

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

ΤΟΥ

ΔΡΟΥΔΑΚΗ ΣΤΑΥΡΟΥ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ταχυνάκης Παναγιώτης

# Συμβολή της Εργασίας (I)

- Κλάδος με μεγάλη σημαντικότητα και συνεισφορά στην Ελληνική οικονομία
- Απλός και ευκολονόητος «επενδυτικός οδηγός» για τις εισηγμένες εταιρείες τροφίμων, για την περίοδο 2017-2021

## Συμβολή της Εργασίας (II)

- Προσφέρει μια εικόνα για το ποια εταιρεία είναι η πιο προσιτή επενδυτικά
- Δίνει μια γενική εικόνα για τη χρηματοοικονομική επίδοση των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα, για την πενταετία 2017-2021

# Αρθρογραφική Επισκόπηση (I)

- Φανερώνεται η επίδραση των αριθμοδεικτών στην κερδοφορία, την τιμή της μετοχής, της αξία της εταιρείας, την χρηματοοικονομική διαφάνεια και σε διάφορους μακροοικονομικούς δείκτες
- Καταδεικνύεται χρήση αριθμοδεικτών για την εύρεση σχέσεων μεταξύ μεγεθών όπως π.χ. η χρηματοοικονομική ρευστότητα με την κερδοφορία

## Αρθρογραφική Επισκόπηση (II)

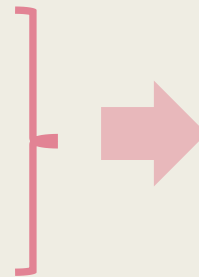
- Απαντώνται ερωτήματα με την βοήθεια αριθμοδεικτών όπως:
  - *Η ανοιχτή οικονομία μπορεί να επηρεάσει την οικονομική βιωσιμότητα της επιχείρησης;*
  - *Ποιο είναι το αντίκτυπο της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16 στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης;*

# Ο κλάδος τροφίμων και ποτών

- Κατά το 2020, ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι ο μεγαλύτερος κλάδος της ελληνικής μεταποίησης, έχοντας:
  - τον μεγαλύτερο αριθμό επιχειρήσεων
  - την μεγαλύτερη ακαθάριστη προστιθέμενη αξία
  - τον μεγαλύτερο αριθμό εργαζομένων
  - τον δεύτερο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών
  - τη δεύτερη μεγαλύτερη αξία παραγωγήςσε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους μεταποίησης
- Κατά το 2017, ο ελληνικός κλάδος τροφίμων είχε το δεύτερο μεγαλύτερο ποσοστό δαπανών για E&A στην Ευρωπαϊκή Ένωση

# Οι υποκλάδοι τροφίμων και ποτών με βάση τον IOBE

- Κρέας
- Φρούτα και Λαχανικά
- Γαλακτοκομικά Προϊόντα
- Αρτοποιία και αλευρώδη
- Ζωοτροφές
- Ψάρια
- Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη
- Προϊόντα αλευρόμυλων
- Ποτοποιία
- Άλλα είδη διατροφής



Οι πιο κυρίαρχοι  
υποκλάδοι στον κλάδο  
τροφίμων και ποτών

# Απασχόληση, Εξωτερικό Εμπόριο και Χρηματοοικονομική Επίδοση στον κλάδο τροφίμων και ποτών (I)

- Ο μεγαλύτερος εργοδότης του ελληνικού τομέα μεταποίησης
- Ο αριθμός των εργαζομένων στον κλάδο έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια
- Οι εισαγωγές και οι εξαγωγές των εταιρειών του κλάδου έχουν αυξηθεί την τελευταία δεκαετία



## Απασχόληση, Εξωτερικό Εμπόριο και Χρηματοοικονομική Επίδοση στον κλάδο τροφίμων και ποτών (II)

- Ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος της Ελλάδας ως προς τις εισαγωγές και τις εξαγωγές είναι η Γερμανία
- Από το 2018 στο 2019 παρατηρείται σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών του κλάδου ενώ τα κέρδη EBITDA μια μικρή αύξηση
- Από το 2018 στο 2019 παρατηρείται μικρή μείωση στον κύκλο εργασιών, στο Ενεργητικό και στα Ίδια Κεφάλαια του κλάδου

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	1,78	1,29	1,16	1,53	1,32	1,42
Ειδική Ρευστότητα	1,70	1,22	1,08	1,47	1,24	1,34
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,40	3,05	3,72	3,62	3,50	3,26
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	29,26	28,21	25,18	41,48	30,24	30,87
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	2,15	1,99	1,96	2,24	1,80	2,03
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,51	0,54	0,64	0,64	0,63	0,59
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	46,62%	48,24%	45,03%	46,40%	46,86%	46,63%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	1,48	1,67	1,58	1,51	1,67	1,58
Κάλυψη Χρέους	1,30	0,87	1,21	1,59	3,01	1,60
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	39,19%	38,81%	42,09%	42,98%	45,23%	41,66%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-2,71%	0,68%	0,99%	3,73%	4,01%	1,34%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	-1,38%	0,37%	0,63%	2,38%	2,51%	0,90%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	-4,38%	1,27%	2,22%	7,75%	8,93%	3,16%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	0,93%	3,01%	5,57%	6,09%	5,12%	4,14%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Εβροφάρμα ΑΒΕΕ

