



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ

(EMBA)

Διπλωματική Εργασία

« Μελέτη Υποδειγμάτων Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών και Υπολειμματικού Εισοδήματος – Η Περίπτωση Διεθνούς Εταιρείας στον Κλάδο των Τροφίμων »

Φοιτήτρια: Ελένη Ευκλείδη Πιτσαλίδου

Επιβλέπων Καθηγητής: Αναπληρωτής Καθηγητής κ. Παπαναστασόπουλος Γεώργιος

Μέλη Εξεταστικής Επιτροπής: Καθηγητής κ. Αρτίκης Παναγιώτης
Καθηγητής κ. Σώρρος Ιωάννης

Πειραιάς, Νοέμβριος 2021

Παράρτημα Β: Βεβαίωση Εκπόνησης Διπλωματικής Εργασίας



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ**

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δεύτερη) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων για Στελέχη : E-MBA» με τίτλο

Μελέτη Υποδειγμάτων Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών και Υπολειμματικού Εισοδήματος - Η Περίπτωση Διεθνούς Εταιρείας στον Κλάδο των Τροφίμων

έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/ τριας

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Eleni Pitsalidou', written over a dotted line.

Όνοματεπώνυμο Πιτσαλίδου Ελένη

Ημερομηνία 25/11/2021

Αφιερώνεται στους γονείς μου, τον αδερφό μου και τους φίλους μου, Ζιονύση & Ειρήνη, που πάντα είναι δίπλα μου και με στηρίζουν στο μέγιστο βαθμό.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών επιδόσεων και της ευρωστίας είναι κρίσιμη για κάθε εταιρεία. Αυτό δίνει τη γενική κατεύθυνση μιας επιχείρησης για την αξιολόγηση των δυνατοτήτων και των αδυναμιών της σε σύγκριση με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου. Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι σημαντικές όχι μόνο για τον διευθυντή μιας επιχείρησης, αλλά και για τα ενδιαφερόμενα μέρη για τη λήψη τεκμηριωμένων αποφάσεων. Η παρούσα μελέτη είναι μια αξιολόγηση της εταιρείας GENERAL MILLS INC. με την υιοθέτηση της ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών, του μέσου σταθμικού κόστους (WACC) και της προεξόφλησης των ταμειακών ροών (DCF). Επίσης γίνεται και σύντομη αναφορά και ανάλυση αριθμοδεικτών της ανταγωνίστριας επιχείρησης NESTLE. Τα δεδομένα προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας κατά τη διάρκεια 4 ετών. Η μελέτη έδειξε ότι η GENERAL MILLS INC. κατέχει ισχυρή θέση όσον αφορά την αποδοτικότητα και την κερδοφορία της, την οποία απολαμβάνει τα τελευταία τέσσερα χρόνια, μέσω της αποτελεσματικότητας της διοίκησής της και της καλής φήμης της στον κλάδο τροφίμων και ποτών. Επίσης η τιμή του WACC καθώς και ο ρυθμός ανάπτυξης της επιχείρησης είναι ευνοϊκά.

ABSTRACT

Assessing financial performance and robustness is critical for any company. This gives the general direction of a company to evaluate its strengths and weaknesses compared to other similar companies in the industry. The information obtained from the analysis of financial ratios is important not only for a firm's manager but also for stakeholders to make informed decisions. This study is an evaluation of GENERAL MILLS INC. by adopting financial ratios analysis, weighted average cost (WACC) and discounted cash flow (DCF). In addition, a brief report and analysis of rival company NESTLE's ratios is also provided. The data is taken from the company's financial statements over the course of 4 years. The study has shown that GENERAL MILLS INC. has a strong position in terms of efficiency and profitability, which it has enjoyed over the past four

Ευχαριστίες

Με την εκπόνηση της Διπλωματικής Εργασίας κλείνει για μένα ένας σημαντικός κύκλος σπουδών στο μεταπτυχιακό πρόγραμμα «Executive MBA» του Πανεπιστημίου Πειραιά.

Θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Γεώργιο Παπακωνσταντόπουλο καθώς και στον καθηγητή μου κ. Παναγιώτη Αρτίκη για τη συνεχή καθοδήγηση, τη στήριξη και την άμεση ανταπόκρισή τους σε κάθε έκκλησή μου για συνεργασία, κατά το διάστημα της έρευνας.

Ομοίως, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους Καθηγητές του προγράμματος σπουδών «Executive MBA» για τη συνεισφορά τους στην επιστημονική μου κατάρτιση.

Περιεχόμενα

| | |
|--|----|
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ | iv |
| ABSTRACT..... | iv |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ..... | 3 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ | 4 |
| 1.1 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΣΚΙΑ ΤΟΥ COVID -19 | 4 |
| 1.2 Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ..... | 5 |
| 1.3 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ..... | 7 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ | 8 |
| 2.1 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ..... | 8 |
| 2.2 Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ | 9 |
| 2.3 Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ | 16 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC | 19 |
| 3.1 ΙΣΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ – ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ | 19 |
| 3.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC | 22 |
| 3.3 ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΣΥΣΤΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ | 23 |
| 3.4 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ & ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ | 24 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ..... | 33 |
| 4.1 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 33 |
| 4.2 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ..... | 37 |
| 4.3 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ..... | 38 |
| 4.4 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΔΕΔΟΜΕΝΑ..... | 39 |
| 4.5 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ GENERAL MILLS INC | 40 |

| | |
|---|----|
| 4.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC | 40 |
| 4.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ – ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC | 45 |
| 4.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC | 50 |
| 4.6 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ NESTLE..... | 55 |
| 4.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ NESTLE..... | 55 |
| 4.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ -ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ NESTLE..... | 59 |
| 4.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ NESTLE..... | 63 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ GENERAL MILLS INC..... | 67 |
| 5.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (WACC)..... | 67 |
| 5.1.1 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (WACC) ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ GENERAL MILLS INC..... | 69 |
| 5.2 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (DCF)..... | 70 |
| 5.2.1 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC. | 72 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ - ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ | 73 |
| 6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ | 73 |
| 6.2 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ..... | 76 |
| 6.3 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ..... | 76 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ | 77 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ..... | 80 |

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση δεικτών ή με άλλους όρους οι χρηματοοικονομικοί δείκτες χρησιμοποιούνται αποδεδειγμένα για τον υπολογισμό της κερδοφορίας και της χρηματοοικονομικής θέσης ενός οργανισμού (Rehman, et al., 2015). Κατά τη διαδικασία της ανάλυσης αριθμοδεικτών, ο ενδιαφερόμενος οργανισμός συνήθως εμπλέκει ορισμένα μέρη που περιλαμβάνουν τους πελάτες, τη διοίκηση, τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης, τους προμηθευτές, τους ανταγωνιστές και άλλα σχετικά μέρη (AlEisaei and Nobanee, 2020). Τα άτομα αυτά συμπεριλαμβάνονται με σκοπό την εφαρμογή των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης όσον αφορά τις αξιολογήσεις τους. Σε μια μελέτη που έγινε από τον Horrigan (1968), αναφέρεται ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών υπάρχει από τα πρώτα χρόνια και ο κύριος λόγος για την ανάπτυξή της ήταν η χρήση της ανάλυσης στις ιδιότητες. Τον τελευταίο καιρό, η ανάλυση δεικτών χρησιμοποιείται κυρίως ως ένα τυπικό εργαλείο για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Horrigan, 1968). Τον 19ο αιώνα, ο κύριος λόγος για τη χρήση της ανάλυσης λόγων ήταν η κατανόηση της δύναμης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, αλλά και η αλλαγή στη διαχείριση του οργανισμού. Αυτό σημαίνει ότι η ανάλυση δεικτών ήταν χρήσιμη για την κατανόηση της πιστωτικής προσέγγισης και της διαχειριστικής προσέγγισης της επιχείρησης όσον αφορά τον τρόπο με τον οποίο πληρώνει τα χρέη της. Για παράδειγμα, σε μια μελέτη που έγινε τον 19ο αιώνα, διαπιστώθηκε ότι οι επιτυχημένες επιχειρήσεις έχουν υψηλότερους δείκτες σε σύγκριση με τους μη επιτυχημένους οργανισμούς (Rehman, et al., 2015). Σε μια άλλη μελέτη, διαπιστώθηκε ότι η σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών δεικτών και της ικανότητας πληρωμής δείχνει τα αποτελέσματα της ανάλυσης των δεικτών και συχνά επηρεάζει την ικανότητα δανεισμού ενός οργανισμού (Moore, Atkinson, & Ku-berg, 1961). Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι επίσης απαραίτητη στους οργανισμούς, καθώς μπορεί να προβλέψει την αποτυχία μιας επιχείρησης ήδη πέντε χρόνια πριν από την κατάρρευσή της (Bint-Tariq and Noabnee, 2020). Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένα ισχυρό εργαλείο που είναι αρκετά απαραίτητο στους οργανισμούς δεδομένου ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αξιολόγηση του χρέους και της πιθανής αποτυχίας μιας επιχείρησης σύντομα (Al Dhaheri and Noabnee, 2020).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

1.1 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΣΚΙΑ ΤΟΥ COVID -19

Ενώ οι επιπτώσεις της πανδημίας COVID-19 ήταν σε γενικές γραμμές παρόμοιες για τα άτομα, τις οικογένειες, τις κοινωνίες και τις οικονομίες σε παγκόσμιο επίπεδο, οι πολιτικές αντιδράσεις διέφεραν σημαντικά μεταξύ των χωρών. Το ανθρώπινο κόστος αυτής της πιο θανατηφόρας κρίσης μετά την πανδημική γρίπη του 1918-19 ήταν καταστροφικό. Ο αυξανόμενος απολογισμός των θανάτων στις περισσότερες χώρες της Ευρώπης από την εξάπλωση του ιού -ακόμη και μετά την αρχική αποκλιμάκωση της καμπύλης θα έχει μακροχρόνιες, παγκόσμιες συνέπειες. Τα συστήματα δημόσιας υγείας έχουν φτάσει στα όριά τους και οι κυβερνήσεις επικεντρώνονται σε μέτρα όπως LockDown, χρήση μάσκας, κοινωνική αποστασιοποίηση, ενώ εντείνεται η αναζήτηση θεραπειών και η εκστρατεία για τον εμβολιασμό του γενικού πληθυσμού.

Ο ΟΟΣΑ (2020), στην τελευταία έκθεσή του, σημείωσε ότι το ΑΕΠ των χωρών της G20 συρρικνώθηκε κατά 4,5% το 2^ο τρίμηνο του 2020 η οποία είναι μια σημαντική αύξηση σε σχέση με το χειρότερο τρίμηνο της Μεγάλης Ύφεσης του 2007-2009. Οι περισσότερες κυβερνήσεις σε όλο τον κόσμο προσπαθούν να συμβιβαστούν με τις οικονομικές και κοινωνικές ζημιές στα εισοδήματα, την απασχόληση, τις κοινωνικές σχέσεις, κ.λπ., που προκάλεσε αυτή η κρίση. Τα επίπεδα ανεργίας έχουν αυξηθεί δραματικά και πολλές από τις θέσεις εργασίας που χάθηκαν μπορεί να εξαφανιστούν για πάντα, ενώ οι εργαζόμενοι που ανακλήθηκαν ή εργάζονται εξ αποστάσεως, βιώνουν περικοπές σε ώρες και μισθούς. Πολλές τέτοιες θέσεις εργασίας βρίσκονται στους τομείς που έχουν πληγεί περισσότερο, όπως η μεταποίηση, οι υπηρεσίες, τέχνες και ψυχαγωγία, δραστηριότητες που σχετίζονται με τα ταξίδια και χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες. Πολλοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι πριν από το τέλος αυτής της κρίσης, θα πρέπει να περιμένουμε περισσότερες απώλειες θέσεων εργασίας, καθώς η ζήτηση μειώνεται και η χαλαρή στάση της δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής τελικά τερματίζεται. Επιπλέον, η οικονομική ζημιά

επεκτείνεται στην αύξηση του ιδιωτικού χρέους, γεγονός που υποδηλώνει δύσκολες μακροπρόθεσμες επιπτώσεις.

1.2 Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

Στην περίπτωση της Ελλάδας, όπως αναφέρουν οι Papadimitriou et al. (2020) η πανδημία δημιούργησε μια σοβαρή συρρίκνωση, στο πραγματικό ΑΕΠ το οποίο μειώθηκε κατά 10,4 τοις εκατό το 2020. Η Τράπεζα της Ελλάδος ανέφερε ότι για την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2020, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις ανήλθαν σε 3,5 δισ. ευρώ, έναντι 16,1 δισ. ευρώ την ίδια περίοδο το 2019 μια μείωση κατά 78,2% ενώ υπήρξαν 6,2 εκατομμύρια λιγότεροι ξένοι επισκέπτες σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής τον Αύγουστο του 2020 ήταν κατά 3% χαμηλότερος από τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους, ενώ ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο τον Ιούλιο ήταν 2,7 τοις εκατό κάτω από το προηγούμενο επίπεδο σε ετήσια βάση. Παρά το γεγονός ότι η πανδημία φάνηκε να έχει φτάσει στο τέλος της το 2020 -Q2, ούτε το εμπόριο ούτε η εγχώρια ζήτηση επανεκκίνησε μόλις τα έκτακτα μέτρα που ελήφθησαν για τη μείωση της μετάδοσης της νόσου καταργήθηκαν (European Commission, 2020).

Η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία το πρώτο εξάμηνο του 2020 μειώθηκε κατά την πλειονότητα των τομέων. Συγκεκριμένα, ο κλάδος "χονδρικό και λιανικό εμπόριο, εμπόριο-εστίαση-διαμονή κ.λπ." παρουσίασε σημαντική μείωση κατά 19,5%, μεγαλύτερη από τον μέσο όρο της ΕΕ. Μια μείωση μεγαλύτερη από τον μέσο όρο της ΕΕ παρατηρείται επίσης στον τομέα των τεχνών (-22,3%), στις επαγγελματικές, επιστημονικές, τεχνικές και διοικητικές δραστηριότητες (-12,7%), στις χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες (-8,3%) και στη γεωργία (-6,8%). Η διαχείριση ακίνητης περιουσίας, τομέας ο οποίος είναι διπλάσιος από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, συρρικνώθηκε οριακά κατά -0,7 τοις εκατό (European Commission, 2020).

Σημαντικές εξαιρέσεις από τη γενική συρρίκνωση της παραγωγής της ελληνικής οικονομίας παρατηρήθηκαν στους τομείς των κατασκευών και των τομέων της δημόσιας διοίκησης. Οι τομείς αυτοί έχουν μεγάλο μερίδιο στην συνολική προστιθέμενη αξία τόσο της ελληνικής όσο και της ευρωπαϊκής οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, ο κατασκευαστικός τομέας στην Ελλάδα κατέγραψε μια αξιοσημείωτη αύξηση της τάξης του 20,6% περίπου, επιταχύνοντας τη θετική δυναμική που έχει αναπτύξει τα τελευταία δύο χρόνια, ενώ η δημόσια διοίκηση αύξησε την αξία παραγωγής της

κατά 1,1%, κυρίως για να καλύψει την αυξημένη ζήτηση για υγειονομική περίθαλψη (European Commission, 2020).

Επιπλέον, το 3^ο τρίμηνο του 2020, ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 15,8%, σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019. Στην πραγματικότητα, ο κύκλος εργασιών στους χρηματοοικονομικούς τομείς και στους τομείς των τροφίμων και των καταλυμάτων μειώθηκε κατά 47,2 τοις εκατό και 50,4 τοις εκατό, αντίστοιχα. Στη μεταποίηση, ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά σχεδόν 13 %, ενώ στα logistics η πτώση ήταν ίση με 31,3%. Από την άλλη πλευρά, ο κύκλος εργασιών του τομέα της δημόσιας διοίκησης αυξήθηκε κατά 10,6 τοις εκατό (European Commission, 2020).

Την περίοδο της πανδημίας 205.980 ελληνικές επιχειρήσεις ανέστηλαν τις δραστηριότητές τους τον Μάρτιο, παράλληλα με τη φθορά στους κλάδους των καταλυμάτων και της εστίασης, οι οποίοι παρουσίασαν μείωση κατά 31% και 61%, αντίστοιχα. Όσον αφορά τις επιπτώσεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα της οικονομίας, η απομόχλευση του τομέα των νοικοκυριών συνεχίστηκε σταθερά κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2020. Τα καθαρά νέα δάνεια προς τα νοικοκυριά μειώθηκαν κατά 165 εκατ. ευρώ ανά μήνα κατά μέσο όρο. Παρ' όλα αυτά, η πτώση αυτή μετριάστηκε κάπως από τον Απρίλιο, πιθανώς λόγω της μείωσης των εισοδηματικών ροών. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία που παρέχονται από την Τράπεζα της Ελλάδος, τον Μάρτιο και τον Ιούνιο οι ληξιπρόθεσμες οφειλές αυξήθηκαν κατά περισσότερα από 200 εκατ. ευρώ. Αυτό ισχύει και για τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, οι ληξιπρόθεσμες οφειλές των οποίων αυξήθηκαν κατά 565 εκατ. ευρώ τον Μάρτιο, 663 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο και άλλα 797 εκατ. ευρώ τον Ιούλιο. Ωστόσο, τα καθαρά νέα δάνεια που τους χορηγήθηκαν αυξήθηκαν σημαντικά από τον Μάρτιο.

Η εξέλιξη του αποθέματος των καταθέσεων, αυξανόταν αρκετά συγκρατημένα πριν από το ξέσπασμα της πανδημίας. Από τον Μάρτιο, ο ρυθμός αύξησής του αυξήθηκε σημαντικά. Μεταξύ Φεβρουαρίου 2019 και Φεβρουαρίου 2020, οι καταθέσεις αυξάνονταν με ρυθμό 0,8%- από τον Μάρτιο, ο ρυθμός αύξησης αυξήθηκε σε 4,1 τοις εκατό. Φαίνεται, λοιπόν, ότι τα νοικοκυριά βασίζονται περισσότερο στις καταθέσεις τους για τη χρηματοδότηση της κατανάλωσης και την κάλυψη των υποχρεώσεων εξυπηρέτησης του χρέους.

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα παραπάνω, ο οικονομικός αντίκτυπος της πανδημικής κρίσης θα μπορούσε ενδεχομένως να αποσταθεροποιήσει τον χρηματοπιστωτικό τομέα. Η τρέχουσα

χρηματοοικονομική κατάσταση τόσο των νοικοκυριών όσο και των ΝΠΙΔ είναι εύθραυστη, δεδομένων των μειωμένων ταμειακών ροών και της σχετικής έλλειψης ρευστότητας. Η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ) σταμάτησε το 2^ο τρίμηνο του 2020. Αυτό είναι ιδιαίτερα εμφανές για τα καταναλωτικά και στεγαστικά μη εξυπηρετούμενα δάνεια, ενώ η μείωση των εταιρικών μη εξυπηρετούμενων δανείων ήταν οριακή.

Η συνολική οικονομική δυσπραγία οδήγησε τις ελληνικές αρχές να ανακοινώσουν ότι κατά τη διάρκεια των lockdown θα ανασταλούν όλα τα μέτρα αναγκαστικής εκτέλεσης και θα υπάρξει περαιτέρω καθυστέρηση των πλειστηριασμών. Ακόμη και αν η καθυστέρηση ανακουφίσει όσους βρίσκονται σε δυσμενή οικονομική κατάσταση, το ζήτημα του ιδιωτικού χρέους εξακολουθεί να αιωρείται πάνω από την ελληνική οικονομία. Το απόθεμα των δανείων του ιδιωτικού τομέα σε καθυστέρηση (234 δισ. ευρώ) περιλαμβάνουν 106 δισ. ευρώ που οφείλονται στο δημόσιο τομέα και 92 δισ. ευρώ σε τράπεζες και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που διαχειρίζονται ιδιωτικό χρέος, ενώ τα υπόλοιπα 36 δισ. ευρώ είναι ληξιπρόθεσμες οφειλές προς ασφαλιστικές εταιρείες.

1.3 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ

Η πανδημία προκαλεί όχι μόνο μεγάλες αναταράξεις στην παγκόσμια οικονομία, αλλά και μια βαθιά κρίση. Παρά τη γενική πρόοδο που σχετίζεται με τον εμβολιασμό, η αβεβαιότητα σχετικά με την περαιτέρω εξέλιξη της κρίσης υγείας παραμένει.

Το τέλος της υγειονομικής κρίσης γίνεται σταδιακά ορατό, ωστόσο αυτό δεν συνεπάγεται ότι είναι κοντά, ούτε ότι η πορεία προς αυτό είναι καθορισμένη. Αυτό το τέλος της υγειονομικής κρίσης αναμένεται να ακολουθηθεί από μια απότομη αύξηση της παγκόσμιας ζήτησης. Ωστόσο, ο αντίκτυπός της δεν θα είναι ομοιόμορφος. Ορισμένοι τομείς και υποτομείς θα μειωθούν απότομα, ενώ άλλοι θα αυξηθούν ραγδαία.

Οι κυβερνήσεις, οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά θα κληθούν να διαχειριστούν πολύ υψηλά επίπεδα χρέους, να διατηρήσουν όσο το δυνατόν περισσότερο την αξιοπιστία τους και ταυτόχρονα να αυξήσουν τα εισοδήματα ταχύτερα από τις υποχρεώσεις εξυπηρέτησης του χρέους τους. Επίσης η κρίση επιτάχυνε τις εξελίξεις στην τεχνολογία και τη διαχείριση των επιχειρήσεων και δημόσιων μονάδων.

Παρά την ανησυχητική συσσώρευση χρέους, οι παρεμβάσεις των κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών φαίνεται να είναι αξιόπιστες, με στόχο την προστασία των παραγωγικών τομέων και των εργαζομένων.

Ένα μεγάλο ποσοστό επιχειρήσεων θα βρεθεί υπό σημαντική πίεση, καθώς τα οικονομικά χαρακτηριστικά τους θα καταστήσουν δύσκολη τη χρηματοδότηση ή καθώς η ζήτηση θα τείνει να μειωθεί λόγω, μεταξύ άλλων, παραγόντων, όπως οι τεχνολογικές εξελίξεις.

Όσον αφορά το ταμείο Next Generation EU, οι χρηματοδοτικοί πόροι θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κυρίως για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που αντικατοπτρίζουν ένα νέο μοντέλο ανάπτυξης μιας πιο ανοικτής οικονομίας. Συνολικά, η πορεία της ελληνικής οικονομίας μετά την πανδημία αναμένεται να καθοριστεί από διάφορες αντιφατικές τάσεις, θετικές και αρνητικές. Οι ρυθμοί ανάπτυξης αναμένεται να είναι υψηλοί και θετικοί κατά τα πρώτα στάδια του τέλους της πανδημίας (μέσα του 2021), αλλά και να επιβραδυνθούν γρήγορα, εάν η οικονομική πολιτική δεν αντιδράσει γρήγορα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

2.1 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

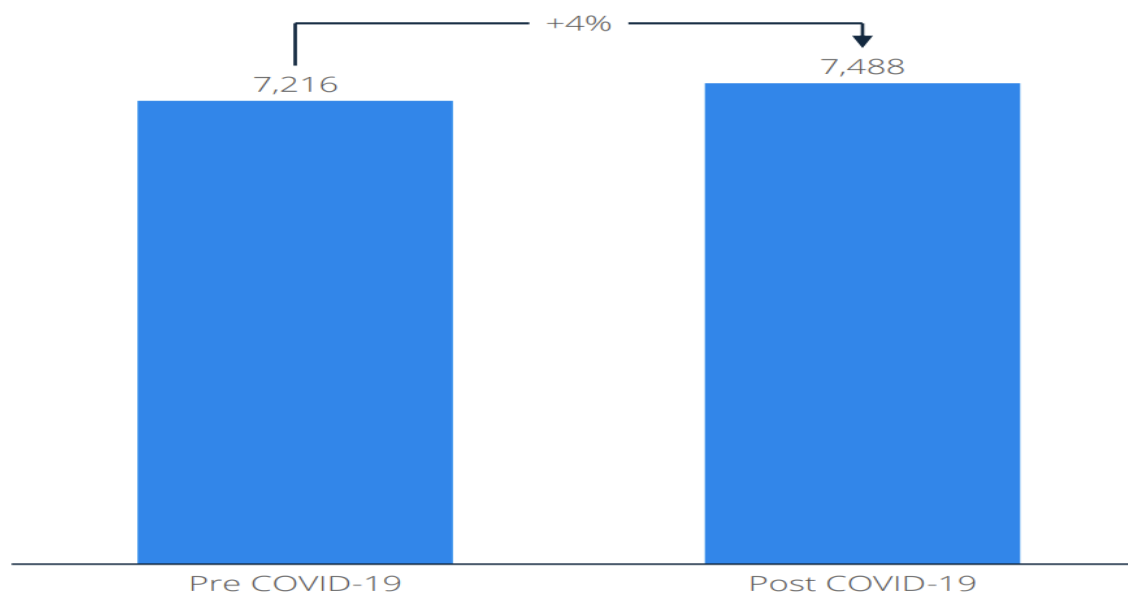
Η ανάπτυξη της βιομηχανίας τροφίμων, μέσω της εκβιομηχάνισης και της μεταποίησης ξεκίνησε στις αρχές της δεκαετίας του 1900. Είναι απαραίτητο να εξετάσουμε την ιστορία προκειμένου να κατανοήσουμε βαθιά τις αλλαγές που επηρέασαν αυτή την αγορά με την πάροδο των ετών. Ο εκσυγχρονισμός, η εκμηχάνιση, η κοινωνική πρόοδος, η αύξηση της ποιότητας ζωής, τα γυναικεία κινήματα και οι παγκόσμιοι πόλεμοι είναι μερικοί μόνο από τους παράγοντες που επηρέασαν αυτή την αγορά. Στις αρχές της δεκαετίας του 1900, οι περισσότεροι Αμερικανοί ήταν ακόμη αγρότες που ζούσαν σε αγροτικές περιοχές. Με την αστικοποίηση και την εκβιομηχάνιση της χώρας το μεγαλύτερο μέρος του πληθυσμού μετακινήθηκε από τις αγροτικές περιοχές στις πόλεις προκειμένου να συμμετάσχουν στην αγορά εργασίας. Η βιομηχανία δεν ήταν ακόμη πλήρως ανεπτυγμένη και οι άνθρωποι είχαν χαμηλό βιοτικό επίπεδο με περιορισμένους οικονομικούς πόρους (Welch and Mitchell, 2000).

Οι βαθιές πολιτικές, κοινωνικές, επιστημονικές και οικονομικές αλλαγές στις αρχές του αιώνα είχαν τεράστιο αντίκτυπο στον τρόπο επεξεργασίας και εμπορίας των τροφίμων. Προκειμένου να υποστηριχθούν στη νέα οικονομία ήταν απαραίτητο να προσφέρονται φθηνά βασικά προϊόντα καθημερινής χρήσης. Νέες τεχνολογίες υιοθετήθηκαν για τη μεταφορά των τροφίμων από την ύπαιθρο στις πόλεις. Είναι σημαντικό να υπογραμμιστεί ότι οι περισσότερες τεχνικές συντήρησης όπως η ξήρανση, το αλάτισμα και η ζύμωση υιοθετήθηκαν από τους αρχαίους πολιτισμούς, για παράδειγμα, μια από τις πιο χρησιμοποιούμενες τεχνικές ήταν η κονσερβοποίηση, η τεχνική αυτή είχε εφαρμοστεί στα μέσα του δέκατου όγδοου αιώνα από το ολλανδικό ναυτικό. Ο στόχος της μηχανοποίησης του συστήματος τροφίμων ήταν να αυξηθεί το επίπεδο εξειδίκευσης, και να τυποποιηθεί ολόκληρη η παραγωγή. Η νέα αντίληψη της εξειδίκευσης ήταν να είναι πιο αποτελεσματική και να μειώσει το κόστος μεγιστοποιώντας την παραγωγή με την συγκέντρωση σε ένα μόνο προϊόν και όχι στην παραγωγή διαφορετικών ποικιλιών. Η μηχανοποίηση της αγοράς οδήγησε επίσης σε μεγάλες αλλαγές στις θέσεις εργασίας των εργαζομένων. Το εργατικό δυναμικό δεν χρειαζόταν να αναπτύξει διαφορετικές δεξιότητες προκειμένου να είναι σε θέση να εκτελεί διαφορετικές δραστηριότητες στο σύστημα παραγωγής και οι εργαζόμενοι έγιναν όλο και πιο εξειδικευμένοι, εκτελώντας απλές, περιορισμένες και συνήθεις εργασίες. Ο κύριος στόχος της παραγωγής ήταν να είναι αποτελεσματική και να παράγει ομοιόμορφες εκροές (Welch and Mitchell, 2000).

2.2 Η ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΕΙΚΟΝΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

- Η αγορά τροφίμων αναμένεται να παρουσιάσει μια post- COVID-19- σχετική αύξηση των εσόδων κατά 4%.

