

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ**

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ

**«Χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των εταιρειών
γεωργικών μηχανημάτων AgropartsΑ.Ε και Κουιμτζής
Α.Ε»**



Καθηγητής: κ. Κυρμίζογλου Παντελής

Φοιτήτριες: Μπακιρτζή Μαρία (110/13) & Αλεξανδράκη Ελένη (047/13)

Θεσσαλονίκη, Σίνδος 2018

Εισαγωγή

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μας παρέχουν σημαντικές πληροφορίες για την κατάσταση που βρίσκεται μία εταιρία αλλά και για την μελλοντική προοπτική που έχει. Όμως, από μόνες τους δεν λένε τίποτα καθώς, για να βγάλει κάποιος χρήσιμα συμπεράσματα θα πρέπει να προχωρήσει σε χρηματοοικονομική ανάλυση τους (οριζόντια, κάθετη) αλλά και ανάλυση αριθμοδεικτών.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας AGROPARTSAE μία εταιρία του ομίλου AGROTECHμε αντικείμενοτην εμπορία εξαρτημάτων και ανταλλακτικών αγροτικών μηχανημάτων και του κύριου ανταγωνιστή της Κουιμτζής Α.Ε με το ίδιο αντικείμενο δραστηριότητας.. Το χρονικά διάστημα της ανάλυσης αφορά τα έτη 2011 – 2015 καιεπιλέχθηκε για να παρατηρήσουμε την επίδραση που είχε η οικονομική κρίση στις εταιρίες αλλά και στον κλάδο που αυτή δραστηριοποιούνται. Η εργασία αποτελείτε από τέσσερα μέρη.

Το πρώτο μέρος περιλαμβάνει κυρίως θεωρητική προσέγγιση για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων. Αναφέρονται τα σημαντικότερα οικονομικά στοιχεία και αρχεία μίας επιχείρησης, οι μέθοδοι με τις οποίες τα αναλύουμε ώστε να εξάγουμε σημαντικά αποτελέσματα και συμπεράσματα για την κατάσταση της επιχείρησης, καθώς και δίνεται με σαφή τρόπο η αξία της ανάλυσης για την μετέπειτα πορεία της οικονομικής μονάδας.

Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται τα εταιρικά προφίλ των επιχειρήσεων AGROPARTSAE και Κουιμτζής Α.Ε, παραθέτοντας το ιστορικό τους πλαίσιο και την δράση τους στον κλάδο των γεωργικών μηχανημάτων. Παράλληλα πραγματοποιείται και η εφαρμογή των μεθόδων ανάλυσης στα στοιχεία των επιχειρήσεων και παρατίθενται οι σχολιασμοί των αποτελεσμάτων για την καλύτερη κατανόηση από μέρους των αναγνωστών. Αρχικώς παρουσιάζονται οι απλές τεχνικές της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης των στοιχείων, ενώ στην συνέχεια εφαρμόζονται οι λόγοι των πέντε βασικών ομάδων αριθμοδεικτών.

Στο τρίτο τμήμα της εργασίας πραγματοποιείται η σύγκριση των δύο επιχειρήσεων μέσω των αποτελεσμάτων τους καθώς και με τον μέσο όρο του κλάδου αποτελούμενου από τις σημαντικότερες εταιρείες.

Τέλος παρατίθεται το συμπέρασμα της έρευνας που πραγματοποιείται και οι προσωπικές απόψεις σχετικά με τον τομέα λόγω της επαγγελματικής ενασχόλησης με το εν λόγω θέμα καθώς και προτάσεις για την βελτίωση των συνθηκών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι επίσημες καταγραφές των οικονομικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν μια επισκόπηση μιας επιχείρησης τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Όλες οι σχετικές οικονομικές πληροφορίες των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων παρουσιάζονται με δομημένο τρόπο και σε μια μορφή που μπορεί εύκολα να γίνει κατανοητή, καλούνται οικονομικές καταστάσεις. Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθες:

- **Ισολογισμός:** επίσης, αναφέρεται ως κατάσταση οικονομικής θέσης ή κατάσταση, εκθέσεις σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό και το μετοχικό κεφάλαιο σε μια δεδομένη χρονική στιγμή.
- **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:** αναφέρεται, επίσης, ως κατάσταση εισοδήματος, εκθέσεις σχετικά με το εισόδημα της εταιρείας, τα έξοδα και τα κέρδη κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Ο λογαριασμός των κερδών και των ζημιών συνιστούν πληροφορίες σχετικά με τη λειτουργία της επιχείρησης. Αυτές περιλαμβάνουν την πώληση και τα διάφορα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της κατάστασης επεξεργασίας.
- **Κατάσταση Ταμειακών Ροών:** παρουσιάζει τις δραστηριότητες των ταμειακών ροών της εταιρείας, ιδίως τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. (Νιάρχος, 2004)

Ο ισολογισμός

Ο ισολογισμός αναφέρεται συχνά σαν μια εικόνα της οικονομικής κατάστασης της κάθε εταιρείας. Στην πράξη, αυτό συνοψίζει τα στοιχεία του ενεργητικού της κάθε εταιρείας, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια των μετόχων σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Αυτά τα τρία τμήματα του ισολογισμού προσφέρουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να έχουν μια ιδέα για το τι η εταιρεία

τους έχει και τι οφείλει, καθώς και το συνολικό ποσό των ιδίων κεφαλαίων που οι μέτοχοι έχουν επενδύσει. Πιο συγκεκριμένα, τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού αντιπροσωπεύουν ότι κατέχει η εταιρία, ενώ τα επιμέρους στοιχεία του συνήθως αναγράφονται κατά φθίνουσα σειρά ρευστότητάς τους, με βάση το χρόνο που θα χρειαζόταν για να τα μετατραπούν σε μετρητά

Στην πράξη, ο ισολογισμός είναι ένας λογιστικός πίνακας που παρουσιάζει τα περιουσιακά στοιχεία (ενεργητικό), τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση της εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, καθώς και στο τέλος μιας ορισμένης περιόδου. Το ενεργητικό αποτελείται από το πάγιο και το κυκλοφορούν, ενώ οι υποχρεώσεις αποτελούνται από τις μακροπρόθεσμες και τις βραχυπρόθεσμες, ανάλογα με το αν η περίοδος αποπληρωμής είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη του ενός έτους. Η διαφορά μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης δίνει καθαρή θέση ή Ίδια Κεφάλαιά της. Από την άλλη πλευρά, οι υποχρεώσεις δείχνουν τη χρωστάει η εταιρία σε τρίτους και συνήθως παρουσιάζονται με σκοπό τη μείωσή τους, ενώ από την άλλη πλευρά τα Ίδια κεφάλαια αποτελούν τα χρήματα που οφείλει η εταιρία στους μετόχους της και τα οποία έχουν επενδυθεί σε αυτήν.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης που ονομάζεται επίσης Κατάσταση κερδών και ζημιών είναι η οικονομική κατάσταση που συνοψίζει τα έσοδα, έξοδα και δαπάνες κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος- συνήθως ένα δημοσιονομικό τρίμηνο ή έτος. (Νιάρχος, 2004) Τα αρχεία αυτά παρέχουν πληροφορίες που δείχνουν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει κέρδη από την αύξηση των εσόδων και τη μείωση του κόστους.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Με άλλα λόγια, παρουσιάζει αναλυτικά τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση, προσδιορίζοντας έτσι το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Απαρτίζεται από δυο μέρη: στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων και στο δεύτερο οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών καθώς και αυτοί των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών (Μαυράκης & Συλιγάρδος, 2005).

Σκοπός της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων είναι να δείξει τους διαχειριστές και τους επενδυτές κατά πόσον η εταιρεία πραγματοποίησε ή έχασε χρήματα κατά τη διάρκεια της περιόδου που αναφέρεται. Το σημαντικό πράγμα που πρέπει να θυμάται κανείς σχετικά με μια κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι ότι αντιπροσωπεύει ένα χρονικό διάστημα. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με τον ισολογισμό, το οποίο αντιπροσωπεύει μία μόνο χρονική στιγμή (Νιάρχος, 2004).

Η κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση των ταμειακών ροών είναι μια σχετικά νέα οικονομική κατάσταση. Το 1987, το Διοικητικό Συμβούλιο Προτύπων Χρηματοοικονομικής Λογιστικής (FASB) εξέδωσε ένα λογιστικό πρότυπο, FASB 95, το οποίο προέβλεπε ότι η κατάσταση των ταμειακών ροών θα πρέπει να παρουσιάζεται ως μία από τις τρεις βασικές οικονομικές καταστάσεις.

Τα στοιχεία, που παρέχονται από την κατάσταση ταμειακών ροών δεν είναι δυνατόν να παρασχεθούν στην εταιρία μέσα από τον ισολογισμό ή την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Αυτή ακριβώς είναι η χρησιμότητα της κατάστασης ταμειακών ροών, η οποία παρέχει όλες εκείνες τις πληροφορίες αναφορικά με τις ταμειακές εισροές και εκροές της κάθε εταιρίας για μια συγκεκριμένη περίοδο του έτους, συνηθέστερα για μια λογιστική περίοδο.

Η κατάσταση ταμειακών ροών περιλαμβάνει τριών ειδών ροές:

- α) Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες,
- β) Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και
- γ) Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Επιπλέον, οι ταμειακές ροές βοηθούν τους επενδυτές και τους πιστωτές στο να εξετάσουν τη δυνατότητα της κάθε εταιρείας να παράγουν θετικές ταμειακές ροές στο μέλλον, καθώς και την ικανότητά τους να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, ενώ επίσης μπορούν να εξετάσουν και τις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές τους δραστηριότητες, οι οποίες μπορούν να θέσουν εν αμφίβολο τη μελλοντική επιβίωσή τους, αν δεν προσεχθούν κατάλληλα. (Νιάρχος, 2004).

Το προσάρτημα

Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, συντάσσεται και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά όπως και οι άλλες

χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έχει ως στόχο να παρέχει περαιτέρω πληροφορίες και να διευκολύνει τους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων καθώς αυτές ορισμένες φορές είναι αρκετά συμπυκνωμένες και περιληπτικές.

Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά στην περίπτωση που γίνεται διανομή των κερδών. Από αυτόν προκύπτουν τα αποθεματικά, η διανομή μερισμάτων καθώς και το υπόλοιπο κερδών ή ζημιών εις νέον.

Οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΕΛΠ

Με τον Ν. 4308/2014 και την εισαγωγή των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων οι επιχειρήσεις κατατάσσονται σε οντότητες και σύμφωνα με αυτές υποχρεούνται να συντάξουν τις ανάλογες οικονομικές καταστάσεις. Έτσι έχουμε:

Κατηγορία	Ενεργητικό	Κριτήριο απασχόλησης	Κριτήριο κύκλου εργασιών	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις
Πολύ μικρή (όπου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια)	≤ 350.000€	≤ 10 άτομα	≤ 700.000€	<ul style="list-style-type: none"> • Συνοπτικός Ισολογισμός • Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων • Προσάρτημα
Πολύ μικρή (νομικές μορφές όπου ισχύει μόνο το κριτήριο του κύκλου εργασιών)	Ετερόρρυθμες ή Ομόρρυθμες εταιρείες, Ατομικές επιχειρήσεις, Αστικές μη Κερδοσκοπικές κ.ά.		1.500.000 €	<ul style="list-style-type: none"> • Κατάσταση αποτελεσμάτων (Παράρτημα Β. Υπόδειγμα Β.6)

<p>Μικρή</p> <p>(όπου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια)</p>	<p>≤ 4.000.000 €</p>	<p>≤ 50 άτομα</p>	<p>≤ 8.000.00 0€</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ισολογισμός • Κατάσταση Αποτελεσμάτων • Προσάρτημα
<p>Μεσαία</p> <p>(όπου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια)</p>	<p>≤ 20.000.00 0</p>	<p>≤ 250</p>	<p>≤ 40.000.0 00</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας) • Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας) • Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας) • Προσάρτημα (Σημειώσεις)
<p>Μεγάλη</p> <p>(όπου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια)</p>	<p>> 20.000.000</p>	<p>> 250</p>	<p>> 40.000.00 0</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ισολογισμός ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας) • Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας) • Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας) • Κατάσταση Χρηματοροών (Πίνακας)

				<ul style="list-style-type: none"> • Προσάρτημα (Σημειώσεις)
--	--	--	--	---

Η σημασία της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών ή Λογιστικών Καταστάσεων είναι η ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση της πληροφόρησης που προέρχεται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και αποβλέπει στη μελέτη, επεξεργασία και αξιοποίηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων για την εξαγωγή όσο το δυνατόν περισσότερων και ορθότερων πληροφοριών κατάλληλων για τη διαμόρφωση γνώμης και τελικά λήψης αποφάσεων

Σκοπός της είναι η συνεκτίμηση της παρελθούσας και της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, ούτως ώστε να προσδιοριστούν οι καλύτερες δυνατές εκτιμήσεις και προβλέψεις των μελλοντικών επιδόσεών της, διατηρώντας την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ της ρευστότητας, της σταθερότητας, της αποδοτικότητας και των δυνατοτήτων ανάπτυξής της (Νιάρχος, 2004).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται μέσα από μια σειρά διαδικασιών, οι οποίες είναι οι εξής:

1. Η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσης, κ.λπ.)
2. Ανάλυση των μεγεθών με εργαλεία όπως η οριζόντια - κάθετη ανάλυση, ανάλυση τάσης κτλπ.
3. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων και δημιουργία κατάλληλων παρατηρήσεων.

Βασικός στόχος της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή οικονομικών πόρων. Οι αποφάσεις αυτές επηρεάζουν άμεσα τα οικονομικά συμφέροντα των ομάδων οι οποίες χρησιμοποιούν τις λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης, όπως των μετόχων, των πιστωτών, της διοίκησης, των εργαζομένων, της πολιτείας, των πελατών, κλπ. Η λήψη αυτών των αποφάσεων απαιτεί εκτίμηση της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας δυνατότητας επιβίωσης καθώς και της

αποδοτικότητας της επιχείρησης η οποία αποτελεί αντικείμενο ανάλυσης. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων.

Οριζόντια Ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο τις συγκριτικές καταστάσεις. Αυτές συνάσσονται με τέτοια μορφή ώστε να αντικατοπτρίζουν χρηματοοικονομικά δεδομένα που αναφέρονται σε δύο τουλάχιστον χρήσεις και δίνουν πληροφορίες για τη διαχρονική εξέλιξη κάθε στοιχείου που περιέχεται σε αυτές. Έτσι μπορούμε να δούμε την πορεία των μεγεθών χρόνο με τον χρόνο. Επίσης, περιέχουν την μέση τιμή της περιόδου που μελετάμε και δύναται να έχουν και το μέσο ρυθμό μεταβολής.

Κάθετη Ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση ή αλλιώς οι καταστάσεις κοινού μεγέθους, που εμφανίζουν μεμονωμένα στοιχεία ως ποσοστά κάποιου συνολικού μεγέθους δείχνοντας έτσι τις σχέσεις μεταξύ των στοιχείων. Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του Ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του Ενεργητικού (ή του Παθητικού) και κάθε στοιχείο της κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με το σύνολο του Κύκλου Εργασιών (Καθαρές Πωλήσεις). Ο βασικός τύπος που χρησιμοποιείται και προσαρμόζεται ανάλογα είναι:

$$\text{ΠΟΣΟΣΤΑ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ} = (\text{Στοιχείο Ενεργητ.} : \text{Σύνολο Ενεργητ.}) * 100$$

Με το παραπάνω εργαλείο μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα για την διάρθρωση των οικονομικών καταστάσεων και να καταλάβουμε από τι στοιχεία απαρτίζονται.

Οι Καταστάσεις Τάσης

Μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων υπάρχει και η ανάγκη να διακρίνουμε την εξέλιξη των μεγεθών. Για τον λόγο υπάρχει η ανάλυση

των καταστάσεων με ποσοστά τάσης που προσφέρει την δυνατότητα εξαγωγής συμπερασμάτων για την ανοδική ή καθοδική πορεία των διάφορων μεγεθών της επιχείρησης καθώς και τη διαχρονική τους εξέλιξη. Η προετοιμασία καταστάσεων τάσης απαιτείται την επιλογή ενός έτους ως έτος βάσης και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης.

Βασικές κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Μία από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση των αριθμοδεικτών (financial ratios). «Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή»

Μέσω των αριθμοδεικτών γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών, ενώ προσφέρουν τη δυνατότητα σύγκρισης της δραστηριότητας διαφορετικών επιχειρήσεων με ανάμοια μεγέθη. Αναμφισβήτητα, ένας αριθμοδείκτης δεν μπορεί να εκφράσει από μόνος του την πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, αλλά κρίνεται απαραίτητη η ένταξή του μέσα σε ένα γενικό πλαίσιο σύγκρισης

Δεν υπάρχουν απόλυτα καλοί ή απόλυτα κακοί δείκτες αναλογίες ως δείκτες της χρηματοοικονομικής ικανότητας ή πρόβλεψης της μελλοντικής βιωσιμότητας. Μάλλον θα πρέπει να κοιτάξει κανείς την πορεία των δεικτών μιας επιχείρησης την πάροδο του χρόνου: δηλαδή, συγκρίνοντας την επιχείρηση για τους ίδιους δείκτες διαχρονικά. Εναλλακτικά, μπορούμε να δούμε τη σύγκριση μιας επιχείρησης με τους ανταγωνιστές της. Δεδομένου ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις δεν έχουν ακριβείς αναγνωρίσιμους ανταγωνιστές, πρέπει να προσδιοριστούν κάποια μέσα για να γίνουν διακρίσεις. Ωστόσο, ένας ανταγωνιστής των πωλήσεων σε ένα προϊόν μπορεί να μην είναι ανταγωνιστής σε μια άλλη αγορά (Νιάρχος, 2004).

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να χωριστούν σε τρεις κατηγορίες, οι οποίες είναι:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησης των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Leverage Ratios)
- Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

(Γκίκας, 2006)

Κεφάλαιο 2

AGROPARTS AE

Ο όμιλος AGROGROUP δραστηριοποιείται στον χώρο των γεωργικών μηχανημάτων και των ανταλλακτικών τους από το 1984, απασχολεί 120 άτομα, και

κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο των γεωργικών μηχανημάτων. Οι εγκαταστάσεις του ομίλου βρίσκονται στην περιοχή της Σίνδου στην Θεσσαλονίκη όπου στεγάζονται σε κτήριο 5000 m², με σύγχρονο, τριώροφο σύστημα αποθήκευσης, καθώς και στην Ορεστιάδα Έβρου. Ο όμιλος έχει την αποκλειστική αντιπροσώπευση στην Ελλάδα και Κύπρο των μηχανημάτων και ανταλλακτικών των παρακάτω κατασκευαστών.

Η εταιρία **AGROPARTS ΑΕ** αποτελεί μία εταιρία του ομίλου AGROGROUP που δραστηριοποιείται στο εμπόριο ανταλλακτικών και εξαρτημάτων γεωργικών μηχανημάτων. Έχει έδρα στην Σίνδο της Θεσσαλονίκης καθώς και υποκατάστημα στην Ορεστιάδα του Έβρου. Επίσης, απασχολεί 16 άτομα. Σύμφωνα με τα ΕΛΠ εντάσσεται στις μικρές οντότητες.

(www.agroparts.agrogroup.gr)

Κάθετη ανάλυση

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2011

2012

2013

2014

2015

Οφειλόμενο Κεφάλαιο	0,00%		0,85%	0,00%	0,00%
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
Έξ.ιδρύσεως& πρώτης εγκ/σης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00%	0,00%	0,30%	0,25%	0,00%
	0,00%	0,00%	1,14%	0,25%	0,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Ενσώματες Ακινητοποιήσεις</u>					
Μεταφορικά μέσα	0,07%	0,05%	0,04%	0,03%	0,00%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,10%	0,09%	0,06%	0,05%	0,09%
<u>Συμμετοχές & άλλες</u>					
<u>ΜακροΧρημα/ικές απαιτήσεις</u>					
Μακρο/σμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00%	0,00%	5,04%	11,34%	0,00%
Λοιπες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
<i>Συνολικό Πάγιο Ενεργητικό</i>	0,17%	0,15%	5,15%	11,42%	0,41%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Αποθέματα</u>					
Εμπορεύματα	18,42%	43,94%	35,96%	35,41%	40,39%
Προκατ. για αγορά αποθεμάτων	11,33%	1,70%	11,66%	10,00%	6,84%
	29,75%	45,63%	47,63%	45,41%	47,23%
<u>Απαιτήσεις</u>					
Απαιτήσεις από πελάτες	60,00%	40,50%	33,63%	32,20%	30,08%
Γραμμάτια εισπρακτέα	0,84%	1,38%	0,96%	0,44%	1,39%
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1,44%	1,42%	1,19%	1,22%	0,98%
Επιταγές εισπρακτέες	2,83%	2,75%	1,40%	1,12%	2,13%
Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	0,18%	0,55%	0,65%	0,91%	0,63%
Χρεώστες διάφοροι	2,59%	3,71%	2,83%	4,56%	10,22%

Λογαρ. διαχ. προκαταβολών	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
	67,90%	50,33%	40,68%	40,46%	45,45%
<u>Διαθέσιμα</u>					
Ταμείο	0,03%	0,03%	0,13%	0,02%	0,09%
Καταθέσεις όψεως	2,16%	3,84%	5,27%	2,44%	6,77%
	2,18%	3,87%	5,41%	2,46%	6,86%
Συνολικό Κυκλ. Ενεργητικό	99,83%	99,83%	93,71%	88,33%	99,54%
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,05%
Αγορές υπό παραλαβή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00	100,00%	100,00%	100,00%
		%			

<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>					
Καταβεβλημένο	0,82%	1,15%	27,25%	25,95%	27,24%
Οφειλόμενο	0,00%	0,00%	0,85%	0,00%	0,00%
<u>Αποθεματικά</u>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Τακτικό Αποθεματικό	2,19%	3,97%	3,80%	3,88%	4,07%
Αφορολόγητα αποθ. ειδ. Διατάξεων	0,72%	1,01%	0,84%	0,77%	0,81%
<u>Αποτελέσματα εις νέον</u>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλ. κερδών χρήσης εις νέον	17,43%	41,77%	43,15%	45,92%	56,01%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	21,16%	47,90%	75,89%	76,52%	88,13%
Λοιπές προβλέψεις	0,58%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					

Δάνεια τραπεζών	11,88%	19,21%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Προμηθευτές	4,25%	7,25%	6,30%	5,00%	5,58%
Γραμμάτια πληρωτέα	11,59%	0,28%	8,37%	7,58%	0,00%
Επιταγές πληρωτέες	12,76%	17,62%	0,02%	1,03%	1,71%
Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00%	0,00%	2,86%	5,45%	0,00%
Προκαταβολές πελατών	30,14%	1,03%	0,89%	1,08%	0,81%
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	4,45%	5,15%	4,33%	2,21%	3,50%
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,19%	0,22%	0,28%	0,15%	0,15%
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρ στην επόμενη χρήση	2,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00%	0,00%	0,95%	0,88%	0,00%
Πιστωτές διάφοροι	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%	0,11%
Σύνολο Υποχρεώσεων	78,26%	50,85%	24,11%	23,47%	11,87%
Εξόδα χρήσης δεδουλευμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Από τη ανάλυση των καταστάσεων κοινού μεγέθους προκύπτουν συμπεράσματα σχετικά με τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων, τον τρόπο κατανομής των υποχρεώσεων, της καθαρής θέσης, αλλά και των εσόδων και εξόδων της Agroparts

Αρχικά, παρατηρούμε πως το σύνολο των πάγιων περιουσιακών στοιχείων καταλαμβάνει κατά μέσο όρο μόλις το 3,50% του συνόλου του ενεργητικού ενώ τα κυκλοφορούντα το 96,25%. Τα περισσότερα τα πάγια αποτελούν γύρω στο 0,15% του ενεργητικού έτη με εξαίρεση το 2013-2014 που ο λογαριασμός μακροπρόθεσμες απατήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων αυξάνει κάπως τα δεδομένα. Τα πάγια που διαθέτει η εταιρία είναι μεταφορικά μέσα, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, καθαρά ώστε να εξυπηρετεί τις λειτουργίες της και όχι για

επενδυτικούς σκοπούς. Η εταιρία χαρακτηρίζεται κατ' απόλυτο βαθμό σε εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

Όσον αφορά, το κυκλοφορούν ενεργητικό αρχικά θα αναλύσουμε το λιγότερο ρευστοποιήσιμο στοιχείο του που είναι τα αποθέματα. Τα αποθέματα για την Agropartsaποτελούν κατά μέσο όρο το 43% του ενεργητικού της, αυτό είναι πολύ λογικό καθώς, είναι μια εμπορική επιχείρηση και ένα από τα βασικά περιουσιακά στοιχεία της πρέπει να είναι τα εμπορεύματα. Το 2011 εμφανίζει το μικρότερο ποσοστό, λίγο πιο κάτω από το 30% και έπειτα υπάρχει μια σταθερότητα στην αναλογία των αποθεμάτων με το ενεργητικό που κυμαίνεται μεταξύ 45-47%. Τα αποθέματα καταλαμβάνουν μεγάλο κομμάτι του ενεργητικού και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών παρακάτω θα δούμε αν αυτό είναι ωφέλιμο για την επιχείρηση.