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	0,60	1,04	0,56	1,81	1,57	1,12
Ειδική Ρευστότητα	0,48	0,84	0,45	1,48	1,32	0,91
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	3,29	3,18	4,31	3,48	3,39	3,53
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	10,40	11,15	12,48	10,47	13,98	11,70
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	4,61	3,96	6,83	4,96	4,76	5,03
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,79	0,86	0,92	0,81	0,86	0,85
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	46,20%	43,07%	48,97%	48,97%	52,56%	47,95%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	2,04	1,81	1,97	2,13	2,60	2,11
Κάλυψη Χρέους	0,13	0,34	0,15	0,74	0,25	0,32
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	18,24%	19,09%	21,26%	18,97%	14,72%	18,45%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,05%	1,26%	-2,29%	0,29%	-2,95%	-0,73%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	0,04%	1,08%	-2,10%	0,23%	-2,54%	-0,66%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	0,17%	4,52%	-8,47%	1,02%	-12,58%	-3,07%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	8,70%	6,05%	12,19%	2,58%	-0,80%	5,75%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Κρι-Κρι Α.Ε.

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	2,31	2,85	2,37	2,45	2,36	2,47
Ειδική Ρευστότητα	1,84	2,28	1,87	1,76	1,78	1,91
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	4,05	5,06	5,36	6,20	7,14	5,56
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	9,30	10,75	10,91	8,98	11,34	10,26
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	4,93	5,50	4,64	5,66	5,96	5,34
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,96	1,05	1,05	1,09	1,12	1,05
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	12,62%	10,22%	11,39%	9,47%	7,24%	10,19%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	0,21	0,16	0,18	0,14	0,10	0,16
Κάλυψη Χρέους	2,01	14,41	9,63	9,89	9,31	9,05
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	35,86%	38,91%	34,63%	32,09%	30,59%	34,41%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	9,26%	10,74%	13,30%	12,57%	9,81%	11,14%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	8,90%	11,25%	13,99%	13,73%	11,01%	11,77%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	14,82%	18,13%	22,71%	20,81%	15,95%	18,48%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	15,39%	19,41%	20,55%	19,53%	16,71%	18,32%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	0,69	0,79	0,69	0,88	0,61	0,73
Ειδική Ρευστότητα	0,46	0,49	0,43	0,61	0,34	0,47
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	3,27	3,35	3,08	3,33	4,11	3,43
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	5,80	4,47	4,15	6,69	4,47	5,11
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	5,71	2,79	2,39	6,88	3,98	4,35
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,90	0,82	0,77	0,83	0,62	0,79
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	47,08%	40,58%	34,88%	51,92%	46,25%	44,14%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	2,15	2,26	2,35	3,87	3,48	2,82
Κάλυψη Χρέους	0,10	0,16	0,16	0,04	-0,09	0,07
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	14,04%	14,53%	14,21%	8,14%	2,20%	10,62%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-0,86%	-0,77%	0,08%	-6,95%	-14,62%	-4,62%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	-0,78%	-0,63%	0,07%	-5,79%	-9,10%	-3,25%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	-3,54%	-3,52%	0,44%	-43,17%	-68,46%	-23,65%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	9,21%	6,55%	10,48%	-3,81%	-12,98%	1,89%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	4,46	5,85	4,11	9,48	2,37	5,26
Ειδική Ρευστότητα	3,73	3,96	2,70	6,43	1,61	3,69
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,40	2,50	2,33	2,28	2,05	2,31
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	7,66	4,55	3,99	4,23	3,32	4,75
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	52,23	22,76	20,51	23,15	8,23	25,38
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,86	0,83	0,87	0,85	0,75	0,83
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	37,61%	37,60%	28,49%	30,40%	51,46%	37,11%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	0,79	0,79	0,54	0,62	1,86	0,92
Κάλυψη Χρέους	0,35	1,05	0,92	34,69	0,22	7,45
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	23,94%	24,50%	29,13%	27,45%	20,69%	25,14%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,91%	1,93%	4,09%	3,70%	1,44%	2,42%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	0,79%	1,61%	3,55%	3,13%	1,09%	2,03%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	1,65%	3,36%	6,76%	6,39%	3,93%	4,42%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	3,29%	3,73%	7,07%	5,36%	3,23%	4,54%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Μύλοι Λούλη Α.Ε.