Worldwide Food revenue in billion US\$ in 2020

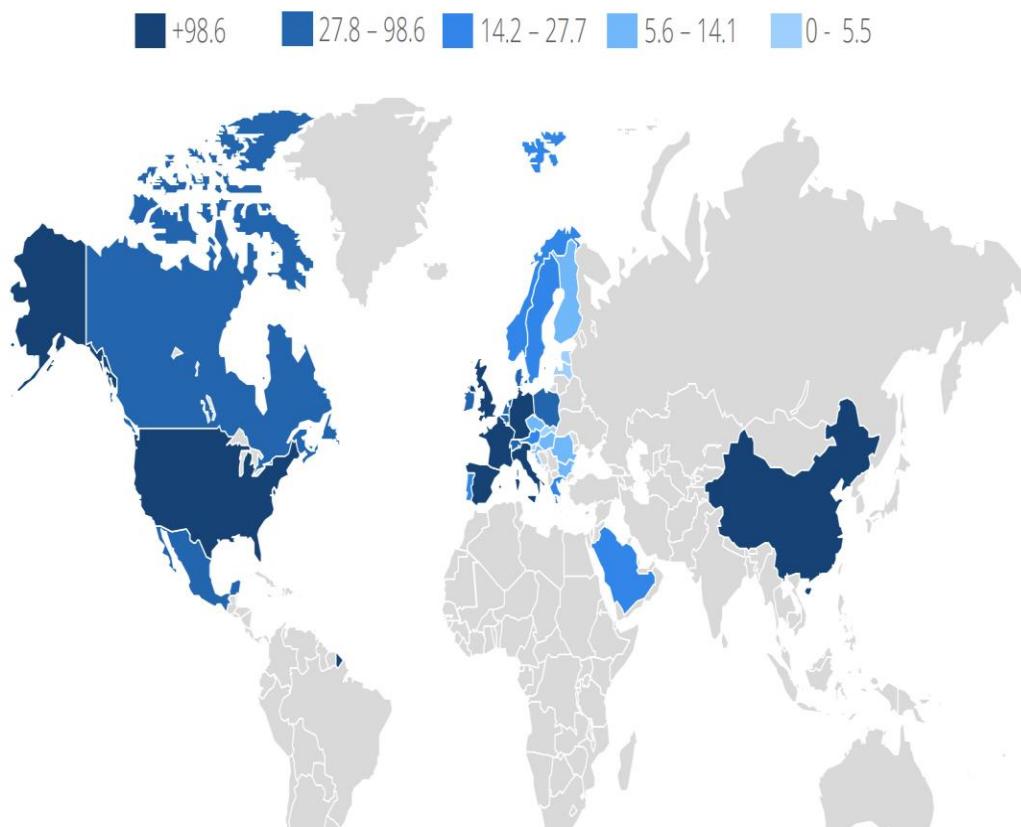


Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «Revenues 2019 – 2020»

Σε γενικές γραμμές, η αγορά τροφίμων χαρακτηρίζεται από σταθερή ανάπτυξη με τα χρόνια. Ωστόσο, η πανδημία επηρεάζει την αγορά τροφίμων ως εξωτερικό σοκ που οδηγεί σε προσωρινά υψηλότερη κατανάλωση τροφίμων στο σπίτι. Λόγω του κλεισίματος ή των περιορισμών σε ξενοδοχεία, εστιατόρια και υπηρεσιών εστίασης που προκλήθηκαν από την πανδημία, ένα μέρος της κατανάλωσης τροφίμων εκτός σπιτιού μετατοπίζεται στις πωλήσεις τροφίμων στο σπίτι. Ως εκ τούτου, τα εκτιμώμενα έσοδα για την αγορά τροφίμων το 2020 έχουν αναπροσαρμοστεί κατά +4%, αλλά θα εξομαλυνθούν στα προηγούμενα προβλεπόμενα μεγέθη μόλις οι υπηρεσίες και η εστίαση θα επαναλειτουργήσουν. Ιδιαίτερα οι τομείς ζυμαρικά, ρύζι και έτοιμα γεύματα παρουσίασαν υψηλότερη ζήτηση στην αρχή της πανδημίας λόγω της αποθεματοποίησης τροφίμων από τα ιδιωτικά νοικοκυριά.

- Οι Ηνωμένες Πολιτείες είχαν τα μεγαλύτερα έσοδα το 2019

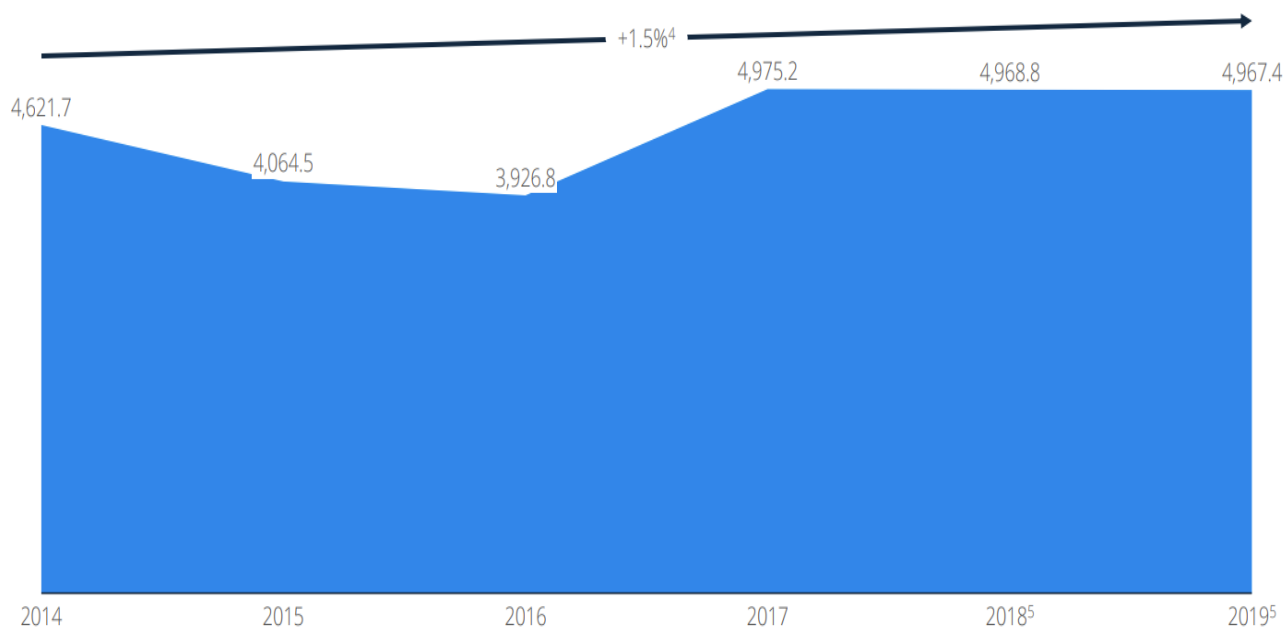
Revenue¹ in billion US\$² in 2019³



Πηγη: Statista Outlook for Industry Food, «Revenues 2019- Global Map»

- Η παραγωγή της βιομηχανίας αυξήθηκε κατά 1,5% ετησίως από το 2014 έως το 2019

Production¹ value in billion US\$² in OECD countries³



Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, « Production value in billion US \$
in OECD countries»

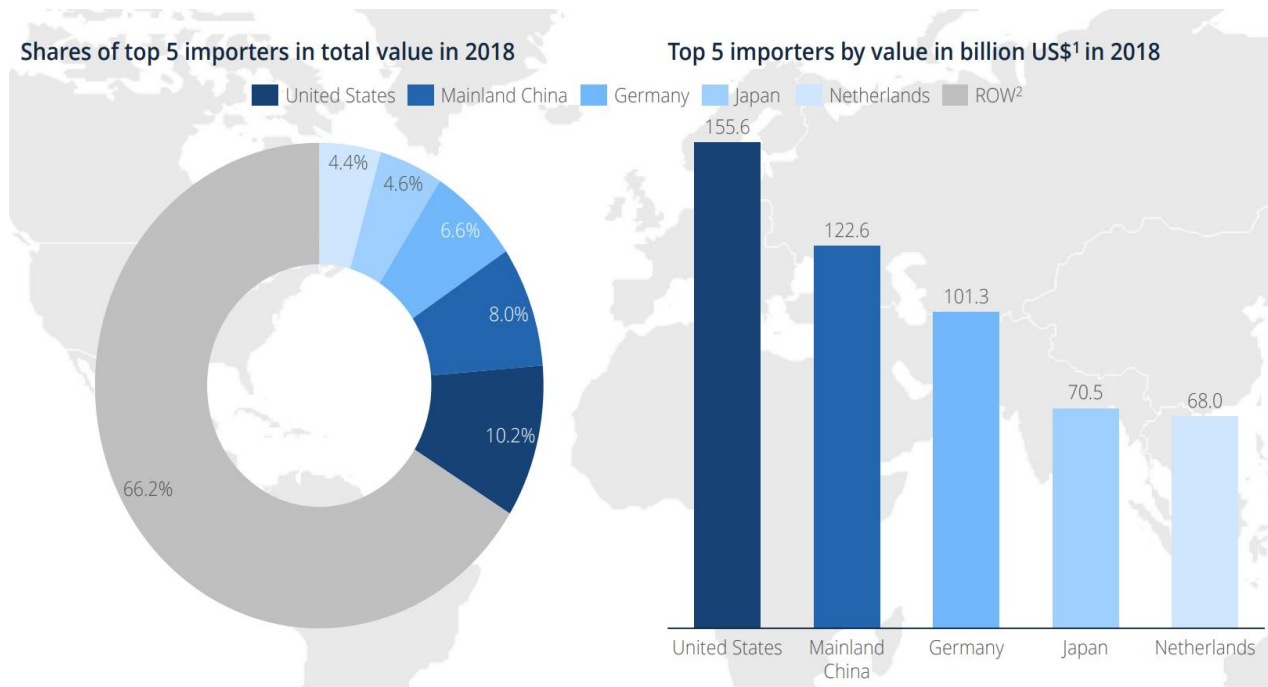
- Τα έσοδα αναμένεται να αυξηθούν κατά 4,2% ετησίως από 2018 έως 2023

Worldwide market revenue in 2019



Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «Revenues 2019 by category of food»

- Η Ευρώπη είναι η κύρια περιοχή εισαγωγής το 2018
- Οι Ηνωμένες Πολιτείες αντιπροσωπεύουν 10,1% της συνολικής αξίας των εισαγωγών το 2018



Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «shares of 5 top importers»

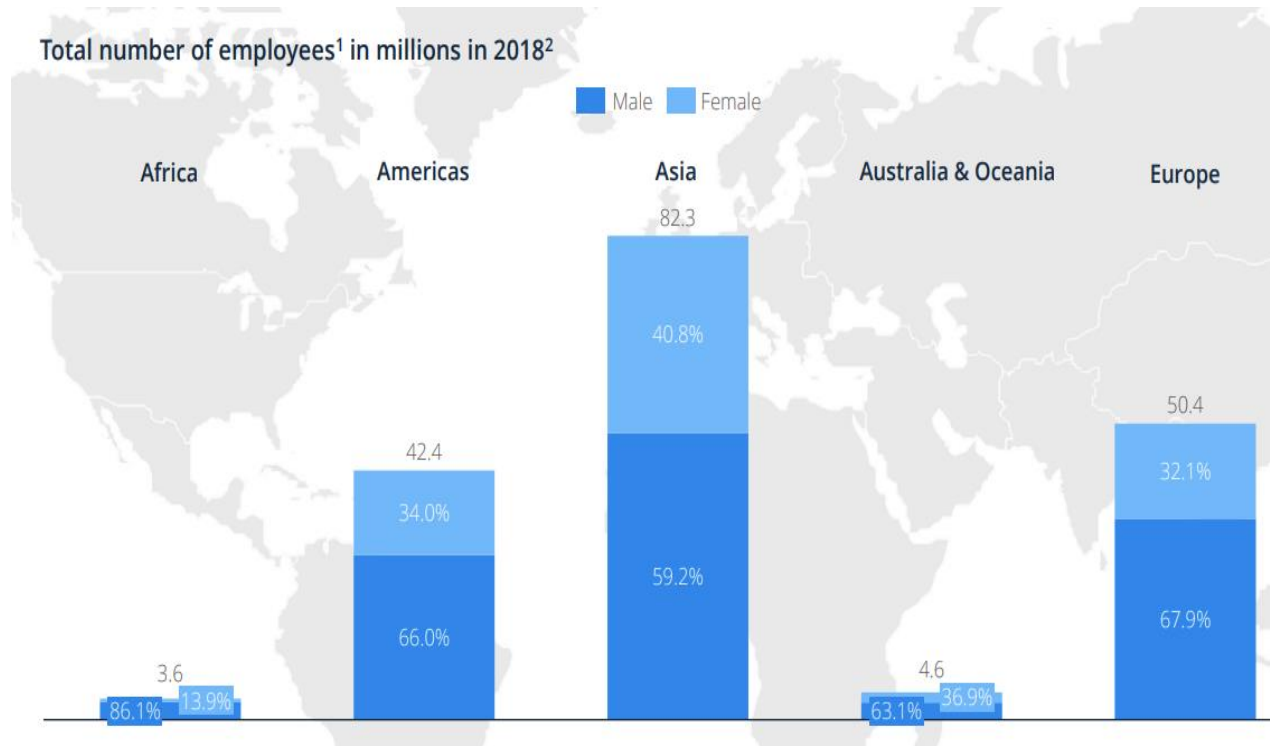
- Η Tyson Foods, Inc. κατέγραψε τα μεγαλύτερα έσοδα το 2019, ενώ η General Mills Inc. είναι το νούμερο 4 παγκοσμίως.

| Rank / Company ¹ | Total revenue ² in million US\$ ³ in 2019 | No of employees in 2019 | Listing ID | Headquarters |
|---------------------------------|---|-------------------------|-------------|----------------|
| 1 Tyson Foods, Inc. | 42,428 | 141,000 | TSN (XNYS) | United States |
| 2 Mitsubishi Shokuhin Co., Ltd. | 24,217 | 5,031 | 7451 (XTKS) | Japan |
| 3 Associated British Foods Plc | 19,865 | 138,000 | ABF (XLON) | United Kingdom |
| 4 General Mills, Inc. | 16,865 | 40,000 | GIS (XNYS) | United States |
| 5 Meiji Holdings Co., Ltd. | 11,593 | 17,608 | 2269 (XTKS) | Japan |
| 6 NH Foods Ltd. | 11,406 | 17,444 | 2282 (XTKS) | Japan |
| 7 Saputo, Inc. | 10,172 | 15,700 | SAP (XTSE) | Canada |
| 8 Kato Sangyo Co., Ltd. | 9,826 | 3,479 | 9869 (XTKS) | Japan |
| 9 Hormel Foods Corp. | 9,497 | 18,800 | HRL (XNYS) | United States |
| 10 Campbell Soup Co. | 8,107 | 19,000 | CPB (XNYS) | United States |

Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «Top 10 companies by revenues of 2019»

- Με μερίδιο 14%, η μεταποίηση είχε την 3η θέση - υψηλότερο μερίδιο της απασχόλησης
- Ο αριθμός των εργαζομένων σε αυτόν τον κλάδο αυξήθηκε κατά 2,2% από το 2015 έως το 2019

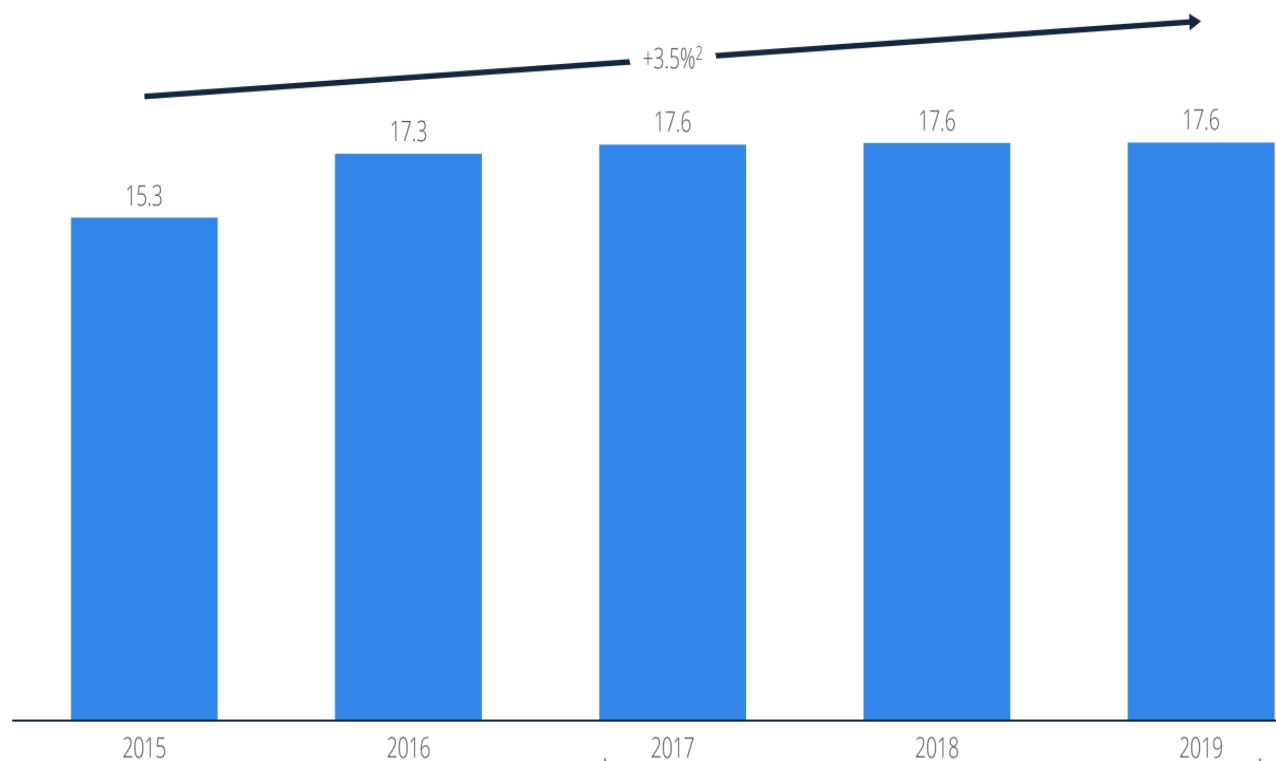
- Το 2018, η Ασία είχε τον μεγαλύτερο συνολικό αριθμό εργαζομένων σε αυτόν τον κλάδο



Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «Employees in millions for 2018»

- Οι δαπάνες E&A αυξήθηκαν κατά 3,5% το 2019

Total R&D spending in billion US\$¹ in OECD countries



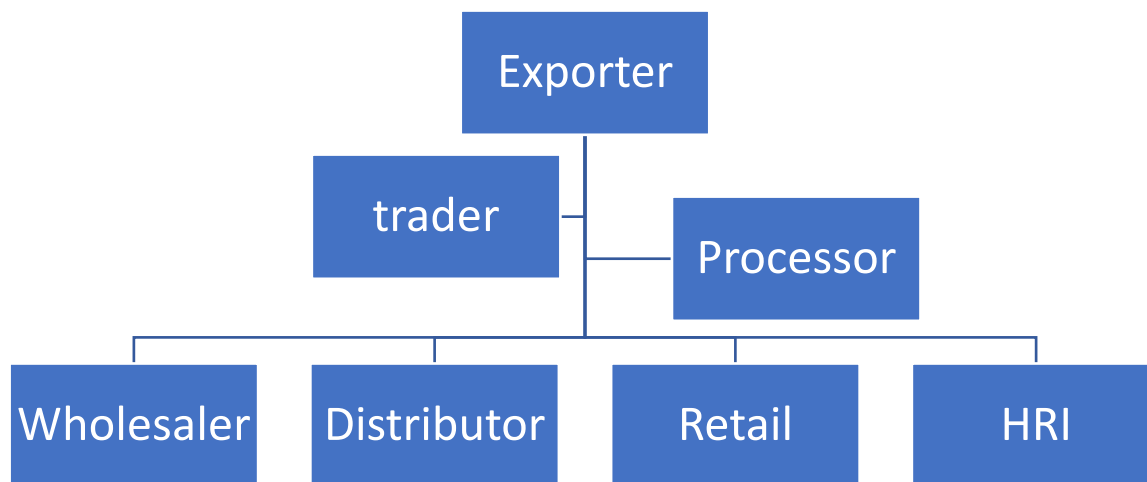
Πηγή: Statista Outlook for Industry Food, «Total R & D spending in Countries of OECD»

2.3 Η ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η μεταποίηση τροφίμων αποτελεί βασικό τομέα στην Ελλάδα, αντιπροσωπεύοντας το 10% της απασχόλησης. Η βιομηχανία τροφίμων αντιπροσωπεύει το 26,4 τοις εκατό του συνόλου των μεταποιητικών επιχειρήσεων στη χώρα. Η μεταποίηση τροφίμων κατέχει επίσης το μεγαλύτερο μερίδιο όσον αφορά την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (24,6 τοις εκατό), ενώ κατέχει τη δεύτερη θέση στην αξία της παραγωγής (24,3 τοις εκατό) και στον κύκλο εργασιών (25,2 τοις εκατό). Οι περισσότερες από τις επιχειρήσεις μεταποίησης τροφίμων είναι οικογενειακής βάσης, ενώ πάνω από το 97 τοις εκατό των ελληνικών επιχειρήσεων χαρακτηρίζονται ως "πολύ μικρές" (λιγότερα από 10 απασχολούμενα άτομα και ετήσιο κύκλο εργασιών κάτω των 2 εκατ. ευρώ). Πολλές από αυτές ειδικεύονται στην παραγωγή τροφίμων από την τοπική γεωργία (IOBE, 2020).

Η οικονομία εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη βιομηχανία τροφίμων και ποτών. Υπάρχουν περισσότερες από 15.000 επιχειρήσεις στον τομέα της μεταποίησης τροφίμων στην Ελλάδα, με κατά προσέγγιση αξία προϊόντος 11 δισεκατομμυρίων ευρώ. Σύμφωνα με την τελευταία μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE, 2020), ο κύκλος εργασιών για τον κλάδο των τροφίμων μειώθηκε κατά 0,2%, ενώ για τα ποτά αυξήθηκε κατά 0,4%. Ο μεγαλύτερος ετήσιος κύκλος εργασιών καταγράφηκε στις κατηγορίες αρτοποιίας (17%) και γαλακτοκομικών (15%), ακολουθούμενες από τα φρούτα και τα λαχανικά (14 τοις εκατό). Η απασχόληση στον τομέα των τροφίμων και ποτών μειώθηκε κατά 2,3 τοις εκατό.

Το ακόλουθο διάγραμμα δίνει μια επισκόπηση των διαύλων διανομής των εισαγόμενων τροφίμων στην Ελλάδα.



Η ελληνική βιομηχανία τροφίμων και ποτών είναι πολυποίκιλη, με μια ποικιλία τομέων που κυμαίνονται από την παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων έως την επεξεργασία φρούτων και λαχανικών και ποτών. Οι 5 κορυφαίοι τομείς (γαλακτοκομικά προϊόντα, προϊόντα αρτοποιίας, ποτά, λαχανικά και προϊόντα κρέατος) αντιπροσωπεύουν τα τρία τέταρτα του συνολικού κύκλου εργασιών και περισσότερο από το 70 τοις εκατό του συνολικού αριθμού των εργαζομένων και των επιχειρήσεων. Σε σύγκριση με άλλους μεταποιητικούς κλάδους, η ελληνική βιομηχανία τροφίμων

και ποτών αποτελεί βασικό πάροχο θέσεων εργασίας και σχετικά σταθερό εργοδότη. Στον τομέα των τροφίμων κυριαρχούν οι μικρές επιχειρήσεις: τόσο στα τρόφιμα (95 τοις εκατό) όσο και στα ποτά (87 τοις εκατό). Η συντριπτική πλειονότητα των επιχειρήσεων είναι μικρές και δεν απασχολούν περισσότερα από εννέα άτομα. Αντίθετα, όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, οι μεγάλες επιχειρήσεις (που απασχολούν περισσότερα από 250 άτομα) αντιπροσωπεύουν μεγάλο μερίδιο στον αντίστοιχο τομέα τους, 36 τοις εκατό στα τρόφιμα και 57 τοις εκατό στα ποτά, αντίστοιχα (Faniadis, 2020).

Η ποιότητα, η ασφάλεια των τροφίμων και οι ανησυχίες των Ελλήνων καταναλωτών για την υγεία έχουν ωθήσει τον κλάδο της μεταποίησης τροφίμων να συνεχίσει τις δράσεις του προς την κατεύθυνση της καινοτομίας. Η Ελλάδα είναι καθαρός εξαγωγέας μεταποιημένων φρούτων και λαχανικών, κυρίως ελιών, ροδάκινων και πάστα ντομάτας. Το 2019, οι συνολικές εξαγωγές μεταποιημένων φρούτων και λαχανικών αποτιμήθηκαν σε 1,3 δισ. δολάρια, μια μείωση κατά 2,1% σε σχέση με το 2018 (Faniadis, 2020).

Η οικονομική κρίση και η μείωση της αγοραστικής δύναμης των ελληνικών νοικοκυριών έχουν οδηγήσει σε αυξημένη ζήτηση των καταναλωτών για φθηνότερα προϊόντα διατροφής. Επιπλέον, η αλλαγή του τρόπου ζωής και οι δημογραφικές αλλαγές έχουν οδηγήσει σε αύξηση της κατανάλωσης επεξεργασμένων προϊόντων. Οι δημογραφικές τάσεις επηρεάζουν τις αγοραστικές συνήθειες των καταναλωτών, λόγω των μεγαλύτερων νοικοκυριών. Επίσης, το αυξανόμενο ποσοστό των ηλικιωμένων είναι μια άλλη τάση που πρέπει να ληφθεί υπόψη (Faniadis, 2020).

Οι ιδιωτικές ετικέτες κερδίζουν μερίδιο αγοράς, κυρίως λόγω των οικονομικών δυσκολιών, αλλά και λόγω επιθετικών προωθητικών ενεργειών που διεξάγονται από τους λιανοπωλητές. Οι καταναλωτές αγοράζουν όλο και περισσότερο υγιεινά και λειτουργικά τρόφιμα και τα "superfoods" κερδίζουν ολοένα και περισσότερο έδαφος (Faniadis, 2020).

Το ετήσιο ποσό που ξοδεύουν οι Έλληνες καταναλωτές για προϊόντα αρτοποιίας και κρέατος είναι περίπου 1,5 δισ. ευρώ για τα αρτοσκευάσματα και 3,3 δισ. ευρώ για τα προϊόντα κρέατος. Οι περισσότεροι από τους καταναλωτές (66%) αγοράζουν φρέσκο ψωμί από το μικρό αρτοποιείο της γειτονιάς τους- 17 τοις εκατό από σούπερ μάρκετ- το 11 τοις εκατό δεν έχει συγκεκριμένο τόπο αγοράς- και το 6 τοις εκατό δεν αγοράζουν φρέσκο ψωμί. Σημειωτέον, ότι το 74 τοις εκατό των καταναλωτών κρέατος προτιμούν να αγοράζουν από ένα μικρό οικογενειακό κρεοπωλείο, παρά από τα απρόσωπα σούπερ μάρκετ (Faniadis, 2020).

Παρά την ύφεση, ένας αυξανόμενος αριθμός καταναλωτών είναι διατεθειμένος να πληρώσει περισσότερα για προϊόντα από μικρότερης κλίμακας κατασκευαστές που θεωρούνται ότι προσφέρουν υψηλότερη ποιότητα. Οι εταιρείες αυτές εισέρχονται στα κυρίαρχα καταστήματα λιανικής πώλησης ειδών παντοπωλείου, γεγονός που τους δίνει μεγάλες δυνατότητες ανάπτυξης (Faniadis, 2020).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC

3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ – ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ

Η General Mills, Inc., είναι αμερικανική πολυεθνική εταιρεία παραγωγής και εμπορίας επώνυμων καταναλωτικών τροφίμων που πωλούνται μέσω καταστημάτων λιανικής πώλησης. Η έδρα της βρίσκεται στο Golden Valley της Μινεσότα, προάστιο της Μινεάπολης. Συχνά αποκαλείται με το παρατσούκλι "Big G".