Στην συνέχεια, οι απαιτήσεις που αποτελούν ένα εξίσου σημαντικό κομμάτι του ενεργητικού. Το σύνολο των απαιτήσεων αποτελεί κατά μέσο όρο περίπου το 49% του ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα, το σημαντικότερο στοιχείο των απαιτήσεων είναι ξεκάθαρα οι απαιτήσεις από πελάτες, οι οποίες το 2011 αποτελούν το 60% του ενεργητικού, που είναι και το υψηλότερο ποσοστό τους σε όλη την πενταετία που μελετάμε. Τα επόμενα χρόνια η αναλογία ως προς το ενεργητικό, των απαιτήσεων από πελάτες εμφανίζει μία διαχρονική μείωση για να καταλήξει το 2015 στο 30%, το μισό ποσοστό σε σχέση με το 2011. Η εταιρία φαίνεται πως άλλαξε πολιτική πιστώσεων με αποτέλεσμα την μείωση του ποσοστού του λογαριασμού πελατών.

Άλλα στοιχεία των απαιτήσεων είναι τα γραμμάτια εισπρακτέα με αρκετές αυξομειώσεις που κατά μέσο όρο αποτελούν το 1% του ενεργητικού ενώ οι επιταγές εισπρακτέες το 2%. Και τα δύο αυτά στοιχεία παρ' όλο που αποτελούν μικρό ποσοστό του ενεργητικού συνεχίζουν να υφίστανται εν καιρώ οικονομικής κρίσης που η ανάγκη για ρευστότητα είναι πιο έντονη. Όμως, σε ποσοστό κοντά στο 1% καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας αντιπροσωπεύουν τα γραμμάτια σε καθυστέρηση ενώ στο 0,60% οι σφραγισμένες επιταγές πράγμα που και αυτό είναι απόρροια της οικονομικής κρίσης και θα πρέπει η εταιρία να το περιορίσει όσο γίνεται, θέτοντας όριο στο από πού θα δέχεται επιταγές και γραμμάτια. Τέλος, σημαντικό κομμάτι των απαιτήσεων αποτελούν και οι χρεώστες διάφοροι που αντιπροσωπεύουν κατά μέσο όρο περίπου το 5% του ενεργητικού, ενώ αγγίζουν το 10% το 2015.

Το τελευταίο κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι τα διαθέσιμα και ισοδύναμα. Το ταμείο αντιπροσωπεύει πολύ μικρό μέρος του ενεργητικού μόλις

το 0,06% κατά μέσο όρο. Από την άλλη οι καταθέσεις όψεως έχοντας αρκετές αυξομειώσεις, βρίσκονται στο 4%. Η εταιρία δεν κρατάει χρήματα καθώς τα επενδύει με σκοπό την κάλυψη των υποχρεώσεων και την αγορά προϊόντων. Επίσης, οι αυξημένες απαιτήσεις φανερώνουν και δυσκολία στις εισπράξεις, η οποία αποτυπώνεται στα διαθέσιμα της εταιρίας.

Όσον αφορά, τα στοιχεία του παθητικού παρατηρούμε πως ενώ το 2011 η αναλογία ιδίων με ξένα κεφάλαια είναι στο 22% με 78 % αντίστοιχα, το 2015 καταλήγει σε μία εντελώς διαφορετική εικόνα με τα ξένα κεφάλαια να αποτελούν μόλις το 12% του παθητικού. Βέβαια, η πραγματική εικόνα της εταιρίας είναι το 2012 που αναλογία είναι σχεδόν 50-50 καθώς το 2011 η ύπαρξη του λογαριασμού προκαταβολές πελατών αλλοιώνει κάπως τα δεδομένα. Η εταιρία αύξησε τα ίδια κεφάλαια της κυρίως το 2013 με την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου ενώ απ την άλλη εκμηδένισε σταδιακά τον δανεισμό της (βραχυπρόθεσμος και μακροπρόθεσμο), την έκδοση γραμματίων και επιταγών.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
	2011	2012	2013	2014	2015	M.O
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	65,67%	65,12%	68,18%	71,23%	72,99%	68,64%
Μικτό Κέρδος (Ζημία)	34,33%	34,88%	31,82%	28,77%	27,01%	31,36%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,98%	1,12%	1,30%	1,36%	1,57%	1,26%
Έξοδα Διοίκησης	2,23%	2,05%	2,83%	3,49%	2,82%	2,68%
Έξοδα Διάθεσης	8,31%	6,72%	7,86%	9,03%	8,40%	8,06%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	24,77%	27,22%	22,42%	17,60%	17,36%	21,87%
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	0,05%	0,02%	0,15%	0,78%	0,10%	0,22%
Χρεωστικοί τόκοι	2,05%	1,89%	2,29%	1,07%	0,80%	1,62%
Ολικά αποτελέσματα	22,76%	25,35%	20,29%	17,30%	16,66%	20,47%

εκμετάλλευσης						
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00%	0,03%	0,14%	0,01%	0,17%	0,07%
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,72%	0,00%	0,14%
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%	0,05%	0,02%
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	22,87%	25,37%	20,43%	18,01%	16,79%	20,69%
Σύνολο Αποσβέσεων	0,18%	0,11%	0,05%	0,17%	0,11%	0,12%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες προ φόρων)	22,87%	25,37%	20,43%	18,01%	16,79%	20,69%
Φόρος εισοδήματος	4,67%	5,11%	5,40%	4,71%	4,88%	4,95%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων)	18,20%	20,26%	15,03%	13,30%	11,91%	15,74%

Στην κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης αρχικά παρατηρούμε πως το κόστος των πωλήσεων αποτελεί σταθερά ένα σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων, κατά μέσο όρο 68%. Αυτό σημαίνει πως η εταιρία κάνει αγορές με υψηλό κόστος. Έτσι, τα μικτά κέρδη βρίσκονται κατά μέσο όρο στο 31% των πωλήσεων. Σχετικά καλό ποσοστό αλλά πρέπει να δούμε και τα έξοδα που υπάρχουν. Ακόμη, έχουμε μία μικρή διαχρονική αύξηση του κόστους πωληθέντων και κατ επέκταση μία διαχρονική μείωση του μικτού κέρδους.

Όσον αφορά, τα έξοδα ενώ τα διοικητικά αποτελούν περίπου το 2% των πωλήσεων εμφανίζοντας μία σχετική σταθερότητα ενώ, τα έξοδα διάθεσης, παρουσιάζουν κάποιες αυξομειώσεις αλλά αποτελούν περίπου το 8% των πωλήσεων σ' έτη που μελετάμε. Η εταιρία δεν έχει σημαντικά έσοδα από πιστωτικούς τόκους (μέσο όρο 0,22%) γιατί δεν έχει πολλές καταθέσεις ενώ, οι χρεωστικοί τόκοι εμφανίζονται αυξημένοι ως το 2013 (μ.ό. 2%) για να πέσουν κάτω του 1% το 2015. Απόλυτα λογικό γιατί η εταιρία αρχίζει να περιορίζει τον δανεισμό της.

Τέλος, από άποψη κερδοφορίας υπάρχει κερδοφορία όλα τα έτη, με τα καθαρά κέρδη να αποτελούν κατά μέσο όρο το 15% των πωλήσεων, ένα αρκετά καλό ποσοστό.

Οριζόντια Ανάλυση

ΙΣΟΛ ΟΓΙΣΜΟΙ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ			
		2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014-2015
-					
ΟΦΕΙΛ ΟΜΕΝ Ο ΚΕΦΑΛ ΑΙΟ	17.800,00	-	-	-100,00%	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤ ΑΣΤΑΣ ΕΩΣ		-	-	-	-
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστ ασης	0,00	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκαταστ άσεως	11.808,51	0,00%	10362903 3,33%	-10,08%	-100,00%
	29.608,51	0,00%	40029570 0,00%	-76,72%	-100,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ ΗΤΙΚΟ					
<i>Ασώματ</i>					

<u>εξ</u> <u>Ακίνητο</u> <u>ποιήσεις</u>					
Λοιπές ασώματε ς ακίνητοπ οιήσεις	0,02	-	-	0,00%	0,00%
<u>Ενσώμα</u> <u>τες</u> <u>Ακίνητο</u> <u>ποιήσεις</u>		-	-	-	-
Μεταφορ ικά μέσα	4.082,25	-43,07%	-9,90%	-18,24%	-100,00%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμ ός	8.439,39	-31,43%	-20,82%	-20,78%	93,08%
<u>Συμμετο</u> <u>χές και</u> <u>άλλες</u> <u>Μακροπ</u> <u>ρόθεσμε</u> <u>ς</u> <u>Χρηματο</u> <u>οικονομι</u> <u>κές</u> <u>απαιτήσε</u> <u>ις</u>					
Μακροπ ρόθεσμες απαιτήσε ις κατά συνδεδεμ ένων επιχειρήσ εων	363.601,3 0	-	-	143,57%	-100,00%
Λοιπες μακροπρ όθεσμες απαιτήσε ις	7.152,20	0,00%	0,00%	0,00%	11420,33%
	383.275,1 7	-35,59%	3980,68 %	140,24%	-96,56%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα

--	--	--	--	--

Εμπορεύματα	3.650.926,88	71,09%	-1,60%	6,62%	8,65%
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	925.986,04	-89,27%	727,25%	-7,19%	-34,82%
	4.576.912,92	10,00%	25,48%	3,24%	-0,92%
<i>Απαιτήσεις</i>					
Απαιτήσεις από πελάτες	4.258.658,48	-51,60%	-0,19%	3,69%	-11,00%
Γραμμάτια εισπρακτέα	104.720,63	17,96%	-16,64%	-49,96%	198,30%
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	133.868,15	-29,20%	1,05%	10,60%	-23,15%
Επιταγές εισπρακτέες	218.081,16	-30,49%	-38,75%	-13,47%	81,71%
Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	62.058,22	125,38%	41,29%	51,19%	-33,86%
Χρεώστες διάφοροι	512.263,34	2,63%	-8,26%	74,31%	113,61%
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών	1.547,91	-8,67%	2,47%	28,29%	-26,68%
	5.291.197,90	-46,85%	-2,84%	7,72%	7,00%
Ταμείο	6.288,40	-17,28%	413,16%	-87,46%	470,36%
Καταθέσεις όψεως	432.509,00	27,83%	64,93%	-49,90%	164,35%
	438.797,39	27,28%	67,71%	-50,82%	166,25%
Κυκλοφορούν Ενεργητικού	10.306.908,21	-28,29%	12,84%	2,07%	7,35%
Έξοδα επόμενων χρήσεων	1.499,54	247,18%	-100,00%	-	486,16%
Αγορές υπό παραλαβή	96,04	-100,00%	-	-	-100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.694.419,45	-28,29%	20,21%	8,29%	-4,74%

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΣΗ	ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ			
	ΤΙΜΗ	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
<i>Μετοχικό Κεφάλαιο</i>					
Καταβλημένο	1.792.200,00	0,00%	2761,00%	3,11%	0,00%
Οφειλόμενο	17.800,00	-	-	-100,00%	-
<i>Αποθεματικά</i>					
Τακτικό Αποθεματικό	378.708,49	30,19%	15,00%	10,48%	0,00%
Αφορολόγητα αποθ. ειδ. Διατάξεων	87.900,25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Αποτελέσματα εις νέον</i>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον	4.317.460,94	71,83%	24,17%	15,25%	16,18%
	6.594.069,69	62,29%	90,46%	9,20%	9,71%
Λοιπές προβλέψεις	35.813,01	55,69%	-100,00%	-	-
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					

<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Δάνεια τραπεζών	624.749,80	15,96%	-100,00%	-	-
<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Προμηθευτές	596.955,39	22,50%	4,50%	-14,16%	6,42%
Γραμμάτια πληρωτέα	635.016,87	-98,29%	3549,10%	-1,96%	-100,00%
Επιταγές πληρωτέες	679.282,75	-0,95%	-99,83%	4416,08%	58,51%
Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	183.876,25	-	-	106,39%	-100,00%
Προκαταβολές πελατών	812.814,91	-97,56%	4,03%	31,62%	-28,46%
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	415.305,49	-16,93%	1,17%	-44,87%	51,20%
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	21.237,73	-17,02%	53,11%	-41,04%	-8,15%
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρ στην επόμενη χρήση	71.634,20	-100,00%	-	-	-
Μερίσματα Πληρωτέα	40.000,00	-	-	0,00%	-100,00%
Πιστωτές διάφοροι	10.405,72	-9,03%	18,47%	8,29%	9,78%
	4.091.279,11	-53,40%	-43,00%	5,39%	-51,83%
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	225,67	-	-	-	-100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.721.387,47	-28,29%	20,21%	8,29%	-4,74%

Αρχικά, όσον αφορά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζουν έντονες αυξομειώσεις ανάμεσα στα έτη αλλά η συνεισφορά τους στο σύνολο του ενεργητικού είναι πολύ μικρή που δεν επηρεάζουν σημαντικά. Εξάλλου η εταιρία είναι απόλυτα εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων όπως έχουμε πει. Στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα παρουσιάζουν συνεχείς αυξήσεις μεταξύ των ετών εκτός του 2014-2015 που εμφανίζουν μία οριακή πτώση (-0,92%). Επίσης αξιοσημείωτη είναι η αύξηση κατά 25% από το 2012 στο 2013.

Όσον αφορά, τις απαιτήσεις παρουσιάζουν μία σημαντική πτώση από το 2011 στο 2012 της τάξεως του 47%, Στην συνέχεια έχουμε πάλι μία μικρή πτώση από το 2012 στο 2013 του 2% για να βελτιωθεί λίγο η εικόνα και να σταθεροποιηθεί τα επόμενα έτη. Ο λογαριασμός των πελατών είναι κυρίως που έχει επιφέρει αυτές τις μεταβολές. Οι υπόλοιποι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν έντονες αυξομειώσεις αλλά σαφώς επηρεάζουν λιγότερο απ ότι οι απαιτήσεις από πελάτες. Το ταμείο και καταθέσεις όψεως έχουν τόσο μικρή συνεισφορά στο κυκλοφορούν ενεργητικό που οι διαρκείς μεταβολές τους δεν επηρεάζουν σημαντικά. Συνολικά το

κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μία μείωση 28% από το 2011 στο 2012 αλλά τα επόμενα έτη βαίνει αυξανόμενο έστω και με χαμηλούς ρυθμούς.

Από την πλευρά του παθητικού, αρχικά το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται σημαντικά από το 2012 στο 2013 (2761%) ενώ και τα κέρδη εις νέον έχουν σημαντικές αυξήσεις, 1,5 εκ ευρώ (71,83%) από το 2011 στο 2012, 881.000 ευρώ και 24% την επόμενη διετία ενώ, το 2013-2014 και το 2014-2015 690.000 (15,25%) και 844.000 (16,18%) αντίστοιχα.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν στο σύνολο τους έντονες μειώσεις χρόνο με το χρόνο αν εξαιρέσουμε την διετία 2013-2014 που υπάρχει μία αύξηση του 5% τα υπόλοιπα χρόνια έχουμε μειώσεις από 43-53%. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια το 2012-2013 εκμηδενίζονται ενώ και οι υπόλοιπο λογαριασμοί με διάφορες αυξομειώσεις ανάμεσα στα έτη καταλήγουν μειωμένοι.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ			
		2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Πωλήσεις	7.353.159,34	-5,20%	-13,14%	-8,91%	16,87%
Κόστος Πωληθέντων	5.031.857,46	-6,00%	-9,06%	-4,83%	19,76%
Μικτό Κέρδος (Ζημία)	2.321.301,88	-3,69%	-20,76%	-17,65%	9,74%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	91.886,83	8,06%	0,93%	-4,59%	34,82%
Έξοδα Διοίκησης	193.857,18	-12,78%	20,02%	12,35%	-5,86%
Έξοδα Διάθεσης	590.049,77	-23,29%	1,56%	4,63%	8,70%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.629.281,76	4,17%	-28,46%	-28,50%	15,30%
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	14.355,60	-65,40%	693,11%	362,89%	-85,31%
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	120.816,57	-12,62%	5,08%	-57,17%	-13,38%
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.522.820,79	5,54%	-30,48%	-22,31%	12,55%
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	5.074,45	-	351,04%	-90,50%	1279,56%
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.186,19	-100,00%	-	965,16%	119,09%
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.537.661,76	5,16%	-30,08%	-19,67%	8,94%
Σύνολο Αποσβέσεων	9.190,22	-43,07%	-58,15%	186,50%	-22,28%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες προ φόρων)	1.537.661,76	5,16%	-30,08%	-19,67%	8,94%
Φόρος εισοδήματος	364.001,63	3,62%	-8,26%	-20,49%	21,03%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων)	1.173.660,13	5,55%	-35,58%	-19,38%	4,66%

Στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, ο κύκλος εργασιών της Agroparts μειώθηκε αρχικά κατά 435.000 € (-5,20%) από το 2011 στο 2012, στην συνέχεια την διετία 2012-2013 έχουμε την μεγαλύτερη μείωση σ όλη την πενταετία κατά 1 εκ € (-13,14%) ενώ περίπου 600.000 ευρώ την διετία 2013-2014 (-8,91%). Από το 2014 στο 2015 σημειώνεται η μοναδική αύξηση των πωλήσεων σ όλη την πενταετία που μελετάμε, την τάξεως του 1 εκ ευρώ (16,87%). Αυτή, η αύξηση έρχεται να εξισορροπήσει τις συσσωρευμένες μειώσεις. Επίσης, το ύψος των πωλήσεων το 2015 είναι πολύ κοντά στο μέσο ύψος πωλήσεων της πενταετίας (735.000). ο παραπάνω γεγονός είναι πολύ σημαντικό καθώς, δείχνει ότι η εταιρία αρχίζει να επιστρέφει σε καλή πορεία.

Οι μεταβολές στις πωλήσεις έχουν μεγαλύτερη αξία αν τις συγκρίνουμε με αυτές του κόστους των πωλήσεων. Στην περίπτωση της Agroparts τις σημαντικές μειώσεις στις πωλήσεις ακολουθεί και το κόστος των πωλήσεων αλλά σε μικρότερη ένταση και γι αυτό το λόγω επηρεάζεται προς τα κάτω το μικτό κέρδος. Ειδικά τις διετίες 2012-2013 και 2013-2014 οι μειώσεις του μικτού κέρδους είναι σημαντικές 20,76% και 17,65% αντίστοιχα. Όμως, από το 2014 στο 2015 η σημαντική αύξηση των πωλήσεων παρόλο που συνοδεύτηκε από μεγάλη αύξηση του κόστους (19.76%) είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού κέρδους περίπου 10%.

Στην συνέχεια τόσο τα έξοδα διοίκησης όσο και αυτά της διάθεσης παρουσιάζουν αυξομειώσεις στην πάροδο των χρόνων. Αρχικά, τα έξοδα διοίκησης παρουσιάζουν μία σημαντική αύξηση της τάξης του 20% από το 2012 στο 2013 ενώ και την διετία 2013-2014 παρουσίασαν περαιτέρω αύξηση 12%. Όμως, την διετία 2014-2015 εμφανίζουν μία πτώση 5,86%. Από την άλλη τα έξοδα διάθεσης, μειώνονται σημαντικά κατά 160.000 από το 2012 στο 212 (-23,29%) και στην συνέχεια αρχίζουν να αυξάνονται έστω και λίγο. Βέβαια οι συσσωρευμένες αυξήσεις δεν μπορούν να φτάσουν την σημαντική πτώση της διετίας 2011-2012.. Τέλος, έντονες αυξομειώσεις παρουσιάζουν οι χρεωστικού τόκοι με αξιοσημείωτη την μείωση από 2013-2014 της τάξεως του 57%. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρία αρχίζει να αποπληρώνει τα δάνεια της και να μην συνάπτει άλλα.

Τέλος, όσον αφορά το καθαρό αποτέλεσμα, η ,μεγαλύτερη μείωση της κερδοφορίας είναι από το 2012 στο 2013 με 35,58% και περίπου 570.000 και έπειτα την διετία 2013-2014 με 19,38% και 200.000. Φαίνεται πως η εδραίωση της κρίσης

στην Ελλάδα επηρέασε σημαντικά την εταιρία. Βεβαία, η αύξηση στα κέρδη που σημειώνεται την διετία 2014-2015 δείχνει πως η εταιρία αρχίζει να βρίσκει τις κατάλληλες λύσεις.

