



Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών (ΠΜΣ)

«Καινοτόμα Συστήματα Αειφόρου Αγροτικής Παραγωγής»

Κατεύθυνση: Αγροτική Επιχειρηματικότητα

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΑΤΡΙΒΗ

«Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα Μελέτη πέντε εισηγμένων εταιρειών την περίοδο 2016-2020»

Δέσποινα Κουπάτση

Επιβλέπων καθηγητής : Σταμάτης Αγγελόπουλος
Τίτλος επιβλέποντα : Καθηγητής

Θεσσαλονίκη, Ιανουάριος, 2023

Αφιέρωση

Η εκπόνηση αυτής της εργασίας αφιερώνεται στην κόρη μου Μαρκέλλα και στον ανιψιό μου Ευάγγελο καθώς και στον συνάδελφο που έφυγε από κοντά μας στην μέση των σπουδών μας Δημήτρη Τσατίρη .

Ευχαριστίες

Αρχικά θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κο Αγγελόπουλο Σταμάτη ο οποίος μου εμφύσησε το ενδιαφέρον για την εκπόνηση αυτής της εργασίας .

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά όλους τους καθηγητές μου για την προσφορά της γνώσης , τους συμφοιτητές μου για την ανταλλαγή απόψεων .

Ειδικότερα θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου ,τον σύζυγό μου Παναγιώτη και την αδερφή μου Ευαγγελία για την απόλυτη στήριξη , κατανόηση και ενθάρρυνση στην ολοκλήρωση των σπουδών μου .

Περίληψη

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών της ελληνικής οικονομίας χαρακτηρίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων με ισχυρό ανταγωνισμό μεταξύ τους και σταθερή πορεία ανάπτυξης και προόδου. Ο κλάδος συμβάλλει σε μεγάλο βαθμό στην εγχώρια παραγωγική δραστηριότητα και αποτελεί έναν από τους βασικούς κλάδους της μεταποίησης στην Ελλάδα. Κατά την τελευταία δεκαετία, τα έτη μετά το 2010 και ενώ οι εφαρμογές των περιοριστικών πολιτικών είχαν σημαντικό αρνητικό αντίκτυπο στους περισσότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, ο κλάδος τροφίμων και ποτών απέδειξε ότι έχει ισχυρές βάσεις και είναι ικανός να επιδείξει αντοχή απέναντι σε κρίσεις. Στα πλαίσια της εργασίας αυτής εκπονήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση για πέντε από τις πιο γνωστές εταιρείες του κλάδου αυτού οι οποίες είναι εισηγμένες στο ελληνικό Χρηματιστήριο και χαρακτηρίζονται από μία κερδοφόρα πορεία κατά τα τελευταία πέντε έτη. Η διεξαγωγή της ανάλυσης αποσκοπεί να διερευνήσει τις χρηματοοικονομικές συνθήκες που χαρακτηρίζουν τις εταιρείες αυτές και μπορούν έτσι να συμβάλουν στην καλύτερη κατανόηση των συνθηκών που επικρατούν στον κλάδο και διαμορφώνουν την οικονομική πορεία των εταιρειών. Για το σκοπό αυτό εκπονήθηκε μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης βασικών οικονομικών μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών πέντε εταιρειών, της Coca Cola 3E, της Εβροφάρμα, της Κρι Κρι, της Μύλοι Λούλη και της Κτήμα Λαζαρίδη, την πρόσφατη πενταετία 2016-2020. Η ανάλυση αυτή καταλήγει ότι όντως ο κλάδος χαρακτηρίζεται από σταθερότητα στους περισσότερους τομείς χρηματοοικονομικού ενδιαφέροντος (ρευστότητα, κεφαλαιακή διάρθρωση, δραστηριότητα, αποδοτικότητα), ενώ ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι με εξαίρεση την Κρι Κρι, η οποία φέρει και αποδεδειγμένα την καλύτερη διαχρονικά πορεία στους περισσότερους δείκτες και μεγέθη που μελετήθηκαν, οι εταιρείες του κλάδου αποφεύγουν την διανομή μερίσματος τουλάχιστον κατά τα πρόσφατα έτη, παρά το γεγονός ότι αυτές παραμένουν κερδοφόρες διαχρονικά.

Λέξεις- κλειδιά: κλάδος τροφίμων και ποτών, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, μελέτη οικονομικών καταστάσεων

Abstract

The food and beverage industry of the Greek economy is characterized by a large number of companies with strong competition and a steady course of growth and progress. This industry contributes to a large extent to the domestic productive activity and is one of the main sectors of manufacturing in Greece. During the last decade, after 2010 and while the implementation of restrictive policies has had a significant negative impact on most industries of the Greek economy, the food and beverage one has proven to have strong foundations and that is capable of withstanding crises. In the context of this dissertation, a financial analysis was prepared for five of the most well-known companies in this industry, all of which are listed on the Greek Stock Exchange Market and are characterized by a profitable course during the last five years. The purpose of conducting the analysis is to investigate the financial conditions that characterize these companies and can thus contribute to a better understanding of the conditions prevailing in the industry and shape the financial course of the companies. For this purpose, a study of the evolution of key financial figures deriving from the financial statements over time was conducted, as well as an analysis through financial ratios of five companies, Coca Cola 3E, Evrofarma, Kri Kri, Loulis Mills and Ktima Lazaridis, during the last five years (2016-2020). This analysis concludes that the industry is indeed characterized by stability in most areas of financial interest (liquidity, capital structure, activity, profitability), while it is interesting that with the exception of Kri Kri, which has proven to have the best performance in most ratios and figures studied, the food and beverage companies avoid dividend distribution, at least during the recent years, despite the fact that they remain profitable over time.

Key words: food and beverage industry, financial analysis, ratios, study of financial statements

Περιεχόμενα

Αφιέρωση.....	i
Ευχαριστίες.....	ii
Περίληψη.....	iii
Λέξεις- κλειδιά.....	iii
Abstract.....	iv
Key words.....	iv
Περιεχόμενα Πινάκων και Γραφημάτων.....	vii
Εισαγωγή.....	1
1. Κεφάλαιο: Ο κλάδος τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	4
1.1 Βασικά χαρακτηριστικά.....	4
1.2 Η πορεία του κλάδου τα τελευταία έτη.....	5
1.3 Προκλήσεις για τον κλάδο τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα τη σημερινή εποχή.....	13
2. Κεφάλαιο: Μεθοδολογία Έρευνας.....	16
2.1 Περιγραφή του πρακτικού μέρους της εργασίας.....	16
2.2 Παρουσίαση και ανάλυση αριθμοδεικτών.....	17
2.3 Θεωρητικό υπόβαθρο αριθμοδεικτών.....	18
2.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	18
2.3.2 Δείκτες Χρέους και Συγκρότησης Περιουσίας.....	20
2.3.3 Δείκτες Δραστηριότητας.....	22
2.3.4 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	25
2.3.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....	27
2.4 Επιλογή εταιριών και παρουσίαση δεδομένων.....	27
3. Κεφάλαιο: Εκπόνηση Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	36
3.1 Διαχρονική εξέλιξη βασικών μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων.....	36

3.1.1 Διαχρονική εξέλιξη Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων	36
3.1.2 Διαχρονική εξέλιξη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	37
3.1.3 Διαχρονική εξέλιξη Συνόλου Ενεργητικού	38
3.1.4 Διαχρονική εξέλιξη του Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων	40
3.1.5 Διαχρονική εξέλιξη Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	41
3.1.6 Διαχρονική εξέλιξη Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	42
3.1.7 Διαχρονική πορεία Συνόλου Υποχρεώσεων.....	43
3.1.8 Διαχρονική εξέλιξη των Πωλήσεων.....	44
3.1.9 Διαχρονική εξέλιξη των Καθαρών Κερδών μετά φόρων	45
3.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών	46
3.2.1 Δείκτες Ρευστότητας	46
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	48
Δείκτης Μετρητών.....	50
Δείκτης Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού.....	52
3.2.2 Δείκτες Χρέους και Συγκρότησης Περιουσίας.....	54
Δείκτης Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια	54
Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	56
Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια	58
Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων.....	60
Δείκτης Κάλυψης Τόκων.....	62
3.2.3 Δείκτες Δραστηριότητας	64
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	64
Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων.....	66
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	67
Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων.....	70

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	72
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	74
3.2.4 Δείκτες Αποδοτικότητας	76
Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	76
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	78
Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E.)	80
Δείκτης Αποδοτικότητας στοιχείων του Ενεργητικού (R.O.A.)	82
<u>3.3</u> Αξιολόγηση πορείας μετοχών των εταιρειών	83
Συμπεράσματα	88
Βιβλιογραφία	92
Διαδίκτυο	92
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	95
COCA COLA 3E ABEE	95
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ	98
ΚΡΙ ΚΡΙ ΑΕ	104
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ ΑΕ	110
ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	113

Περιεχόμενα Πινάκων και Γραφημάτων

Γράφημα 1.1: Ποσοστιαία συμμετοχή (%) στη συνολική Αξία Πωληθέντων Προϊόντων (σε εκατ. ευρώ) ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας, 2017 και 2018	5
Γράφημα 1.2: Ποσοστιαία Κατανομή Υποκλάδων Τροφίμων στο Σύνολο της Βιομηχανίας Τροφίμων και Ποτών, 2018	6
Γράφημα 1.3: Ποσοστιαία συμμετοχή (%) των τάξεων στον κλάδο: Βιομηχανία τροφίμων, 2017 - 2018	7

Γράφημα 1.4: Ποσοστό επί του συνόλου των πέντε πρώτων κλάδων μεταποίησης σε Ελλάδα-ΕΕ27.....	8
Γράφημα 1.5: Ποσοστό δαπάνης βιομηχανίας τροφίμων -ποτών για Ε&Α (% στη συνολική δαπάνη της μεταποίησης για Ε&Α στην Ελλάδα)-2017.....	9
Πίνακας 1.1: Βασικά διαρθρωτικά στοιχεία στα τρόφιμα με βάση το μέγεθος της επιχείρησης, 2018.....	10
Πίνακας 1.2: Βασικά διαρθρωτικά στοιχεία στα ποτά με βάση το μέγεθος της επιχείρησης, 2018	10
Γράφημα 1.6: Απασχόληση και ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο μεταποίησης.....	11
Γράφημα 1.7: Εμπορικό Ισοζύγιο υποκλάδων μεταποίησης τροφίμων (εκατ.€)	12
Γράφημα 1.8: Ποσοστό των ειδών τροφίμων -ποτών στις Εξαγωγές και Εισαγωγές - 2020.....	12
Πίνακας 2.1: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2016.....	29
Πίνακας 2.2: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2017.....	30
Πίνακας 2.3: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2018.....	31
Πίνακας 2.4: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2019.....	32
Πίνακας 2.5: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2020.....	33
Γράφημα 3.1: Διαχρονική πορεία Συνόλου Παγίων των εταιριών, 2016-2020	36
Γράφημα 3.2: Διαχρονική πορεία Συνόλου Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων των εταιριών, 2016-2020	37
Γράφημα 3.3: Διαχρονική πορεία Συνόλου Ενεργητικού των εταιριών, 2016-2020	39
Γράφημα 3.4: Διαχρονική πορεία Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων των εταιριών, 2016-2020	40

Γράφημα 3.5: Διαχρονική πορεία Συνόλου Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020.....	41
Γράφημα 3.6: Διαχρονική πορεία Συνόλου Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020.....	42
Γράφημα 3.7: Διαχρονική πορεία Συνόλου Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020	43
Γράφημα 3.8: Διαχρονική πορεία Πωλήσεων των εταιριών, 2016-2020.....	44
Γράφημα 3.9: Διαχρονική πορεία Καθαρών Κερδών μετά φόρου των εταιριών, 2016-2020.....	45
Πίνακας 3.1: Εκτιμήσεις Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, 2016-2020	46
Γράφημα 3.10: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, 2016-2020	47
Πίνακας 3.2: Εκτιμήσεις Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας, 2016-2020	48
Γράφημα 3.11: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας, 2016-2020	49
Πίνακας 3.3: Εκτιμήσεις Δείκτη Μετρητών, 2016-2020.....	50
Γράφημα 3.12: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μετρητών, 2016-2020	51
Πίνακας 3.4: Εκτιμήσεις Δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, 2016-2020.....	52
Γράφημα 3.13: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, 2016-2020	53
Πίνακας 3.5: Εκτιμήσεις Δείκτη Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια, 2016-2020	54
Γράφημα 3.14: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια, 2016-2020	55
Πίνακας 3.6: Εκτιμήσεις Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, 2016-2020	56
Γράφημα 3.15: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, 2016-2020 .	57
Πίνακας 3.7: Εκτιμήσεις Δείκτη Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια, 2016-2020	58
Γράφημα 3.16: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια, 2016-2020	59
Πίνακας 3.8: Εκτιμήσεις Δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Παγίων, 2016-2020.....	60
Γράφημα 3.17: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Παγίων, 2016-2020.....	61
Πίνακας 3.9: Εκτιμήσεις Δείκτη Κάλυψης Τόκων, 2016-2020.....	62

Γράφημα 3.18: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κάλυψης Τόκων, 2016-2020	63
Πίνακας 3.10: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, 2016-2020.....	64
Γράφημα 3.19: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, 2016-2020.....	65
Πίνακας 3.11: Εκτιμήσεις Δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, 2016-2020.....	66
Γράφημα 3.20: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, 2016-2020.....	67
Πίνακας 3.12: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, 2016-2020	68
Γράφημα 3.21: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, 2016-2020.....	69
Πίνακας 3.13: Εκτιμήσεις Δείκτη Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, 2016-2020	70
Γράφημα 3.22: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, 2016-2020.....	71
Πίνακας 3.14: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, 2016-2020.....	72
Γράφημα 3.23: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, 2016-2020.....	73
Πίνακας 3.15: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, 2016-2020.....	74
Γράφημα 3.24: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, 2016-2020	75
Πίνακας 3.16: Εκτιμήσεις Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020	76
Γράφημα 3.25: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020.....	77
Πίνακας 3.17: Εκτιμήσεις Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020	78
Γράφημα 3.26: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020	79
Πίνακας 3.18: Εκτιμήσεις Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, 2016-2020.....	80
Γράφημα 3.27: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, 2016-2020	81
Πίνακας 3.19: Εκτιμήσεις Δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού, 2016-2020.....	82

Γράφημα 3.28: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού, 2016-2020	83
Γράφημα 3.29: Διαχρονική πορεία Μερισμάτων εταιρείας Κρι Κρι, 2016-2020	84
Πίνακας 3.20: Εκτιμήσεις Δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή, 2016-2020	85
Γράφημα 3.30: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή, 2016-2020	86
Γράφημα 3.31: Διαχρονική απεικόνιση πορείας τιμής μετοχής των υπό εξέταση εταιρειών, 2016-2020.....	86

Εισαγωγή

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, η ελληνική οικονομία χαρακτηρίζεται από περιόδους δυσμενών οικονομικών συνθηκών και κατόπιν περιόδους ανάκαμψης. Στις αρχές της δεκαετίας του 2010, η παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση της προηγούμενης δεκαετίας επηρεάζει πλέον την πορεία της ελληνικής οικονομίας και μεταφράζεται σε κρίση δημόσιου χρέους. Ένεκα της κατάστασης αυτής, οι ασκούντες την εξουσία υιοθετούν μία σειρά περιοριστικών μέτρων στα πλαίσια των Μνημονίων. Οι περισσότεροι τομείς της ελληνικής οικονομίας επηρεάστηκαν δυσμενώς για μία σειρά ετών από τις συνέπειες που είχαν τα μέτρα αυτά για τον επιχειρηματικό κόσμο. Παρόλα αυτά, συγκεκριμένοι κλάδοι όπως αυτός των τροφίμων και ποτών που ανήκει στον ευρύτερο κλάδο της μεταποίησης έδειξαν σημάδια ισχυρής αντοχής και γρήγορης ανάκαμψης. Μάλιστα κατά τα έτη μετά το 2015, παρατηρήθηκε ότι ο συγκεκριμένος κλάδος εμφάνισε μία τάση ανάπτυξης και βελτίωσης οικονομικών μεγεθών, όπως για παράδειγμα η κερδοφορία και οι πωλήσεις.

Ο κλάδος των τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα αποτελεί έναν από τους ισχυρότερους κλάδους συμμετοχής στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν της χώρας. Εξαιτίας της παραδοσιακής ελληνικής κουλτούρας αλλά και της γεωμορφολογίας των διαφόρων περιοχών, οι αγροτικές καλλιέργειες και κατόπιν η επεξεργασία και μεταποίηση τροφίμων ευδοκιμούν στην ελληνική οικονομία. Με την πάροδο των ετών, η ζήτηση για τα προϊόντα του κλάδου προτρέπει τους επιχειρηματίες να βρίσκουν νέες μεθόδους εξυπηρέτησης των πελατών τους καθώς και να εκμεταλλεύονται τις όποιες ευκαιρίες παρουσιάζονται για τη βελτίωση της παραγωγικότητας τους. Βασικό χαρακτηριστικό του κλάδου είναι ότι περιλαμβάνει κατά βάση μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, το οποίο πρακτικά υποδηλώνει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης είναι πιο περιορισμένος καθώς οι συγκεκριμένες εταιρείες έχουν περιορισμένη πρόσβαση σε ρευστότητα αλλά και έλλειψη σε τεχνογνωσία που απαιτείται για την δυναμική εξέλιξή τους.

Σήμερα περισσότερο από ποτέ θεωρείται ότι οι ευκαιρίες αλλά και οι προκλήσεις που υπάρχουν στον κλάδο είναι πολλές. Από τη μία πλευρά, ο τελευταίος παρουσιάζει μια σειρά προβλημάτων όπως το μικρό μέγεθος των επιχειρήσεων, η αδυναμία οργάνωσης μιας συλλογικής επιχειρηματικής δράσης με σκοπό την καλύτερη προώθηση των προϊόντων σε πελάτες κυρίως του εξωτερικού, η έλλειψη δεξιοτήτων και κατάλληλων γνώσεων από τους εργαζόμενους.

Παράλληλα, ο κλάδος χαρακτηρίζεται από μία τάση σταδιακής ανάπτυξης και προόδου καθώς οι νέες τεχνολογίες δίνουν τη δυνατότητα στις επιχειρήσεις να αποκτήσουν εξοπλισμούς και να υιοθετήσουν διεργασίες που εξασφαλίζουν υψηλότερη ποιότητα τελικών προϊόντων, καθώς και να εξασφαλίσουν υψηλότερα περιθώρια κερδοφορίας. Μέσα στο γενικότερο αυτό κλίμα, στις αρχές του 2020 η έλευση της πανδημίας του κορονοϊού δημιούργησε για όλες τις επιχειρήσεις ένα δυσμενές οικονομικό περιβάλλον καθώς από τη μία πλευρά τα μέτρα κοινωνικής αποστασιοποίησης οδήγησαν σε περιορισμό της παραγωγικής δραστηριότητας και ως εκ τούτου σε περιορισμό των εισοδημάτων των εργαζομένων, ενώ από την άλλη πλευρά η ζήτηση για τα προϊόντα του κλάδου συνέχισε να είναι σχετικά σταθερή λόγω του ανελαστικού της χαρακτήρα.

Τα γεγονότα αυτά παρουσιάζουν ενδιαφέρον και ειδικότερα θεωρείται ότι μια μελέτη αμιγώς βάση των οικονομικών δεδομένων συγκεκριμένων επιχειρήσεων του κλάδου δύναται να συμβάλει στην καλύτερη κατανόηση των συνθηκών που επικρατούν κατά τα τελευταία έτη σε αυτόν. Για το λόγο αυτό, στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, αποφασίστηκε η εκπόνηση χρηματοοικονομικής ανάλυσης για πέντε από τις πιο γνωστές επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων και ποτών που εδρεύουν και δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα για την πρόσφατη πενταετία 2016 έως 2020. Στα πλαίσια της ανάλυσης αυτής, μελετάται αρχικά η διαχρονική πορεία βασικών οικονομικών μεγεθών τα οποία περιλαμβάνονται στις επίσημες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των συγκεκριμένων εταιρειών και κατόπιν χρησιμοποιείται η μέθοδος των αριθμοδεικτών ώστε να αξιολογηθεί η θέση των τελευταίων σε ζητήματα που αφορούν τη ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και το χρέος, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα καθώς και επενδυτικούς σκοπούς. Καθώς η χρηματοοικονομική ανάλυση προϋποθέτει την πρόσβαση σε οικονομικές καταστάσεις, αποφασίστηκε η επιλογή εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών. Η επιλογή των τελευταίων έγινε με γνώμονα την συμμετοχή τους στον ειδικό δείκτη του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών για τον κλάδο τροφίμων και ποτών (FTSE-XA, ΔΤΠ). Οι πέντε εταιρείες που τελικά αποτελούν το δείγμα της μελέτης αυτής είναι η Coca Cola 3E, η Εβροφάρμα, η Κρι Κρι, οι Μύλοι Λούλη και το Κτήμα Λαζαρίδη. Κρίνεται επίσης σημαντικό να αναφερθεί ότι κατά τα πρόσφατα έτη μεγάλος αριθμός εισηγμένων επιχειρήσεων αποχωρούν και διαγράφονται από τη χρηματιστηριακή αγορά ένεκα της αδυναμίας ικανοποίησης των αυστηρών προϋποθέσεων που η συμμετοχή σε αυτήν απαιτεί. Οι εταιρείες που επιλέχθηκαν συνεχίζουν έως σήμερα να συμμετέχουν στο Χ.Α.Α. και να πληρούν έτσι τις απαραίτητες προϋποθέσεις.

Η παρούσα εργασία απαρτίζεται από τρία κεφάλαια. Στο πρώτο, παρουσιάζονται τα βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, γίνεται μία συνοπτική παρουσίαση και ανάλυση πληροφοριών που σχετίζονται με την εικόνα του κλάδου και την εξέλιξη του κατά τα πρόσφατα έτη, ενώ επίσης λαμβάνει χώρα μία συζήτηση αναφορικά με τις προκλήσεις που τον χαρακτηρίζουν. Στο δεύτερο, γίνεται περιγραφή της μεθοδολογίας της ανάλυσης που θα ακολουθήσει, καθώς περιγράφεται η μέθοδος των αριθμοδεικτών και παρουσιάζονται τα οικονομικά μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς αυτούς. Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα από την επεξεργασία των οικονομικών στοιχείων και τα ευρήματα αυτά σχολιάζονται με κριτική προσέγγιση. Κατόπιν, ακολουθούν τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την όλη ανάλυση. Στο τέλος της εργασίας, στο Παράρτημα, παρατίθενται οι επίσημες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για τα έτη υπό μελέτη.

Στα βασικότερα πορίσματα που καταλήγει η παρούσα έρευνα καταγράφεται η υψηλή ρευστότητα που διακρίνει τις εταιρείες του κλάδου, η ικανοποιητική δραστηριότητα και υψηλή αποδοτικότητα των περισσότερων εξ αυτών, γεγονός ότι οι περισσότερες κάνουν χρήση Ιδίων Κεφαλαίων και περιορισμένου δανεισμού, όπως επίσης ότι οι περισσότερες από αυτές κατά την πενταετία υπό μελέτη δεν διανέμουν μέρισμα. Στις περισσότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών αλλά και στα πλαίσια της διαχρονικής μελέτης των οικονομικών στοιχείων που έλαβαν χώρα διαφαίνεται ότι καλύτερη προοπτική και πιο ευνοϊκή οικονομική θέση διατηρεί η εταιρεία Κρι Κρι.

1. Κεφάλαιο: Ο κλάδος τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα

Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρέχονται πληροφορίες που σχετίζονται με την πορεία του κλάδου τροφίμων και ποτών, τόσο στα πλαίσια της ελληνικής οικονομίας, όσο και συγκρινόμενος με τους αντίστοιχους κλάδους του χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επιπρόσθετα, παρουσιάζονται τα βασικά χαρακτηριστικά του εν λόγω κλάδου για την εγχώρια οικονομία, καθώς επίσης και οι προκλήσεις που αυτός αντιμετωπίζει τα τελευταία έτη.

1.1 Βασικά χαρακτηριστικά

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών αποτελεί έναν τομέα υψηλής συνεισφοράς στην ελληνική εγχώρια παραγωγή. Όπως θα φανεί από την ανάλυση που θα ακολουθήσει, η συμβολή του είναι μεγάλη τόσο σε αριθμό επιχειρήσεων όσο και όγκο πωλήσεων, ενώ διαχρονικά έχει αποδείξει ότι είναι κλάδος με υψηλή αντοχή απέναντι στις κρίσεις και με γρήγορους ρυθμούς ανάκαμψης. Στα πλαίσια της ελληνικής οικονομίας, ο εν λόγω κλάδος φέρει συγκεκριμένα χαρακτηριστικά (Price Waterhouse Coopers, 2018 , IOBE, 2020):

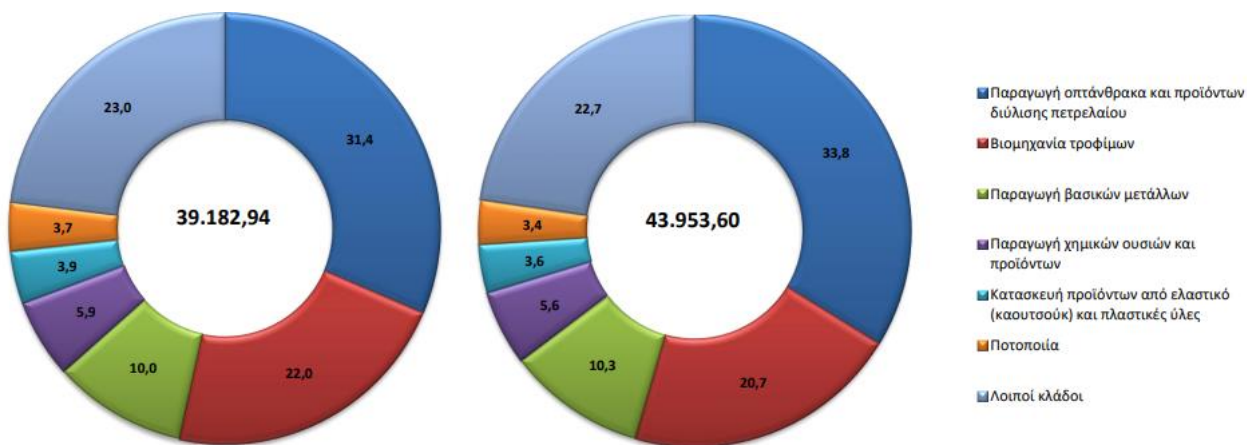
- απαρτίζεται σε μεγάλο βαθμό από μικρομεσαίες επιχειρήσεις,
- περιλαμβάνει μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων εκ των οποίων η πλειοψηφία θεωρούνται ανταγωνιστικές,
- οι προοπτικές του κλάδου εξελίσσονται θετικά με την πάροδο των ετών όσο οι επιχειρήσεις τονώνουν το ανταγωνιστικό προφίλ τους, υιοθετούν καινοτομίες και εκμεταλλεύονται αποτελεσματικά τις ευκαιρίες που προσφέρει η νέα ψηφιακή επιχειρηματική πραγματικότητα,
- απαρτίζεται από διάφορους υπο-κλάδους εκ των οποίων κάποιοι είναι εξαιρετικά δυναμικοί, ενώ άλλοι χαρακτηρίζονται ως μειωμένης προοπτικής,
- από τους υπο-κλάδους αυτούς, κάποιοι έχουν έντονη εξαγωγική δραστηριότητα η οποία τείνει να μεγαλώνει με την πάροδο των ετών, ενώ κάποιοι είναι πιο εσωστρεφείς παραγωγικά.

Βασικό επίσης χαρακτηριστικό του κλάδου είναι το γεγονός ότι εξαιτίας αδυναμιών που τον χαρακτηρίζουν, η εξαγωγική δραστηριότητα γίνεται ακόμη και σήμερα πολύ περιορισμένα. Το

μικρό μέγεθος των ελληνικών επιχειρήσεων στον κλάδο αυτόν και η αδυναμία ανάπτυξης ισχυρού εξαγωγικού προφίλ για τις επιχειρήσεις αυτές- που προϋποθέτει συγκεκριμένες υποδομές, καθώς και ρευστότητα- αποτρέπουν την εξαγωγή επώνυμων τελικών προϊόντων στο εξωτερικό σε μεγάλο βαθμό. Αποτέλεσμα είναι είτε οι επιχειρήσεις να προτιμούν να περιορίζουν τις πωλήσεις τους στην εγχώρια οικονομία ή να πωλούν το προϊόν τους ως μη επώνυμο σε πολύ χαμηλές τιμές σε ξένους χονδρεμπόρους (PriceWaterhouseCoopers, 2018).