Η ιστορία της εταιρείας ανάγεται στην Minneapolis Milling Company, η οποία ιδρύθηκε το 1856. Η εταιρεία ιδρύθηκε από τον βουλευτή του Ιλινόις Ρόμπερτ Σμιθ, ο οποίος εκμίσθωσε δικαιώματα ηλεκτροδότησης σε αλευρόμυλους που λειτουργούσαν κατά μήκος της δυτικής πλευράς του καταρράκτη Saint Anthony Falls στον ποταμό Μισισσιπή στη Μινεάπολη της Μινεσότα. Ο Cadwallader C. Washburn απέκτησε την εταιρεία λίγο μετά την ίδρυσή της και προσέλαβε τον αδελφό του William D. Washburn για να βοηθήσει στην ανάπτυξη της εταιρείας. Το 1866 οι Washburns μπόηκαν οι ίδιοι στην επιχείρηση, κατασκευάζοντας τον μύλο Washburn "B" στους καταρράκτες. Το 1877, ο μύλος μπόηκε σε συνεργασία με τον John Crosby και δημιούργησαν την εταιρεία Washburn-Crosby, η οποία παρήγαγε αλεύρι χειμερινού σιταριού. Την ίδια χρονιά ο Washburn έστειλε τον William Hood Dunwoody στην Αγγλία για να ανοίξει την αγορά για το εαρινό σιτάρι.

Το 1880, οι μάρκες αλεύρων Washburn-Crosby κέρδισαν χρυσά, ασημένια και χάλκινα μετάλλια στη Διεθνή Έκθεση Μύλων στο Σινσινάτι, με αποτέλεσμα να λανσάρουν τη μάρκα αλεύρων Gold Medal.

Το 1924, η εταιρεία εξαγόρασε έναν αποτυχημένο ραδιοφωνικό σταθμό των Twin Cities, τον WLAG, μετονομάζοντάς τον σε WCCO (από Washburn-Crosby Company).

Η ίδια η General Mills δημιουργήθηκε τον Ιούνιο του 1928, όταν ο πρόεδρος της Washburn-Crosby, James Ford Bell, συγχώνευσε την Washburn-Crosby με τρεις άλλες βιομηχανίες. Το 1928, η General Mills εξαγόρασε την Wichita Mill and Elevator Company. Η νέα συγχωνευμένη εταιρεία κατέβαλε μέρισμα το 1928 και συνέχισε το μέρισμα αδιάλειπτα από τότε - μία από τις λίγες μόνο εταιρείες που κατέβαλλαν μέρισμα κάθε χρόνο από τότε.

Από το 1929, τα προϊόντα της General Mills περιείχαν κουπόνια για το κουτί, γνωστά ως κουπόνια Betty Crocker, με διαφορετική αξία πόντων, τα οποία μπορούσαν να εξαργυρωθούν για εκπτώσεις σε μια ποικιλία προϊόντων οικιακής χρήσης που παρουσιάζονταν στον ευρέως διαδεδομένο κατάλογο Betty Crocker. Τα κουπόνια και ο κατάλογος καταργήθηκαν από την εταιρεία το 2006.

Το 1946, η General Mills ίδρυσε το τμήμα αεροναυτικής έρευνας με επικεφαλής μηχανικό τον Otto C. Winzen. Το τμήμα αυτό ανέπτυξε αερόστατα μεγάλου ύψους σε συνεργασία με το Γραφείο Ναυτικών Ερευνών (ONR) του Πολεμικού Ναυτικού των Ηνωμένων Πολιτειών, όπως το αερόστατο Skyhook. Το αεροναυπηγικό έργο της General Mills που έγινε περίπου την εποχή του Β' Παγκοσμίου Πολέμου συνεχίζεται από την εταιρεία Raven Industries στο τμήμα Raven Aerostar.

Το τμήμα Ηλεκτρονικής της General Mills ανέπτυξε το υποβρύχιο DSV Alvin, το οποίο είναι αξιοσημείωτο για τη χρήση του στη διερεύνηση του ναυαγίου του Τιτανικού μεταξύ άλλων αποστολών εξερεύνησης σε μεγάλα βάθη της θάλασσας[13].

Το πρώτο εγχείρημα που ανέλαβε η General Mills στον κλάδο των παιχνιδιών ήταν το 1965. Η εταιρεία αγόρασε την Rainbow Crafts, η οποία ήταν ο κατασκευαστής της Play-Doh. Η αγορά της εταιρείας από την General Mills ήταν σημαντική, διότι μείωσε το κόστος παραγωγής και τριπλασίασε τα έσοδα.

Η General Mills κυκλοφόρησε τα "Monster Cereals" τη δεκαετία του 1970. Τα δημητριακά αυτά παράγονται και πωλούνται πλέον εποχιακά στις Απόκριες.

Το 1970, η General Mills εξαγόρασε μια εταιρεία εστιατορίων πέντε μονάδων με την ονομασία Red Lobster και την επέκτεινε σε όλη τη χώρα. Σύντομα, δημιουργήθηκε ένα τμήμα της General Mills με τίτλο General Mills Restaurants για να αναλάβει την αλυσίδα Red Lobster. Το 1980, η

General Mills εξαγόρασε την αλυσίδα εστιατορίων υγιεινής διατροφής Good Earth με έδρα την Καλιφόρνια.

Κατά την ίδια δεκαετία, η General Mills αποτόλμησε περαιτέρω, ξεκινώντας το General Mills Specialty Retail Group. Εξαγόρασε δύο εταιρείες ένδυσης και υπόδησης, την Talbots και την Eddie Bauer.

Από το 1976 έως το 1985, η General Mills προσέφυγε στα δικαστήρια ως μητρική εταιρεία της Parker Brothers, η οποία κατείχε τα δικαιώματα επί του εμπορικού σήματος και της ιδέας του παιχνιδιού Monopoly, υποστηρίζοντας ότι το λεγόμενο παιχνίδι Anti-Monopoly ενός καθηγητή οικονομικών παραβίαζε το εμπορικό της σήμα. Η διαμάχη έφτασε μέχρι το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ, το οποίο αποφάσισε εναντίον τους, λέγοντας ότι ενώ έχουν τα αποκλειστικά δικαιώματα στο παιχνίδι Monopoly, δεν μπορούν να εμποδίσουν άλλους να χρησιμοποιούν τη λέξη "monopoly" στο όνομα ενός παιχνιδιού.

Το 1985, το τμήμα παιχνιδιών της General Mills διαχωρίστηκε από τη μητρική του ως Kenner Parker Toys, Inc. Υπήρχαν πολλοί πιθανοί αγοραστές της επιχείρησης, αλλά αυτή εισήχθη στο χρηματιστήριο με τους μετόχους της General Mills να αποκτούν ισοδύναμες μετοχές της Kenner Parker.

Το 1990, δημιουργήθηκε μια κοινοπραξία με τη Nestlé S.A. με την ονομασία Cereal Partners, η οποία εμπορεύεται δημητριακά (συμπεριλαμβανομένων πολλών υφιστάμενων εμπορικών σημάτων δημητριακών της General Mills) εκτός των ΗΠΑ και του Καναδά με την επωνυμία Nestlé.

Το 2001, η εταιρεία αγόρασε την Pillsbury (χωρίς την Burger King) από την Diageo, αν και επισήμως περιγράφεται ως "συγχώνευση".

Από το 2004, η General Mills παράγει περισσότερα προϊόντα που απευθύνονται στις αυξανόμενες τάξεις των συνειδητοποιημένων ως προς την υγεία καταναλωτών. Η εταιρεία επέλεξε να μετατρέψει ολόκληρη τη σειρά δημητριακών πρωινού της σε δημητριακά ολικής άλεσης. Η εταιρεία άρχισε επίσης να κατασκευάζει τα δημητριακά της που απευθύνονται σε παιδιά με λιγότερη ζάχαρη.

Η General Mills κατατάχθηκε στη θέση #181 στον κατάλογο Fortune 500 των μεγαλύτερων εταιρειών της Αμερικής το 2012, το 2015 και ήταν η τρίτη μεγαλύτερη εταιρεία καταναλωτικών προϊόντων τροφίμων στις Ηνωμένες Πολιτείες και το 2019 η τέταρτη.

Η εταιρεία ανακοίνωσε τον Σεπτέμβριο του 2014 ότι θα εξαγοράσει την εταιρεία παραγωγής βιολογικών τροφίμων Annie's Inc. έναντι τιμήματος περίπου 820 εκατομμυρίων δολαρίων, στο πλαίσιο της στρατηγικής της για επέκταση στην αγορά φυσικών τροφίμων των ΗΠΑ.

Το 2015, επικαλούμενη την κλιματική αλλαγή, η General Mills υποσχέθηκε να μειώσει τις εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου κατά 28% σε διάστημα 10 ετών. Τον Δεκέμβριο του 2016, η εταιρεία ανακοίνωσε ότι θα προβεί σε αναδιάρθρωση, χωρίζοντας σε τέσσερις επιχειρηματικές ομάδες με βάση την παγκόσμια περιοχή και περικόπτοντας έως και 600 θέσεις εργασίας.

Τον Φεβρουάριο του 2018, η εταιρεία εισήλθε στον κλάδο των προϊόντων για κατοικίδια ζώα, καταβάλλοντας 8 δισεκατομμύρια δολάρια για την εξαγορά της Blue Buffalo Pet Products, Inc. Από το 2018, η εταιρεία κατέχει την 182η θέση στη λίστα Fortune 500 των μεγαλύτερων εταιρειών των Ηνωμένων Πολιτειών με βάση τα έσοδα.

Έχοντας ξεκινήσει το πρώτο πιλοτικό πρόγραμμα αναγεννητικής γεωργίας τον Μάρτιο του 2019, η εταιρεία σχεδιάζει να βελτιώσει την υγεία του εδάφους σε 1 εκατομμύριο στρέμματα γεωργικών εκτάσεων μέχρι το 2030.

Τον Φεβρουάριο του 2020, η General Mills αναγνωρίστηκε από το CDP ως παγκόσμιος ηγέτης στην εταιρική βιωσιμότητα και έλαβε μια θέση στη "λίστα Α" του CDP τόσο για την κλιματική αλλαγή όσο και για την ασφάλεια των υδάτων.

3.2 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC

Οι κατηγορίες των συσκευασμένων τροφών και των τροφών για κατοικίδια ζώα είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικές, με πολυάριθμους κατασκευαστές διαφορετικών μεγεθών στις Ηνωμένες Πολιτείες και σε ολόκληρο τον κόσμο. Οι κατηγορίες στις οποίες συμμετέχει η επιχείρηση είναι επίσης πολύ ανταγωνιστικές. Οι κύριοι ανταγωνιστές σε αυτές τις κατηγορίες είναι κατασκευαστές, καθώς και λιανοπωλητές με δικά τους επώνυμα προϊόντα. Οι ανταγωνιστές προωθούν και πωλούν τα προϊόντα τους μέσω καταστημάτων και του ηλεκτρονικού εμπορίου.

Όλοι οι κύριοι ανταγωνιστές διαθέτουν σημαντικούς οικονομικούς, εμπορικούς και άλλους πόρους. Ο ανταγωνισμός στα προϊόντα βασίζεται στην καινοτομία των προϊόντων, την ποιότητα των προϊόντων, την τιμή, την αναγνώριση και την αφοσίωση του εμπορικού σήματος, την αποτελεσματικότητα των πρακτικών μάρκετινγκ, την προωθητική δραστηριότητα, την άνετη παραγγελία και παράδοση στον καταναλωτή και την ικανότητα να εντοπίζει και να ικανοποιεί τις προτιμήσεις των καταναλωτών. Οι κύριες στρατηγικές για τον ανταγωνισμό σε κάθε έναν από τους τομείς που δραστηριοποιείται η επιχείρηση περιλαμβάνουν μοναδικές γνώσεις για τους καταναλωτές, αποτελεσματικές σχέσεις με τους πελάτες, ανώτερη ποιότητα προϊόντων, καινοτόμο διαφήμιση, προώθηση του προϊόντος, καινοτομία των προϊόντων ευθυγραμμισμένη με τις ανάγκες των καταναλωτών, μια αποτελεσματική αλυσίδα εφοδιασμού και την τιμή.

Στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων, η επιχείρηση ανταγωνίζεται όχι μόνο με ευρέως διαφημιζόμενα, επώνυμα προϊόντα, αλλά και με περιφερειακές μάρκες και με προϊόντα γενικής και ιδιωτικής ετικέτας που πωλούνται γενικά σε χαμηλότερες τιμές. Σε διεθνές επίπεδο, ανταγωνίζεται τόσο με πολυεθνικούς όσο και με τοπικούς κατασκευαστές και κάθε χώρα περιλαμβάνει μια μοναδική ομάδα ανταγωνιστών.

3.3 ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ ΣΥΣΤΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ

Οι κύριες πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται είναι δημητριακά (σιτάρι, βρώμη και καλαμπόκι), γαλακτοκομικά προϊόντα, ζάχαρη, φρούτα, λαχανικά έλαια, κρέατα, ξηροί καρποί, λαχανικά και άλλα γεωργικά προϊόντα. Χρησιμοποιούνται επίσης σημαντικές ποσότητες χαρτονιού, πλαστικά και μεταλλικά υλικά συσκευασίας. Οι περισσότερες από αυτές τις εισροές για τις εγχώριες και канаδικές δραστηριότητες αγοράζονται από προμηθευτές στις Ηνωμένες Πολιτείες. Στις άλλες διεθνείς δραστηριότητες, οι εισροές που δεν είναι τοπικά διαθέσιμες σε επαρκή ποσότητα μπορεί να εισάγονται από άλλες χώρες. Το κόστος αυτών των εισροών μπορεί να παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις λόγω εξωτερικών συνθηκών, όπως οι καιρικές συνθήκες, η κλιματική αλλαγή, η σπανιότητα του προϊόντος, περιορισμένες πηγές εφοδιασμού, διακυμάνσεις της αγοράς εμπορευμάτων, συναλλαγματικές διακυμάνσεις, εμπορικοί δασμοί, πανδημίες (συμπεριλαμβανομένης της πανδημίας COVID-19), και αλλαγές στις κυβερνητικές, γεωργικές και ενεργειακές πολιτικές. Η επιχείρηση διατηρεί κάποιες μακροπρόθεσμες συμβάσεις σταθερής τιμής, αλλά η πλειονότητα των εισροών αγοράζεται στην ελεύθερη αγορά. Περιστασιακά και

όπου είναι δυνατόν, η επιχείρηση προβαίνει σε προαγορές σημαντικών υλών για την παραγωγική διαδικασία προκειμένου να διασφαλίσει τη συνέχεια της λειτουργίας της. Στόχος της είναι να προμηθεύεται με υλικά που ανταποκρίνονται τόσο στα ποιοτικά πρότυπα όσο και στις ανάγκες της παραγωγής σε επίπεδα τιμών που επιτρέπουν ένα στοχευμένο περιθώριο κέρδους. Δεδομένου ότι αυτές οι εισροές αντιπροσωπεύουν γενικά το μεγαλύτερο μεταβλητό κόστος της παραγωγής των προϊόντων της, στο μέτρο του δυνατού, συχνά διαχειρίζεται τον κίνδυνο που συνδέεται με δυσμενείς τιμές για ορισμένες εισροές, χρησιμοποιώντας διάφορες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου. Τέλος, η General Mills διαθέτει μια εταιρεία εμπορίας σιτηρών που της παρέχει αποτελεσματική πρόσβαση και πιο τεκμηριωμένη γνώση των διαφόρων αγορών εμπορευμάτων, κυρίως για σιτάρι και βρώμη. Η δραστηριότητα αυτή κατέχει φυσικά αποθέματα που αποτιμώνται στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και χρησιμοποιεί παράγωγα προϊόντα για τη διαχείριση της καθαρής θέσης των αποθεμάτων της και την ελαχιστοποίηση των ανοιγμάτων της στην αγορά.

3.4 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ & ΕΣΩΤΕΡΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Οι παγκόσμιες εξελίξεις στον τομέα της υγείας και η οικονομική αβεβαιότητα που προκύπτει από την πανδημία COVID-19 θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς και αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των εργασιών της επιχείρησης.

Η κρίση δημόσιας υγείας που προκλήθηκε από την πανδημία COVID-19 και τα μέτρα που λαμβάνουν οι κυβερνήσεις, οι επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένης και της General Mills, και το ευρύ κοινό για τον περιορισμό της εξάπλωσης του COVID-19 είχαν, και αναμένουμε ότι θα έχουν ορισμένες αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα, συμπεριλαμβανομένων, χωρίς περιορισμό, των εξής:

- Παρουσιάζεται, μείωση των πωλήσεων ορισμένων προϊόντων σε αγορές σε όλο τον κόσμο που έχουν επηρεαστεί από την πανδημία COVID-19. Ειδικότερα, οι πωλήσεις των προϊόντων στα καταστήματα τροφίμων εκτός σπιτιού σε όλες τις μεγάλες αγορές έχουν

επηρεαστεί αρνητικά από την μειωμένη κίνηση των καταναλωτών που προκύπτει από τους κανονισμούς ή τις συστάσεις για το κλείσιμο της εστίασης και τα γενικότερα lock down.

- Επιδείνωση των οικονομικών και πολιτικών συνθηκών στις κύριες αγορές που επηρεάζονται από την πανδημία COVID-19, όπως η αύξηση της ανεργίας, η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος, η μείωση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών ή οικονομική επιβράδυνση ή ύφεση, θα μπορούσαν να προκαλέσουν μείωση της ζήτησης για τα προϊόντα.
- Η επιχείρηση βιώνει μικρές προσωρινές διαταραχές του εργατικού δυναμικού στην αλυσίδα εφοδιασμού ως αποτέλεσμα της πανδημίας COVID-19. Παρόλα αυτά έχει εφαρμόσει μέτρα ασφάλειας των εργαζομένων, με βάση την καθοδήγηση του Κέντρου Ελέγχου και Πρόληψης Νοσημάτων και του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας, σε όλη την αλυσίδα εφοδιασμού και τις εγκαταστάσεις, συμπεριλαμβανομένης της σωστής υγιεινής, της κοινωνικής αποστασιοποίησης, της χρήσης μάσκας και των ελέγχων θερμοκρασίας.
- Οι αλλαγές και η αστάθεια στις αγοραστικές και καταναλωτικές συνήθειες των καταναλωτών ενδέχεται να αυξήσουν τη ζήτηση για τα προϊόντα σε ένα τρίμηνο (όπως συνέβη στο τέταρτο τρίμηνο του οικονομικού έτους 2020), με αποτέλεσμα τη μείωση της καταναλωτικής ζήτησης για τα προϊόντα τα επόμενα τρίμηνα. Ενώ παρατηρείται αυξημένη ζήτηση για τα προϊόντα το τέταρτο τρίμηνο του οικονομικού έτους 2020, η αύξηση αυτή μπορεί να μετριάσει ή να αντιστραφεί εάν οι καταναλωτές αλλάξουν τις αγοραστικές τους συνήθειες. Οι βραχυπρόθεσμες ή διαρκείς αυξήσεις της καταναλωτικής ζήτησης στους πελάτες λιανικής πώλησης ενδέχεται να υπερβούν την παραγωγική ικανότητα ή να επιβαρύνει με άλλον τρόπο την αλυσίδα εφοδιασμού.
- Η αποτυχία τρίτων μερών στα οποία βασίζεται η επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων των τρίτων μερών που προμηθεύουν τα συστατικά της, συσκευασία, τον κεφαλαιουχικό εξοπλισμό και άλλα απαραίτητα λειτουργικά υλικά, τους συμβεβλημένους κατασκευαστές, τους διανομείς, εργολάβους, εμπορικές τράπεζες και εξωτερικούς

επιχειρηματικούς συνεργάτες, να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, ή σημαντικές διαταραχές στην ικανότητά τους να το πράξουν, μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες της επιχείρησης.

- Σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές συνθήκες στις αγορές στις οποίες κατασκευάζει, πωλεί ή διανέμει τα προϊόντα της θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τις λειτουργίες και τα αποτελέσματά της.
- Οι αγορές στις οποίες συμμετέχει η επιχείρηση είναι πολύ ανταγωνιστικές και αν δεν καταφέρει να ανταγωνιστεί αποτελεσματικά, τα αποτελέσματά της θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Οι κατηγορίες καταναλωτικών τροφίμων και τροφών για κατοικίδια ζώα στις οποίες συμμετέχει είναι πολύ ανταγωνιστικές. Οι κυριότεροι ανταγωνιστές της έχουν αναφερθεί παραπάνω. Εάν οι μεγάλοι ανταγωνιστές της επιδιώξουν να αποκτήσουν πλεονέκτημα μέσω τιμολογιακών ή προωθητικών αλλαγών, η επιχείρηση θα μπορούσε να επιλέξει να κάνει το ίδιο, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους και την κερδοφορία της. Εάν δεν κάνει το ίδιο, τα έσοδα και το μερίδιο αγοράς θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Το μερίδιο αγοράς και η αύξηση των εσόδων θα μπορούσαν να επηρεαστούν επίσης αρνητικά εάν δεν καταφέρει να εισαγάγει καινοτόμα προϊόντα ανταποκρινόμενα στις μεταβαλλόμενες απαιτήσεις των καταναλωτών ή από την εισαγωγή νέων προϊόντων από τους ανταγωνιστές. Εάν δεν είναι σε θέση να οικοδομήσει και να διατηρήσει την αξία της μάρκας της προσφέροντας αναγνωρίσιμα ανώτερη ποιότητα προϊόντων, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να διατηρήσει την υψηλή τιμολόγηση έναντι των γενόσημων προϊόντων και των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας.
- Επίσης ενδέχεται να μην είναι σε θέση να διατηρήσει τα περιθώρια κέρδους της εν όψει ενός ενοποιούμενου περιβάλλοντος λιανικής πώλησης. Υπήρξε σημαντική ενοποίηση στον κλάδο του παντοπωλείου, με αποτέλεσμα οι πελάτες να αποκτήσουν αυξημένη αγοραστική δύναμη. Επιπλέον, οι μεγάλοι πελάτες λιανικής ενδέχεται να επιδιώξουν να χρησιμοποιήσουν τη θέση τους για να βελτιώσουν την κερδοφορία τους μέσω βελτιωμένης

αποδοτικότητα, χαμηλότερων τιμών, αυξημένης εξάρτησης από τα δικά τους επώνυμα προϊόντα, αυξημένης έμφασης στα γενόσημα και άλλα οικονομικά εμπορικά σήματα και αυξημένα προγράμματα προώθησης. Εάν η επιχείρηση δεν καταφέρει να χρησιμοποιήσει τις οικονομίες κλίμακας, την τεχνογνωσία μάρκετινγκ, την καινοτομία προϊόντων, τη γνώση των αναγκών των καταναλωτών και την ηγετική θέση στην αγορά για να ανταποκριθεί σε αυτές τις απαιτήσεις, η κερδοφορία και η αύξηση του όγκου της θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Επιπλέον, η απώλεια οποιουδήποτε μεγάλου πελάτη θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τις πωλήσεις και τα κέρδη της. Κατά το οικονομικό έτος 2020, η Walmart αντιπροσώπευε το 21% των ενοποιημένων καθαρών πωλήσεων της επιχείρησης και το 30% των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας λιανικής πώλησης στη Βόρεια Αμερική.

- Οι μεταβολές των τιμών για τα εμπορεύματα από τα οποία εξαρτόμαστε για τις πρώτες ύλες, τη συσκευασία και την ενέργεια ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία της επιχείρησης. Οι κύριες πρώτες ύλες που χρησιμοποιεί η επιχείρηση και περιγράφηκαν παραπάνω, είναι εμπορεύματα που παρουσιάζουν αστάθεια τιμών που προκαλείται από εξωτερικές συνθήκες, όπως οι καιρικές συνθήκες, η κλιματική αλλαγή, η έλλειψη προϊόντων, οι περιορισμένες πηγές εφοδιασμού κ.α. Οι τιμές των εμπορευμάτων έχουν γίνει, και ενδέχεται να συνεχίσουν να είναι πιο ευμετάβλητες κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19. Οι μεταβολές των τιμών των εμπορευμάτων μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα απροσδόκητες αυξήσεις στο κόστος των πρώτων υλών, της συσκευασίας και της ενέργειας. Εάν η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να αυξήσει την παραγωγικότητα και να αντισταθμίσει αυτά τα αυξημένα κόστη ή να αυξήσει τις τιμές της, ενδέχεται να βιώσει μειωμένα περιθώρια κέρδους και κερδοφορία. Η πολιτική της επιχείρησης δεν είναι να αντισταθμίζει πλήρως τις μεταβολές στις τιμές των πρώτων υλών και οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνου που χρησιμοποιεί ενδέχεται να μην λειτουργούν πάντα όπως έχει υπολογίσει.
- Η μεταβλητότητα στην αγοραία αξία των παραγώγων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη διαχείριση της έκθεσης στις διακυμάνσεις των τιμών των εμπορευμάτων θα προκαλέσει μεταβλητότητα στα μικτά περιθώρια κέρδους και στα καθαρά κέρδη της. Η επιχείρηση

χρησιμοποιεί παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου τιμών για ορισμένα από τα κύρια συστατικά και το ενεργειακό κόστος, συμπεριλαμβανομένων των εξής: δημητριακά (βρώμη, σιτάρι και καλαμπόκι), έλαια (κυρίως σόγια), γαλακτοκομικά προϊόντα, φυσικό αέριο και καύσιμο ντίζελ. Οι μεταβολές στις αξίες αυτών των παράγωγων καταγράφονται επί του παρόντος στα κέρδη, με αποτέλεσμα τη μεταβλητότητα τόσο στο μικτό περιθώριο κέρδους όσο και στα καθαρά κέρδη. Αυτά τα κέρδη και οι ζημίες αναφέρονται στο κόστος πωληθέντων στις ενοποιημένες καταστάσεις κερδών και σε μη κατανεμημένα εταιρικά στοιχεία εκτός των λειτουργικών αποτελεσμάτων των τομέων της μέχρι να χρησιμοποιήσει την υποκείμενη εισροή στην παραγωγική διαδικασία, οπότε τα κέρδη και οι ζημίες επαναταξινομούνται στα λειτουργικά κέρδη του τομέα. Επίσης καταγράφει τα αποθέματα σιτηρών της στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

- Η μελλοντική επιτυχία της επιχείρησης και η αύξηση των κερδών της εξαρτώνται εν μέρει από την ικανότητά της να είναι αποδοτική στην παραγωγή των προϊόντων σε άκρως ανταγωνιστικές αγορές. Η απόκτηση πρόσθετης αποτελεσματικότητας μπορεί να γίνει πιο δύσκολη με την πάροδο του χρόνου. Η αποτυχία της επιχείρησης να μειώσει το κόστος μέσω της αύξησης της παραγωγικότητας ή της εξάλειψης περιττών δαπανών που προκύπτουν από εξαγορές ή εκποιήσεις, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία της και να αποδυναμώσει την ανταγωνιστική της θέση. Πολλές πρωτοβουλίες παραγωγικότητας περιλαμβάνουν πολύπλοκη αναδιοργάνωση των εγκαταστάσεων παραγωγής και των γραμμών παραγωγής. Μια τέτοια αναδιοργάνωση της παραγωγής μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα τη διακοπή της παραγωγής, η οποία μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τον όγκο των προϊόντων και τα περιθώρια κέρδους. Η διακοπή της αλυσίδας εφοδιασμού θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχείρηση. Η ικανότητά της να παράγει, να διακινεί και να πωλεί προϊόντα είναι ζωτικής σημασίας για την επιτυχία μας. Ζημιές ή διαταραχές στις πρώτες ύλες προμηθειών ή των δυνατοτήτων παραγωγής ή διανομής μας λόγω καιρικών συνθηκών, κλιματικών αλλαγών, φυσικών καταστροφών, πυρκαγιάς, τρομοκρατίας, επίθεση στον κυβερνοχώρο, πανδημίες (όπως η πανδημία COVID-19), κυβερνητικούς περιορισμούς ή απεργίες, περιορισμούς

εισαγωγών/εξαγωγών ή άλλους παράγοντες θα μπορούσαν να μειώσουν την ικανότητά της να κατασκευάζει ή να πωλεί τα προϊόντα της.