Ανάλυση Τάσης

$$\text{ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΑΣΗΣ} = [(\text{Ποσό Λογαριασμού έτους X}) / (\text{Ποσό Λογαριασμού στο έτος βάσης})] * 100$$

Ως έτος βάσης χρησιμοποιούμε το 2011.

Λογαριασμοί	ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ				
	2011	2012	2013	2014	2015
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<i>Ασώματα</i>					
<i>Ακίνητοι</i>					
<i>οιήσεις</i>					
Λοιπές ασώματες ακίνητοιήσεις					
<i>Ενσώματ</i>					
<i>ες</i>					
<i>Ακίνητοι</i>					
<i>οιήσεις</i>					
Μεταφορικά μέσα	100,00	56,93	51,29	41,94	0,00
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός					
<i>Συμμετοχές και άλλες</i>	100,00	68,57	54,29	43,01	83,04
<i>Μακροπρόθεσμες</i>					
<i>Χρηματοοικονομικές</i>					
<i>ες</i>					

<u>απαιτήσεις</u>					
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00	11520,33
	100,00	64,41	2628,33	6314,24	217,02

Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
<u>Αποθέματα</u>					
Εμπορεύματα	100,00	171,09	168,35	179,50	195,03
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	100,00	10,73	88,73	82,35	53,67
	100,00	110,00	138,02	142,49	141,18
<u>Απαιτήσεις</u>					
Απαιτήσεις από πελάτες	100,00	48,40	48,31	50,09	44,58
Γραμμάτια εισπρακτέα	100,00	117,96	98,33	49,20	146,77
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	100,00	70,80	71,54	79,13	60,81
Επιταγές εισπρακτέες	100,00	69,51	42,58	36,84	66,95
Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	100,00	225,38	318,43	481,42	318,43
Χρεώστες διάφοροι	100,00	102,63	94,16	164,13	350,60
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών	100,00	91,33	93,58	120,06	88,03
	100,00	53,15	51,64	55,63	59,52
<u>Διαθέσιμα</u>					
Ταμείο	100,00	82,72	424,51	53,22	303,55
Καταθέσεις όψεως	100,00	127,83	210,84	105,63	279,23
	100,00	127,28	213,46	104,99	279,52
	100,00	71,71	80,92	82,59	88,67
Έξοδα επόμενων χρήσεων	100,00	347,18	0,00	251,56	1474,51
Αγορές υπό παραλαβή	100,00	0,00	0,00	779,67	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	71,71	86,20	93,35	88,92
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
	2011	2012	2013	2014	2015
<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>					
Καταβεβλημένο	100,00	100,00	2.861,00	2.950,00	2.950,00
Οφειλόμενο					
<u>Αποθεματικά</u>					
Τακτικό Αποθεματικό	100,00	130,19	149,71	165,39	165,39
Αφορολόγητα αποθ. ειδ. Διαταξεων	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<u>Αποτελέσματα εις νέον</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον	100,00	171,83	213,36	245,89	285,69
	100,00	162,29	309,09	337,51	370,29

Λοιπές προβλέψεις	100,00	155,69	0,00	0,00	0,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<i>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>					
Δάνεια τραπεζών	100,00	115,96	0,00	0,00	0,00
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>					
Προμηθευτές	100,00	122,50	128,01	109,88	116,94
Γραμμάτια πληρωτέα	100,00	1,71	62,26	61,04	0,00
Επιταγές πληρωτέες	100,00	99,05	0,17	7,51	11,91
Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προκαταβολές πελατών	100,00	2,44	2,54	3,35	2,39
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	100,00	83,07	84,05	46,34	70,06
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	100,00	82,98	127,05	74,91	68,80
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρ στην επόμενη χρήση	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωτέα					
Πιστωτές διάφοροι	100,00	90,97	107,77	116,70	128,11
	100,00	46,60	26,56	27,99	13,48
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	71,71	86,20	93,35	88,92

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ				
	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις	100,00	94,80	82,34	75,00	87,66
Κόστος Πωληθέντων	100,00	94,00	85,48	81,35	97,43
Μικτό Κέρδος (Ζημία)	100,00	96,31	76,32	62,85	68,97
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	100,00	108,06	109,07	104,06	140,29
Έξοδα Διοίκησης	100,00	87,22	104,68	117,60	110,72
Έξοδα Διάθεσης	100,00	76,71	77,91	81,52	88,61
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	100,00	104,17	74,53	53,29	61,45
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	100,00	34,60	274,44	1270,35	186,62
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	100,00	87,38	91,82	39,32	34,06
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	100,00	105,54	73,38	57,01	64,17
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα					

Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων					
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	100,00	0,00	21,97	234,05	512,80
Έκτακτες ζημίες					
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων					
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	100,00	105,16	73,53	59,06	64,34
Σύνολο Αποσβέσεων	100,00	56,93	23,83	68,26	53,05
Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	100,00	56,93	23,83	68,26	53,05
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες προ φόρων)	100,00	105,16	73,53	59,06	64,34
Φόρος εισοδήματος	100,00	103,62	95,06	75,58	91,48
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων)	100,00	105,55	68,00	54,82	57,37

Κατ αρχήν, όσον αφορά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρατηρούμε μια συνεχή και διαχρονική μείωση τους και αυτό γιατί η εταιρία δεν έχει κάνει σημαντικές αγορές παγίων την πενταετία 2011-2015 ενώ από την άλλη η αξία των ήδη υπάρχοντων αποσβένεται χρόνο με το χρόνο. καταλήγοντας αυξημένα κατά 50% σε σχέση με το έτος βάσης.

Όσον αφορά, τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν και το σημαντικότερο κομμάτι του ενεργητικού, τα αποθέματα εμφανίζουν σταθερά αυξητική τάση και καταλήγουν αυξημένα το 2015 περίπου 40% σε σχέση με το 2011. Απ την άλλη οι απαιτήσεις στο σύνολο τους πέφτουν από το 2011 στο 2012 στο μισό και μετά παραμένουν σ αυτά τα επίπεδα τα επόμενα χρόνια. Πιο συγκεκριμένα ο βασικός λογαριασμός οι απαιτήσεις από πελάτες είναι που παρουσιάζουν αυτή την εικόνα. Οι υπόλοιποι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν αυξομειώσεις καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας με πιο έντονες αυτές στα γραμμάτια εισπρακτέα. Επίσης, οι σφραγισμένες επιταγές έχουν αυξητική τάση λογικό λόγω οικονομικής

κρίσης, ενώ οι χρεώστες διάφοροι φτάνουν το 2015 3,5 φορές μεγαλύτεροι σε σχέση με το 2011. Τέλος το ταμείο παρουσιάζει έντονες αυξομειώσεις ενώ οι καταθέσεις όψεως έχουν πάντα θετική τάση αλλά όχι ίδια ένταση. Το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει πτωτική τάση όλα τα έτη σε σχέση με το 2011.

Στο παθητικό και συγκεκριμένα στα ίδια κεφάλαια, παρατηρούμε μία θεαματική και διαχρονική αύξηση τους. Βασικό ρόλο σε αυτό έπαιξε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου το 2013. Επίσης, σημαντική είναι και η αύξηση των υπόλοιπων κερδών εις νέον που καταλήγουν σχεδόν τριπλάσια δείχνοντας έτσι ότι η κύρια πηγή επενδύσεων είναι τα ίδια κεφάλαια. Από την άλλη οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν την ακριβώς αντίθετη εικόνα. Τα δανειακά κεφάλαια, οι επιταγές και τα γραμμάτια πληρωτέα απ το 2013 αρχίζουν να περιορίζονται σημαντικά. Μόνο ο λογαριασμός των προμηθευτών παρουσιάζει μία σχετική σταθερότητα σε ένα ποσοστό περίπου συν 20% από το 2011 ενώ, με αυξητική τάση περίπου 10% καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας κυμαίνονται και οι πιστωτές διάφοροι.

Όσον αφορά, τα αποτελέσματα χρήσεως οι πωλήσεις παρουσιάζουν πτωτική τάση όλα τα έτη σε σχέση με το 2011. Κάτι ανάλογο συμβαίνει και με το κόστος των πωλήσεων αλλά σε μικρότερο βαθμό και γι αυτό το λόγο έχουν σταδιακό περιορισμό του μεικτού κέρδους. Τα έξοδα διοίκησης εκτός από το 2012 τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζονται αυξημένα ενώ τα έξοδα διάθεσης πέφτουν περίπου 20% το 2012 και παραμένουν σε αυτά τα επίπεδα τα επόμενα χρόνια. Οι χρεωστικοί τόκοι είναι λογικό να έχουν πτωτική τάση καθώς είπαμε πως η εταιρία περιόρισε τον δανεισμό της σημαντικά και για αυτό καταλήγουν μόλις στο 1/3 το 2015. Τα κέρδη μετά το 2012 πέφτουν περίπου στο μισό. Είναι κάτι που πρέπει να δει η εταιρία αν βρει λύση. Προς το παρόν η αύξηση των πωλήσεων δεν δείχνει να λύνει το πρόβλημα.

Ανάλυση Ταμειακών Ροών

Παράλληλα με τον Ισολογισμό και τις καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της επιχείρησης προκειμένου να διαμορφώσουμε μια πληρέστερη εικόνα για την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης χρησιμοποιούμε την κατάσταση ταμειακών ροών. Πλέον με την εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) η κατάσταση ταμειακών ροών πρέπει να δημοσιεύεται υποχρεωτικά. Η κατάσταση ταμειακών ροών, όταν χρησιμοποιείται σε συνδυασμό με τις λοιπές οικονομικές καταστάσεις, παρέχει πληροφορίες που επιτρέπουν στους

χρήστες να εκτιμούν τις μεταβολές στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής οντότητας, τη χρηματοοικονομική δομή της (που συμπεριλαμβάνει τη ρευστότητά και τη φερεγγυότητά της) και τις δυνατότητές της να επηρεάζει τα ποσά και το χρόνο των ταμιακών ροών για να τις προσαρμόζει στην αλλαγή των συνθηκών και των ευκαιριών. Οι πληροφορίες για τις ταμιακές ροές είναι χρήσιμες στην εκτίμηση της δυνατότητας της οικονομικής οντότητας να δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα και επιτρέπουν στους χρήστες να αναπτύξουν υποδείγματα για να εκτιμούν και να συγκρίνουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών των διαφόρων οικονομικών οντοτήτων. Επίσης, αυξάνουν τη συγκρισιμότητα των παρουσιαζόμενων λειτουργικών αποτελεσμάτων για διαφορετικές μεταξύ τους οικονομικές οντότητες, γιατί περιορίζουν τις επιδράσεις της χρησιμοποίησης διαφορετικών λογιστικών χειρισμών για τις ίδιες συναλλαγές και γεγονότα.

Η Agroparts για τα έτη 2011 -2012 χρησιμοποιεί την έμμεση παρουσίαση και έτσι βλέπουμε το λόγο για τον οποίο υπάρχει διαφορά ανάμεσα στο κέρδος και τα μετρητά από λειτουργικές δραστηριότητες. Η έμμεση μέθοδος χρησιμοποιείται μόνο λειτουργικές ταμιακές ροές.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση Μέθοδος)

	2011	2012
<u>Λειτουργικές Δραστηριότητες</u>		
Κέρδη Προ Φόρων (Πλέον / Μείον)	1.912.095,01	2.010.722,77
Αποσβέσεις	15.212,35	8.660,03
Προβλέψεις	35.032,52	39.000,00
Αποτελέσματα Επενδυτικής Δραστηριότητας	0,00	2.140,92
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,00	-149.714,28
Μείωση / (Αύξηση) Αποθεμάτων	-320.862,58	-362.099,76
Μείωση / (Αύξηση) Απαιτήσεων	-1.426.667,88	-533.219,08

Αύξηση / (Μείωση) Υποχρεώσεων (Πλην Τραπεζών)	764.692,68	-914.862,50
Μείον Καταβεβλημένοι Φόροι	-395.192,79	-258.997,00
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	584.309,31	-158.368,90
<u>Επενδυτικές Δραστηριότητες</u>		
Πληρωμές για απόκτηση συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00	0,00
Πληρωμές για απόκτηση ενσώματων παγίων και αϋλών στοιχείων	-15.547,28	-1.345,00
Πληρωμές για απόκτηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00	0,00
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών, ενσώματων, αϋλων και χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00	0,00
Εισπράξεις από επιχορηγήσεις ενσώματων στοιχείων	0,00	0,00
Εισπράξεις από τόκους, μερίσματα και ενοίκια των στοιχείων των επενδυτικών δραστηριοτήτων	3.846,60	1.331,04
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Ταμειακές Ροές	-11.700,68	-13,96
<u>Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις/ Πληρωμές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
Εισπράξεις από ληφθέντα δάνεια	764.569,00	230.911,00
Πληρωμές για δάνεια και τόκους	-1.250.000,00	0,00
Πληρωμές για μισθώματα χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,00	0,00
Πληρωμές για μερίσματα	0,00	0,00
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Ταμειακές Ροές	-485.431,00	230.911,00

Καθαρή Αύξηση / Μείωση ταμειακών διαθεσίμων χρήσεως	87.177,63	72.528,44
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης	178.678,48	265.856,51
Ταμειακά διαθέσιμα στην λήξη της χρήσης	265.856,51	338.384,95

Στην συνέχεια, για τα έτη 2012 -2014 η εταιρία κατάρτισε την κατάσταση ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας την άμεση μέθοδο. Έτσι, γνωστοποιούνται οι κύριες κατηγορίες ακαθάριστων εισπράξεων και πληρωμών με μετρητά, που έγιναν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Χρησιμοποιείται πάντα στις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες και σπάνια στις λειτουργικές. Είναι χρήσιμη για την εκτίμηση μελλοντικών ταμειακών ροών. Τέλος, η εταιρία δεν κατάρτισε κατάσταση ταμειακών ροών το 2015 γιατί εφάρμοσε τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και όντας στις μικρές οντότητες δεν είχε τέτοια υποχρέωση.

Από, τις καταστάσεις ταμειακών ροών της Agroparts κατά την διάρκεια της τετραετίας διακρίνουμε πως υπάρχουν αρκετές αυξομειώσεις στα μετρητά της. Αρχικά, οι λειτουργικές ταμειακές ροές παρουσιάζουν αυξομειώσεις στα έτη με αποτέλεσμα να επηρεάζουν σημαντικά τα μετρητά. Αυτό έχει να κάνει με την δυσκολία εισπράξεων από τους πελάτες σε αντίθεση με τις υποχρεώσεις σε προμηθευτές που συνεχίζουν αν υφίστανται. Στην συνέχεια, οι επενδυτικές ταμειακές ροές από το 2011-2013 είναι αρνητικές ειδικά το 2011 και 2013 λόγω αγοράς παγίων περιουσιακών στοιχείων. Το 2014 έσοδα από μερίσματα και τόκους καταστούν τις επενδυτικές ταμειακές ροές πρώτη φορά θετικές. Τέλος, οι ταμειακές ροές απ χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι κυρίως αρνητικές λόγω των τόκων που πληρώνει η επιχείρηση εκτός από το 2013 που εκτινάσσονται λόγω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Συνοψίζοντας, το σύνολο των μετρητών και των ισοδυνάμων παρουσιάζει έντονες αυξομειώσεις κατά την διάρκεια των ετών. Επίσης, είναι τέτοιο το ύψος τους που δεν παίζει σημαντικό ρόλο στην ρευστότητα της επιχείρησης.

Ανάλυση Κεφαλαίου Κίνησης

Το ύψος του κεφαλαίου κινήσεως καθώς και οι μεταβολές που αυτό παρουσιάζει από έτος σε έτος, αποτελεί σημαντικό δείκτη για την επιχείρηση, καθώς προσδιορίζει τη δυνατότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ωστόσο το ύψος του Κεφαλαίου Κινήσεως, που ισούται με τη διαφορά των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων από το σύνολο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, δε συνδέεται με τη ρευστότητά της, αλλά αντίθετα προσδιορίζει τις σχέσεις μεταξύ των επιμέρους στοιχείων που το απαρτίζουν. Σημαντικό στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης είναι ακόμη το γεγονός ότι συνεχώς μετασχηματίζεται από ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε ένα των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα

Εμπορεύματα	2.242.658,22	3.836.870,38	3.775.558,96	4.025.652,33	4.373.894,49
Προκατ. αγορά αποθ.	1.380.139,15	148.026,75	1.224.552,02	1.136.480,64	740.731,64
	3.622.797,37	3.984.897,13	5.000.110,98	5.162.132,97	5.114.626,13

Απαιτήσεις

Πελάτες	7.307.592,60	3.536.928,41	3.530.377,79	3.660.564,03	3.257.829,57
Γραμμάτια εισπρ.	102.215,76	120.569,69	100.505,87	50.291,92	150.019,90
Γραμμάτια σε καθυστ.	175.088,91	123.966,59	125.266,89	138.546,52	106.471,85
Επιταγές εισπρ.	345.190,60	239.950,82	146.976,10	127.182,70	231.105,60
Επιταγές σφραγισμένες	21.493,51	48.441,22	68.441,22	103.473,93	68.441,22
Χρεώστες διάφοροι	315.620,63	323.935,82	297.183,31	518.017,48	1.106.559,47
Λογαρ. διαπροκατ	1.569,90	1.433,76	1.469,15	1.884,79	1.381,96
	8.268.771,91	4.395.226,31	4.270.220,33	4.599.961,37	4.921.809,57

Διαθέσιμα

Ταμείο	3.261,59	2.698,15	13.845,83	1.735,85	9.900,56
Καταθέσεις όψεως	262.594,92	335.686,80	553.654,27	277.376,57	733.232,43

	265.856,51	338.384,95	567.500,10	279.112,42	743.132,99
	12.157.425,79	8.718.508,39	9.837.831,41	10.041.206,76	10.779.568,69
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	516.994,98	633.302,11	661.826,47	568.079,07	604.574,32
Γραμμάτια πληρωτέα	1.411.132,43	24.075,46	878.537,35	861.339,09	0,00
Επιταγές πληρωτέες	1.553.459,51	1.538.633,32	2.584,55	116.720,37	185.016,00
Τράπεζες Βραχ. Υποχρ.	0,00	0,00	300.070,00	619.311,24	0,00
Προκαταβολές πελατών	3.670.293,12	89.718,89	93.335,04	122.846,10	87.881,40
Υποχρ. Φόροι - Τέλη	541.441,14	449.782,04	455.055,95	250.892,78	379.355,54
Ασφαλιστικοί οργαν.	23.403,55	19.419,71	29.733,55	17.530,45	16.101,41
Μακρο Υποχρ. επόμενη χρήση	358.171,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00	0,00	100.000,00	100.000,00	0,00
Πιστωτές διάφοροι	9.572,03	8.707,24	10.315,33	11.170,84	12.263,18
	8.084.467,76	2.763.638,77	2.531.458,24	2.667.889,94	1.285.191,85
	4.072.958,03	5.954.869,62	7.306.373,17	7.373.316,82	9.494.376,84

Από τον παραπάνω πίνακα του κεφαλαίου κίνησης για την πενταετία 2011-2015 διακρίνουμε πως η Agroparts έχει θετικό κεφάλαιο κίνησης όλα τα έτη. Επίσης, το κεφάλαιο κίνησης έχει σημαντικά αυξητική τάση από χρόνο σε χρόνο καθώς, το 2011 είναι περίπου 4 εκατομμύρια ευρώ ενώ το 2015 αγγίζει τα 9,5 εκατομμύρια ευρώ. Μιλάμε για διπλάσια μεγέθη που σε αυτά τα επίπεδα είναι πολύ σημαντική διαφορά.

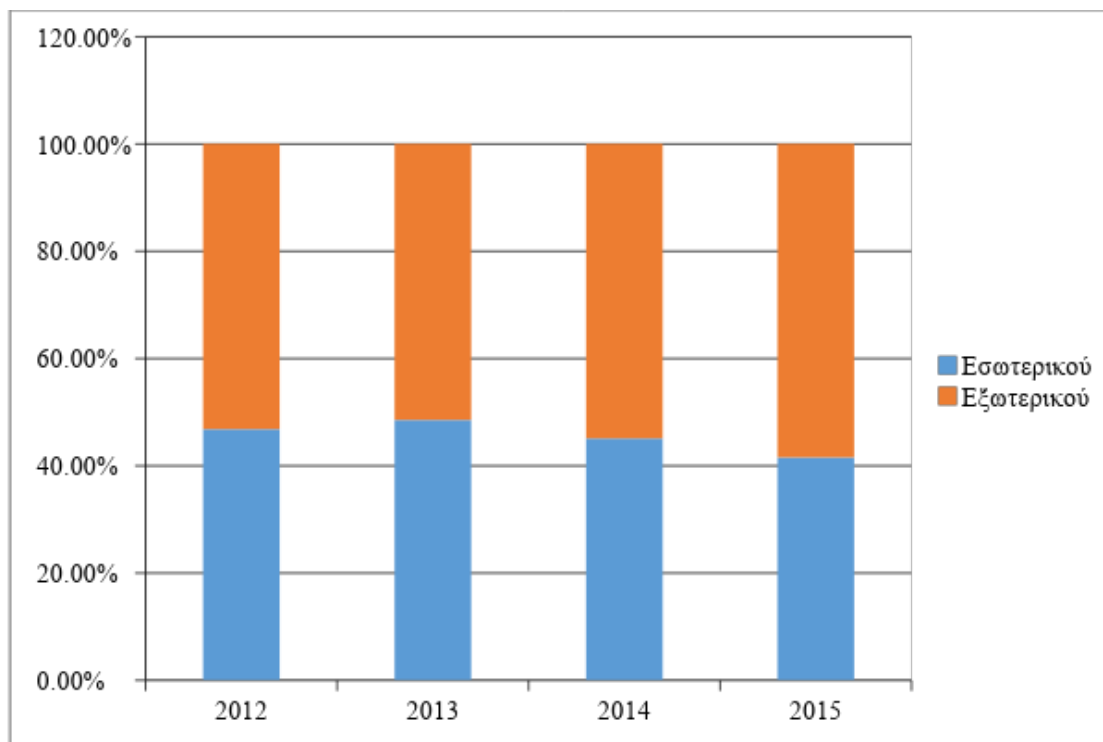
Αυτό οφείλεται κυρίως στην σημαντική μείωση που είχαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς, τα κυκλοφορικά περιουσιακά στοιχεία εμφανίζουν συνέχεια αυξομειώσεις. Συγκεκριμένα, ο λογαριασμός προκαταβολές πελατών από 3,6 εκ ευρώ το 2011 πέφτει τα επόμενα έτη κατά μέσο όρο στα 100.000. Επίσης, σημαντική πτώση εμφανίζουν τα γραμμάτια πληρωτέα που το 2015 μηδενίζουν εντελώς καθώς,

και οι επιταγές πληρωτέες. Απ την άλλη και οι λογαριασμοί των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων εμφανίζουν αυξομειώσεις αλλά όχι τόσο ικανές για να επιφέρουν κάποιο πλήγμα στο κεφάλαιο κίνησης.

