarthatósági kezdeményezések és a (relatív pozitív) változó piaci dinamika is jellemezték.

4.1. "WEINHAUS" Borászati, Termelő, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.

Teljes név (2022 -):	WH Borászat Kft.
Korábban (vizsgált forma, 2013-2022):	"WEINHAUS" Borászati, Termelő, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.
Cégjegyzékszám:	01-09-171897
Székhely:	1222 Budapest, Bérkocsi u. 7. I/1.

A Weinhaus Borászati, Termelő és Kereskedelmi Kft.-t 1994-ben alapították Bócsán. 2001-re sikereik révén felvásárlásra került a vállalat a magánszemélyi tulajdonosaitól a B-O 2001 Befektetési és Kereskedelmi Kft. által. 2008-ban külföldi akvizíciót végeztek, felvásárlásra került a "RNCN Partners Inc. PA Panama" 100% tulajdonlásban. 2013.04.30-tól az ASSAMESE S.A. PA Panama Citi lett a tulajdonosa, s ekkor változott meg az eredeti formájáról a másodikra.

Ahogy az 1. táblázatban látható, a Weinhaus 5,5 és 6,3 milliárd mérlegfőösszeggel dolgozott az adott periódusban, melynek többsége **"D. Saját tőke"**, azaz a vállalat saját pénze, viszont elég nagy mennyiségben dolgozik kötelezettségekből, ami vagy szállítók felé halasztott fizetést vagy valamilyen külső forrásból (pl. hitelből), visszafizetési kötelezettséggel szerzett tőke. Forgóeszközeit tekintve nagyrésze Készletek, melyek alapanyagokból és árukból állnak.

Az Eredménykimutatást tekintve látható az Eredménykimutatás **"A. Üzemi tevékenységek eredménye"** amely "I. Értékesítés nettó árbevétele" sorának, hogy a vállalat forgalma 4,5 milliárd Ft felett van 2017-ben, de 2021-re már 6 milliárd felett! Viszont ami valódi jövedelmezőséget mutatja, az az Eredménykimutatáson belül az **"D. Adózott eredmény"** sora, mely a vállalat nettó profitot mutatja minden költséget levonva. Bár 2017 után már 1 milliárd forint felett vannak a profitjai, látható a nettó profit-csökkenés 2020-ban és 2021-ben.

1. táblázat: "WEINHAUS" Kft. válogatott Mérleg, Eredménykimutatása és Támogatási összege, 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	1 370 988	1 372 903	1 827 462	1 765 232	1 971 251
II. Tárgyi eszközök	1 369 177	1 371 632	1 826 732	1 584 204	1 755 617
B. Forgóeszközök	4 419 733	4 358 255	3 709 466	3 792 860	4 386 456
I. Készletek	2 330 588	2 124 096	2 124 096	2 479 746	2 912 446
II. Követelések	895 196	985 626	1 200 956	1 053 659	1 364 191
IV. Pénzeszközök	1 193 949	1 248 533	339 783	259 455	109 819
C. Aktív időbeli elhatárolások	810	2 722	1 576	1 202	15 353
Eszközök (aktívák) összesen	5 791 531	5 733 880	5 538 504	5 559 294	6 373 060
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	3 169 001	3 879 412	3 382 088	3 476 840	3 249 514
IV. Eredménytartalék	572 179	602 130	0	265 217	9 969
VII. Adózott Eredmény	529 952	1 210 411	1 315 217	1 144 752	1 172 674
E. Céltartalékok	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	2 536 942	1 778 068	2 075 025	2 034 645	2 805 262
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 941 215	1 310 858	810 858	1 075 883	1 231 498
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	595 727	467 210	1 264 167	958 762	1 573 764
G. Passzív időbeli elhatárolások	85 588	76 400	81 391	47 809	318 284
Források (passzívák) összesen	5 791 531	5 733 880	5 538 504	5 559 294	6 373 060
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
<i>01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele</i>	<i>2 741 525</i>	<i>3 443 505</i>	<i>3 189 318</i>	<i>2 573 882</i>	<i>2 321 176</i>
<i>02. Export értékesítés nettó árbevétele</i>	<i>1 835 983</i>	<i>2 324 191</i>	<i>2 160 290</i>	<i>2 961 787</i>	<i>3 781 777</i>
I. Értékesítés nettó árbevétele	4 577 508	5 767 696	5 349 608	5 535 669	6 102 953
III. Egyéb bevételek	5 210	10 828	102 550	10 539	31 104
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	552 220	1 233 402	1 334 545	1 137 788	1 241 076
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-12 181	-709	4 581	27 937	-566
C. Adózás előtti eredmény	540 039	1 232 693	1 339 126	1 165 725	1 240 510
D. Adózott eredmény	529 952	1 210 411	1 315 217	1 144 752	1 172 674
EGYÉB, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	0	271 044,483	0	0	0

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

A vállalkozás 2018-ban nyert GINOP támogatást 271.044.483 Ft értékben. Az ilyen jellegű támogatás épületi vagy haszongépi beruházásokra irányul, azaz, hogy tudjuk mikor aktiválta a vállalat az értékét, azt a Mérleg **“A. Befektetett eszközök”** növekedésében láthatjuk (1. táblázat). 2018-ról 2019-re 454 millió Ft-tal növekedett, azaz vélhetően ekkor aktiválta a támogatással elért beruházás értékét.

2. táblázat: "WEINHAUS" Kft. eredmény alakulása, %.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	125,61%	116,33%	93,89%	84,67%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	126,59%	117,66%	161,32%	205,98%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	126,00%	116,87%	120,93%	133,32%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	223,35%	241,67%	206,04%	224,74%
D. Adózott eredmény	100,00%	228,40%	248,18%	216,01%	221,28%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	125,61%	92,62%	80,70%	90,18%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	126,59%	92,95%	137,10%	127,69%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	126,00%	92,75%	103,48%	110,25%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	223,35%	108,20%	85,26%	109,08%
D. Adózott eredmény	100,00%	228,40%	108,66%	87,04%	102,44%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

A vizsgált periódusban a Weinhaus teljesítménye kiemelkedően jó, a stabil 2017-es évhez képest 2020-ban 20,93%-kal növelte értékesítését, 2021-re pedig 33,32%-kal, de kiemelkedően, bár 2019-hez képest visszaestek, 221,28%-kal nagyobb volt a nettó eredményük 2021-ben, mint 2017-ban, viszont fontos kiemelni, hogy ezt az eredményt a belföldi forgalom 15,33%-os csökkenése mellett érték el.

3. táblázat: "WEINHAUS" Kft. forgalmának alakulása, 2017-2021.

Főtevékenységi bevétel-alakulás, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Belföldi termék	2 729 775	3 430 978	3 180 270	2 567 426	2 311 835
Belföldi szolgáltatás	11 750	12 527	9 048	6 456	9 341
EU belüli export értékesítés	1 802 529	2 271 147	2 126 859	2 890 818	2 886 743
EU kívüli export értékesítés	33,454	53 044	33 431	70 969	895 034
Összesen	4 544 087,454	5 767 696	5 349 608	5 535 669	6 102 953

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Ahogy a 1-3. táblán is látható, a vállalkozás 2020-2021-es periódusban csökkent belföldi forgalmat tapasztalt, viszont 2020-tól megnövelt EU-n kívüli export értékesítést végzett, mely 2021-re majdnem 300%-a 2017-es EU-n kívüli forgalomnak, miközben növelték az EU-n belüli forgalmat is.

A 4. táblázaton megjelenített mutatók tekintetében érdemes kiemelni először is az "Árbevétel forgatás"-t. A vállalkozás adózás előtti eredményei 2019-ben 25,03%-a az értékesítés nettó árbevételének, ami azt jelenti, hogy a vállalkozás összköltségei mellett 25,03%-ot tudtak profitálni. Németh és társai (2022) tanulmányaik szerint ezek az eredmények kiemelkedően jó eredményeknek minősülnek. Bár 2020 és 2021-ben visszaesett 20,7% átlagban, még mindig egy erős eredmény. Jövedelmezőségi mutatóit tekintve eredményei

kiemelkedő mezőnyben vannak, ugyanis az előbb említett tanulmány szerint a jó ROE 15-20% között van, azaz a WeinHaus-nak nagyon jó 2018-tól 2021-ig, ROA tekintetében 5% felett, azaz radikálisan jó a Weinhaus teljesítménye, s végül ROS tekintetében szintén jó teljesítményt mutat, 15-20%-os “jó” mezőnyben.

4. táblázat: "WEINHAUS" Kft. pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	11,80%	21,37%	25,03%	21,06%	20,33%
Árbevétel súlyossága	79,04%	100,59%	96,59%	99,58%	95,76%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	182,76%	147,80%	163,76%	159,90%	196,12%
Eredmény véglet	101,90%	101,84%	101,82%	101,83%	105,78%
Belföldi értékesítési arány	59,89%	59,70%	59,62%	46,50%	38,03%
Külföldi értékesítési arány	40,11%	40,30%	40,38%	53,50%	61,97%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	54,72%	67,66%	61,07%	62,54%	50,99%
Idegen tőkeerősség	43,80%	31,01%	37,47%	36,60%	44,02%
Tőkefeszültség	80,05%	45,83%	61,35%	58,52%	86,33%
Fedezettség	422,43%	417,65%	303,07%	314,93%	323,30%
Támogatás feszültség	0,00%	4,73%	0,00%	0,00%	0,00%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	7,4	9,3	2,9	4,0	2,8
Hitelfedezettség	1,5	2,1	0,9	1,1	0,9
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	16,72%	31,20%	38,89%	32,93%	36,09%
Eszközarányos eredmény (ROA)	9,15%	21,11%	23,75%	20,59%	18,40%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	11,58%	20,99%	24,59%	20,68%	19,21%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	9,88%	10,50%	0,00%	4,77%	0,16%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	17,37%	32,36%	40,31%	34,14%	40,38%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,03%	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Összegezve a vállalat vagyoni helyzetét tekintve nagyon jól áll. Pénzügyi mutatói kiegyensúlyozottnak tekinthető, ugyanakkor a hitelfedezettség néhol nem éri el a 100%-ot, ami azért probléma, mert a pénzügyi helyzet elemzésére a hitelfedezettséget kifejező mutatót alkalmazzuk. A hitelfedezettség a követelések és a rövid lejáratú kötelezettségek viszonyát mutatja. Amennyiben meghaladja a 100 %-os értéket az adósok nagyobb összeggel tartoznak a cégnek, mint amennyivel a vállalat tartozik mások felé. Jövedelmezőségi mutatói magas jövedelmezőséget mutatnak. Növekedési rátája pedig 2021-es számítások szerint 40,38% növekedést tud elérni fenntarthatóan! A “WEINHAUS” Bortermelő, Termesztő és

Kereskedelmi vállalkozás egy magasan jövedelmező vállalat, amely ha követi jelenlegi növekedési trendjét előléphet az ország legmeghatározóbb borászatává!