1.2 Η πορεία του κλάδου τα τελευταία έτη

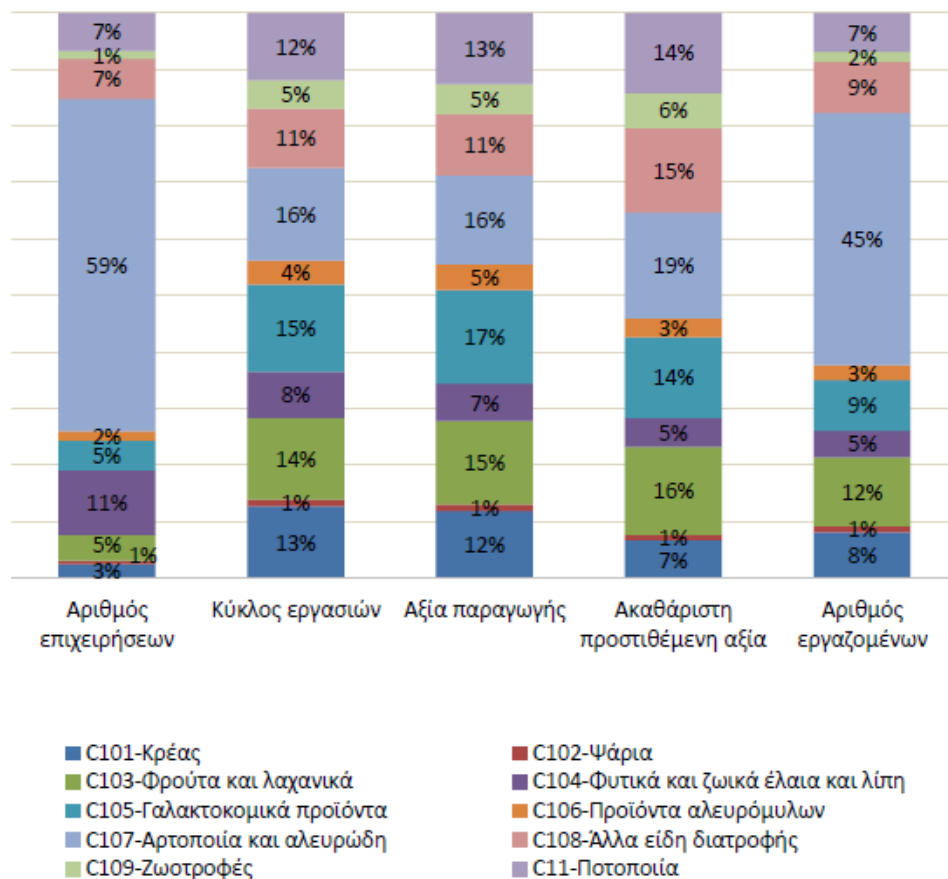
Όπως φαίνεται στα ακόλουθα γραφήματα, τα πιο πρόσφατα στατιστικά δεδομένα σύμφωνα με μελέτη της ΕΛΣΤΑΤ του 2020 για την εικόνα του κλάδου κατά τα έτη 2017 και 2018 παρατηρείται ότι ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι ο δεύτερος σε μέγεθος κλάδος της μεταποίησης. Κατά το 2017 το μερίδιο αγοράς του ανέρχεται στο 22% του ΑΕΠ και το 2018 στο 20,7% αντίστοιχα:



Γράφημα 1.1: Ποσοστιαία συμμετοχή (%) στη συνολική Αξία Πωληθέντων Προϊόντων (σε εκατ. ευρώ) ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας, 2017 και 2018

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, 27/02/2020

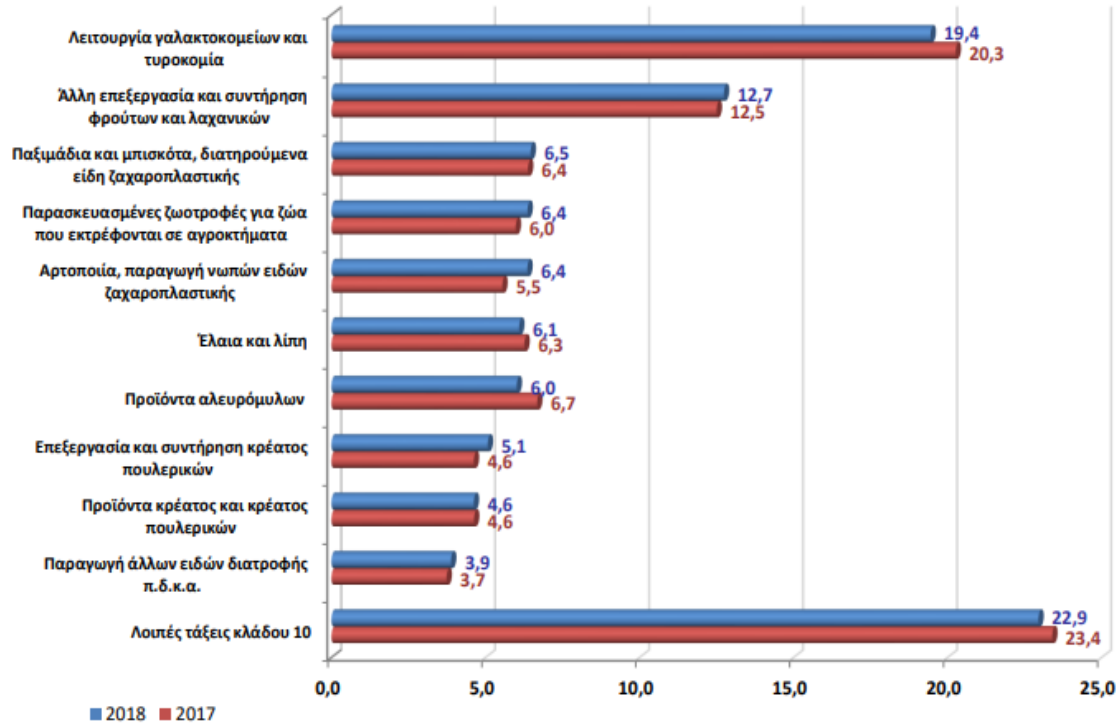
Ειδικότερα, οι υπο-κλάδοι των γαλακτοκομικών προϊόντων, της αρτοποιίας και των ελαίων καταλαμβάνουν συναθροιστικά πάνω από το 50% της παραγωγής του κλάδου τροφίμων και ποτών, όπως προκύπτει από το ακόλουθο γράφημα:



Γράφημα 1.2: Ποσοστιαία Κατανομή Υποκλάδων Τροφίμων στο Σύνολο της Βιομηχανίας Τροφίμων και Ποτών, 2018

Πηγή: IOBE, 2021

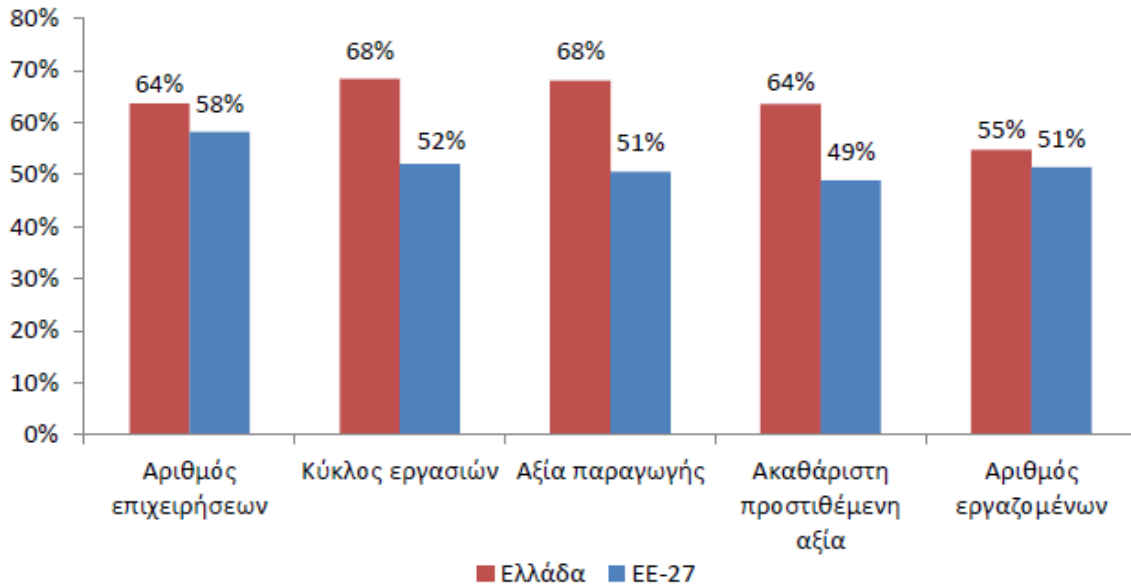
Αναφορικά με τους τομείς- υποκλάδους τροφίμων και ποτών αυτούς, παρακάτω φαίνεται ότι το 2018 κάποιοι από αυτούς εμφάνισαν μικρή αύξηση ενώ κάποιοι εμφάνισαν μικρές μειώσεις σε σύγκριση με το 2017:



Γράφημα 1.3: Ποσοστιαία συμμετοχή (%) των τάξεων στον κλάδο: Βιομηχανία τροφίμων, 2017 - 2018

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, 27/02/2020

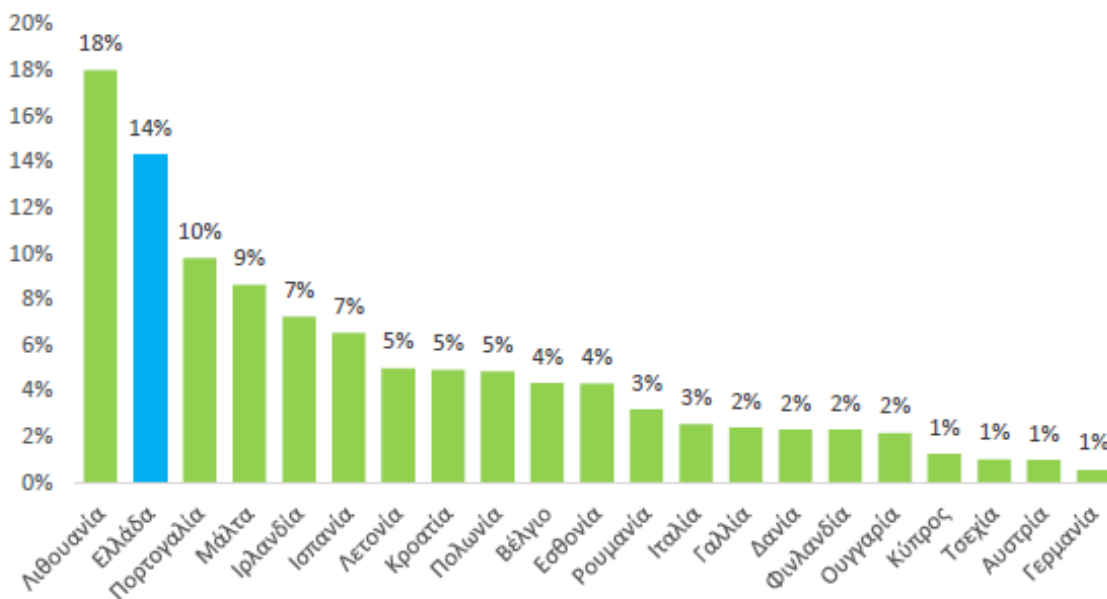
Η υψηλή συμβολή του κλάδου για την ελληνική οικονομία φαίνεται από συγκεκριμένα μεγέθη σε σύγκριση με το μέσο όρο του ίδιου κλάδου για τις Ευρωπαϊκές χώρες. Ειδικότερα, για το 2018, όπως φαίνεται στο παρακάτω γράφημα, ο αριθμός επιχειρήσεων, ο κύκλος εργασιών, η αξία παραγωγής, η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία καθώς και ο αριθμός των εργαζομένων του κλάδου είναι μεγαλύτερα από τον αντίστοιχο μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 27 χωρών:



Γράφημα 1.4: Ποσοστό επί του συνόλου των πέντε πρώτων κλάδων μεταποίησης σε Ελλάδα-ΕΕ27

Πηγή: IOBE, 2021

Η υψηλή προοπτική ανάπτυξης του κλάδου τροφίμων και ποτών διαφαίνεται επίσης από το γεγονός ότι στα πλαίσια προώθησης καινοτομίας και έρευνας και ανάπτυξης για την περαιτέρω βελτίωση των προϊόντων των επιχειρήσεων, η Ελλάδα κατέχει τη δεύτερη θέση συγκριτικά με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τον εν λόγω κλάδο:



Γράφημα 1.5: Ποσοστό δαπάνης βιομηχανίας τροφίμων -ποτών για E&A (% στη συνολική δαπάνη της μεταποίησης για E&A στην Ελλάδα)-2017

Πηγή: IOBE, 2021

Οι πίνακες που ακολουθούν περιλαμβάνουν δεδομένα σχετικά με το μέγεθος των επιχειρήσεων αναφορικά με τον αριθμό των επιχειρήσεων, τον κύκλο εργασιών, την αξία της παραγωγής, την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία και τον αριθμό εργαζομένων. Παρατηρείται ότι αναφορικά με τον κλάδο των τροφίμων, το 88% των επιχειρήσεων είναι μικρού μεγέθους (ως 9 άτομα). Αντίθετα ο υψηλότερος κύκλος εργασιών εμφανίζεται σε μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις (άνω των 250 εργαζομένων), οι οποίες απαρτίζουν πολύ μικρό αριθμό στο σύνολο των εταιρειών του κλάδου στη χώρα (ποσοστό που αγγίζει το 0%). Το ίδιο ισχύει και για την αξία παραγωγής, αλλά και την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία των επιχειρήσεων αυτών στον κλάδο συνολικά. Ενδιαφέρον έχει επίσης το γεγονός ότι το ποσοστό των επιχειρήσεων με μικρό αριθμό εργαζομένων είναι σχεδόν ίσο με αυτό του μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεων. Με εξαίρεση τον αριθμό των εργαζομένων (όπου οι μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις είναι αυτές με το μεγαλύτερο αριθμό εργαζομένων), όλα τα υπόλοιπα μεγέθη φέρουν την ίδια τάση με τα αντίστοιχα των τροφίμων:

Πίνακας 1.1: Βασικά διαρθρωτικά στοιχεία στα τρόφιμα με βάση το μέγεθος της επιχείρησης, 2018

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ 2018	Σύνολο	0-9	10- 19	20-49	50-249	>250
Αριθμός επιχειρήσεων	100,0%	88%	7%	3%	2%	0%
Κύκλος εργασιών (εκατ. €)	100,0%	14%	8%	12%	29%	37%
Αξία παραγωγής (εκατ. €)	100,0%	11%	7%	12%	31%	39%
Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (εκατ. €)	100,0%	8%	7%	11%	31%	42%
Αριθμός εργαζομένων	100,0%	28%	11%	12%	20%	29%

Πηγή: IOBE, 2021

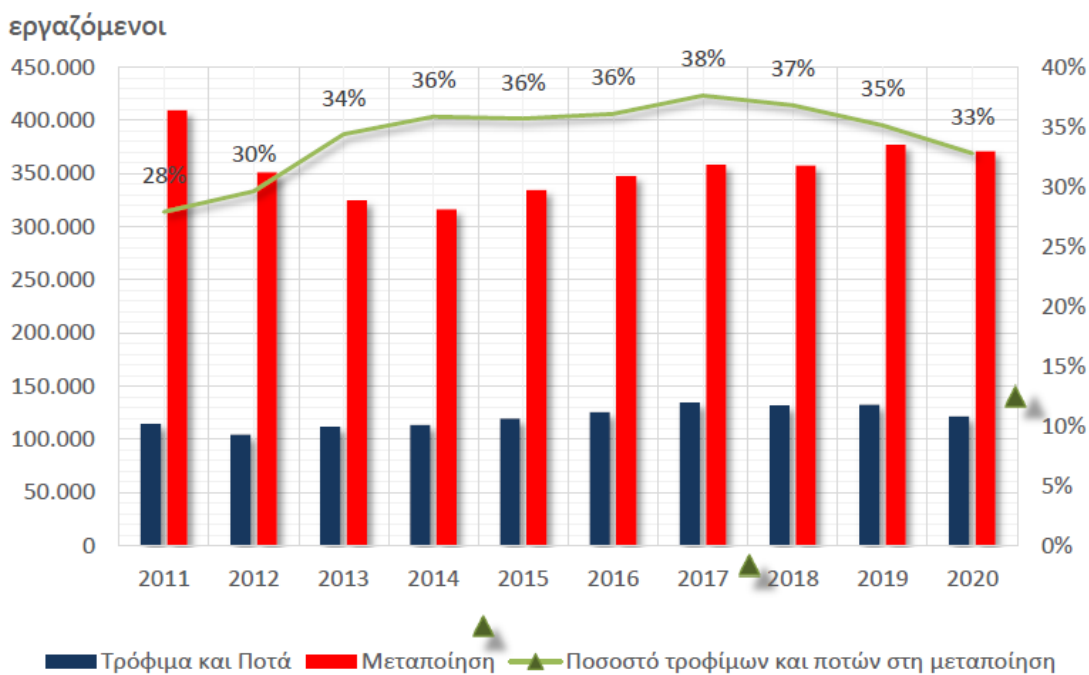
Πίνακας 1.2: Βασικά διαρθρωτικά στοιχεία στα ποτά με βάση το μέγεθος της επιχείρησης, 2018

ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΕΠΙ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ 2018	Σύνολο	0-9	10- 19	20-49	50-249	>250
Αριθμός επιχειρήσεων	100,0%	90%	4%	3%	2%	0%
Κύκλος εργασιών (εκατ. €)	100,0%	11%	5%	10%	21%	53%
Αξία παραγωγής (εκατ. €)	100,0%	10%	5%	11%	22%	52%
Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (εκατ. €)	100,0%	8%	5%	13%	19%	55%
Αριθμός εργαζομένων	100,0%	21%	7%	10%	24%	38%

Πηγή: IOBE, 2021

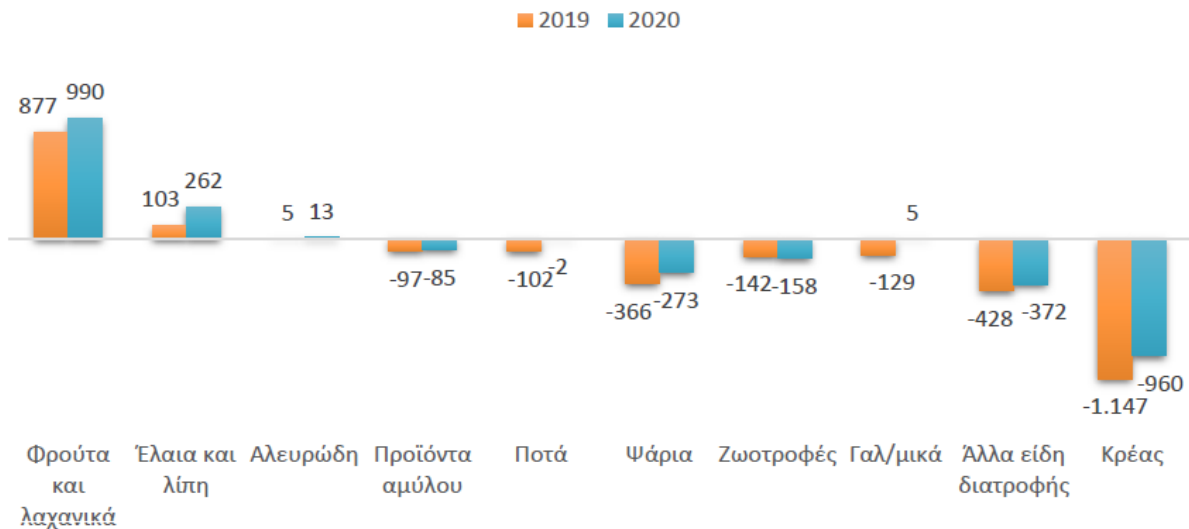
Τα παραπάνω δεδομένα πιστοποιούν ότι κατά την τρέχουσα περίοδο η πλειοψηφία των επιχειρήσεων είναι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, οι οποίες αν και συμβάλλουν σε μικρότερο βαθμό στο ύψος των πωλήσεων του κλάδου, εντούτοις είναι αυτές στις οποίες απασχολείται σημαντικά μεγάλο μέρος εργαζομένων του κλάδου.

Ενδιαφέρον επίσης παρουσιάζει η διαχρονική εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων στον κλάδο τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα. Παρατηρείται όπως φαίνεται στο παρακάτω γράφημα, ότι ακόμη και αν ο αριθμός αυτός παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις διαχρονικά, εν τούτοις διατηρεί μία σχετικά σταθερή πορεία με την πάροδο των ετών. Είναι επίσης χαρακτηριστικό ότι κατά τα έτη μετά το 2010, όπου η Ελλάδα χαρακτηρίστηκε από κρίση δημοσιονομικού χρέους, ο τομέας της μεταποίησης παρουσίασε συρρίκνωση στον αριθμό εργαζομένων. Αντίθετα όμως, ο κλάδος τροφίμων και ποτών δεν χαρακτηρίζεται από την τάση αυτή, καθώς ο αριθμός αυτός τείνει να αυξάνεται ακόμη και με μικρό ρυθμό διαχρονικά. Επίσης κρίνεται σκόπιμο να αναφερθεί ότι κατά το 2020 ο αριθμός αυτός μειώθηκε σε σχέση με το παρελθόν, κάτι που ενδεχομένως οφείλεται στα εκτεταμένα χρονικά καθεστώτα lockdown που υποχρέωσαν πολλές επιχειρήσεις να κρατήσουν κλειστές για μεγάλα χρονικά διαστήματα τις παραγωγικές μονάδες:



Γράφημα 1.6: Απασχόληση και ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο μεταποίησης
 Πηγή: IOBE, 2021

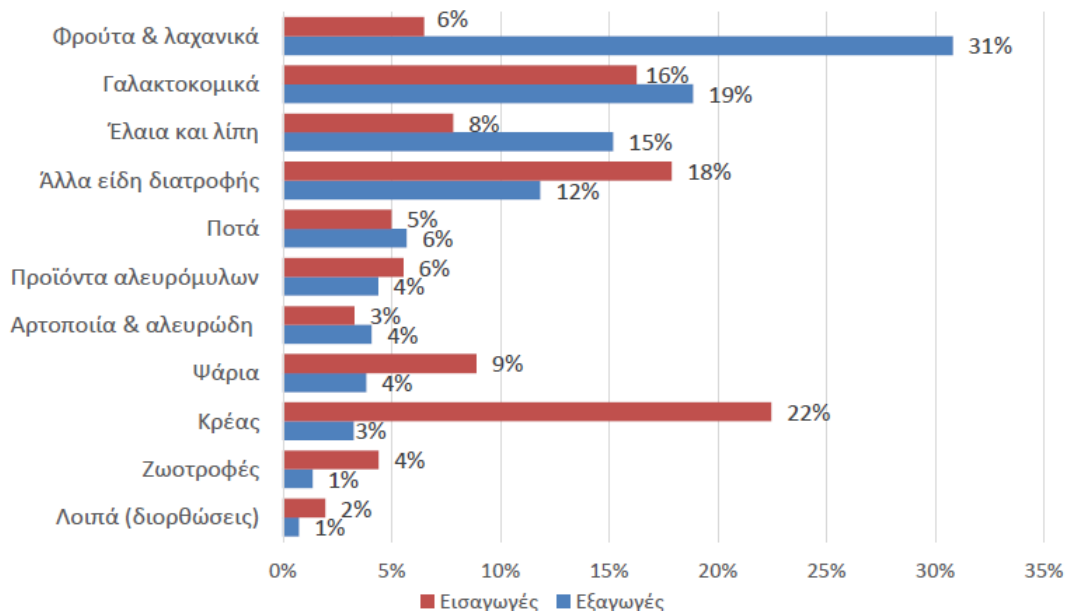
Επιπλέον, η πορεία του Εμπορικού Ισοζυγίου (διαφορά Εξαγωγών- Εισαγωγών) είναι βελτιωμένη κατά το 2020 στους περισσότερους τομείς του κλάδου τροφίμων και ποτών. Ειδικότερα, όπως φαίνεται στο ακόλουθο γράφημα, θετικό Εμπορικό Ισοζύγιο έχουν οι τομείς των φρούτων και λαχανικών, όπως και των ελαίων, ενώ τα αλευρώδη και τα γαλακτοκομικά προϊόντα εμφανίζουν οριακά θετικό Εμπορικό Ισοζύγιο κατά το έτος αυτό. Για τους υπόλοιπους κλάδους παρατηρείται ότι το έλλειμμα του Εμπορικού Ισοζυγίου δείχνει να περιορίζεται κατά το 2020, γεγονός που υποδηλώνει αυξημένη εξαγωγική δραστηριότητα εκ μέρους των εταιρειών του κλάδου:



Γράφημα 1.7: Εμπορικό Ισοζύγιο υποκλάδων μεταποίησης τροφίμων (εκατ.€)

Πηγή: IOBE, 2021

Τέλος παρατηρείται ότι για το 2020 περισσότερες εξαγωγές έκαναν οι τομείς των φρούτων και λαχανικών και κατόπιν των γαλακτοκομικών προϊόντων και των ελαίων:



Γράφημα 1.8: Ποσοστό των ειδών τροφίμων -ποτών στις Εξαγωγές και Εισαγωγές - 2020

Πηγή: IOBE, 2021

1.3 Προκλήσεις για τον κλάδο τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα τη σημερινή εποχή

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών ανήκει στους παραδοσιακούς τομείς του εμπορίου για την ελληνική οικονομία. Η γεωμορφολογία του εδάφους της Ελλάδας και οι συνθήκες που επικρατούν κλιματολογικά στις διάφορες περιοχές της ευνοούν τις καλλιέργειες και την ανάπτυξη αγροτικών εκμεταλλεύσεων, όπως επίσης και της κτηνοτροφίας και των παραγώγων προϊόντων αυτής. Παρά το γεγονός ότι παραδοσιακά στην Ελλάδα η παραγωγή και εμπορία τροφίμων και ποτών γίνεται διαχρονικά σε βάθος δεκαετιών- ή ακόμη και αιώνων- συγκεκριμένα χαρακτηριστικά που αυτός φέρει αποτελούν αστοχίες της αγοράς και ατέλειες της, με αποτέλεσμα ο κλάδος να πάσχει από συγκεκριμένου τύπου προβλήματα τα οποία περιορίζουν συστηματικά την περαιτέρω ανάπτυξη του. Ακόμη και αν λοιπόν υπάρχουν πάντα ευκαιρίες που να επιτρέπουν βελτίωση της αποδοτικότητάς του, τα προβλήματα αυτά αποτελούν προκλήσεις που οι διοικήσεις των σύγχρονων επιχειρήσεων του κλάδου καλούνται να αντιμετωπίσουν στην προσπάθειά τους να εξασφαλίσουν τη βιωσιμότητα και μακρόχρονη επιτυχία αυτών.

Βασικό πρόβλημα του κλάδου θεωρείται έτσι η αναποτελεσματική οργάνωση που υπάρχει σε επίπεδο συλλογικών σωμάτων όπως οι συνεταιρισμοί οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε προώθηση των εξαγωγών επωνύμων προϊόντων. Όμως η ύπαρξη τέτοιων σωμάτων καθώς και η δραστηριοποίησή τους περιορίζεται σε τοπικές μόνο περιοχές και σπάνια αποκτά πανελλαδικό χαρακτήρα, με αποτέλεσμα η απόκτηση δύναμης και κατόπιν η δυνατότητα υιοθέτησης των απαραίτητων ενεργειών με στόχο την προώθηση των εξαγωγών να είναι τις περισσότερες φορές αδύνατη (Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας, 2016 , Konstantinidis et al., 2021). Παράλληλα με το γεγονός αυτό, το χαρακτηριστικό των μικρών σε μέγεθος γεωργικών εκμεταλλεύσεων δεν ευνοεί τις αποδόσεις κλίμακας που θα μπορούσαν να αναπτυχθούν στους υπο-τομείς του κλάδου τροφίμων και ποτών, κάτι που με τη σειρά του συντελεί σε απώλεια μεγαλύτερων περιθωρίων κέρδους σε μακροχρόνια βάση (IOBE, 2021).

Ένα άλλο επίσης χαρακτηριστικό που μπορεί να θεωρηθεί ως αδυναμία του κλάδου είναι το γεγονός ότι μεγάλο τμήμα των εργαζομένων δεν διαθέτει γνώσεις και δεξιότητες κατάλληλες να προωθήσουν την περαιτέρω ανάπτυξη και την παραγωγικότητα σε αυτόν (Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας, 2016). Όπως φάνηκε από την ανάλυση που προηγήθηκε αναφορικά με

τα χαρακτηριστικά του κλάδου, παρατηρείται ότι οι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις αποτελούν μεγάλο τμήμα των εταιρειών των κλάδου, γεγονός που υποδηλώνει την ύπαρξη μικρών οικογενειακού χαρακτήρα επιχειρήσεων όπου από γενιά σε γενιά συνεχίζουν την οποία επιχειρηματική δραστηριότητα, ενώ σπάνια η επόμενη γενιά επιχειρηματιών εξειδικεύεται στην απόκτηση γνώσεων και δεξιοτήτων για τους σκοπούς της παραγωγής. Ακόμη και αν, όπως φάνηκε, η Ελλάδα είναι από τις πρώτες χώρες σε επίπεδο έρευνας και ανάπτυξης, αυτό προφανώς γίνεται από τις μεγάλου μεγέθους επιχειρήσεις οι οποίες έχουν τη τεχνογνωσία αλλά και τα κεφάλαια να προβούν στις ενέργειες αυτές, με αποτέλεσμα οι τελευταίες να είναι σε θέση να εξελιχθούν και να προοδεύσουν, ενώ ένα μεγάλο τμήμα του κλάδου που περιλαμβάνει μικρού μεγέθους επιχειρήσεις να αδυνατεί να προβεί σε σχετικές δράσεις.

Ακόμη ένα χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι η Ελλάδα δεν διαθέτει στον κλάδο τροφίμων και ποτών ένα ενιαίο brand image για τα προϊόντα της στο εξωτερικό. Η όποια προσπάθεια τα τελευταία χρόνια να προωθηθούν κατάλληλα στις ξένες αγορές με στρατηγικές και τεχνικές μάρκετινγκ γίνονται μεμονωμένα από τις επιχειρήσεις, οι οποίες κατά βάση είναι οι πολυεθνικές μεγάλου μεγέθους, με αποτέλεσμα για μία ακόμα φορά, ο μεγάλος όγκος των μικρών επιχειρήσεων να μην έχει δυνατότητα να προωθήσει τα προϊόντα του με τρόπο αποτελεσματικό στο εξωτερικό. Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω είναι οι πωλήσεις αυτών να είναι συστηματικά σταθερές, ενώ οι όποιες αυξήσεις παρατηρούνται διαχρονικά να μη λαμβάνουν χώρα εκτεταμένα με σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης (Tsekouropoulos & Theoharis, 2017 , IOBE, 2020).

Μία ακόμη πρόκληση αποτελεί ότι πλέον η ανάπτυξη καινοτομιών και σύγχρονων μεθόδων στα πλαίσια της παραγωγής του κλάδου είναι γεγονός τουλάχιστον σε πολλές χώρες του εξωτερικού. Αυτό αποτελεί σίγουρα μία ευκαιρία για τις εγχώριες επιχειρήσεις καθώς θα έχουν τη δυνατότητα στο μέλλον να έχουν πρόσβαση στις τεχνολογίες αυτές και να τις εκμεταλλευτούν προς όφελός τους. Από την άλλη όμως πλευρά η έλλειψη γνώσεων και δεξιοτήτων ενδεχομένως να περιορίσει κάποια από τα ευεργετικά αποτελέσματα θα μπορούσαν να υπάρξουν μέσω των τεχνολογιών αυτών (Petrooulos, 2019).

Τέλος, κρίνεται σκόπιμο να αναφερθεί ότι η πρόσφατη πανδημία του κοροναϊού επέφερε σοβαρό πλήγμα στην ελληνική οικονομία, όπως και στις περισσότερες οικονομίες ανά τον κόσμο. Παρά το γεγονός αυτό, παρατηρήθηκε ότι ο κλάδος τροφίμων και ποτών δεν χαρακτηρίστηκε από σημαντική πτώση του όγκου και της αξίας των πωλήσεων, είτε γιατί το καθεστώς των διαδοχικών lockdowns που έλαβαν χώρα στην ελληνική κοινωνία κατά τα πρόσφατα έτη οδηγεί σε

μεγαλύτερη κατανάλωση τροφίμων και ποτών στα ελληνικά νοικοκυριά, ή γιατί μεγάλο πλήθος των προϊόντων των κλάδων φέρουν ανελαστική ζήτηση (PriceWaterhouseCoopers, 2020). Έτσι, με εξαίρεση το γεγονός ότι η υψηλή αβεβαιότητα και ίσως τα αυξημένα κόστη παραγωγής σε καθεστώς πανδημίας να οδήγησαν τις επιχειρήσεις να μετριάσουν τα κόστη παραγωγής, εντούτοις από άποψη πωλήσεων και παραγωγής, οι εταιρείες του κλάδου δεν σημείωσαν αρνητικές μεταβολές τα μεγέθη τους.

Συμπεράσματα κεφαλαίου

Από τις πληροφορίες που παρουσιάστηκαν και την έως τώρα συζήτηση στα πλαίσια του κεφαλαίου αυτού, διαπιστώνεται ότι ο κλάδος τροφίμων και ποτών αποτελεί σημαντικό τμήμα του ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας. Η έως τώρα πορεία του κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας δείχνει ότι αυτός χαρακτηρίζεται από υψηλή αντοχή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, ενώ παρά τις προκλήσεις, οι εταιρείες του κλάδου που κατά βάση είναι μικρού μεγέθους, διαχρονικά επιδιώκουν την ανάπτυξη και την πρόοδό τους.

2. Κεφάλαιο: Μεθοδολογία Έρευνας

Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της μεθοδολογίας που θα εφαρμοστεί στα πλαίσια της εκπόνησης της χρηματοοικονομικής ανάλυσης συγκεκριμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών της Ελλάδας. Παρουσιάζονται έτσι οι αποφάσεις που καλείται να λάβει η εκπονήτρια σχετικά με την επιλογή εταιρειών, όπως επίσης παρουσιάζονται οι μέθοδοι (διαχρονική ανάλυση μεγεθών και αριθμοδείκτες) που θα εφαρμοστούν για το σκοπό αυτό.

2.1 Περιγραφή του πρακτικού μέρους της εργασίας

Προκειμένου να διερευνηθεί η πορεία των χρηματοοικονομικών μεγεθών των εταιρειών υπό εξέταση και να μπορέσουν έτσι να εξαχθούν αξιόλογα συμπεράσματα για τον κλάδο, θεωρήθηκε σκόπιμη η μελέτη των μεγεθών που περιλαμβάνουν οι επίσημες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών αυτών. Ειδικότερα στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θεωρήθηκε απαραίτητη η μελέτη της διαχρονικής πορείας βασικών σχετικών μεγεθών, όπως για παράδειγμα τα Πάγια και τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία, τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια και συστατικά μεγέθη της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, όπως οι Πωλήσεις και τα Καθαρά κέρδη.

Η συλλογή των απαραίτητων δεδομένων υπάγεται στα όσα ισχύουν για τη δευτερογενή μελέτη, καθώς αρχικά τα σημαντικότερα μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών για τα έτη 2016, 2017, 2018, 2019 και 2020 συγκεντρώθηκαν και παρουσιάζονται σε πίνακες που δημιουργήθηκαν με τη βοήθεια του προγράμματος Microsoft Excel για τον σκοπό αυτό. Χρησιμοποιώντας κατόπιν τα δεδομένα αυτά, γίνεται διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης συγκεκριμένων μεγεθών τα οποία παρουσιάζουν ενδιαφέρον προς μελέτη και είναι ικανά να αποδώσουν την εικόνα του κλάδου συγκρίνοντας τις πέντε εταιρείες μεταξύ τους, αναφορικά πάντα με τα μεγέθη αυτά.