Παρόλα αυτά, για να υπάρχει εύρυθμη λειτουργία σε μία επιχείρηση θα πρέπει να υπάρχει σωστή ισορροπία μεταξύ κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Πολλές φορές υψηλές τιμές κεφαλαίου Κίνησης μπορούν θεωρηθούν ότι η εταιρία αδρανεί και δεν διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Ανάλυση Πωλήσεων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ								
	2012		2013		2014		2015	
Εσωτερικού	3.714.183,2 9	46,87%	3.340.072,53	48,53%	2.828.762,45	45,12%	3.049.407,38	41,12%
Εξωτερικού	4.210.196,9 8	53,13%	3.543.040,14	51,47%	3.441.319,39	54,88%	4.278.694,60	58,88%
Σύνολο	7.924.380,2 7	100,00%	6.883.112,67	1,00	6.270.081,84	100,00%	7.328.101,98	100,00%



Σε πολλά σημεία της ανάλυσης μας έχουμε αναφερθεί στα μεταβολές των πωλήσεων από έτος σε έτος, όμως εκτός απ αυτό το σημαντικό δεδομένο, σημασία έχει να ανακαλύψουμε και την δομή τους δηλαδή την διάκριση τους σε πωλήσεως εσωτερικού και εξωτερικού. Όταν αναφερόμαστε σε εξωτερικού εννοούμε κατά κύριο λόγο Ευρωπαϊκή Ένωση. Επίσης, πρέπει να πούμε πως όλες οι πωλήσεις που κάνει η εταιρία είναι Χονδρικές.

Αρχικά, μπορούμε να παρατηρήσουμε και από τον παραπάνω πίνακά και το διάγραμμα πως από το 2012 έως το 2015 οι πωλήσεις προς το εξωτερικό υπερέχουν σε αναλογία 55-45% έναντι των πωλήσεων στο εσωτερικό. Συγκεκριμένα, τα έτη 2012-2014 σε απόλυτο αριθμό οι πωλήσεις εξωτερικού με εσωτερικού δεν απέχουν σημαντικά, όμως, το 2015 φαίνεται πως η αύξηση των πωλήσεων υπήρξε λόγω των πελατών εξωτερικού. Ποσοστιαία η διαφορά είναι 58-42% υπέρ του εξωτερικού ενώ σε απόλυτο αριθμό λίγο περισσότερο από 1,2 εκ ευρώ. Όμως, αυτή η αύξηση των πωλήσεων που προέρχεται κυρίως απ την ώθηση του εξωτερικού δεν μεταφράστηκε σε αντιστοιχεί κερδοφορία και αυτό πιστεύουμε ότι οφείλεται κυρίως στην χαμηλότερη τιμολόγηση των πελατών εξωτερικού ε συνδυασμό με τα μεταφορικά κόστη.

Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Παρακάτω θα επιχειρήσουμε μία ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών τους οποίους διακρίνουμε στις εξής ομάδες:

Δείκτες Ρευστότητας

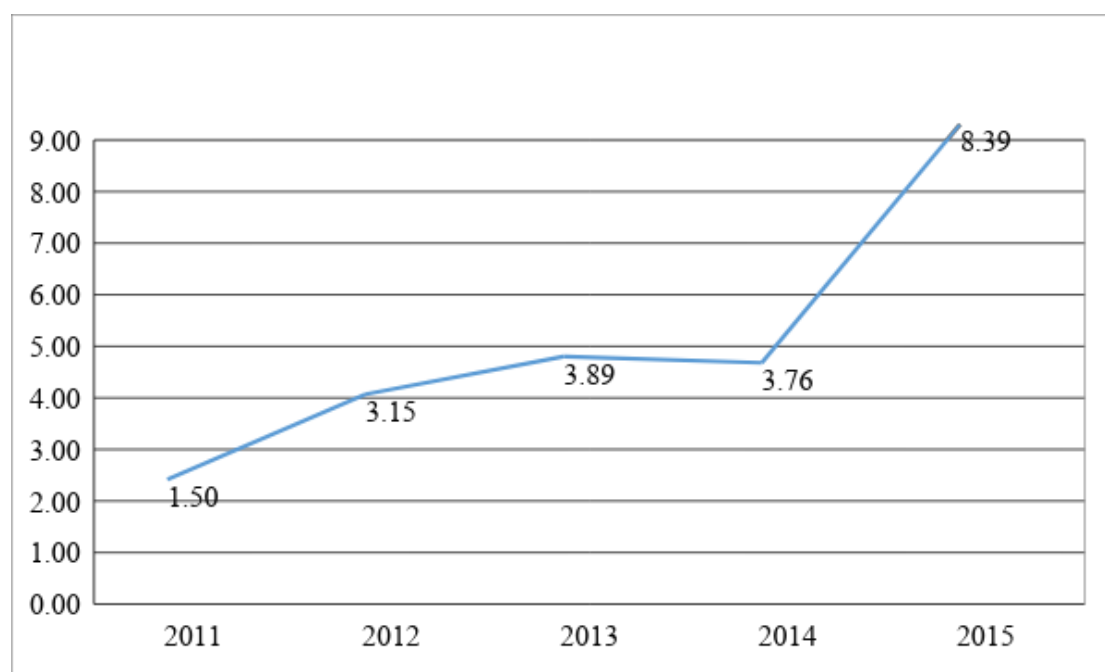
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης ή Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Δείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή ρευστότητα

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

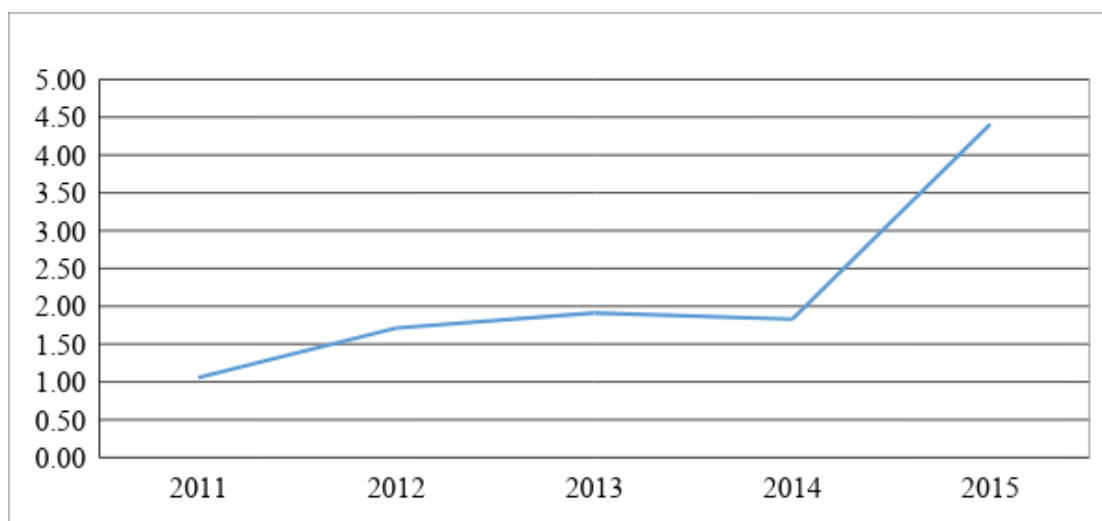


Η εταιρία διαθέτει ένα πολύ υψηλό δείκτη κυκλοφοριακή ρευστότητας. Και βρίσκεται πάνω από την μονάδα καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας που μελετάμε. Επίσης, έχει αυξητική τάση και αυτό οφείλεται στην σταδιακή μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και συγκεκριμένα των λογαριασμών προκαταβολές

πελατών, γραμμάτια και επιταγές πληρωτέες. Απ την άλλη, η μείωση στα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία οφείλεται στην μείωση των απαιτήσεων απ τους πελάτες κυρίως μεταξύ 2011-2012. Όμως, κρίνεται σκόπιμη η μελέτη του δείκτη άμεσης ρευστότητας καθώς πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση με πολλά αποθέματα.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

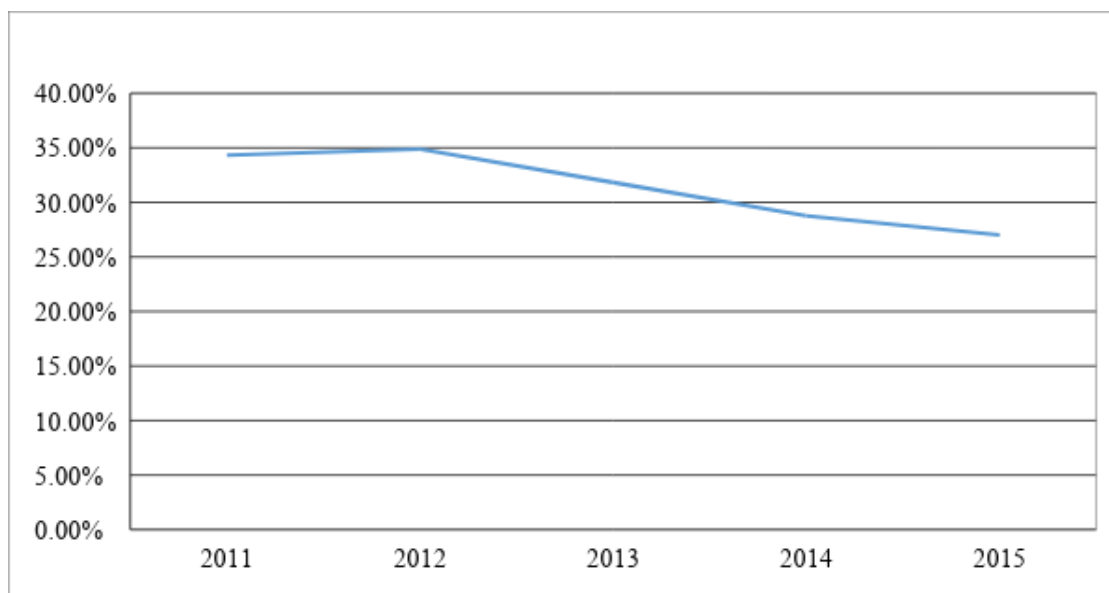
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού – Αποθέματα
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι περίπου ο μισός απ αυτό της κυκλοφοριακής ρευστότητας καθώς, τα αποθέματα αποτελούν σημαντικό κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού γεγονός πολύ φυσιολογικό επειδή πρόκειται για μία εμπορική επιχείρηση. Όμως, ο δείκτης βρίσκεται πάνω απ την μονάδα καθ όλη την διάρκεια της πενταετίας και έχει συνεχώς αυξητική τάση όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε και απ το παραπάνω διάγραμμα.. Το 2015 φτάνει 4,41 αυτό οφείλεται στην σημαντική πτώση που έχουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς τα αποθέματα παραμένουν σταθερά την τριετία 2013-2015. Τέλος, κατά μέσο όρο ο δείκτης είναι 1,65 πράγμα που σημαίνει πως η εταιρία διαθέτει επαρκή ρευστότητα και ικανή να αντιμετωπίσει κάποια άμεση ανάγκη.

Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους

$$\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

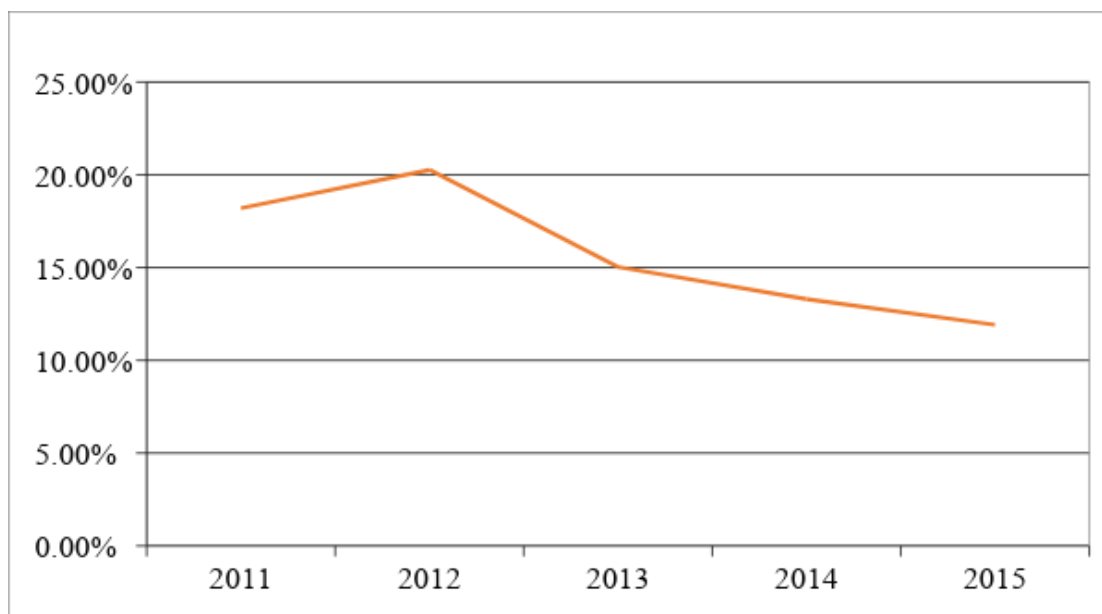


Η Agropartsέχει ένα αρκετά καλό δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας 2011-2015 που μελετάμε, ο οποίος κατά μέσο βρίσκεται στο 31,57%. Απ την άλλη όμως, παρατηρούμε μια διαχρονική μείωση του δείκτη. Αρχικά, την διετία 2011-2012 βρίσκεται στα ίδια περίπου επίπεδα και έπειτα αρχίζει μια πτωτική τάση για να καταλήξει το 2015 στο 27%. Η πτώση του δείκτη οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των πωλήσεων αλλά και σε μικρότερο βαθμό στην πτώση του κόστους πωληθέντων.

Εξαιτίας της οικονομικής κρίσης η εταιρία αναθεώρησε την τιμολογιακή πολιτική της χαμηλώνοντας λιγάκι τις τιμές της ή παρέχοντας εκπτώσεις, κάνοντας έτσι το προϊόν ελκυστικό για τους πελάτες της, διατηρώντας έτσι τις πωλήσεις σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Απ την άλλη όμως, το κόστος των αγορών παραμένει σταθερό γι αυτό το λόγο παρατηρούμε και την πτώση στον δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους της εταιρίας. Το 2015 έχουμε άνοδο των πωλήσεων όμως, το κόστος αυξάνει σε μεγαλύτερο βαθμό και αυτό σημαίνει πως η εταιρία πρέπει να πετύχει καλύτερες τιμές. Στα επίπεδα που βρίσκεται ακόμη και το 2015 (27%), δεν εμπνέει κάποια ανησυχία για την κερδοφορία της εταιρίας, όμως περαιτέρω μείωση πρέπει να προβληματίσει.

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

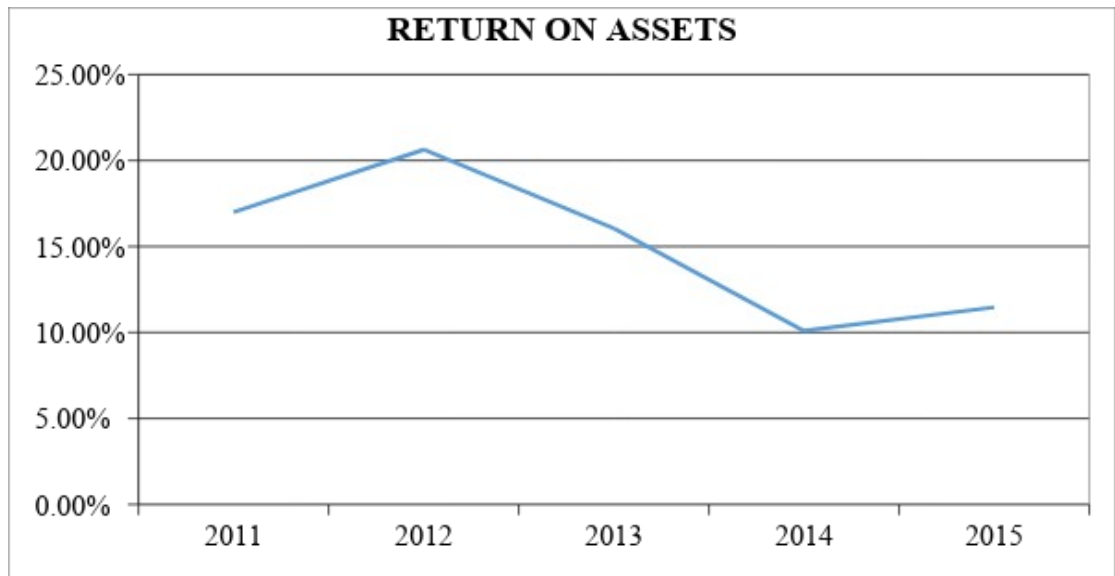


Με μία πρώτη εικόνα η Agroparts κρίνεται μία επικερδής εταιρία καθώς, σε καμία χρονιά δεν υπάρχει αρνητικός δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ενώ κατά μέσο όρο την πενταετία που μελετάμε κυμαίνεται στο 16% που σημαίνει πως αυτό το ποσοστό του τζίρου μετατρέπεται σε κέρδη. Αρχικά, ενώ οι πωλήσεις μειώνονται από το 2011 στο 2012 παρατηρούμε μία αύξηση του δείκτη περίπου 2% γιατί, οι αγορές έγιναν σε πιο συμφέρουσες τιμές και επίσης, υπήρχε περιορισμός των εξόδων.

Όμως, από το 2013 παρατηρούμε διαχρονική μείωση του δείκτη, με περίπου 5% από το 2012 στο 2013 και έπειτα με μικρότερη ένταση, για να καταλήξει ο δείκτης στο 11,91% το 2015. Η διαρκής πτώση του δείκτη οφείλεται τόσο στην μείωση των πωλήσεων αλλά και στο γεγονός ότι τα έξοδα δεν μειώθηκαν αντίστοιχα αλλά αντιθέτως αυξήθηκαν. Άξιο αναφοράς αποτελεί το γεγονός ότι το 2015 έχουμε αύξηση των πωλήσεων περίπου 1.000.000 σε σχέση με το 2014 αλλά τα κέρδη παραμένουν στα ίδια επίπεδα καθώς, είχαμε μεγαλύτερα κόστη αγορών και έξοδα σε ίδια επίπεδα. Το γεγονός ότι η αύξηση των πωλήσεων δεν μετατρέπεται σε κέρδη είναι σημαντικό πρόβλημα που πρέπει να λύσει η διοίκηση.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Περιουσιακά στοιχεία}} * 100$$

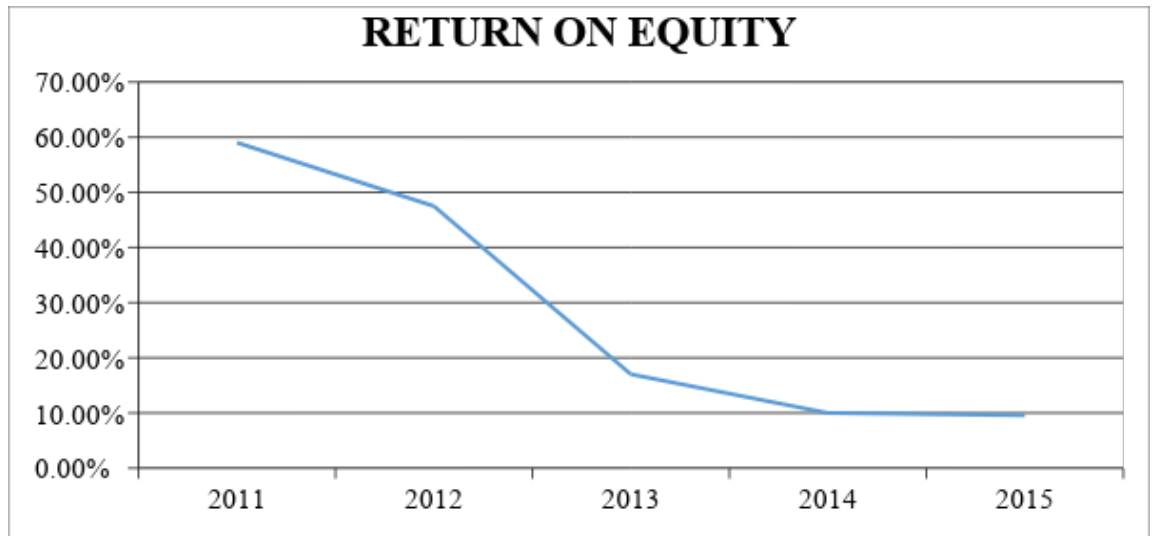


Όσον αφορά, την αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού παρατηρούμε σχετικά υψηλές τιμές του δείκτη καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας που μελετάμε. Επίσης, ο μέσος όρος είναι 15% γεγονός που και αυτό κρίνεται αρκετά ικανοποιητικό.

Όμως, υπάρχουν στον δείκτη έντονες αποκλίσεις καθώς, το 2012 έχει τιμή 20,63% ενώ το 2014 μόλις 10,09%. Ακόμη, υπάρχουν συνεχείς αυξομειώσεις μεταξύ των ετών. Τα παραπάνω γεγονότα οφείλονται κυρίως στις αυξομειώσεις του ενεργητικού καθώς, τα κέρδη εμφανίζουν κυρίως πτωτική τάση. Συνοψίζοντας, φαίνεται πως δεν υπάρχει σταθερότητα και συνεχή επιτυχία στις επενδύσεις και στην χρήση των περιουσιακών στοιχείων που πραγματοποιεί η διοίκηση. Άρα, θα πρέπει να αναθεωρηθούν οι στρατηγικές τις και να δημιουργηθούν νέα πλάνα από την αρχή καθώς, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι ικανά να αποφέρουν μεγαλύτερη αποδοτικότητα αν τα διαχειριστεί κατάλληλα.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

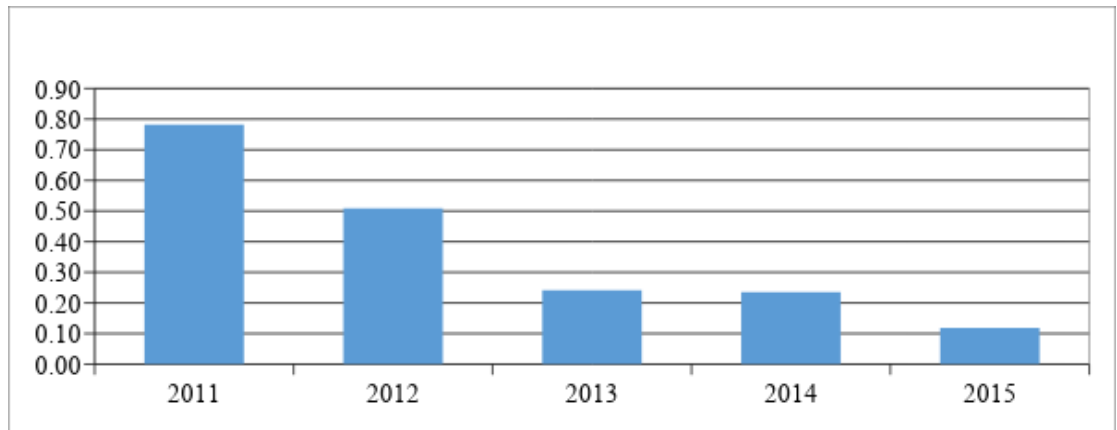
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Τδία κεφάλαια}} * 100$$



Η Agroparts διαθέτει ένα θετικό δείκτη σε όλα τα χρόνια με μέσο όρο περίπου 20%. Όμως, το πιο σημαντικό που παρατηρούμε είναι η έντονη πτωτική τάση που έχει ο δείκτης. Ξεκινάει με 59% το 2011 για να καταλήξει περίπου στο 10% το 2015. Η εταιρία το 2013 πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με αποτέλεσμα να αυξηθούν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια της. Φαίνεται αυτή η στροφή της χρηματοδότησης της με ίδια κεφάλαια δεν είχε τα προσδοκώμενα αποτελέσματα όσον αφορά την κερδοφορία της.