4.2. GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Korlátolt Felelősségű Társaság

Teljes név: GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Kft.

Cégjegyzékszám: 03-09-104327

Székhely: 6120 Kiskunmajsa, Félégyházi út 46.

A “magyar bor legsötétebb korszakából” fennmaradt Jonathán TSz Pincészet felvásárlásából született a GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Kft. 1998-ban Kiskunmajsán. A GRAPE-VINE Bortermelő és Kereskedelmi Kft. egy több, híres magyar márkát forgalmazó borászat, mely olyan kiemelt márkákat forgalmaz, mint a “La Fiesta”, “DiAngelo”, “Faxé”, “Nosztalgia” és “Blue Nun”.

A GRAPE-VINE stabilan növelte mérlegfőösszegét vizsgált periódusban 700 millió - 1,5 milliárd Ft-os léptekben. A vállalkozás forrásait tekintve túlnyomóan saját tőkéből dolgoznak. Értékesítési árbevételének alakulása meglepő módon azt láthatjuk, hogy 2019-ről 2020-ra megnőtt, s 2021-re mindenkori magaslathoz ért el (legalábbis a vizsgált perióduson belül). A vállalat Adózott Eredményében is megmutatkozik, ez, bár meglepő módon majdnem 110 millióval kevesebb bevétele volt 2021-ben mint 2020-ban.

A vállalat 2018-ban és 2021-ben nyert GINOP támogatást. Ennek aktiválását 2019-ben valósította meg, s emiatt láthatunk megduplázódott “**A. Befektetett eszközök**” összeget a Mérlegben, viszont ugyanakkor csökkent “**B. Forgóeszközök**” összege, azaz valószínűsíthető, hogy a beruházások költsége a termelés rovására ment 2019-ben, ami megmagyarázza az év gyenge teljesítményét és a 2020-2021-es év kiemelkedő sikerét, amik, ezt a logikát követve, a 2019-es beruházások végső aktivált értéke. Ez ritka példa, a többi vizsgált vállalkozásnál nem tapasztalni olyat, hogy beruházás közvetlen rovására menne a forgótőkének.

5. táblázat: A GRAPE-VINE válogatott Mérlege, Eredménykimutatás és támogatás megjelenítése 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	1 025 615	1 359 098	2 701 163	2 924 571	3 340 936
II. Tárgyi eszközök	1 024 039	1 357 629	2 699 745	2 920 473	3 337 439
5. Beruházások, felújítások	108 530	344 162	1 083 688	15 659	102 513
B. Forgóeszközök	4 004 563	5 192 876	4 542 050	5 248 334	6 289 138
I. Készletek	2 919 456	3 192 288	2 562 649	2 945 248	3 629 437
II. Követelések	874 658	1 049 661	845 203	1 049 914	1 666 865
III. Értékpapírok	0	0	0	0	0
IV. Pénzeszközök	210 449	950 927	1 134 198	1 253 172	992 836
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 619	6 553	1 181	988	7 481
Eszközök (aktívák) összesen	5 031 797	6 558 527	7 244 394	8 173 893	9 637 555
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	3 888 739	4 470 793	5 006 106	5 889 712	6 663 851
IV. Eredménytartalék	2 961 573	3 446 025	4 019 888	4 577 106	5 660 712
VII. Adózott Eredmény	598 166	582 053	535 313	883 606	774 139
E. Céltartalékok	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	1 015 353	1 925 685	2 116 517	1 679 097	2 310 257
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	302 413	626 147	830 335	811 361	848 835
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	712 940	1 299 538	1 286 182	867 736	1 461 422
G. Passzív időbeli elhatárolások	127 705	162 049	121 771	605 084	663 447
Források (passzívák) összesen	5 031 797	6 558 527	7 244 394	8 173 893	9 637 555
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5 559 406	5 549 290	4 841 632	4 726 918	5 460 460
02. Export értékesítés nettó árbevétele	469 704	1 314 537	1 022 399	1 912 502	2 933 740
I. Értékesítés nettó árbevétele	6 029 110	6 863 827	5 864 031	6 639 420	8 394 200
III. Egyéb bevételek	112 315	49 669	48 218	160 522	112 766
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	643 735	643 925	576 324	872 020	781 005
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-5 366	-17 253	3 267	84 997	19 395
C. Adózás előtti eredmény	638 369	626 672	579 591	957 017	800 400
D. Adózott eredmény	598 166	582 053	535 313	883 606	774 139
EGYÉB, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	0	731 706,364	0	0	462 087,749

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Eredményi változásait tekintve (6. táblázat) a GRAPE-VINE jelentős gazdasági növekedést tapasztalt mind 2020-ban és 2021-ben. **“D. Adózott eredményei”** tekintetében visszaesett ugyan 2020-ról 2021-re, de ez még mindig nagyobb teljesítmény, mint a 2017-2019 periódusban tapasztaltak. Bár 2020-hoz képest megnövekedett volt mind belföldi- mind külföldi-, azaz a nettó értékesítése, az láthatjuk, hogy az **“A. Üzemi tevékenység eredménye”** sora alacsonyabb, ugyanis 42,52%-kal csökkent az **“III. Egyéb bevételek”** altétel értéke.

6. táblázat: A GRAPE-VINE Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	99,82%	87,09%	85,03%	98,22%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	279,86%	217,67%	407,17%	624,59%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	113,84%	97,26%	110,12%	139,23%
III. Egyéb bevételek	100,00%	44,22%	42,93%	142,92%	100,40%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	100,03%	89,53%	135,46%	121,32%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	321,52%	-60,88%	-1583,99%	-361,44%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	98,17%	90,79%	149,92%	125,38%
D. Adózott eredmény	100,00%	97,31%	89,49%	147,72%	129,42%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	99,82%	87,25%	97,63%	115,52%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	279,86%	77,78%	187,06%	153,40%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	113,84%	85,43%	113,22%	126,43%
III. Egyéb bevételek	100,00%	44,22%	97,08%	332,91%	70,25%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	100,03%	89,50%	151,31%	89,56%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	321,52%	-18,94%	2601,68%	22,82%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	98,17%	92,49%	165,12%	83,63%
D. Adózott eredmény	100,00%	97,31%	91,97%	165,06%	87,61%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Pénzügyi mutatói tekintetében (7. táblázat) a GRAPE-VINE alsó-jól teljesítő kategóriába sorolható a vizsgált periódusban ROE, ROA, ROS eredményei alapján. A vállalat ezek alapján fenn tudja tartani működésének színvonalát, s jövedelmezőségét.

7. táblázat: A GRAPE-VINE pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	10,59%	9,13%	9,88%	14,41%	9,54%
Árbevétel súlyossága	119,82%	104,66%	80,95%	81,23%	87,10%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	129,39%	146,70%	144,71%	138,78%	144,62%
Eredmény véglet	106,72%	107,67%	108,27%	108,31%	103,39%
Belföldi értékesítési arány	92,21%	80,85%	82,56%	71,19%	65,05%
Külföldi értékesítési arány	7,79%	19,15%	17,44%	28,81%	34,95%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	77,28%	68,17%	69,10%	72,06%	69,14%
Idegen tőkeerősség	20,18%	29,36%	29,22%	20,54%	23,97%
Tőkefeszültség	26,11%	43,07%	42,28%	28,51%	34,67%
Fedezettség	490,61%	482,56%	268,20%	279,49%	288,47%
Támogatás feszültség	0,00%	11,16%	0,00%	0,00%	4,79%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	5,6	4,0	3,5	6,0	4,3
Hitelfedezettség	1,2	0,8	0,7	1,2	1,1
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	15,38%	13,02%	10,69%	15,00%	11,62%
Eszközarányos eredmény (ROA)	11,89%	8,87%	7,39%	10,81%	8,03%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	9,92%	8,48%	9,13%	13,31%	9,22%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	58,86%	52,54%	55,49%	56,00%	58,74%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	17,52%	15,09%	12,54%	17,60%	12,42%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,13%	0,14%	0,19%	0,19%	0,18%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

4.3. HILLTOP Neszmély Szőlészeti, Borászati, Kereskedelmi és Szolgáltató zártkörűen működő részvénytársaság

Teljes név: HILLTOP NESZMÉLY ZRT.

Cégjegyzékszám: 11-10-001671

Székhely: 2544 Neszmély, Melegeshegy [pontos szám nincs feltüntetve]

1990-ben HILLTOP Neszmély Szőlészeti, Borászati, Kereskedelmi És Szolgáltató Zrt. A Neszmélyi borvidék hegyközi szövetségének fő borszövetkezte, melynek terroir-ja, jellemzően savas, s hangsúlyosabban jelentkezik gyümölcsösen gazdag ízek. A HILLTOP kiemelkedik egyedi ízvilágával továbbá modern borászati megoldásaival, mint aktív kvázi “borklub” és aktív bor-közösségi szerepléssel.

A HILLTOP a vizsgált periódusban 700 millió közeli értéknövekedést tapasztalt a Mérlegfőösszegében (8. táblázat). Figyelembevéve a 2020-as **“B. Befektetett eszközök”** alakulását, úgy tűnik akkora aktiválódott a vállalat 2019-es támogatásából megvalósított beruházás, viszont tekintettel a nem túl kiemelkedő növekedésre, az állapítható meg, hogy a 2020-as támogatás ekkora még nem került aktiválásra.