Πέραν της μελέτης της διαχρονικής πορείας συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μεγεθών, θα χρησιμοποιηθεί το εργαλείο των αριθμοδεικτών για την περαιτέρω διερεύνηση των συνθηκών που επικρατούν στις συγκεκριμένες πέντε εισηγμένες εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών. Πιο συγκεκριμένα, η μέθοδος αυτή θεωρείται ότι θα δώσει τη δυνατότητα στην εκπονήτρια να

κατανοήσει καλύτερα τις όποιες συνθήκες επικρατούν αναφορικά με βασικά στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης για την πενταετία υπό μελέτη σε συγκεκριμένους τομείς ενδιαφέροντος (ρευστότητα, αποδοτικότητα, διάρθρωση κεφαλαίων και χρέος, δραστηριότητα).

2.2 Παρουσίαση και ανάλυση αριθμοδεικτών

Η μέθοδος των αριθμοδεικτών είναι μία ευρέως χρησιμοποιούμενη προσέγγιση στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς δίνει τη δυνατότητα στον ερευνητή να αναλύσει τις συνθήκες λειτουργίας των επιχειρήσεων υπό μελέτη, ακόμη και όταν ο ίδιος δεν διαθέτει εξειδικευμένες πληροφορίες για το σκοπό αυτό. Έτσι ένας εξωτερικός αναλυτής μπορεί να χρησιμοποιήσει τις επίσημες οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας και εκτιμώντας τους αριθμοδείκτες αυτούς να αξιολογήσει την οικονομική της επίδοση σε 5 βασικούς τομείς ενδιαφέροντος, την ρευστότητα, την περιουσιακή διάρθρωση και το χρέος, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και σε ζητήματα επενδυτικού ενδιαφέροντος (Alexander & Nobes, 2007).

Πιο ειδικά, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για να αξιολογήσουν την ικανότητα της επιχείρησης να συντηρεί ρευστότητα επαρκή να καλύψει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή οφειλές της επιχείρησης που λήγουν άμεσα (Alexander & Nobes, 2007).

Οι αριθμοδείκτες χρέους και περιουσιακής διάρθρωσης χρησιμοποιούνται για να αξιολογήσουν τις πηγές από τις οποίες μία επιχείρηση αντλεί κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τη λειτουργία και τις επενδύσεις της, καθώς επίσης εξετάζουν την αναλογία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων που προτιμά και χρησιμοποιεί η επιχείρηση (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000).

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας αναφέρονται στο βαθμό στον οποίο η επιχείρηση είναι σε θέση να εκτελεί αποτελεσματικά τις λειτουργίες της, όπως να ανανεώνει τακτικά τα αποθέματα της ή να εισπράττει τακτικά τις οφειλές των πελατών της (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000).

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στον βαθμό στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα περιουσιακά στοιχεία της για να δημιουργήσει κερδοφορία (Alexander, 2018).

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για να αξιολογηθεί η συμπεριφορά των μετοχών της εταιρείας στο Χρηματιστήριο (δεδομένου ότι αυτή είναι εισηγμένη), καθώς επίσης να

αξιολογηθούν δείκτες και μεγέθη που σχετίζονται με τις μετοχές, όπως είναι τα Κέρδη ανά Μετοχή και η διαχρονική εξέλιξη των μερισμάτων (Γεωργόπουλος, 2014).

2.3 Θεωρητικό υπόβαθρο αριθμοδεικτών

2.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο Δείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας εκτιμά κατά πόσο η αξία των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων της εταιρείας σε ένα συγκεκριμένο έτος είναι σε θέση να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Όταν ο δείκτης παίρνει τιμή από 2 και πάνω, τότε θεωρείται ότι η επιχείρηση έχει ικανή ρευστότητα για το σκοπό αυτό. Αύξηση στις τιμές του δείκτη διαχρονικά υποδηλώνει βελτίωση της ρευστότητας για την εταιρεία, και ενδεχομένως οφείλεται είτε σε αύξηση της αξίας των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων ή σε μείωση του ύψους των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή σε συνδυασμό των δύο αυτών γεγονότων (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000 , Γεωργόπουλος, 2014):

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας αποτελεί ακόμη ένα δείκτη αξιολόγησης του επίπεδου ρευστότητας της εταιρείας, ο οποίος αξιολογεί κατά πόσο τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία της επιχείρησης είναι ικανά να καλύψουν άμεσα ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς όμως να περιλαμβάνεται η αξία των Αποθεμάτων. Ο λόγος για το σκοπό αυτό είναι γιατί τα Αποθέματα αποτελούν τελικά προϊόντα έτοιμα προς πώληση και συνεπώς αποτελούν στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι εύκολα και άμεσα ρευστοποιήσιμα. Στόχος του δείκτη είναι συνεπώς να εξετάσει κατά πόσο το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι σε θέση να καλύψει Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις χωρίς να λαμβάνει υπόψιν τα Αποθέματα της επιχείρησης. Όταν ο δείκτης λαμβάνει τιμές από 1

και πάνω, τότε η ρευστότητα της επιχείρησης θεωρείται επαρκής (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000 , Γεωργόπουλος, 2014):

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Μετρητών

Ο δείκτης αυτός εκτιμά τη σχέση μεταξύ των Χρηματικών Διαθέσιμων που υπάρχουν στο Ταμείο της επιχείρησης σε ένα έτος συγκριτικά με το ύψος της αξίας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Σκοπός του δείκτη είναι να αξιολογήσει το βαθμό ταμειακής ρευστότητας για την επιχείρηση. Όταν ο δείκτης παίρνει τιμές κοντά στο 1, τότε η ταμειακή ρευστότητα θεωρείται αρκετά υψηλή, ενώ όταν παίρνει τιμές κοντά στο 0 τότε αυτή θεωρείται χαμηλή (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000):

$$\text{Δείκτης Μετρητών} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός εξετάζει τη σχέση μεταξύ του Κεφαλαίου Κίνησης της επιχείρησης συγκριτικά με το ύψος των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων για ένα έτος, δηλαδή το σύνολο του Ενεργητικού της, και εκτιμά το απόθεμα ρευστότητας (τη διαθέσιμη δηλαδή ρευστότητα) που χαρακτηρίζει την επιχείρηση. Ειδικότερα, το Κεφάλαιο Κίνησης αποτελεί ένα μέτρο ρευστότητας για μία εταιρεία καθώς εκτιμάται ως η διαφορά της αξίας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μείον το ύψος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερο το Κεφάλαιο Κίνησης τόσο υψηλότερος είναι ο λόγος Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, στοιχείο που υποδηλώνει επαρκή ρευστότητα για μία εταιρεία (Alexander, 2018):

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Κεφ. Κίνησης προς Συν. Ενεργητικού} &= \frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \\ &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \end{aligned}$$

2.3.2 Δείκτες Χρέους και Συγκρότησης Περιουσίας

Δείκτης Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός, γνωστός και ως Δείκτης Χρέους, εξετάζει τη σχέση μεταξύ των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Χρέους που αντλεί και χρησιμοποιεί η επιχείρηση ως προς το ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων που αυτή διαθέτει για μία συγκεκριμένη χρονιά. Όταν ο δείκτης λαμβάνει τιμές κάτω από το 1, σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερα Ίδια Κεφάλαια από ότι μακροπρόθεσμα δανεισμένα, ενώ οι τιμές του δείκτη άνω της μονάδας υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί μακροπρόθεσμο δανεισμό μεγαλύτερης αξίας από ότι είναι τα δικά της κεφάλαια για τη χρονιά αυτή (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000):

$$\text{Δείκτης Μακροπρόθεσμα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης μετρά το βαθμό στον οποίο μακροπρόθεσμα δανεισμένα κεφάλαια συμμετέχουν στα μακροπρόθεσμα κεφάλαια που χαρακτηρίζουν την εταιρεία. Με άλλα λόγια, ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά το ποσοστό που το Μακροπρόθεσμο Χρέος (ή αλλιώς, Υποχρεώσεις) της επιχείρησης καταλαμβάνουν στο σύνολο των Μακροπρόθεσμων Κεφαλαίων αυτής. Με τη σειρά τους, τα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια αποτελούνται από το άθροισμα των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και των Ίδιων Κεφαλαίων της εταιρείας για αυτή τη χρονιά. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό αυτό, τόσο μεγαλύτερη χρήση μακροπρόθεσμου δανεισμού κάνει η επιχείρηση, και αντίθετα όταν το ποσοστό μικραίνει (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000 , Alexander & Nobes, 2007):

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος} + \text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια εκτιμά το ποσοστό των Συνολικών Κεφαλαίων, δηλαδή του Συνόλου του Παθητικού της επιχείρησης, που καταλαμβάνεται από ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό αυτό, τόσο μεγαλύτερη λήψη ξένων κεφαλαίων κάνει η επιχείρηση και άρα προβαίνει σε πιο περιορισμένη χρήση των Ίδιων Κεφαλαίων της. Σημειώνεται ότι τα ξένα κεφάλαια της εταιρείας ισούνται με τις Συνολικές Υποχρεώσεις αυτής, δηλαδή με το άθροισμα των Μακροπρόθεσμων και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων του έτους (Γεωργόπουλος, 2014):

$$\text{Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων

Ο Δείκτης της Αυτοχρηματοδότησης Παγίων εκτιμά το βαθμό στον οποίο το ύψος των Ίδιων Κεφαλαίων καλύπτει την αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων της επιχείρησης για μία χρονιά. Όταν η τιμή του δείκτη είναι κάτω από το 1, τότε η εταιρεία χρησιμοποίησε τόσο Ίδια όσο και Ξένα Κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τα Πάγια της. Αν ο δείκτης είναι πάνω από 1, τότε κατά το έτος αυτό τα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν όχι μόνο τα Πάγια, αλλά και στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000):

$$\text{Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία}}$$

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων εκτιμά το βαθμό στον οποίο τα Λειτουργικά Κέρδη της επιχείρησης, δηλαδή τα Κέρδη Προ Τόκων Και Φόρων, καλύπτουν το ύψος των Χρηματοοικονομικών Εξόδων που προκύπτουν λόγω λήψης δανεισμού. Τιμές του δείκτη άνω του 1 υποδηλώνουν την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους Τόκους των Υποχρεώσεών της μέσω των Λειτουργικών Κερδών της (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000 , Alexander, 2018):

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκου και Φόρου}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

2.3.3 Δείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων εκτιμά πόσες φορές κατά τη διάρκεια ενός έτους η επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματά της, δηλαδή με άλλα λόγια, πουλάει το υπάρχον απόθεμα σε πελάτες της. Η τακτική ανανέωση των αποθεμάτων υποδηλώνει την πραγματοποίηση σε πιο εντατικό βαθμό πωλήσεων, γεγονός θετικό για την ρευστότητα και την δραστηριότητά της. Στις εκτιμήσεις του δείκτη χρησιμοποιείται στον παρονομαστή το μέσο ύψος των Αποθεμάτων, όπου ως Απόθεμα Αρχής θεωρείται το ύψος των Αποθεμάτων του προηγούμενου έτους και ως Απόθεμα Τέλους θεωρείται το ύψος των Αποθεμάτων της τρέχουσας χρονιάς (Γεωργόπουλος, 2014):

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}} \\ &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{(\text{Αποθέματα Αρχής} + \text{Αποθέματα Τέλους})/2} \end{aligned}$$

Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων

Ο Δείκτης της Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων στην αποθήκη της επιχείρησης εκτιμά τον αριθμό των ημερών που μεσολαβούν έως ότου η επιχείρηση ανανεώσει τα αποθέματά

της. Όσο πιο μικρός είναι ο αριθμός των ημερών, τόσο πιο τακτικά η επιχείρηση προβαίνει στην ανανέωση αυτή (Γεωργόπουλος, 2014):

$$\text{Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κυκλ. Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων εκτιμά πόσες φορές κατά τη διάρκεια ενός έτους η επιχείρηση εισπράττει Απαιτήσεις (Εισπρακτέους Λογαριασμούς), δηλαδή οφειλές από τους πελάτες της, οι οποίες συνήθως προκύπτουν ένεκα πιστωτικών πωλήσεων. Όσο πιο τακτικά η επιχείρηση λαμβάνει τις οφειλές αυτές, τόσο πιο άμεσα έχει πρόσβαση σε ρευστότητα. Στις εκτιμήσεις του δείκτη χρησιμοποιείται στον παρονομαστή το μέσο ύψος των Απαιτήσεων, όπου ως Απαιτήσεις Αρχής θεωρείται το ύψος των Απαιτήσεων του προηγούμενου έτους και ως Απαιτήσεις Τέλους θεωρείται το ύψος των Απαιτήσεων της τρέχουσας χρονιάς (Γεωργόπουλος, 2014 , Alexander & Nobes, 2017):

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πιστωτικές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} \\ &= \frac{\text{Πιστωτικές Πωλήσεις}}{(\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους})/2} \end{aligned}$$

Τονίζεται ότι καθώς το ύψος των Πιστωτικών Πωλήσεων δεν ήταν γνωστό στην περίπτωση των εταιρειών του δείγματος, στη θέση των Πιστωτικών Πωλήσεων χρησιμοποιείται το σύνολο των Πωλήσεων του έτους.

Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων

Ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων εκτιμά τον αριθμό των ημερών που μεσολαβούν μεταξύ των εισπράξεων των οφειλών της επιχείρησης από τους πελάτες της. Όπως είναι λογικό, όσο λιγότερες μέρες μεσολαβούν, τόσο πιο γρήγορα η επιχείρηση έχει πρόσβαση στην οφειλόμενη σε αυτήν ρευστότητα (Γεωργόπουλος, 2014):

$$\text{Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κυκλ. Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, ή Συνόλου Περιουσιακών Στοιχείων, υπολογίζει πόσο εντατικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της για να δημιουργήσει πωλήσεις. Υψηλές τιμές του δείκτη αυτού υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του Ενεργητικού της αποτελεσματικά ώστε να προωθεί το ύψος των πωλήσεων της (Γεωργόπουλος, 2014). Για τις εκτιμήσεις του δείκτη χρησιμοποιείται στον παρονομαστή το μέσο ύψος του Ενεργητικού, το οποίο με τη σειρά που περιλαμβάνει το Ενεργητικό Αρχής (το ύψος του Ενεργητικού του προηγούμενου έτους) και το Ενεργητικό Τέλους (το ύψος του Ενεργητικού της τρέχουσας χρονιάς) (Λαζαρίδης & Ευθύμογλου, 2000):

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Ενεργητικού}} \\ &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{(\text{Ενεργητικό Αρχής} + \text{Ενεργητικό Τέλους})/2} \end{aligned}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων εκτιμά τον αριθμό των φορών που η επιχείρηση αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες οφειλές που έχει. Όσο πιο τακτικά η

επιχείρηση αποπληρώνει τις τελευταίες, τόσο πιο γρήγορα απαλλάσσεται από αυτές και συνεπώς το βραχυπρόθεσμο χρέος της μειώνεται, ενώ παράλληλα η εξόφληση των οφειλών αυτών ισοδυναμεί με ικανότητα της εταιρείας να διαθέσει ρευστότητα για το σκοπό αυτό. Στις εκτιμήσεις του δείκτη περιλαμβάνεται το μέσο ύψος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, το οποίο περιλαμβάνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Αρχής (δηλαδή της προηγούμενης χρονιάς) και τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Τέλους, δηλαδή της τρέχουσας χρονιάς (Γεωργόπουλος, 2014). Επίσης ο δείκτης χρησιμοποιεί στον αριθμητή το ύψος των Αγορών στις οποίες προβαίνει επιχείρηση για μία συγκεκριμένη χρονιά, και αναφέρεται σε αγορές σε πρώτες ύλες και γενικά στα απαραίτητα υλικά για να προβεί στην παραγωγή της. Καθώς όμως το μέγεθος των αγορών δεν δημοσιεύεται στις επίσημες οικονομικές καταστάσεις, για το σκοπό αυτό στις εκτιμήσεις του δείκτη χρησιμοποιήθηκε το Κόστος Πωληθέντων:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} \\ &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}} \\ &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{(\text{Βραχ.Υποχρεώσεις Αρχής} + \text{Βραχ.Υποχρεώσεις Τέλους})/2} \end{aligned}$$

2.3.4 Δείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους εκτιμά το ποσοστό των πωλήσεων που παραμένουν στην επιχείρηση ως Μικτά Κέρδη μετά την εξόφληση των δαπανών παραγωγής (Κόστη Πωληθέντων). Όσο ο δείκτης αυτός λαμβάνει μεγαλύτερες τιμές, υποδηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να κρατά μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων από Πωλήσεις ως Μικτά Κέρδη. Η αύξηση του δείκτη ενδεχομένως να οφείλεται επίσης σε περιορισμό του κόστους παραγωγής (Alexander, 2018):

$$\text{Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους εκτιμά το ποσοστό των Πωλήσεων που απομένουν στην επιχείρηση ως καθαρή κερδοφορία μετά την αποπληρωμή όλων των ειδών δαπανών, καθώς επίσης και την εξόφληση των φόρων και τόκων. Όπως είναι φυσικό, η αύξηση διαχρονικά στις τιμές του δείκτη αυτού υποδηλώνουν τη βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να κρατά μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων της ως Καθαρά Κέρδη (Alexander, 2018):

$$\text{Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

Δείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων, γνωστός και ως R.O.E. (Return on Equity), εκτιμά το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα Ίδια Κεφάλαια της για τη δημιουργία Καθαρών Κερδών. Όπως είναι λογικό, αυξήσεις στις τιμές του δείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία αξιοποιεί αποδοτικά τα δικά της κεφάλαια για να προβεί σε πωλήσεις, και γενικότερα να διαχειριστεί όλα τα έξοδα που συνεπάγεται η λειτουργία της, σε βαθμό που να της αποφέρουν υψηλή κερδοφορία (Alexander & Nobes, 2017 , Alexander, 2018):

$$\text{Δείκτης R. O. E.} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$$

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού, γνωστός και ως R.O.A. (Return on Assets), εκτιμά το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση αξιοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του Ενεργητικού της για να δημιουργήσει Λειτουργικά Κέρδη. Όπως είναι αναμενόμενο, όσο πιο πολύ αυξάνονται οι τιμές του δείκτη με την πάροδο των ετών, τόσο πιο αποδοτική θεωρείται η επιχείρηση στην αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της για τη δημιουργία λειτουργικής κερδοφορίας (Alexander & Nobes, 2017 , Alexander, 2018):

$$\text{Δείκτης R.O.A.} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

2.3.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή

Ο δείκτης των Κερδών ανά Μετοχή, γνωστός ως E.P.S. (Earnings Per Share), εκτιμά το ύψος των Καθαρών Κερδών που αναλογούν ανά μετοχή σε κυκλοφορία της εταιρείας. Η αύξηση στις τιμές του δείκτη- με δεδομένο ότι ο αριθμός των μετοχών της εταιρείας παραμένει σχετικά σταθερός- πιστοποιεί με την ικανότητά της να παράγει μεγαλύτερο ύψος κερδοφορίας, γεγονός θετικό για τους μετόχους της (Alexander & Nobes, 2017):

$$\text{Δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

2.4 Επιλογή εταιριών και παρουσίαση δεδομένων

Το δείγμα των εταιριών του κλάδου τροφίμων και ποτών που θα μελετηθούν υπό το πρίσμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης απαρτίζεται από τις εταιρείες Coca Cola 3E, Εβροφάρμα, Κρι Κρι, Μύλοι Λούλη και Κτήμα Λαζαρίδη και αφορά τα έτη 2016 έως 2020. Η επιλογή των εταιριών έγινε με κριτήριο καταρχάς ότι αυτές είναι εισηγμένες εταιρείες και συνεπώς υποχρεούνται να δημοσιεύσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις, όπως επίσης ότι οι συγκεκριμένες πέντε επιχειρήσεις πληρούν τα κριτήρια ένταξης στον δείκτη FTSE-XA του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών του κλάδου τροφίμων και ποτών (ΔΤΠ) (Δικτυακός τόπος <https://m.naftemporiki.gr>). Τονίζεται ότι κατά τα πρόσφατα έτη, η διαγραφή πολλών επιχειρήσεων του κλάδου τροφίμων και ποτών από το Χρηματιστήριο δυσχεραίνει την σωστή επιλογή επιχειρήσεων ως πιο αντιπροσωπευτικών για τον κλάδο αυτόν (Λαμπίρης, 05/02/2022), με αποτέλεσμα το κριτήριο επιλογής εταιριών που συμμετέχουν στον δείκτη του κλάδου να θεωρηθεί το πλέον ορθό για τους σκοπούς της ανάλυσης που θα ακολουθήσει.

Παρακάτω, ακολουθεί μια συνοπτική παρουσίαση του προφίλ των επιλεγθεισών εταιριών:

Coca Cola 3E A.B.E.E.

Η εταιρεία Coca Cola 3E με έδρα το Μαρούσι Αττικής ανήκει στον όμιλο The Coca Cola Company και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα εδώ και 51 έτη στην αγορά των μη αλκοολούχων ποτών και ροφημάτων. Αποτελεί σήμερα την έβδομη μεγαλύτερη βιομηχανική επιχείρηση στη χώρα και χαρακτηρίζεται από υψηλό ρυθμό ανάπτυξης με εστίαση στην καινοτομία και την υψηλή τεχνολογία, και διαθέτει τρεις ιδιόκτητες μονάδες παραγωγής εντός της Ελλάδας (Δικτυακός τόπος <https://gr.coca-colahellenic.com/gr/about-us/>).

Εβροφάρμα Α.Β.Ε.Ε.

Η εταιρεία Εβροφάρμα ιδρύθηκε το 1990 με έδρα το Διδυμότειχο και δραστηριοποιείται στην αγορά των προϊόντων γάλακτος. Η εταιρεία εφαρμόζει καθιερωμένη παραγωγή στα πλαίσια εξασφάλισης της βέλτιστης δυνατής ποιότητας σε όλες τις διεργασίες και στα τελικά προϊόντα της. Από το 2000 όπου και εισήχθη στο ελληνικό Χρηματιστήριο, η εταιρεία επενδύει σταθερά στην εξέλιξή της με γνώμονα τις αρχές της βιωσιμότητας και αειφόρου ανάπτυξης (Δικτυακός τόπος <https://evrofarma.gr/index.php/etaireia>).

Κρι Κρι Α.Ε.

Η γαλακτοβιομηχανία Κρι Κρι ιδρύθηκε το 1954 με έδρα τις Σέρρες και θεωρείται μία από τις πιο δυναμικές εταιρείες της εγχώριας αγοράς με υψηλές προοπτικές ανάπτυξης. Η εταιρεία διαθέτει δύο ιδιόκτητα εργοστάσια στον Νομό Σερρών, τα οποία χρησιμοποιούν και υιοθετούν τις πλέον σύγχρονες μεθόδους παραγωγής για την εξασφάλιση της υψηλής ποιότητας των λειτουργιών και των εκροών της. Η εταιρεία θεωρεί ως σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της το γεγονός ότι κάνει χρήση καθολικά πρώτες ύλες ελληνικής παραγωγής στα πλαίσια της παραγωγής της (Δικτυακός τόπος <https://www.krikri.gr/211-istoria>).

Μύλοι Λούλη Α.Ε.

Η εταιρεία Μύλοι Λούλη ΑΕ ιδρύθηκε το 1782 και συνιστά έτσι μία από τις μακροβιότερες ελληνικές επιχειρήσεις και τον σημερινό ηγέτη στον τομέα των αλευροβιομηχανιών. Η εταιρεία σήμερα εδρεύει στο Κερατσίνι της Αττικής και δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στη

Βουλγαρία διαθέτοντας ιδιόκτητες μονάδες παραγωγής οι οποίες εστιάζουν στη χρήση υψηλής τεχνολογίας για να εξασφαλίσουν τη βέλτιστη δυνατή ποιότητα των 170 προϊόντων που παράγει και διαθέτει στην αγορά. Η εταιρεία επίσης διαθέτει ένα άριστα οργανωμένο πανελλαδικό δίκτυο διανομής των προϊόντων της (Δικτυακός τόπος <https://www.loulismills.gr/about>).

Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη Α.Ε.

Η εταιρεία Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη ΑΕ ιδρύθηκε το 1979 με έδρα τη Δράμα και λαμβάνει την σημερινή μορφή της το 1992. Η εταιρία αποτελεί ήδη από την έναρξη της ιστορίας της μία πρωτοπόρα στον τομέα της οινοπαραγωγής επιχείρηση για τα ελληνικά δεδομένα, με ιδιόκτητους αμπελώνες και αποστακτήρια στους Νόμους Δράμας και Αττικής. Εκτός από την οινοπαραγωγή που αποτελεί το βασικό αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρείας, σήμερα ασχολείται με επιτυχία με την παραγωγή ούζου, αποσταγμάτων σταφυλής και βαλσαμικών ξιδιών (Δικτυακός τόπος <https://www.domaine-lazaridi.gr/profil/etairiki-tautotita/>).

Οι πίνακες που ακολουθούν περιλαμβάνουν τα βασικότερα μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών Coca Cola 3E, Εβροφάρμα, Κρι Κρι, Μύλοι Λούλη και Κτήμα Λαζαρίδη για τα έτη 2016 έως 2020.

Πίνακας 2.1: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2016

ποσά σε εκατ. €	2016				
	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	162.50	29.1	40.17	97.46	23
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	122.80	14.66	36.15	68.28	9.27
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	23.8	3.4	7.38	20.18	5.04

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	86.80	10.73	21.93	33.8	3.41
ΤΑΜΕΙΟ	12.20	0.15	6.84	6.09	0.81
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	285.30	43.76	76.32	165.74	34.86
<i>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	124.80	10.2	45.19	90.88	22.02
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	41.20	12.03	12.56	16.1	5.69
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	160.50	33.55	31.13	74.86	12.83
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69.80	18.48	18.04	18.72	10.19
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	90.70	15.07	13.09	56.14	2.65
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	285.30	43.76	76.32	165.74	34.86
<i>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</i>					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	411.80	28.91	66.57	101.33	8.51
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	278.30	22.55	40.83	76.19	5.79
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	133.50	6.36	25.74	25.14	2.72
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΚΙΠΤΦ)	4.7	1.92	8.87	7.28	0.587
ΚΕΡΔΗ ΠΦ	2.1	0.91	8.16	4.64	-0.003
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.6	1.01	0.74	2.64	0.59
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	2.4	0.41	6.24	2.85	-0.15
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ		0	1.79	0	-
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €			0.1886	0.1622	-

Πίνακας 2.2: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2017

ποσά σε εκατ. €	2017				
	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	163.70	28.5	41.05	97.07	23.41
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	142.60	16.63	41.37	71.43	8.95
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	25.6	3.21	8.52	19.07	4.5
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	96.40	12.27	22.70	37.23	3.25
ΤΑΜΕΙΟ	20.6	0.82	10.14	4.28	1.2
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	306.30	45.01	82.42	168.50	34.88

<i>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</i>						
ΣΥΝΟΛΟ	ΙΔΙΩΝ	129.10	10.73	49.51	92.21	22.34
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						
<i>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</i>		<i>41.20</i>	<i>12.03</i>	<i>12.56</i>	<i>16.09</i>	<i>6.49</i>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		177.20	34.37	32.91	76.29	12.53
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</i>		<i>71.10</i>	<i>8.25</i>	<i>15.01</i>	<i>49.29</i>	<i>8.58</i>
<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>						
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ</i>		<i>106.10</i>	<i>26.11</i>	<i>17.9</i>	<i>27</i>	<i>3.95</i>
<i>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>						
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		306.30	45.01	82.42	168.50	34.88
<i>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</i>						
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		456.90	30.64	79.25	97.66	9.65
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		315.40	24.43	50.83	75.93	5.88
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		141.50	6.21	28.42	21.73	3.77
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΚΠΤΦ)		14.9	1.99	9.93	6.43	0.78
ΚΕΡΔΗ ΠΦ		12.5	1.11	9.89	4.39	0.29
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ		2.4	0.88	0.41	2.04	0.49
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ		4.2	0.54	7.34	2.77	0.37
<i>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ</i>						
			0	2.58	0	0
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €				0.2219	0.161	0.024

Πίνακας 2.3: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2018

ποσά σε εκατ. €	2018				
	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	154.3	28.34	46.04	104.14	27.25
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	150.2	15.89	43.98	66.12	8.53
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	<i>26.5</i>	<i>3.14</i>	<i>8.76</i>	<i>21.92</i>	<i>4.28</i>
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</i>	<i>107.70</i>	<i>12.01</i>	<i>20.93</i>	<i>33.30</i>	<i>3.44</i>

<i>ΤΑΜΕΙΟ</i>	<i>16</i>	<i>0.55</i>	<i>14.28</i>	<i>10.9</i>	<i>0.81</i>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	304.5	44.23	90.02	170.26	35.78
<i>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	140.2	16.66	55.83	89.2	24.11
<i>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</i>	<i>41.2</i>	<i>12.03</i>	<i>12.56</i>	<i>16.09</i>	<i>6.49</i>
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	164.3	32.58	34.18	81.05	11.66
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	<i>71.6</i>	<i>16.8</i>	<i>18.75</i>	<i>47.86</i>	<i>9.04</i>
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	<i>92.7</i>	<i>15.78</i>	<i>15.44</i>	<i>33.19</i>	<i>2.62</i>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	304.5	44.23	90.02	170.26	35.78
<i>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</i>					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	480.7	32.54	94.23	98.73	11.15
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	334.2	25.74	57.57	78.5	6.61
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	146.50	6.80	36.66	20.23	4.54
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΚΠΤΦ)	18.8	2.17	14.48	5.07	1.86
ΚΕΡΔΗ ΠΦ	16.4	1.26	14.24	0.6	1.47
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.4	0.91	0.38	4.47	0.39
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	11.7	0.98	10.12	0.45	1.81
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ		0	3.27	0	0
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €			0.3061	0.0736	0.1006

Πίνακας 2.4: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2019

ποσά σε εκατ. €	2019				
	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	164.5	28.01	58.55	106.25	29.63

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	139.8	13.19	48.79	68.28	13.16
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	27.3	2.86	10.35	21.72	4.69
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	85.60	10	27.4	33.01	3.88
ΤΑΜΕΙΟ	26.9	0.33	10.92	13.55	4.59
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	304.3	41.2	107.34	174.53	42.79
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	152.7	11.87	66.11	90.81	26.05
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	41.2	12.03	12.56	16.09	6.49
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	151.6	29.33	41.23	83.72	16.74
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69.5	7.08	20.69	53.6	13.2
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	82.1	22.25	20.54	30.12	3.54
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	304.3	41.2	107.34	174.53	42.79
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	475	33.48	112.9	107.73	13.18
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	325.5	21.98	73.8	85.4	7.74
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	149.50	11.50	39.10	22.33	5.44
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΚΠΤΦ)	21.4	2.59	17.83	5.48	2.89
ΚΕΡΔΗ ΠΦ	18.9	0.33	17.57	3.33	2.55
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.5	2.26	0.46	2.15	0.34
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	14.1	0.22	15.02	3.02	1.95
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ		0	4.96	1.198	0
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €			0.4541	0.1763	0.108

Πίνακας 2.5: Βασικά οικονομικά μεγέθη των επίσημων οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, 2020

ποσά σε εκατ. €	2020				
	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
<i>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	156.4	27.97	65.66	106.02	31.26
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	97.1	18.83	49.74	72.2	12.39
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	25.6	3.33	14.02	22.5	5.71
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</i>	51.9	12.15	25.7	31.85	4.04
<i>ΤΑΜΕΙΟ</i>	19.6	3.35	9.74	17.85	2.64
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	253.5	46.8	115.41	178.22	43.64
<i>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</i>					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	153.2	12.95	75.88	91.09	27.51
<i>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</i>	41.2	12.03	12.56	16.09	6.49
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100.3	33.42	39.52	87.13	16.13
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	25	22.71	19.24	69.79	12.4
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	75.3	10.71	20.28	17.34	3.73
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	253.5	46.8	115.41	178.22	43.64
<i>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</i>					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	400.6	33.9	125.98	111.06	12.35
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	267.4	22.90	85.55	89.79	7.61
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	133.20	11.00	40.43	21.27	4.74
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΚΠΤΦ)	21	1.83	18.61	4.28	2.19
ΚΕΡΔΗ ΠΦ	19.5	1.2	18.42	1.29	1.9
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.5	0.63	0.31	2.99	0.29
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	2.9	1.08	15.86	0.96	1.44
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ		0	5.58	0	0
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €			0.4798	0.0418	0.0799

Συμπεράσματα κεφαλαίου

Στο κεφάλαιο αυτό συζητήθηκαν και παρουσιάστηκαν ζητήματα που αφορούν το τεχνικό μέρος της παρούσας διπλωματικής εργασίας, δηλαδή την εκπόνηση χρηματοοικονομικής ανάλυσης στις 5 επιλεγθείσες εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών. Πιο ειδικά, παρουσιάστηκαν αναλυτικά οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για το σκοπό αυτό, όπως επίσης παρουσιάστηκαν οι πίνακες με τα βασικότερα οικονομικά μεγέθη που θα χρησιμοποιηθούν για τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

3. Κεφάλαιο: Εκπόνηση Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

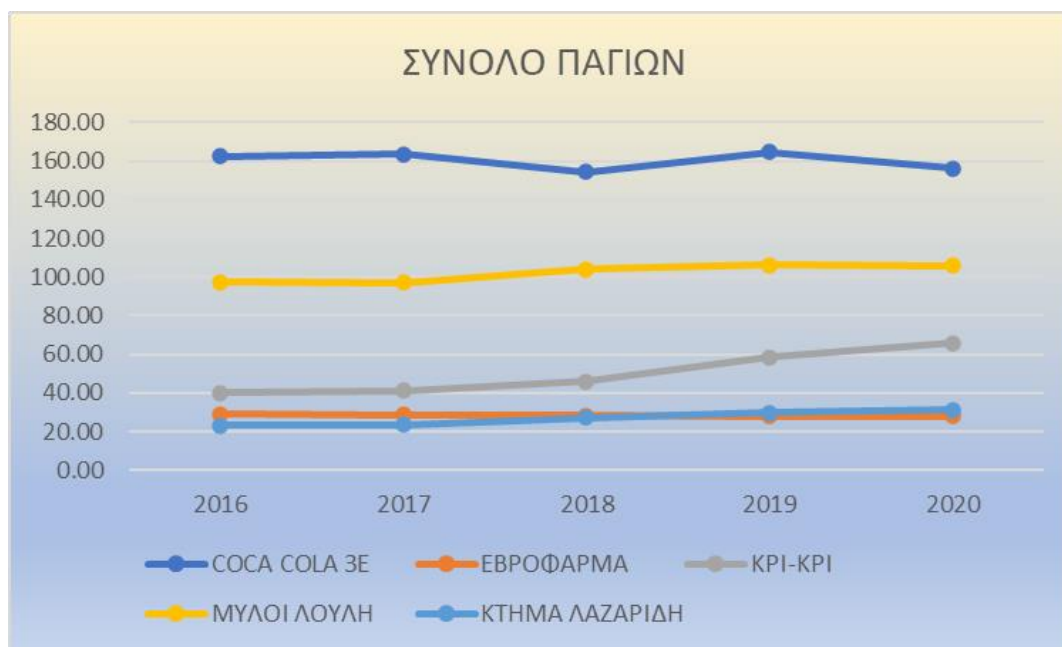
Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο εκπονείται η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω μελέτης της διαχρονικής εξέλιξης των βασικότερων οικονομικών μεγεθών που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις των πέντε εταιρειών προς μελέτη για την πενταετία 2016-2020, όπως επίσης και μέσω των αριθμοδεικτών που παρουσιάστηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο.