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	2,85	2,45	2,66	4,02	2,25	2,84
Ειδική Ρευστότητα	2,05	1,68	1,97	2,92	1,44	2,01
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	2,58	2,92	3,14	3,30	3,62	3,11
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	5,15	4,63	6,17	5,86	4,21	5,20
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	8,31	8,14	6,77	10,83	7,18	8,25
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,58	0,57	0,62	0,58	0,64	0,60
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	24,46%	22,91%	23,31%	30,26%	29,27%	26,04%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	0,44	0,42	0,41	0,55	0,58	0,48
Κάλυψη Χρέους	1,26	1,38	1,61	1,65	0,59	1,30
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	21,60%	20,05%	20,07%	19,44%	14,27%	19,09%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	3,16%	3,73%	3,89%	1,79%	1,09%	2,73%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	1,82%	2,14%	2,41%	1,04%	0,70%	1,62%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	3,30%	3,88%	4,27%	1,89%	1,38%	2,94%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	4,76%	3,89%	3,99%	2,88%	1,64%	3,43%

# Αποτελέσματα Ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών – Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ

Αριθμοδείκτης	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Γενική Ρευστότητα	1,36	1,08	1,27	1,74	1,02	1,29
Ειδική Ρευστότητα	1,17	0,87	0,93	1,32	0,56	0,97
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	3,28	3,66	4,26	6,36	8,19	5,15
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	14,22	12,23	8,71	10,71	6,28	10,43
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	6,97	6,47	6,09	5,92	5,34	6,16
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	1,13	1,19	1,28	1,30	0,90	1,16
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	44,68%	48,89%	38,93%	47,65%	58,26%	47,68%
Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια	2,08	5,72	-115,38	2,14	3,97	-20,29
Κάλυψη Χρέους	-0,37	0,01	0,21	1,63	0,62	0,42
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	26,89%	22,95%	20,85%	24,01%	26,88%	24,31%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	44,73%	-14,14%	-6,16%	-0,10%	-0,88%	4,69%
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	50,69%	-16,83%	-7,90%	-0,14%	-0,79%	5,01%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	236,06%	-197,01%	2342,79%	-0,61%	-5,39%	475,17%
Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)	-20,45%	-22,77%	-7,88%	-2,49%	3,23%	-10,07%



## Συμπεράσματα (I)\*

- Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», έχει την υψηλότερη επίδοση σε 8 από τους 14 δείκτες:
  - έχει την υψηλότερη επίδοση συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες σε όλους τους δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης
  - έχει την υψηλότερη επίδοση σε όλους τους δείκτες Κερδοφορίας με εξαίρεση το Μικτό Περιθώριο Κέρδους
  - έχει την υψηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

\*Τα συμπεράσματα λαμβάνουν υπόψιν τη μέση τιμή των δεικτών για την πενταετία

## Συμπεράσματα (II)

- Η «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» έχει την χαμηλότερη επίδοση σε 5 δείκτες:
  - *έχει την χαμηλότερη επίδοση σε όλους τους δείκτες Κερδοφορίας εκτός του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους*
  - *έχει επίσης την χαμηλότερη επίδοση στο δείκτη Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια*
- Η «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» όμως, έχει την υψηλότερη επίδοση στον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

## Συμπεράσματα (III)

- Η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ»:
  - έχει την υψηλότερη επίδοση και στους δύο δείκτες Ρευστότητας
  - έχει την υψηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών
  - έχει τη χαμηλότερη επίδοση στους δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και Απαιτήσεων

## Συμπεράσματα (IV)

- Η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», έχει τη χαμηλότερη επίδοση σε 4 δείκτες:
  - έχει την χαμηλότερη επίδοση και στους δύο δείκτες ρευστότητας
  - έχει τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς και στο δείκτη Κάλυψης Χρέους

## Συμπεράσματα (V)

- Η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.»:
  - έχει τη υψηλότερη επίδοση στο δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς και στη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
  - έχει τη χαμηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών, καθώς και τη χαμηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

## Συμπεράσματα (VI)

- Η εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» έχει τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης, ενώ δεν έχει την υψηλότερη τιμή σε κανένα δείκτη
- Η εταιρεία «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» δεν έχει τη μικρότερη αλλά ούτε και την υψηλότερη τιμή σε κανένα δείκτη, σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες

## Συμπεράσματα (VII)

- Η πιο επενδυτικά προσιτή εταιρεία ανάμεσα στις επτά εισηγμένες εταιρείες τροφίμων στην Ελλάδα, είναι η «Κρι-Κρι Α.Ε.», η οποία έχει πολύ καλές επιδόσεις σε όλους τους δείκτες.
  - Έχει πολύ μεγάλη ρευστότητα, φερεγγυότητα και κερδοφορία
  - Οι δείκτες Δραστηριότητες κινούνται σε πολύ καλά επίπεδα
  - Έχει εξαιρετικά χαμηλή εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια

Σας ευχαριστώ για την προσοχή σας