8. táblázat: A HILLTOP Neszmély válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	4 778 043	4 760 715	4 791 159	4 789 931	4 918 760
II. Tárgyi eszközök	4 295 355	4 236 944	4 273 629	4 275 020	4 407 715
5. Beruházások, felújítások	80 609	84 864	45 080	84 770	113 264
B. Forgóeszközök	1 744 335	1 711 083	2 091 396	2 624 592	2 135 782
I. Készletek	1 224 276	1 245 494	1 364 412	1 428 099	1 507 299
II. Követelések	465 181	442 859	652 504	763 115	591 587
III. Értékpapírok	0	0	0	0	0
IV. Pénzeszközök	54 878	20 689	74 480	433 378	36 896
C. Aktív időbeli elhatárolások	205 048	147 759	110 481	108 339	303 946
Eszközök (aktívák) összesen	6 727 426	6 619 557	6 993 036	7 522 862	7 358 488
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	3 263 340	3 520 992	3 897 494	4 037 371	4 183 224
IV. Eredménytartalék	215 590	230 225	291 196	912 408	1 129 423
VII. Adózott Eredmény	44 635	258 972	446 778	163 448	144 377
E. Céltartalékok	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	3 383 100	3 039 700	3 010 212	3 413 744	3 017 081
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	2 045 635	734 507	1 668 195	2 057 903	1 537 298
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 337 465	2 305 193	1 342 017	1 355 841	1 479 783
G. Passzív időbeli elhatárolások	80 986	58 865	85 330	71 747	158 183
Források (passzívák) összesen	6 727 426	6 619 557	6 993 036	7 522 862	7 358 488
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 147 106	1 113 150	1 037 145	926 679	975 126
02. Export értékesítés nettó árbevétele	642 581	1 434 787	1 893 135	2 738 845	1 900 728
I. Értékesítés nettó árbevétele	1 789 687	2 547 937	2 930 280	3 665 524	2 875 854
III. Egyéb bevételek	75 085	153 114	134 729	177 379	376 405
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	106 372	385 127	547 994	335 803	187 561
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-56 785	-114 531	-90 251	-163 948	-38 312
C. Adózás előtti eredmény	49 587	270 596	457 743	171 855	149 249
D. Adózott eredmény	44 635	258 972	446 778	163 448	144 377
EGYÉB, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	0	0	74 020,369	591 183,461	0

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

A vállalkozás nagyon nagy arányban dolgozik “**F. Kötelezettségekből**” származó forrásokkal, s 2017-ben több kötelezettségből származó forrása volt, mint “**D. Saját tőke**”, bár ennek aránya csökkent 2020-ban és 2021-ben (8. táblázat).

Eredményei tekintetében, ki kell emelni (8. táblázat), hogy egyrészt 2018-tól export a fő profiljuk, ugyanakkor a vizsgált periódusban az eddigi legbrutálisabb eredmény-visszaesést láthatjuk. 2020-ra összesen 36,58%-át érte el a 2019-es év nettó profitjából, mely még tovább csökkent 2021-ben (9. táblázat). Az érintett vizsgált időszak során az észlelhető, hogy a borászat erőteljesen ragaszkodik a régió-hűség elvéhez, pénzügyi teljesítményük az elvárásokhoz képest nem kielégítő.

9. táblázat: A HILLTOP Neszmély Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	97,04%	90,41%	80,78%	85,01%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	223,29%	294,61%	426,23%	295,80%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	142,37%	163,73%	204,81%	160,69%
III. Egyéb bevételek	100,00%	203,92%	179,44%	236,24%	501,31%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	362,06%	515,17%	315,69%	176,33%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	201,69%	158,93%	288,72%	67,47%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	545,70%	923,11%	346,57%	300,98%
D. Adózott eredmény	100,00%	580,20%	1000,96%	366,19%	323,46%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	97,04%	93,17%	89,35%	105,23%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	223,29%	131,95%	144,67%	69,40%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	142,37%	115,01%	125,09%	78,46%
III. Egyéb bevételek	100,00%	203,92%	87,99%	131,66%	212,20%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	362,06%	142,29%	61,28%	55,85%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	201,69%	78,80%	181,66%	23,37%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	545,70%	169,16%	37,54%	86,85%
D. Adózott eredmény	100,00%	580,20%	172,52%	36,58%	88,33%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Sajnos a megnövekedett termelési volumen nem kompenzálta a tevékenységi költségeket a csökkent forgalom miatt 2020-2021-ben (9. táblázat).

10. táblázat: A HILLTOP Neszmély export-forgalmának alakulása, 2017-2021.

Export tevékenység alakulása, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
EU tagországokba export	98,70%	100,00%	100,00%	99,20%	100,00%
EU-n kívüli országokba export	1,30%	0,00%	0,00%	0,80%	0,00%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Pénzügyi elemzési mutatói tekintetében az előzetes Mérleg és Eredménykimutatás vizsgálatából előrelátható, hogy teljesítménye nagyon gyenge. A 2020-2021-es periódusban 0,6 és 0,4-es a Hitelfedezettségi rátája, ami azt jelenti, hogy jelen eredményei mellett képtelen fedezni kötelezettségeit, ami megmutatkozik a ROE, ROA és ROS mutatókon is, s így a vállalat jövedelmezőségi indexe - rossz.

11. táblázat: A HILLTOP Neszmély pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	2,77%	10,62%	15,62%	4,69%	5,19%
Árbevétel súlyossága	26,60%	38,49%	41,90%	48,73%	39,08%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	206,15%	188,00%	179,42%	186,33%	175,90%
Eredmény véglet	111,09%	104,49%	102,45%	105,14%	103,37%
Belföldi értékesítési arány	64,10%	43,69%	35,39%	25,28%	33,91%
Külföldi értékesítési arány	35,90%	56,31%	64,61%	74,72%	66,09%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	48,51%	53,19%	55,73%	53,67%	56,85%
Idegen tőkeerősség	50,29%	45,92%	43,05%	45,38%	41,00%
Tőkefeszültség	103,67%	86,33%	77,23%	84,55%	72,12%
Fedezettség	140,80%	139,05%	145,96%	157,06%	149,60%
Támogatás feszültség	0,00%	0,00%	1,06%	7,86%	0,00%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	1,3	0,7	1,6	1,9	1,4
Hitelfedezettségi	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	1,37%	7,36%	11,46%	4,05%	3,45%
Eszközarányos eredmény (ROA)	0,66%	3,91%	6,39%	2,17%	1,96%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	2,49%	10,16%	15,25%	4,46%	5,02%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	3,20%	3,48%	4,16%	12,13%	15,35%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	1,69%	8,03%	12,03%	4,48%	3,69%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,03%	0,02%	0,03%	0,07%	0,11%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

4.4. KISS és TÁRSAI Kereskedelmi, Termelő és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

Teljes név: KISS és TÁRSAI Kereskedelmi, Termelő és Szolgáltató Kft.

Cégjegyzékszám: 13-09-129196

Székhely: 2214 Pánd, Kossuth Lajos utca 9.

A Kiss és Társai Kereskedelmi, Termelő és Szolgáltató Kft. 1991 óta foglalkozik szőlőfeldolgozással, bor- és bórtermék termeléssel és kereskedelemmel, s bár kismértékben maguk is szőlőtermesztők, ipari mennyiségben beszerzés útján jutnak szőlőhöz, a legnagyobb magyar borvidékeiről, a Kunsági-, Villányi-, Egri- és Tokaji borvidékekről. A jelenleg is vezető alapító-tulajdonosok több száz éves bortermelő dinasztia örökösei, s a vállalat büszkélkedik kimagasló szakmai tudású borászaival, ómodern feldolgozó-berendezéseivel és kiterjesztett partner-hálózatával.

Pénzügyeit tekintve a Kiss és Társai egy igencsak termelésorientált vállalat, mely megmutatkozik abban, hogy a **“B. Forgóeszköz”** értéke 2,4-szerese az **“A. Befektetett eszközök”** értékénél a Mérlegen belül.

12. táblázat: A KISS és TÁRSAI válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	1 133 414	1 057 698	1 358 999	1 786 993	2 621 704
II. Tárgyi eszközök	1 133 414	1 057 698	1 357 257	1 785 624	2 619 807
5. Beruházások, felújítások	0	0	42 987	0	0
B. Forgóeszközök	5 405 812	5 185 127	4 683 578	6 112 309	6 418 712
I. Készletek	2 310 207	1 457 065	1 622 697	2 096 028	2 822 211
II. Követelések	1 367 117	1 366 340	1 473 449	2 311 120	2 549 667
III. Értékpapírok	250	250	250	250	250
IV. Pénzeszközök	1 728 238	2 361 472	1 587 182	1 704 911	1 046 584
C. Aktív időbeli elhatárolások	220	490	508	4 977	7 869
Eszközök (aktívák) összesen	6 539 446	6 243 315	6 043 085	7 922 683	9 048 285
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	2 167 084	2 505 259	3 132 508	4 140 604	5 183 685
IV. Eredménytartalék	954 785	1 165 408	1 354 769	2 416 016	3 424 112
VII. Adózott Eredmény	194 743	338 175	1 011 637	1 008 096	1 043 081
E. Céltartalékok	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	4 135 507	3 471 753	2 706 338	3 256 254	3 385 705
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	2 397 032	2 119 882	2 189 976	2 448 226	2 492 681
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 738 475	1 351 871	516 362	808 028	893 024
G. Passzív időbeli elhatárolások	236 855	266 303	204 239	525 825	478 895
Források (passzívák) összesen	6 539 446	6 243 315	6 043 085	7 922 683	9 048 285
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2 100 372	1 784 036	2 011 798	2 238 337	2 014 546
02. Export értékesítés nettó árbevétele	2 417 919	3 568 473	2 635 632	2 606 363	2 301 861
I. Értékesítés nettó árbevétele	4 518 291	5 352 509	4 647 430	4 844 700	4 316 407
III. Egyéb bevételek	64 871	100 666	1 410 033	1 392 487	1 354 440
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	207 382	401 115	1 051 010	1 046 634	1 061 023
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-4 268	-46 685	-21 213	-20 251	353
C. Adózás előtti eredmény	203 114	354 430	1 029 797	1 026 383	1 061 376
D. Adózott eredmény	194 743	338 175	1 011 637	1 008 096	1 043 081
EGYÉB, Ft					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	0	173 533,997	0	0	0

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

A 2018-ban szerzett támogatás 2020-ban még nem aktiválódott a befektetett eszközökben a 2018-ban szerzett támogatás legalábbis egésze, de 2021-ben majdnem 1 milliárd Ft-tal megnőtt az **“A. Befektetett eszközök”** értéke, azaz vélhetően ekkor aktiválódott a teljes értéke (12. táblázat).

13. táblázat: A KISS és TÁRSAI Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	84,94%	95,78%	106,57%	95,91%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	147,58%	109,00%	107,79%	95,20%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	118,46%	102,86%	107,22%	95,53%
III. Egyéb bevételek	100,00%	155,18%	2173,60%	2146,55%	2087,90%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	193,42%	506,80%	504,69%	511,63%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	1093,84%	497,02%	474,48%	-8,27%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	174,50%	507,00%	505,32%	522,55%
D. Adózott eredmény	100,00%	173,65%	519,47%	517,65%	535,62%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	84,94%	112,77%	111,26%	90,00%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	147,58%	73,86%	98,89%	88,32%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	118,46%	86,83%	104,24%	89,10%
III. Egyéb bevételek	100,00%	155,18%	1400,70%	98,76%	97,27%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	193,42%	262,02%	99,58%	101,37%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	1093,84%	45,44%	95,47%	-1,74%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	174,50%	290,55%	99,67%	103,41%
D. Adózott eredmény	100,00%	173,65%	299,15%	99,65%	103,47%
Export tevékenység alakulása, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
EU tagországokba export	100,00%	?	?	100,00%	?
EU-n kívüli országokba export	0,00%	?	?	0,00%	?