3.1 Διαχρονική εξέλιξη βασικών μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων

3.1.1 Διαχρονική εξέλιξη Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Το Γράφημα που ακολουθεί απεικονίζει την διαχρονική πορεία του μεγέθους των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων των πέντε υπό εξέταση εταιρειών για την περίοδο 2016-2020:



Γράφημα 3.1: Διαχρονική πορεία Συνόλου Παγίων των εταιριών, 2016-2020

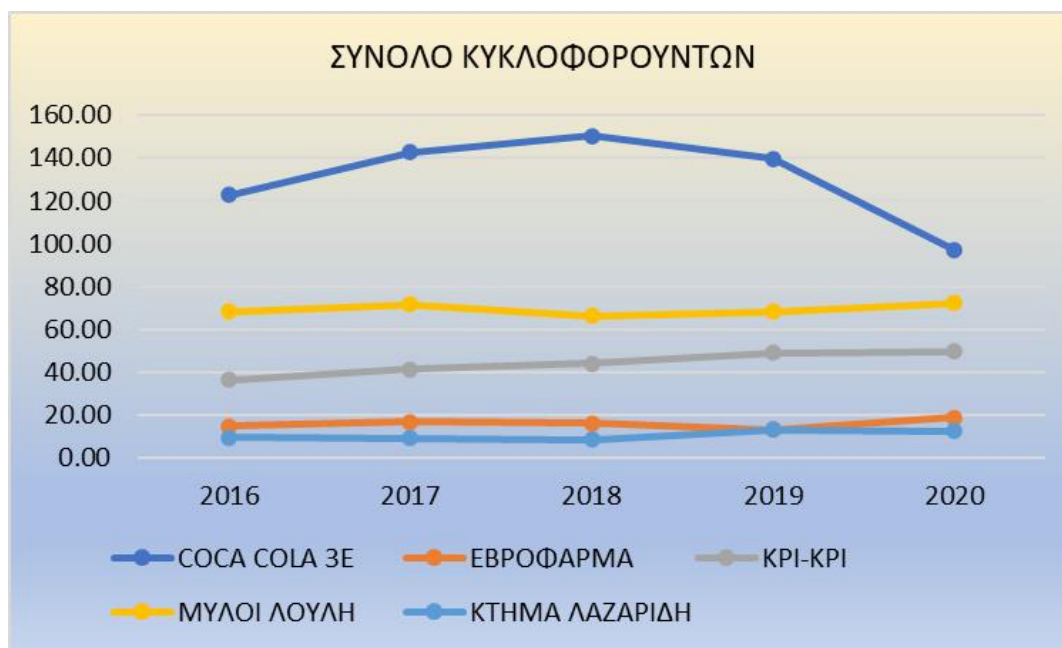
Παρατηρείται καταρχάς ότι και για τις πέντε υπό εξέταση εταιρείες, η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων τείνει να αυξάνει με την πάροδο των ετών, στοιχείο που υποδηλώνει την

ύπαρξη περισσότερων επενδύσεων εκ μέρους των εταιρειών του κλάδου για την απόκτηση περισσότερων υποδομών που με τη σειρά τους θα συμβάλουν σε αυξημένες πωλήσεις διαχρονικά (Subramanyam, 2017).

Τη μεγαλύτερη αξία σε Πάγια κατέχει διαχρονικά η Coca Cola 3E, μέγεθος το οποίο παρουσίασε μικρή μείωση το 2018, το 2019 αυξάνεται εκ νέου, ενώ το 2020 και πάλι εμφανίζει μικρή μείωση. Τη μικρότερη αξία περιουσιακών στοιχείων φαίνεται να κατέχει το Κτήμα Λαζαρίδη τουλάχιστον για τα πρώτα δύο έτη υπό εξέταση, ενώ μετά το 2018 η μικρότερη αξία σε Πάγια ανήκει στην Εβροφάρμα. Συγκριτικά και για τις πέντε εταιρείες φαίνεται ότι τόσο οι Μύλοι Λούλη όσο και η Κρι Κρι αλλά και το Κτήμα Λαζαρίδη τείνουν να φέρουν βελτιωμένη πορεία στο μέγεθος αυτό με την πάροδο των ετών, κάτι που υποδηλώνει όπως προαναφέρθηκε την εστίαση των εταιρειών αυτών σε πραγματοποίηση περισσότερων επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

3.1.2 Διαχρονική εξέλιξη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων

Το ακόλουθο Γράφημα απεικονίζει την πορεία της αξίας των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού για την περίοδο 2016 έως 2020 για τις 5 υπό μελέτη εταιρείες του κλάδου τροφίμων:



Γράφημα 3.2: Διαχρονική πορεία Συνόλου Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων των εταιριών, 2016-2020

Τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού αποτελούν τις πιο άμεσες πηγές ρευστότητας για μία εταιρεία. Περιλαμβάνουν στοιχεία όπως τα αποθέματα που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα καθώς πρόκειται για τελικά προϊόντα τα οποία η εταιρεία είναι σε θέση να πουλήσει στους πελάτες της, απαιτήσεις που αναμένει να εισπράξει από αυτούς, καθώς και τα χρηματικά διαθέσιμα του ταμείου τα οποία είναι ήδη ρευστά διαθέσιμα. Η ύπαρξη υψηλής αξίας στοιχείων Κυκλοφορούντος Ενεργητικού υποδηλώνει καλή εικόνα της εταιρείας από άποψη πρόσβασης σε ρευστότητα (Subramanyam, 2017).

Στην περίπτωση των πέντε υπό εξέταση εταιριών, παρατηρείται ότι η Coca-Cola 3E είναι αυτή που διαχρονικά φέρει τις υψηλότερες αξίες σε Κυκλοφορούν Ενεργητικό σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Παρά το γεγονός αυτό, είναι η εταιρεία που παρουσιάζει συρρίκνωση στο εν λόγω μέγεθος με την πάροδο των ετών, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρείες οι οποίες τείνουν να αυξάνουν την αξία των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού διαχρονικά, με χαρακτηριστικότερο ίσως παράδειγμα την εταιρεία Κρι Κρι. Αυτό υποδηλώνει ότι η Coca Cola 3E διαχρονικά φαίνεται να παρουσιάζει λιγότερο καλή εικόνα σε μεγέθη που αφορούν τη ρευστότητά της, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου τείνουν να εμφανίζουν βελτιωμένη εικόνα ακόμη και αν το ύψος των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων είναι χαμηλότερο από αυτό της Coca Cola 3E.

3.1.3 Διαχρονική εξέλιξη Συνόλου Ενεργητικού

Το επόμενο Γράφημα παρουσιάζει τη διαχρονική εξέλιξη των στοιχείων του Ενεργητικού για τις πέντε υπό μελέτη εταιρείες με την περίοδο 2010-2020:



Γράφημα 3.3: Διαχρονική πορεία Συνόλου Ενεργητικού των εταιριών, 2016-2020

Ως άθροισμα των στοιχείων του Παγίου Ενεργητικού και των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων, το σύνολο του Ενεργητικού μιας εταιρείας παρουσιάζει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων αυτής (τόσο σε πάγιο εξοπλισμό, όσο και σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία). Η αύξηση των στοιχείων του Ενεργητικού διαχρονικά υποδηλώνει την αυξημένη περιουσία της εταιρείας, στοιχείο θετικό για την οικονομική θέση της και την πορεία της στον κλάδο (Γεωργόπουλος, 2014).

Στην περίπτωση των υπό εξέταση εταιρειών του κλάδου τροφίμων, παρατηρείται όπως ήταν αναμενόμενο ότι υψηλότερη θέση σε αξία Ενεργητικού διαχρονικά έχει η Coca-Cola 3E. Το μέγεθος όμως αυτό επηρεάζεται από την πτωτική πορεία των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων της εταιρείας, με αποτέλεσμα μετά το 2019 να είναι εμφανώς μειωμένο. Για τις υπόλοιπες εταιρείες, η αξία των στοιχείων του Ενεργητικού φέρει μικρή βελτίωση με την πάροδο των ετών, κάτι που υποδηλώνει ότι οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου τροφίμων είναι σε θέση να αυξήσουν την αξία της περιουσίας τους- ακόμη και σε μικρό βαθμό- διαχρονικά.

3.1.4 Διαχρονική εξέλιξη του Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων

Το Γράφημα που ακολουθεί απεικονίζει την διαχρονική πορεία και εξέλιξη της αξίας του συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων για τις πέντε εταιρείες υπό μελέτη για την πενταετία 2016-2020:



Γράφημα 3.4: Διαχρονική πορεία Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων των εταιριών, 2016-2020

Τα Ίδια Κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κεφάλαια που η ίδια η εταιρεία- οι ιδιοκτήτες αυτής- έχει επενδύσει στον εαυτό της, ή με άλλα λόγια είναι τα χρήματα τα οποία υπάρχουν από την ίδρυσή αυτής και πιστοποιούν την περιουσία της. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων διαχρονικά ισοδυναμεί με μεγαλύτερη ικανότητα της εταιρείας να βασίζεται τη λειτουργία, αλλά κυρίως τις επενδύσεις της, σε δικά της κεφάλαια και λιγότερο σε δανεισμό (Subramanyam, 2017).

Για τις εταιρείες υπό εξέταση του κλάδου τροφίμων παρατηρείται ότι μεγαλύτερη αξία σε ίδια κεφάλαια φέρει διαχρονικά η Coca Cola 3E. Μάλιστα η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων αυτής βαίνει αυξανόμενη με την πάροδο των ετών. Η ίδια τάση παρατηρείται και σε όλες τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου, ακόμη κι αν η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων γίνεται σε μικρό βαθμό από έτος σε έτος σε κάποιες περιπτώσεις. Μικρότερη αξία σε Ίδια Κεφάλαια φέρει η εταιρεία Εβροφάρμα καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας υπό μελέτη.

3.1.5 Διαχρονική εξέλιξη Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Το Γράφημα που ακολουθεί απεικονίζει τη διαγραμματική πορεία του μεγέθους των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων για τις πέντε εταιρείες το διάστημα 2016 έως 2020:



Γράφημα 3.5: Διαχρονική πορεία Συνόλου Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν τη λήψη μακροχρόνιου ξένων κεφαλαίων εκ μέρους της εταιρείας και τείνουν να συνδέονται περισσότερο με τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων και εξοπλισμού (Γεωργόπουλος, 2014).

Όπως φαίνεται από το Γράφημα παραπάνω, υψηλότερη αξία σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαχρονικά έχει η Coca-Cola 3E έως και το 2019, ενώ το 2020 η λήψη μακροπρόθεσμου δανεισμού εκ μέρους της εταιρείας μειώνεται δραματικά, γεγονός που ίσως υποδηλώνει ότι κατά το έτος αυτό η εταιρεία δεν προέβη σε νέες επενδύσεις για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της, κάτι που μπορεί να οφείλεται στην έλευση της πανδημίας και τον περιορισμό των επενδυτικών δραστηριοτήτων των εταιρειών. Αντίθετα, σε όλες τις υπόλοιπες εταιρείες, με εξαίρεση την Κρι Κρι, παρατηρείται ότι κατά το 2020 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σημαντικά, γεγονός που δεν συνάδει με την πανδημία που λάμβανε χώρα την περίοδο αυτή και αφήνει έτσι να εννοηθεί ότι οι εταιρείες κατέφυγαν σε μακροπρόθεσμο δανεισμό στην ανάγκη ενδεχομένως

να χρηματοδοτήσουν βραχυπρόθεσμες ανάγκες τους. Ο προβληματισμός αυτός θα διερευνηθεί περαιτέρω με την εκτίμηση και αξιολόγηση συγκεκριμένων αριθμοδεικτών σε επόμενη ενότητα της παρούσας εργασίας. Η πιο αξιοσημείωτη αύξηση σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διαχρονικά φαίνεται στην εταιρεία Μύλοι Λούλη, ενώ η πορεία του μεγέθους αυτού φαίνεται να συνάδει με την αυξητική πορεία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων της εταιρείας.

3.1.6 Διαχρονική εξέλιξη Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Το Γράφημα που ακολουθεί απεικονίζει την πορεία του μεγέθους των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων για τις πέντε υπό εξέταση εταιρίες την πενταετία 2016-2020:



Γράφημα 3.6: Διαχρονική πορεία Συνόλου Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020

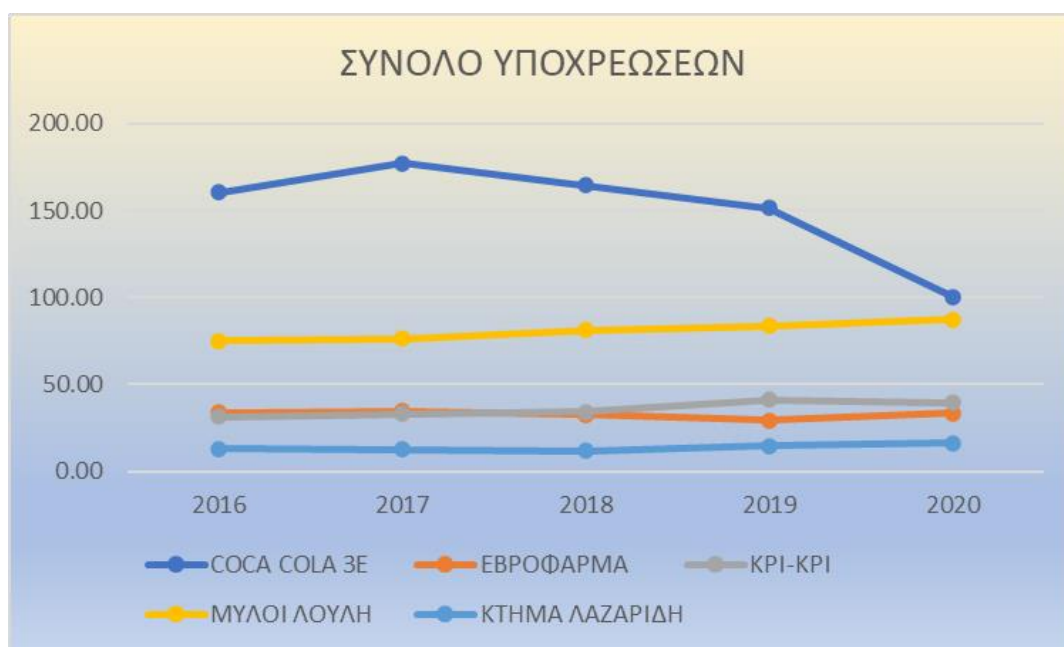
Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν δανειακά κεφάλαια και γενικότερα χρήση ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η εταιρεία με άμεση λήξη και τείνουν να συνδέονται με την κάλυψη βραχυπρόθεσμων αναγκών για ρευστότητα (Γεωργόπουλος, 2014).

Στην περίπτωση των πέντε εταιριών υπό εξέταση, παρατηρείται ότι υψηλότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε αξία έχει διαχρονικά η Coca-Cola 3E, ενώ χαμηλότερες έχει η εταιρεία Κτήμα

Λαζαρίδη. Εντούτοις, για την Coca-Cola 3E οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις βαίνουν μειούμενες με την πάροδο των ετών, ενώ αντίθετα το Κτήμα Λαζαρίδη εμφανίζει αύξηση στη χρήση ξένων βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων το 2020. Για τις υπόλοιπες εταιρείες παρατηρείται ότι η πρόσβαση σε βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια επίσης μειώνεται και περιορίζεται για την εταιρεία Μύλοι Λούλη διαχρονικά, η εταιρεία Κρι Κρι εμφανίζει μικρή αύξηση στο μέγεθος αυτό, ενώ η Εβροφάρμα παρουσιάζει αυξομειώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας.

3.1.7 Διαχρονική πορεία Συνόλου Υποχρεώσεων

Το επόμενο Γράφημα απεικονίζει τη διαχρονική πορεία των Συνολικών Υποχρεώσεων που χρησιμοποιούν οι πέντε υπό εξέταση εταιρείες την περίοδο 2010-2020:



Γράφημα 3.7: Διαχρονική πορεία Συνόλου Υποχρεώσεων των εταιριών, 2016-2020

Οι συνολικές Υποχρεώσεις εκφράζουν το σύνολο των ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μία επιχείρηση σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η αύξηση των Υποχρεώσεων ισοδυναμεί με μεγαλύτερη χρήση ξένων κεφαλαίων στα πλαίσια της λειτουργίας της δραστηριότητας αυτής (Subramanyam, 2017).

Από το παραπάνω Γράφημα παρατηρείται ότι η εταιρεία Coca-Cola 3E εμφανίζει συναθροιστικά μειούμενη πορεία στο σύνολο των Υποχρεώσεων και άρα κάνει συστηματικά λιγότερη χρήση ξένων κεφαλαίων μέσα στα έτη. Για τις υπόλοιπες εταιρείες φαίνεται ότι η αξία των Υποχρεώσεων τείνει να αυξάνει με την πάροδο των ετών, γεγονός όμως που συνάδει με την αύξηση και στην αξία των στοιχείων του συνόλου του Ενεργητικού για αυτές. Συμπερασματικά μπορεί κανείς να ισχυριστεί ότι μόνο στην περίπτωση της Coca Cola 3E, για την οποία παρατηρήθηκε προηγουμένως ότι η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων τείνει να είναι η αυξανόμενη με την πάροδο των ετών, η τελευταία βασίζει σε μεγαλύτερο βαθμό την όλη λειτουργία της σε δικά της κεφάλαια ενώ περιορίζει διαχρονικά τη λήψη ξένων κεφαλαίων. Για τις υπόλοιπες εταιρείες, καθώς τόσο τα Ίδια όσο και τα ξένα κεφάλαια τείνουν να αυξάνονται, μπορεί να ειπωθεί ότι η λειτουργία τους βασίζεται στη χρήση και των δύο πηγών κεφαλαίων.

3.1.8 Διαχρονική εξέλιξη των Πωλήσεων

Το ακόλουθο Γράφημα παρουσιάζει τη διαχρονική πορεία και εξέλιξη του ύψους των εσόδων από Πωλήσεις των πέντε εταιριών για τα έτη 2016 έως 2020:



Γράφημα 3.8: Διαχρονική πορεία Πωλήσεων των εταιριών, 2016-2020

Τα έσοδα από πωλήσεις εκτιμώνται ως το σύνολο των γινομένων των τεμαχίων που πωλεί μία εταιρεία από όλες τις γραμμές προϊόντων της επί την τιμή ανά τεμάχιο για καθένα από τα είδη αυτά (Subramanyam, 2017).

Διαχρονικά παρατηρείται ότι σε όλες τις επιχειρήσεις τα έσοδα από πωλήσεις τείνουν να αυξάνονται διαχρονικά, με εξαίρεση την Coca Cola 3E. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι κυρίως για το 2020 οι εταιρείες παρατήρησαν αύξηση στο τζίρο τους, γεγονός αναμενόμενο καθότι η έλευση της πανδημίας οδήγησε σε καθεστώς lockdown και κοινωνικής αποστασιοποίησης για μεγάλα χρονικά διαστήματα μέσα στο έτος, γεγονός που υποχρέωσε το μεγαλύτερο μέρος των πολιτών να παραμείνει στα σπίτια τους και έτσι οι αγορές σε είδη πρώτης ανάγκης- μεταξύ των οποίων και τρόφιμα- να είναι αυξημένες. Η τάση αυτή δεν παρατηρείται στην περίπτωση της εταιρείας Coca Cola 3E, οι πωλήσεις της οποίας διαχρονικά αυξάνονται ενώ το συγκεκριμένο έτος είναι μειωμένες.

3.1.9 Διαχρονική εξέλιξη των Καθαρών Κερδών μετά φόρων

Το Γράφημα που ακολουθεί παρουσιάζει την εξέλιξη των Καθαρών Κερδών μετά τη φορολογία για τις 5 υπό εξέταση εταιρείες στην περίοδο 2016-2020:



Γράφημα 3.9: Διαχρονική πορεία Καθαρών Κερδών μετά φόρου των εταιριών, 2016-2020

Τα Καθαρά Κέρδη μετά φόρων δείχνουν το ύψος των εσόδων που απομένουν στην εταιρεία μετά την απόδοση όλων των εξόδων καθώς και της φορολογίας. Η αύξηση του μεγέθους των καθαρών κερδών διαχρονικά υποδηλώνει καλή οικονομική θέση και θετική πορεία της εταιρείας, και είναι δείγμα οικονομικής υγείας (Subramanyam, 2017).

Στην περίπτωση των παραπάνω εταιρειών, παρατηρείται ότι την καλύτερη πορεία διαχρονικά στα Καθαρά Κέρδη φέρει η εταιρεία Κρι Κρι, στην περίπτωση της οποίας το μέγεθος αυτό εμφανίζει σημαντική αύξηση από το 2016 έως και το 2020. Εξίσου καλή πορεία στα Καθαρά Κέρδη φέρει η Coca Cola 3E έως και το 2019, ενώ το 2020 τα Καθαρά Κέρδη της εταιρείας μειώνονται σημαντικά, στοιχείο που ακολουθεί την πορεία των Πωλήσεων της όπως ερμηνεύτηκε παραπάνω. Οι υπόλοιπες εταιρείες εμφανίζουν αυξομειώσεις στο ύψος των Καθαρών Κερδών, ενώ είναι άξιο λόγου ότι η εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη ενώ ξεκινά το 2016 με ζημιές, έκτοτε η πορεία των Καθαρών Αποτελεσμάτων βαίνει βελτιούμενη διαχρονικά.

3.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

3.2.1 Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας των εκτιμήσεων και απεικονίζεται διαγραμματικά η διαχρονική εξέλιξη του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας για τις 5 υπό εξέταση εταιρείες για τα έτη 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.1: Εκτιμήσεις Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, 2016-2020

<i>Γενικής Ρευστότητας</i>	<i>COCA COLA 3E</i>	<i>ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ</i>	<i>KPI-KPI</i>	<i>ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ</i>	<i>ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ</i>
2016	1.35	0.97	2.76	1.22	3.50
2017	1.34	0.64	2.31	2.65	2.27
2018	1.62	1.01	2.85	1.99	3.26
2019	1.70	0.59	2.38	2.27	3.72

2020	1.29	1.76	2.45	4.16	3.32
------	------	------	------	------	------



Γράφημα 3.10: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, 2016-2020

Όπως έχει αναλυθεί σε προηγούμενο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας, ιδανικές τιμές του συγκεκριμένου δείκτη είναι κοντά στο 2. Παρατηρείται ότι σε όλο το δείγμα των πέντε εταιρειών, τρεις πληρούν την ιδανική αυτή τιμή, το Κτήμα Λαζαρίδη, η Κρι Κρι και οι Μύλοι Λούλη (από το 2017 και μετά). Μεταξύ των τριών αυτών εταιρειών, υψηλότερες τιμές διαχρονικά τείνει να φέρει το Κτήμα Λαζαρίδη, ενώ το 2020 υψηλότερη τιμή όλων φέρουν οι Μύλοι Λούλη. Η Εβροφάρμα και η Coca Cola 3E έχουν τιμές χαμηλότερες του 2 διαχρονικά, με την Εβροφάρμα συγκεκριμένα να φέρει τις χαμηλότερες τιμές σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρείες καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου υπό εξέταση.

Τα ευρήματα αυτά υποδηλώνουν ότι το Κτήμα Λαζαρίδη, η Κρι Κρι και οι Μύλοι Λούλη διαθέτουν σε υψηλό βαθμό ρευστότητα ικανή να καλύψουν άμεσα ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Συγκεκριμένα οι Μύλοι Λούλη φαίνεται να βρίσκονται σε καλύτερη θέση διαχρονικά από τις υπόλοιπες εταιρείες, καθώς ο δείκτης βαίνει αυξανόμενος με την πάροδο των ετών για την

εταιρεία αυτή. Αντίθετα στην περίπτωση της Coca Cola 3E, η αξία των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι ικανή να καλύψει οριακά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (καθώς οι τιμές του δείκτη διαχρονικά είναι κοντά στο 1), αν και το 2020 η τιμή του δείκτη μειώνεται, κάτι που υποδηλώνει την αδυναμία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού να καλύψει επαρκώς ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην περίπτωση της Εβροφάρμας, το ύψος των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού δεν αρκεί για να καλύψει τις υποχρεώσεις αυτές τουλάχιστον ως το 2019 (καθώς το 2020 ο δείκτης αυξάνεται), στοιχείο αρνητικό για το επίπεδο ρευστότητας της εταιρείας αυτής.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο πίνακας και το Γράφημα που ακολουθούν απεικονίζουν τις εκτιμήσεις για την πορεία αντίστοιχα για τον Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας για τις υπό εξέταση εταιρείες του κλάδου τροφίμων την περίοδο 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.2: Εκτιμήσεις Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας, 2016-2020

Άμεσης Ρευστότητας	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	1.09	0.75	2.20	0.86	1.60
2017	1.10	0.51	1.84	1.94	1.13
2018	1.33	0.81	2.28	1.33	1.62
2019	1.37	0.46	1.87	1.55	2.39
2020	0.95	1.45	1.76	2.87	1.79



Γράφημα 3.11: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας, 2016-2020

Με δεδομένο ότι οι ιδανικές τιμές του δείκτη είναι άνω του 1, παρατηρείται ότι οι τέσσερις από τις πέντε εταιρείες πληρούν το κριτήριο αυτό για τα περισσότερα έτη υπό εξέταση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι καλύτερη πορεία στο δείκτη και υψηλότερες τιμές έχει η Κρι Κρι, όπου η τιμή του δείκτη είναι σταθερά άνω του 1,5 για όλη την περίοδο που εξετάζεται. Καλή εικόνα στον δείκτη διατηρεί και η Μύλοι Λούλη αλλά και το Κτήμα Λαζαρίδη, όπου με μικρές διακυμάνσεις μέσα στα έτη ο δείκτης και για τις δύο εταιρείες βαίνει αυξανόμενους διαχρονικά. Αντίθετα η Coca Cola 3E αν και πληροί το κριτήριο της μονάδας έως το 2019, εν τούτοις το 2020 η τιμή του δείκτη πέφτει κάτω από το 1. Για την περίπτωση της Εβροφάρμας, από το 2016 έως το 2019 ο δείκτης είναι σταθερά μικρότερος της μονάδας, ενώ το 2020 για πρώτη φορά κατά τη διάρκεια της πενταετίας αυτός ξεπερνά τη μονάδα.

Σύμφωνα με τις παραπάνω εκτιμήσεις, διαπιστώνεται ότι **εξαιρουμένων των Αποθεμάτων** που είναι όπως έχει προαναφερθεί ένα εύκολα ρευστοποιήσιμο περιουσιακό στοιχείο για τις εταιρείες, τα υπόλοιπα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι επαρκή για να καλύψουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στις περιπτώσεις της Κρι Κρι, των Μύλων Λούλη και του Κτήματος Λαζαρίδη. Για την Coca Cola 3E διαπιστώνεται ότι η ρευστότητα της είναι διαχρονικά οριακά επαρκής σε όρους αξίας Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων για να

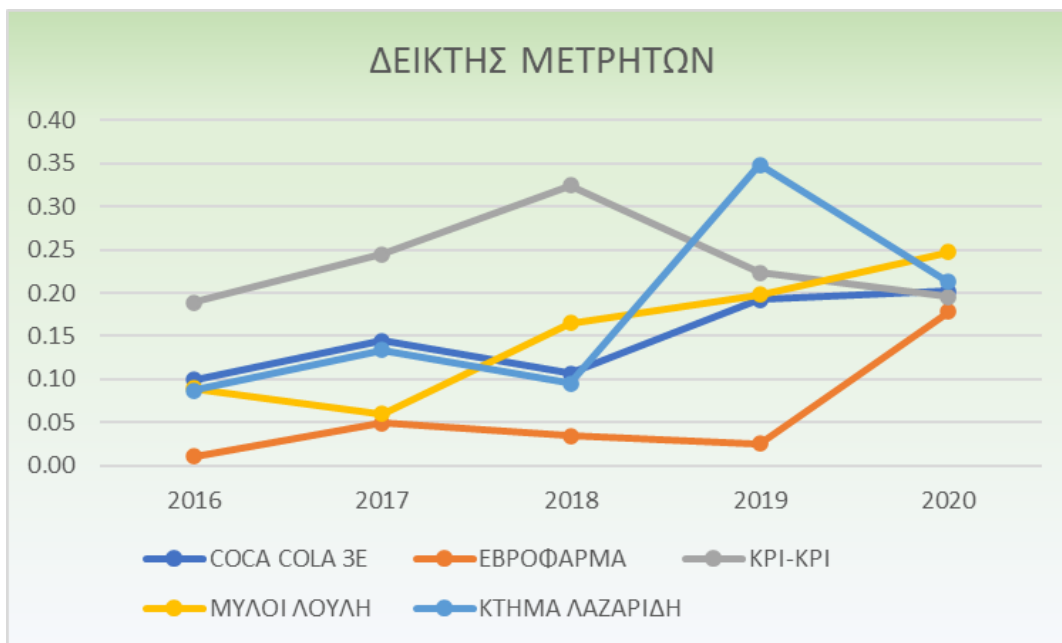
καλύψουν άμεσα ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ το 2020 η πτώση του δείκτη μαρτυρά ότι τα στοιχεία αυτά δεν υπάρχουν για τον σκοπό αυτό. Για την Εβροφάρμα και σε αυτόν το δείκτη η ρευστότητα της αξιολογείται ως μη επαρκής για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθόλα τα έτη έως και το 2019, αν και το 2020 η αύξηση στην τιμή του δείκτη είναι θετικό στοιχείο στο πλαίσιο της βελτίωσης της ρευστότητας της εταιρείας.