- Πολλές από τις σειρές προϊόντων της κατασκευάζονται σε μία μόνο τοποθεσία ή προμηθεύονται από έναν μόνο προμηθευτή. Η αποτυχία των τρίτων μερών στα οποία βασίζεται, συμπεριλαμβανομένων των τρίτων μερών που προμηθεύουν τα συστατικά της, τη συσκευασία, το κεφάλαιο εξοπλισμό και άλλα απαραίτητα λειτουργικά υλικά, συμβεβλημένους κατασκευαστές, διανομείς, εργολάβους και εξωτερικούς επιχειρηματικούς εταίρους, να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους προς αυτή, ή σημαντικές διαταραχές στην ικανότητά τους να το πράξουν, ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητές της.
- Οι πολιτικές και οι πρακτικές των προμηθευτών της μπορεί να βλάψουν τη φήμη της την ποιότητα και την ασφάλεια των προϊόντων της. Διαφορές με σημαντικούς προμηθευτές, συμπεριλαμβανομένων των διαφορών σχετικά με την τιμολόγηση ή την απόδοση, θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητά της να προμηθεύσει προϊόντα στους πελάτες της και θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιωδώς και αρνητικά τις πωλήσεις της, την οικονομική της κατάσταση και τα λειτουργικά της αποτελέσματα. Η αποτυχία λήψης επαρκών μέτρων για τον μετριασμό της πιθανότητας ή του δυνητικού αντίκτυπου τέτοιων γεγονότων ή να διαχειριστεί αποτελεσματικά τέτοια γεγονότα εάν συμβούν, ιδιαίτερα όταν ένα προϊόν προμηθεύεται από μία μόνο τοποθεσία ή προμηθευτή, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες και τα αποτελέσματά της καθώς και να απαιτήσει πρόσθετους πόρους για την αποκατάσταση της αλυσίδας εφοδιασμού της.
- Οι ανησυχίες σχετικά με την ασφάλεια και την ποιότητα των προϊόντων της θα μπορούσαν να προκαλέσουν στους καταναλωτές να αποφύγουν ορισμένα προϊόντα ή συστατικά. Θα μπορούσαμε να επηρεαστούμε αρνητικά εάν οι καταναλωτές στις κύριες αγορές της χάσουν την εμπιστοσύνη τους στην ασφάλεια και την ποιότητα των ορισμένων προϊόντων ή συστατικών της. Η δυσμενής δημοσιότητα σχετικά με αυτού του είδους τις ανησυχίες,

είτε είναι έγκυρες είτε όχι, μπορεί να αποθαρρύνουν τους καταναλωτές από την αγορά των προϊόντων της ή να προκαλέσουν διαταραχές στην παραγωγή και την παράδοση. Εάν τα προϊόντα της νοθευτούν, παραποιηθούν ή επισημανθούν εσφαλμένα, μπορεί να χρειαστεί να ανακαλεστούν και μπορεί να αντιμετωπίσει αξιώσεις για ευθύνη προϊόντων, εάν οι καταναλωτές ή τα κατοικίδια ζώα τους τραυματιστούν. Η ευρεία ανάκληση προϊόντων θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντικές απώλειες λόγω του κόστους της ανάκλησης, της καταστροφής των προϊόντων αποθέματος και απώλεια πωλήσεων λόγω της μη διαθεσιμότητας του προϊόντος για ένα χρονικό διάστημα. Θα μπορούσε επίσης να υποστεί ζημίες από μια σημαντική δικαστική απόφαση περί ευθύνης προϊόντος εναντίον της. Μια σημαντική ανάκληση προϊόντος ή μια υπόθεση ευθύνης προϊόντος θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει σε δυσμενή δημοσιότητα, ζημιά στη φήμη της και απώλεια της εμπιστοσύνης των καταναλωτών στα προϊόντα, γεγονός που θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα επιχειρηματικά της αποτελέσματα και στην αξία των εμπορικών της σημάτων.

- Ενδέχεται επίσης η επιχείρηση να μην είναι σε θέση να προβλέψει τις αλλαγές στις προτιμήσεις και τις τάσεις των καταναλωτών, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα της. Η επιτυχία της εξαρτάται εν μέρει από την ικανότητά της να προβλέπει τις προτιμήσεις, τις διατροφικές συνήθειες και τις αγοραστικές συμπεριφορές των καταναλωτών και να προσφέρει προϊόντα που ανταποκρίνονται στις προτιμήσεις τους στα κανάλια όπου ψωνίζουν. Οι καταναλωτικές προτιμήσεις και η κατανάλωση σε επίπεδο αγοράς μπορεί να αλλάζουν από καιρό σε καιρό και μπορεί να επηρεαστούν από μια σειρά από διαφορετικές τάσεις και άλλους παράγοντες. Εάν αποτύχουμε να προβλέψουμε, να εντοπίσουμε ή να αντιδράσουμε σε αυτές τις αλλαγές και τάσεις, όπως να προσαρμοστούμε στα αναδυόμενα κανάλια ηλεκτρονικού εμπορίου, ή να εισάγουμε εγκαίρως νέα και βελτιωμένα προϊόντα, θα ενδέχεται να βιώσουμε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα της, η οποία με τη σειρά της θα προκαλέσει μείωση των εσόδων και της κερδοφορίας της. Οι δυνατότητες ανάπτυξης της βιομηχανίας τροφίμων περιορίζονται από την αύξηση του πληθυσμού. Η επιτυχία της εξαρτάται εν μέρει από την ικανότητά της επιχείρησης να αναπτύσσεται ταχύτερα από την αύξηση του πληθυσμού στις αγορές που εξυπηρετεί. Ένας τρόπος για να επιτύχει αυτή την

ανάπτυξη είναι να ενισχύσουμε το χαρτοφυλάκιο της προσθέτοντας καινοτόμα νέα προϊόντα σε ταχύτερα αναπτυσσόμενες και πιο κερδοφόρες αγορές. Τα μελλοντικά της αποτελέσματα θα εξαρτηθούν επίσης από την ικανότητά της να αυξάνει το μερίδιο αγοράς στα υπάρχοντα προϊόντα της

- Η οικονομική ύφεση θα μπορούσε να περιορίσει τη ζήτηση των καταναλωτών για τα προϊόντα της. Η προθυμία των καταναλωτών να αγοράσουν τα προϊόντα της εξαρτάται εν μέρει από τις τοπικές οικονομικές συνθήκες. Σε περιόδους οικονομικής αβεβαιότητας, οι καταναλωτές ενδέχεται να αγοράζουν περισσότερα γενόσημα, ιδιωτικές ετικέτες και άλλες οικονομικές μάρκες και μπορεί να παραιτηθούν εντελώς από ορισμένες αγορές. Υπό αυτές τις συνθήκες, θα μπορούσε η επιχείρηση να βιώσει μείωση των πωλήσεων των προϊόντων με υψηλότερο περιθώριο κέρδους ή μια μετατόπιση του μείγματος των προϊόντων της σε προσφορές με χαμηλότερο περιθώριο κέρδους. Επιπλέον, ως αποτέλεσμα των οικονομικών συνθηκών ή ανταγωνιστικών ενεργειών, ενδέχεται να μην είναι σε θέση να αυξήσει τις τιμές της επαρκώς για να προστατεύσει τα περιθώρια κέρδους. Η επιδείνωση των οικονομικών και πολιτικών συνθηκών στις κύριες αγορές της που επηρεάζονται από την πανδημία COVID-19, όπως η αύξηση της ανεργίας, η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος, η μείωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης ή η οικονομική επιβράδυνση ή ύφεση, θα μπορούσαν να προκαλέσουν μείωση της ζήτησης για τα προϊόντα της. Τα αποτελέσματά της ενδέχεται να επηρεαστούν αρνητικά εάν οι καταναλωτές δεν διατηρήσουν την ευνοϊκή αντίληψή τους για το εμπορικό σήμα.
- Η διατήρηση και η συνεχής ενίσχυση της αξίας των πολλών εμβληματικών εμπορικών σημάτων της είναι ζωτικής σημασίας για την επιτυχία της επιχείρησης. Η αξία των εμπορικών σημάτων της βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στο βαθμό στον οποίο οι καταναλωτές αντιδρούν και ανταποκρίνονται θετικά σε αυτά τα εμπορικά σήματα. Η αξία των εμπορικών σημάτων θα μπορούσε να μειωθεί σημαντικά λόγω διαφόρων παραγόντων, όπως την αντίληψη των καταναλωτών ότι ενεργήσαμε με ανεύθυνο τρόπο, τη δυσμενή δημοσιότητα για τα προϊόντα της, την αποτυχία της να διατηρήσει την ποιότητα των προϊόντων της, την αποτυχία των προϊόντων της να προσφέρουν σταθερά θετικές εμπειρίες των καταναλωτών, ανησυχίες σχετικά με την ασφάλεια των τροφίμων, ή τα προϊόντα της

να μην είναι διαθέσιμα στους καταναλωτές. Η ζήτηση των καταναλωτών για τα προϊόντα της μπορεί επίσης να επηρεαστεί από αλλαγές στο επίπεδο της διαφήμισης ή της προώθησης υποστήριξης.

- Η χρήση των κοινωνικών και ψηφιακών μέσων από τους καταναλωτές, αυξάνει την ταχύτητα και την έκταση που μπορούν να μοιραστούν πληροφορίες, η παραπληροφόρηση και οι απόψεις. Αρνητικές αναρτήσεις ή σχόλια για την επιχείρηση, τα εμπορικά σήματα ή τα προϊόντα της στα κοινωνικά ή ψηφιακά μέσα ενημέρωσης μπορεί να οδηγήσουν σε στρέβλωση της εικόνας της επιχείρησης. Οι επιχειρηματικές της δραστηριότητες θα μπορούσαν να διαταραχθούν εάν τα συστήματα πληροφορικής της αποτύχουν να αποδώσουν επαρκώς ή παραβιάζονται. Η επιχείρηση βασίζεται σε δίκτυα και συστήματα τεχνολογίας πληροφοριών, συμπεριλαμβανομένου του διαδικτύου, για την επεξεργασία, τη μετάδοση και την αποθήκευση ηλεκτρονικών πληροφοριών για τη διαχείριση ποικίλων επιχειρηματικών διαδικασιών και για τη συμμόρφωση με κανονιστικές, νομικές και φορολογικές απαιτήσεις. Τα συστήματα και η υποδομή της τεχνολογίας πληροφοριών είναι κρίσιμα για την αποτελεσματική διαχείριση των βασικών της επιχειρηματικών διαδικασιών, συμπεριλαμβανομένων του ψηφιακού μάρκετινγκ, της καταχώρησης και εκπλήρωσης παραγγελιών, της διαχείρισης της εφοδιαστικής αλυσίδας, της χρηματοδότησης, της διοίκησης και άλλες επιχειρηματικές διαδικασίες. Αυτές οι τεχνολογίες επιτρέπουν την εσωτερική και εξωτερική επικοινωνία μεταξύ των τοποθεσιών της, των εργαζομένων, των προμηθευτών, των πελατών και άλλων και περιλαμβάνουν τη λήψη και την αποθήκευση προσωπικών πληροφοριών σχετικά με τους υπαλλήλους της, τους καταναλωτές και τις επιχειρηματικές πληροφορίες ιδιοκτησίας. Οι αυξημένες απειλές κυβερνοασφάλειας αποτελούν δυνητικό κίνδυνο για την ασφάλεια και την βιωσιμότητα των συστημάτων πληροφορικής της, καθώς και την εμπιστευτικότητα, την ακεραιότητα και τη διαθεσιμότητα των δεδομένων που είναι αποθηκευμένα σε αυτά τα συστήματα. Η αποτυχία των συστημάτων τεχνολογίας πληροφοριών της να αποδώσουν όπως αναμένει θα μπορούσε να διαταράξει τις δραστηριότητές της και να οδηγήσει σε σφάλματα συναλλαγών, αναποτελεσματικότητα επεξεργασίας, απώλεια δεδομένων, νομικές αξιώσεις ή διαδικασίες, κανονιστικές κυρώσεις και απώλεια πωλήσεων και πελατών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1 ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρηματοοικονομική απόδοση της επιχείρησης χρησιμοποιείται ως εργαλείο μέτρησης της τρέχουσας ανάπτυξης ενός οργανισμού και της δυνητικής ανάπτυξης. Αν και υπάρχουν πολλοί δείκτες που εκτιμούν την οικονομική απόδοση, η επιλογή των κατάλληλων δεικτών εξαρτάται από τα χαρακτηριστικά των υπό μελέτη αντικειμένων. Η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων (ή η οικονομική ανάλυση) είναι η διαδικασία αναθεώρησης και ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας για την λήψη καλύτερων οικονομικών αποφάσεων. Αυτές οι καταστάσεις περιλαμβάνουν την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, τον ισολογισμό, την κατάσταση ταμειακών ροών και μια κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι μια μέθοδος ή διαδικασία που περιλαμβάνει συγκεκριμένες τεχνικές για την αξιολόγηση των κινδύνων, των επιδόσεων, της οικονομικής υγείας και των μελλοντικών προοπτικών ενός οργανισμού. Χρησιμοποιείται από διάφορους ενδιαφερόμενους, όπως πιστωτικούς και επενδυτές μετοχών, την κυβέρνηση, το κοινό και τους υπεύθυνους για τη λήψη αποφάσεων στο πλαίσιο του οργανισμού. Αυτοί οι ενδιαφερόμενοι έχουν διαφορετικά ενδιαφέροντα και εφαρμόζουν μια ποικιλία διαφορετικών τεχνικών για να καλύψουν τις ανάγκες τους.

Ένα από τα βασικά εργαλεία της ανάλυσης είναι και οι αριθμοδείκτες οι οποίοι στην πλειοψηφία τους εκφράζονται σε πηλίκα τα οποία περιλαμβάνουν λογαριασμούς από τον Ισολογισμό, την ΚΑΧ και την Κατάσταση Ταμειακών Ροών.

Οι αριθμοδείκτες μπορεί να διαχωρίζονται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το τι εξετάζουν αλλά στην παρούσα εργασία θα αναλύσουμε συγκεκριμένες κατηγορίες με τους εξής αριθμοδείκτες:

1. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

1^α. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

Μεικτό Περιθώριο κέρδους ή ποσοστό μεικτού κέρδους = Μεικτό κέρδος / Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός διότι δείχνει ποιο είναι το υπόλοιπο των κερδών που μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης και στην συνέχεια να αποφέρει κέρδος στην οντότητα. Για παράδειγμα μια τιμή του δείκτη 25% σημαίνει ότι η επιχείρηση από τα 100 ευρώ πωλήσεις είχε κόστος πωληθέντων 75 ευρώ και της μένουν τα 25 για να καλύψει οργανικά και μη έξοδα και να βγάλει και καθαρό κέρδος.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους ή ποσοστό καθαρού κέρδους = Καθαρά κέρδη / πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Όσο υψηλότερος ο δείκτης τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Για παράδειγμα ο δείκτης με μια τιμή 9% σημαίνει ότι στα 100 ευρώ πωλήσεις τα 9 μένουν καθαρό κέρδος.

2β. ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων = καθαρά κέρδη / ίδια κεφάλαια.

Μετρά την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη της επιχείρησης όσο υψηλότερη τιμή του δείκτη τόσο καλύτερη για την επιχείρηση καθώς δηλώνει ότι τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει οι μέτοχοι έχουν απόδοση.

Βιομηχανική αποδοτικότητα = Κέρδη προ φορών προ τόκων (EBIT) / Σύνολο ενεργητικού

Μας δείχνει την λειτουργική απόδοση της επιχείρησης και κυρίως την αποδοτικότητα του ενεργητικού της επιχείρησης και την συνεισφορά του στην δημιουργία κερδών .

3γ. ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Μας δείχνει την συνεισφορά του ενεργητικού στις πωλήσεις της επιχείρησης και όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

$\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda\omicron\phi\omicron\rho\iota\alpha\varsigma\ \acute{\iota}\delta\iota\omicron\nu\ \kappa\epsilon\phi\alpha\lambda\alpha\acute{\iota}\omicron\nu = \text{Πωλήσεις} / \acute{\iota}\delta\iota\omicron\ \kappa\epsilon\phi\acute{\alpha}\lambda\alpha\iota\omicron$

Ο δείκτης αυτός είναι περισσότερο απόλυτος και σιγουρά θα εκφράζεται σε μικρότερα ποσοστά από τον παραπάνω δείκτη καθώς υπολογίζεται με βάση τα ίδια κεφάλαια

$\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda\omicron\phi\omicron\rho\iota\alpha\varsigma\ \upsilon\pi\omicron\chi\rho\epsilon\acute{\omega}\sigma\epsilon\omega\nu = \text{Πωλήσεις} / \text{Υποχρεώσεων}$

Μας δείχνει τι ποσοστό των πωλησεων είναι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης και ο δείκτης αυτός συνήθως παίρνει τιμές μικρότερες της μονάδας

2. ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας αξιολογούν την δραστηριότητα της επιχείρησης και αποσκοπούν στην ερμηνεία του λειτουργικού ή ταμειακού κυκλου της επιχείρησης καθώς και της διαχείρισης των χρηματοοικονομικών εξόδων της.

$\text{Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων (ΜΕΕΑ)} = \text{Απαιτήσεις} * \text{ημέρες ετους} / \text{Πωλήσεις}$

Μας δείχνει κάθε πότε, μετρούμενο σε ημέρες, εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Όσο λιγότερες ημέρες τόσο καλύτερα για την επιχείρηση .

$\text{Μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών} = \text{Πληρωτέοι λογαριασμοί} * \text{ημέρες ετους} / \text{Αγορές πρώτων υλών και βοηθητικών}$

Ο δείκτης αυτός δείχνει κάθε πότε σε ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της.

$\text{Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων} = \text{αποθέματα} * \text{ημέρες έτους} / \text{Κόστος πωληθέντων}$

Ο δείκτης αυτός δείχνει κάθε πότε μέσα σε ένα χρόνο μια επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματα της.

$\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \chi\rho\eta\mu\alpha\omicron\omicron\iota\kappa\omicron\nu\omicron\mu\iota\kappa\acute{\omega}\nu\ \epsilon\acute{\xi}\acute{\omicron}\delta\omicron\nu = \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / \text{Πωλήσεις}$

Μας δείχνει πόση είναι αξία των χρωστικών τόκων σε σχέση με τις πωλήσεις εάν αυτή ξεπερνά την μονάδα η επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή θέση .

Λειτουργικός Κύκλος = Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων + Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πότε μια επιχείρηση πραγματοποιεί ένα ολοκληρωμένο κύκλο μέσα στον οποίο αγοράζει εμπορεύματα, δημιουργεί απαιτήσεις και εισπράττει τις απαιτήσεις προκειμένου να αγοράσει ξανά εμπορεύματα. Συνήθως ο λειτουργικός κύκλος όσες λιγότερες ημέρες είναι τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Παρόλλα αυτά υπάρχουν και περιπτώσεις επιχειρήσεων όπου ο λειτουργικός κύκλος μπορεί να είναι μεγαλύτερος του έτους αλλά αυτό να μην ισοδυναμεί με αρνητική εικόνα για την επιχείρηση.

3. ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ

Κατά γενική ορολογία πρόκειται για την ρευστότητα της επιχείρησης και την ικανότητά της να πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Είναι πολύ σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών τόσο για την βιωσιμότητα της επιχείρησης αλλά και την λήψη καλής κριτικής ή αξιολόγησης από τρίτους και κυρίως εν δυνάμει πιστωτές.

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού = σύνολο υποχρεώσεων / σύνολο Ενεργητικού

Μας δείχνει ουσιαστικά την δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης με την μορφή επιστρεπτέων κεφαλαίων σε τρίτους σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της

Δείκτης Μακροπρόθεσμου δανεισμού = Ίδια κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Μας δείχνει τι δυνατότητα έχει η επιχείρηση σε σχέση με την καθαρή της θέση να προβεί σε δανεισμό με μακρύ χρονικό ορίζοντα .

Δείκτης Γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Ο δείκτης είναι αισιόδοξος όταν παίρνει τιμή πάνω από 1

Δείκτης άμεσης ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Είναι ένας δείκτης που αποτυπώνει πιο άμεση εικόνα για την επιχείρηση και το πώς μπορεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της καθώς διατηρεί τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν και αφαιρεί τα αποθέματα τα οποία γίνονται πιο δύσκολα χρήμα

Δείκτης κεφάλαιου κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μας δείχνει τι ποσό κεφαλαίου μπορεί να αντλήσει η επιχείρηση προκειμένου να μπορεί να επενδύσει. Το Κεφάλαιο Κίνησης εάν το κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις έχει θετικό αποτέλεσμα, στην αντίθετη περίπτωση έχει αρνητικό.

4.2 ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση δεικτών ή με άλλους όρους οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδεικνύεται ότι χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της κερδοφορίας και της χρηματοοικονομικής θέσης ενός οργανισμού (Rehman, et al., 2015). Κατά τη διαδικασία της ανάλυσης αριθμοδεικτών, ο ενδιαφερόμενος οργανισμός συνήθως εμπλέκει ορισμένα μέρη που περιλαμβάνουν τους πελάτες, τη διοίκηση, τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης, τους προμηθευτές, τους ανταγωνιστές και άλλα σχετικά μέρη (AlEisaei and Nobanee, 2020). Τα άτομα αυτά συμπεριλαμβάνονται με σκοπό την εφαρμογή των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης όσον αφορά τις αξιολογήσεις τους. Σε μια μελέτη που έγινε από τον Horrigan (1968), αναφέρεται ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών υπάρχει από τα πρώτα χρόνια και ο κύριος λόγος για την ανάπτυξή της ήταν η χρήση της ανάλυσης στις ιδιότητες. Τον τελευταίο καιρό, η ανάλυση δεικτών χρησιμοποιείται κυρίως ως ένα τυπικό εργαλείο για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Horrigan, 1968). Τον 19ο αιώνα, ο κύριος λόγος για τη χρήση της ανάλυσης ήταν η κατανόηση της δύναμης των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, αλλά και η αλλαγή στη διαχείριση του οργανισμού. Αυτό σημαίνει ότι η ανάλυση δεικτών ήταν χρήσιμη για την κατανόηση της πιστωτικής προσέγγισης και της διαχειριστικής προσέγγισης της επιχείρησης όσον αφορά τον τρόπο με τον οποίο πληρώνει τα χρέη της. Για παράδειγμα, σε μια μελέτη που έγινε τον 19ο αιώνα, διαπιστώθηκε ότι οι επιτυχημένες επιχειρήσεις έχουν υψηλότερους δείκτες σε σύγκριση με τους μη επιτυχημένους οργανισμούς (Rehman, et al., 2015). Σε μια άλλη μελέτη, διαπιστώθηκε ότι η σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών δεικτών και της ικανότητας πληρωμής δείχνει τα αποτελέσματα της

ανάλυσης των δεικτών και συχνά επηρεάζει την ικανότητα δανεισμού ενός οργανισμού (Moore, Atkinson, & Ku-berg, 1961). Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι επίσης απαραίτητη στους οργανισμούς, καθώς μπορεί να προβλέψει την αποτυχία μιας επιχείρησης ήδη πέντε χρόνια πριν από την κατάρρευσή της (Bint-Tariq and Noabnee, 2020). Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένα ισχυρό εργαλείο που είναι αρκετά απαραίτητο στους οργανισμούς δεδομένου ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αξιολόγηση του χρέους και της πιθανής αποτυχίας μιας επιχείρησης (Al Dhaheri and Noabnee,2020).

4.3 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Δεδομένου ότι οι δείκτες προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, οποιαδήποτε αδυναμία στις αρχικές οικονομικές καταστάσεις θα εμφανιστεί και στην ανάλυση με τη μορφή των δεικτών. Έτσι, οι περιορισμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαμορφώνουν και τους περιορισμούς της ανάλυσης αριθμοδεικτών. Ως εκ τούτου, για να ερμηνεύσει τους δείκτες ο χρήστης θα πρέπει να γνωρίζει τους κανόνες που ακολουθούνται κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τη φύση και τους περιορισμούς τους. Οι περιορισμοί της ανάλυσης αριθμοδεικτών που προκύπτουν κυρίως από τη φύση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής:

1. Περιορισμοί των λογιστικών δεδομένων: Τα λογιστικά δεδομένα δίνουν μια αδικαιολόγητη εντύπωση ακρίβειας και οριστικότητας. Στην πραγματικότητα, τα λογιστικά δεδομένα "αντανακλούν ένα συνδυασμό καταγεγραμμένων γεγονότων, λογιστικών συμβάσεων και προσωπικών κρίσεων που τα επηρεάζουν ουσιαδώς. Για παράδειγμα, το κέρδος της επιχείρησης δεν είναι ένα ακριβές και οριστικό μέγεθος. Είναι απλώς μια γνώμη του λογιστή που βασίζεται στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών. Η ορθότητα της κρίσης εξαρτάται αναγκαστικά από την επάρκεια και την ακεραιότητα αυτών που την πραγματοποιούν και από την τήρηση των γενικά αποδεκτών Λογιστικών Αρχών και Συμβάσεων. Έτσι, οι οικονομικές καταστάσεις μπορεί να μην αποκαλύπτουν την πραγματική κατάσταση των πραγμάτων των επιχειρήσεων και έτσι οι αριθμοδείκτες δεν θα δίνουν επίσης την πραγματική εικόνα.

2. Αγνοεί τις μεταβολές στο επίπεδο των τιμών: Η χρηματοοικονομική λογιστική βασίζεται στην αρχή της μέτρησης του σταθερού χρήματος. Υποθέτει σιωπηρά ότι οι μεταβολές του επιπέδου των

τιμών είναι είτε ανύπαρκτες είτε ελάχιστες. Η αλήθεια όμως είναι το αντίθετο. Συνήθως ζούμε σε πληθωριστικές οικονομίες όπου η δύναμη του χρήματος μειώνεται συνεχώς.

3. Αγνοεί τις ποιοτικές ή μη νομισματικές πτυχές: Η λογιστική παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις ποσοτικές (ή νομισματικές) πτυχές της επιχείρησης. Ως εκ τούτου, οι δείκτες αντικατοπτρίζουν επίσης μόνο τις νομισματικές πτυχές, αγνοώντας εντελώς τους μη νομισματικούς (ποιοτικούς) παράγοντες.

4. Διαφοροποιήσεις στις λογιστικές πρακτικές: Υπάρχουν διαφορετικές λογιστικές πολιτικές για την αποτίμηση των αποθεμάτων, τον υπολογισμό των αποσβέσεων, την αντιμετώπιση των άυλων περιουσιακών στοιχείων περιουσιακά στοιχεία κλπ. Αυτές οι διαφοροποιήσεις αφήνουν ένα μεγάλο ερωτηματικό στη κλαδική ανάλυση. Καθώς υπάρχουν διαφοροποιήσεις στις λογιστικές πρακτικές που ακολουθούνται από διαφορετικές επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Οι διάφοροι περιορισμοί των αριθμοδεικτών είναι οι εξής:

1. Μέσα και όχι σκοπός: Οι αριθμοδείκτες είναι μέσα για την επίτευξη ενός σκοπού και όχι ο σκοπός από μόνος του.

2. Έλλειψη ικανότητας επίλυσης προβλημάτων: Ο ρόλος τους είναι ουσιαστικά ενδεικτικός και όχι της παροχής λύσης στο πρόβλημα.

3. Έλλειψη τυποποιημένων ορισμών: Υπάρχει έλλειψη τυποποιημένων ορισμών των διαφόρων εννοιών που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αριθμοδεικτών. Παραδείγματος χάριν, δεν υπάρχει τυποποιημένος ορισμός των ρευστών υποχρεώσεων. Συνήθως, περιλαμβάνει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αλλά μερικές φορές αναφέρεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείον υπεραναλήψεις.

4. Έλλειψη καθολικά αποδεκτών τυποποιημένων επιπέδων: Δεν υπάρχει καθολικό μέτρο που να καθορίζει το επίπεδο των ιδανικών αριθμοδεικτών.