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Eredményeit tekintve, függetlenül a csökkenő Mérlegfőösszeg s ezáltal alacsonyabb gyártási voluméntól, 2019-ben volt eddigi legmagasabb adózott eredménye, mely 519%-a 2017-es évnek, és 299,15%-a 2018-nak. 2020-ban 0,35% csökkent eredményei, mely nem egy kirívó szám, de 2021-ben már 2020-hoz képest 3,41%-kal nőtt, ami meghaladja a 2019-es rátát is (13. táblázat).

14. táblázat: A KISS és TÁRSAI pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	4,50%	6,62%	22,16%	21,19%	24,59%
Árbevétel súlyossága	69,09%	85,73%	76,90%	61,15%	47,70%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	301,76%	249,21%	192,92%	191,34%	174,55%
Eredmény véglet	104,30%	104,81%	101,80%	101,81%	101,75%
Belföldi értékesítési arány	46,49%	33,33%	43,29%	46,20%	46,67%
Külföldi értékesítési arány	53,51%	66,67%	56,71%	53,80%	53,33%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	33,14%	40,13%	51,84%	52,26%	57,29%
Idegen tőkeerősség	63,24%	55,61%	44,78%	41,10%	37,42%
Tőkefeszültség	190,83%	138,58%	86,40%	78,64%	65,31%
Fedezettség	576,97%	590,27%	444,67%	443,35%	345,13%
Támogatás feszültség	0,00%	2,78%	0,00%	0,00%	0,00%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	3,1	3,8	9,1	7,6	7,2
Hitelfedezettség	0,8	1,0	2,9	2,9	2,9
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	8,99%	13,50%	32,29%	24,35%	20,12%
Eszközarányos eredmény (ROA)	2,98%	5,42%	16,74%	12,72%	11,53%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	4,31%	6,32%	21,77%	20,81%	24,17%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	14,60%	18,67%	22,42%	30,49%	37,84%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	9,78%	14,83%	33,46%	25,24%	20,83%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,06%	0,06%	0,08%	0,14%	0,22%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Pénzügyi elemzési mutatói tekintetében a Kiss és Társai nagyon erős teljesítményt mutatnak, kiemelten Árbevétel forgatás terén, ami 2021-ben 24,59%-a volt, azaz bevételek majdnem negyede tiszta haszon volt. Likviditása, Hitelfedezettsége, ROE, ROA és ROS mutatói tekintetében pedig kiemelkedően jól teljesített, melynek jelentése erős jövedelmezőség fenntartható ütemben!

4.5. Szikrai Borászati Korlátolt Felelősségű Társaság

Teljes név: Szikrai Borászati Kft.

Cégjegyzékszám: 13-09-129196

Székhely: 6032 Nyárlőrinc, Fő utca 3.

Az 1990-ben alakult Szikrai Borászati Kft. Koháry István (1649-1731) főnemes őstermelő birtokra épített borászat, melynek kiemelkedő a borturizmusa történelmi lokáljai folytán. (Győri, 1996) A vállalat nem csak alkoholos bortermékek előállításával foglalkozik, hanem egyéb gyümölcs-alapú italokkal, mint szörpök, energiasitalok és gyermek-party italok.

A vállalkozás 2017-ben és 2018-ban is támogatásban részesült, viszont alacsony mérlegfőösszegi ingadozással (15. táblázat) nehéz behatárolni, hogy ezeknek értéke mikor aktiválódott, melyre a vállalat Kiegészítő Mellékletei 2017-2021-ben nem adtak választ. Ami jelentős ugrást tapasztalni Mérlegfőösszegben az 2019-ben majdnem 400 millióval megnövekedett Mérlegfőösszeg, így valószínűsíthető, hogy ekkor történt a támogatások aktiválása.

15. táblázat: A Szikrai Borászat válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	777 328	916 682	1 083 667	1 071 273	1 248 629
II. Tárgyi eszközök	765 216	902 618	1 069 100	1 034 970	1 215 725
5. Beruházások, felújítások	342 707	33 875	39 625	120	120
B. Forgóeszközök	1 858 707	1 802 219	2 072 248	2 033 939	2 038 335
I. Készletek	1 145 803	1 092 141	1 405 696	1 238 610	1 262 026
II. Követelések	699 612	671 680	658 091	755 774	746 570
III. Értékpapírok	0	0	0	0	0
IV. Pénzeszközök	13 292	38 398	8 461	39 555	29 739
C. Aktív időbeli elhatárolások	2 232	3 082	11 684	7 108	8 418
Eszközök (aktívák) összesen	2 638 267	2 721 983	3 167 599	3 112 320	3 295 382
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	1 571 167	1 612 551	1 747 165	1 833 309	1 937 280
IV. Eredménytartalék	1 185 604	1 266 308	1 252 692	1 372 306	1 438 450
VII. Adózott Eredmény	80 704	41 384	134 614	86 144	103 971
E. Céltartalékok	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	1 065 741	957 141	1 248 648	1 087 611	1 151 424
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	42 916	75 508	85 807	78 112
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 065 741	914 225	1 173 140	1 001 804	1 073 312
G. Passzív időbeli elhatárolások	1 359	152 291	171 786	191 400	206 678
Források (passzívák) összesen	2 638 267	2 721 983	3 167 599	3 112 320	3 295 382
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	2 808 518	3 314 659	3 206 337	3 592 988	3 758 207
02. Export értékesítés nettó árbevétele	307 747	318 347	266 088	287 736	257 997
I. Értékesítés nettó árbevétele	3 116 265	3 633 006	3 472 425	3 880 724	4 016 204
III. Egyéb bevételek	20 307	22 828	49 084	122 559	88 895
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	97 215	64 092	168 129	122 792	118 532
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-5 732	-14 260	-23 279	-28 718	-5 886
C. Adózás előtti eredmény	91 483	49 832	144 850	94 074	112 646
D. Adózott eredmény	80 704	41 384	134 614	86 144	103 971
EGYÉB, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	222 540,018	25 710,663	0	0	0

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Eredményeit tekintve érdekes eredményeknek lehetünk tanúi - a vizsgált periódusban a Szikrai Borászati Kft. "I. Értékesítés nettó árbevétele" meghaladja a mérlegfőösszegét! Ez általánosan jó hír, csak hogy láthatjuk a "**D. Adózott eredmény**" sorában, hogy mégsem, hanem ellenkezőleg - a Szikrai Borászati Kft. nettó bevételei a vizsgált periódusban rendkívül kicsi árbevételéhez képest. Ez azt jelenti nagy vonalakban, hogy több bevételre van a

vállalkozásnak szüksége ahhoz, hogy nyereséges legyen, mint a Mérlegfőösszege, s 2021-ben a kombinált "I. Értékesítési nettó árbevétele" és "III. Egyéb bevételek" tételek, a 4,1 milliárd Ft.-os teljes bevétel után csak 118,5 millió forint "A. Üzemi (üzleti) tevékenységből" származó nyereség maradt.

Ez vagy nagyon magas termelési és értékesítési költségeket jelenthet, mely kritikus szempontból azt jelenti, hogy jelenlegi működése nem a legprofitálóbba, tekintettel arra, hogy más borászat képes sokkal nagyobb profitot termelni hasonló vagy akár kisebb működési aránnyal is.

Bár növekvő tendenciát tapasztalt 2021-ben, 2020-ban radikális visszaesés áldozata lett, ugyanis bár értékesítése nőtt, végeredményei nagyon gyenge teljesítményt mutat. Ez magyarázható azzal, hogy a borturizmus visszaesett 2020-ban a COVID-19 miatti személyes szolgálati korlátozások folytán, de ugyanakkor azt látjuk, hogy az értékesítési és egyéb bevételei nem csökkentek, azaz nem lehet annak a rovására írni ezt. Itt egyedül a megnövekedett költségekre lehet gondolni, mint ok-okozati tényező, de ez jellemző minden évre, tehát ha COVID-19 előtt is ilyen gyenge teljesítménye volt, akkor már nem tudni mit lehet tenni jelenlegi állapotában (16. táblázat).

16. táblázat: A Szikrai Borászat Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	118,02%	114,16%	127,93%	133,81%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	103,44%	86,46%	93,50%	83,83%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	116,58%	111,43%	124,53%	128,88%
III. Egyéb bevételek	100,00%	112,41%	241,71%	603,53%	437,76%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	65,93%	172,95%	126,31%	121,93%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	248,78%	406,12%	501,01%	102,69%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	54,47%	158,34%	102,83%	123,13%
D. Adózott eredmény	100,00%	51,28%	166,80%	106,74%	128,83%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	118,02%	96,73%	112,06%	104,60%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	103,44%	83,58%	108,14%	89,66%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	116,58%	95,58%	111,76%	103,49%
III. Egyéb bevételek	100,00%	112,41%	215,02%	249,69%	72,53%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	65,93%	262,32%	73,03%	96,53%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	248,78%	163,25%	123,36%	20,50%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	54,47%	290,68%	64,95%	119,74%
D. Adózott eredmény	100,00%	51,28%	325,28%	63,99%	120,69%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

17. táblázat: A Szikrai Borászat export-forgalmának alakulása, 2017-2021.

Export tevékenység alakulása, %					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
EU tagországokba export	88,00%	96,27%	94,50%	96,41%	95,05%
EU-n kívüli országokba export	12,00%	3,73%	5,50%	3,59%	4,95%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

Export-forgalmát tekintve (17. táblázat), a Szikrai Borászati a legtöbbet EU-n kívülre exportáló vállalat. Mutatóit tekintve várhatóan rosszak, viszont szabad szemmel látni megmutatja az abszurd teljesítményt - Eredményi és jövedelmezőségi mutatói tekintetében a legjobb szó, amit alkalmazható - silány. Jövedelmezőségi mutatók tekintetében egyáltalán nincs "jó" tartományban, s 2,80%-os árbevétel forgatás egyenesen abszurdum. Ezekre azeredményekre alapozva ha így folytatja, a vállalat jövője nem biztos (18. táblázat). A vizsgált időszakokban azt észlelhetjük, hogy a borászat szilárdan megtartja a régió-hűség elvét, ugyanakkor pénzügyi teljesítményük nem kielégítő.