Δείκτης Μετρητών

Ο πίνακας που ακολουθεί και το ακόλουθο Γράφημα παρουσιάζουν τη διαχρονική πορεία του Δείκτη Μετρητών για τις πέντε εταιρείες την περίοδο 2016-2020:

Πίνακας 3.3: Εκτιμήσεις Δείκτη Μετρητών, 2016-2020

Δείκτης Μετρητών	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΔΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	0.10	0.01	0.19	0.09	0.09
2017	0.14	0.05	0.25	0.06	0.13
2018	0.11	0.03	0.32	0.16	0.09
2019	0.19	0.03	0.22	0.20	0.35
2020	0.20	0.18	0.20	0.25	0.21



Γράφημα 3.12: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μετρητών, 2016-2020

Λαμβάνοντας υπόψιν ότι όσο ο Δείκτης Μετρητών πλησιάζει προς τη μονάδα αυτό αποτελεί ένδειξη ικανοποιητικής ταμειακής ρευστότητας για την εταιρεία, παρατηρείται ότι όλες οι εταιρείες του κλάδου τροφίμων που εξετάζονται εδώ διατηρούν τιμές του δείκτη κάτω του 0,40 διαχρονικά, στοιχείο που υποδηλώνει ότι η ταμειακή ρευστότητα δεν είναι ιδιαίτερα υψηλή για τον κλάδο αυτό.

Πιο ειδικά, παρατηρείται ότι υψηλότερες τιμές τείνει να φέρει η εταιρεία Κρι Κρι, αν και τόσο το 2019 όσο και το 2020 ο δείκτης σημείωσε μείωση. Καλή πορεία στον δείκτη φαίνεται να έχει το Κτήμα Λαζαρίδη, η Coca Cola 3E αλλά και οι Μύλοι Λούλη. Η Εβροφάρμα διατηρεί ως το 2019 πολύ χαμηλές τιμές στο δείκτη αυτόν, ενώ το 2020 η τιμή αυτού αυξάνεται σημαντικά. Πρέπει να σημειωθεί ότι με εξαίρεση την Κρι Κρι, σε όλες τις υπόλοιπες εταιρείες παρατηρείται ότι διαχρονικά η τιμή του δείκτη βαίνει αυξανόμενη με χαρακτηριστικό παράδειγμα την εταιρεία Μύλοι Λούλη.

Τα ευρήματα αυτά υποδηλώνουν ότι η ταμειακή ρευστότητα των εταιρειών αυτών αν και δεν είναι ιδιαίτερα υψηλή, εντούτοις τείνει διαχρονικά να βελτιώνεται, το οποίο σημαίνει ότι η αξία των χρηματικών διαθεσίμων του Ταμείου απαρτίζει μεγαλύτερο τμήμα των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων των εταιρειών αυτών με την πάροδο των ετών, στοιχείο θετικό για την

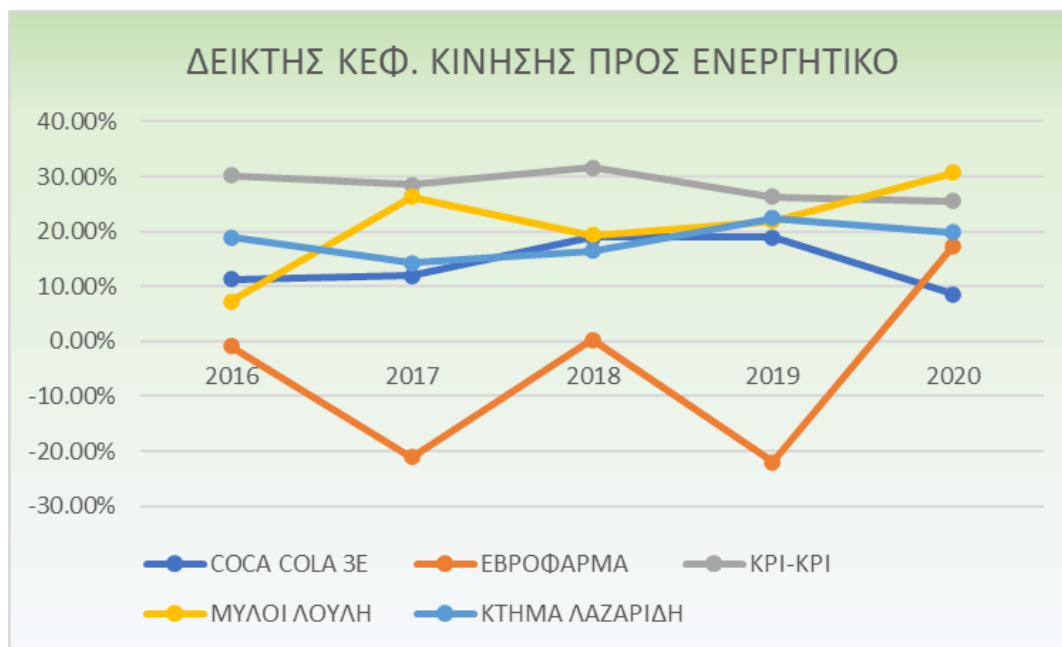
ρευστότητά τους. Σε καλύτερη θέση φαίνεται να είναι η εταιρεία Κρι Κρι, ενώ αξιοσημείωτη είναι η πορεία του δείκτη για την εταιρεία Μύλοι Λούλη, όπως εξηγήθηκε παραπάνω.

Δείκτης Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού

Παρακάτω, ο πίνακας και το Γράφημα παρουσιάζουν τη διαχρονική πορεία του δείκτη του λόγου του Κεφαλαίου Κίνησης προς το Σύνολο Ενεργητικού των εταιρειών του κλάδου τροφίμων για τα έτη 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.4: Εκτιμήσεις Δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, 2016-2020

Κεφ. Κίνησης προς Ενεργητικό	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	11.25%	-0.94%	30.21%	7.32%	18.99%
2017	11.92%	-21.06%	28.48%	26.37%	14.33%
2018	18.88%	0.25%	31.70%	19.34%	16.52%
2019	18.96%	-21.99%	26.32%	21.86%	22.48%
2020	8.60%	17.35%	25.53%	30.78%	19.84%



Γράφημα 3.13: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, 2016-2020

Όπως φαίνεται από το παραπάνω Γράφημα και λαμβάνοντας υπόψη ότι ο δείκτης αυτός εκφράζει το δυνητικό απόθεμα ρευστότητας για μία επιχείρηση, με εξαίρεση την Εβροφάρμα η οποία φέρει αρνητικές τιμές στον δείκτη έως και το 2019, για όλες τις υπόλοιπες εταιρείες ο δείκτης έχει θετικές τιμές διαχρονικά. Είναι σημαντικό επίσης να αναφερθεί ότι στις περισσότερες από τις εταιρείες αυτές ο δείκτης βαίνει αυξανόμενος, το οποίο σημαίνει ότι το δυνητικό απόθεμα της ρευστότητάς τους διαχρονικά βελτιώνεται.

Ειδικότερα, υψηλότερες τιμές του δείκτη διαχρονικά φέρει όπως και σε προηγούμενους δείκτες η εταιρεία Κρι Κρι, αν και το 2019 και το 2020 ο δείκτης σημείωσε μικρή πτώση. Στην περίπτωση της εταιρείας Μύλοι Λούλη, ο δείκτης διαχρονικά αυξάνεται (με μικρή πτώση μεταξύ 2017 και 2018), ενώ το Κτήμα Λαζαρίδη και η Coca Cola 3E ακολουθούν την ίδια πορεία, με μία μικρή πτώση το 2020. Η εταιρεία Εβροφάρμα διατηρεί μέχρι και το 2019 αρνητικές τιμές στο δείκτη, το οποίο οφείλεται στο αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης που σημειώνει. Αυτό με τη σειρά του υποδηλώνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι πιο μικρό σε αξία από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της εταιρείας, γεγονός που υποδεικνύει την αδυναμία αυτής να αξιοποιήσει τα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η αύξηση στην τιμή του δείκτη το 2020 αποτελεί ένα θετικό στοιχείο για ενδεχόμενη βελτίωση της ρευστότητάς της το προσεχές διάστημα.

3.2.2 Δείκτες Χρέους και Συγκρότησης Περιουσίας

Δείκτης Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια

Ο πίνακας και το Γράφημα που ακολουθούν παρουσιάζουν την εξέλιξη διαχρονικά της σχέσης μεταξύ Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων που χρησιμοποιούν οι πέντε υπό μελέτη εταιρείες για τα έτη 2016- 2020:

Πίνακας 3.5: Εκτιμήσεις Δείκτη Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια, 2016-2020

Μακρ. Κεφάλαια προς Ίδια	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016	0.56	1.81	0.40	0.21	0.46
2017	0.55	0.77	0.30	0.53	0.38
2018	0.51	1.01	0.34	0.54	0.37
2019	0.46	0.60	0.31	0.59	0.51
2020	0.16	1.75	0.25	0.77	0.45



Γράφημα 3.14: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια προς Ίδια, 2016-2020

Όπως έχει παρουσιαστεί σε προηγούμενη ενότητα, ένας δείκτης Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια κοντά στη μονάδα υποδηλώνει τη λήψη- χρήση μακροπρόθεσμων δανείων σε ίδια αναλογία με τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας. Παρατηρείται συμπερασματικά ότι τις χαμηλότερες τιμές στο δείκτη αυτόν διαχρονικά φέρει η εταιρεία Κρι Κρι, ενώ παρόμοια πορεία και εξίσου κοντινές τιμές στον δείκτη αυτό φέρουν το Κτήμα Λαζαρίδη και η Coca Cola 3E. Η εταιρεία Μύλοι Λούλη διατηρεί ως το 2019 χαμηλές τιμές στο δείκτη, ενώ το 2020 παρατηρείται αύξηση στην τιμή αυτού. Για την εταιρεία Εβροφάρμα παρατηρείται ότι αυτή φέρει τις μεγαλύτερες τιμές διαχρονικά στη σχέση μεταξύ μακροπρόθεσμων ξένων και ιδίων κεφαλαίων, με σημαντικές αυξομειώσεις μέσα στα έτη. Με εξαίρεση το 2017 και το 2019, ο δείκτης λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας για την Εβροφάρμα.

Οι παραπάνω παρατηρήσεις καθιστούν σαφές ότι οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου τροφίμων που μελετώνται στην παρούσα ανάλυση χρησιμοποιούν σε μεγαλύτερη αναλογία ίδια κεφάλαια και λιγότερο μακροπρόθεσμα ξένα. Αυτό σημαίνει ότι βασίζονται περισσότερο στη χρήση δικών τους πηγών χρηματοδότησης και περιορίζουν τη χρήση τουλάχιστον μακροπρόθεσμου δανεισμού. Στην περίπτωση της Μύλοι Λούλη, παρατηρείται ότι διαχρονικά η εταιρεία τείνει να χρησιμοποιεί ολοένα και περισσότερα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της, όμως και πάλι καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας υπό μελέτη ο δείκτης αυτός παραμένει κάτω του 1. Αντίθετα, οι υψηλές τιμές άνω της μονάδας για την Εβροφάρμα τα περισσότερα έτη της

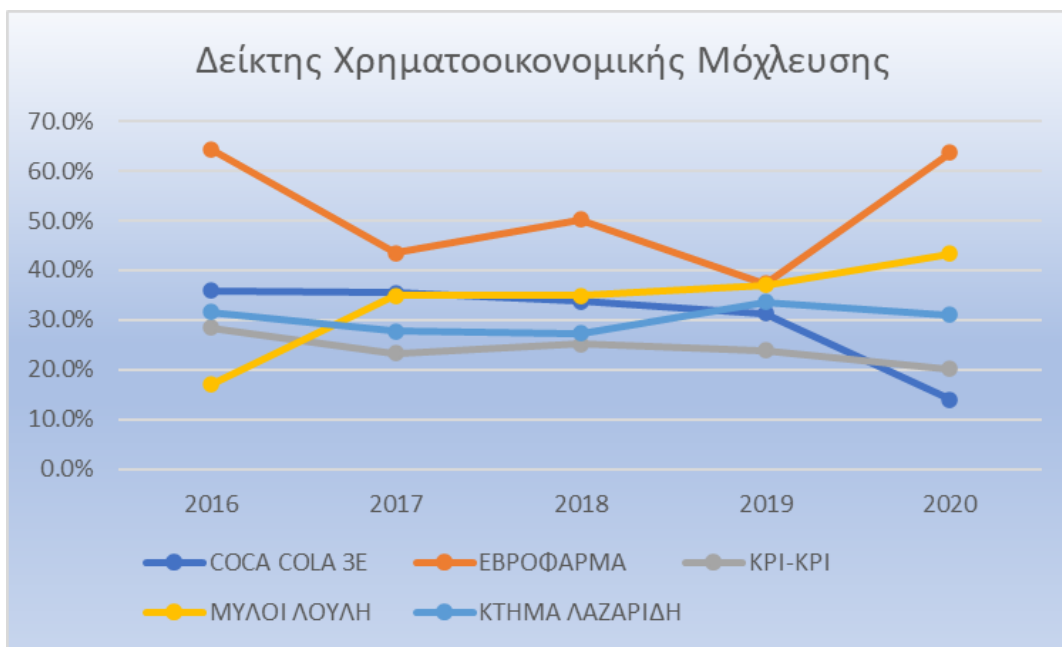
πενταετίας υπό εξέταση υποδηλώνουν ότι η εταιρεία κάνει συστηματικά υψηλή χρήση μακροπρόθεσμου δανεισμού και περιορίζει έτσι τη χρήση των δικών της κεφαλαίων.

Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο ακόλουθος πίνακας και το παρακάτω Γράφημα παρουσιάζουν τη διαχρονική εξέλιξη του δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης για τις πέντε υπό μελέτη εταιρείες του κλάδου τροφίμων την περίοδο 2016-2020:

Πίνακας 3.6: Εκτιμήσεις Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, 2016-2020

Χρηματ. Μόχλευσης	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016	35.9%	64.4%	28.5%	17.1%	31.6%
2017	35.5%	43.5%	23.3%	34.8%	27.7%
2018	33.8%	50.2%	25.1%	34.9%	27.3%
2019	31.3%	37.4%	23.8%	37.1%	33.6%
2020	14.0%	63.7%	20.2%	43.4%	31.1%



Γράφημα 3.15: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, 2016-2020

Καθώς ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης εξετάζει τη σχέση μεταξύ του μακροπρόθεσμου χρέους της εταιρείας σε σύγκριση με το σύνολο των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων που αυτή διατηρεί και χρησιμοποιεί, όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο χαμηλότερος είναι ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος που αναμένεται να αντιμετωπίζει μία εταιρεία. Με δεδομένο αυτό, παρατηρείται ότι χαμηλότερες τιμές διαχρονικά καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας διατηρεί η εταιρεία Κρι Κρι. Παράλληλα όμως, και το Κτήμα Λαζαρίδη αλλά και η Coca Cola 3E διατηρούν χαμηλό βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ο οποίος μάλιστα στην περίπτωση της Coca Cola 3E διαχρονικά βαίνει μειούμενος. Αντίθετα στη Μύλοι Λούλη ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης τείνει να αυξάνεται διαχρονικά, ενώ στην περίπτωση της Εβροφάρμας ο δείκτης παίρνει σημαντικά υψηλές τιμές καθ' όλη τη διάρκεια των ετών υπό μελέτη, και παρουσιάζει αυξομειώσεις.

Οι διαπιστώσεις αυτές καθιστούν σαφές ότι η εταιρεία Κρι Κρι είναι σε καλύτερη θέση σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της αναφορικά με την χρηματοοικονομική μόχλευση που τη διακρίνει, γεγονός που υποδηλώνει περιορισμένο χρηματοοικονομικό κίνδυνο, κάτι που προσδίδει μεγαλύτερη ασφάλεια σε δυνητικούς επενδυτές της εταιρείας. Σε εξίσου καλή θέση βρίσκονται και οι εταιρείες Coca Cola 3E και το Κτήμα Λαζαρίδη. Αντίθετα η Μύλοι Λούλη φαίνεται σταδιακά να μετριάξει τη συμμετοχή των Ιδίων Κεφαλαίων στα μακροπρόθεσμα

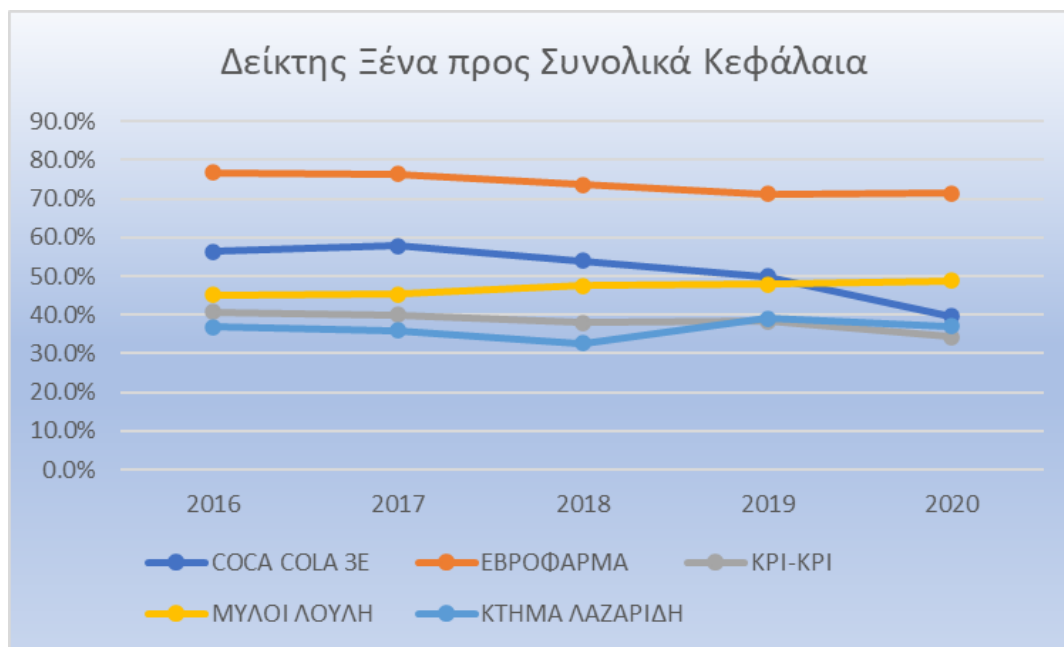
κεφάλαια της, καθώς ο δείκτης με την πάροδο των ετών τείνει να αυξάνεται. Για την Εβροφάρμα, ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης δεν διατηρεί κάποια συγκεκριμένη συμπεριφορά διαχρονικά καθώς παρουσιάζει αυξομειώσεις, όμως είναι σημαντικό να τονιστεί ότι οι τιμές του είναι μόνιμα υψηλότερες των ανταγωνιστών της εταιρείας, στοιχείο που υποδηλώνει αυξημένο χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια

Ακολούθως, παρατίθενται ο πίνακας και το Γράφημα που παρουσιάζουν τις εκτιμήσεις και τη διαχρονική εξέλιξη αντίστοιχα για τον δείκτη του λόγου Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια που χρησιμοποιούν οι εταιρείες για την περίοδο 2016-2020:

Πίνακας 3.7: Εκτιμήσεις Δείκτη Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια, 2016-2020

Ξένα προς Κεφαλαίων Σύνολο	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΑ Η
2016	56.3%	76.7%	40.8%	45.2%	36.8%
2017	57.9%	76.4%	39.9%	45.3%	35.9%
2018	54.0%	73.7%	38.0%	47.6%	32.6%
2019	49.8%	71.2%	38.4%	48.0%	39.1%
2020	39.6%	71.4%	34.2%	48.9%	37.0%



Γράφημα 3.16: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια, 2016-2020

Όπως είναι λογικό, όσο υψηλότερες είναι οι τιμές του δείκτη αυτού, τόσο μεγαλύτερη - και πιο εντατική ίσως- η χρήση που κάνει μία εταιρεία από ξένα κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές της. Στην περίπτωση των πέντε εταιρειών που περιλαμβάνονται στην παρούσα ανάλυση, διαπιστώνεται ότι υψηλότερες τιμές διαχρονικά στο δείκτη φέρει η εταιρεία Εβροφάρμα, ενώ χαμηλότερες τιμές αντίθετα φέρει η εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη. Με εξαίρεση την εταιρεία Μύλοι Λούλη, όλες οι υπόλοιπες εταιρείες παρουσιάζουν διαχρονικά μικρή μείωση στις τιμές του δείκτη, με μία μικρή αυξομείωση μεταξύ των ετών 2018 και 2020 για την εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη.

Πιο ειδικά, παρατηρείται ότι με εξαίρεση την Εβροφάρμα, για όλες τις υπόλοιπες επιχειρήσεις ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές κάτω από το 60% σε όλα τα έτη υπό μελέτη, ενώ πιο συγκεκριμένα οι περισσότερες εταιρείες διατηρούν τις τιμές του δείκτη κάτω του 50% κατά την πενταετία αυτή, το οποίο υποδηλώνει ότι το Κτήμα Λαζαρίδη, η Μύλοι Λούλη και η Κρι Κρι είναι σε θέση να χρησιμοποιούν διαχρονικά περισσότερα Ίδια Κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων και επενδύσεων τους και να περιορίζουν έτσι τη λήψη ξένων κεφαλαίων. Αντίθετα, στην περίπτωση της εταιρείας Εβροφάρμα, παρατηρείται ότι οι τιμές του δείκτη είναι εξαιρετικά υψηλές κατά τη διάρκεια των ετών που εξετάζονται, καθώς αυτές κινούνται μεταξύ

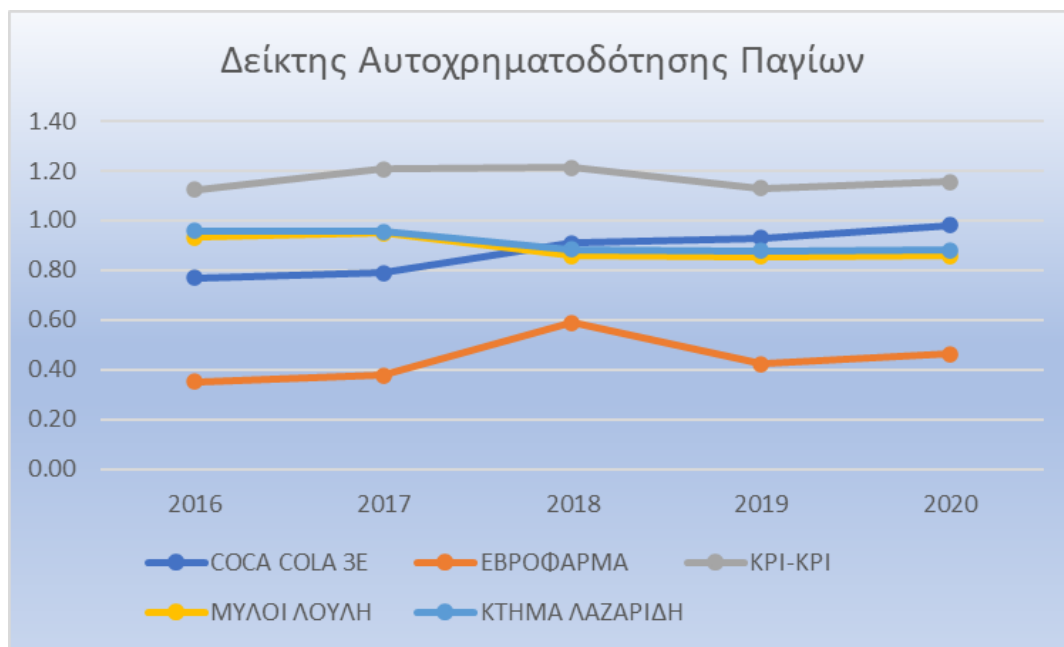
του 70% και του 80%, ποσοστά που υποδηλώνουν συστηματικά υψηλή χρήση και εξάρτηση από ξένα κεφάλαια προκειμένου η επιχείρηση να λειτουργήσει και να χρηματοδοτήσει τις ανάγκες της.

Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων

Ο ακόλουθος πίνακας και το παρακάτω Γράφημα περιλαμβάνουν τις εκτιμήσεις και τη διαγραμματική απεικόνιση της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Παγίων για τις 5 υπό μελέτη εταιρείες τα έτη 2016 - 2020:

Πίνακας 3.8: Εκτιμήσεις Δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Παγίων, 2016-2020

Αυτοχρηματοδότησης Παγίων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	0.77	0.35	1.12	0.93	0.96
2017	0.79	0.38	1.21	0.95	0.95
2018	0.91	0.59	1.21	0.86	0.88
2019	0.93	0.42	1.13	0.85	0.88
2020	0.98	0.46	1.16	0.86	0.88



Γράφημα 3.17: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αυτοχρηματοδότησης Παγίων, 2016-2020

Όπως έχει επεξηγηθεί σε προηγούμενη ενότητα της παρούσας εργασίας, τιμές του δείκτη άνω του 1 υποδηλώνουν ότι τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν όχι απλώς τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία της, αλλά και στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Από το παραπάνω Γράφημα διαπιστώνεται ότι η εταιρεία Κρι Κρι διατηρεί τον δείκτη διαχρονικά άνω του 1, η εταιρεία Εβροφάρμα διατηρεί εξαιρετικά χαμηλές τιμές του δείκτη (αν και αυτές διατηρούν αυξανόμενη πορεία με την πάροδο των ετών), ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες διατηρούν τις τιμές προσεγγιστικά κοντά στη μονάδα για την πενταετία που εξετάζεται, με τους Μύλους Λούλη και το Κτήμα Λαζαρίδη να ακολουθούν παρόμοια πορεία στον δείκτη αυτόν καθ' όλα τα έτη.

Πιο ειδικά, η Κρι Κρι φαίνεται να είναι η εταιρεία αυτή που διαχρονικά διατηρεί μία σχετικά σταθερή εικόνα στην πορεία του δείκτη, γεγονός που υποδηλώνει ότι τα Ίδια Κεφάλαιά της είναι επαρκή να καλύψουν τόσο τα Πάγια όσο και στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Για το Κτήμα Λαζαρίδη και τους Μύλους Λούλη παρατηρείται ότι ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός διαχρονικά καθώς προσεγγίζει το 1, δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια οριακά καλύπτουν τα Πάγια, ενώ ακόμη και αν σε κάποια έτη ο δείκτης είναι κάτω από το 1, το μεγαλύτερο τμήμα της αξίας των Παγίων φαίνεται να καλύπτεται από τα Ίδια Κεφάλαια των εταιρειών αυτών. Η Coca Cola 3E

εμφανίζει αυξανόμενη πορεία στο δείκτη ξεκινώντας από λίγο χαμηλότερα από το 0,8 και φτάνει έως το 1, γεγονός που υποδηλώνει ότι διαχρονικά η αξία των Παγίων που καλύπτεται από Ίδια Κεφάλαια συνεχώς αυξάνεται. Αντίθεση με όλες αυτές τις εταιρείες προκαλεί η περίπτωση της Εβροφάρμας, για την οποία ο δείκτης, με εξαίρεση το 2018, είναι σταθερά χαμηλός σε σχέση με τις ανταγωνίστριες, με τα Πάγια να χρηματοδοτούνται μόλις κατά 40% κατά προσέγγιση από τα Ίδια Κεφάλαια.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο πίνακας που ακολουθεί καθώς και το σχετικό Γράφημα παρουσιάζουν την πορεία του Δείκτη Κάλυψης Τόκων για τις 5 εξεταζόμενες εταιρείες τα έτη 2016-2020:

Πίνακας 3.9: Εκτιμήσεις Δείκτη Κάλυψης Τόκων, 2016-2020

Κάλυψης Τόκων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΑ Η
2016	1.81	1.90	11.99	2.76	0.99
2017	6.21	2.26	24.22	3.15	1.59
2018	7.83	2.38	38.11	1.13	4.77
2019	8.56	1.15	38.76	2.55	8.50
2020	14.00	2.90	60.03	1.43	7.55



Γράφημα 3.18: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κάλυψης Τόκων, 2016-2020

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκους) από τη λήψη ξένων κεφαλαίων από τα λειτουργικά της κέρδη. Παρατηρείται ότι στις εταιρείες του δείγματος θεαματική είναι η πορεία του δείκτη για την εταιρεία Κρι Κρι, η οποία διαχρονικά φέρει αυξανόμενη πορεία σε αυτόν. Οι υπόλοιπες εταιρείες, αν και διατηρούν σημαντικά χαμηλότερες τιμές στο δείκτη, εντούτοις σχεδόν σε όλες τις περιπτώσεις η πορεία αυτού βαίνει αυξανόμενη ή έστω σχετικά σταθερή.

Ειδικότερα, η Κρι Κρι είναι σε συγκριτικά καλύτερη θέση από τις ανταγωνίστριές της να χρησιμοποιεί τα Λειτουργικά της Κέρδη για να καλύψει τόκους από το δανεισμό της. Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε στη σημαντική αύξηση των Λειτουργικών Κερδών της εταιρείας, ή την μείωση των τόκων προφανώς εξαιτίας του περιορισμού του δανεισμού στον οποίο προβαίνει διαχρονικά, ή ακόμη και σε συνδυασμό των δύο αυτών γεγονότων. Από τις υπόλοιπες εταιρείες, αυξανόμενη πορεία στον δείκτη έχει το Κτήμα Λαζαρίδη και η Coca Cola 3E. Οι Μύλοι Λούλη και η Εβροφάρμα χαρακτηρίζονται από χαμηλότερες τιμές στο δείκτη αυτό με μικρές αυξομειώσεις, γεγονός που υποδηλώνει ότι τα Λειτουργικά Κέρδη αυτών είναι οριακά σε θέση να καλύψουν τους τόκους που αυτές αντιμετωπίζουν και καλούνται να αποπληρώσουν.

3.2.3 Δείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο πίνακας και το Γράφημα που ακολουθούν παρουσιάζουν την πορεία του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων κατά τα έτη 2016-2020 για τις πέντε υπό μελέτη εταιρείες:

Πίνακας 3.10: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, 2016-2020

Κυκλοφ. Αποθεμάτων	Ταχύτητας	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΔΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016						
2017		12.8	7.4	6.4	3.9	1.2
2018		12.8	8.1	6.7	3.8	1.5
2019		12.1	7.3	7.7	3.9	1.7
2020		10.1	7.4	7.0	4.1	1.5



Γράφημα 3.19: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, 2016-2020

Καθώς ο δείκτης χρησιμοποιεί στους υπολογισμούς του το μέσο όρο των αποθεμάτων, οι υπολογισμοί ξεκινούν από 2017 καθώς χρησιμοποιούν ως Αποθέματα Αρχής το αντίστοιχο μέγεθος του προηγούμενου έτους, δηλαδή του 2016.