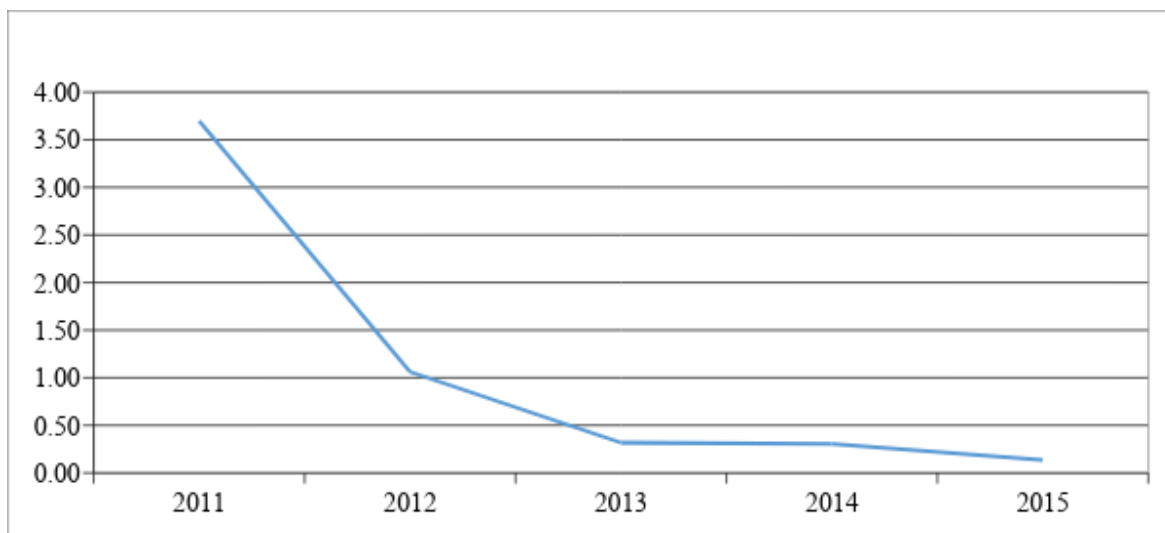
Δείκτης Χρέους (DebtRatio)

$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$



Αρχικά, με μία πρώτη ματιά απ το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε πως υπάρχει μία διαχρονική πτώση στο δείκτη χρέους για την εταιρία. Πίο συγκεκριμένα, η Agroparts ξεκινάει το 2011 να χρησιμοποιεί κατά κύριο λόγο (0,78) ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση της ενώ, το 2012 η πηγή άντλησης κεφαλαίων φαίνεται να είναι μοιρασμένη. Μετά το 2013 η κατάσταση αλλάζει εντελώς μετα τα ίδια κεφάλια να επικρατούν για να φτάσουμε στο 2015 όπου τα ξένα κεφάλαια έχουν περιοριστεί σημαντικά καθώς ο δείκτης χρέους είναι μόλις 0,12. Η κατάσταση άλλαξε μετα το 2013 γιατί έγινε μία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην εταιρία σε συνδυασμό με την μείωση του δανεισμού της από τράπεζες. Η χρησιμοποίηση περισσότερο ίδιου κεφαλαίου απ ότι ξένου δεν σημαίνει πως είναι πάντα θετικό. Θα δούμε παρακάτω στον δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αν αυτή η στροφή της εταιρίας στο ίδιο κεφάλαιο απέφερε τα αναμενόμενα αποτελέσματα. Επίσης, ο εξωτερικός δανεισμός αν γίνεται στον βαθμό που πρέπει και με το τρόπο που πρέπει μπορεί να βοηθήσει σημαντικά στην ανάπτυξη μιας εταιρίας.

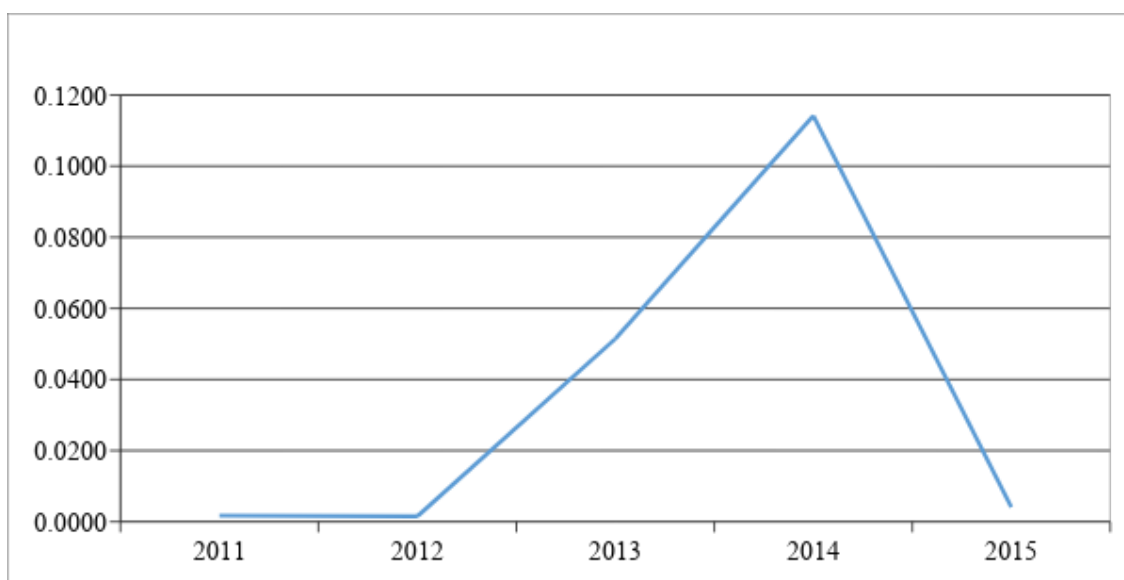
Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια



Όπως βλέπουμε και απ τον παραπάνω δείκτη υπάρχει μεγάλη διαφορά στην αναλογία των κεφαλαίων από το 2011 έως το 2015. Αρχικά, η εταιρία στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια και κυρίως στον τραπεζικό δανεισμό. Με την πάροδο του χρόνου αυτό όμως αλλάζει εντελώς και η εικόνα αντιστρέφεται απόλυτα. Φαίνεται, με την εδραίωση της οικονομικής κρίσης στην χώρα μας η Agropartsθεώρησε πιο ασφαλές να στηριχτεί στις δικές της δυνάμεις και να μην ρισκάρει ανοίγματα από εξωτερικές πηγές.

Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

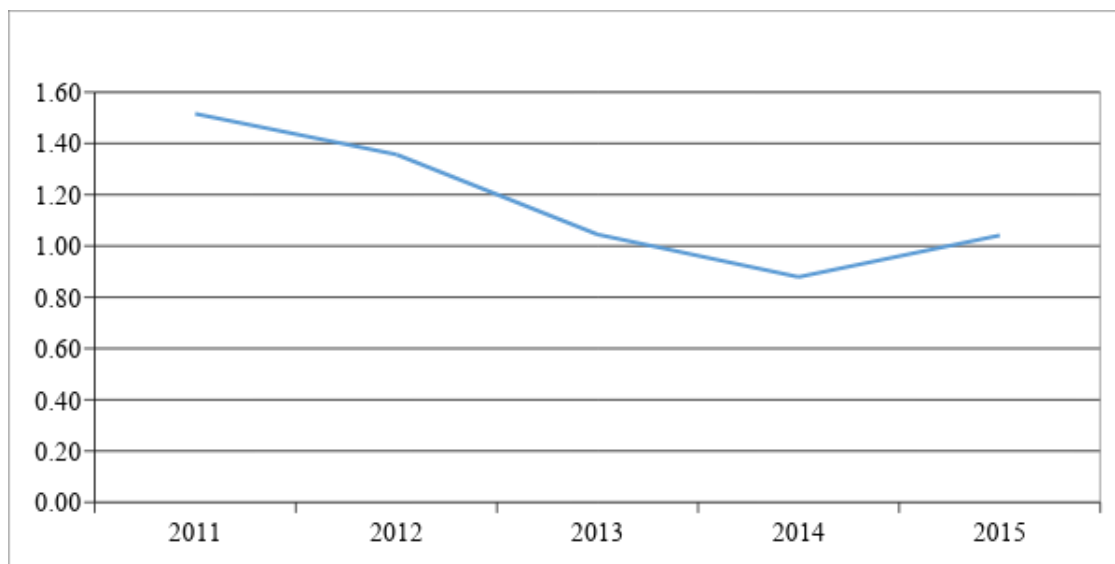
$$\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$



Στην περίπτωση της Agropartso δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη την διάρκεια των ετών που μελετάμε ενώ κατά μέσο όρο βρίσκεται μόλις στο 0,0357, που σημαίνει πως μόλις το 4% των περιουσιακών στοιχείων αποτελούν τα πάγια. Αυτό σημαίνει πως η εταιρία είναι κατ' απόλυτο βαθμό εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, γεγονός που διαπιστώσαμε και στην κάθετη ανάλυση. Αν εξαιρέσουμε τα έτη 2013-2014 ο δείκτης αυξάνεται λόγω απαιτήσεων από συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Τα πάγια που διαθέτει η εταιρία είναι κατά κύριο λόγο αποθήκες και αυτοκίνητα για να εξυπηρετεί τους λειτουργικούς σκοπούς της. Δεν υπάρχει λόγος επένδυσης σε πάγιο εξοπλισμό. Τέλος, η εταιρία είναι μια καθαρά εμπορική επιχείρηση και είναι απολύτως λογικό το κυρίως μέρος της περιουσιακής της κατάστασης να αποτελούν τα αποθέματα και οι απαιτήσεις.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$



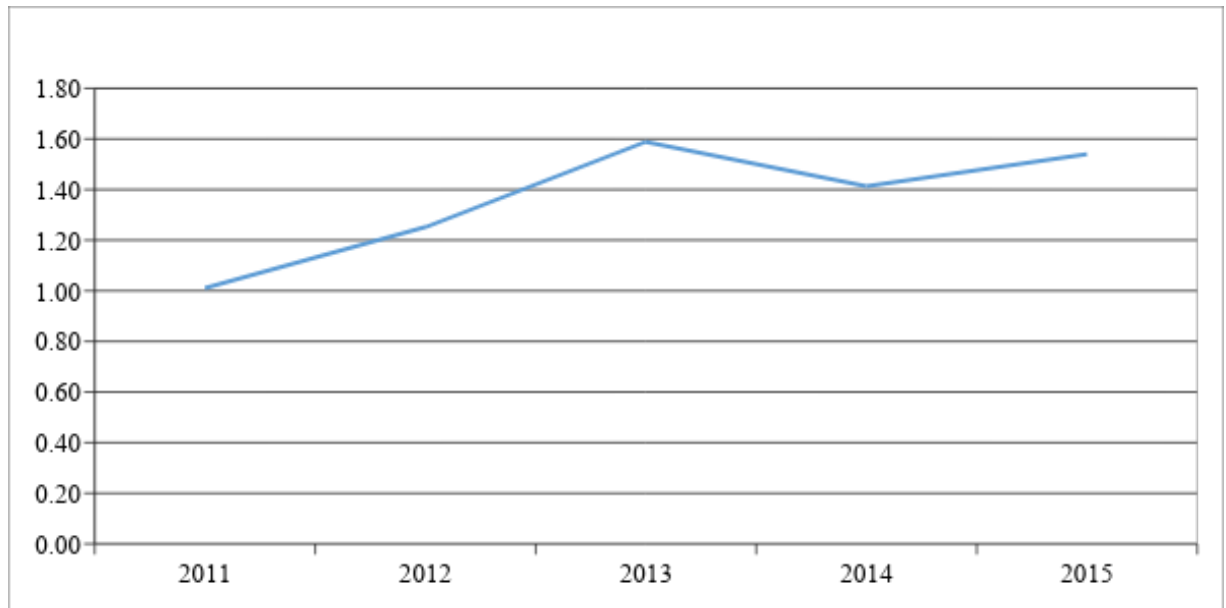
Είναι σημαντικός ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων για την Agropartskαθώς όπως έχουμε πει τα αποθέματα αποτελούν σημαντικό κομμάτι του ενεργητικού της. Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία η εταιρία

μετατρέπει τα αποθέματα της σε εισπρακτέους λογαριασμούς μέσω των πωλήσεων. Ένας μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σημαίνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά, αφού ελαχιστοποιεί το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύει για την διατήρηση των αποθεμάτων, εξοικονομεί χώρο στις αποθήκες της, και μειώνει τον ενδεχόμενο κίνδυνο μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών, τεχνολογικής απαξίωσης των εμπορευμάτων της ή αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

Αρχικά, πρέπει να επισημάνουμε πως τα αποθέματα που χρησιμοποιεί η Agroparts είναι έτοιμα προϊόντα, ανταλλακτικά και εξαρτήματα γεωργικών μηχανημάτων. Η Agroparts δεν διαθέτει αρκετά καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων η οποία μάλιστα μειώνεται χρόνο με τον χρόνο. Επίσης, ο μέσος όρος της πενταετίας είναι μόλις στο 1,14. Η εταιρία φαίνεται πως αγοράζει αποθέματα αλλά δεν καταφέρνει να τα πουλήσει αποτελεσματικά με αποτέλεσμα να συσσωρεύονται στις αποθήκες. Επιπλέον, απ' την μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων που προκύπτει εάν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με το δείκτη Κ.Τ. αποθεμάτων, διαπιστώνουμε πως τα αποθέματα παραμένουν στις αποθήκες μέχρι να ανακυκλωθούν από αλλά περίπου 10,50 μήνες, ένα πάρα πολύ μεγάλο διάστημα. Τα παραπάνω σημαίνουν πως η εταιρία σπαταλά κεφάλαια για την αγορά πλεονασματικών αποθεμάτων, χρήματα που μπορεί να διαθέσει σε πιο παραγωγικές επενδύσεις. Επίσης, δεσμεύει χώρο στις αποθήκες αυξάνοντας ταυτόχρονα και το αποθηκευτικό κόστος. Ενώ τέλος, υπάρχει κίνδυνος τεχνολογικής απαξίωσης και φθοράς των αποθεμάτων γεγονός που θα επιφέρει ζημιές στην εταιρία.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

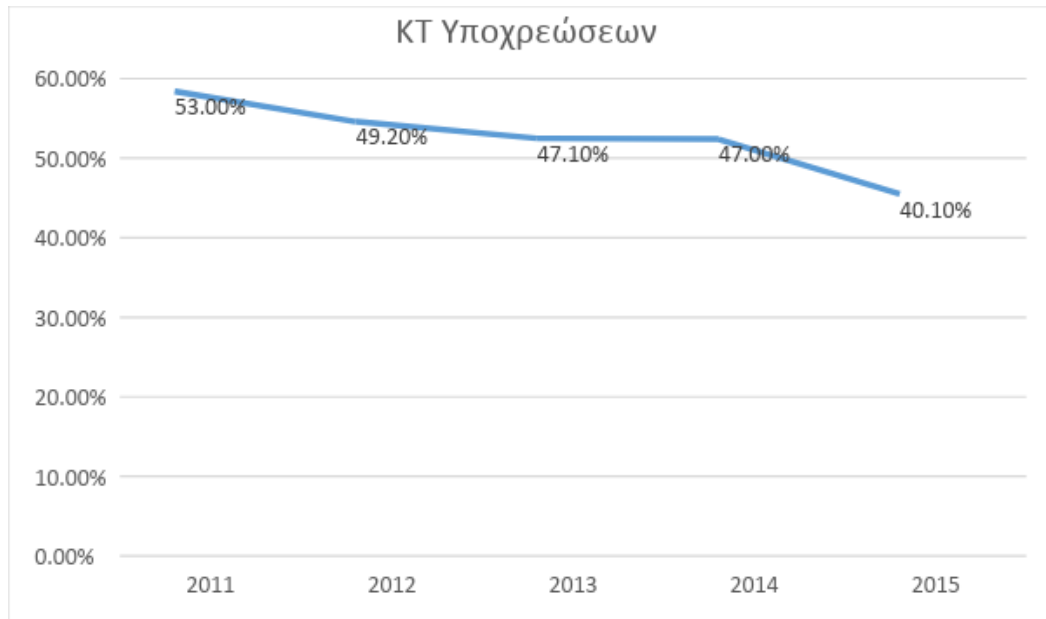
Πωλήσεις
Απαιτήσεις



Για την Agroparts αυτός ο δείκτης είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς οι απαιτήσεις αποτελούν διαχρονικά το μεγαλύτερο κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το μεγαλύτερο λογαριασμό του ενεργητικού της. Έτσι, κατ' αρχήν παρατηρούμε πως η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων είναι αρκετά χαμηλή όλα τα χρόνια που μελετάμε. Ο μέσος όρος της πενταετίας είναι μόλις στο 1,31. Όμως, το θετικό είναι ό,τι ο δείκτης τείνει να αυξάνει πράγμα που οφείλεται κυρίως στην μείωση των απαιτήσεων. Δηλαδή, η εταιρία είτε έχει μεταβάλει την πιστοληπτική πολιτική της, είτε έχει αυξήσει την ικανότητα της να εισπράττει.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$$



Από τον παραπάνω δείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε πως οι πωλήσεις μπορούν να καλύψουν τις συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας. Αρχικά, παρατηρούμε πως το 2011 οι υποχρεώσεις υπερβαίνουν τις πωλήσεις γεγονός που δεν κρίνεται ιδιαίτερα θετικό. Στην πορεία των ετών όμως, η εικόνα αλλάζει. Παρόλο, που οι πωλήσεις μειώνονται διαχρονικά, η συρρίκνωση των υποχρεώσεων όμως δίνουν τιμές στον δείκτη αρκετά ικανοποιητικές.

ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ Α.Ε

Ο Όμιλος **ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ** δραστηριοποιείται από το 1936 στην περιοχή της Θεσσαλονίκης και αποτελεί έναν διεθνώς καταξιωμένο κατασκευαστή και

προμηθευτή μηχανολογικών εξαρτημάτων γεωργικών μηχανημάτων. Η Industry Motion αποτελεί τον τομέα διανομής του Ομίλου ΚΟΥΙΜΤΖΙΣ. Και παρέχει λύσεις υψηλής ποιότητας με εξαρτήματα μηχανικών εφαρμογών και μετάδοσης κίνησης. Η μακροχρόνια παρουσία στην τοπική αγορά ενισχύει την ηγετική θέση της εταιρείας στον βιομηχανικό και γεωργικό τομέα, προσδίδοντας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην ποιότητα των ανταλλακτικών σε παγκόσμιο επίπεδο. Διαθέτει εγκαταστάσεις σε Ελλάδα Ρωσία και Γερμανία.

Κάθετη ανάλυση

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	-	-	-	-	-

Εξ.ιδρύσεως& πρώτης εγκ/σης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	0,00%	0,00%	0,30%	0,25%	0,00%
	0,00%	0,00%	1,14%	0,25%	0,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Ενσώματες Ακινητοποιήσεις</u>					
Μεταφορικά μέσα	0,10%	0,8%	0,07%	0,01%	0,00%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	0,20%	0,11%	0,09%	0,09%	0,07%
<u>Συμμετοχές & άλλες</u>					
<u>ΜακροΧρηματικές απαιτήσεις</u>					
Μακρο/σμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00%	0,00%	7,34%	12,48%	1,03%
Λοιπες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,48%
<i>Συνολικό Πάγιο Ενεργητικό</i>	0,24%	0,19%	6,32%	12,55%	0,74%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
<u>Αποθέματα</u>					
Εμπορεύματα	17,33%	35,97%	37,91%	35,00%	33,48%
Προκατ. για αγορά αποθεμάτων	12,47%	2,78%	16,22%	11,03%	7,93%
	34,59%	48,96%	39,55%	39,41%	40,85%
<u>Απαιτήσεις</u>					
Απαιτήσεις από πελάτες	58,06%	38,70%	36,63%	36,70%	29,74%
Γραμμάτια εισπρακτέα	0,74%	1,38%	0,96%	0,44%	1,39%
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	1,44%	1,42%	1,19%	1,22%	0,98%
Επιταγές εισπρακτέες	2,83%	2,75%	1,40%	1,12%	2,13%
Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	0,18%	0,55%	0,65%	0,91%	0,63%
Χρεώστες διάφοροι	2,59%	3,71%	2,83%	4,56%	10,22%
Λογαρ.διαχ.προκαταβολών	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%

	67,90%	50,33%	40,68%	40,46%	45,45%
<u>Διαθέσιμα</u>					
Ταμείο	0,03%	0,03%	0,13%	0,02%	0,09%
Καταθέσεις όψεως	2,16%	3,84%	5,27%	2,44%	6,77%
	2,18%	3,87%	5,41%	2,46%	6,86%
<i>Συνολικό Κυκλ. Ενεργητικό</i>	99,83%	99,83%	93,71%	88,33%	99,54%
Έξοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,05%
Αγορές υπό παραλαβή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
		%			

<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>	2011	2012	2013	2014	2015
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>					
Καταβεβλημένο	0,82%	1,15%	27,25%	25,95%	27,24%
Οφειλόμενο	0,00%	0,00%	0,85%	0,00%	0,00%
<u>Αποθεματικά</u>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Τακτικό Αποθεματικό	2,19%	3,97%	3,80%	3,88%	4,07%
Αφορολόγητα αποθ. ειδ. Διατάξεων	0,72%	1,01%	0,84%	0,77%	0,81%
<u>Αποτελέσματα εις νέον</u>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλ. κερδών χρήσης εις νέον	17,43%	41,77%	43,15%	45,92%	56,01%
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>	21,16%	47,90%	75,89%	76,52%	88,13%
Λοιπές προβλέψεις	0,58%	1,25%	0,00%	0,00%	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Δάνεια τραπεζών	11,88%	19,21%	0,00%	0,00%	0,00%

<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Προμηθευτές	4,25%	7,25%	6,30%	5,00%	5,58%
Γραμμάτια πληρωτέα	11,59%	0,28%	8,37%	7,58%	0,00%
Επιταγές πληρωτέες	12,76%	17,62%	0,02%	1,03%	1,71%
Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00%	0,00%	2,86%	5,45%	0,00%
Προκαταβολές πελατών	30,14%	1,03%	0,89%	1,08%	0,81%
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	4,45%	5,15%	4,33%	2,21%	3,50%
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	0,19%	0,22%	0,28%	0,15%	0,15%
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρ στην επόμενη χρήση	2,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μερίσματα Πληρωτέα	0,00%	0,00%	0,95%	0,88%	0,00%
Πιστωτές διάφοροι	0,08%	0,10%	0,10%	0,10%	0,11%
<i>Σύνολο Υποχρεώσεων</i>	78,26%	50,85%	24,11%	23,47%	11,87%
Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Αρχικά, μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία καταλαμβάνουν το πλέον μεγαλύτερο τμήμα των περιουσιακών στοιχείων ενώ τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μικρό αλλά σημαντικό ποσοστό. Η εταιρία χαρακτηρίζεται κατ' απόλυτο βαθμό σε εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Όσον αφορά, τα αποθέματα, αποτελούν κατά μέσο όρο το 48% του ενεργητικού της, αυτό είναι πολύ λογικό καθώς, είναι μια οικονομική μονάδα που τα περιουσιακά στοιχεία στα οποία στηρίζεται είναι τα προϊόντα που εμπορεύεται ακόμα και ας μην είναι άμεσα καταναλώσιμα και καθημερινής χρήσεως.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις της επιχείρησης, είναι το πιο σημαντικό και δυνατό στοιχείο της, καθώς είναι τα περισσότερα σύντομα ρευστοποιήσιμα δεδομένα της, τα οποία την βοηθούν ιδιαίτερα σε τυχόν ανάγκη για κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τα χρηματικά διαθέσιμα δεν καλύπτουν σημαντικό μέρος του ενεργητικού καθώς είναι σε χαμηλά επίπεδα και δεν επιδρούν σημαντικά στην καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης.