18. táblázat: A Szikrai Borászat pénzügyi elemzési mutatói.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	2,94%	1,37%	4,17%	2,42%	2,80%
Árbevétel súlyossága	118,12%	133,47%	109,62%	124,69%	121,87%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	167,92%	168,80%	181,30%	169,77%	170,10%
Eredmény véglet	113,36%	120,41%	107,60%	109,21%	108,34%
Belföldi értékesítési arány	90,12%	91,24%	92,34%	92,59%	93,58%
Külföldi értékesítési arány	9,88%	8,76%	7,66%	7,41%	6,42%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	59,55%	59,24%	55,16%	58,90%	58,79%
Idegen tőkeerősség	40,40%	35,16%	39,42%	34,95%	34,94%
Tőkefeszültség	67,83%	59,36%	71,47%	59,33%	59,44%
Fedezettség	339,40%	296,94%	292,30%	290,53%	263,92%
Támogatás feszültség	8,44%	0,94%	0,00%	0,00%	0,00%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	1,7	2,0	1,8	2,0	1,9
Hitelfedezettség	0,7	0,7	0,6	0,8	0,7
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	5,14%	2,57%	7,70%	4,70%	5,37%
Eszközányos eredmény (ROA)	3,06%	1,52%	4,25%	2,77%	3,16%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	2,59%	1,14%	3,88%	2,22%	2,59%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	44,94%	46,52%	39,55%	44,09%	43,65%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	6,60%	3,72%	8,92%	5,60%	6,30%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

4.6. Varga Pincészet Korlátolt Felelősségű Társaság

Teljes név: Varga Pincészet Kft.

Cégjegyzékszám: 01-09-661245

Székhely: 1222 Budapest, Kertész utca 30.

A balatoni és egri borvidékek szőlőiből dolgozó borászat 1993-ban alakult, egy korábbi felvásárolt pincészetet bővítve. A Varga pincészet büszkélkedik bor-kémiai kutatásaival, s márkája a “Varga” közismert.

Ami kiemelhető a Varga Pincészet teljesítménye kapcsán, hogy 2017-ről 2021-re majdnem megduplázta “**A. Befektetett eszközeit**”. Háromszor is nyert támogatást, 2018, 2020 és 2021-ben, melyek, ha megfigyeljük a befektetett eszközök értékét, 2018-ban már látott több mint 1.5

milliárdos érték növekedést, azaz feltételezhető, hogy már az adott évben aktiválódott a 2018-as támogatás értéke, a 2020-as pedig 2021-re (19. táblázat).

Eredményei tekintetében a Varga Pincészet ismét egy olyan borászat, mely a teljes árbevételéhez nem kiemelkedő az adózott eredményével (19. táblázat). 2020-ban kiemelkedő növekedést mutatott 2019-hez képest, de nem akkorát, mint 2019-ben 2018-hoz képest. Természetesen ez írható a COVID-19 körüli recesszió és korlátozásokra, de 2021-ben csökkentek eredményei 2020-hoz képest, azaz nem volt növekedési momentum, vagy megszakadt.

19. táblázat: A Varga Pincészet válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.

ESZKÖZÖK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
A. Befektetett eszközök	2 885 322	4 456 493	4 906 475	4 929 219	5 299 489
II. Tárgyi eszközök	2 881 074	4 440 809	4 892 903	4 919 411	5 293 442
5. Beruházások, felújítások	136 909	226 376	252 308	205 519	125 657
B. Forgóeszközök	4 607 703	5 365 713	5 158 061	4 798 967	5 383 168
I. Készletek	3 694 850	4 449 831	4 209 034	4 013 430	4 281 883
II. Követelések	905 206	908 386	929 438	674 153	865 569
III. Értékpapírok	0	0	0	0	0
IV. Pénzeszközök	7 647	7 496	19 589	111 384	235 715
C. Aktív időbeli elhatárolások	2 628	13 511	4 427	5 076	55 312
Eszközök (aktívák) összesen	7 495 653	9 835 717	10 068 963	9 733 262	10 737 969
FORRÁSOK, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
D. Saját tőke	3 983 877	4 556 445	4 833 675	5 159 931	5 438 299
IV. Eredménytartalék	2 255 894	2 845 987	2 948 585	3 095 815	3 472 072
VII. Adózott Eredmény	161 282	152 598	327 230	476 256	378 367
E. Céltartalékok	0	13 262	13 262	13 262	13 262
F. Kötelezettségek	3 053 146	4 818 618	4 653 501	3 796 243	4 442 786
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	7 732 869	1 611 669	1 852 602	1 750 649	2 242 694
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 320 277	3 206 949	2 800 899	2 045 594	2 200 092
G. Passzív időbeli elhatárolások	458 630	447 392	568 525	763 826	843 622
Források (passzívák) összesen	7 495 653	9 835 717	10 068 963	9 733 262	10 737 969
EREDMÉNYKIMUTATÁS, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	4 432 712	4 764 539	5 291 788	5 302 307	5 332 725
02. Export értékesítés nettó árbevétele	180 229	222 281	477 779	603 864	348 866
I. Értékesítés nettó árbevétele	4 612 941	4 986 820	5 769 567	5 906 171	5 681 591
III. Egyéb bevételek	149 072	70 539	70 541	149 354	229 072
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	192 509	200 377	375 688	521 585	417 958
B. Pénzügyi műveletek eredménye	-31 227	-45 011	-48 458	-41 510	-37 746
C. Adózás előtti eredmény	161 282	155 366	327 230	480 075	380 212
D. Adózott eredmény	161 282	152 598	327 230	476 256	378 367
EGYÉB, eFt					
Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
Támogatás	0	309 223,435	0	75 159,240	181 623,944

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

2020-ban bár Forgóeszközeiből kifolyólag megnövekedett a termelése, a Belföldi értékesítése nőtt, viszont radikális visszaesést tapasztalt export értékesítésben, s így bár 2020-ban 45,54%-kal nagyobb végeredménye volt, mint 2019-ben, 2021-ben 21,56%-kal kevesebb volt, mint 2020-ban.

20. táblázat: Varga Pincészet pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.

Eredményi változások, 2017 bázisév, %					
Tétel	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	107,49%	119,38%	119,62%	120,30%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	123,33%	265,10%	335,05%	193,57%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	108,11%	125,07%	128,03%	123,17%
III. Egyéb bevételek	100,00%	47,32%	47,32%	100,19%	153,67%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	104,09%	195,15%	270,94%	217,11%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	144,14%	155,18%	132,93%	120,88%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	96,33%	202,89%	297,66%	235,74%
D. Adózott eredmény	100,00%	94,62%	202,89%	295,29%	234,60%
Eredményi változások előző évekhez képest, %					
Tétel	2017	2018	2019	2020	2021
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	100,00%	107,49%	111,07%	100,20%	100,57%
02. Export értékesítés nettó árbevétele	100,00%	123,33%	214,94%	126,39%	57,77%
I. Értékesítés nettó árbevétele	100,00%	108,11%	115,70%	102,37%	96,20%
III. Egyéb bevételek	100,00%	47,32%	100,00%	211,73%	153,38%
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	100,00%	104,09%	187,49%	138,83%	80,13%
B. Pénzügyi műveletek eredménye	100,00%	144,14%	107,66%	85,66%	90,93%
C. Adózás előtti eredmény	100,00%	96,33%	210,62%	146,71%	79,20%
D. Adózott eredmény	100,00%	94,62%	214,44%	145,54%	79,45%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

21. táblázat: A Varga Pincészet export-forgalmának alakulása, 2017-2021.

Export tevékenység alakulása, %					
Tétel	2017	2018	2019	2020	2021
EU tagországokba export	92,60%	90,90%	96,60%	98,60%	97,70%
EU-n kívüli országokba export	7,40%	9,10%	3,40%	1,40%	2,30%

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

22. táblázat: Varga Pincészet részletezett forgalma, 2017-2021.

Főtevékenységi bevétel-alakulás, eFt					
Tétel	2017	2018	2019	2020	2021
Hordós- és palackos borértékesítés	3 929 398	4 201 276	5 231 791	5 465 558	5 237 449
Anyageladás, göngyöleg-, egyéb nagyker. értékesítés	430 826	537 976	380 556	351 750	341 118
Borászati szolgáltatás, bérpalackozás	127 218	107 499	37 320	2 592	2 066
Kiskereskedelmi értékesítés	78 295	52 087	71 485	56 779	64 703
Egyéb szolgáltatások	0	24 255	28 129	10 841	14 112
Saját term. mustsűritmény, must, borászati melléktermék	14 598	28 507	0	0	0
Mezőgazdasági szolgáltatás	14 584	21 709	12 230	11 750	13 535
Ingatlan, eszközök bérbeadás	18 022	13 511	8 056	6 901	8 608
Összesen	4 612 941	4 986 820	5 769 567	5 906 171	5 681 591

Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

A Varga pincészet egy újabb olyan vállalat, mely részletezi bevételeinek forrását. Mint látható stabilan a "Hordós- és palackos borértékesítésből származik bevételének zöme, de

kiemelkedik a “Borászati szolgáltatás, borpalackozás” tétel is, ami bortúrára és partnerek számára végzett borpalackozásra utal (22. táblázat).

Mutatói tekintetében nem teljesítménye nem túl jó. 300 millió forint feletti nettó eredmény az profit, tekintettel arra, hogy milyen mérlegfőösszeggel dolgozik, illetve milyen bevételekkel, nagyon alacsony végeredmény a 300 millió körüli összeg, ami azt jelenti, hogy kiadásai per bevétele túl sok, még akkor is, ha Szikrai Borászatnál így is jobb (23. táblázat). Ennek megfelelően eredményi mutatói és jövedelemezőségi mutatói is gyenge teljesítményt mutatnak (felső-“rossz”). Az érintett borászatok mélyen elkötelezettek a régió-hűség elvéhez, azonban pénzügyi teljesítményük nem elég kielégítő, ami valószínűleg annak a következménye, hogy szigorúan ragaszkodnak az adott területen vagy terroir-ban termett szőlő felhasználásához, és kevésbé hajlandók diverzifikálni szőlőforrásaikat más régiókból.

23. táblázat: Varga Pincészet pénzügyi mutatói, 2017-2021.