4.4 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης General Mills Inc. προκειμένου να μας δώσει σαφή αποτελέσματα θα γίνει σε σύγκριση με μια άλλη επιχείρηση η οποία αποτελεί και αυτή ένα

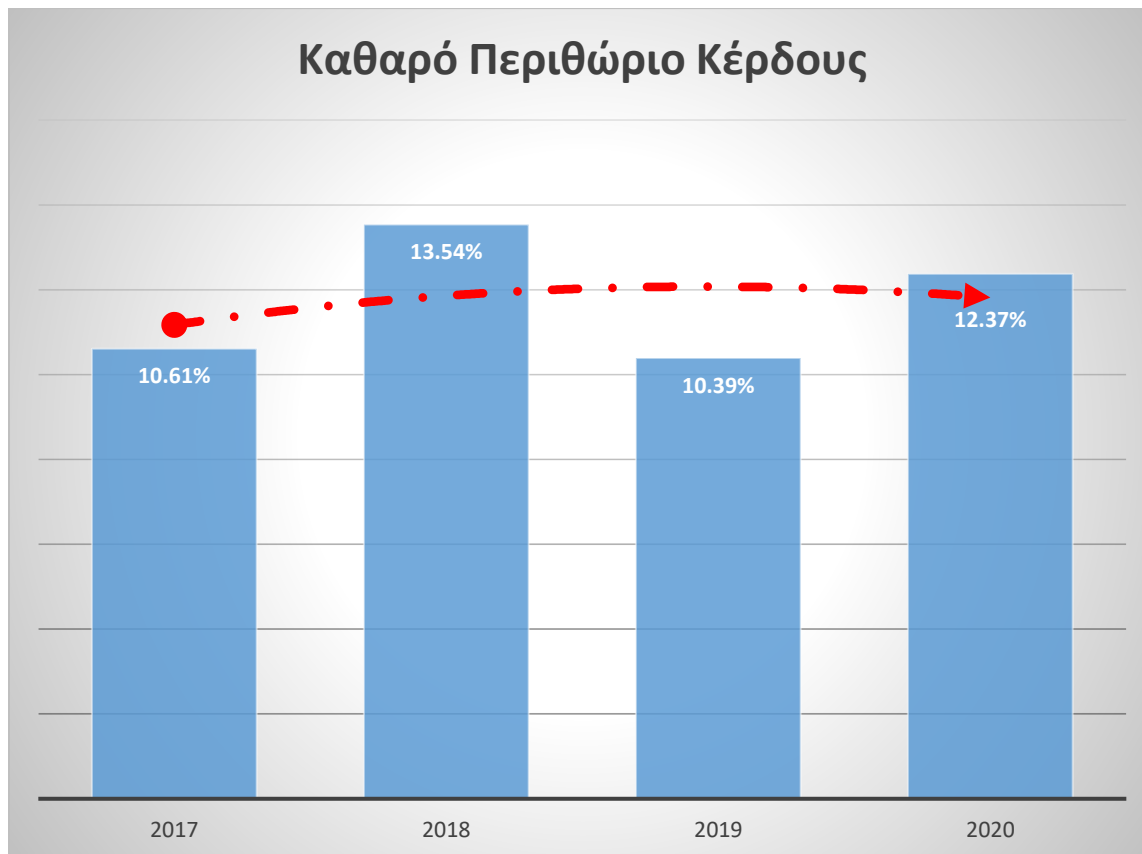
παγκόσμιο κολοσσό στο κλάδο των τροφίμων και είναι η Nestle. Τα οικονομικά δεδομένα των εταιρειών General Mills Inc. και Nestle συγκεντρώθηκαν μέσω του yahoo finance. Τα δεδομένα χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό των αριθμοδεικτών με τον υπολογισμό των τύπων που έχουμε αναφέρει παραπάνω. Οι αριθμοδείκτες μετρήθηκαν μόνο για τα τελευταία τέσσερα έτη από το 2016 - 2019 κατά τα οποία αναλύεται η οικονομική δραστηριότητα των εταιρειών. Έτσι μπορούμε να παρουσιάσουμε την χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης συγκριτικά με ένα βασικό της ανταγωνιστή και επίσης να εξάγουμε συμπεράσματα σε ποια αδύναμα σημεία θα πρέπει να επικεντρωθεί.

4.5 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ GENERAL MILLS INC

4.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC

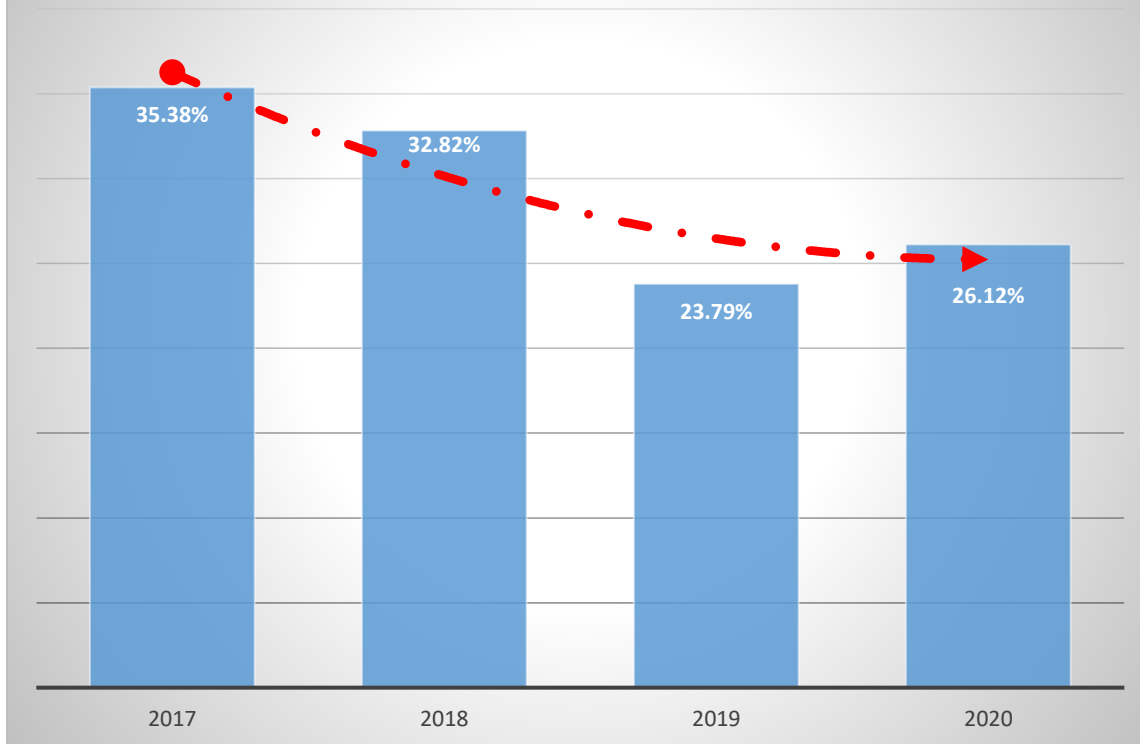


Ο αριθμοδείκτης μεικτό περιθώριο κέρδους της επιχείρησης παρουσιάζει μικρές ποσοστιαίες αυξομειώσεις. Το 2017 με 2018 έχουμε μία μικρή αύξηση στη συνέχεια 2019 μία μικρή μείωση και το 2020 μία αύξηση 0,65%. Αυτό δείχνει μία αρμονία μεταξύ των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων της επιχείρησης.



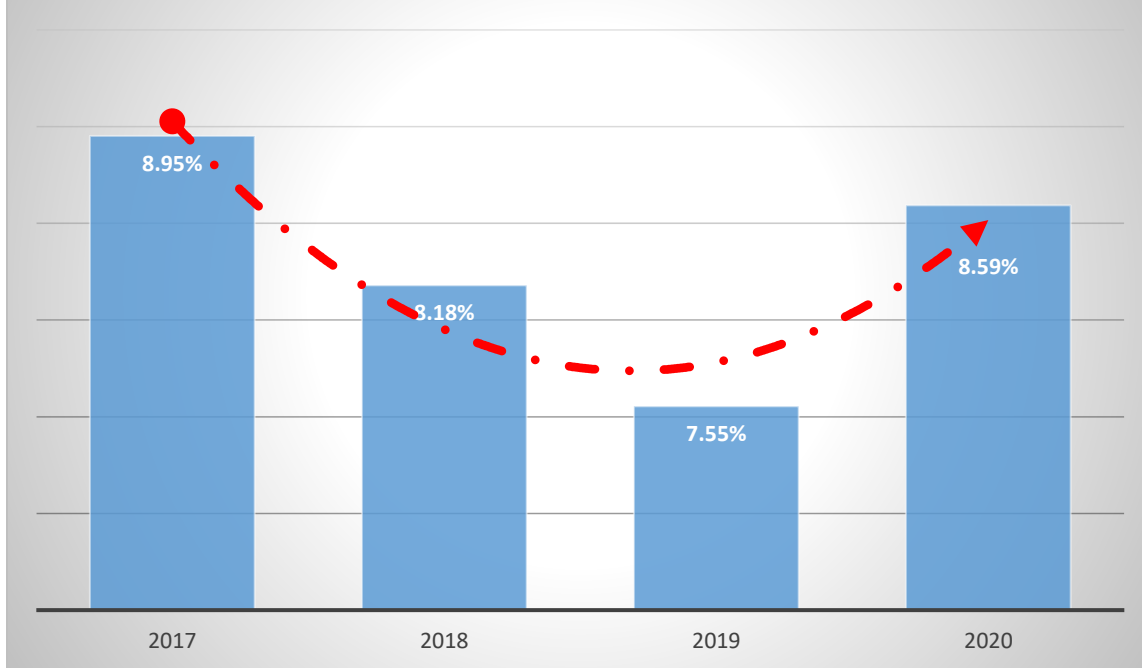
Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ακολουθεί την ίδια πορεία αυξομείωσης με τον αριθμοδείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους. Τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη είναι επίσης θετικά για την επιχείρηση καθώς το 2020 σε σχέση με το 2017 λαμβάνοντας υπόψη την πανδημία covid 19 η επιχείρηση κατάφερε να αυξήσει το δείκτη περίπου 1,75%. Το 2020 για παράδειγμα από τα 100 ευρώ πωλήσεις της επιχείρησης τα 12.37 ευρώ είναι καθαρά κέρδη προς διανομή, δηλαδή για αποθεματικά μερίσματα και μπόνους.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



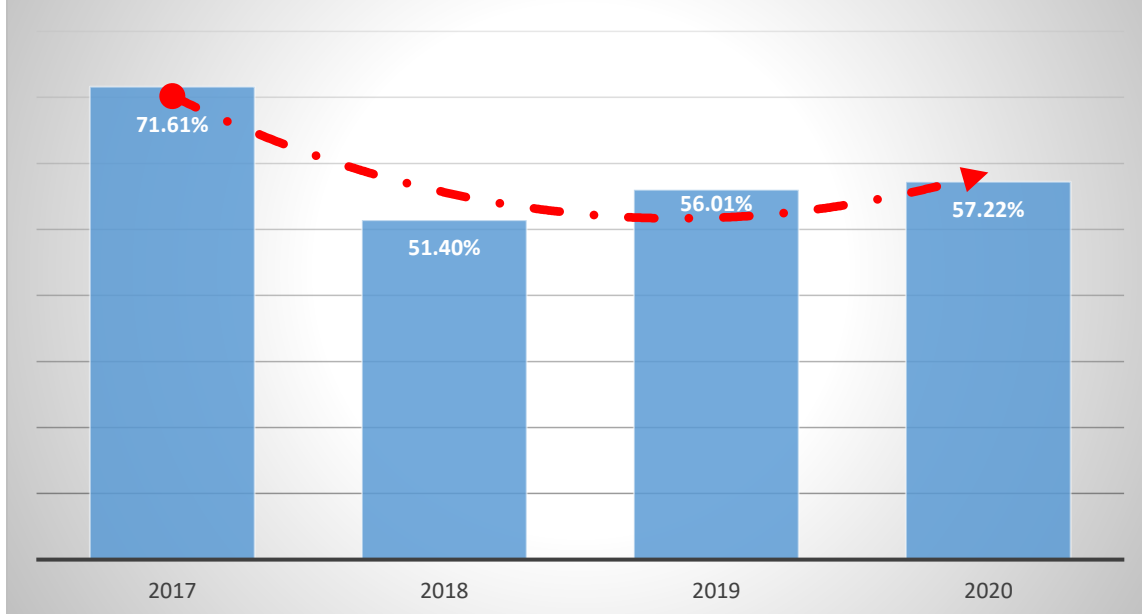
Ο τρίτος αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας σε επιχειρήσεις παρουσιάζει διαφορετική εικόνα από τους δύο προηγούμενους. Πιο συγκεκριμένα η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει πτωτική πορεία από το 2017 στο 2020 η διαφορά αυτή είναι η μεγαλύτερη ανάμεσα στα έτη 2018-2019. Απο το 2017 έως το 2020 η επιχείρηση έχει μείωση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων περίπου 9%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των κεφαλαίων η οποία οδήγησε στην αύξηση των κερδών αλλά όχι σε τέτοιο ποσοστό όπως το 2017. Ο δείκτης δεν είναι αισιόδοξος για την επιχείρηση καθώς το 26,12% σημαίνει ότι με 4 ευρώ ίδιο κεφάλαιο επιτυγχάνουμε 1 ευρώ κέρδη.

Βιομηχανική Αποδοτικότητα



Η βιομηχανική αποδοτικότητα της επιχείρησης παρουσιάζει μία μικρή μείωση στα έτη 2018-2019, το 2020 επανέρχεται περίπου στα ποσοστά του 2017.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

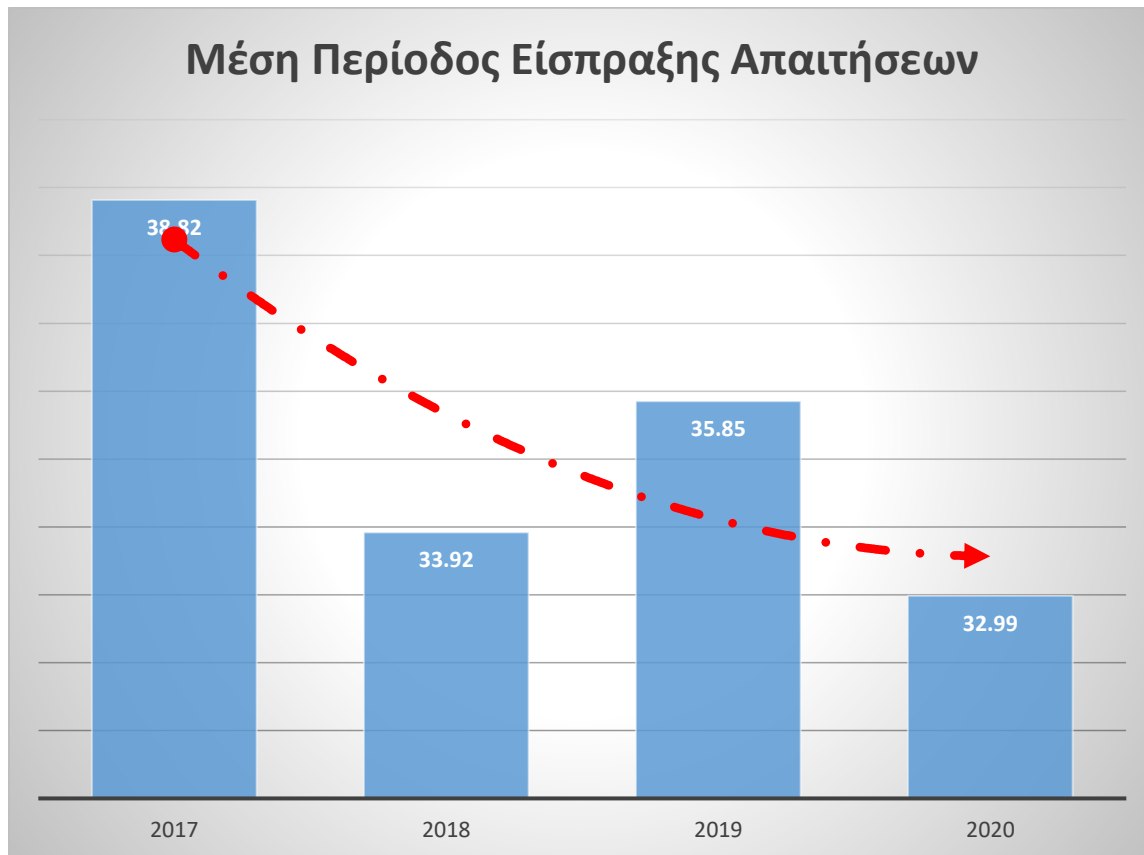


Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού παρουσιάζει μία μεγάλη μείωση από το 2017 το 2018 της τάξης του 20%. Στη συνέχεια από το 2018 στο 2019 αυξάνεται κατά 5% και από το 2019 στο 2020 1,2%. Συνολικά η πτώση από το 2017 στο 2020 είναι περίπου 1420 μονάδες 13,5 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτό οφείλεται στο μεγαλύτερο ρυθμό αύξησης ενεργητικού σε σχέση με το ρυθμό αύξησης των πωλήσεων.



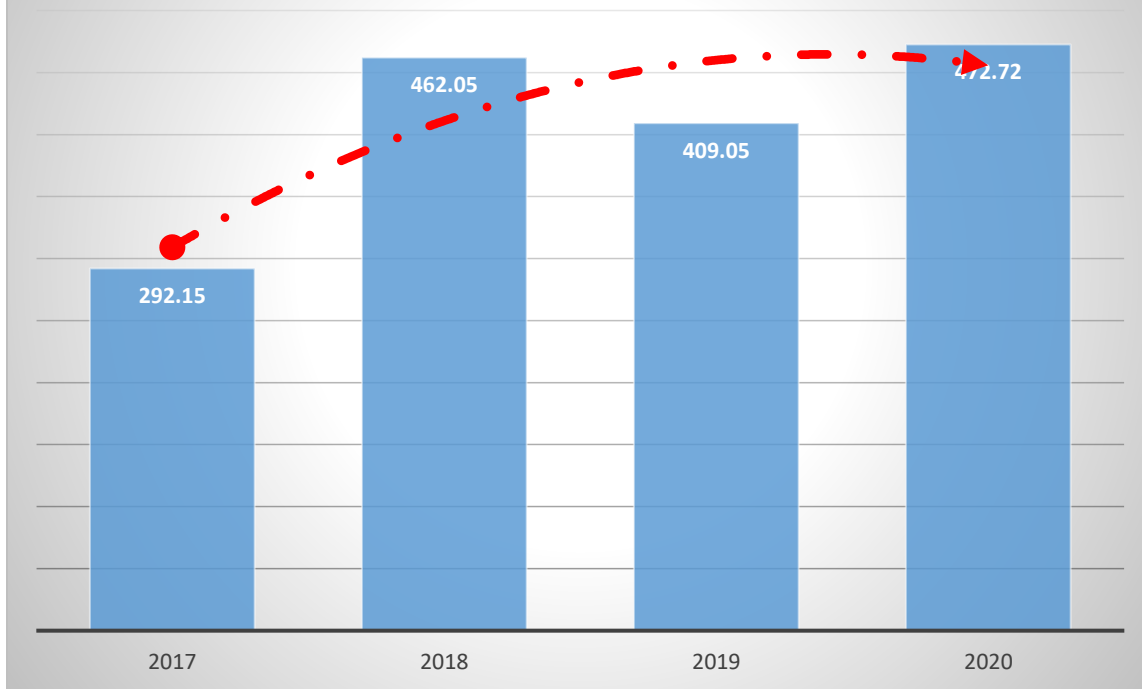
Ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων από το 2017 στο 2020 παρουσιάζει μία μείωση 1,2%. Αυτή η μείωση οφείλεται στη μεγαλύτερη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τη μικρότερη αύξηση των πωλήσεων της επιχείρησης. Με συνέπεια να εξάγεται το συμπέρασμα ότι τα ίδια κεφάλαια δεν είναι τόσο αποδοτικά το 2020 όσο ήταν το 2017 για την επιχείρηση.

4.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ – ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC



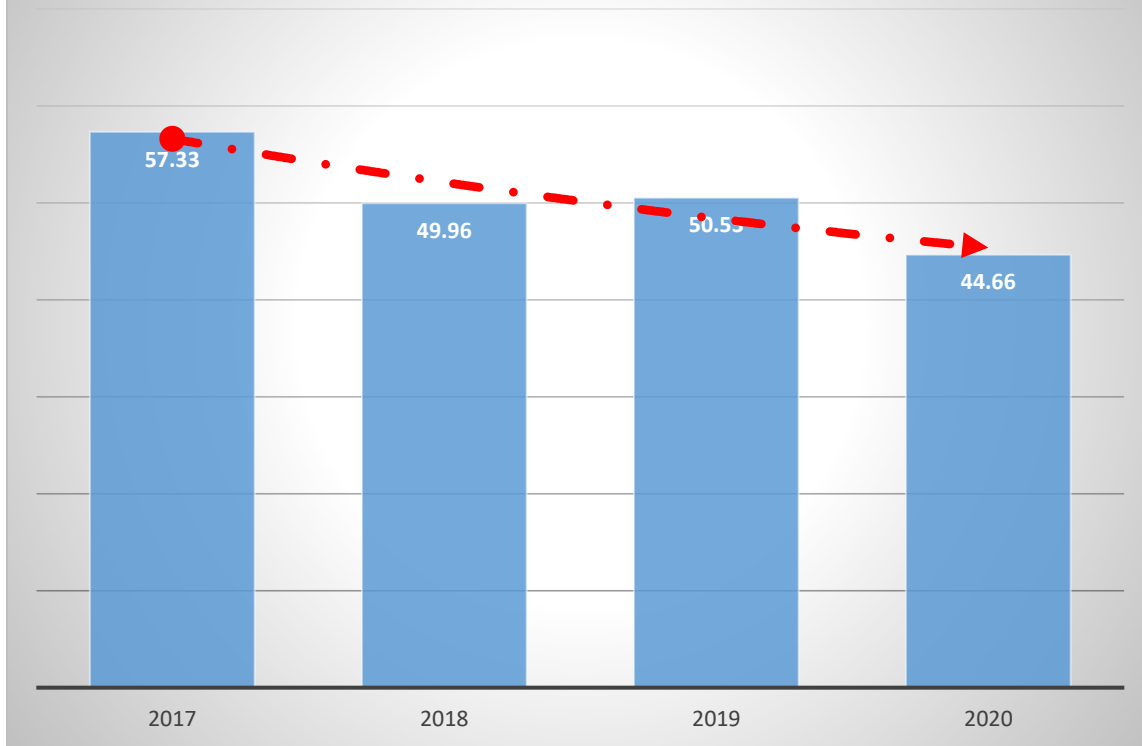
Ο πρώτος αριθμοδείκτης της δραστηριότητας της General Mills είναι η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων. Πρόκειται για ένα σημαντικό αριθμοδείκτη καθώς μας δείχνει κάθε πότε η επιχείρηση εισπράττει χρήματα από τις απαιτήσεις της και μπορεί να τα μετατρέψει είτε σε αποθέματα είτε σε αποπληρωμή των υποχρεώσεών της. Ο δείκτης από το 2017 στο 2018 μειώνεται κατά πέντε ημέρες περίπου, το οποίο δηλώνει βελτίωση για την επιχείρηση, στη συνέχεια αυξάνεται κατά δύο ημέρες και το 2020 η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων για την General Mills γίνεται 33 ημέρες. Άρα περίπου κάθε μήνα η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Μέση Περίοδος Εξόφλησης Πληρωτέων Λογαριασμών



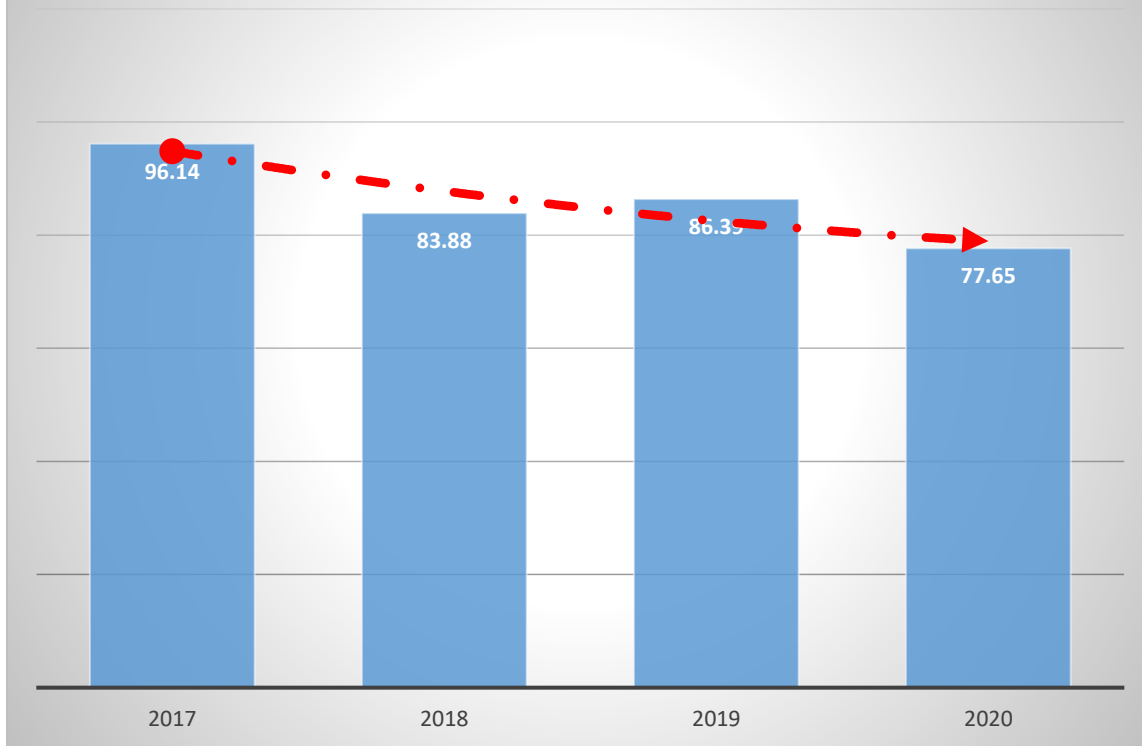
Ο επόμενος αριθμοδείκτης μας δείχνει επίσης τη διάρκεια σε ημέρες και αφορά την εξόφληση των πληρωτέων λογαριασμών δηλαδή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αυτός ο δείκτης δεν είναι καθόλου ευνοϊκός για την επιχείρηση καθώς πέραν του ότι βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα παρουσιάζει μία τάση αύξησης. Ο σχολιασμός και ο χαρακτηρισμός αυτού του δείκτη ως μη ευνοϊκό οφείλεται στο γεγονός ότι ενώ η επιχείρηση εισπράττει το 2020 κάθε 33 ημέρες αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της κάθε 472 ημέρες.

Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων



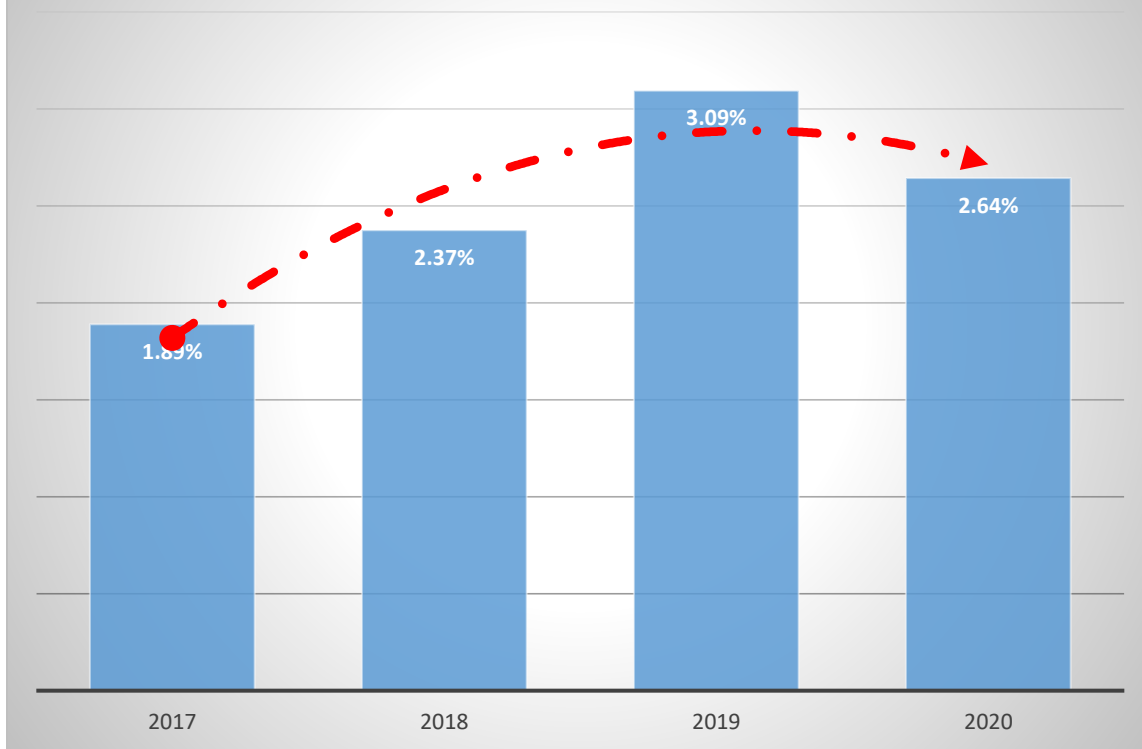
Η μέση περίοδος ανανέωσης των αποθεμάτων είναι ο 3ος αριθμοδείκτης της δραστηριότητας General Mills και παρουσιάζει μία θετική εικόνα και συνάμα πτωτική πορεία καθώς από το 2017 τα αποθέματα μειώνονταν κάθε 57 ημέρες ενώ το 2020 τα αποθέματα ανανεώνονται κάθε 46 ημέρες. Στο σημείο αυτό μπορούμε να δικαιολογήσουμε και να υποστηρίξουμε ότι η εισροή χρημάτων από τις απαιτήσεις πηγαίνει στη χρηματοδότηση των αποθεμάτων και όχι στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

Λειτουργικός Κύκλος



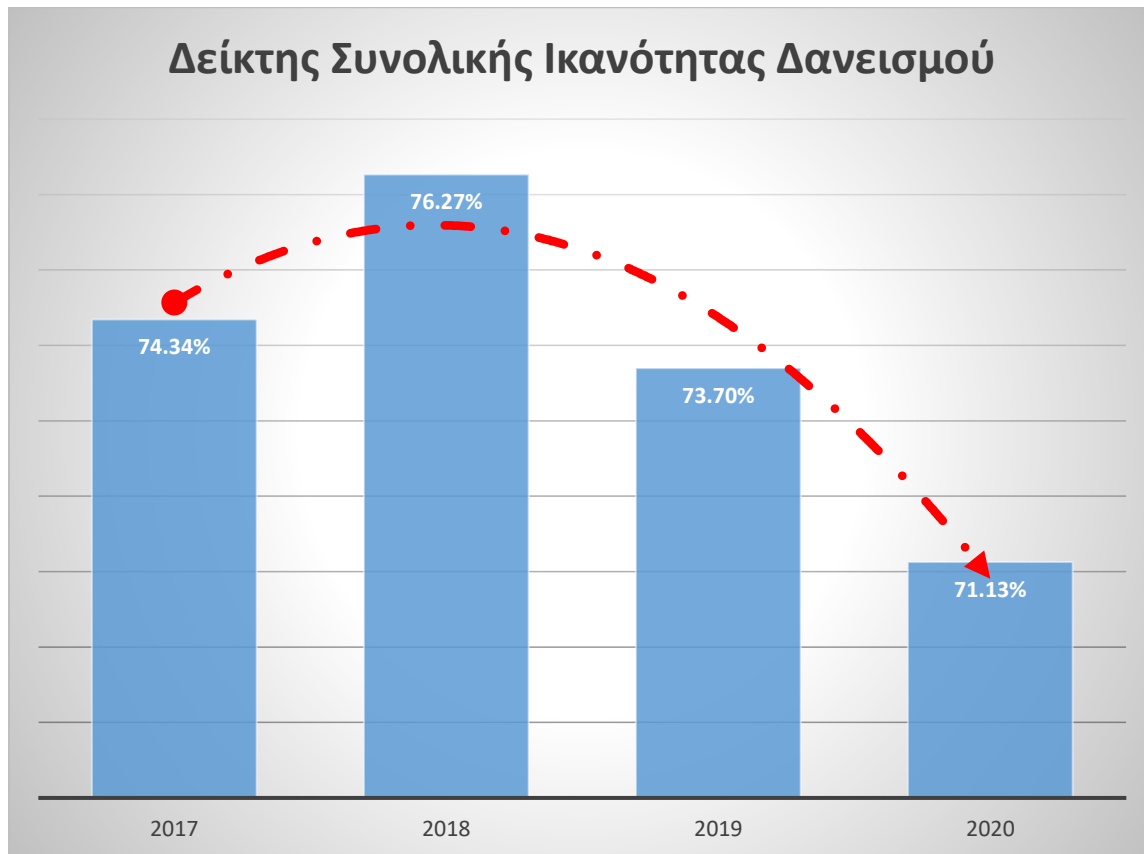
Ο λειτουργικός κύκλος αποτελεί την ένωση των αριθμοδεικτών είσπραξης των απαιτήσεων και ανανέωσης των αποθεμάτων. Η πτωτική πορεία του δείκτη θεωρείται θετική καθώς μειώνονται οι μέρες από το 2017 στο 2020 κατά 19, που σημαίνει ότι η επιχείρηση το 2020 εισπράττει και ανανεώνει τα αποθέματα της κάθε 77 ημέρες. Είναι προφανές πως εάν εξετάζαμε τον ταμειακό κύκλο στον οποίο θα έπρεπε να συμπεριλάβουμε την αποπληρωμή των υποχρεώσεων τότε αυτός θα έβγαινε αρνητικός και δυσμενής για την επιχείρηση καθώς όπως είδαμε και παραπάνω αυτή καθυστερεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις προς τρίτους.

Δείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων



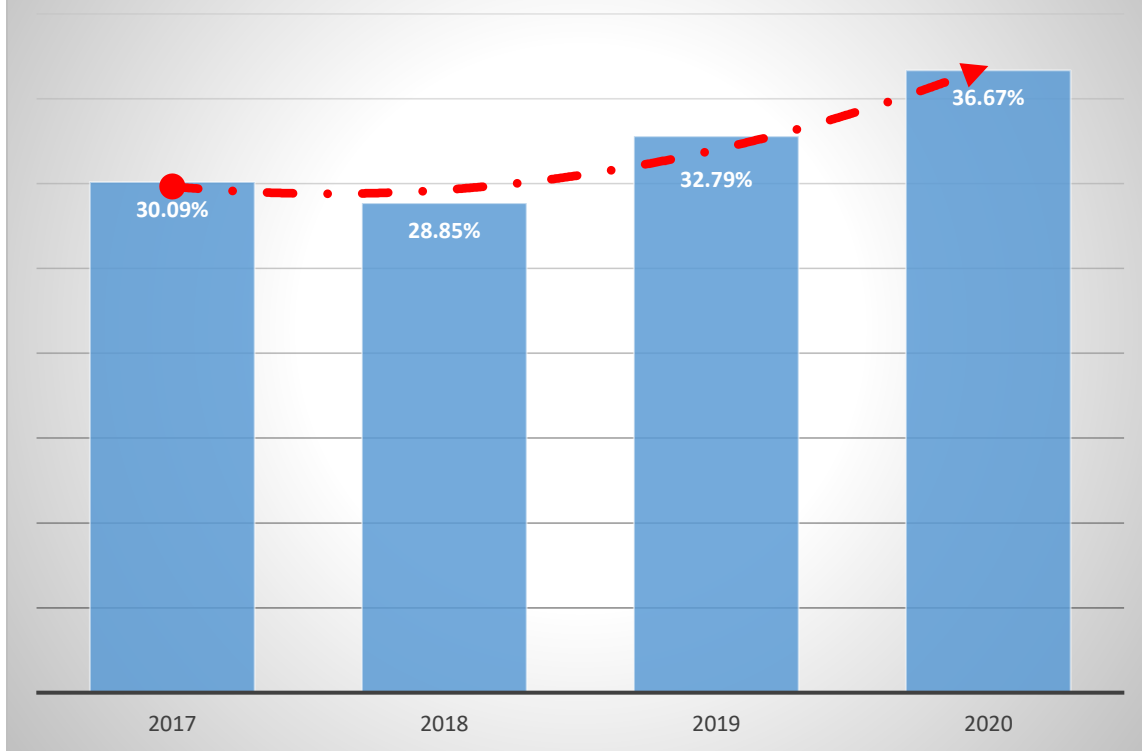
Τέλος ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσιάζει μία αύξηση η οποία θεωρείται ευνοϊκή για την επιχείρηση από το 2017 έως το 2019. Στη συνέχεια από το 2019 στο 2020 παρατηρείται μία μικρή πτώση 0,5%.

4.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ GENERAL MILLS INC



Ο πρώτος αριθμοδείκτης στην κατηγορία φερεγγυότητας - ρευστότητας είναι ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των κεφαλαίων τα οποία αποτελούν υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο μακροπρόθεσμες όσο και βραχυπρόθεσμες σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια. Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα με το 2018 στο 76%, δηλαδή 100 ευρώ κεφάλαια της επιχείρησης τα 76 είναι χρέος. Στη συνέχεια ο δείκτης μειώνεται αλλά ακόμα και το 2020 παραμένει σε υψηλά επίπεδα καθώς η τιμή του είναι 71,13%.

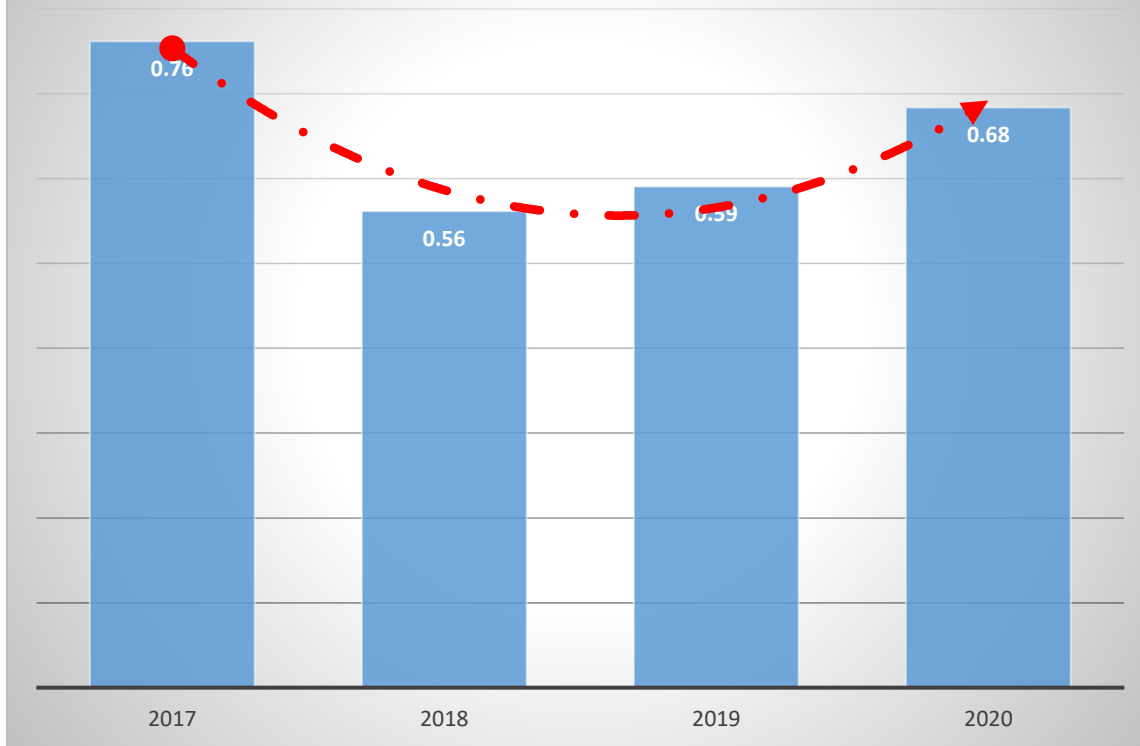
Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού



Ο δεύτερος αριθμοδείκτης είναι ουσιαστικά μία υποδιαίρεση του παραπάνω αριθμοδείκτη, που κοιτάζει μεμονωμένα τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια, ο δείκτης αυτός έχει μία αυξητική πορεία από το 2017 που ξεκινάμε με 30% και το 2020 είμαστε στο 36,67%. Από την τιμή του δείκτη αντλούμε τα εξής συμπεράσματα:

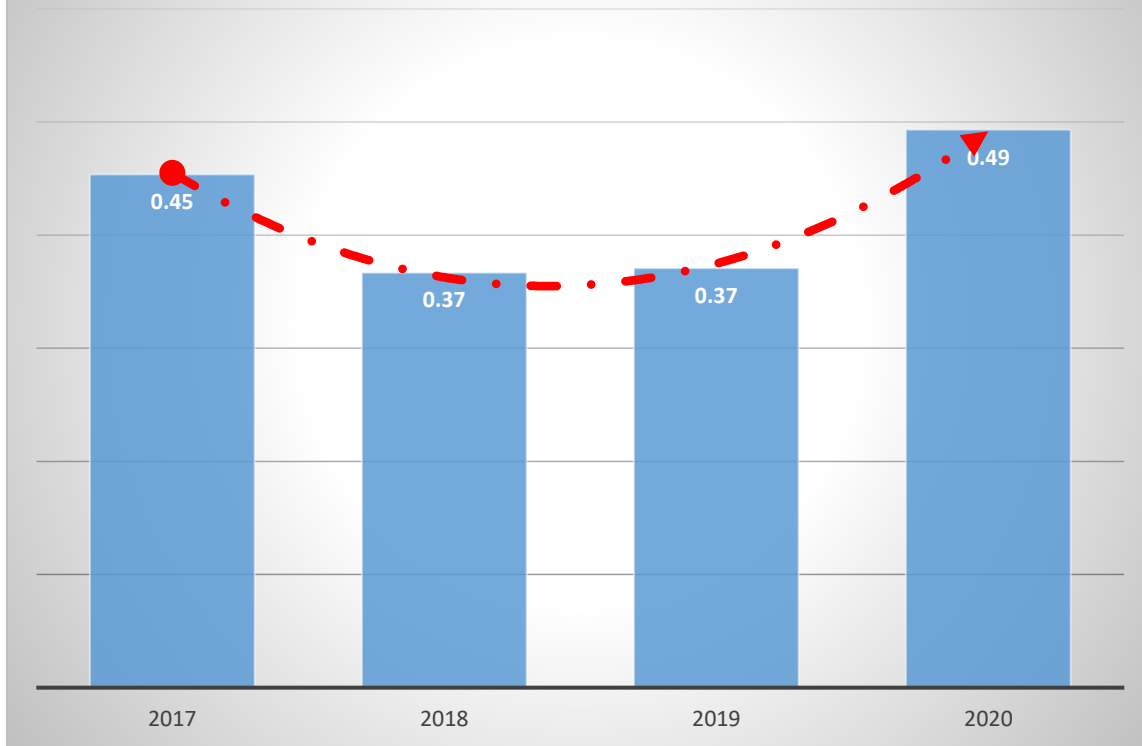
- 1ον το ποσοστό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ίσο με το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- 2ον η επιχείρηση στηρίζεται στον ξένο δανεισμό και δεν διατηρεί μία ευνοϊκή κεφαλική διάρθρωση καθώς για το 2020 τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 28% του συνόλου και το υπόλοιπο είναι ξένο κεφάλαιο από τα οποία τα μισά είναι βραχυπρόθεσμα και τα άλλα μισά είναι μακροπρόθεσμα.

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



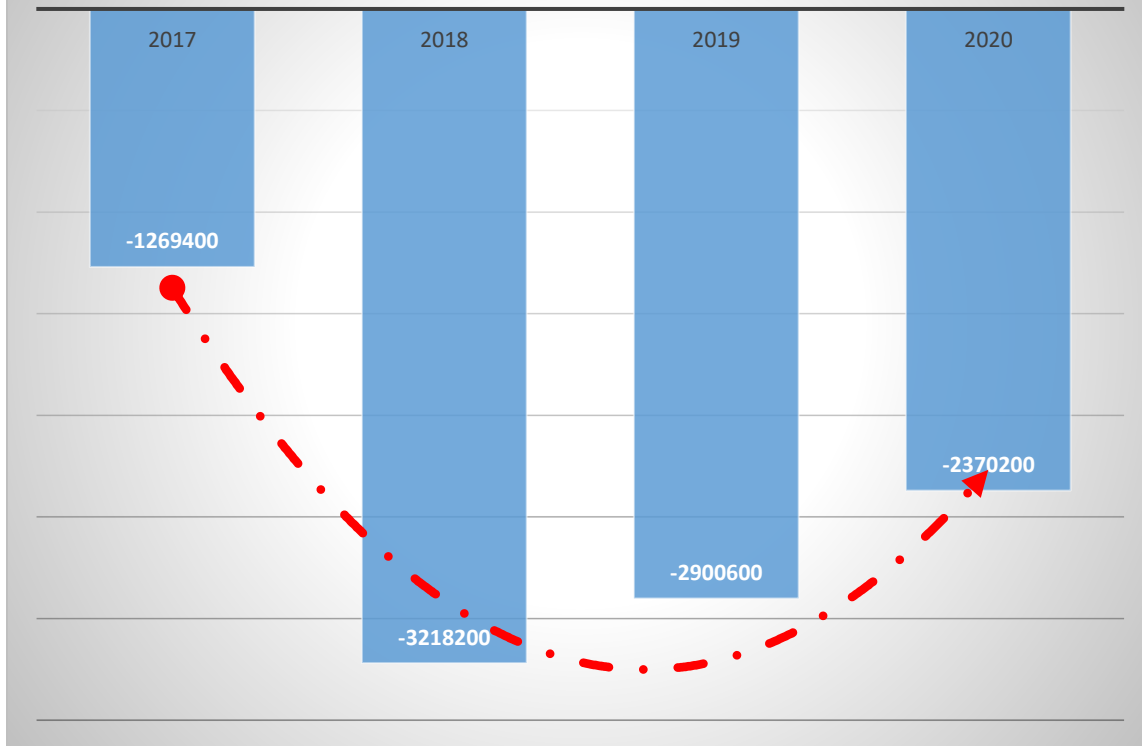
Είναι γενικά παραδεκτό ότι ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας μπορεί να μας δώσει μία εικόνα σχετικά με την φερεγγυότητα της επιχείρησης. Οι τιμές του δείκτη είναι κάτω της μονάδας σε όλα τα έτη που εξετάζουμε και ειδικότερα το 2018 είναι 0,56 που σημαίνει ότι η επιχείρηση με το κυκλοφορούν ενεργητικό που διαθέτει μπορεί να αποπληρώσει μόνο τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στη συνέχεια ο δείκτης το 2019 αυξάνεται ελάχιστα και το 2020 γίνεται 0,68. Η εικόνα της επιχείρησης χαρακτηρίζεται δυσμενής βάσει αυτού του δείκτη και δικαιολογείται, καθώς όπως δείξαμε και παραπάνω οι υποχρεώσεις της επιχείρησης λαμβάνουν περίπου τα τρία τέταρτα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας



Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ο οποίος είναι ο δείκτης Γενικής ρευστότητας μειωμένος κατά τα αποθέματα της επιχείρησης είναι αναμενόμενο να παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές από τον παραπάνω δείκτη. Και αυτός ο δείκτης χαρακτηρίζεται μη ευνοϊκός καθώς κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Μια ευνοϊκή τιμή του δείκτη είναι γύρω από τη μονάδα.

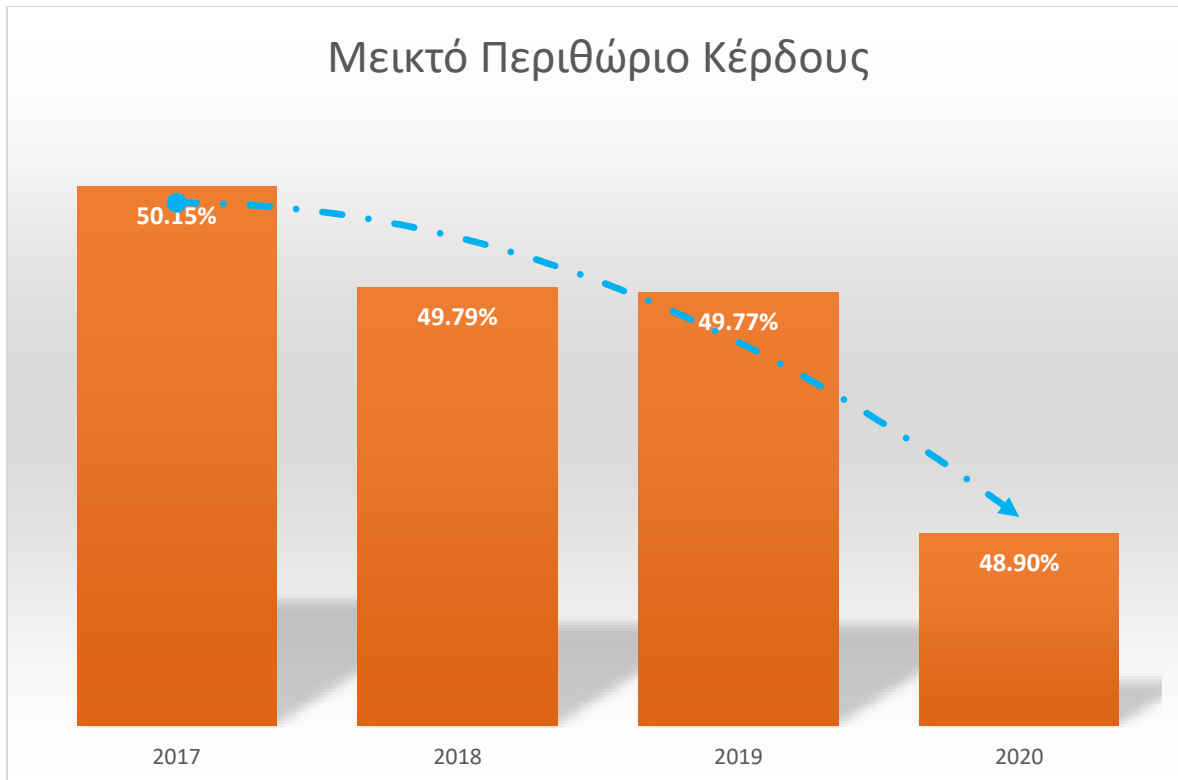
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης



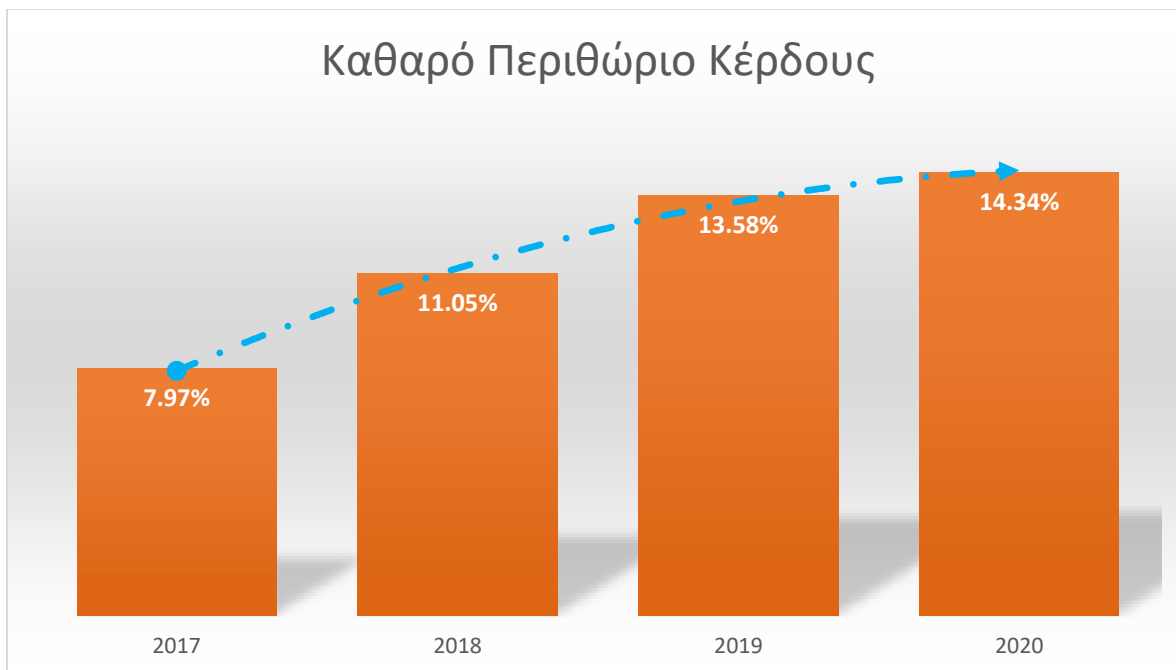
Τέλος ο αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης ο οποίος είναι απόρροια της Γενικής ρευστότητας είναι αρνητικός καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης. Επομένως, εάν η επιχείρηση χρειαζόταν επιπλέον κεφάλαιο και η ρευστότητα αποτελούσε μία από τις αξιολογήσεις της, τότε δεν θα είχε τη δυνατότητα να το λάβει.

4.6 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ NESTLE

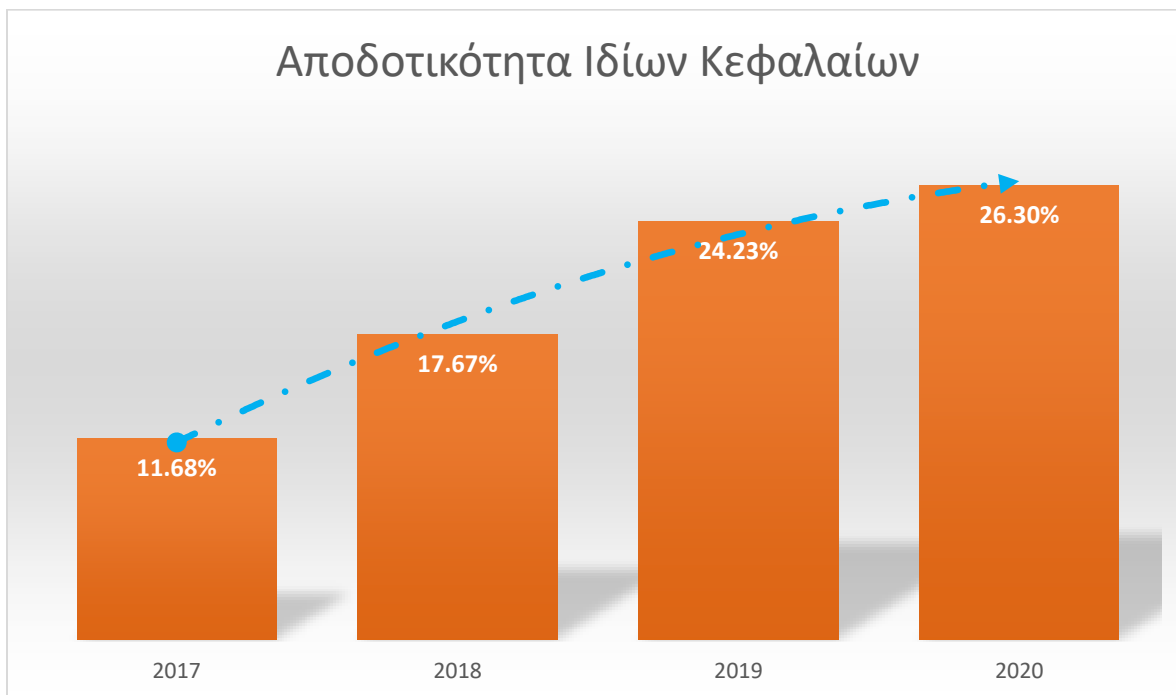
4.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ NESTLE



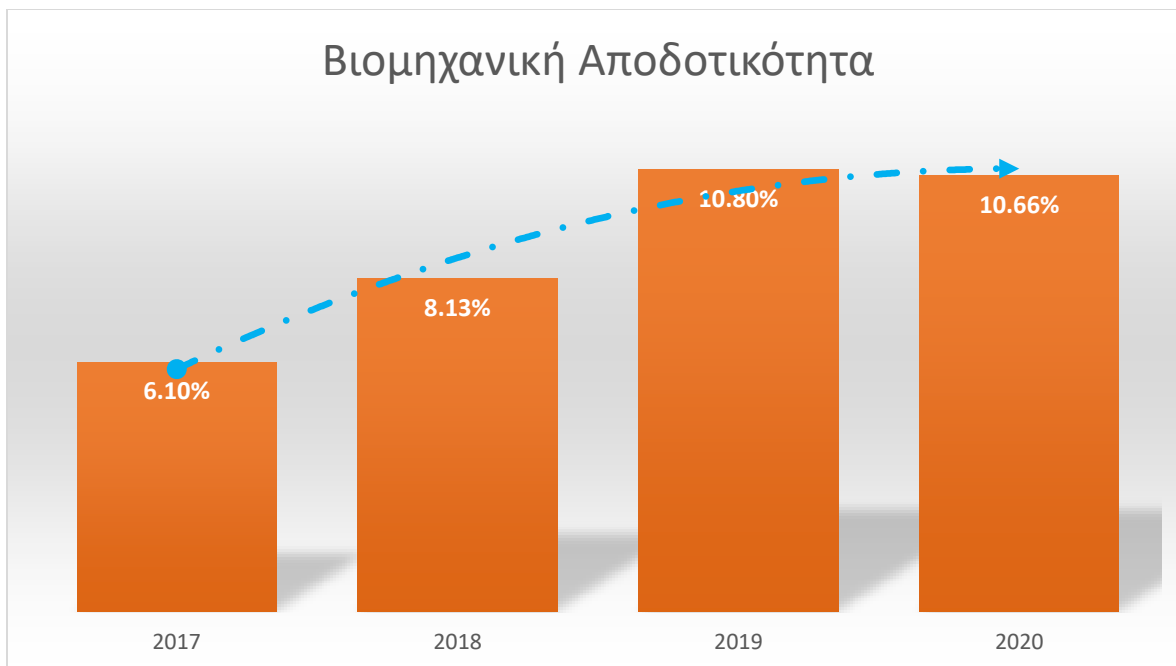
Το μεικτό περιθώριο κέρδους της επιχείρησης κινείται σε υψηλά επίπεδα καθώς το 2017 αγγίζει το 50%. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση Nestle από τα 100 ευρώ πωλήσεις έχει 50 ευρώ για να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και να πραγματοποιήσει καθαρό κέρδος. Ο δείκτης για την επιχείρηση τα επόμενα έτη που εξετάζουμε μειώνεται και το 2020 είναι 48,9%.



Το καθαρό περιθώριο κέρδους της επιχείρησης παρουσιάζει ανοδική πορεία το 2017 έως το 2020 όπου διπλασιάζεται. Το 2020 η επιχείρηση έχει δείκτη 14,34%. Αυτό σημαίνει ότι από τα 100 ευρώ, τα 14.34 ευρώ πωλήσεις είναι κέρδη προς διανομή.



Επίσης η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης παρουσιάζει αυξητική πορεία από το 2017 έως το 2020. Η μεταβολή από το 2017 έως το 2020 είναι περίπου 14,5%.