Το παθητικό της επιχείρησης αποτελείται κυρίως από ξένη χρηματοδότηση με άντληση των κεφαλαίων από πηγές εκτός επιχειρηματικού κεφαλαίου. Οι έντονες αυξομειώσεις των αναλογιών των κεφαλαίων επηρεάζονται κυρίως από τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης που αυξομειώνονται αντίστοιχα και τα μετακινούν.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
	2011	2012	2013	2014	2015	Μ.Ο
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	55,47%	65,12%	68,18%	71,23%	72,99%	68,64%
Μικτό Κέρδος (Ζημία)	44,33%	34,88%	31,82%	28,77%	27,01%	31,36%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	1,12%	1,30%	1,36%	1,57%	1,26%
Έξοδα Διοίκησης	1,25%	2,05%	2,83%	3,49%	2,82%	2,68%
Έξοδα Διάθεσης	7,65%	6,72%	7,86%	9,03%	8,40%	8,06%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	23,85%	27,22%	22,42%	17,60%	17,36%	21,87%
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-	0,02%	0,15%	0,78%	0,10%	0,22%
Χρεωστικοί τόκοι	2,05%	1,89%	2,29%	1,07%	0,80%	1,62%
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	22,76%	25,35%	20,29%	17,30%	16,66%	20,47%
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00%	0,03%	0,14%	0,01%	0,17%	0,07%
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Έσοδα από	0,00%	0,00%	0,00%	0,72%	0,00%	0,14%

προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων						
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%	0,05%	0,02%
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	23%	25,37%	20,43%	18,01%	16,79%	20,69%
Σύνολο Αποσβέσεων	-	-	-	-	-	-
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες προ φόρων)	23%	25,37%	20,43%	18,01%	16,79%	20,69%
Φόρος εισοδήματος	4,67%	5,11%	5,40%	4,71%	4,88%	4,95%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων)	18,20%	20,26%	15,03%	13,30%	11,91%	15,74%

Η κάθετη ανάλυση της επιχείρησης όσον αφορά τα αποτελέσματα χρήσης της αποδεικνύει πως η τελευταία κατέχει σημαντικό ποσοστό μικτών κερδών της το οποίο την βοηθάει σημαντικά σε μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων της.

Αντίστοιχα τα έξοδα για διοίκηση και διάθεση προϊόντων δεν επηρεάζει σημαντικά στην μείωση των κερδών της, στοιχείο ιδιαίτερος θετικό καθώς αυτό αποτελεί το μελανό σημείο στην διοίκηση των εταιρειών.

Όλα τα παραπάνω έχουν ως αποτέλεσμα τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης να μην αυξομειώνονται σημαντικά αλλά να διατηρούν μία σταθερή και θετική πορεία. Φυσικά αυτό έχει ως θετικό αντίκτυπο και στην αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Οριζόντια Ανάλυση

ΙΣΟΛ ΟΓΙΣΜΟΙ	ΜΕΣΗ ΤΙΜΗ	ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ			
		2011- 2012	2012- 2013	2013- 2014	2014-2015
ΟΦΕΙΛ ΟΜΕΝ Ο ΚΕΦΑΛ ΑΙΟ	17.800,00	-	-	-100,00%	-
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤ ΑΣΤΑΣ ΕΩΣ		-	-	-	-
Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστ ασης	0,00	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκαταστ άσεως	11.808,51	0,00%	10362903 3,33%	-10,08%	-100,00%
	29.608,51	0,00%	40029570 0,00%	-76,72%	-100,00%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ ΗΤΙΚΟ					
<i>Ασώματ ες</i>					
<i>Ακίνητο ποιήσεις</i>					
Λοιπές ασώματε ς ακίνητοπ οιήσεις	0,02	-	-	0,00%	0,00%
<i>Ενσώμα τες</i>		-	-	-	-

<u>Ακίνητο ποιήσεις</u>					
Μεταφορικά μέσα	4.082,25	-43,07%	-9,90%	-18,24%	-100,00%
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	8.439,39	-31,43%	-20,82%	-20,78%	93,08%
<u>Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</u>					
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	363.601,30	-	-	143,57%	-100,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.152,20	0,00%	0,00%	0,00%	11420,33%
	383.275,17	-35,59%	3980,68%	140,24%	-96,56%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα

Εμπορεύματα

	3.650.926,88	71,09%	-1,60%	6,62%	8,65%

Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων

	925.986,04	-89,27%	727,25%	-7,19%	-34,82%
	4.576.912,92	10,00%	25,48%	3,24%	-0,92%

Απαιτήσεις

Απαιτήσεις από πελάτες

	4.258.658,48	-51,60%	-0,19%	3,69%	-11,00%
--	--------------	---------	--------	-------	---------

Γραμμάτια εισπρακτέα

	104.720,63	17,96%	-16,64%	-49,96%	198,30%
--	------------	--------	---------	---------	---------

Γραμμάτια σε καθυστέρηση	133.868,15	-29,20%	1,05%	10,60%	-23,15%
Επιταγές εισπρακτέες	218.081,16	-30,49%	-38,75%	-13,47%	81,71%
Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	62.058,22	125,38%	41,29%	51,19%	-33,86%
Χρεώστες διάφοροι	512.263,34	2,63%	-8,26%	74,31%	113,61%
Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών	1.547,91	-8,67%	2,47%	28,29%	-26,68%
	5.291.197,90	-46,85%	-2,84%	7,72%	7,00%
Ταμείο	6.288,40	-17,28%	413,16%	-87,46%	470,36%
Καταθέσεις όψεως	432.509,00	27,83%	64,93%	-49,90%	164,35%
	438.797,39	27,28%	67,71%	-50,82%	166,25%
Κυκλοφορούν Ενεργητικού	10.306.908,21	-28,29%	12,84%	2,07%	7,35%
Εξόδα επόμενων χρήσεων	1.499,54	247,18%	-100,00%	-	486,16%
Αγορές υπό παραλαβή	96,04	-100,00%	-	-	-100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.694.419,45	-28,29%	20,21%	8,29%	-4,74%

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΣΗ	ΑΥΞΟΜΕΙΩΣΕΙΣ			
	ΤΙΜΗ	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
<u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u>					
Καταβεβλημένο	1.792.200,00	0,00%	2761,00%	3,11%	0,00%
Οφειλόμενο	17.800,00	-	-	-100,00%	-
<u>Αποθεματικά</u>					
Τακτικό Αποθεματικό	378.708,49	30,19%	15,00%	10,48%	0,00%
Αφορολόγητα αποθ. ειδ. Διατάξεων	87.900,25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Αποτελέσματα εις νέον</u>					
Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέον	4.317.460,94	71,83%	24,17%	15,25%	16,18%
	6.594.069,69	62,29%	90,46%	9,20%	9,71%
Λοιπές προβλέψεις	35.813,01	55,69%	-100,00%	-	-
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
<u>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Δάνεια τραπεζών	624.749,80	15,96%	-100,00%	-	-
<u>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>					
Προμηθευτές	596.955,39	22,50%	4,50%	-14,16%	6,42%
Γραμμάτια πληρωτέα	635.016,87	-98,29%	3549,10%	-1,96%	-100,00%
Επιταγές πληρωτέες	679.282,75	-0,95%	-99,83%	4416,08%	58,51%
Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	183.876,25	-	-	106,39%	-100,00%

Προκαταβολές πελατών	812.814,91	-97,56%	4,03%	31,62%	-28,46%
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	415.305,49	-16,93%	1,17%	-44,87%	51,20%
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	21.237,73	-17,02%	53,11%	-41,04%	-8,15%
Μακροπρόθεσμες Υποχρ. Πληρ στην επόμενη χρήση	71.634,20	-100,00%	-	-	-
Μερίσματα Πληρωτέα	40.000,00	-	-	0,00%	-100,00%
Πιστωτές διάφοροι	10.405,72	-9,03%	18,47%	8,29%	9,78%
	4.091.279,11	-53,40%	-43,00%	5,39%	-51,83%
Εξοδα χρήσης δεδουλευμένα	225,67	-	-	-	-100,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.721.387,47	-28,29%	20,21%	8,29%	-4,74%

Όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία παρατηρούμε αυξομειώσεις σε συνεχή βάση καθώς η επιχείρηση στηρίζεται στα στοιχεία αυτά και κυρίως στα κυκλοφορούντα. Αν παρατηρήσουμε στην τάση που έχει η περιουσία της επιχείρησης θα αντιληφθούμε ότι πρόκειται για επιρροή άμεση από την καθημερινότητα και από τα απρόοπτα τα οποία μπορούν να προκληθούν καθημερινώς.

Οι απαιτήσεις της επιχείρησης τείνουν να μειώνονται για τα πρώτα έτη της πενταετίας, μορφή η οποία τείνει να αλλάξει από το τρίτο έτος και δημιουργεί μία θετική εικόνα στην ρευστότητα της επιχείρησης μίας και αποκτά αρκετά ρευστοποιήσιμα στοιχεία σε άμεσο χρονικό διάστημα. Την πιο σημαντική παρουσία την καταλαμβάνει ο λογαριασμός των πελατών, ενώ αντιθέτως οι υπόλοιπες απαιτήσεις της επιχείρησης καλύπτουν ένα ελάχιστο ποσοστό, άνευ ιδιαίτερης ουσίας και αναφοράς.

Αντίστοιχα το καθαρό παθητικό κομμάτι της επιχείρησης αυξάνεται, παρατηρώντας τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης να αυξάνονται με σταδιακό ρυθμό. Βέβαια η ξένη χρηματοδότηση της σε μακροχρόνια και βραχυχρόνια βάση ταλαντεύεται.

ΧΡΗΣΗΣ	ΤΙΜΗ				
		2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Πωλήσεις	7.353.159,34	-5,20%	-13,14%	-8,91%	16,87%
Κόστος Πωληθέντων	5.031.857,46	-6,00%	-9,06%	-4,83%	19,76%
Μικτό Κέρδος (Ζημία)	2.321.301,88	-3,69%	-20,76%	-17,65%	9,74%
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	91.886,83	8,06%	0,93%	-4,59%	34,82%
Έξοδα Διοίκησης	193.857,18	-12,78%	20,02%	12,35%	-5,86%
Έξοδα Διάθεσης	590.049,77	-23,29%	1,56%	4,63%	8,70%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	1.629.281,76	4,17%	-28,46%	-28,50%	15,30%
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	14.355,60	-65,40%	693,11%	362,89%	-85,31%
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	120.816,57	-12,62%	5,08%	-57,17%	-13,38%
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.522.820,79	5,54%	-30,48%	-22,31%	12,55%
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	5.074,45	-	351,04%	-90,50%	1279,56%
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.186,19	-100,00%	-	965,16%	119,09%
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1.537.661,76	5,16%	-30,08%	-19,67%	8,94%
Σύνολο Αποσβέσεων	9.190,22	-43,07%	-58,15%	186,50%	-22,28%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες προ φόρων)	1.537.661,76	5,16%	-30,08%	-19,67%	8,94%
Φόρος εισοδήματος	364.001,63	3,62%	-8,26%	-20,49%	21,03%
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη/Ζημίες μετά φόρων)	1.173.660,13	5,55%	-35,58%	-19,38%	4,66%

Αν παρατηρήσουμε αναλυτικά τα στοιχεία των ισολογισμών θα καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση αυξάνει τις πωλήσεις της ανά τα χρόνια που περνάν αλλά αντίστοιχα αυξάνεται και το κόστος των πωληθέντων προϊόντων. Παρ όλα αυτά η αναλογία που προκύπτει και βοηθάει στην διατήρηση της καλής σχέσης και δημιουργίας των μικτών κερδών βοηθάει σημαντικά την επιχείρηση να κρατάει άμυνα για τυχόν αυξήσεις κόστους σε επόμενα έτη.

Αντίστοιχα τα έξοδα λειτουργιών διοίκησης και διάθεσης κινούνται με χαμηλές αυξομειώσεις χωρίς ιδιαίτερο χαρακτήρα, γεγονός που δεν μας δημιουργεί σημαντική αλλαγή στα αποτελέσματα σε όλο το διάστημα της πενταετίας που εξετάζουμε.

Κυκλοφοριακή ρευστότητα

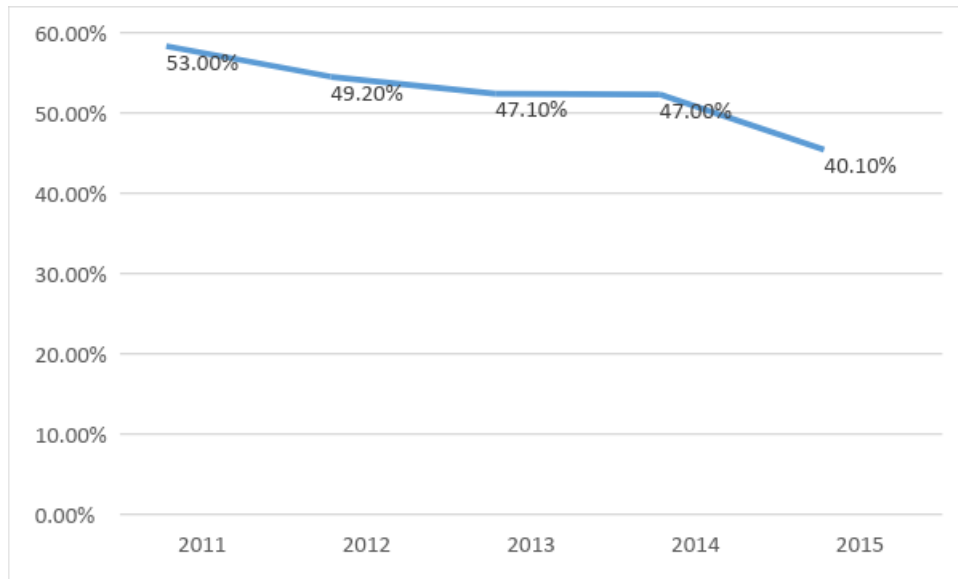
Κυκλοφορούν ενεργητικό
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις



Η εταιρία διαθέτει ένα πολύ υψηλό δείκτη κυκλοφοριακή ρευστότητας. Και βρίσκεται πάνω από την μονάδα καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας που μελετάμε. Επίσης, έχει αυξητική τάση και αυτό οφείλεται στην σταδιακή αύξηση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και κυρίως του λογαριασμού πελάτες. Παράλληλα η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συντελεί θετικά στο αποτέλεσμα αυτό. Όμως, κρίνεται σκόπιμη η μελέτη του δείκτη άμεσης ρευστότητας καθώς πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση με πολλά αποθέματα.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

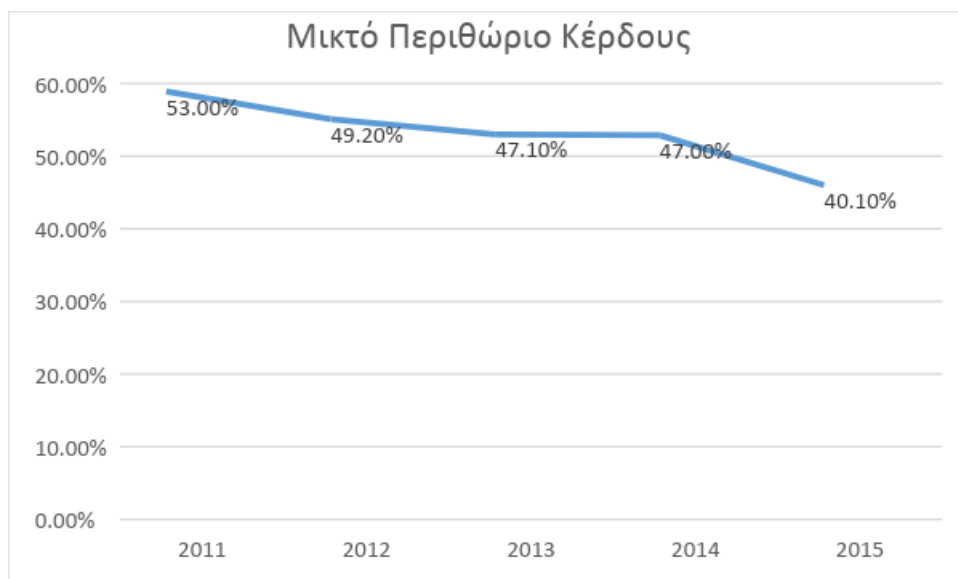
$$\frac{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$



Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι επηρεασμένος σημαντικά από την απουσία των αποθεμάτων στην προσμέτρηση. Αν και βρίσκεται πάνω από την μονάδα γεγονός ιδιαίτερος θετικό για μία επιχείρηση που στηρίζεται στα αποθέματα βλέπουμε ότι η αύξηση του γίνεται αργά με μικρές διαφορές

Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους

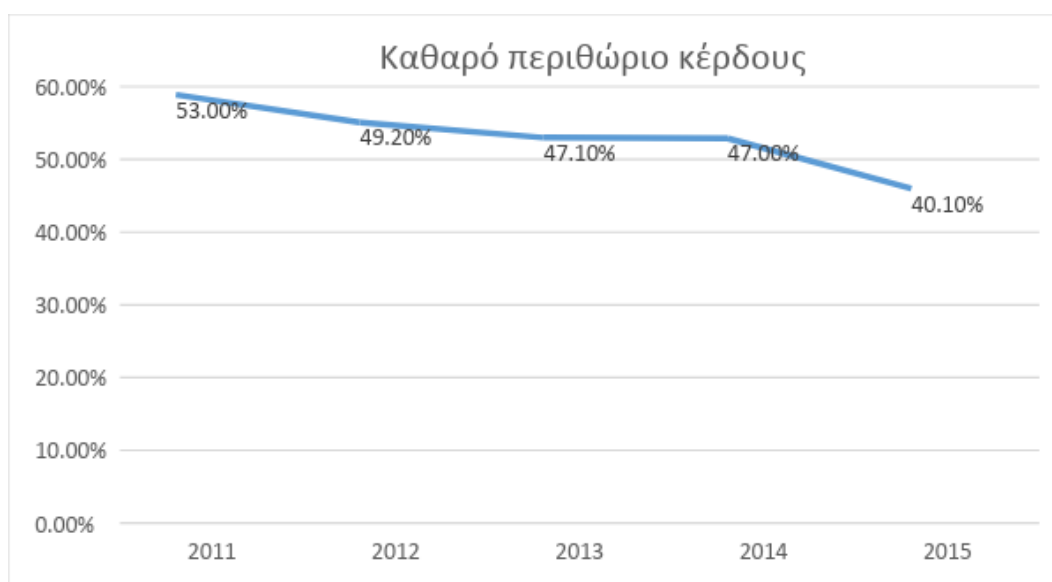
$$\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$



Η εταιρεία έχει σχετικά θετικό περιθώριο μικτού κέρδους. Δηλώνει ότι μπορεί να ανταπεξέλθει σε τυχόν αυξήσεις κόστους στο εγγύς μέλλον χωρίς αυτό να σημαίνει ότι λίγο μεγαλύτερα αποτελέσματα δεν θα ήταν χρήσιμα ιδιαίτερος για την εξέταση της.