Eredményi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Árbevétel forgatás	3,50%	3,12%	5,67%	8,13%	6,69%
Árbevétel súlyossága	61,54%	50,70%	57,30%	60,68%	52,91%
Mérlegfőösszeg Saját tőkére vetítése	188,15%	215,86%	208,31%	188,63%	197,45%
Eredmény véglet	100,00%	101,81%	100,00%	100,80%	100,49%
Belföldi értékesítési arány	96,09%	95,54%	91,72%	89,78%	93,86%
Külföldi értékesítési arány	3,91%	4,46%	8,28%	10,22%	6,14%
A vagyoni helyzet mutatói, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőkeerősség	53,15%	46,33%	48,01%	53,01%	50,65%
Idegen tőkeerősség	40,73%	48,99%	46,22%	39,00%	41,37%
Tőkefeszültség	76,64%	105,75%	96,27%	73,57%	81,69%
Fedezettség	259,79%	220,71%	205,22%	197,46%	202,62%
Támogatás feszültség	0,00%	3,14%	0,00%	0,77%	1,69%
A pénzügyi helyzet mutatói, számszerűsített %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta	2,0	1,7	1,8	2,3	2,4
Hitelfedezettség	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Jövedelmezőségi mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Tőkearányos eredmény (ROE)	4,05%	3,35%	6,77%	9,23%	6,96%
Eszközárányos eredmény (ROA)	2,15%	1,55%	3,25%	4,89%	3,52%
Árbevétel arányos eredmény (ROS)	3,50%	3,06%	5,67%	8,06%	6,66%
Növekedési ráta mutatók, %					
Mutató	2017	2018	2019	2020	2021
Belső növekedési ráta (IGR)	30,10%	28,94%	29,28%	31,81%	32,33%
Fenntartható növekedési ráta (SGR)	4,05%	3,47%	6,77%	9,38%	7,03%
Önfinanszírozott növekedési ráta (SFGR)	0,13%	0,16%	0,14%	0,14%	0,17%

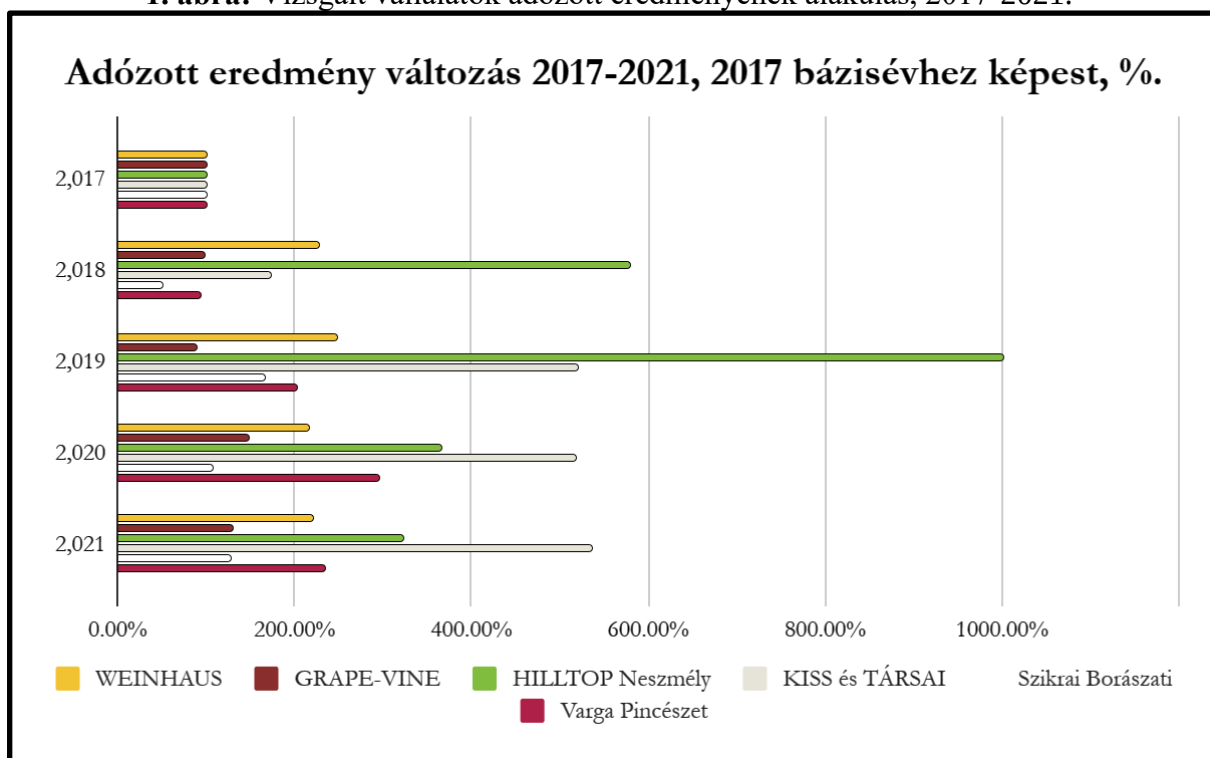
Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

4.7. Magyar bor vállalkozások 2017-2021-es teljesítményének összehasonlítása

A vállalatok individuális vizsgálata után értékelésre kerül sor, ahol összehasonlítom a vállalkozások teljesítményét. A mérleg több sorát is összehasonlíthatnánk, de véleményem szerint mi sem mutatja jobban egy vállalat tényleges “méretét”, mint az adózott eredménye. Az adózott eredmény alakulása 2017 bázisához képest mutatja meg azt, hogy melyik vállalat ért el sikerességet a vizsgált periódusban, valamint a ROE, ROA és ROS mutatók, hogy melyik a legjövedelmezőbb vállalkozás.

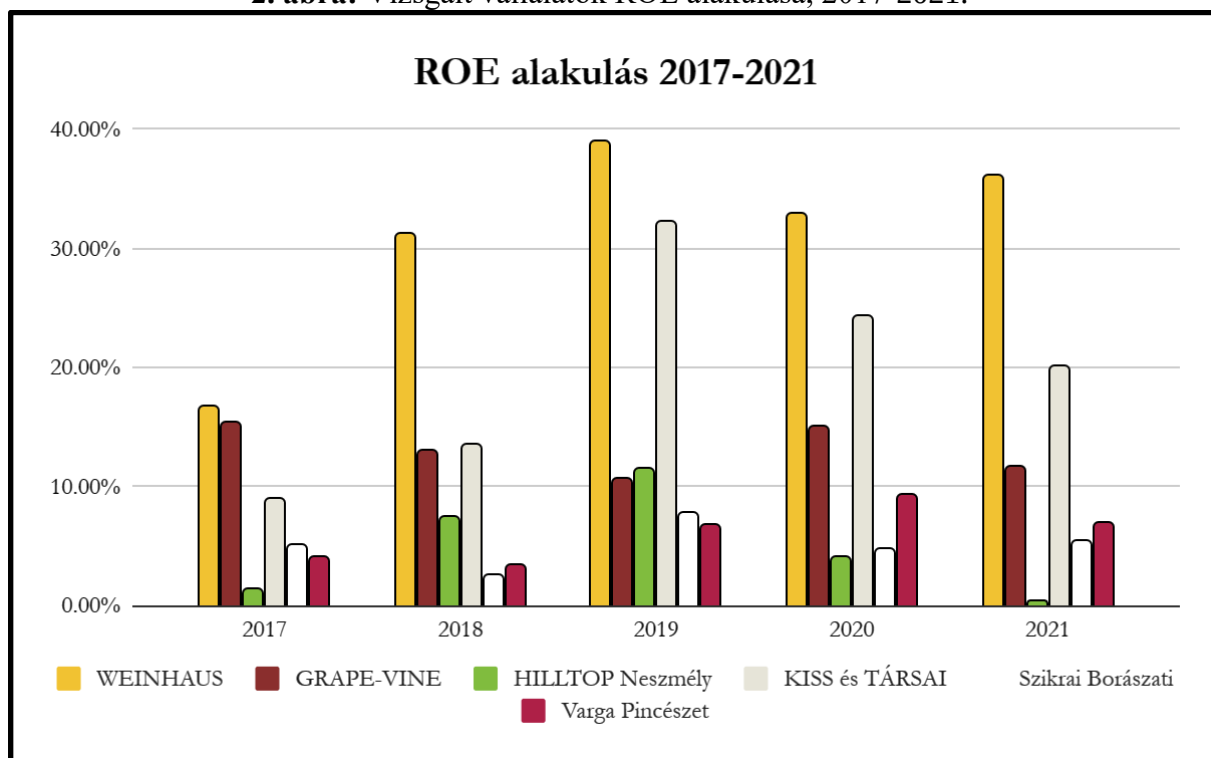
A “vizsgált vállalatok adózott eredményének alakulása” (1. ábra) kategóriában a KISS és TÁRSAI vállalkozás érte el a legmagasabb eredményt, nemcsak hogy 2017-hez képest is megnövelt teljesítményt értek el 2020-2021-ben, de 2019-hez képest is aktív növekedést értek el. Ugyanebben a kategóriában a Szikrai Borászat érte el a legkevesebb növekedést, ugyanakkor fontos kiemelni, hogy 2019-ben a HILLTOP bevételei több mint 10-szerese volt a 2017-es évnél, mégis 2020-ra lecsökkentek az eredményei rosszabb értékre, mint 2018-ban volt.

1. ábra: Vizsgált vállalatok adózott eredményének alakulása, 2017-2021.



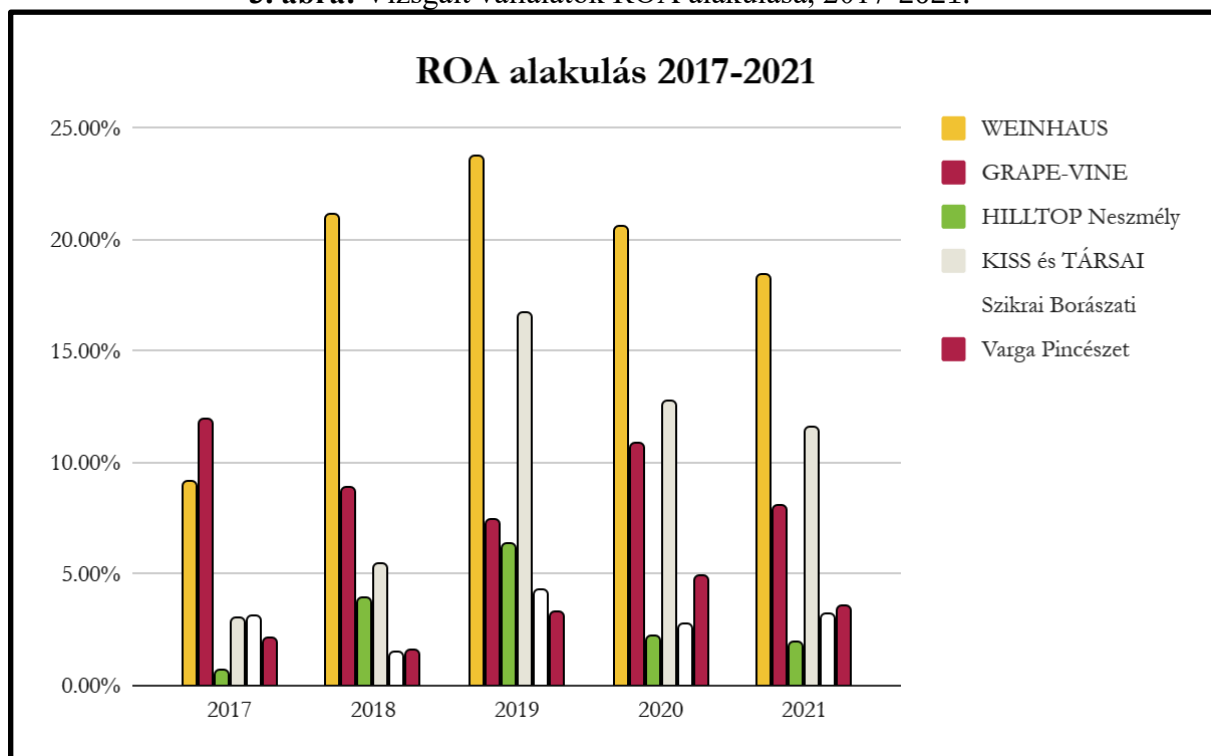
Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján

2. ábra: Vizsgált vállalatok ROE alakulása, 2017-2021.



Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

3. ábra: Vizsgált vállalatok ROA alakulása, 2017-2021.

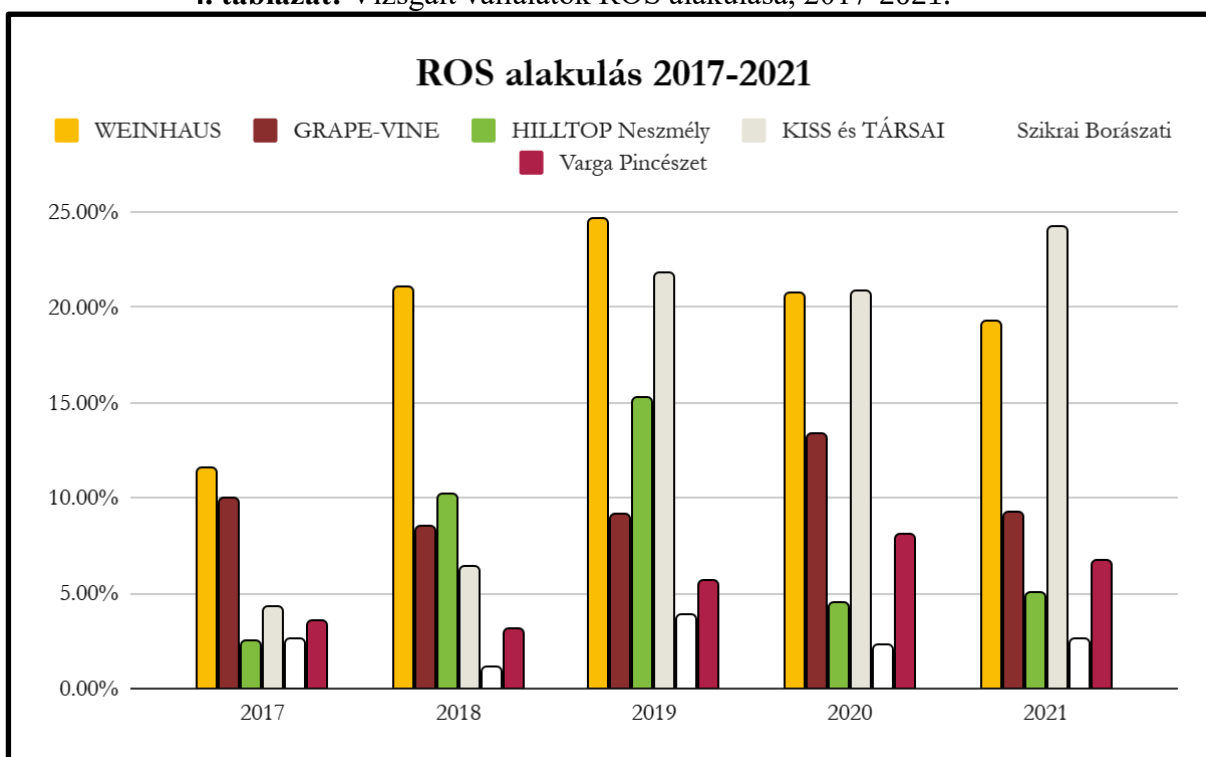


Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

ROE (2. ábra), ROA (3. ábra) és ROS (4. ábra) tekintetében a “WEINHAUS” viszi a pálmát - minden kategóriában első helyezett, s folytonosan KISS és TÁRSAI a másodikk, míg a

GRAPE-VINE a harmadik. A Varga Pincészet jellemzően a 4.-ik, de 5. és 6. helyezésben kicsit komplikáltabb. A HILLTOP Neszmély és Szikrai Borászati versenyeznek az 5. helyért, s míg a Szikrai ROE és ROA tekintetében jobb teljesítményt mutat, mint a HILLTOP, ROS tekintetében a HILLTOP erősebb mutatóval rendelkezik. Mindazonáltal a kettő mindenképp az 5. és 6.

4. táblázat: Vizsgált vállalatok ROS alakulása, 2017-2021.



Forrás: Saját készítés az e-beszamolo.im.gov.hu-n közzétett beszámolók és CrefoPort jelentések alapján.

5. KÖVETKEZTETÉSEK ÉS JAVASLATOK

A vállalkozásokat elemzését megfigyelve arra a megállapításra juthatunk, hogy elég lényeges különbségeket látunk vállalat és vállalat között, hiába dolgoznak ugyanolyan volumenben és ugyanolyan értékesítési bevételekkel. Még a sikeresebb vállalkozások között is nagyobb eltéréseket láthattunk.

Ami kiemelkedik viszont, hogy a **Szikra Borászati Kft.**, mely diverzifikáltabb tevékenységet folytat, teljesített a leggyengébben, 2,6% körüli árbevétel forgatással. Ez arra enged következtetni, hogy a termelési és értékesítési költségei túl magasak bevételeihez képest, amit vagy termék-ár növeléssel lehet megoldani, vagy gyártási folyamat átalakítással, vagy tevékenység megváltoztatásával lehet korrigálni. A mutatók nem hazudnak - jelen formáját, hacsak nem történik fejlesztés, nem tudja tartani.

A **HILLTOP Neszmély** ügyében, amelynek a 2018-tól export volt a fő értékesítési csatornája, a COVID-19 nagyon negatív hatással volt. Bár 2018-ban és 2019-ben ez elég jó eredményeket hozott, 2020-ban az export szigorítások rettenetesen megviselték a vállalkozást, ami jelentős eredményi visszaesést okozott. Ez talán tisztán annak a következménye, hogy a vállalat túlságosan is támaszkodott az exportra, így egy lehetséges megoldás - nagyobb arányú hazai értékesítés. A hipotézis-vizsgálat az alábbi módon alakult:

Az első hipotézis *“A magyarországi szőlő- és borkermelő cégek jövedelmezőségét 2020-2021-ben kedvezőtlenül befolyásolta a COVID-19 világválság az ellátási láncok zavarai, a visszaesett turizmus, valamint a fogyasztói magatartás megváltozása miatt, ami a belföldi és a nemzetközi értékesítés visszaesését is eredményezte”* - megbukott. A 6 vállalatból csak 2 tapasztalt visszaesést 2020-2021-ben, míg 4 megtartotta ütemét és egyenes növekedést is tapasztalt.

A második hipotézisben *“Azok a magyar szőlő- és borkermelő cégek, amelyek 2020-2021-ben diverzifikált export piacokkal rendelkeztek, magasabb export-jövedelmezőséget tapasztaltak”* a “diverzifikált” export piac alatt olyan vállalatokat kell érteni, amelyek EU-n kívül is exportáltak, s ez a WeinHaus, a Hilltop és a Varga Pincészet. Itt egy részlegesen bizonyított hipotézisről van szó, ugyanis míg a WeinHaus és Varga Pincészet megerősíti, a Hilltop esetén nem igazolható a hipotézis.

A harmadik hipotézis *“A régió-hű borkermelők rosszabb pénzügyi helyzetet mutatnak a vizsgált periódusban, mint a több terroir-ról beszerző borászatok”* helytáll, ugyanis a 6 vállalkozásból 3 régió-hű (bár ebből kettő 2 régióhoz hű), a többi diverzen rendelkezik

ültetvényekkel vagy több helyről is importálnak, s kiemelhető hogy a 3 régió-hú (HILLTOP, Szikrai és Varga) a gyengébben teljesítők az adott periódusban.

Míg egyes vállalatok nagyon minimális eredményt értek el, minden vállalat ért el eredményt, ezzel effektíven kijelenthető, hogy a negyedik hipotézis *“A vizsgált periódusban mindegyik vállalat képes volt megőrizni jövedelmezőségét, effektív jövedelem-bővítési vagy fogyasztó-megőrzési csatornákon keresztül”*, helytáll, ha a csatornákat nem is tudtuk meg minden esetben. Összességében minden vállalatnak sikerült megőriznie nyereségességét, bár az ennek elérését szolgáló konkrét stratégiák eltérőek voltak. Ez arra utal, hogy a vizsgált időszakban képesek voltak alkalmazkodni és megőrizni gazdasági stabilitásukat, esetleg hatékony jövedelembővítéssel vagy fogyasztómegtartó csatornákkal.

6. ÖSSZEFOGLALÓ

A dolgozat célja az volt, hogy átfogóan megvizsgálja a borászat szektorát, beleértve a háttérét, a szakmai aspektusokat és a gazdasági jellemzőket. Emellett a COVID-19 járvány hatását vizsgáltuk a globális boriparra, és különös tekintettel arra, hogy milyen hatással volt ez a járvány a magyar borpiacra. Ebben a részben az e-beszamolo.im.gov.hu és a CrefoPort által közzétett jelentések adatait is felhasználtuk a borászatok gazdasági helyzetének elemzéséhez.