Ο δείκτης Βιομηχανική αποδοτικότητα επίσης παρουσιάζει αυξητική πορεία όπως και οι αριθμοδείκτες, απλά η αύξησή του δεν είναι τόσο μεγάλη όσο των προηγούμενων δεικτών.

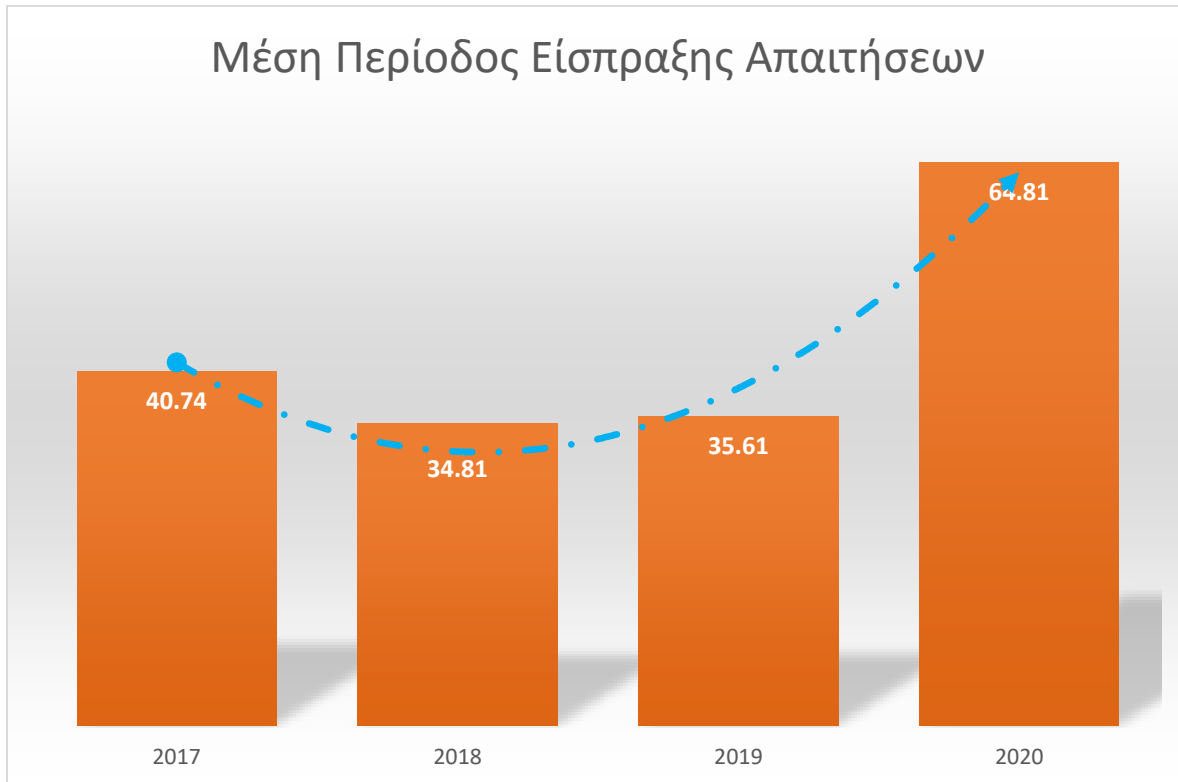


Η μοναδική αυξομείωση δείκτη στην κατηγορία αριθμοδεικτών αποδοτικότητας παρατηρείται στην κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού. Το 2017 με 2018 παρατηρείται μία μείωση περίπου δύο ποσοστιαίων μονάδων, το 2018 με το 2019 παρατηρείται μία αύξηση περίπου 5,30 ποσοστιαίων μονάδων και τέλος από το 2019 στο 2020 παρατηρείται μία μείωση της τάξης των τεσσάρων ποσοστιαίων μονάδων. Η διαφορά μεταξύ του 2017 και του 2020 είναι μία μικρή πτώση της τάξης 0,4%.



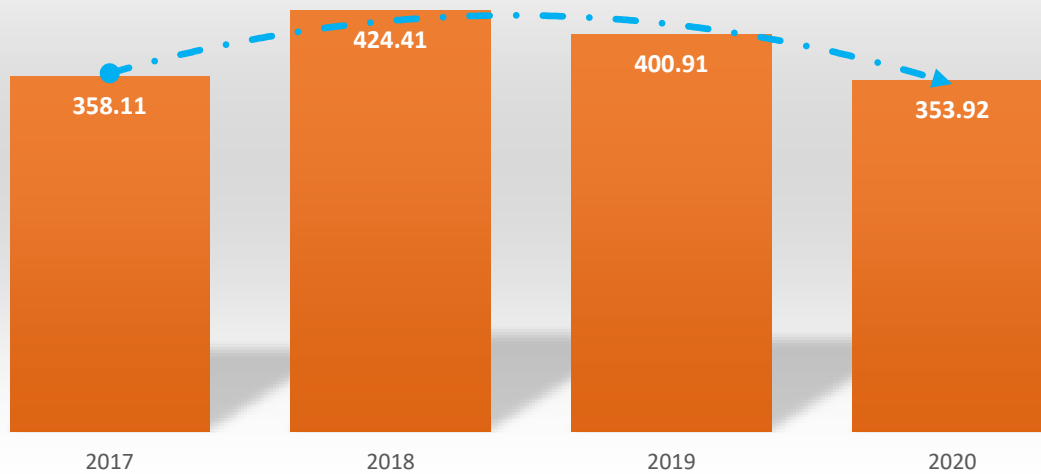
Ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων ακολουθεί την πορεία των υπόλοιπων αριθμοδεικτών κατηγορίας της αποδοτικότητας, δηλαδή από το 2017 έως το 2020 έχει μία αυξητική πορεία. Ο δείκτης ξεκίνησε με τιμή 1,47 και το 2020 έχει τιμή 1,83.

4.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ -ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ NESTLE



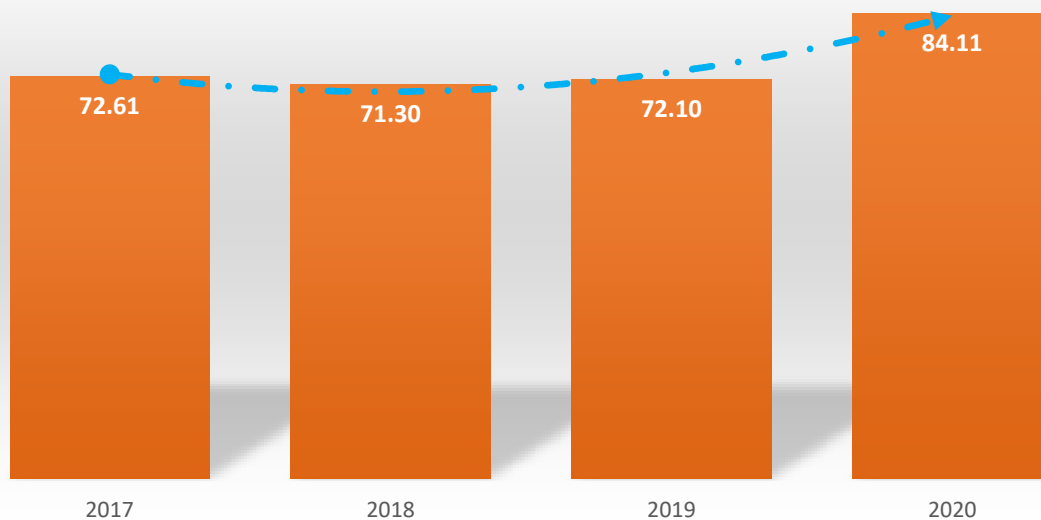
Η μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων το 2017 με περίπου 40 ημέρες, το 2018 μειώνεται στις 35 ημέρες, το 2019 διατηρείται σταθερή και το 2020 αυξάνεται στις 64 ημέρες. Ενώ η επιχείρηση το διάστημα 2018-2019 κατάφερε να φέρει σε πολύ ευνοϊκά επίπεδα το δείκτη, το 2020 ο δείκτης διπλασιάστηκε και πιθανόν να δημιουργήσει προβλήματα ταμειακής ρευστότητας και λειτουργικού κύκλου στην επιχείρηση.

Μέση Περίοδος Εξόφλησης Πληρωτέων Λογαριασμών



Η μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών της επιχείρησης κινείται σε πολύ υψηλά επίπεδα καθώς ξεπερνά το ένα έτος και το 2018 φτάνει τις 424 ημέρες. Η τιμή του δείκτη για το 2020 μειώνεται σε 353 ημέρες αλλά παραμένει σε υψηλά επίπεδα.

Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων



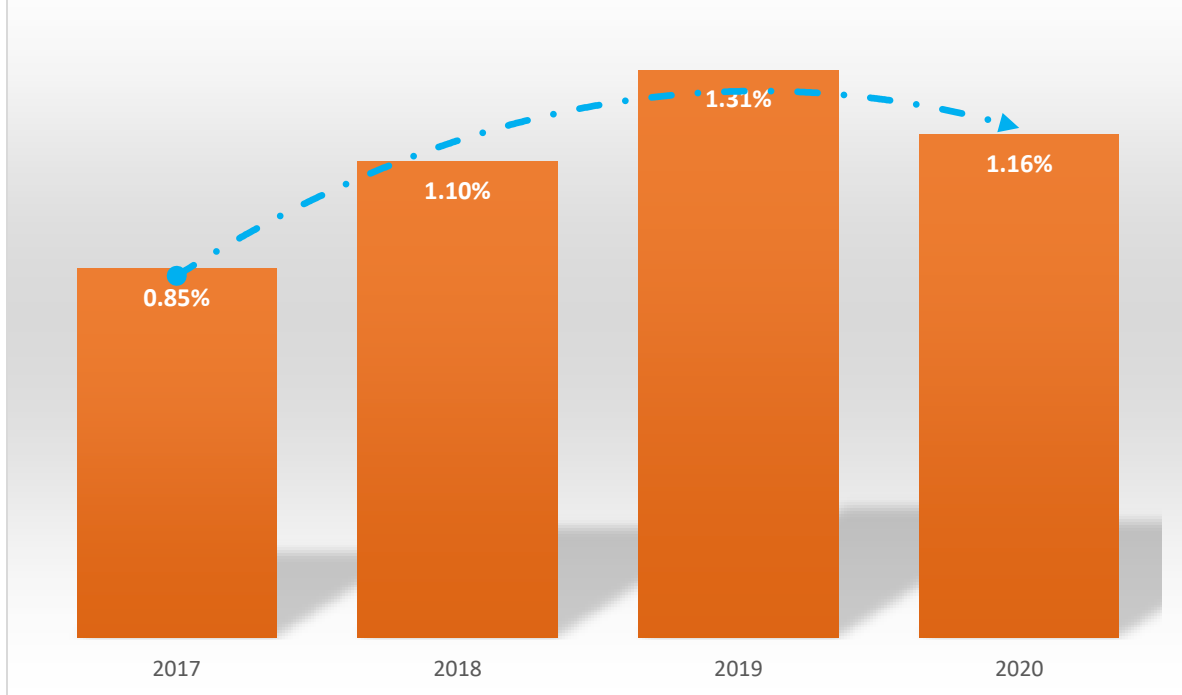
Η μέση περίοδος ανανέωσης των αποθεμάτων από 2017 έως 2019 είναι περίπου 72 ημέρες και το έτος 2020 στις 84 ημέρες.

Λειτουργικός Κύκλος



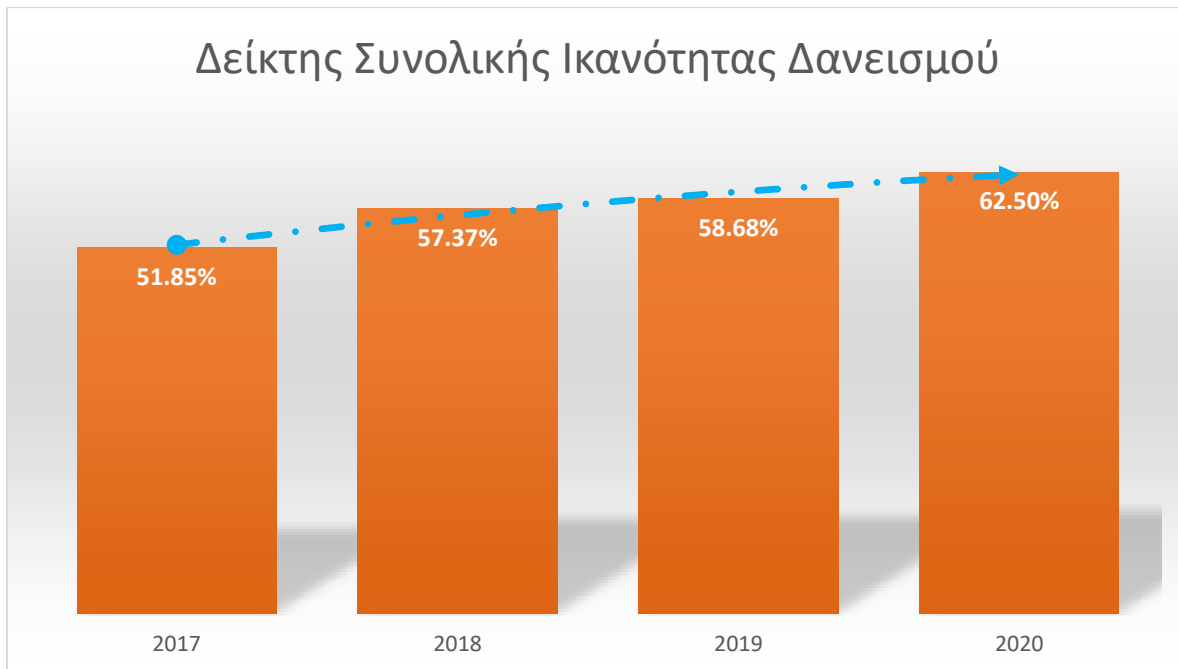
Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης το 2017 σε σχέση με το 2018 και το 2019 παρουσιάζει μία μείωση ενώ το 2020 παρουσιάζει αύξηση και γίνεται 150 ημέρες. Αυτό είναι αποτέλεσμα του ότι η χρονική περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων και η χρονική περίοδος ανανέωσης των αποθεμάτων 2020 αυξήθηκαν για την επιχείρηση

Δείκτης Χρηματοοικονομικών Εξόδων

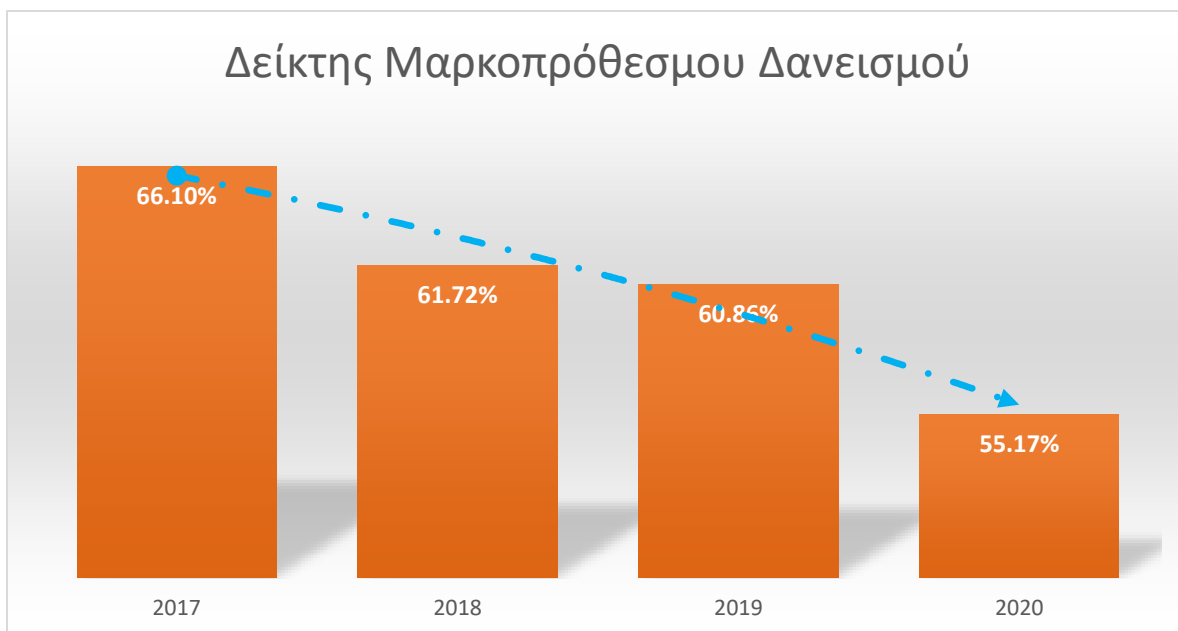


Ο δείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων αυξάνεται από το 2017 στα επόμενα έτη και έχει μία μικρή πτώση το 2020 όπου η τιμή του είναι 1,16%

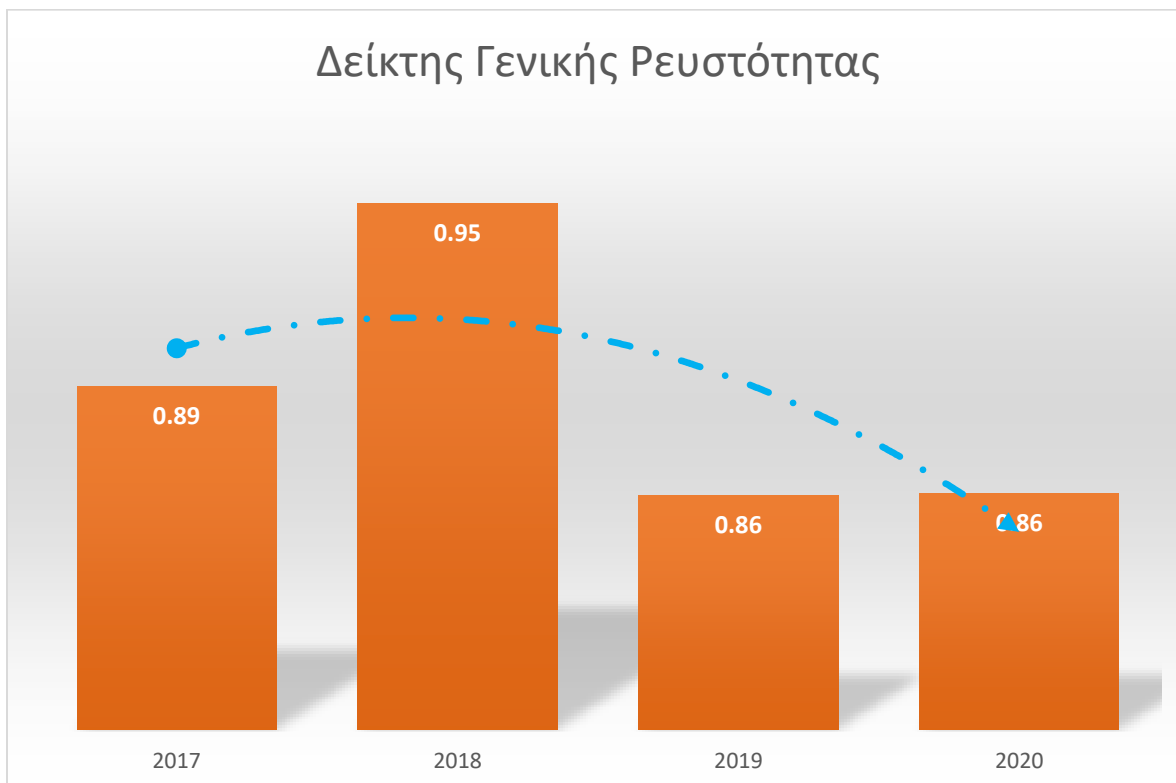
4.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ NESTLE



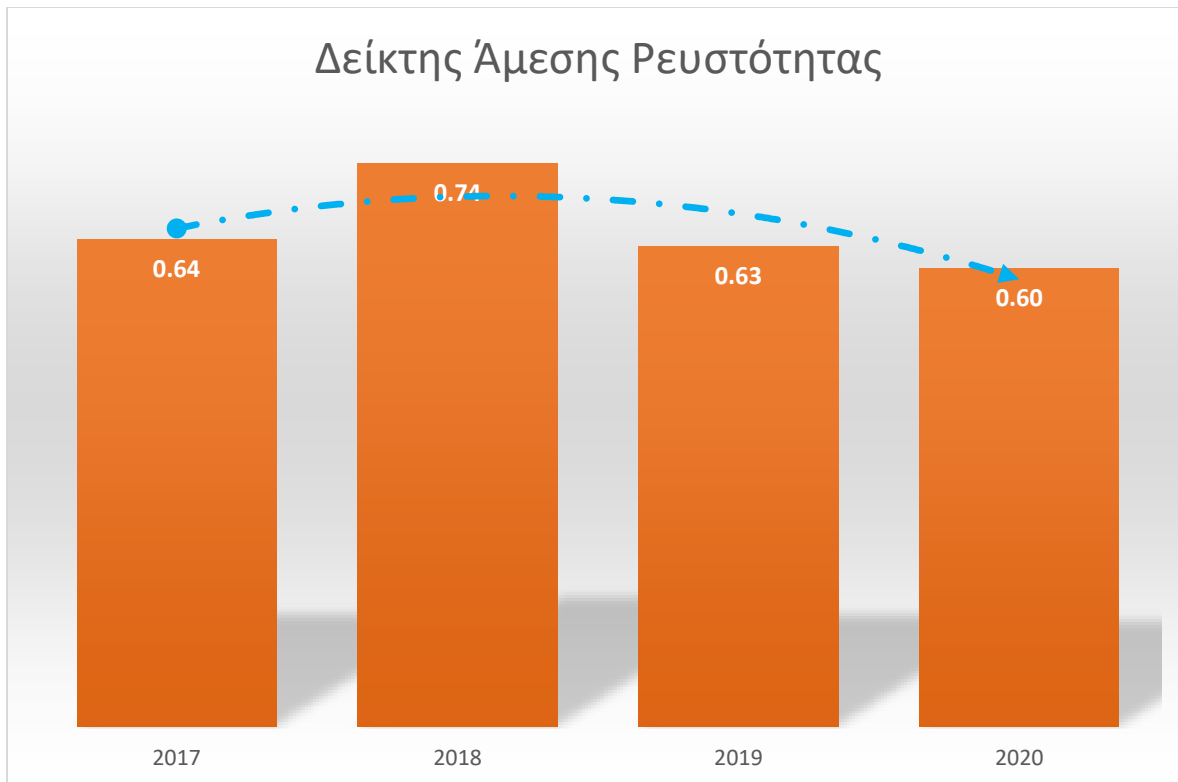
Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού παρουσιάζει αυξητική πορεία καθώς από το 2017 έως το 2020 αυξάνεται περίπου 11 ποσοστιαίες μονάδες. Το 2020 η επιχείρηση με δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού 62,5% έχει κεφαλαιακή διάρθρωση 37,5% ίδια κεφάλαια και τα υπόλοιπα ξένα.



Ο δείκτης μακροπρόθεσμου δανεισμού παρουσιάζει μία αντίστροφη πορεία από τον δείκτη συνολικού δανεισμού, δηλαδή από 66% που ήταν το 2017 το 2020 γίνεται 55%. Ως εκ τούτου συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση μείωσε τα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια αλλά και τα βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια.



Ο δείκτης γενικής ρευστότητας στις επιχειρήσεις από το 2017 στο 2018 παρουσιάζει μία μικρή αύξηση και στη συνέχεια μία μικρή πτώση. Οι τιμές του δείκτη και για τα τέσσερα έτη που εξετάζουμε είναι κάτω της μονάδας με αποτέλεσμα να μπορεί να χαρακτηριστεί απαισιόδοξος.



Την ίδια πορεία με τον δείκτη γενικής ρευστότητας ακολουθεί και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ο οποίος από το 2017 στο 2018 παρουσιάζει μία μικρή αύξηση και στη συνέχεια μία μικρή πτώση. Και αυτός ο δείκτης βρίσκεται κάτω από την μονάδα με αποτέλεσμα να μπορεί να θεωρηθεί απαισιόδοξος.

Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης



Τέλος ο αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης όπως ήταν αναμενόμενο είναι αρνητικός καθώς οι τιμές της γενικής ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ GENERAL MILLS INC.

5.1 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (WACC)

Τα περισσότερα εγχειρίδια χρηματοοικονομικής (Benninga and Sarig, 1997 : Brealey, et. al. 1996 : Copeland, et. al., 1994 : Damodaran, 1996, Gallagher και Andrew, 2000, Van Horne, 1998, Weston & Copeland, 1992) παρουσιάζουν το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου WACC ως εξής:

$$WACC = \frac{E}{(D+E)} * r_e + \frac{D}{(D+E)} * r_d * (1 - T)$$

Όπου $\frac{E}{(D+E)}$ είναι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται και $\frac{D}{(D+E)}$ είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων (δανειακών). Το r_e είναι το κόστος των ιδίων κεφαλαίων και το $r_d * (1 - T)$ είναι κόστος δανειακών κεφαλαίων μετά από φόρους με το T να είναι ο φορολογικός συντελεστής. Όλα τα παραπάνω μπορεί να είναι ακριβή αλλά όχι με αρκετή έμφαση όταν οι τιμές για τον υπολογισμό των r_d και r_e είναι αγοραίες.

Σύμφωνα με τους Gallagher και Andrew (2000) στον τύπο του WACC μπορούμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις:

1. Οι αγοραίες αξίες υπολογίζονται ανά περίοδο και είναι η παρούσα αξία με WACC των μελλοντικών ταμειακών ροών.
2. Οι τιμές αυτές για τον υπολογισμό r_e και του r_d βρίσκονται στην αρχή της περιόδου t, όπου ανήκει το WACC.
3. Το $r_d * (1 - T)$ υποδηλώνει ότι οι φορολογικές πληρωμές συμπίπτουν χρονικά με τις πληρωμές των τόκων. Ορισμένες επιχειρήσεις θα μπορούσαν να παρουσιάσουν αυτή την πληρωμή ως πραγματική συμπεριφορά, αλλά δεν είναι ο κανόνας. Μόνο εκείνες που υπόκεινται σε φόρο που παρακρατούνται από τους πελάτες τους, πληρώνουν φόρους αμέσως μόλις πληρώσουν τους χρεωστικούς τόκους.

4. Λόγω των 1. , 2. και της ύπαρξης μεταβαλλόμενων μακροοικονομικών παραγόντων όπως το ποσοστό πληθωρισμού το WACC αλλάζει από περίοδο σε περίοδο.

5. Υπάρχει κυκλικότητα κατά τον υπολογισμό του WACC. Προκειμένου να γνωρίζουμε την αξία της επιχείρησης είναι απαραίτητο να γνωρίζουμε το WACC, αλλά για τον υπολογισμό του WACC, η αξία της επιχείρησης και το χρηματοδοτικό προφίλ είναι απαραίτητο να είναι γνωστά.

Στα εταιρικά οικονομικά, ο προσδιορισμός του κόστους κεφαλαίου μιας εταιρείας είναι ζωτικής σημασίας. Για παράδειγμα, το WACC είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιεί μια εταιρεία για να εκτιμήσει την καθαρή παρούσα αξία της. Το WACC είναι επίσης σημαντικό κατά την ανάλυση των πιθανών οφελών από την ανάληψη έργων ή την εξαγορά μιας άλλης επιχείρησης. Εάν η εταιρεία πιστεύει ότι μια συγχώνευση, για παράδειγμα, θα αποφέρει απόδοση υψηλότερη από το κόστος κεφαλαίου της, είναι πιθανό να αποτελεί καλή επιλογή για την εταιρεία. Εάν η διοίκησή της αναμένει απόδοση χαμηλότερη από αυτή που αναμένουν οι ίδιοι οι επενδυτές της, θα θελήσει να αξιοποιήσει καλύτερα τα κεφάλαιά της. Στις περισσότερες περιπτώσεις, ένα χαμηλότερο WACC υποδηλώνει μια υγιή επιχείρηση που είναι σε θέση να προσελκύσει επενδυτές με χαμηλότερο κόστος. Αντίθετα, ένα υψηλότερο WACC συνήθως συμπίπτει με επιχειρήσεις που θεωρούνται πιο ριψοκίνδυνες και πρέπει να αποζημιώσουν τους επενδυτές με υψηλότερες αποδόσεις. Εάν μια επιχείρηση λαμβάνει χρηματοδότηση μόνο από μία πηγή - ας πούμε, κοινές μετοχές - ο υπολογισμός του κόστους κεφαλαίου της θα ήταν σχετικά απλός. Εάν οι επενδυτές ανέμεναν απόδοση 10% προκειμένου να αγοράσουν μετοχές, το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης θα ήταν το ίδιο με το κόστος των ιδίων κεφαλαίων της 10%. Το ίδιο θα ίσχυε και αν η εταιρεία χρησιμοποιούσε μόνο δανειακή χρηματοδότηση. Για παράδειγμα, εάν η εταιρεία πλήρωνε μέση απόδοση 5% για τα ανεξόφλητα ομόλογά της, το κόστος χρέους της θα ήταν 5%. Αυτό είναι επίσης το κόστος κεφαλαίου της. Ωστόσο, πολλές εταιρείες δημιουργούν κεφάλαια από ένα συνδυασμό χρηματοδότησης με δανειακά και ίδια κεφάλαια (όπως μετοχές). Προκειμένου να εκφραστεί το κόστος κεφαλαίου σε έναν ενιαίο αριθμό, πρέπει να σταθμιστεί αναλογικά το κόστος του χρέους και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων της με βάση το πόση χρηματοδότηση αποκτάται από κάθε πηγή.