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

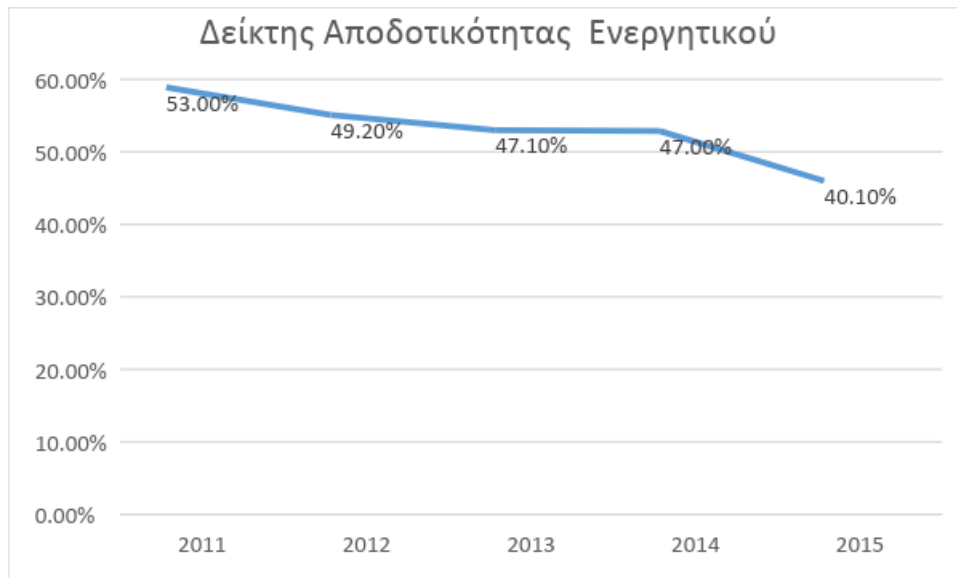
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$



Από τα αποτελέσματα του διαγράμματος μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση έχει σημαντική παρουσία σε πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι προκύπτει αρκετά θετικά αποτελέσματα στην παραγωγή καθαρών κερδών σχετικά με τις πωλήσεις. Η συνεχής μείωση του καθαρού κέρδους μπορεί να οφείλεται στην μείωση πωλήσεων και αύξηση κόστους αντίστοιχα ή και σε τυχαία γεγονότα που λαμβάνουν χώρα κάθε χρόνο κατά την λειτουργία της επιχείρησης.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

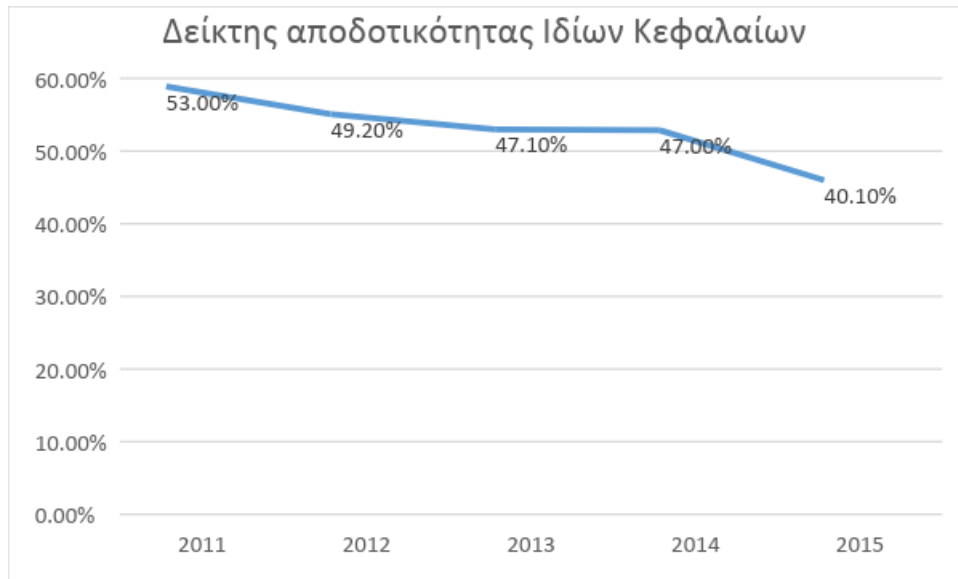
$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Περιουσιακά στοιχεία}} * 100$$



Όσον αφορά, την αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού παρατηρούμε σχετικά υψηλές τιμές του δείκτη καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας που μελετάμε. Η αυξομείωση των τιμών οφείλεται κυρίως στην αυξομείωση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης λόγω επενδύσεων. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι θα έπρεπε να υπάρχει μία μεγαλύτερη σταθερότητα ως προς τις επενδύσεις της επιχείρησης, με αποτέλεσμα να πρέπει η τελευταία να αναθεωρήσει τους τρόπους δράσης της.

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

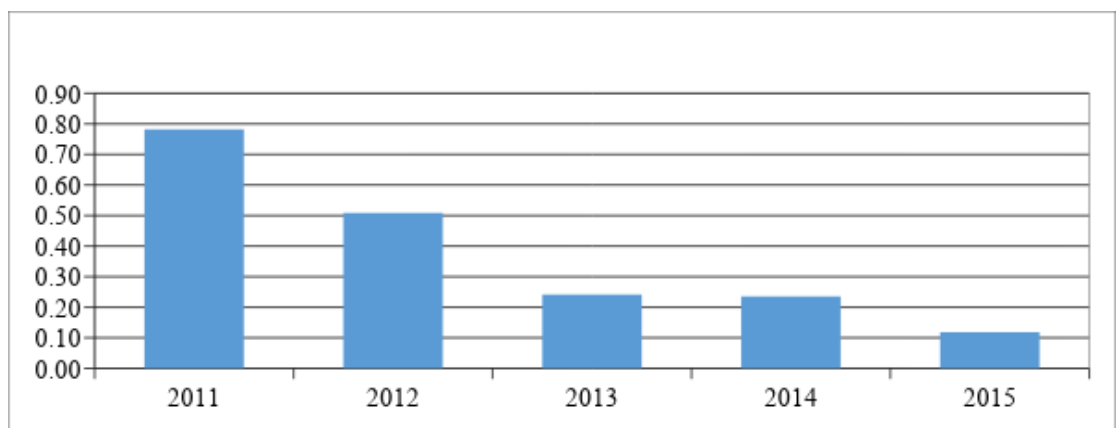
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} * 100$$



Η εταιρεία έχει σημαντική αρχή του δείκτη. Όμως όπως φαίνεται και στο διάγραμμα ακολουθεί πτωτική πορεία μέσα σε όλη την πενταετία, η οποία οφείλεται κυρίως στα οικονομικά φαινόμενα που αντιμετώπισε η επιχείρηση.

Δείκτης Χρέους (DebtRatio)

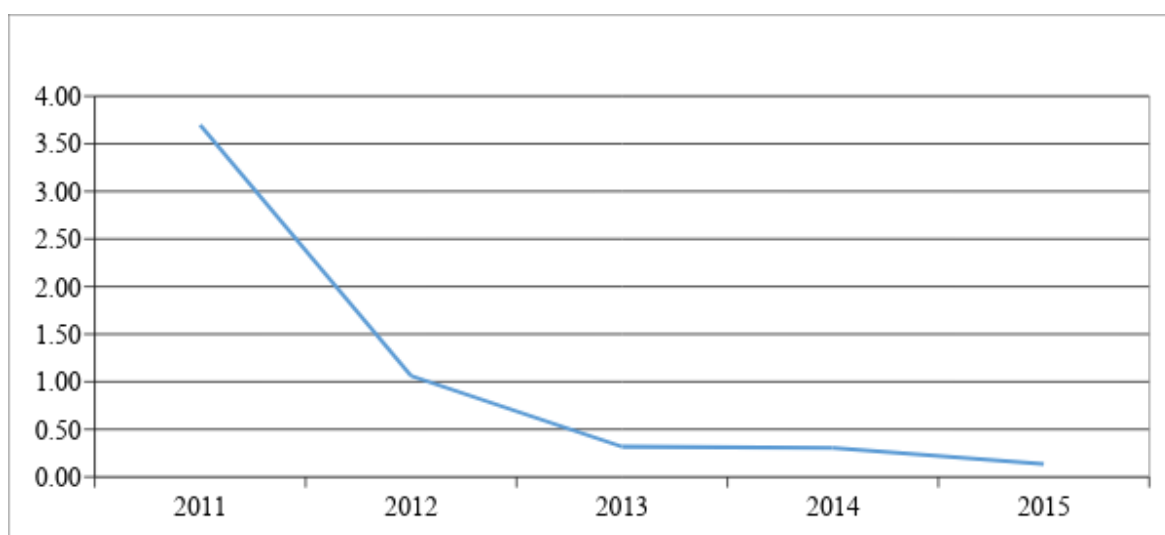
$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$



Αρχικά, με μία πρώτη ματιά απ το παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε πως υπάρχει μία διαχρονική πτώση στο δείκτη χρέους για την εταιρία. Πίο συγκεκριμένα, η Agroparts ξεκινάει το 2011 να χρησιμοποιεί κατά κύριο λόγο (0,78) ξένα κεφάλαια

για την χρηματοδότηση της ενώ, το 2012 η πηγή άντλησης κεφαλαίων φαίνεται να είναι μοιρασμένη. Μετά το 2013 η κατάσταση αλλάζει εντελώς μετα τα ίδια κεφάλια να επικρατούν για να φτάσουμε στο 2015 όπου τα ξένα κεφάλαια έχουν περιοριστεί σημαντικά καθώς ο δείκτης χρέους είναι μόλις 0,12. Η κατάσταση άλλαξε μετά το 2013 γιατί έγινε μία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην εταιρία σε συνδυασμό με την μείωση του δανεισμού της από τράπεζες. Η χρησιμοποίηση περισσότερο ίδιου κεφαλαίου απ ότι ξένου δεν σημαίνει πως είναι πάντα θετικό. Θα δούμε παρακάτω στον δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αν αυτή η στροφή της εταιρίας στο ίδιο κεφάλαιο απέφερε τα αναμενόμενα αποτελέσματα. Επίσης, ο εξωτερικός δανεισμός αν γίνεται στον βαθμό που πρέπει και με το τρόπο που πρέπει μπορεί να βοηθήσει σημαντικά στην ανάπτυξη μιας εταιρίας.

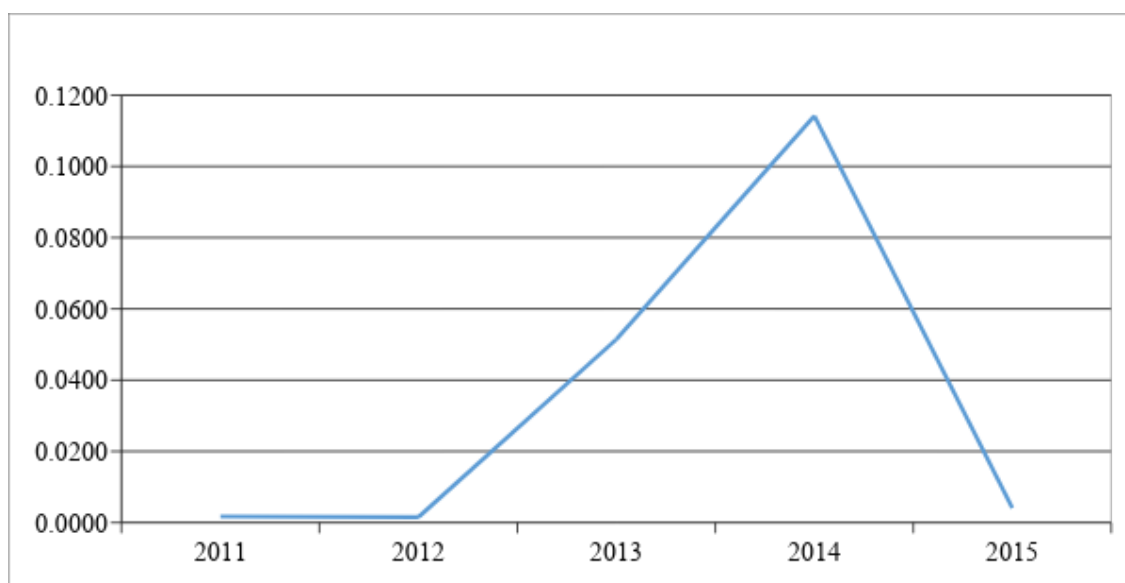
Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια



Όπως βλέπουμε και απ τον παραπάνω δείκτη υπάρχει μεγάλη διαφορά στην αναλογία των κεφαλαίων από το 2011 έως το 2015. Αρχικά, η εταιρία στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια και κυρίως στον τραπεζικό δανεισμό. Με την πάροδο του χρόνου αυτό όμως αλλάζει εντελώς και η εικόνα αντιστρέφεται απόλυτα. Φαίνεται, με την εδραίωση της οικονομικής κρίσης στην χώρα μας η Agropartsθεώρησε πιο ασφαλές να στηριχτεί στις δικές της δυνάμεις και να μην ρισκάρει ανοίγματα από εξωτερικές πηγές.

Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

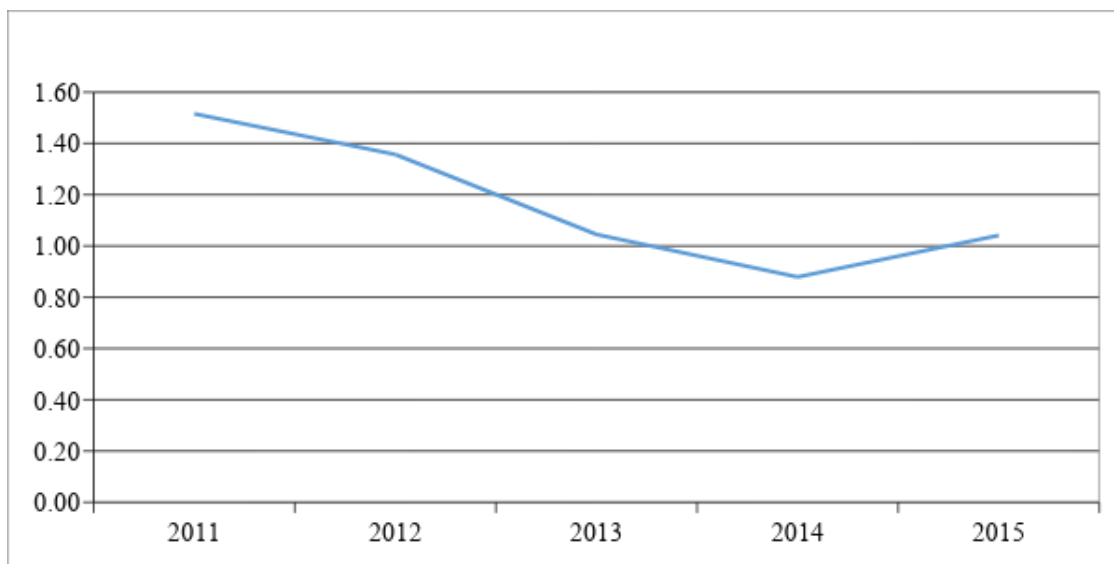
$$\frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$



Στην περίπτωση της Agropartso δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη την διάρκεια των ετών που μελετάμε ενώ κατά μέσο όρο βρίσκεται μόλις στο 0,0357, που σημαίνει πως μόλις το 4% των περιουσιακών στοιχείων αποτελούν τα πάγια. Αυτό σημαίνει πως η εταιρία είναι κατ' απόλυτο βαθμό εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, γεγονός που διαπιστώσαμε και στην κάθετη ανάλυση. Αν εξαιρέσουμε τα έτη 2013-2014 ο δείκτης αυξάνεται λόγω απαιτήσεων από συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Τα πάγια που διαθέτει η εταιρία είναι κατά κύριο λόγο αποθήκες και αυτοκίνητα για να εξυπηρετεί τους λειτουργικούς σκοπούς της. Δεν υπάρχει λόγος επένδυσης σε πάγιο εξοπλισμό. Τέλος, η εταιρία είναι μια καθαρά εμπορική επιχείρηση και είναι απολύτως λογικό το κυρίως μέρος της περιουσιακής της κατάστασης να αποτελούν τα αποθέματα και οι απαιτήσεις.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$



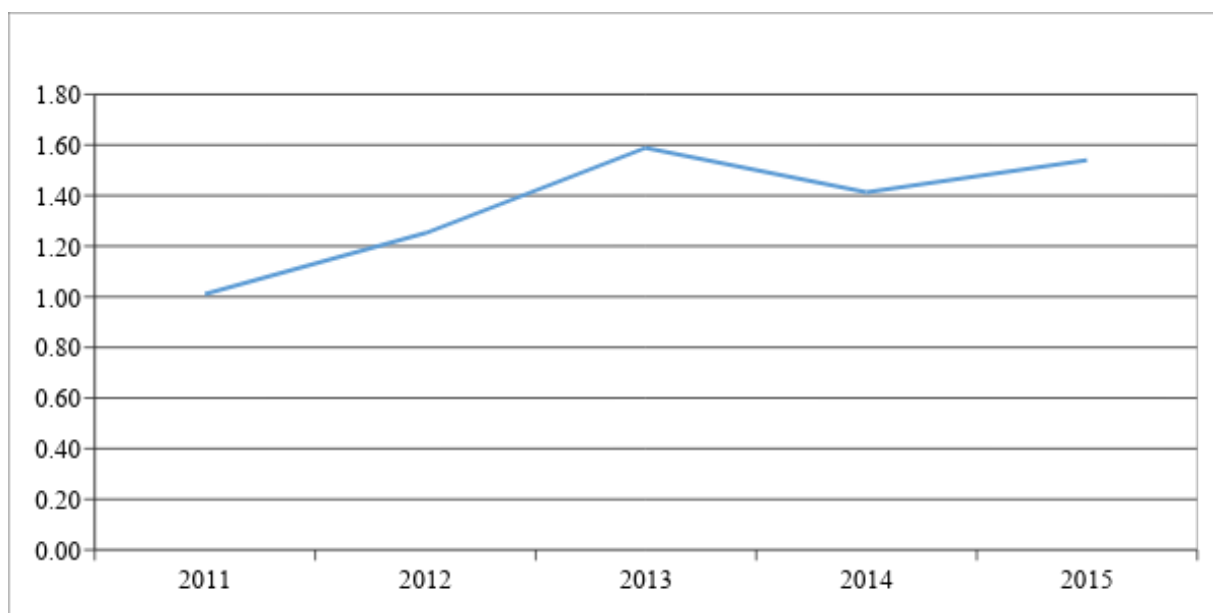
Είναι σημαντικός ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων για την Agroparts καθώς όπως έχουμε πει τα αποθέματα αποτελούν σημαντικό κομμάτι του ενεργητικού της. Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία η εταιρία μετατρέπει τα αποθέματα της σε εισπρακτέους λογαριασμούς μέσω των πωλήσεων. Ένας μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σημαίνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά, αφού ελαχιστοποιεί το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύει για την διατήρηση των αποθεμάτων, εξοικονομεί χώρο στις αποθήκες της, και μειώνει τον ενδεχόμενο κίνδυνο μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών, τεχνολογικής απαξίωσης των εμπορευμάτων της ή αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

Αρχικά, πρέπει να επισημάνουμε πως τα αποθέματα που χρησιμοποιεί η Agroparts είναι έτοιμα προϊόντα, ανταλλακτικά και εξαρτήματα γεωργικών μηχανημάτων. Η Agroparts δεν διαθέτει αρκετά καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων η οποία μάλιστα μειώνεται χρόνο με τον χρόνο. Επίσης, ο μέσος όρος της πενταετίας είναι μόλις στο 1,14. Η εταιρία φαίνεται πως αγοράζει αποθέματα αλλά δεν καταφέρνει να τα πουλήσει αποτελεσματικά με αποτέλεσμα να συσσωρεύονται στις αποθήκες. Επιπλέον, απ' την μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων που προκύπτει εάν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με το δείκτη Κ.Τ. αποθεμάτων, διαπιστώνουμε πως τα αποθέματα παραμένουν στις αποθήκες μέχρι να ανακυκλωθούν από αλλά περίπου 10,50 μήνες, ένα πάρα πολύ μεγάλο διάστημα. Τα παραπάνω σημαίνουν πως η εταιρία σπαταλά κεφάλαια για την αγορά πλεονασματικών αποθεμάτων, χρήματα που μπορεί να διαθέσει σε πιο παραγωγικές επενδύσεις. Επίσης, δεσμεύει χώρο στις αποθήκες αυξάνοντας

ταυτόχρονα και το αποθηκευτικό κόστος. Ενώ τέλος, υπάρχει κίνδυνος τεχνολογικής απαξίωσης και φθοράς των αποθεμάτων γεγονός που θα επιφέρει ζημίες στην εταιρία.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

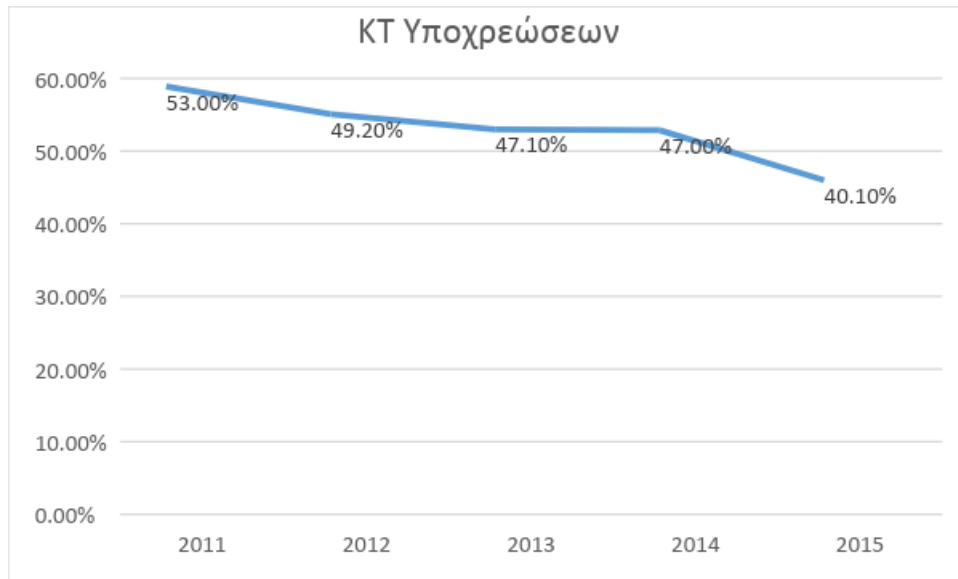
$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$



Για την Agropartsαυτός ο δείκτης είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς οι απαιτήσεις αποτελούν διαχρονικά το μεγαλύτερο κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το μεγαλύτερο λογαριασμό του ενεργητικού της. Έτσι, κατ' αρχήν παρατηρούμε πως η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων είναι αρκετά χαμηλή όλα τα χρόνια που μελετάμε. Ο μέσος όρος της πενταετίας είναι μόλις στο 1,31. Όμως, το θετικό είναι ότι ο δείκτης τείνει να αυξάνει πράγμα που οφείλεται κυρίως στην μείωση των απαιτήσεων. Δηλαδή, η εταιρία είτε έχει μεταβάλει την πιστοληπτική πολιτική της, είτε έχει αυξήσει την ικανότητα της να εισπράττει.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$$



Από τον παραπάνω δείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε πως οι πωλήσεις μπορούν να καλύψουν τις συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας. Η πορεία του δείκτη αν και έχει μειωτική τάση πάλι παραμένει σε αξιόλογα επίπεδα ώστε να μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση έχει ένα αξιοπρεπές διάστημα κατά το οποίο καλείται να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Η σύγκριση των επιχειρήσεων σε σχέση με τον κλάδο των γεωργικών μηχανημάτων

Παρουσίαση Ανταγωνιστών

Επειδή, η ανάλυση αριθμοδεικτών που πραγματοποιήσαμε παραπάνω αφορά μεμονωμένα τις δύο εταιρείες καλό θα ήταν να δούμε που βρίσκεται σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Ο κλάδος των ανταλλακτικών – εξαρτημάτων γεωργικών μηχανημάτων είναι ένας ανταγωνιστικός κλάδος. Υπάρχουν πολλές εταιρίες στην Ελλάδα εκ των οποίων οι περισσότερες είναι αρκετά παλιές στον χώρο αυτό. Για την ανάγκη της ανάλυσης μας θα χρησιμοποιήσουμε 4 εταιρίες οι τρεις εκ των οποίων εδρεύουν στην Θεσσαλονίκη. Τέλος, λόγω μη διαθεσιμότητας οικονομικών στοιχείων όλων των εταιριών, σε κάποια έτη παραλείπεται ο δείκτης. Βέβαια, με την χρήση του μέσου όρου κυρίως θα προσπαθήσουμε να βγάλουμε τα κατάλληλα συμπεράσματα.