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας για τα Αποθέματα υποδηλώνει, όπως έχει αναλυθεί σε προηγούμενη ενότητα, πόσες φορές μέσα στη χρονιά η επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματα της και τα μετατρέπει σε πωλήσεις. Παρατηρείται ότι διαχρονικά και για τις πέντε εταιρείες ο δείκτης παίρνει σχετικά υψηλές τιμές. Ειδικότερα, υψηλότερες τιμές έχει η Coca Cola 3E και χαμηλότερες τιμές το Κτήμα Λαζαρίδη. Η πορεία του δείκτη σε όλες τις εταιρείες είναι σχετικά σταθερή διαχρονικά εμφανίζοντας μικρές αυξήσεις, ενώ αντίθετα στην Coca Cola 3E εμφανίζει μικρές μειώσεις.

Τα ευρήματα αυτά υποδηλώνουν ότι οι εταιρείες του κλάδου τροφίμων ανανεώνουν πολλές φορές μέσα στη χρονιά τα αποθέματά τους καθώς τροφοδοτούν τα καταστήματα με τα οποία συνεργάζονται για την άμεση πώληση των προϊόντων τους σε πελάτες- τελικούς καταναλωτές. Θεωρώντας ότι όσο περισσότερες φορές μία εταιρεία ανανεώνει τα αποθέματα της, τόσο μεγαλύτερη ζήτηση έχουν τα προϊόντα της, τότε μπορεί κανείς να ισχυριστεί ότι η Coca Cola 3E είναι αυτή που χαρακτηρίζεται περισσότερο από την τάση αυτή. Η Εβροφάρμα και η Κρι Κρι

χαρακτηρίζονται από μία παρόμοια τάση στο δείκτη, ανανεώνοντας έτσι τα αποθέματά τους σχεδόν στον ίδιο ρυθμό σε ετήσια βάση καθ' όλη την πενταετία. Αυτό προφανώς εξηγείται από το γεγονός ότι οι δύο αυτές εταιρείες είναι άμεσοι ανταγωνιστές καθότι πρόκειται για γαλακτοβιομηχανίες με παρόμοιες σειρές προϊόντων και έτσι διέπονται από ίδιες συνθήκες αγοράς. Αντίθετα το Κτήμα Λαζαρίδη που ανήκει στην αγορά των ποτών ανανεώνει λιγότερες φορές τα αποθέματα του μέσα στο έτος, κάτι που ίσως να συνάδει να τον χαρακτηρίσει- συνθήκες που διέπουν την αγορά κρασιού στη χώρα. Οι Μύλοι Λούλη παρατηρείται ότι διαχρονικά κρατούν μία σταθερή πορεία στο δείκτη, προφανώς καθώς η ζήτηση για τα προϊόντα της εν λόγω αλευροβιομηχανίας είναι συγκεκριμένη με σταθερό ρυθμό παραγγελιών, κάτι το οποίο αποδεικνύεται από την σταθερότητα που φέρει ο δείκτης διαχρονικά.

Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων

Παρακάτω παρουσιάζονται ο πίνακας και το σχετικό Γράφημα για τη διαχρονική εξέλιξη της πορείας του Δείκτη της Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων στις αποθήκες των εταιρειών υπό μελέτη για την πενταετία 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.11: Εκτιμήσεις Δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, 2016-2020

Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016					
2017	28.6	49.4	57.1	94.3	296.1
2018	28.5	45.0	54.8	95.3	242.4
2019	30.2	49.8	47.3	93.3	211.5
2020	36.1	49.3	52.0	89.9	249.4



Γράφημα 3.20: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, 2016-2020

Καθώς ο συγκεκριμένος δείκτης είναι απόλυτα συνυφασμένος με την πορεία του Δείκτη της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, αναμένονται παρεμφερή ευρήματα με αυτά που παρουσιάστηκαν στην περίπτωση του προηγούμενου δείκτη.

Λαμβάνοντας ως δεδομένο ότι μικρές τιμές του δείκτη υποδηλώνουν γρήγορη ανανέωση των αποθεμάτων και συνεπώς γρήγορη πώληση τους, παρατηρείται από το παραπάνω Γράφημα ότι αυτό το χαρακτηριστικό κατά βάση διέπει την πορεία του δείκτη για την Coca Cola 3E, καθώς είναι η εταιρεία αυτή που τείνει να κρατά διαχρονικά πολύ λιγότερες μέρες τα αποθέματά της στις αποθήκες ώσπου αυτά να πωληθούν. Αντίθετα, περισσότερες μέρες φαίνεται να διατηρεί τα αποθέματά της το Κτήμα Λαζαρίδη, αν και ο δείκτης παρουσίασε μείωση μεταξύ των ετών 2017 και 2019. Για τις υπόλοιπες εταιρείες, ο δείκτης παρουσιάζει μία σχετικά σταθερή διαχρονική πορεία, κάτι που υποδηλώνει ότι η ζήτηση για τα αποθέματα των εν λόγω εταιρειών είναι σχετικά σταθερή, με αποτέλεσμα η συχνότητα με την οποία τα αποθέματα ανανεώνονται και συνεπώς η διάρκεια που αυτά παραμένουν στις αποθήκες να τείνει να ακολουθεί τον ίδιο ρυθμό.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Παρακάτω ακολουθεί ο πίνακας και το Γράφημα σχετικά με τη διαχρονική πορεία και εξέλιξη του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων των υπό μελέτη εταιρειών για την πενταετία 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.12: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, 2016-2020

Κυκλοφ. Απαιτήσεων	Ταχύτητας	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016						
2017		5.0	2.7	3.6	2.7	2.9
2018		4.7	2.7	4.3	2.8	3.3
2019		4.9	3.0	4.7	3.2	3.6
2020		5.8	3.1	4.7	3.4	3.1



Γράφημα 3.21: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, 2016-2020

Όπως και στην περίπτωση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιεί στις εκτιμήσεις του τις Απαιτήσεις Αρχής και τις Απαιτήσεις Τέλους κάθε οικονομικής χρήσης, με αποτέλεσμα οι υπολογισμοί να ξεκινούν από το 2017 (καθώς το ύψος των Απαιτήσεων του 2016 χρησιμοποιείται για τις εκτιμήσεις του δείκτη του 2017).

Παρατηρείται ότι μέσα σε ένα έτος η εταιρεία η οποία διαχρονικά φαίνεται να είναι σε θέση να εισπράττει περισσότερες φορές απαιτήσεις από τους πελάτες της είναι η Coca Cola 3E. Αμέσως μετά, και με αυξανόμενη διαχρονικά πορεία στο δείκτη, ακολουθεί η Κρι Κρι, ενώ το Κτήμα Λαζαρίδη βρίσκεται στην τρίτη θέση, με τις τιμές του δείκτη να αυξάνονται έως το 2019 και να μειώνονται το 2020. Οι Μύλοι Λούλη και η Εβροφάρμα ακολουθούν παρόμοια πορεία στο δείκτη, ο οποίος βαίνει σχετικά αυξανόμενος διαχρονικά, ενώ οι εν λόγω εταιρείες φέρουν τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη για την περίοδο αυτή.

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι η Coca Cola 3E είναι αυτή η οποία είναι σε θέση να εισπράττει πιο τακτικά οφειλές από τους πελάτες της σε σύγκριση με τις ανταγωνίστριες εταιρείες. Το γεγονός αυτό ενδεχομένως οφείλεται είτε στην υψηλή ταχύτητα με την οποία η εταιρεία αυτή προβαίνει σε πωλήσεις (στοιχείο που αποτελεί και χαρακτηριστικό της αγοράς αναψυκτικών στην οποία ανήκει η εν λόγω επιχείρηση), ή στο γεγονός ότι η επιχείρηση ακολουθεί μία αποδοτική εισπρακτική πολιτική. Αντίθετα η Εβροφάρμα και οι Μύλοι Λούλη είναι οι εταιρείες που εισπράττουν λιγότερες φορές μέσα στο έτος οφειλές από πελάτες, κάτι που ίσως οφείλεται είτε στην χαλαρή εισπρακτική πολιτική των εταιρειών αυτών, ή ενδεχομένως η είσπραξη των απαιτήσεων να συνάδει με τις χαμηλότερου ρυθμού πωλήσεις των αποθεμάτων που κάνουν οι εταιρείες αυτές διαχρονικά, όπως φάνηκε στις περιπτώσεις των δεικτών της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και της μέσης διάρκειας παραμονής αυτών στις αποθήκες. Ειδικότερα όμως πρέπει να τονιστεί το γεγονός ότι στην περίπτωση της Μύλοι Λούλη, ενώ φάνηκε ότι αυτή ανανεώνει τα αποθέματα της με σταθερό σχεδόν ρυθμό από έτος σε έτος, εντούτοις από το συγκεκριμένο δείκτη της Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων φαίνεται ότι διαχρονικά οι τιμές αυξάνονται, και συνεπώς η εταιρεία βελτιώνει προφανώς στην εισπρακτική πολιτική της για να εισπράττει περισσότερες φορές το έτος με την πάροδο των ετών απαιτήσεις από τους πελάτες της.

Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων

Ο πίνακας που ακολουθεί και το παρακάτω Γράφημα παρουσιάζουν τις εκτιμήσεις και τη διαχρονική εξέλιξη του Δείκτη της Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων των συγκεκριμένων εταιρειών για τα έτη 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.13: Εκτιμήσεις Δείκτη Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, 2016-2020

Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟ Ι ΛΟΥΑ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΑ Η
2016					
2017	73.2	137.0	102.8	132.7	126.0
2018	77.5	136.2	84.5	130.4	109.5
2019	74.3	120.0	78.1	112.3	101.4
2020	62.6	119.2	76.9	106.6	117.0



Γράφημα 3.22: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, 2016-2020

Όπως και στην περίπτωση της Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων στις αποθήκες, έτσι και ο δείκτης της Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων είναι απόλυτα συνυφασμένος με τις εκτιμήσεις και την πορεία του δείκτη της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων που παρουσιάστηκε παραπάνω.

Έτσι, από το Γράφημα συνάγεται ότι η Coca Cola 3E είναι η εταιρεία αυτή για την οποία μεσολαβούν λιγότερες μέρες μεταξύ της είσπραξης των οφειλών της από πελάτες, ενώ αντίθετα η Εβροφάρμα και οι Μύλοι Λούλη είναι οι εταιρείες που αναμένουν περισσότερες μέρες μεταξύ των εισπράξεων αυτών. Ανάμεσα στις άλλες δύο εταιρείες, η Κρι Κρι είναι σε θέση να αναμένει λίγες μέρες σε σχέση με τις ανταγωνίστριες της για να εισπράξει οφειλές, ενώ στην τρίτη θέση βρίσκεται το Κτήμα Λαζαρίδη.

Από τα παραπάνω προκύπτει το συμπέρασμα ότι η Coca Cola 3E και κατόπιν η Κρι Κρι είναι οι εταιρείες οι οποίες εισπράττουν με πιο γρήγορο ρυθμό τις απαιτήσεις τους από τους πελάτες. Αντίθετα οι Μύλοι Λούλη και κυρίως η Εβροφάρμα ακολουθούν μία εισπρακτική πολιτική που τις υποχρεώνει να αναμένουν περισσότερο καιρό μέχρι την είσπραξη των οφειλών αυτών. Για το Κτήμα Λαζαρίδη, παρατηρείται ότι η πορεία του δείκτη βρίσκεται μεταξύ των υπολοίπων

εταιρειών, αν και η εταιρεία είναι σε θέση διαχρονικά να μειώσει το διάστημα των ημερών που μεσολαβούν από την πραγματοποίηση πωλήσεων ως την είσπραξη της οφειλής που αυτές δημιουργούν, αν και η τιμή του δείκτη αυτού αυξήθηκε για το 2020.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας και το Γράφημα για τη διαχρονική εξέλιξη του δείκτη της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού για τις 5 υπό μελέτη εταιρείες την περίοδο 2016-2020:

Πίνακας 3.14: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, 2016-2020

Κυκλοφ. Ενεργητικού	Ταχύτητας	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟ Ι ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016						
2017		1.5	0.7	1.0	0.6	0.3
2018		1.6	0.7	1.1	0.6	0.3
2019		1.6	0.8	1.1	0.6	0.3
2020		1.4	0.8	1.1	0.6	0.3



Γράφημα 3.23: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, 2016-2020

Όπως και στους προηγούμενους δείκτες κυκλοφοριακών ταχυτήτων, έτσι και ο συγκεκριμένος δείκτης περιλαμβάνει στις εκτιμήσεις του το Ενεργητικό Αρχής και το Ενεργητικό Τέλους, με αποτέλεσμα οι εκτιμήσεις που φαίνονται στον πίνακα και στο Γράφημα να ξεκινούν από το 2017.

Από το Γράφημα παρατηρείται ότι όλες οι εταιρείες του δείγματος φέρουν σχετικά σταθερή πορεία στο δείκτη διαχρονικά, με μικρές αυξήσεις έως το 2019 και μικρή πτώση για το 2020. Καθώς όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές του δείκτη, τόσο πιο εντατικά θεωρείται ότι μία επιχείρηση αξιοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις, παρατηρείται καταρχάς ότι οι εταιρείες ως το 2019 βελτίωσαν τον βαθμό χρήσης των στοιχείων του Ενεργητικού για τον σκοπό αυτό, ενώ η Coca Cola 3E είναι η εταιρεία αυτή που είναι σε καλύτερη σχετική θέση από τις ανταγωνίστριές της. Το χαμηλότερο βαθμό αξιοποίησης διαχρονικά των περιουσιακών αυτών στοιχείων φαίνεται να έχει το Κτήμα Λαζαρίδη, ενώ μετά την Coca Cola 3E ακολουθεί η Κρι Κρι, στη συνέχεια η Εβροφάρμα και στην τέταρτη θέση είναι οι Μύλοι Λούλη.

Το γεγονός ότι διαχρονικά ο δείκτης αυτός ακολουθεί ίδια πορεία για τις επιχειρήσεις που εξετάζονται υποδηλώνει ότι έως και το 2019 αυτές ήταν σε θέση να αξιοποιούν ολόένα και πιο

εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία τους για να δημιουργήσουν πωλήσεις. Εντούτοις το 2020 η πτώση του δείκτη αντανακλά τα διάφορα εμπόδια και προκλήσεις που δημιούργησε η έλευση της πανδημίας. Συγκρίνοντας τις εταιρείες μεταξύ τους, φαίνεται ότι αν και η Coca Cola 3E τείνει να χρησιμοποιεί πιο εντατικά από τις υπόλοιπες τα στοιχεία του Ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις, εντούτοις πιο δυναμική πορεία στο δείκτη φαίνεται να έχει η Κρι Κρι. Επιπρόσθετα, κρίνεται σημαντικό να αναφερθεί ότι για το Κτήμα Λαζαρίδη οι χαμηλές τιμές του δείκτη ενδεχομένως οφείλονται στο γεγονός ότι στα Πάγια Στοιχεία του Ενεργητικού είναι εγκαταστάσεις αγροτικής παραγωγής για την καλλιέργεια της πρώτης ύλης (σταφύλι), η αξιοποίηση των οποίων μπορεί να γίνει με έναν συγκεκριμένο ρυθμό.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας και το Γράφημα για τη διαχρονική εξέλιξη του δείκτη της Ταχύτητας Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων των εταιριών που μελετώνται για την περίοδο 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.15: Εκτιμήσεις Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, 2016-2020

Κυκλοφ. Ταχύτητας Βραχυπρ. Υποχρεώσεων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟ Ι ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016					
2017	3.2	1.2	3.3	1.8	1.8
2018	3.4	1.2	3.5	2.6	2.0
2019	3.7	1.2	4.1	2.7	2.5
2020	3.4	1.4	4.2	3.8	2.1



Γράφημα 3.24: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, 2016-2020

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, καθώς ο δείκτης χρησιμοποιεί στις εκτιμήσεις του το ύψος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Αρχής και Τέλους, οι εκτιμήσεις και η διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ξεκινούν από το 2017.

Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο δείκτης εκφράζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια ενός έτους μία εταιρεία εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της, παρατηρείται ότι η Κρι Κρι είναι η εταιρεία αυτή που διαχρονικά προβαίνει σε πιο πρακτικές σχετικές αποπληρωμές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Αντίθετα η Εβροφάρμα είναι η εταιρεία αυτή που τείνει να αποπληρώνει τους προμηθευτές της λίγο περισσότερο από μία φορά το χρόνο, με τις υπόλοιπες εταιρείες να ακολουθούν σχετικά αυξανόμενη πορεία στο δείκτη με μικρές αυξομειώσεις μεταξύ 2 και 4 φορές το έτος.

Τα ευρήματα αυτά υποδηλώνουν ότι η Κρι Κρι διαχρονικά αυξάνει την ταχύτητα αποπληρωμής των άμεσα ληξιπρόθεσμων οφειλών της, κάτι που συνάδει με την αυξανόμενη πορεία των Πωλήσεων της διαχρονικά. Συνεπώς, προφανώς όσο η εταιρεία προβαίνει σε περισσότερες παραγγελίες υλικών ή και σε οποιαδήποτε άλλου τύπου προμήθειες για την παραγωγή της (και άρα πραγματοποιεί περισσότερες πωλήσεις), τόσο πιο τακτικά αποπληρώνει τις οφειλές που

δημιουργεί. Αντίστοιχα για την Εβροφάρμα, η πορεία του δείκτη αυτού επίσης συνάδει σχετικά με την πορεία των Πωλήσεων της, ενώ στην περίπτωση των υπολοίπων εταιρειών παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει την τάση να αυξάνεται όταν οι Πωλήσεις επίσης αυξάνονται (αν και το πόρισμα αυτό δεν ισχύει σε κάθε περίπτωση εταιρείας για κάθε έτος).

3.2.4 Δείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο πίνακας που ακολουθεί καθώς και το παρακάτω Γράφημα παρουσιάζουν τους υπολογισμούς και τη διαγραμματική απεικόνιση της διαχρονικής πορείας του δείκτη του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους για τις πέντε εταιρείες κατά τα έτη 2016 ως 2020:

Πίνακας 3.16: Εκτιμήσεις Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020

Μικτού Κέρδους	Περιθωρίου	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΑ Η
2016		32.4%	22.0%	38.7%	24.8%	32.0%
2017		31.0%	20.3%	35.9%	22.3%	39.1%
2018		30.5%	20.9%	38.9%	20.5%	40.7%
2019		31.5%	34.3%	34.6%	20.7%	41.3%
2020		33.3%	32.4%	32.1%	19.2%	38.4%



Γράφημα 3.25: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020

Όπως έχει αναλυθεί σε προηγούμενη ενότητα, το Μικτό Περιθώριο Κέρδους δείχνει το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση είναι σε θέση να διατηρήσει μεγάλο ύψος Μικτών Κερδών μετά την αποπληρωμή του Κόστους Πωληθέντων. Παρατηρείται ότι όλες οι εταιρείες του κλάδου χαρακτηρίζονται διαχρονικά από Μικτό Περιθώριο Κέρδους κάτω του 45% (και κυρίως, κάτω του 40%), γεγονός που σημαίνει ότι το Κόστος Πωληθέντων καταλαμβάνει περίπου το 55% (ή και περισσότερο) των Πωλήσεων, δηλαδή άνω της μισής αξίας των εσόδων αυτών.

Πιο συγκεκριμένα, διαχρονικά η εταιρεία που είναι σε θέση να διακρατήσει μεγαλύτερο τμήμα των Πωλήσεων της ως Μικτά Κέρδη είναι το Κτήμα Λαζαρίδη, εταιρεία για την οποία ο δείκτης βαίνει αυξανόμενος με μία μικρή πτώση το 2020. Η εταιρεία Κρι Κρι είναι στην αμέσως επόμενη θέση παρουσιάζοντας αυξομειώσεις διαχρονικά στο ποσοστό των Πωλήσεων που είναι σε θέση να διατηρήσει ως μκτκή κερδοφορία. Κατόπιν η Coca Cola 3E ακολουθεί μία σχετικά σταθερή πορεία στο δείκτη με μικρές αυξομειώσεις, όπως και οι Μύλοι Λούλη, η οποία έχει μία σχετικά σταθερή με μικρές μειώσεις πορεία. Για την Εβροφάρμα διαχρονικά παρατηρείται ότι ως το 2018 η εταιρεία φέρει το χαμηλότερο ποσοστό Μικτού Περιθωρίου Κέρδους σε σχέση με τις ανταγωνίστριες εταιρείες, ενώ κατά τα δύο πιο πρόσφατα έτη, η τιμή του δείκτη αυξάνεται σημαντικά.

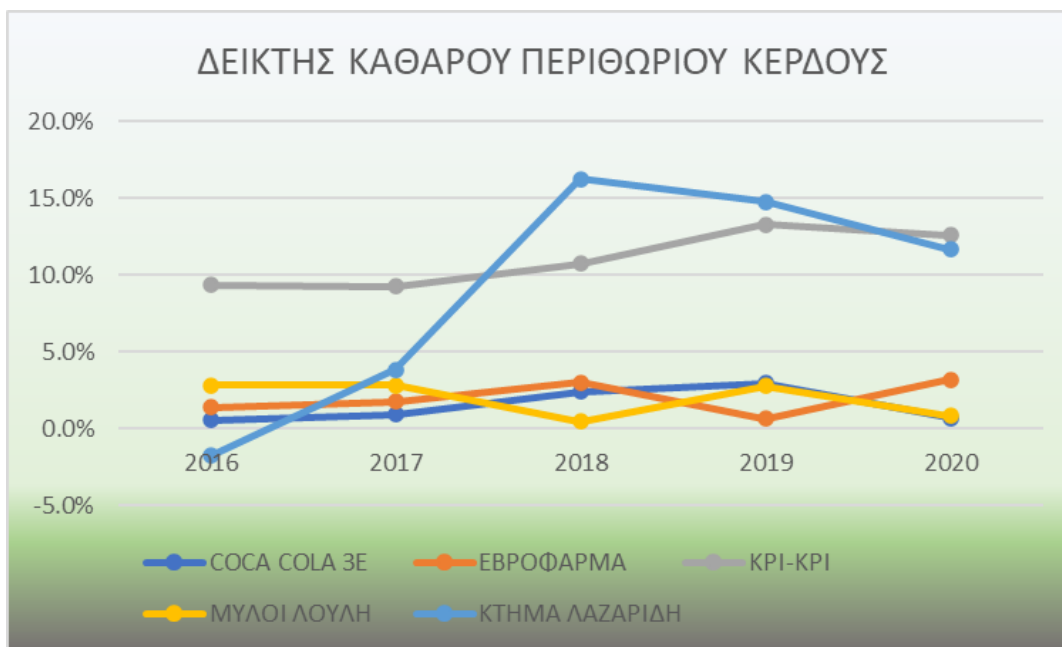
Τα παραπάνω ευρήματα υποδηλώνουν ότι το Κτήμα Λαζαρίδη διαχρονικά χαρακτηρίζεται από μεγαλύτερο βαθμό ικανότητας να διατηρήσει υψηλότερο τμήμα των Πωλήσεων ως Μικτά Κέρδη. Σε καλή θέση αν και με μειούμενη πορεία βρίσκεται και η Κρι Κρι, ενώ είναι εντυπωσιακή η πρόοδος της Εβροφάρμας στο ζήτημα αυτό κατά τα έτη 2019 και 2020. Για τη Μύλοι Λούλη και την Coca Cola 3E ο δείκτης εμφανίζει μία σχετικά σταθερή πορεία, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες αυτές είναι σε θέση διαχρονικά να διατηρούν σχετικά σταθερό ποσοστό των Πωλήσεων τους ως Μικτά Κέρδη.

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Παρακάτω παρουσιάζονται ο πίνακας και το σχετικό Γράφημα απεικόνισης της διαγραμματικής πορείας του δείκτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και για τις 5 υπό εξέταση εταιρείες για τα έτη 2016 έως 2020:

Πίνακας 3.17: Εκτιμήσεις Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020

Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	0.6%	1.4%	9.4%	2.8%	-1.8%
2017	0.9%	1.8%	9.3%	2.8%	3.8%
2018	2.4%	3.0%	10.7%	0.5%	16.2%
2019	3.0%	0.7%	13.3%	2.8%	14.8%
2020	0.7%	3.2%	12.6%	0.9%	11.7%



Γράφημα 3.26: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, 2016-2020

Ο δείκτης του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους δείχνει το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση είναι σε θέση να διατηρήσει καθαρή κερδοφορία από το σύνολο των εσόδων από Πωλήσεις. Η εικόνα που παρουσιάζει το παραπάνω Γράφημα υποδηλώνει ότι οι τρεις στις πέντε εταιρείες παρουσιάζουν μικρές αυξομειώσεις διαχρονικά στην τιμή του δείκτη, ενώ οι υπόλοιπες δύο εμφανίζουν υψηλότερες τιμές.

Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι για τις εταιρείες Coca Cola 3E, Εβροφάρμα και Μύλοι Λούλη ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους εμφανίζει διακυμάνσεις μέσα στα χρόνια και κινείται μεταξύ οριακά θετικών τιμών έως και λίγο χαμηλότερα από 5%, ποσοστά αρκετά μικρά. Αντίθετα, με υψηλές τιμές ξεκίνα την πενταετία η Κρι Κρι, με τον δείκτη να συνεχίζει να αυξάνεται έως και το 2019, με μία μικρή πτώση το 2020. Εντυπωσιακή φαίνεται να είναι η πορεία του δείκτη του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους για την εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη. Η τελευταία το 2016 έχει αρνητική στον δείκτη εξαιτίας της εμφάνιση ζημιών, έκτοτε ο δείκτης αυξάνεται θεαματικά ως το 2018, ενώ τα δύο πιο πρόσφατα έτη εμφανίζει μικρή πτώση, διατηρούμενος όμως και πάλι σε αρκετά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

Συμπερασματικά μπορεί να ειπωθεί ότι σε καλύτερη θέση να διατηρήσει μεγαλύτερο τμήμα των Πωλήσεων της ως Καθαρά Κέρδη είναι διαχρονικά η Κρι Κρι, ενώ η εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη

εμφανίζει βελτιωμένη πορεία στον δείκτη υποδηλώνοντας ότι με την πάροδο των ετών μεγαλύτερο τμήμα των Πωλήσεων της απομένει εν τέλει στην εταιρεία με τη μορφή κερδοφορίας. Για τις υπόλοιπες τρεις εταιρείες, τα ποσοστά των Πωλήσεων που διατηρούνται ως Καθαρά Κέρδη είναι εξαιρετικά χαμηλά διαχρονικά. Πρέπει παρόλα αυτά να σημειωθεί ότι με εξαίρεση το 2016 το Κτήμα Λαζαρίδη που εμφάνισε ζημίες, έκτοτε καμία άλλη εταιρεία του κλάδου δεν σημείωσε ζημίες και συνεπώς ο δείκτης του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι διαχρονικά θετικός.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E.)

Ο πίνακας που ακολουθεί, καθώς και το σχετικό Γράφημα, παρουσιάζουν τη διαχρονική πορεία του δείκτη R.O.E. για το δείγμα των πέντε εταιρειών του κλάδου τροφίμων για το διάστημα 2016-2020:

Πίνακας 3.18: Εκτιμήσεις Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, 2016-2020

Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	Ιδίων	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016		1.9%	4.0%	13.8%	3.1%	-0.7%
2017		3.3%	5.0%	14.8%	3.0%	1.7%
2018		8.3%	5.9%	18.1%	0.5%	7.5%
2019		9.2%	1.9%	22.7%	3.3%	7.5%
2020		1.9%	8.3%	20.9%	1.1%	5.2%



Γράφημα 3.27: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, 2016-2020

Ο δείκτης R.O.E. περιγράφει το βαθμό στον οποίο μία επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα Ίδια Κεφάλαια της για να δημιουργήσει καθαρή κερδοφορία. Παρατηρείται πρόσθετα ότι για όλες τις εταιρείες εκτός από την Εβροφάρμα ο δείκτης διατηρεί μία σχετικά αυξανόμενη πορεία έως το 2019, ενώ το 2020 μειώνεται. Αυτό υποδηλώνει ότι έως το 2019 οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου βελτίωναν διαχρονικά την χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων με σκοπό την παραγωγή κερδών, ενώ το 2020 στον κλάδο παρατηρήθηκε η τάση περιορισμού της κατάστασης αυτής.

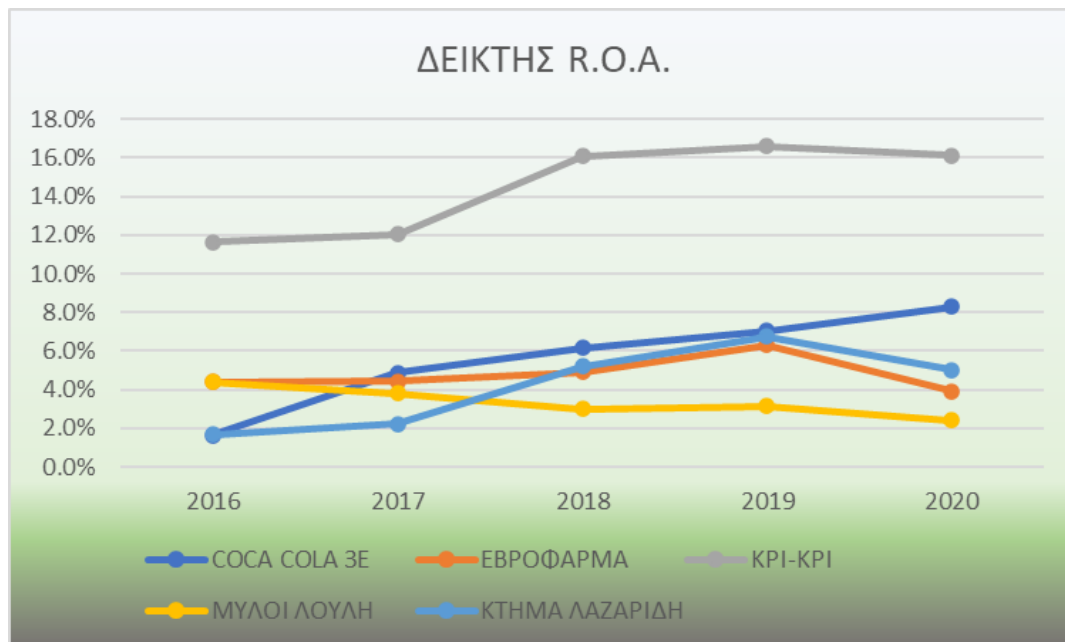
Σύμφωνα με τη διαγραμματική απεικόνιση του παραπάνω γραφήματος, παρατηρείται ότι η Κρι Κρι είναι η εταιρεία αυτή που είναι στην καλύτερη θέση να αξιοποιήσει τα Ίδια Κεφάλαιά της για το σκοπό αυτό διαχρονικά. Πέραν της περίπτωσης της εταιρείας αυτής η οποία έχει σημαντικά υψηλότερες τιμές του δείκτη καθ' όλη την πενταετία σε σύγκριση με τις υπόλοιπες, η Coca Cola 3E αλλά και το Κτήμα Λαζαρίδη ακολουθούν ως το 2019 αυξανόμενη πορεία στον δείκτη. Η Εβροφάρμα διατηρεί ικανοποιητική πορεία στις τιμές αυτού με εξαίρεση το 2019, ενώ η Μύλοι Λούλη διατηρεί τις χαμηλότερες τιμές για τον R.O.E. την πενταετία αυτή, γεγονός που υποδηλώνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία δεν αξιοποιεί όπως φαίνεται αποδοτικά τα Ίδια Κεφάλαια της για τη δημιουργία κερδών.

Δείκτης Αποδοτικότητας στοιχείων του Ενεργητικού (R.O.A.)

Παρακάτω παρουσιάζονται οι εκτιμήσεις και η διαχρονική πορεία του δείκτη R.O.A. καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2016 έως 2020 για τις πέντε υπό μελέτη εταιρείες:

Πίνακας 3.19: Εκτιμήσεις Δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού, 2016-2020

Αποδοτικότητα Ενεργητικού	COCA COLA 3E	ΕΒΡΟΦΑΡΜ Α	ΚΡΙ- ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛ Η	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔ Η
2016	1.6%	4.4%	11.6%	4.4%	1.7%
2017	4.9%	4.4%	12.0%	3.8%	2.2%
2018	6.2%	4.9%	16.1%	3.0%	5.2%
2019	7.0%	6.3%	16.6%	3.1%	6.8%
2020	8.3%	3.9%	16.1%	2.4%	5.0%



Γράφημα 3.28: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού, 2016-2020

Ο δείκτης R.O.A. όπως έχει εξηγηθεί σε προηγούμενη ενότητα της παρούσας εργασίας παρουσιάζει το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση αξιοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του Ενεργητικού της για να δημιουργήσει Λειτουργικά Κέρδη (Κέρδη προ Τόκων και Φόρων). Όπως προκύπτει από το προηγούμενο Γράφημα, για τις περισσότερες εταιρείες ο δείκτης βαίνει διαχρονικά αυξανόμενος, με την Κρι Κρι να διαφέρει και πάλι σημαντικά από τις υπόλοιπες καθώς διατηρεί διαχρονικά εξαιρετικά υψηλές και αυξανόμενες τιμές στο δείκτη (με μικρή μείωση το 2020).

Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία Coca Cola 3E παρουσιάζει διαχρονική αύξηση του δείκτη R.O.A., κάτι που υποδηλώνει ότι με την πάροδο των ετών είναι σε καλύτερη θέση να αξιοποιεί τα στοιχεία του Ενεργητικού της για τη δημιουργία Λειτουργικών Κερδών. Το Κτήμα Λαζαρίδη για τα έτη 2016 και 2017 έχει τις χαμηλότερες τιμές ανάμεσα στις πέντε υπό μελέτη εταιρείες, παρόλα αυτά ο δείκτης βαίνει αυξανόμενος διαχρονικά και μάλιστα έως και το 2019 φαίνεται σημαντικά βελτιωμένος σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Η εταιρεία Εβροφάρμα διατηρεί ικανοποιητική πορεία στο δείκτη αυτό, το οποίο υποδηλώνει ότι αξιοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την παραγωγή κερδοφορίας. Για τους Μύλους Λούλη, ο δείκτης βαίνει μειούμενος διαχρονικά, το οποίο υποδηλώνει ότι η εταιρεία δεν αξιοποιεί με σωστό τρόπο τα στοιχεία του Ενεργητικού της για τη δημιουργία Λειτουργικών Κερδών καθ' όλα τα έτη υπό εξέταση.

3.3 Αξιολόγηση πορείας μετοχών των εταιρειών

Καθότι και οι πέντε υπό εξέταση εταιρείες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, η διαπραγμάτευση μετοχών από πλευράς τους αποσκοπεί στη συγκέντρωση ρευστότητας μέσω πώλησης αυτών, ενώ από την πλευρά των αγοραστών η απόκτηση μιας μετοχής συνιστά μια επενδυτική κίνηση. Η τελευταία ενδεχομένως αφορά την πώληση του συγκεκριμένου αξιόγραφου κάποια στιγμή στο μέλλον όπου η τιμή του είναι υψηλότερη από την αρχική τιμή αγοράς στην οποία το απέκτησε ο μέτοχος, ή την διατήρηση του με σκοπό την είσπραξη των μερισμάτων που διανέμει η εταιρεία μετά τη δημοσίευση των Καθαρών Κερδών της. Όπως όμως είναι γνωστό, υπάρχει πάντα η περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας να μην διανέμει μέρισμα ώστε όλο το ποσό της καθαρής κερδοφορίας να συγκεντρωθεί για να εξυπηρετήσει τα συμφέροντα της

επιχείρησης. Μάλιστα η περίπτωση αυτή τείνει να είναι η συχνότερη μεταξύ των πέντε υπό εξέταση εταιρειών, καθώς αν και έχουν καθαρή κερδοφορία σε όλα τα έτη (με εξαίρεση το Κτήμα Λαζαρίδη για το 2016), αποφασίζουν διαχρονικά την μη διανομή μερίσματος.

Ειδικότερα, παρατηρείται ότι για την Coca Cola 3E, καθότι αυτή είναι θυγατρική του ομίλου The Coca Cola Company, η διανομή μερίσματος δεν δημοσιεύεται από την επιχείρηση αυτή καθώς προφανώς η τελική απόφαση ανήκει στους μετόχους- επιχειρήσεις που την απαρτίζουν. Συνεπώς για την εταιρεία αυτή δεν υπάρχει σχετική ενημέρωση στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της για τα έτη 2016 έως 2020. Για τις υπόλοιπες εταιρείες την περίοδο αυτή παρατηρείται ότι η μόνη εταιρεία η οποία διανέμει μέρισμα διαχρονικά είναι η Κρι Κρι, ενώ οι Μύλοι Λούλη προέβησαν στην διανομή μερίσματος μόνο κατά το έτος 2019 με συνολικό ποσό τα €1,198 εκατ. Συγκεκριμένα για την Κρι Κρι η διαχρονική εξέλιξη της αξίας των μερισμάτων φαίνεται στο ακόλουθο Γράφημα:



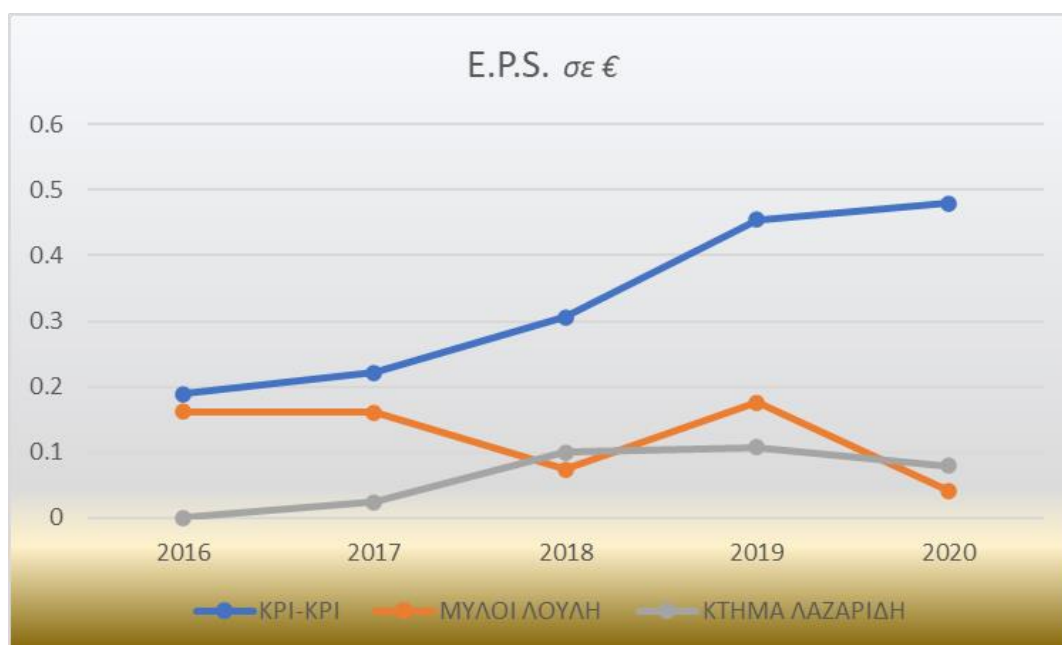
Γράφημα 3.29: Διαχρονική πορεία Μερισμάτων εταιρείας Κρι Κρι, 2016-2020

Όπως φαίνεται από το γράφημα αυτό, η Κρι Κρι είναι σε θέση όχι απλώς να διανέμει μέρισμα διαχρονικά και να διαφοροποιείται έτσι από τις ανταγωνίστριες της, αλλά το μέρισμα αυτό βαίνει αυξανόμενο διαχρονικά, τάση η οποία συνάδει με την αύξηση της καθαρής κερδοφορίας της επιχείρησης.

Παράλληλα, ενώ όπως προαναφέρθηκε οι επιχειρήσεις- εκτός από την Κρι Κρι- αποφασίζουν τη μη διανομή μερίσματος, εντούτοις κάποιες δημοσιοποιούν τον δείκτη Earnings Per Share (EPS), δηλαδή την αντιστοιχία των Κερδών ανά μετοχή που διατηρούν σε διαπραγμάτευση για το εκάστοτε οικονομικό έτος. Οι τιμές του δείκτη αυτού για τις εταιρείες φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα, καθώς και στο παρακάτω Γράφημα:

Πίνακας 3.20: Εκτιμήσεις Δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή, 2016-2020

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) σε €	ΚΡΙ-ΚΡΙ	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ	ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ
2016	0.1886	0.1622	-
2017	0.2219	0.1611	0.0237
2018	0.3061	0.0736	0.1006
2019	0.4541	0.1763	0.108
2020	0.4798	0.0418	0.0799



Γράφημα 3.30: Διαχρονική απεικόνιση Δείκτη Κέρδη ανά Μετοχή, 2016-2020

Όπως φαίνεται από το Γράφημα αυτό, τα Κέρδη ανά Μετοχή για την Κρι Κρι έχουν αυξανόμενη πορεία διαχρονικά και έχουν υψηλότερες τιμές από τις άλλες δύο εταιρείες. Για την Μύλοι Λούλη, ο δείκτης αυτός μειώνεται έως το 2018, αυξάνεται το 2019 και ξανά μειώνεται το 2020. Για την εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη ο δείκτης αυξάνεται στο 2019 και εμφανίζει η μικρή πτώση το 2020. Πρέπει να τονιστεί στο σημείο αυτό ότι για όλες τις εταιρείες παρατηρείται ότι η πορεία του δείκτη EPS διαχρονικά συνάδει με αυτή των Καθαρών Κερδών των αντίστοιχων επιχειρήσεων.

Το Γράφημα που ακολουθεί παρουσιάζει τη διαχρονική πορεία των τιμών των μετοχών των πέντε υπό εξέταση εταιρειών για την πρόσφατη πενταετία 2017 έως 2022:



Γράφημα 3.31: Διαχρονική απεικόνιση πορείας τιμής μετοχής των υπό εξέταση εταιρειών, 2016-2020

Πηγή: <https://www.capital.gr/finance/chart/history/%ce%95%ce%95%ce%95>

Παρατηρείται ότι διαχρονικά υψηλότερες τιμές μετοχής έχει η εταιρεία Κτήμα Λαζαρίδη, ακολουθούν οι τιμές της μετοχής της Εβροφάρμα, ακολούθως της Κρι Κρι, κατόπιν της Μύλοι Λούλη και τέλος της Coca Cola 3E. Για τις εταιρείες Κτήμα Λαζαρίδη, Εβροφάρμα και Κρι Κρι η πορεία της τιμής της μετοχής διαχρονικά βαίνει αυξανόμενη με μικρές μειώσεις κυρίως κατά τη διάρκεια του 2020. Η Μύλοι Λούλη και η Coca Cola 3E χαρακτηρίζονται από πιο σταθερή και πιο χαμηλής αξίας πορεία τιμής μετοχής διαχρονικά.

Συμπεράσματα κεφαλαίου

Η χρηματοοικονομική ανάλυση που διενεργήθηκε για τις πέντε υπό μελέτη εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών την πενταετία 2016-2020 καταδεικνύει ότι κατά μέσο όρο οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου έχουν ικανοποιητική ρευστότητα, δραστηριότητα, αποδοτικότητα, κεφαλαιακή διάρθρωση, ενώ οι περισσότερες εξ αυτών δεν διανέμουν μερίσματα διαχρονικά.

Συμπεράσματα

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών αποτελεί μία από τις αγορές που συμμετέχουν σε μεγάλο βαθμό στο ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας. κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας ο κλάδος απέδειξε ότι διαθέτει ισχυρές βάσεις να ανταπεξέλθει σε μία ενδεχόμενη κρίση, όπως επίσης ότι ακόμα και σε περίοδο πανδημίας η επιρροή στα οικονομικά του μεγέθη ήταν περιορισμένη. στα πλαίσια της εργασίας αυτής εκπονήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εισηγμένων εταιρειών προκειμένου να διερευνηθεί η πορεία και εξέλιξη της οικονομικής θέσης των τελευταίων και να διεξαχθούν έτσι χρήσιμα συμπεράσματα για την εικόνα του κλάδου. Οι εταιρείες που συμμετείχαν στην έρευνα αυτή ήταν δύο εταιρείες του κλάδου των ποτών, η coca-cola τρία έψιλον και το κτήμα Λαζαρίδη, όπως επίσης τρεις εταιρείες του κλάδου τροφίμων, οι γαλακτοβιομηχανίες κρι-κρι και εβροφάρμα και η αλευροβιομηχανία μύλοι Λούλη.

Στα πλαίσια της διαχρονικής μελέτης των βασικότερων οικονομικών μεγεθών, η αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων των εταιρειών που εξετάστηκαν τείνει να αυξάνει με την πάροδο των ετών, στοιχείο που υποδηλώνει την αύξηση σε επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό γενικότερα στον κλάδο. Παράλληλα, οι περισσότερες εταιρείες αυξάνουν τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία τους με χαρακτηριστικό παράδειγμα την Κρι Κρι. Τα Ίδια Κεφάλαια των περισσότερων εταιρειών εμφανίζουν αύξηση μικρού μεγέθους διαχρονικά, ενώ από άποψη Υποχρεώσεων παρατηρείται ότι οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις των περισσότερων εταιρειών αυξήθηκαν κυρίως το 2020, με εξαίρεση την Κρι Κρι και την Coca Cola 3E, γεγονός που ενδεχομένως οφείλεται στην έλευση της πανδημίας και στις ανάγκες που οδήγησε στις εταιρείες για άντληση κεφαλαίων. Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε γενικές γραμμές είναι μειωμένες διαχρονικά ή εμφανίζουν μικρή αύξηση, η οποία τείνει να συνάδει με τις αυξήσεις των Πωλήσεων για τις εταιρείες. Οι πωλήσεις των τελευταίων εμφανίζουν αυξητική πορεία διαχρονικά, με εξαίρεση το 2020 όπου οι πωλήσεις της Coca Cola 3E μειώθηκαν. Η καθαρή κερδοφορία για τις περισσότερες εταιρείες έχει αυξομειώσεις μικρού μεγέθους. Καλύτερη πορεία στην καθαρή κερδοφορία διατηρεί η εταιρεία Κρι Κρι με θεαματική ανάπτυξη των Καθαρών Κερδών της διαχρονικά, ενώ στην περίπτωση της Coca Cola 3E παρατηρείται σημαντική πτώση των καθαρών κερδών το πρόσφατο έτος.

Στο πλαίσιο των αριθμοδεικτών και ειδικότερα στον τομέα της ρευστότητας παρατηρείται ότι η εικόνα των εταιρειών Κτήμα Λαζαρίδη, Κρι Κρι και Μύλοι Λούλη είναι πολύ καλή, ενώ για την Coca Cola 3E διαφαίνεται αδυναμία πρόσβασης σε επαρκή ποσότητα ρευστότητας. Τουλάχιστον για την κάλυψη άμεσα ληξιπρόθεσμων οφειλών, ενώ για την Εβροφάρμα στα περισσότερα έτη υπάρχει αδυναμία κάλυψης των τελευταίων. Η ταμειακή ρευστότητα των εταιρειών, αν και δεν είναι ιδιαίτερα υψηλή, εντούτοις τείνει διαχρονικά να βελτιώνεται. Συμπερασματικά μπορεί να υποστηριχθεί ότι καλύτερο επίπεδο ρευστότητας διατηρεί η Κρι Κρι, ακολουθούν οι εταιρείες Μύλοι Λούλη και Κτήμα Λαζαρίδη, στη συνέχεια η Coca Cola 3E για την οποία η ρευστότητα είναι είτε σε οριακό βαθμό είτε σε χαμηλό βαθμό, ενώ για την Εβροφάρμα, τουλάχιστον για τα περισσότερα έτη, η ρευστότητα της κρίνεται ανεπαρκής.

Από πλευράς κεφαλαιακής διάρθρωσης και χρέους, διαφαίνεται ότι οι εταιρείες βασίζονται περισσότερο στη χρήση δικών τους πηγών χρηματοδότησης και περιορίζουν τη χρήση δανεισμού. Η Εβροφάρμα φαίνεται να κάνει συστηματικά υψηλή χρήση μακροπρόθεσμου δανεισμού. Το χαμηλότερο βαθμό διαχρονικά μακροπρόθεσμου χρέους σε σχέση με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια διατηρεί η Κρι Κρι, ενώ αντίθετα για την εταιρεία Εβροφάρμα αλλά και για την Μύλοι Λούλη η σχέση αυτή διαχρονικά τείνει να αυξάνεται, γεγονός που υποδηλώνει υψηλότερη λήψη μακροπρόθεσμων δανείων στο σύνολο των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων των εταιρειών αυτών. Αναφορικά με το σύνολο των Υποχρεώσεων ως ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων, συλλογικά την καλύτερη θέση διαχρονικά διατηρεί το Κτήμα Λαζαρίδη και την χειρότερη η Εβροφάρμα η οποία τείνει να χρησιμοποιεί υψηλό βαθμό χρήσης ξένων κεφαλαίων για τη λειτουργία της. Επιπλέον φαίνεται ότι η Κρι Κρι είναι σε θέση διαχρονικά να υπερκαλύψει την αξία των Παγίων της μέσω Ιδίων Κεφαλαίων, ενώ αναφορικά με την ίδια σχέση σε ικανοποιητική πορεία φαίνονται να είναι διαχρονικά οι υπόλοιπες εταιρείες, με εξαίρεση την Εβροφάρμα. Η Κρι Κρι είναι σε συγκριτικά καλύτερη θέση από τις ανταγωνίστριές της να χρησιμοποιεί τα Λειτουργικά της Κέρδη για να καλύψει τόκους από το δανεισμό της, ενώ αντίθετα για την Εβροφάρμα αλλά και τους Μύλους Λούλη ο δείκτης δεν φαίνεται να ακολουθεί ικανοποιητική πορεία διαχρονικά.

Υπό το πρίσμα της δραστηριότητας, οι εταιρείες του κλάδου τροφίμων ανανεώνουν πολλές φορές μέσα στη χρονιά τα Αποθέματά τους, κάτι που μπορεί να οφείλεται στην φύση των τελικών προϊόντων τους, καθώς και στις συνθήκες και τα χαρακτηριστικά που επικρατούν στον κλάδο εμπορίας τροφίμων και ποτών. Με άλλα λόγια, είναι πιθανό ότι καθώς οι λιανοπωλητές των προϊόντων αυτών έχουν τακτική ανάγκη από επανατροφοδότηση μέσω παραγγελιών από τους

προμηθευτές τους- που είναι οι συγκεκριμένες εταιρείες υπό μελέτη- οι τελευταίες δέχονται τακτικά νέες παραγγελίες που εξυπηρετούνται από το υπάρχον απόθεμα. Αναφορικά με την είσπραξη των Απαιτήσεων, παρατηρείται ότι για όλες τις εταιρείες ισχύει ότι διαχρονικά εισπράττουν τις οφειλές από τους πελάτες τους σε πιο συχνή βάση, με την Coca Cola 3E και την Κρι Κρι να διατηρούν πιο γρήγορους ρυθμούς και τους πιο χαμηλούς να τους διατηρεί η Εβροφάρμα. Επιπρόσθετα για όλες σχεδόν τις εταιρείες παρατηρείται η τάση να μπορούν να χρησιμοποιήσουν πιο δυναμικά τα στοιχεία του Ενεργητικού τους για να δημιουργήσουν Πωλήσεις. Τέλος, παρατηρήθηκε ότι η εταιρεία Κρι Κρι είναι αυτή που περισσότερες φορές μέσα στο χρόνο αποπληρώνει οφειλές στους προμηθευτές της, ενώ η Εβροφάρμα είναι αυτή που πληρώνει λιγότερο τακτικά.

Από πλευράς αποδοτικότητας και συγκεκριμένα από άποψη ικανότητας συγκράτησης κερδών, παρατηρείται ότι το Κτήμα Λαζαρίδη και η Κρι Κρι έχουν την υψηλότερη δυνατότητα να διατηρήσουν μεγαλύτερα ποσοστά των Πωλήσεων τους ως Μικτά αλλά και ως Καθαρά Κέρδη. Παράλληλα, η εταιρεία Κρι Κρι είναι η αυτή που είναι στην καλύτερη θέση να αξιοποιήσει τα Ίδια Κεφάλαιά της για να δημιουργήσει Καθαρά Κέρδη, ενώ η Μύλοι Λούλη διατηρεί σημαντικά χαμηλότερες τιμές και πιο περιορισμένη σχετική ικανότητα. Ίδια τάση παρατηρείται και σχετικά με την αξιοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού για τη δημιουργία Λειτουργικών Κερδών, με τη Κρι Κρι να είναι στην βέλτιστη θέση σε σύγκριση με τις ανταγωνίστριές της.

Από άποψη επενδυτικής σκοπιάς, η θετική πορεία και η καλή εικόνα που διατηρεί η εταιρεία Κρι Κρι στους περισσότερους τομείς χρηματοοικονομικής ανάλυσης αντανακλάται τόσο στην πορεία της τιμής της μετοχής της διαχρονικά, όσο και στο ύψος των Κερδών ανά Μετοχή. Μάλιστα, από το δείγμα των εταιρειών προς μελέτη, είναι η μόνη εταιρεία που καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας παρέχει μέρισμα στους μετόχους της και μάλιστα αυξανόμενο σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρείες, οι οποίες είθισται διαχρονικά να μην διανείμουν μέρισμα προκειμένου να διατηρήσουν ρευστότητα για σκοπούς ενδοεπιχειρησιακούς.

Από τα παραπάνω μπορεί να διεξαχθεί το συμπέρασμα ότι οι περισσότερες εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών διακρίνονται κατά μέσο όρο για την καλή ρευστότητά τους, στην υψηλή αποδοτικότητα τους, την ικανοποιητική δραστηριότητά τους και την ικανοποιητική σχέση μεταξύ χρήσης ιδίων και ξένων πηγών χρηματοδότησης. ακόμη κι αν στα διάφορα μέτρα- δείκτες των τομέων χρηματοοικονομικού ενδιαφέροντος που αναλύθηκαν παρατηρούνται αυξομειώσεις μεταξύ των εταιρειών διαχρονικά, εντούτοις οι εταιρείες του κλάδου χαρακτηρίζονται από μία

σχετική σταθερότητα στα προαναφερόμενα μεγέθη. Η εταιρεία Κρι Κρι φαίνεται να είναι αυτή που φέρει την καλύτερη εικόνα στα πλαίσια της ανάλυσης που διενεργήθηκε, ενώ η εταιρεία Εβροφάρμα είναι αυτή με τους λιγότερο ικανοποιητικούς δείκτες και πορεία.

Βιβλιογραφία

Alexander, D., & Nobes, C. (2007). *Financial accounting: an international introduction*. Pearson Education.

Alexander, J. (2018). *Financial planning & analysis and performance management*. John Wiley & Sons.

Konstantinidis, C., Aggelopoulos, S., Tsiouni, M., & Rizopoulou, E. (2021). Estimating competitiveness of Greek food and beverage industry: a comparison between Greek flour milling industry and Greek food and beverage industry. *EuroMed Journal of Business*.

Petropoulos, D. P. (2019). Analysis of the food and beverage industry in Greece (2009-2017). *Advances in Management and Applied Economics*, 9(5), 25-34.

Subramanyam, K.R. (2017). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Εκδόσεις Πασχαλίδης

Tsekouropoulos, G., & Theoharis, D. (2017, June). Application of modern administration and marketing functions in the dominant Greek companies in food and drink branch. In *5 th International Conference on Contemporary Marketing Issues ICCMI June 21-23, 2017 Thessaloniki, Greece* (p. 265).

Γεωργόπουλος, Α. (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου

IOBE, (2021). *Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών - FACTS & FIGURES 2020*.

Λαζαρίδης, Ι., Ευθύμογλου, Π. (2000). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Πειραιάς: Εκδόσεις Ιδιωτική

Διαδίκτυο

PriceWaterhouseCoopers, (2020). *Οι επιπτώσεις της πανδημίας στις ελληνικές επιχειρήσεις*: https://www.pwc.com/gr/en/publications/Greece_Covid_Report.pdf

PriceWaterhouseCoopers, (2018). *Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Στα πρόθυρα αλλαγών*: <https://www.pwc.com/gr/en/publications/greek-thought-leadership/the-food%20&%20beverage-sector-in-greece.pdf>

Γενική Γραμματεία Έρευνας και Τεχνολογίας, (2016). *Τομέας: Τρόφιμα- Περιγραφή Πιλοτικής δράσης*:

<http://www.gsrt.gr/Financing/Files/ProPeFiles161/%CE%A0%CE%99%CE%9B%CE%9F%CE%A4%CE%99%CE%9A%CE%97%20%CE%94%CE%A1%CE%91%CE%A3%CE%97%20%20%CE%9A%CE%9B%CE%91%CE%94%CE%9F%CE%A3%20%CE%A4%CE%A1%CE%9F%CE%A6%CE%99%CE%9C%CE%A9%CE%9D.pdf>

ΕΛΣΤΑΤ, (27/02/2020). *Έρευνα Παραγωγής Και Πωλήσεων Βιομηχανικών Προϊόντων (Prodcom) Έτους 2018*: <https://www.statistics.gr/documents/20181/6555ed86-3206-8d11-18c9-4bb6a45ad521>

Λαμπίρης, Γ. (05/02/2022). *Η μεγάλη έξοδος των εταιρειών τροφίμων από το Χρηματιστήριο*: <https://www.capital.gr/epixeiriseis/3612833/i-megali-exodos-ton-etaireion-trofimon-apo-to-xrimatistirio>

Δικτυακός τόπος: <https://m.naftemporiki.gr/markets/symbol/DTP.ATH>

Δικτυακοί τόποι του προφίλ και των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών:

Coca Cola 3E:

<https://gr.coca-colahellenic.com/gr/about-us/>

<https://gr.coca-colahellenic.com/gr/about-us/financial-performance>

Εβροφάρμα:

<https://evrofarma.gr/index.php/etaireia>

<https://evrofarma.gr/index.php?Itemid=112/#economics>

Κρι Κρι:

<https://www.krikri.gr/211-istoria>

<https://www.krikri.gr/oikonomikes-katastaseis/>

Μύλοι Λούλη:

<https://www.loulismills.gr/about>

<https://www.loulismills.gr/oikonomika-stoicheia>

Κτήμα Λαζαρίδη:

<https://www.domaine-lazaridi.gr/profil/etairiki-tautotita/>

<https://www.domaine-lazaridi.gr/profil/oikonomika-stoixeia/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

COCA COLA 3E ABEE

	Σημείωση	Την 31 Δεκεμβρίου	
		2017 € εκατ.	2016 € εκατ.
Ενεργητικά			
Αυλα περιουσιακά στοιχεία.....	3	7,5	7,5
Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	4	129,8	120,4
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	5	0,1	0,1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	7	23,3	31,6
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	8	3,0	2,9
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		163,7	162,5
Αποθέματα	9	25,6	23,8
Εμπορικές απαιτήσεις.....	10	69,2	68,6
Λοιπές απαιτήσεις	11	27,2	18,2
Χρηματικά διαθέσιμα.....	12	20,6	12,2
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		142,6	122,8
Σύνολο ενεργητικού.....		306,3	285,3
Υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	13	106,1	90,7
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....		106,1	90,7
Μακροπρόθεσμα δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες.....	14	53,6	53,6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	17,5	16,2
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		71,1	69,8
Σύνολο υποχρεώσεων		177,2	160,5
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	41,2	41,2
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο.....	16	61,5	61,5
Λοιπά αποθεματικά	17	164,1	163,8
Αποτελέσματα εις νέον.....		(137,7)	(141,7)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....		129,1	124,8
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.....		306,3	285,3

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
		2017 € εκατ.	2016 € εκατ.
Καθαρές πωλήσεις.....		456,9	411,8
Κόστος πωληθέντων.....		(315,4)	(278,3)
Μεικτά κέρδη.....		141,5	133,5
Λειτουργικά έξοδα	18	(126,0)	(127,4)
Έξοδα αναδιάρθρωσης	19	(0,6)	(1,4)
Λειτουργικά κέρδη		14,9	4,7
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.....	20	(2,4)	(2,6)
Κέρδη προ φόρων		12,5	2,1
Φόροι	21	(8,3)	0,3
Κέρδη μετά φόρων		4,2	2,4

	Σημείωση	Την 31 Δεκεμβρίου	
		2019 € εκατ.	2018 € εκατ.
Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	3	7,5	7,5
Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	4	130,8	129,2
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	5	0,1	0,1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	7	23,7	15,4
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	8	2,4	2,1
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών.....		164,5	154,3
Αποθέματα.....	9	27,3	26,5
Εμπορικές απαιτήσεις.....	10	68,4	78,2
Λοιπές απαιτήσεις.....	11	17,2	29,5
Χρηματικά διαθέσιμα.....	12	26,9	16,0
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.....		139,8	150,2
Σύνολο ενεργητικού.....		304,3	304,5
Υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.....	13	80,5	92,7
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις*.....	16	1,6	0,0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....		82,1	92,7
Μακροπρόθεσμα δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες.....	14	45,6	53,6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	15	20,8	18,0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις.....	16	3,1	0,0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.....		69,5	71,6
Σύνολο υποχρεώσεων.....		151,6	164,3
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	17	41,2	41,2
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο.....	17	61,5	61,5
Λοιπά αποθεματικά.....	18	163,6	163,2
Αποτελέσματα εις νέον.....		(113,6)	(125,7)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....		152,7	140,2
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.....		304,3	304,5

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
	2019 € εκατ.	2018 € εκατ.
Καθαρές πωλήσεις.....	475,0	480,7
Κόστος πωληθέντων.....	(325,5)	(334,2)
Μεικτά κέρδη.....	149,5	146,5
Λειτουργικά έξοδα.....	19 (127,9)	(127,0)
Έξοδα αναδιάρθρωσης.....	20 (0,2)	(0,7)
Λειτουργικά κέρδη.....	21,4	18,8
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.....	21 (2,5)	(2,4)
Κέρδη προ φόρων.....	18,9	16,4
Φόροι.....	22 (4,8)	(4,7)
Κέρδη μετά φόρων.....	14,1	11,7

	Σημείωση	Την 31 Δεκεμβρίου	
		2020 € εκατ.	2019 € εκατ.
Ενεργητικό			
Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	3	7,5	7,5
Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	4	124,7	130,8
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	5	0,1	0,1
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.....	7	18,8	23,7
Δάνεια και λοιπές απαιτήσεις.....	26	4,0	0,0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....	8	1,4	2,4
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών.....		156,4	164,5
Αποθέματα.....	9	25,6	27,3
Εμπορικές απαιτήσεις.....	10	36,5	68,4
Λοιπές απαιτήσεις.....	11	15,3	17,2
Χρηματικά διαθέσιμα.....	12	19,6	26,9
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.....		97,1	139,8
Σύνολο ενεργητικού.....		253,5	304,3
Υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.....	13	73,7	80,5
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις.....	16	1,6	1,6
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....		75,3	82,1
Μακροπρόθεσμα δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες.....	14	—	45,6
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	15	23,4	20,8
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις.....	16	1,6	3,1
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.....		25,0	69,5
Σύνολο υποχρεώσεων.....		100,3	151,6
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο.....	17	41,2	41,2
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο.....	17	61,5	61,5
Λοιπά αποθεματικά.....	18	163,8	163,6
Αποτελέσματα εις νέον.....		(113,3)	(113,6)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων.....		153,2	152,7
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων.....		253,5	304,3

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	
	2020 € εκατ.	2019 € εκατ.
Καθαρές πωλήσεις.....	400,6	475,0
Κόστος πωληθέντων.....	(267,4)	(325,5)
Μεικτά κέρδη.....	133,2	149,5
Λειτουργικά έξοδα.....	19 (110,2)	(127,9)
Έξοδα αναδιάρθρωσης.....	20 (2,0)	(0,2)
Λειτουργικά κέρδη.....	21,0	21,4
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.....	21 (1,5)	(2,5)
Κέρδη προ φόρων.....	19,5	18,9
Φόροι.....	22 (16,6)	(4,8)
Κέρδη μετά φόρων.....	2,9	14,1

ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ

Ποσά σε χιλιάδες €	2017	31.12.2017	31.12.2016
Πωλήσεις μη βιολογικών στοιχείων	5	29.319	27.989
Πωλήσεις βιολογικών στοιχείων	5	1.322	917
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων	7,2	(19.672)	(18.017)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εάλωση αξία		183	186
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(5.539)	(5.236)
Άλλα έσοδα / (έξοδα)		596	524
Μικτό αποτέλεσμα		6.209	6.363
Έξοδα διοίκησης	7,3	(1.181)	(1.275)
Έξοδα διάθεσης	7,4	(3.041)	(3.168)
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	8	(876)	(1.013)
Κέρδη προ φόρων		1.111	907
Φόρος εισοδήματος	9	(575)	(495)
Καθαρά κέρδη		536	412
Αποδοδόμενο σε:			
Μετόχους μητρικής		536	412
Μη ελέγχουσας συμμετοχής		-	-
		536	412
Κέρδη ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			
Βασικά & μειωμένα ανά μετοχή	6	0,0392	0,0301
Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			
Αποτίμηση παράγωγου χρηματοοικονομικού μέσου	17	42	22
Αποτίμηση διαθέσιμου προς πώληση χρηματοοικονομικού στοιχείου	23	(22)	(28)
Αναλογιών φόρος	9	(6)	2
		14	(4)
Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	20	(32)	-
Αναλογιών φόρος	9	9	-
		(23)	-
Σύνολο λοιπών συνολικών εσόδων / (ζημιών)		(9)	(4)
Σύνολο οργανωτικών εσόδων μετά από φόρους		527	408

Ποσότητες - Ευρώ	Σημ.	Όμιλος	
		31.12.2017	31.12.2016
Παρουσιακά στοιχεία			
Μη κωλοφορόντα παρουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	23.958	24.492
Λοιπά άθρα παρουσιακά στοιχεία		240	274
Επενδύσεις σε ακίνητα	11,1	650	650
Βιολογικά παρουσιακά στοιχεία	12	3.523	3.290
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		7	7
Μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	30	29
Δαπάνια προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	23	61	84
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9	-	272
Σύνολο μη κωλοφορόντων παρουσιακών στοιχείων		28.469	29.098
Κωλοφορόντα παρουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	13	3.209	3.403
Βιολογικά παρουσιακά στοιχεία	12	324	374
Ποσών και λοιπές απαιτήσεις	14	12.274	10.726
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	819	152
Σύνολο κωλοφορόντων παρουσιακών στοιχείων		16.626	14.655
Σύνολο παρουσιακών στοιχείων		45.095	43.753
Ιδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ιδια κεφάλαια αποδοδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	12.032	12.032
Υπό το έργο	16	935	935
Αποθεματικά	16	1.144	1.110
Αποσβέσματα εις ώον		(5.383)	(3.876)
Ιδια κεφάλαια αποδοδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		10.728	10.201
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		10.728	10.201
Μικροπρόθεσμα υποχρεώσεις			
Μικροπρόθεσμα δάνεια	17	1.347	11.376
Επιχορηγήσεις	19	5.824	6.076
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	20	70	47
Λοιπές προβλέψεις		187	262
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	788	638
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17	37	80
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		8.253	18.479
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	8.466	5.953
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17	17.583	9.028
Φόρος εισοδήματος		65	92
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		26.114	15.073
Σύνολο υποχρεώσεων		34.367	33.552
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		45.095	43.753

Υπόμνημα	Όμιλος		
	31.12.2019	31.12.2018	
Πωλσεις μη βιολογικών στοιχείων	4 & 5	30.049	31.488
Πωλσεις βιολογικών στοιχείων	4 & 5	3.431	1.047
Ώστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων		(21.985)	(20.345)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία		166	81
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(5.023)	(6.137)
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	6	828	663
Μικτό αποτέλεσμα		7.467	6.797
Έξοδα διόρθωσης	7.3	(967)	(993)
Έξοδα διάθεσης	7.4	(3.911)	(3.633)
Κέρδη προ φόρων και τόκων		2.589	2.171
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	43	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα καθαρά	8	(764)	(910)
Αποκλάσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	12	(1)	-
Επιτακτα χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(1.541)	-
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων		326	1.261
Δόμος εισοδήματος	9	(169)	(282)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές)		157	979
Αποδίδόμενο σε:			
Μετόχους μνηστικής		157	979
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-
		157	979
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής)			
Βασικά & μειωμένα ανά μετοχή	10	0,0115	0,0716
Λοπά αμοιβά έσοδα / (ζημιές) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			
Απογραμμετησιμής πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων		-	37
Αναλογούν φόρος	9	-	(11)
		-	26
Λοπά αμοιβά έσοδα / (ζημιές) που δε μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			
Αναλογιστικές (ζημιές) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	22	6.2	(30)
Αναλογούν φόρος	9	(3)	9
		59	(21)
Σύνολο λοιπών αμοιβά έσοδων / (ζημιών)		59	5
Σύνολο συγκεντρωτικών εσόδων μετά από φόρους		216	984

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σ ημ.	Όμιλος	
		31.12.2019	31.12.2018
Περιουσιακά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενοσώματα απογροποιήσεις	11	22.916	23.559
Δικαιώματα χρήσης παγίων	11	70	-
Λοιπά άβια περιουσιακά στοιχεία		167	202
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.1	6.50	6.50
Βολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	4.112	3.873
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		7	7
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	-	1
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	30	30
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		60	17
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		28.012	28.339
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	14	2.856	3.143
Βολογικά περιουσιακά στοιχεία	13	224	182
Παύσιμες και λοιπές απαιτήσεις	15	10.002	12.013
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	106	554
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		13.188	15.892
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		41.200	44.231
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	12.032	12.032
Υπέρ το άρτιο	17	935	935
Αποθεματικά	17	1.267	1.239
Αποτάγματα εις νέον		(2.363)	(2.551)
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		11.871	11.655
Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		11.871	11.655
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	6.60	9.942
Επιοχηρήσεις	21	5.228	5.602
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	23	-
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	22	71	111
Λοιπές προβλέψεις		-	187
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.097	953
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.079	16.795
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	5.265	8.357
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	16.923	7.414
Φόρος εισοδήματος	9	13	10
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19	49	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		22.250	15.781
Σύνολο υποχρεώσεων		29.329	32.576
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		41.200	44.231

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Όμιλος	
		01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2019
Παύσεις μη βιολογικών στοιχείων	4 & 5	29.329	30.049
Παύσεις βιολογικών στοιχείων	4 & 5	4.580	3.431
Κόστος πωληθέντων μη βιολογικών στοιχείων		(22.906)	(21.985)
Επίδραση επιμέτρησης βιολογικών στοιχείων στην εύλογη αξία		147	166
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών στοιχείων		(5.714)	(5.023)
Άλλα έσοδα/(έξοδα)	6	1.178	828
Μικτό αποτέλεσμα		6.614	7.467
Έξοδα διοίκησης	7.3	(1.061)	(967)
Έξοδα διάθεσης	7.4	(3.724)	(3.911)
Κέρδη προ φόρων και τόκων		1.829	2.589
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	-	43
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(640)	(764)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	12	6	(1)
Ευετακτα χρηματοοικονομικά έξοδα	8	-	(1.541)
Κέρδη (ζημίες) προ φόρων		1.195	326
Φόρος εισοδήματος	9	(115)	(169)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες)		1.080	157
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους μητρικής		1.080	157
		1.080	157
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	10	0,0790	0,0115
Λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημίες) που θα μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους			
Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη παροχών σε εργαζομένους	22	-	62
Αναλογιών φόρων	9	-	(3)
		-	59
Εύνολο λοιπών συνολικών εσόδων / (ζημιών)		-	59
Εύνολο συγκεντρωτικών εσόδων μετά από φόρους		1.080	216

Περιγραφή	Σημ.	Υπόλοιγος	
		31.12.2020	31.12.2019
Παρουστικά στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα παρουστικά στοιχεία			
Εκσώματα απορριπτότητας	11	22.418	22.916
Διακείμενα χρέη παθών	11	37	70
Λοιπά όπλα παρουστικά στοιχεία		129	167
Επενδύσεις σε κίνητρα	11.1	650	650
Βιολογικά παρουστικά στοιχεία	13	4.246	4.112
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		-	-
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	12	6	-
Μικροεπρόθεσμες απαιτήσεις	15	23	30
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι		33	67
Σύνολο μη κυκλοφορούντων παρουστικών στοιχείων		27.542	28.012
Κυκλοφορούντα παρουστικά στοιχεία			
Αποθέματα	14	3.334	2.856
Βιολογικά παρουστικά στοιχεία	13	238	224
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	12.153	10.002
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	3.108	106
Σύνολο κυκλοφορούντων παρουστικών στοιχείων		18.833	13.188
Σύνολο παρουστικών στοιχείων		46.375	41.200
Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια αποδίδονται στους δικαιούχους της μετρώσης			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	12.032	12.032
Υπό το έργο	17	935	935
Αποθεματικά	17	1.869	1.267
Αποσπασματικά εις νέον		(1.885)	(2.363)
Ίδια κεφάλαια αποδίδονται στους δικαιούχους της μετρώσης		12.951	11.871
Σύνολο Ίδων κεφαλαίων		12.951	11.871
Μικροεπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μικροεπρόθεσμα δάνεια	18	16.634	660
Επιχορηγήσεις	21	4.821	5.228
Υποχρεώσεις προθέσεων	19	7	23
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	22	57	71
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9	1.193	1.097
Σύνολο μικροεπρόθεσμων υποχρεώσεων		22.712	7.079
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	7.246	5.265
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	3.423	16.923
Φόρος εισοδήματος	9	19	13
Υποχρεώσεις προθέσεων	19	24	49
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		10.712	22.250
Σύνολο υποχρεώσεων		33.424	29.329
Σύνολο ΐδων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		46.375	41.200

ΚΡΙ ΚΡΙ ΑΕ

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Κύκλος εργασιών		79.246.189	66.570.168
Κόστος πωληθέντων	Γ.17	(50.831.743)	(40.826.176)
Μικτό κέρδος		28.414.447	25.743.992
Έξοδα διάθεσης	Γ.17	(16.444.502)	(15.418.351)
Έξοδα διοίκησης	Γ.17	(2.655.569)	(2.598.539)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.17	(161.722)	(133.746)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.18	721.358	1.098.706
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά	Γ.19	56.659	180.742
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		9.930.672	8.872.804
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.20	368.627	32.340
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.20	(408.775)	(743.615)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(40.147)	(711.275)
Κέρδη προ φόρων		9.890.525	8.161.529
Φόρος εισοδήματος	Γ.21	(2.553.864)	(1.925.186)
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		7.336.662	6.236.343
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα			
Επανεκτίμηση υποχρέωσης παροχών προσωπικού		(40.613)	0
Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		(40.613)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		7.296.048	6.236.343

Κέρδη μετά από φόρους κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους για τη χρήση

-Βασικά και μειωμένα	Γ.22	0,2219	0,1886
----------------------	------	--------	--------

	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα Πάγια	Γ.1	40.255.263	37.814.391
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.2	120.756	123.443
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.3	618.065	632.231
Επενδύσεις σε συγγενείς	Γ.4	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.5	54.856	1.601.829
		41.048.940	40.171.894
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού			
Αποθέματα	Γ.6	8.522.546	7.377.290
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.7	22.145.968	21.932.096
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.16	560.170	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.8	10.141.839	6.839.970
		41.370.523	36.149.356
Σύνολο ενεργητικού		82.419.463	76.321.250
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μεταχικό κεφάλαιο	Γ.9	12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.10	19.499.501	17.885.880
Κέρδη εις νέον		17.447.418	14.740.854
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		49.511.671	45.191.485
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	Γ.11	4.200.000	7.253.173
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	Γ.12	777.304	649.680
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.13	2.227.396	1.738.096
Επιχορηγήσεις	Γ.14	7.802.690	8.397.783
		15.007.390	18.038.731
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	Γ.11	6.200.061	1.814.075
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.15	11.700.341	10.544.135
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.16	0	732.825
		17.900.402	13.091.034
Σύνολο υποχρεώσεων		32.907.792	31.129.765
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		82.419.463	76.321.250

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Κύκλος εργασιών	Γ.26	112.902.961	94.234.441
Κόστος πωληθέντων	Γ.19	(73.801.169)	(57.571.058)
Μικτό κέρδος	Γ.26	39.101.792	36.663.383
Έξοδα διάθεσης	Γ.19, Γ.26	(19.026.084)	(19.842.619)
Έξοδα διοίκησης	Γ.19	(3.175.104)	(2.960.753)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.19	(247.513)	(208.936)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.20	794.718	713.352
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά	Γ.21	387.111	112.426
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	Γ.26	17.834.920	14.476.852
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.22	203.248	144.354
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.22	(434.720)	(381.191)
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	Γ.22	(33.859)	0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(265.331)	(236.838)
Κέρδη προ φόρων		17.569.589	14.240.014
Φόρος εισοδήματος	Γ.23	(2.554.405)	(4.117.847)
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		15.015.184	10.122.167
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<u>Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)		288.029	0
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)		(68.058)	(311)
Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		219.971	(311)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		15.235.155	10.121.856
Κέρδη μετά από φόρους κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους για τη χρήση			
-Βασικά και μειωμένα	Γ.24	0,4541	0,3061

	Σημ.	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενώματα Πάγια	Γ.1	57.418.896	45.224.285
Δικαιώματα χρήσης παγίων	Γ.2	578.592	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.3	10.082	10.082
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.4	480.025	552.324
Περιουσιακά Στοιχεία Κατεχόμενα προς πώληση		0	52.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.5	64.306	197.346
		58.551.901	46.036.037
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού			
Αποθέματα	Γ.6	10.346.210	8.764.680
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.7	26.244.962	20.934.450
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.18	1.167.828	0
Χρηματοοικονομικά μέσα	Γ.8	110.940	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.9	10.916.735	14.278.310
		48.786.675	43.977.440
Σύνολο ενεργητικού		107.338.576	90.013.477
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	Γ.10	12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.11	20.575.835	19.851.847
Κέρδη εις νέον		32.965.833	23.414.438
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		66.106.420	55.831.036
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.12	10.030.000	8.000.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.13	353.580	0
Υποχρεώσεις παροχών συνταξιοδότησης	Γ.14	599.942	805.155
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.15	2.924.045	2.671.403
Επιχορηγήσεις	Γ.16	6.780.583	7.268.843
		20.688.150	18.745.401
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.12	2.192.565	1.200.061
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.13	238.089	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.17	18.113.352	11.848.831
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.18	0	2.388.148
		20.544.006	15.437.040
Σύνολο υποχρεώσεων		41.232.156	34.182.441
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		107.338.576	90.013.477

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2019
Κύκλος εργασιών	Γ.1	125.982.880	112.902.961
Κόστος πωληθέντων	Γ.3	(85.552.940)	(73.801.169)
Μικτό κέρδος	Γ.1	40.429.940	39.101.792
Έξοδα διάθεσης	Γ.1, Γ.3	(18.849.973)	(19.026.084)
Έξοδα διοίκησης	Γ.3	(3.571.098)	(3.175.104)
Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Γ.3	(295.440)	(247.513)
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	Γ.4	739.551	794.718
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά	Γ.5	154.606	387.111
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	Γ.1	18.607.586	17.834.920
Χρηματοοικονομικά έσοδα	Γ.6	125.150	203.248
Χρηματοοικονομικά έξοδα	Γ.6	(283.974)	(434.720)
Χρηματοοικονομικά έξοδα μισθώσεων	Γ.6	(26.752)	(33.859)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (καθαρά)		(185.576)	(265.331)
Κέρδη προ φόρων		18.422.010	17.569.589
Φόρος εισοδήματος	Γ.7	(2.559.398)	(2.554.405)
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		15.862.612	15.015.184
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<i>Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές)		0	288.029
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών / (ζημιών)		0	(68.058)
Συνολικά λοιπά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)		0	219.971
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Α) + (Β)		15.862.612	15.235.155
Κέρδη μετά από φόρους κατά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους για τη χρήση			
-Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	Γ.8	0,4798	0,4541

	Σημ.	31/12/2020	31/12/2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενώματα Πάγια	Γ.11	64.807.728	57.418.896
Δικαιώματα χρήσης παγίων	Γ.12	414.654	578.592
Επενδύσεις σε ακίνητα	Γ.13	10.082	10.082
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	Γ.14	386.380	480.025
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Γ.15	46.106	64.306
		65.664.950	58.551.901
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού			
Αποθέματα	Γ.16	14.024.192	10.346.210
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	Γ.17	24.249.201	26.244.962
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	Γ.18	1.430.104	1.167.828
Χρηματοοικονομικά μέσα	Γ.19	301.852	110.940
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	Γ.20	9.737.271	10.916.735
		49.742.620	48.786.675
Σύνολο ενεργητικού		115.407.570	107.338.576
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	Γ.21	12.564.752	12.564.752
Αποθεματικά	Γ.22	22.437.778	20.575.835
Αποθεματικό ιδίων μετοχών		(134.311)	0
Κέρδη εις νέον		41.014.778	32.965.833
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		75.882.997	66.106.420
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.23	8.680.000	10.030.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.24	243.413	353.580
Υποχρεώσεις παραχών συνταξοδότησης	Γ.25	604.307	599.942
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Γ.26	3.382.217	2.924.045
Επιχορηγήσεις	Γ.27	6.332.303	6.780.583
		19.242.240	20.688.150
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	Γ.23	2.249.837	2.192.565
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	Γ.24	187.790	238.089
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Γ.28	17.844.706	18.113.352
		20.282.333	20.544.006
Σύνολο υποχρεώσεων		39.524.573	41.232.156
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		115.407.570	107.338.576

ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ ΑΕ

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενοώματα Πάγια Στοιχεία	95.842.849	96.293.014
Επενδυτικά Ακίνητα	285.407	289.752
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	917.234	845.420
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	19.963	31.265
Αποθέματα	19.069.097	20.179.125
Απαιτήσεις από Πελάτες	37.233.709	33.664.319
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	15.124.618	14.437.221
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	168.492.877	165.740.116
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.093.063	16.097.558
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	75.642.534	74.281.338
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας (α)	<u>91.735.597</u>	<u>90.378.896</u>
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)	476.890	501.192
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	92.212.487	90.880.088
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	30.693.617	533.299
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	18.594.835	18.187.734
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	11.064.319	33.734.678
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.927.619	22.404.317
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	76.280.390	74.860.028
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	168.492.877	165.740.116

	ΟΜΙΛΟΣ	
	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Κύκλος Εργασιών	97.659.669	101.330.254
Κόστος Πωλήσεων	(75.933.415)	(76.192.236)
Μικτά Κέρδη	21.726.254	25.138.018
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	6.489.137	7.307.579
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	4.389.940	4.638.036
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους (Α)	2.767.996	2.849.192
Μετόχους Εταιρείας	2.758.349	2.777.491
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	9.647	71.701
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	(159.593)	491.546
Κονδύλια Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	0	0
Κονδύλια Μη Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	(159.593)	491.546
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α+Β)	2.608.403	3.340.738
Μετόχους Εταιρείας	2.599.137	3.269.005
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	9.266	71.733
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους ανά Μετοχή -Βασικά (σε €)	0,1611	0,1622
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €)	0,0000	0,0000
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	10.491.032	11.227.086

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενώματα Πάγια Στοιχεία	103.317.279	101.817.782
Επενδυτικά Ακίνητα	341.116	341.116
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.534.091	1.893.157
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	52.734	76.131
Αποθέματα	21.716.168	21.918.421
Απαιτήσεις από Πελάτες	33.011.519	33.296.488
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	13.554.287	10.912.001
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	174.527.194	170.255.096
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.093.063	16.093.063
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	74.715.247	73.460.555
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας (α)	90.808.310	89.553.618
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)	170	(353.056)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	90.808.480	89.200.562
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	37.963.762	31.953.550
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.627.985	15.914.120
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.024.972	11.358.505
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	20.101.995	21.828.359
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	83.718.714	81.054.534
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	174.527.194	170.255.096

	ΟΜΙΛΟΣ	
	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018
Κύκλος Εργασιών	107.731.666	98.726.902
Κόστος Πωλήσεων	(85.369.050)	(78.498.806)
Μικτά Κέρδη	22.362.616	20.228.096
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	5.480.248	5.072.991
Κέρδη/ (Ζημιές) προ Φόρων	3.334.528	604.769
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους (Α)	3.017.387	450.668
Μετόχους Εταιρείας	3.017.555	1.260.522
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	(168)	(809.854)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	922.065	(371.007)
Κονδύλια Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	0	0
Κονδύλια Μη Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	922.065	(371.007)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α+Β)	3.939.452	79.661
Μετόχους Εταιρείας	3.939.621	891.974
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	(169)	(812.313)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους ανά Μετοχή -Βασικά (σε €)	0,1763	0,0736
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους ανά Μετοχή -Προσαρμοσμένα (σε €)	0,1763	0,0736
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €)	0,0700	0,0000
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	10.148.585	9.297.711

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	102.305.276	103.317.279
Επενδυτικά Ακίνητα	355.992	341.116
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3.279.414	2.534.091
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	79.297	52.734
Αποθέματα	22.499.105	21.716.168
Απαιτήσεις από Πελάτες	31.848.818	33.011.519
Λοιπά Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία	17.851.342	13.554.287
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	178.219.244	174.527.194
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.093.063	16.093.063
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	74.998.396	74.715.247
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας (α)	91.091.459	90.808.310
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές (β)	401	170
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	91.091.860	90.808.480
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	54.319.165	37.963.762
Προβλέψεις/Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.471.990	15.627.985
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.957.363	10.024.972
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.378.866	20.101.995
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	87.127.384	83.718.714
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	178.219.244	174.527.194

	ΟΜΙΛΟΣ	
	01.01 - 31.12.2020	01.01 - 31.12.2019
Κύκλος Εργασιών	111.062.878	107.731.666
Κόστος Πωλήσεων	(89.791.009)	(85.369.050)
Μικτά Κέρδη	21.271.869	22.362.616
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	4.276.687	6.307.561
Κέρδη / (Ζημιές) πρό Φόρων	1.289.569	3.334.528
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους (Α)	715.977	3.017.387
Μετόχους Εταιρείας	715.946	3.017.555
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	31	(168)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Β)	957.719	922.065
Κονδύλια Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	0	0
Κονδύλια Μη Ανακυκλούμενα Μέσω των Αποτελεσμάτων	957.719	922.065
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα μετά από Φόρους (Α+Β)	1.673.696	3.939.452
Μετόχους Εταιρείας	1.673.666	3.939.621
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές	30	(169)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους ανά Μετοχή -Βασικά (σε €)	0,0418	0,1763
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από Φόρους ανά Μετοχή -Προσαρμοσμένα (σε €)	0,0418	0,1763
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή (σε €)	0,0000	0,0700
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	9.272.610	10.975.898

ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ

Ι. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Στοιμ.	Ο Όμιλος	
		31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.1	23.408.788,36	23.008.186,79
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	2.132.810,62	2.178.003,57
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	6.3	360.000,00	360.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.4	2.999,98	537,14
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	6.5	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	6.11	0,00	49,78
		9.865,97	31.477,38
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		10.865,25	10.865,25
		25.925.330,18	25.589.119,91
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	6.6	4.496.122,77	5.040.756,19
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.7	3.251.528,96	3.414.319,33
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.8	1.202.375,43	813.635,44
		8.950.027,16	9.268.710,96
Σύνολο Ενεργητικού		34.875.357,34	34.857.830,87
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.9	6.486.289,92	5.689.728,00
Υπέρ το άρτιο	6.9	3.648.384,39	3.648.384,39
Λοιπά αποθεματικά		7.060.235,04	7.914.065,37
Αποτελέσματα εις νέον		5.146.302,94	4.771.202,01
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		22.341.212,29	22.023.379,77
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	6.10	5.727.602,64	7.159.503,31
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	6.11	1.219.734,76	1.315.506,31
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.12	145.141,00	147.120,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	6.13	1.491.299,50	1.563.845,87
		8.583.777,90	10.185.975,49
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.14	1.715.805,30	1.455.741,85
Τρέχων φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.10	2.234.561,85	1.192.733,76
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις		0,00	0,00
		3.950.367,15	2.648.475,61
Σύνολο υποχρεώσεων		12.534.145,05	12.834.451,10
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		34.875.357,34	34.857.830,87

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

		Ο Όμιλος	
Σημ.		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
	Πωλήσεις (μη βιολογικών περιουσιακών στοιχείων)	9.646.989,41	8.507.142,08
	Πωλήσεις (βιολογικών περιουσιακών στοιχείων)	0,00	0,00
	Σύνολο Πωλήσεων	9.646.989,41	8.507.142,08
	Κόστος πωλήσεων	-5.882.275,70	-5.789.436,30
	Μικτό κέρδος (των μη βιολογικών στοιχείων)	3.764.713,71	2.717.705,78
6.15	Επιμέτρηση βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής στην εύλογη αξία	1.339.299,34	1.363.598,40
	Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικών περιουσιακών στοιχείων	-1.508.401,12	-1.445.759,86
	Μικτό κέρδος από τις δραστηριότητες	3.595.611,93	2.635.544,32
6.16	Άλλα έσοδα	265.945,88	400.901,29
	Έξοδα διαθέσεως	-1.633.493,43	-1.474.934,86
	Έξοδα διοικήσεως	-934.491,96	-836.359,03
	Άλλα έξοδα	-515.875,57	-131.860,89
	Χρηματοοικονομικά έξοδα	-492.601,37	-596.316,37
	Ζημία από απομείωση ακινήτων	0,00	0,00
	Κέρδος / Ζημία προ φόρων	285.095,48	-3.025,54
6.17	Φόρος εισοδήματος	89.614,24	-144.636,26
	Καθαρό κέρδος / ζημία από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	374.709,72	-147.661,80
	Κέρδος από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	0,00
	Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους (Α)	374.709,72	-147.661,80
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)			
Στοιχεία που ανακατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
	Διαφορά από απομείωση αξίας διαθέσιμων για πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	-21.611,41	0,00
	Φόρος εισοδήματος	6.267,31	0,00
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
	Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	551,00	5.635,00
	Φόρος εισοδήματος	-159,79	-1.634,15
	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	359.756,83	-143.660,95
6.18	Κέρδη / Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή	0,0237	-0,0093

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημ.	Ο Όμιλος	
		31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.1	26.885.308,26	24.777.574,53
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	2.042.424,71	2.087.617,67
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.3	117.118,74	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	6.4	520.000,00	360.000,00
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6.5	41.315,46	2.309,06
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	6.6	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω λοιπών εισοδημάτων		9.865,97	9.865,97
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		14.673,51	13.245,24
		29.630.706,65	27.250.612,47
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	6.7	4.690.785,91	4.284.184,34
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.8	3.110.129,09	2.817.885,34
Λοιπές απαιτήσεις	6.9	767.325,03	610.342,70
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.10	4.594.594,35	813.837,61
		13.162.834,38	8.526.249,99
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		42.793.541,03	35.776.862,46
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.11	6.486.289,92	6.486.289,92
Υπέρ το άρτιο	6.11	3.648.384,39	3.648.384,39
Λοιπά αποθεματικά		8.040.955,00	7.060.235,04
Αποτελέσματα εις νέον		7.878.325,96	6.918.053,74
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		26.053.955,27	24.112.963,09
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	6.12	9.998.996,00	6.489.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	6.13	1.427.438,04	875.282,08
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.14	164.125,00	156.176,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	6.3	94.727,76	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	6.15	1.515.481,38	1.523.269,82
		13.200.768,18	9.043.727,90
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.16	2.063.380,21	1.920.171,47
Τρέχων φόρος εισοδήματος		47.174,14	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.12	1.404.004,00	700.000,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	6.3	24.259,23	0,00
		3.538.817,58	2.620.171,47
Σύνολο υποχρεώσεων		16.739.585,76	11.663.899,37
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		42.793.541,03	35.776.862,46

		Ο Όμιλος	
Σημ.		<u>1.1-31.12.2019</u>	<u>1.1-31.12.2018</u>
	Πωλήσεις	13.176.199,60	11.147.076,63
	Κόστος πωλήσεων	6.17 <u>-7.738.830,81</u>	<u>-6.614.920,02</u>
	Μικτό κέρδος	5.437.368,79	4.532.156,61
	Επιμέτρηση βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής στην εύλογη αξία	6.18 2.280.247,67	1.537.589,20
	Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής	6.19 <u>-2.120.247,67</u>	<u>-1.492.160,38</u>
	Μικτό κέρδος από τις δραστηριότητες	5.597.368,79	4.577.585,43
	Άλλα έσοδα	6.20 640.775,80	641.461,13
	Έξοδα διαθέσεως	6.21 -1.620.254,23	-1.769.181,94
	Έξοδα διοικήσεως	6.22 -1.278.365,14	-1.110.990,14
	Άλλα έξοδα	6.23 -454.551,98	-482.768,65
	Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.24 -339.025,98	-389.075,09
	Ζημία από απομείωση ακινήτων	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	Κέρδη προ φόρων	2.545.947,26	1.467.030,74
	Φόρος εισοδήματος	6.25 <u>-600.879,91</u>	<u>344.696,27</u>
	Κέρδη μετά από φόρους (Α)	1.945.067,35	1.811.727,01
	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		
	Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα		
	Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	-5.625,00	840,00
	Φόρος εισοδήματος	1.350,00	-210,00
	Επίδραση από αλλαγή συντελεστή	<u>199,82</u>	<u>-33,60</u>
	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	1.940.992,17	1.812.323,41
	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	6.26 0,1080	0,1006

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος	
		31/12/2020	31/12/2019
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	6.1	28.532.337,46	26.885.308,26
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.2	1.997.231,72	2.042.424,71
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.3	87.379,47	117.118,74
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	6.4	565.530,31	520.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.5	51.565,15	41.315,46
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	6.6	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω λοιπών εισοδημάτων		9.865,97	9.865,97
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		11.481,06	14.673,51
		31.255.391,14	29.630.706,65
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	6.7	5.711.914,24	4.690.785,91
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	6.8	2.964.425,95	3.110.129,09
Λοιπές απαιτήσεις	6.9	1.074.706,31	767.325,03
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.10	2.635.039,92	4.594.594,35
		12.386.086,42	13.162.834,38
Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων		43.641.477,56	42.793.541,03
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.11	6.486.289,92	6.486.289,92
Υπέρ το άρτιο	6.11	3.648.384,39	3.648.384,39
Λοιπά αποθεματικά		8.326.572,84	8.040.955,00
Αποτελέσματα εις νέον		9.049.085,47	7.878.325,96
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		27.510.332,62	26.053.955,27
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	6.12	9.024.292,09	9.998.996,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	6.13	1.559.903,33	1.427.438,04
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	6.14	123.495,00	164.125,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	6.3	72.202,72	94.727,76
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	6.15	1.621.378,02	1.515.481,38
		12.401.271,16	13.200.768,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.16	2.191.061,13	2.063.380,21
Τρέχων φόρος εισοδήματος		366.503,34	47.174,14
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	6.12	1.154.005,00	1.404.004,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	6.3	18.304,31	24.259,23
		3.729.873,78	3.538.817,58
Σύνολο υποχρεώσεων		16.131.144,94	16.739.585,76
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		43.641.477,56	42.793.541,03

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

	Σημ.	Ο Όμιλος	
		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Πωλήσεις		12.352.576,83	13.176.199,60
Κόστος πωλήσεων	6.17	-7.614.278,14	-7.738.830,81
Μικτό κέρδος		4.738.298,69	5.437.368,79
Επιμέτρηση βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής στην εύλογη αξία	6.18	2.397.992,51	2.280.247,67
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής	6.19	-2.352.462,20	-2.120.247,67
Μικτό κέρδος από τις δραστηριότητες		4.783.829,00	5.597.368,79
Άλλα έσοδα	6.20	323.691,10	640.775,80
Έξοδα διαθέσεως	6.21	-1.510.132,65	-1.620.254,23
Έξοδα διοικήσεως	6.22	-1.292.608,21	-1.278.365,14
Άλλα έξοδα	6.23	-114.389,57	-454.551,98
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6.24	-286.821,80	-339.025,98
Κέρδη προ φόρων		1.903.567,87	2.545.947,26
Φόρος εισοδήματος	6.25	-464.646,94	-600.879,91
Κέρδη μετά από φόρους (Α)		1.438.920,93	1.945.067,35
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)			
Στοιχεία που δεν θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα			
Επαναεπιμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών		22.969,00	-5.625,00
Φόρος εισοδήματος		-5.512,56	1.350,00
Επίδραση από αλλαγή συντελεστή		0,00	199,82
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		1.456.377,37	1.940.992,17
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	6.26	0,0799	0,1080