5.1.1 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΜΕΣΟΥ ΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (WACC) ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ GENERAL MILLS INC.

Το κόστος ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται από τον τύπο του CAPM που είναι :

$$r_e = r_f + b * (R_m - r_f)$$

| <u>Cost of Equity</u> | Low | High |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Selected Beta | 0.72 | 0.95 |
| (x) Country Market Risk Premium | 4.7% | 4.7% |
| Adjusted Market Risk Premium | 3.4% | 4.5% |
| | | |
| (+) Risk-free Rate | 2.25% | 2.50% |
| (+) Additional Risk Adjustments | 0.48% | 0.96% |
| | | |
| Cost of Equity (re) | 6.25% | 8.00% |

Το κόστος των δανειακών κεφαλαίων είναι :

| | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | | |
| Cost of Debt Benchmarks | | |
| | | |
| 3 Year Avg Effective Interest Exp | 3.3% | |
| | | |
| | | |
| <u>Cost of Debt</u> | Low | High |
| Selected Long-term Debt | 4.0% | 4.5% |
| Tax Rate | 17.0% | 17.0% |
| | | |
| After-tax Cost of Debt (rd) | 3.32% | 3.74% |

Ποσοστά Ιδίων και Δανειακών κεφαλαίων

| | Low | High |
|---------------------|-------|-------|
| <u>Weights</u> | | |
| Debt % of Capital | 20.0% | 30.0% |
| Equity % of Capital | 80.0% | 70.0% |

Υπολογισμός του WACC σε δύο σενάρια (Low, High)

| <u>Cost Estimates</u> | | |
|------------------------------|--------------|-------|
| Cost of Equity | 6.25% | 8.00% |
| After-tax Cost of Debt | 3.32% | 3.74% |
| <u>Weights</u> | | |
| Equity % of Capital | 80.0% | 70.0% |
| Debt % of Capital | 20.0% | 30.0% |
| WACC Range | | |
| | 5.75% | 6.75% |
| Selected WACC | | |
| | 6.25% | |

Επομένως σύμφωνα με την παραπάνω ανάλυση που πραγματοποιήσαμε η επιχείρηση παρουσιάζει ένα μέσο σταθμικό κόστος της τάξης του 6,25%. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι η παρούσα επιχείρηση θα μπορούσε να λάβει επιχειρηματικές αποφάσεις όπου οι αποδόσεις τους θα ξεπερνούσαν αυτό το ποσοστό προκειμένου να είναι αποδοτικές και να επιφέρουν κέρδη για την επιχείρηση.

5.2 ΜΕΘΟΔΟΣ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (DCF)

Η προεξόφληση ταμειακών ροών (DCF) είναι μια μέθοδος αποτίμησης που χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της αξίας μιας επένδυσης με βάση τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές της. Η ανάλυση DCF επιχειρεί να υπολογίσει την αξία μιας επένδυσης σήμερα, με βάση προβλέψεις για το πόσα χρήματα θα αποφέρει στο μέλλον. Αυτό ισχύει για τις αποφάσεις των επενδυτών σε εταιρείες ή τίτλους, όπως η απόκτηση μιας εταιρείας ή η αγορά μιας μετοχής, καθώς και για τους ιδιοκτήτες και τους διευθυντές επιχειρήσεων που επιθυμούν να λάβουν αποφάσεις για τον προϋπολογισμό κεφαλαίου ή τις λειτουργικές δαπάνες.

- Η προεξόφληση ταμειακών ροών (DCF) βοηθά στον προσδιορισμό της αξίας μιας επένδυσης με βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές της.
- Η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προκύπτει με τη χρήση ενός προεξοφλητικού επιτοκίου για τον υπολογισμό της DCF.

- Εάν η DCF είναι πάνω από το τρέχον κόστος της επένδυσης, η ευκαιρία θα μπορούσε να οδηγήσει σε θετικές αποδόσεις.
- Οι εταιρείες χρησιμοποιούν συνήθως το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) για το προεξοφλητικό επιτόκιο, επειδή λαμβάνει υπόψη το ποσοστό απόδοσης που αναμένουν οι μέτοχοι.
- Το DCF έχει περιορισμούς, κυρίως στο ότι βασίζεται σε εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες μπορεί να αποδειχθούν ανακριβείς.

Σκοπός της ανάλυσης DCF είναι να εκτιμηθούν τα χρήματα που θα λάβει ένας επενδυτής από μια επένδυση, προσαρμοσμένα για τη χρονική αξία του χρήματος. Η διαχρονική αξία του χρήματος υποθέτει ότι ένα δολάριο σήμερα αξίζει περισσότερο από ένα δολάριο αύριο, επειδή μπορεί να επενδυθεί. Ως εκ τούτου, η ανάλυση DCF ενδείκνυται σε κάθε περίπτωση κατά την οποία ένα άτομο πληρώνει χρήματα στο παρόν με την προσδοκία να λάβει περισσότερα χρήματα στο μέλλον. Για παράδειγμα, υποθέτοντας ετήσιο επιτόκιο 5%, 1 δολάριο σε έναν αποταμιευτικό λογαριασμό θα αξίζει 1,05 δολάρια σε ένα χρόνο. Ομοίως, αν η πληρωμή ενός δολαρίου 1\$ καθυστερήσει για ένα χρόνο, η παρούσα αξία του είναι 95 λεπτά, επειδή δεν μπορείτε να το μεταφέρετε στον αποταμιευτικό σας λογαριασμό για να κερδίσει τόκους. Η ανάλυση DCF βρίσκει την παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν την έννοια της παρούσας αξίας του χρήματος για να προσδιορίσουν αν οι μελλοντικές ταμειακές ροές μιας επένδυσης ή ενός έργου είναι ίσες ή μεγαλύτερες από την αξία της αρχικής επένδυσης. Εάν η αξία που υπολογίζεται μέσω της DCF είναι υψηλότερη από το τρέχον κόστος της επένδυσης, η ευκαιρία θα πρέπει να εξεταστεί. Για τη διενέργεια ανάλυσης DCF, ένας επενδυτής πρέπει να προβεί σε εκτιμήσεις σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές και την τελική αξία της επένδυσης, του εξοπλισμού ή άλλων περιουσιακών στοιχείων. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να καθορίσει το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο για το μοντέλο DCF, το οποίο ποικίλλει ανάλογα με το υπό εξέταση έργο ή επένδυση, όπως το προφίλ κινδύνου της εταιρείας ή του επενδυτή και τις συνθήκες των κεφαλαιαγορών. Εάν ο επενδυτής δεν μπορεί να έχει πρόσβαση στις μελλοντικές ταμειακές ροές ή το έργο είναι πολύ περίπλοκο, το DCF δεν θα έχει μεγάλη σημασία.

5.2.1 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΜΕΝΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ GENERAL MILLS INC.

| <i>(USD in millions)</i> | | May-22 | May-23 | May-24 | May-25 | May-26 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | | 3,724 | 3,762 | 3,759 | 4,180 | 4,299 |
| Other Income / (Exp) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D&A | | (601) | (579) | (490) | (644) | (660) |
| EBIT | | 3,122 | 3,183 | 3,269 | 3,536 | 3,639 |
| Pro forma Taxes | | (531) | (541) | (556) | (601) | (619) |
| NOPAT | 2,908 | 2,592 | 2,642 | 2,713 | 2,935 | 3,020 |
| Capital Expenditures | (531) | (585) | (613) | (617) | (683) | (699) |
| NWC Investment | 31 | 6 | 11 | 5 | 30 | 28 |
| (+) D&A | 601 | 601 | 579 | 490 | 644 | 660 |
| Free Cash Flow | 3,010 | 2,614 | 2,619 | 2,592 | 2,926 | 3,010 |
| % Growth | | -13% | 0% | -1% | 13% | 3% |

Παρατηρείται μια σταθερή πορεία για την επιχείρηση τα επόμενα έτη με το ρυθμό ανάπτυξης της να βελτιώνεται το 2024. Οι καθαρές ταμειακές ροές της επιχείρησης αυξάνονται περίπου κατά 400 εκατομμύρια δολάρια από το 2022 στο 2026 δείχνοντας ότι οι επενδύσεις της επιχείρησης είναι αποδοτικές και αυξάνουν τα έσοδα χρησιμοποιώντας τόσες δαπάνες ώστε αυτή να παρουσιάζει κέρδη και ανάπτυξη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ - ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών δίνει μια πραγματική εικόνα της οικονομικής υγείας και της ευρωστίας μιας εταιρείας. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τεσσάρων ετών, παρά τις διακυμάνσεις των οικονομικών της καταστάσεων και της οικονομίας γενικότερα με αποκορύφωμα την πανδημία covid -19, η εταιρεία CENERAL MILLS INC. πέτυχε αποτελεσματικότητα στις περισσότερες δραστηριότητές της.

Πιο αναλυτικά και όσον αφορά την :

Αποδοτικότητα

Ο αριθμοδείκτης μικτό περιθώριο κέρδους της επιχείρησης παρουσιάζει μικρές ποσοστιαίες αυξομειώσεις και στην τετραετία παρουσιάζει μια μέση τιμή 34.2%.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ακολουθεί την ίδια πορεία αυξομείωσης με τον αριθμό δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους. Το 2020 για παράδειγμα από τα 100 ευρώ πωλήσεις της επιχείρησης τα 12.37 ευρώ είναι καθαρά κέρδη προς διανομή, δηλαδή για αποθεματικά, μερίσματα και μπόνους.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει πτωτική πορεία από το 2017 στο 2020. Η διαφορά αυτή είναι η μεγαλύτερη ανάμεσα στα έτη 2018-2019. Από το 2017 έως το 2020 η επιχείρηση έχει μείωση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων περίπου 9%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των κεφαλαίων η οποία οδήγησε στην αύξηση των κερδών αλλά όχι σε τέτοιο ποσοστό όπως το 2017.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού παρουσιάζει μία μεγάλη μείωση από το 2017 το 2018 της τάξης του 20%. Συνολικά η πτώση από το 2017 στο 2020 είναι περίπου 13,5 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτό οφείλεται στο μεγαλύτερο ρυθμό αύξησης ενεργητικού σε σχέση με το ρυθμό αύξησης των πωλήσεων.

Διαχείριση - Δραστηριότητα

Η μέση περίοδος εισπραξης των απαιτήσεων είναι σταθερή και γίνεται περίπου κάθε μήνα με την επιχείρηση να εισπράττει τις απαιτήσεις της και να έχει την δυνατότητα να τροφοδοτήσει τα αποθέματα της και τους προμηθευτές.

Η εξόφληση των πληρωτέων λογαριασμών δηλαδή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης δεν είναι καθόλου ευνοϊκός καθώς πέραν του ότι βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα παρουσιάζει μία τάση αύξησης. Ενώ εισπράττει το 2020 κάθε 33 ημέρες, αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της κάθε 472 ημέρες.

Η μέση περίοδος ανανέωσης των αποθεμάτων παρουσιάζει μία θετική εικόνα και συνάμα πτωτική πορεία καθώς το 2020 τα αποθέματα ανανεώνονται κάθε 46 ημέρες. Στο σημείο αυτό μπορούμε να δικαιολογήσουμε και να υποστηρίξουμε ότι η εισροή χρημάτων από τις απαιτήσεις πηγάζει στη χρηματοδότηση των αποθεμάτων και όχι στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

Ο λειτουργικός κύκλος έχει πτωτική πορεία και θεωρείται θετική καθώς μειώνονται οι μέρες από το 2017 στο 2020 κατά 19, που σημαίνει ότι η επιχείρηση 2020 εισπράττει και ανανεώνει τα αποθέματα της κάθε 77 ημέρες. Είναι προφανές πως εάν ξεετάζαμε τον ταμειακό κύκλο, στον οποία θα έπρεπε να συμπεριλάβουμε την αποπληρωμή των υποχρεώσεων, τότε αυτός θα έβγαине αρνητικός και δυσμενής για την επιχείρηση καθώς όπως είδαμε και παραπάνω αυτή καθυστερεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις προς τρίτους.

Φερεγγυότητα – Ρευστότητα

Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα με το 2018 στο 76%, δηλαδή από τα 100 ευρώ κεφάλαια της επιχείρησης τα 76 είναι χρέος. Στη συνέχεια ο δείκτης μειώνεται αλλά ακόμα και το 2020 παραμένει σε υψηλά επίπεδα καθώς η τιμή του είναι 71,13%.

Τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια παρουσιάζουν μία αυξητική πορεία από το 2017, ξεκινούν με 30% και το 2020 φθάνουν στο 36,67%. Αυτό σημαίνει ότι το ποσοστό μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ίσο με το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ότι η επιχείρηση στηρίζεται στον ξένο δανεισμό και δεν διατηρεί μία ευνοϊκή κεφαλική διάρθρωση καθώς για το 2020 τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 28% του συνόλου.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας έχει τιμές κάτω της μονάδας σε όλα τα έτη που εξετάζουμε και ειδικότερα το 2018 είναι 0,56 που σημαίνει ότι η επιχείρηση με το κυκλοφορούν ενεργητικό που διαθέτει μπορεί να αποπληρώσει μόνο τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στη συνέχεια ο δείκτης το 2019 αυξάνεται ελάχιστα και το 2020 γίνεται 0,68.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας χαρακτηρίζεται μη ευνοϊκός καθώς κινείται σε χαμηλά επίπεδα και κάτω της μονάδας.

Τέλος ο αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης ο οποίος είναι απόρροια της γενικής ρευστότητας είναι αρνητικός καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης. Επομένως η επιχείρηση εάν χρειαζόταν επιπλέον κεφάλαιο και η ρευστότητα αποτελούσε αξιολόγησή της, τότε δεν θα είχε τη δυνατότητα να το λάβει.

Μέσο Σταθμικό Κόστος (WACC)

Η επιχείρηση παρουσιάζει ένα μέσο σταθμικό κόστος της τάξης του 6,25%. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι η παρούσα επιχείρηση θα μπορούσε να λάβει επιχειρηματικές αποφάσεις όπου οι αποδόσεις τους θα πρέπει να ξεπερνούν αυτό το ποσοστό προκειμένου να είναι αποδοτικές και να επιφέρουν κέρδη για την επιχείρηση.

Προεξόφληση Ταμειακών Ροών

Παρατηρείται μια σταθερή πορεία για την επιχείρηση τα επόμενα έτη με το ρυθμό ανάπτυξής της να βελτιώνεται το 2024. Οι καθαρές ταμειακές ροές της επιχειρήσης αυξάνονται περίπου κατά 400 εκατομμύρια δολάρια από το 2022 στο 2026 δείχνοντας ότι οι επενδύσεις της επιχειρήσης είναι αποδοτικές και αυξάνουν τα έσοδα χρησιμοποιώντας τόσες δαπάνες ώστε αυτή να παρουσιάζει κέρδη και ανάπτυξη.

Η ανταγωνίστρια Nestle

Τα αποτελέσματα από την αποδοτικότητα δείχνουν πώς η εταιρεία έχει βελτιωμένους και καλύτερους δείκτες από την GENERAL MILLS INC. Η εταιρεία δεν είχε πολλά κέρδη το 2017, καθώς δαπανούσε περισσότερα για τα έξοδά της και είχε τεράστιες επενδύσεις σε αποθέματα, αυξάνοντας το κόστος πωλήσεων λόγω της χαμηλής ζήτησης για τα προϊόντα της. Ωστόσο, το 2017 και το 2018 είχε καλύτερες επιδόσεις και βελτιώθηκε η διαχείριση των οικονομικών της,

μειώνοντας την περίοδο είσπραξης των οφειλετών της και διαχειρίστηκε τις επενδύσεις της στο σύνολο του ενεργητικού της όσον αφορά τις πωλήσεις της.

6.2 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Η παρούσα ερευνά μπορεί να αποτελέσει το έναυσμα για μεγαλύτερη μελέτη στο κλάδο των τροφίμων και κυρίως σε πολυεθνικές επιχειρήσεις όπως η παρούσα που εξετάσαμε στο πώς επιδρούν στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας υποδοχής τους. Επίσης σε μια άλλη μελέτη θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν περισσότερα έτη ανάλυσης και περισσότερες εταιρείες του κλάδου προκειμένου να αντληθούν περισσότερα συμπεράσματα σχετικά με τις επιχειρήσεις.

6.3 ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ

Οι περιορισμοί της ερευνας ήταν κατά κύριο λόγο η συλλογή των δεδομένων και ο τρόπος απεικόνισης των οικονομικών καταστάσεων. Η άντληση των πληροφοριών έγινε από τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις της επιχειρήσης παρά όλα αυτά μεταβλητές όπως το WACC και το DCF model χρειάστηκε να αντληθούν από επιμέρους οικονομικές πλατφόρμες οι οποίες πραγματοποίησαν τις δικές τους προβλέψεις για δεδομένα που ήταν απαραίτητα για τον υπολογισμό των παραπάνω.

BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Benninga, S. Z.; Sarig, O. H. Corporate finance: a valuation approach. New York: McGraw-Hill, 1997.

Bint-Tariq, Mah-Noor and Nobanee, Haitham, Business Ethics and Finance: A Mini-Review (2020). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3538699>

Brealey, R. A.; Myers, S. C.; Marcus, A. J. Fundamentals of corporate finance. 4th ed. New York: McGraw-Hill, 2004.

Copeland, T. K. E.; Koller, T.; Murrin J. Valuation: measuring and managing the value of companies. 2. ed. New York: John Wiley & Sons, 1995

Damodaran, A. Investment valuation. New York: John Wiley, 1996.

EC (European Commission). 2020a. "European Economic Forecast: Autumn 2020." Institutional Paper No.136. Brussels: European Commission. November

Faniadis D. (2020), « Food Processing Ingredients -Greece», USDA, GR2020-0002

Fernández, P. Equivalence of the different discounted cash flow valuation methods. Different alternatives for determining the discounted value of tax shields and their implications for the valuation. Social Science Research Network, 1999.

Gallagher, T. J.; Andrew Jr., J. D. Financial management. 2. ed. New Jersey: Prentice Hall, 2000.

General Mills, Inc. 2016 Annual Report

General Mills, Inc. 2017 Annual Report

General Mills, Inc. 2018 Annual Report

General Mills, Inc. 2019 Annual Report

General Mills, Inc. 2020 Annual Report

Horrigan, J. (1968). A short History of financial ratio. *The Accounting Review*, 43(2), 284-294.

INE-GSEE (Institute of Labour of the General Confederation of Greek Workers). 2020.

“Economic Developments Bulletin.” Bulletin No. 6. Athens: INE-GSEE. July. Available at:
https://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2020/07/6o_DOE.pdf access 1/3/2021)

Moore, G., Atkinson, T., & Ku-berg, E. (1961). Risks and returns in small-business financing. *Towards a Firmer Basis of Economic Policy*, 66-67.

Nestle Inc. 2016 Annual Report

Nestle Inc. 2017 Annual Report

Nestle Inc. 2018 Annual Report

Nestle Inc. 2019 Annual Report

Nestle Inc. 2020 Annual Report

OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development). 2020. “Coronavirus: The world economy at risk.” *OECD Economic Outlook Interim Report*, March 2. Available at:

[https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2019/issue access 1/3/2021](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2019/issue-access-1/3/2021)).

Papadimitriou, D. B., M. Nikiforos, and G. Zezza. 2020. "Greece's Economy after Covid-19." Strategic Analysis. Annandale-on-Hudson, NY: Levy Economics Institute of Bard College. May

Rehman, A., Jingdong, L., Du, Y., Khatoon, R., Nisar, S. K., Zhang, L., & Shahzad, T. (2015). Financial Performance, Ratio Analysis, and Evaluation of Agricultural Bank of China. International Journal of Economic Behavior and Organization, 3(5), 69-73.

Statista (2020), « Manufacturing: Food», Statista Industry Report – Global

Van Horne, J. C. Financial management and policy. 11. ed. Englewood Cliffs, New Jersey: Prentice Hall, 1998

Welch, R.W.; and Mitchell, P.C.; Food processing: a century of change, Oxford Journals 56, no.1, (2000): 1-15

Weston, J. F.; Copeland, T. E. Managerial finance. 9. ed. New York: The Dryden Press, 1992.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Consolidated Balance Sheets
GENERAL MILLS, INC. AND SUBSIDIARIES
(In Millions, Except Par Value)

| | <u>May 31,</u> <u>2020</u> | <u>May 26,</u> <u>2019</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| ASSETS | | |
| Current assets: | | |
| Cash and cash equivalents | \$ 1,677.8 | \$ 450.0 |
| Receivables | 1,615.1 | 1,679.7 |
| Inventories | 1,426.3 | 1,559.3 |
| Prepaid expenses and other current assets | 402.1 | 497.5 |
| Total current assets | <u>5,121.3</u> | <u>4,186.5</u> |
| Land, buildings, and equipment | 3,580.6 | 3,787.2 |
| Goodwill | 13,923.2 | 13,995.8 |
| Other intangible assets | 7,095.8 | 7,166.8 |
| Other assets | 1,085.8 | 974.9 |
| Total assets | <u>\$ 30,806.7</u> | <u>\$ 30,111.2</u> |
| LIABILITIES AND EQUITY | | |
| Current liabilities: | | |
| Accounts payable | \$ 3,247.7 | \$ 2,854.1 |
| Current portion of long-term debt | 2,331.5 | 1,396.5 |
| Notes payable | 279.0 | 1,468.7 |
| Other current liabilities | 1,633.3 | 1,367.8 |
| Total current liabilities | <u>7,491.5</u> | <u>7,087.1</u> |
| Long-term debt | 10,929.0 | 11,624.8 |
| Deferred income taxes | 1,947.1 | 2,031.0 |
| Other liabilities | 1,545.0 | 1,448.9 |
| Total liabilities | <u>21,912.6</u> | <u>22,191.8</u> |
| Redeemable interest | 544.6 | 551.7 |
| Stockholders' equity: | | |
| Common stock, 754.6 shares issued, \$0.10 par value | 75.5 | 75.5 |
| Additional paid-in capital | 1,348.6 | 1,386.7 |
| Retained earnings | 15,982.1 | 14,996.7 |
| Common stock in treasury, at cost, shares of 144.8 and 152.7 | (6,433.3) | (6,779.0) |
| Accumulated other comprehensive loss | (2,914.4) | (2,625.4) |
| Total stockholders' equity | <u>8,058.5</u> | <u>7,054.5</u> |
| Noncontrolling interests | 291.0 | 313.2 |
| Total equity | <u>8,349.5</u> | <u>7,367.7</u> |
| Total liabilities and equity | <u>\$ 30,806.7</u> | <u>\$ 30,111.2</u> |

Consolidated Statements of Comprehensive Income
GENERAL MILLS, INC. AND SUBSIDIARIES
(In Millions)

| | Fiscal Year | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Net earnings, including earnings attributable to redeemable and noncontrolling interests | \$ 2,210.8 | \$ 1,786.2 | \$ 2,163.0 |
| Other comprehensive income (loss), net of tax: | | | |
| Foreign currency translation | (169.1) | (82.8) | (37.0) |
| Net actuarial (loss) income | (224.6) | (253.4) | 140.1 |
| Other fair value changes: | | | |
| Securities | - | - | 1.2 |
| Hedge derivatives | 3.2 | 12.1 | (50.8) |
| Reclassification to earnings: | | | |
| Securities | - | (2.0) | (5.1) |
| Hedge derivatives | 4.1 | 0.9 | 17.4 |
| Amortization of losses and prior service costs | 77.9 | 84.6 | 117.6 |
| Other comprehensive (loss) income, net of tax | (308.5) | (240.6) | 183.4 |
| Total comprehensive income | 1,902.3 | 1,545.6 | 2,346.4 |
| Comprehensive income (loss) attributable to redeemable and noncontrolling interests | 10.1 | (10.7) | 70.5 |
| Comprehensive income attributable to General Mills | <u>\$ 1,892.2</u> | <u>\$ 1,556.3</u> | <u>\$ 2,275.9</u> |

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statements of Earnings
GENERAL MILLS, INC. AND SUBSIDIARIES
(In Millions, Except per Share Data)

| | Fiscal Year | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| Net sales | \$ 15,740.4 | \$ 15,619.8 | \$ 16,563.1 |
| Cost of sales | 10,312.9 | 10,056.0 | 10,733.6 |
| Selling, general, and administrative expenses | 2,752.6 | 2,801.3 | 3,118.9 |
| Divestitures loss (gain) | - | 13.5 | (148.2) |
| Restructuring, impairment, and other exit costs | 165.6 | 182.6 | 151.4 |
| Operating profit | 2,509.3 | 2,566.4 | 2,707.4 |
| Interest, net | 373.7 | 295.1 | 303.8 |
| Earnings before income taxes and after-tax earnings from joint ventures | 2,135.6 | 2,271.3 | 2,403.6 |
| Income taxes | 57.3 | 655.2 | 755.2 |
| After-tax earnings from joint ventures | 84.7 | 85.0 | 88.4 |
| Net earnings, including earnings attributable to redeemable and noncontrolling interests | 2,163.0 | 1,701.1 | 1,736.8 |
| Net earnings attributable to redeemable and noncontrolling interests | 32.0 | 43.6 | 39.4 |
| Net earnings attributable to General Mills | <u>\$ 2,131.0</u> | <u>\$ 1,657.5</u> | <u>\$ 1,697.4</u> |
| Earnings per share - basic | <u>\$ 3.69</u> | <u>\$ 2.82</u> | <u>\$ 2.83</u> |
| Earnings per share - diluted | <u>\$ 3.64</u> | <u>\$ 2.77</u> | <u>\$ 2.77</u> |
| Dividends per share | <u>\$ 1.96</u> | <u>\$ 1.92</u> | <u>\$ 1.78</u> |

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Balance Sheets
GENERAL MILLS, INC. AND SUBSIDIARIES
(In Millions, Except Par Value)

| | <u>May 27, 2018</u> | <u>May 28, 2017</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| ASSETS | | |
| Current assets: | | |
| Cash and cash equivalents | \$ 399.0 | \$ 766.1 |
| Receivables | 1,684.2 | 1,430.1 |
| Inventories | 1,642.2 | 1,483.6 |
| Prepaid expenses and other current assets | 398.3 | 381.6 |
| Total current assets | <u>4,123.7</u> | <u>4,061.4</u> |
| Land, buildings, and equipment | 4,047.2 | 3,687.7 |
| Goodwill | 14,065.0 | 8,747.2 |
| Other intangible assets | 7,445.1 | 4,530.4 |
| Other assets | 943.0 | 785.9 |
| Total assets | <u>\$ 30,624.0</u> | <u>\$ 21,812.6</u> |
| LIABILITIES AND EQUITY | | |
| Current liabilities: | | |
| Accounts payable | \$ 2,746.2 | \$ 2,119.8 |
| Current portion of long-term debt | 1,600.1 | 604.7 |
| Notes payable | 1,549.8 | 1,234.1 |
| Other current liabilities | 1,445.8 | 1,372.2 |
| Total current liabilities | <u>7,341.9</u> | <u>5,330.8</u> |
| Long-term debt | 12,668.7 | 7,642.9 |
| Deferred income taxes | 2,003.8 | 1,719.4 |
| Other liabilities | 1,341.0 | 1,523.1 |
| Total liabilities | <u>23,355.4</u> | <u>16,216.2</u> |
| Redeemable interest | 776.2 | 910.9 |
| Stockholders' equity: | | |
| Common stock, 754.6 shares issued, \$0.10 par value | 75.5 | 75.5 |
| Additional paid-in capital | 1,202.5 | 1,120.9 |
| Retained earnings | 14,459.6 | 13,138.9 |
| Common stock in treasury, at cost, shares of 161.5 and 177.7 | (7,167.5) | (7,762.9) |
| Accumulated other comprehensive loss | (2,429.0) | (2,244.5) |
| Total stockholders' equity | <u>6,141.1</u> | <u>4,327.9</u> |
| Noncontrolling interests | 351.3 | 357.6 |
| Total equity | <u>6,492.4</u> | <u>4,685.5</u> |
| Total liabilities and equity | <u>\$ 30,624.0</u> | <u>\$ 21,812.6</u> |

See accompanying notes to consolidated financial statements.