Az elemzés során hat kiválasztott magyar borászatot részletesen vizsgáltunk. Az eredmények alapján azt találtuk, hogy a 2020-2021-es COVID-19 járvány miatt kialakult gazdasági helyzetben a magyar borászatok különböző módon reagáltak. Az egyes borászatoknak sikerült megőrizni vagy akár megerősíteni gazdasági helyzetüket, és ez főként a korábbi években kapott GINOP támogatások aktiválásának köszönhető. Az elemzés során olyan gazdasági mutatókat néztünk, mint a borászatok jövedelmezőségi mutatói és növekedési rátái. Ezek az adatok lehetővé tették számunkra, hogy különbségeket és trendeket azonosítsunk az egyes borászatok között. Például kiderült, hogy néhány borászat nagyobb mértékű növekedést ért el, míg mások inkább a stabil gazdasági helyzetüket tartották fenn.

A kutatás során világossá váltak azok a tényezők, amelyek hozzájárultak a borászatok sikeréhez vagy kihívásokkal való szembenézéséhez. Ilyen tényezők közé tartozik a támogatások szerepe, de fontos szempont volt a borászatok rugalmas alkalmazkodása a változó piaci körülményekhez is. Az elemzés révén az egyes borászatok közötti különbségek is nyilvánvalóvá váltak, ami segíthet a jövőbeni stratégiai döntések meghozatalában a borászati szektorban.

7. FELHASZNÁLT IRODALOM

1. Baló B. (2015): Fókuszban a terroir a világban és Magyarországon. Kiadta: Budapesti Corvinus Egyetem, Budapest.
2. Becker Gy. - Hlédik E. (2021): Hazai borturizmus kutatás. https://bor.hu/media/uploads/Borturizmus_kutatasi_jelentes_MBSZ_v%C3%A9gleges.pdf Letöltés dátuma: 2023.09.04.
3. Csoma Zs. (2012): A Szőlő És A Bortermelés Története. Kiadta: Eszterházy Károly Főiskola, Eger.
4. Európai Bizottság. (2022). Bor. https://agriculture.ec.europa.eu/farming/crop-productions-and-plant-based%20-products/wine_hu. Letöltés dátuma: 2023.09.04.
5. Eurostat (2020, 11 19). Wine production and trade in the EU. From [ec.europa.eu](https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/edn-20201119-2): <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/edn-20201119-2> Letöltés dátuma: 2023.09.04.
6. Eurostat. (2021). From Sparkling wine exports grew 29% in 2021: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/ddn-20221230-1> Letöltés dátuma: 2023.09.04.
7. Győri, O. (1996). A Gyöngyösit imitáló Koháry István. Iris: 70-74.
8. Hlaszny E. (2012): A Szőlő (*Vitis Vinifera* L.) Korai Fenológiai Válaszadásának Modellezése a Kunsági Borvidéken Növényfelvételezések, Időjárási Megfigyelések és Regionális Klímamodell Alapján. Kiadta: Budapesti Corvinus Egyetem, Budapest
9. Hufnagel L. - Horváth L. - Homoródi R. - Farkas P. (2010a): Bevezetés: A klímaváltozás jelensége, felkészülés és alkalmazkodás, klímapolitika. In: Hufnagel L. - Sipkay Cs. szerk.: A klímaváltozás hatása ökológiai folyamatokra és közösségekre, 10-24.
10. Hufnagel L. - Dede L. - Diós N. - Drégelyi-Kiss Á. - Eppich B. - Farkas E. - Flórián N. - Garamvölgyi Á. - Gergőcs V. - Gimesi L. - Homoródi R. - Horváth L. - Kocsis M. - Ladányi M. - Molnár M. - Petrányi G. - Sipkay Cs. - Türei D. - Vadadi-Fülöp Cs. (2010b): A klíma hatása az ökológiai rendszerek egyes komponenseire, jelenségeire. In: Hufnagel L. - Sipkay Cs. szerk.: A klímaváltozás hatása ökológiai folyamatokra és közösségekre, 52-227.
11. International Organisation of Vine and Wine. (2021). State Of The World Vitivinicultural Sector in 2020. <https://www.oiv.int/public/medias/7909/oiv-state-of-the-world-vitivinicultural-sector-in-2020.pdf>. Letöltés dátuma: 2023.09.04.
12. Johnson, R. (2022, 10 21). Wine Market Size Will Attain USD 825.5 Billion by 2030 growing at 6.1% CAGR - Exclusive Report by Acumen Research and Consulting. [Globenewswire.com](https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/10/21/2539276/0/en/Wine-Market-Size-Will-Attain-USD-825-5-Billion-by-2030-growing-at-6-1-CAGR-Exclusive-Report-by-Acumen-Research-and-Consulting.html), <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/10/21/2539276/0/en/Wine-Market-Size-Will-Attain-USD-825-5-Billion-by-2030-growing-at-6-1-CAGR-Exclusive-Report-by-Acumen-Research-and-Consulting.html>.
13. Kelenföldi V. (2005): A magyar borok belső piaci helyzete és kilátásai. Kiadta: Budapesti Gazdasági Főiskola, Budapest.
14. Kismarjai B. (2021): Az Átalakuló Terroir - Egy Természetföldrajzi Fogalom Társadalomföldrajzi Átértékelése. In: Földrajzi Közlemények, 145. évfolyam 2. szám. 106–118.

15. Kopcsay L. (2015): A Globalizáció Hatása A Borkultúrára Magyarországon. In: Taylor Gazdálkodás- és Szervezéstudományi Folyóirat, 6. évfolyam 3-4.-ik szám, 267-273.
16. Kramer, J. - Simnitt, S. - Calvin, L. (2020): January through July Consumer Price Index Down from a Year Ago. <https://www.ers.usda.gov/webdocs/outlooks/99458/fts-371.pdf?v=5694.9> Letöltés dátuma: 2023.09.03.
17. Mészáros G. (2018): A Borkóstolás Alapjai. http://keszei.chem.elte.hu/fizkem1/borkostolas_alapjai_borkollegium.pdf Letöltés dátuma: 2023.08.31.
18. Mosoni P. (1999): Borkultúra borászati alapokkal. Kiadta: Gödöllői Agrártudományi Egyetem, Gödöllő.
19. Németh K. (2020): Éghajlati változások hatása az Alföld szőlőtermelésére. https://epa.oszk.hu/02900/02931/00244/pdf/EPA02931_forras_2020_07_133-147.pdf Letöltés dátuma: 2023.09.01
20. Németh, K., Németh, S., Heidrich, B., & Vajdovich, N. (2022/1. 10.). Pénzügyi és nem pénzügyi célok és teljesítménymutatók hazai családi borászatok felmérése tükrében. Tér Gazdaság Ember, 9-28.
21. Oláh Cs. Zs. - Némethy S. - Varga L. - Godó Z. A. - Molnár P. (2023): Borfogyasztás és egészség. In: Bene Zs. szerk.: THE Eszencia - Bor és Tudomány. Sárospatak: Tokaj-Hegyalja Egyetem, 66-74.
22. Rakonczás N. (2014): Szőlőtermesztés. Debreceni Egyetemi Kiadó, Debrecen.
23. Recarte, I. (2020). Wine package: a first step in the long route towards recovery. Comité Européen des Entreprises Vins (CEEV). https://www.europarl.europa.eu/cmsdata/214558/CEEV_Sanchez%20Recarte_Covid%20ISR%20summary%2020201026_v2.pdf
24. Šajn, N. (2023). The EU wine sector. EPRS | European Parliamentary ResearchService.
25. Szabó, A. (2020). Szőlőtermelés és borgazdálkodás 3. Országgyűlés Hivatala Közgyűjteményi és közművelődési igazgatóság . https://www.parlament.hu/documents/10181/4464848/Infojegyzet_2020_86_szolotermeles_es_borgazdalkodas_3.pdf/bf6cafa3-e1ca-15ca-b66c-3d0029b37c52?t=1606475424349 Letöltés dátuma: 2023.09.05.
26. Szabó P. (2019): Innováció a Szőlőszaporításban. Kiadta: Doktoranduszok Országos Szövetsége, Budapest.
27. Wine Institute (2021): California Wine Sales Hit \$40 Billion in 2020, Despite Pandemic <https://wineinstitute.org/press-releases/california-wine-sales-hit-40-billion-in-2020-despite-pandemic/> Letöltés dátuma: 2023.09.03.

ÁBRÁK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE

TÁBLAJEGYZÉK:

1. táblázat: "WEINHAUS" Kft. válogatott Mérleg, Eredménykimutatása és Támogatási összege, 2017-2021.	17
2. táblázat: "WEINHAUS" Kft. eredmény alakulása, %.	18
3. táblázat: "WEINHAUS" Kft. forgalmának alakulása, 2017-2021.	18
4. táblázat: "WEINHAUS" Kft. pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.	19
5. táblázat: A GRAPE-VINE válogatott Mérlege, Eredménykimutatás és támogatás megjelenítése 2017-2021.	21
6. táblázat: A GRAPE-VINE Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.	22
7. táblázat: A GRAPE-VINE pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.	23
8. táblázat: A HILLTOP Neszmély válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.	24
9. táblázat: A HILLTOP Neszmély Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.	25
10. táblázat: A HILLTOP Neszmély export-forgalmának alakulása, 2017-2021.	26
11. táblázat: A HILLTOP Neszmély pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.	26
12. táblázat: A KISS és TÁRSAI válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.	28
13. táblázat: A KISS és TÁRSAI Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.	29
14. táblázat: A KISS és TÁRSAI pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.	30
15. táblázat: A Szikrai Borászat válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.	32
16. táblázat: A Szikrai Borászat Eredménykimutatásának változásai 2017-2021.	33
17. táblázat: A Szikrai Borászat export-forgalmának alakulása, 2017-2021.	34
18. táblázat: A Szikrai Borászat pénzügyi elemzési mutatói.	35
19. táblázat: A Varga Pincészet válogatott Mérlege, Eredménykimutatása és támogatás megjelenítése, 2017-2021.	37
20. táblázat: Varga Pincészet pénzügyi elemzési mutatói, 2017-2021.	38
21. táblázat: A Varga Pincészet export-forgalmának alakulása, 2017-2021.	38
22. táblázat: Varga Pincészet részletezett forgalma, 2017-2021.	38
23. táblázat: Varga Pincészet pénzügyi mutatói, 2017-2021.	39

ÁBRAJEGYZÉK:

1. ábra: Vizsgált vállalatok adózott eredményének alakulás, 2017-2021.....	40
2. ábra: Vizsgált vállalatok ROE alakulása, 2017-2021.....	41
3. ábra: Vizsgált vállalatok ROA alakulása, 2017-2021.....	41
4. ábra: Vizsgált vállalatok ROS alakulása, 2017-2021.....	42



Domonkos Ivett hallgatói nyilatkozat.pdf



Konzulensi nyilatkozat_Domonkos Ivett.pdf



Domonkos Ivett - Szakdolgozat kivonat.pdf