- ❖ Η **ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.** δραστηριοποιείται στον τομέα των γεωργικών μηχανημάτων και ανταλλακτικών από το 1985, και μέχρι σήμερα και διατηρεί ηγετική θέση στο χώρο της χονδρικής πώλησης. Εδρεύει στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης και στεγάζεται στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της. Στόχος της είναι πάντοτε η καλή και άμεση εξυπηρέτηση των συνεργατών της σε όλη την Ελλάδα. Η τεχνογνωσία και η πλήρη εγγύηση, συντήρηση και αποκατάσταση των προϊόντων συμβάλλουν ώστε να καλύπτονται όλες οι ανάγκες των πελατών της.
- ❖ Η **ΕΜΜΗ – ΕΜΠΟΡΙΑ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ Ε.Π.Ε.** ιδρύθηκε το 1974 με αντικείμενο την αντιπροσώπευση, εισαγωγή και εμπορία γεωργικών μηχανημάτων και ανταλλακτικών από την Ιταλία. Την ίδια χρονιά αρχίζει και η αποκλειστική συνεργασία της με το ιταλικό εργοστάσιο γεωργικών μηχανημάτων CASORZO, η οποία διαρκεί μέχρι σήμερα, ενώ αργότερα συνεργάζεται με το εργοστάσιο δίχρονων βενζινοκινητήρων CM MOTORI και το εργοστάσιο μηχανημάτων κήπου BENASSI. Τελευταία αποκλειστική συνεργασία της είναι η εταιρεία PASBO, ένα από τα

παλαιότερα εργοστάσια κατασκευής γεωργικών μηχανημάτων της Νότιας Ιταλίας.

- ❖ **Η Α. ΠΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ - Β. ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Α.Ε** ιδρύθηκε το 1985 από τους Παντίκογλου Απόστολο και Καμπόση Βασίλειο με αντικείμενο την εμπορία και κατασκευή γεωργικών εξαρτημάτων και υδραυλικών συστημάτων (σωλήνες, ρακόρ υψηλής και χαμηλής πίεσης, και υδραυλικών κυλίνδρων). Η ραγδαία άνοδος της εταιρίας δημιούργησε την ανάγκη κατασκευής ιδιόκτητου κτιριακού συγκροτήματος 5.500 m² σε οικόπεδο 12.000 m² στη βιομηχανική ζώνη Καλοχωρίου. Το επενδυτικό πνεύμα που χαρακτηρίζει την εταιρία οδήγησε στην περαιτέρω ανάπτυξή της στην αυγή του 21ου αιώνα. Έπειτα, προχώρησε στην αγορά και νέων εγκαταστάσεων στην ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου ώστε να στεγάσει μια νέα μονάδα παραγωγής υνίων αρότρων και καλλιεργητών και λοιπών εξαρτημάτων αρότρων. Κεντρικός στόχος της εταιρίας είναι η αύξηση των πωλήσεων της στην Ελλάδα, τα Βαλκάνια και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

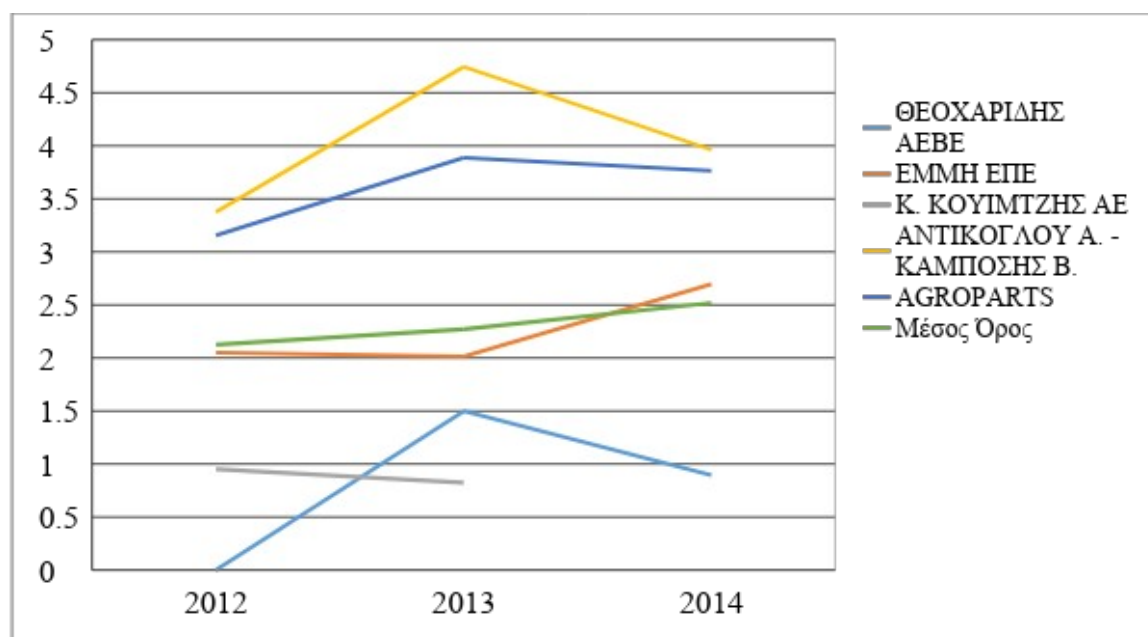
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	1,50	0,90
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	2,05	2,01	2,70
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	0,95	0,82	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β.	3,37	4,75	3,96
AGROPARTS	3,15	3,89	3,76
Μέσος Όρος Ανταγωνιστών	2,13	2,27	2,52

Ανάλυση Ρευστότητας Ανταγωνιστών

Όσον αφορά, τη κυκλοφοριακή ρευστότητα των ανταγωνιστών η Agroparts βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο σε σχέση με τους υπόλοιπους εταιρίες και σταθερά πάνω από τον μέσο όρο. Συγκεκριμένα, οι περισσότερες εταιρίες δεν μπορούμε να πούμε πως αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας εκτός απ την Κ.ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ που βρίσκεται συνέχεια κάτω απ' την μονάδα, που σημαίνει πως τα ΚΠΣ δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και αυτό είναι ένα πρόβλημα.

Την καλύτερη ρευστότητα μεταξύ των ανταγωνιστών διαθέτει η ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β. καθώς, στην τριετία 2012-2014 έχει κυκλοφοριακή ρευστότητα κατά μέσο όρο 4 μονάδες. Η Agroparts μπορεί να μην έχει τις μεγαλύτερες τιμές αλλά διαθέτει σταθερά κυκλοφοριακή ρευστότητα πάνω από το 3 χωρίς σημαντικές διακυμάνσεις και αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό.

Συμπερασματικά, μπορούμε να πούμε πως η Agroparts βρίσκεται σε καλά επίπεδα ρυστότητας σε σχέση με τον ανταγωνισμό γεγονός, που πρέπει να εκμεταλλευτεί κατάλληλα εν όψει του δύσκολου οικονομικού περιβάλλοντος που επικρατεί.

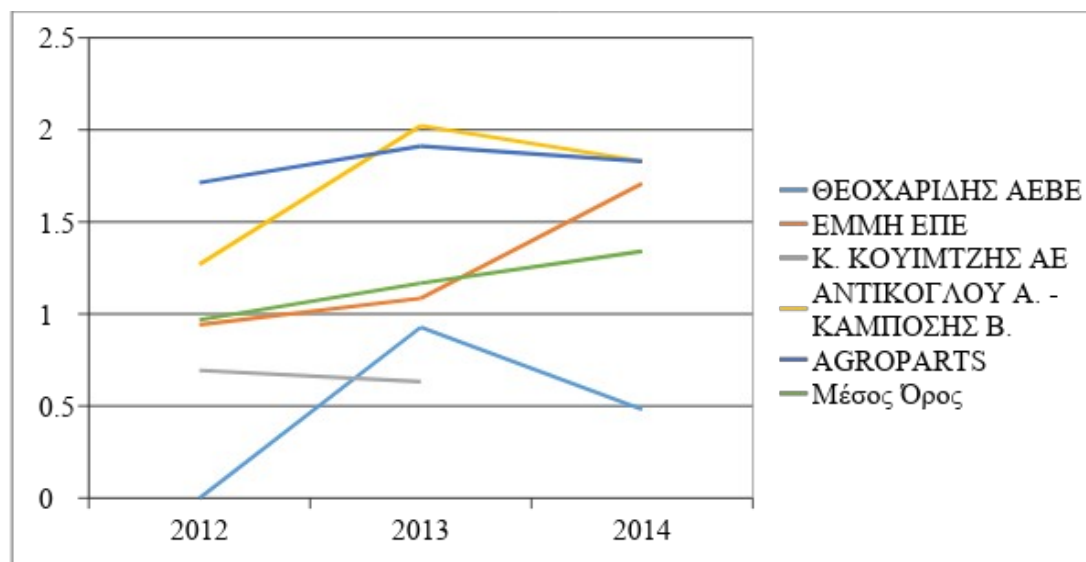


Άμεση Ρευστότητα			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	0,93	0,48
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	0,94	1,08	1,71
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	0,69	0,63	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β.	1,27	2,02	1,83
AGROPARTS	1,71	1,91	1,83
Μέσος Όρος Ανταγωνιστών	0,97	1,17	1,34

Όπως έχουμε προαναφέρει τα αποθέματα αποτελούν σημαντικό μέρος του ενεργητικού επιχειρήσεων με δραστηριότητα όπως το εμπόριο εξαρτημάτων-ανταλλακτικών γεωργικών μηχανημάτων και γι αυτό το λόγο πέραν απ την ανάλυση της κυκλοφοριακής ρευστότητας κρίνεται απαραίτητο να δούμε τι γίνεται και με την άμεση ρευστότητα των ανταγωνιστριών εταιριών. Με μία πρώτη εικόνα παρατηρούμε πολύ διαφορετικά αποτελέσματα απ' αυτά της κυκλοφοριακής ευστότητα καθώς, τα επίπεδα αυτού του δείκτη είναι σαφώς πιο χαμηλά και ο μέσος όρος των εταιριών είναι περίπου στο μισό σε σχέση με τη κυκλοφοριακή ρευστότητα.

Αρχικά, σημαντικό πρόβλημα φαίνεται να αντιμετωπίζουν εταιρίες Κ.ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ και ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ με την δεύτερη να εμφανίζει το 2014 άμεση ρευστότητα μόλις 0,48. Η ΕΜΜΗ ΕΠΕ είναι σε οριακά επίπεδα αλλά έχει

αυξητική τάση ενώ η ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β.βρίσκεται σε καλά επίπεδα με εμφανές το γεγονός ότι τα αποθέματα αποτελούν μεγάλο μέρος των κυκλοφοριακών στοιχείων της. Η Agropartsβρίσκεται σταθερά πάνω απ τον μέσο όρο των ανταγωνιστών της και κρίνουμε ότι είναι σε σταθερά και ασφαλή επίπεδα.

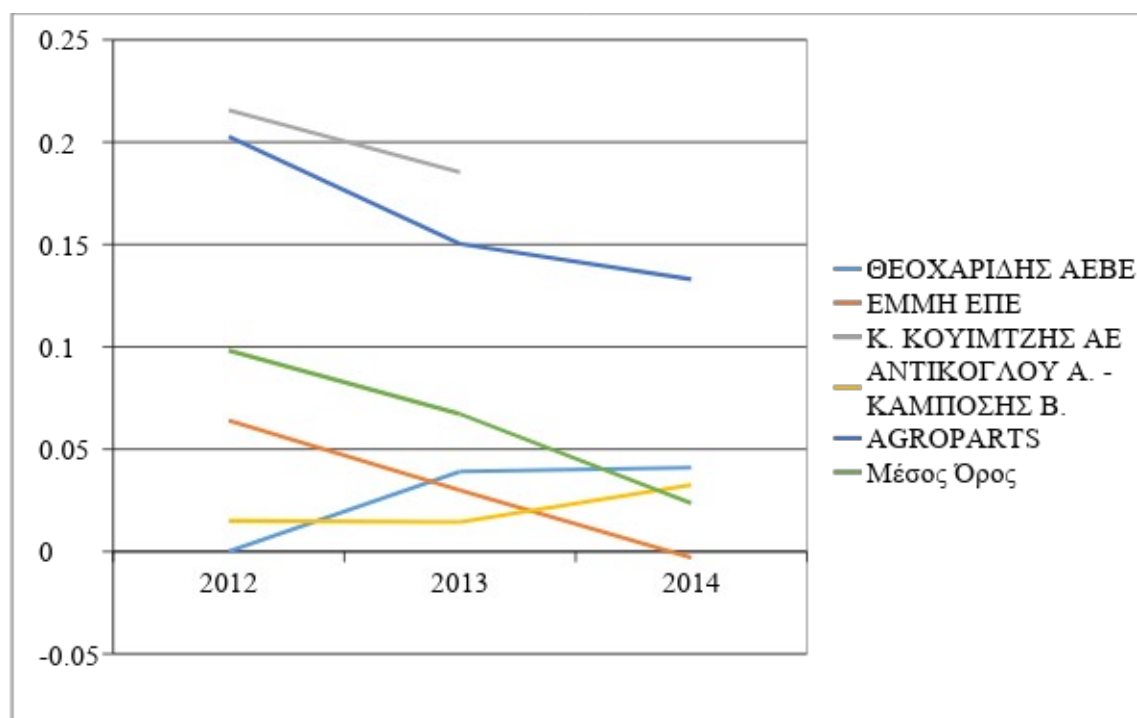


Ανάλυση Αποδοτικότητας Ανταγωνιστών

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	3,91%	4,10%
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	6,41%	3,00%	-0,30%
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	21,55%	18,52%	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β.	1,50%	1,44%	3,26%
ΑΓΡΟΡΑΡΤΣ	20,26%	15,03%	13,30%
Μέσος Όρος Ανταγωνιστών	9,82%	6,72%	2,35%

Το καθαρό περιθώριο κέρδους αποτυπώνει την κατάσταση της κερδοφορίας που επικρατεί στους ανταγωνιστές. Με μια πρώτη ματιά, αν εξαιρέσουμε την Κ.ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ οι υπόλοιπες εταιρίες εμφανίζουν αρκετά χαμηλό περιθώριο κέρδους κέρδους κατά μέσο όρο κάτω από 5%. Ο μέσος όρος των ανταγωνιστών έχει μία πτωτική τάση και αυτό οφείλεται στην εδραίωση της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα. Αυτό το κρίνουμε κυρίως από το 2012 στο 2013 γιατί στον μέσο όρο του 2014 δεν έχουμε δείκτη για την Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ η οποία εμφανίζει μεγάλες τιμές τη διετία 2012-2013. Επιπλέον, η ΕΜΜΗΕΠΕ εμφανίζει σημαντική πτώση χρόνο με τον χρόνο και καταλήγει οριακά αρνητική το 2014.Οι εταιρίες που ξεχωρίζουν είναι η και η Agropartsπου έχουν διψήφιο ποσοστό. Η

Agropartsβρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα κερδοφορίας σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες που διαθέτουν χαμηλή κερδοφορία, με εξαίρεση πάντα την Κ.ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ.

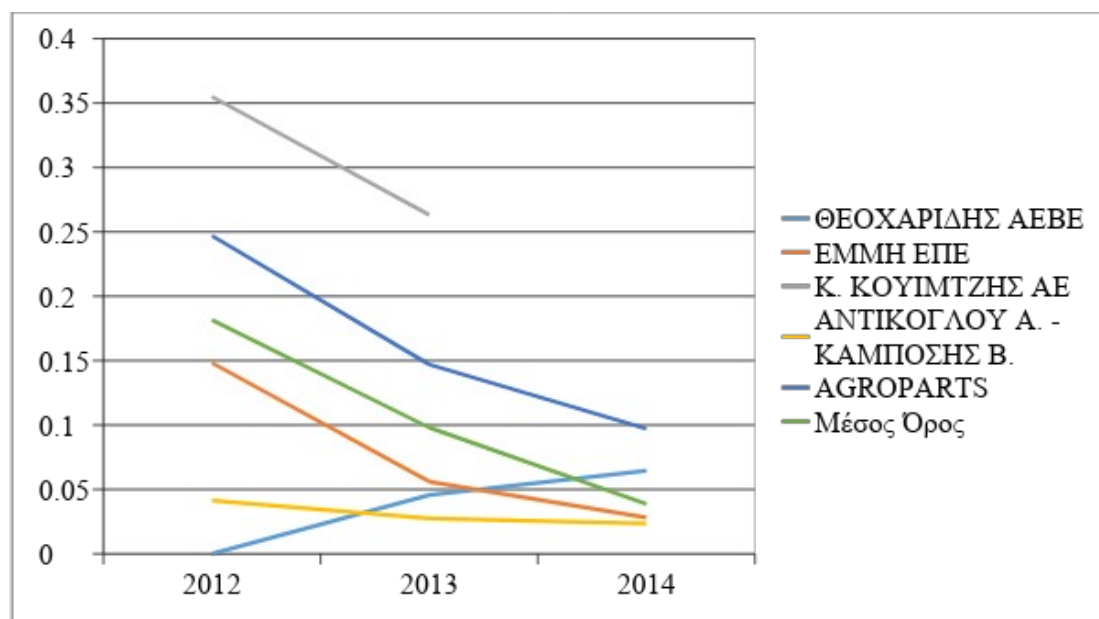


ROA			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	4,56%	6,44%
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	14,82%	5,60%	2,82%
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	35,50%	26,32%	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β.	4,14%	2,74%	2,36%
ΑΓΡΟΡΑΡΤΣ	24,70%	14,70%	9,71%
Μέσος Όρος Ανταγωνιστών	18,15%	9,80%	3,87%

Από τον δείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού διαπιστώνουμε πως η Agropartsβρίσκεται σε καλά επίπεδα σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Οι περισσότερες εταιρίες παρουσιάζουν χαμηλά επίπεδα και κατά κύριο λόγο πτωτική τάση. Μεγάλες τιμές και σ αυτόν τον δείκτη αποδοτικότητας εμφανίζει η Κ.ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ παρόλο που φαίνεται να εμφανίζει έντονη πτωτική τάση. Ακόμη, η ΕΜΜΗ ΕΠΕ ενώ το 2012 έχει ROΑπρίπου 15% καταλήγει το 2014μόλις στο 2,82%. Επίσης, η ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β. εκτός απ τα χαμηλά επίπεδα το δείκτη

εμφανίζει και διαρκείς πτωτική τάση. Η μόνη εταιρία που εμφανίζει ανοδική τάση (+2%) είναι η ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ αλλά τα επίπεδα είναι χαμηλά.

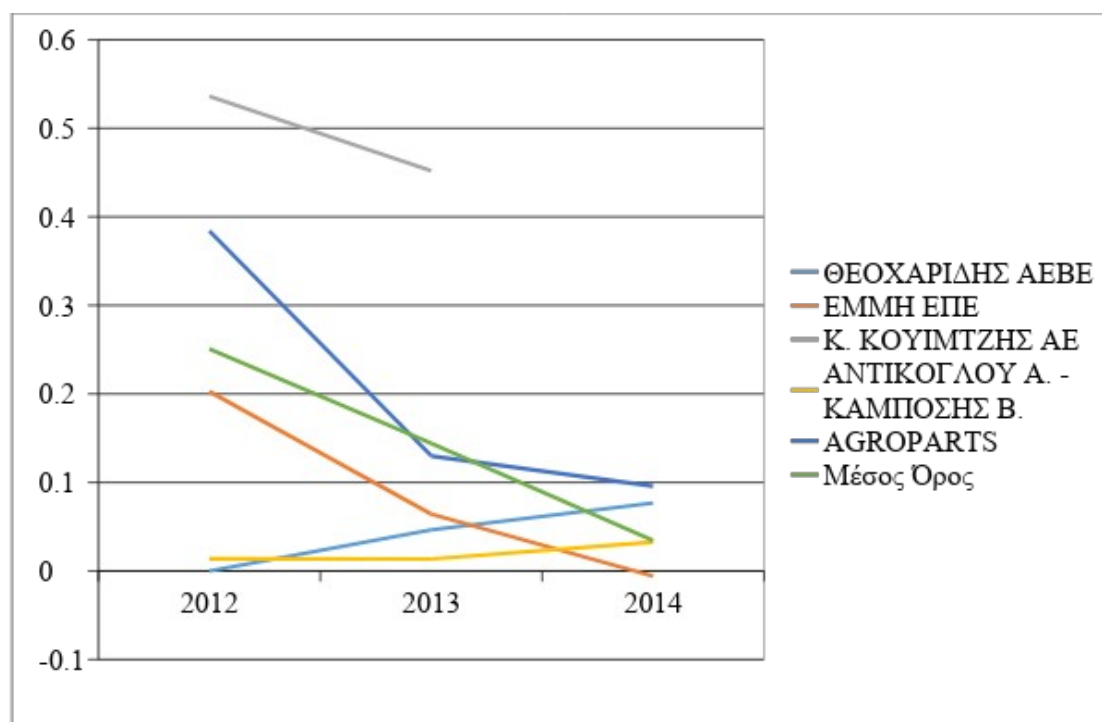
Σε μία γενική εικόνα διαπιστώνουμε πως η τάση στον δείκτη ROA είναι κατά κύριο λόγο πτωτική λόγω της μείωσης της κερδοφορίας που έφερε η οικονομική κρίση. Αυτό σημαίνει πως η χρήση των περιουσιακών στοιχείων που κάνουν οι εταιρίες δεν αποφέρει τα αναμενόμενα αποτελέσματα.



ROE			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	4,64%	7,67%
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	20,27%	6,43%	-0,59%
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	53,62%	45,21%	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β.	1,36%	1,35%	3,25%
ΑΓΡΟΡΑΡΤΣ	38,39%	12,98%	9,59%
Μέσος Όρος Ανταγωνιστών	25,09%	14,41%	3,44%

Σημαντική είναι η αξιολόγηση του δείκτη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων των άλλων εταιριών της αγοράς γιατί οι περισσότερες χηματοδοτούνται κατά κύριο λόγο με ίδια κεφάλαια. Ανάλογη εικόνα με αυτή του δείκτη αποδοτικότητας περιουσιακών στοιχείων (ROA) παρουσιάζει και ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE). Δηλαδή, οι περισσότερες εταιρίες εμφανίζουν διαχρονική μείωση του δείκτη. Αν εξαιρέσουμε την Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ που ενώ εμφανίζει πτωτική τάση παρουσιάζει μεγάλη αποτελεσματικότητα ιδίων οι υπόλοιπες φαίνεται πως δεν χειρίζονται ικανοποιητικά τα ίδια κεφάλαια τους. Η

Agroparts βρίσκεται σε καλή κατάσταση σε σχέση με τον μέσο όρο αλλά αυτό δεν αρκεί γιατί η πτωτική τάση που έχει είναι μεγάλη ενώ, έχει αυξήσει σημαντικά τα ίδια κεφάλαια της.



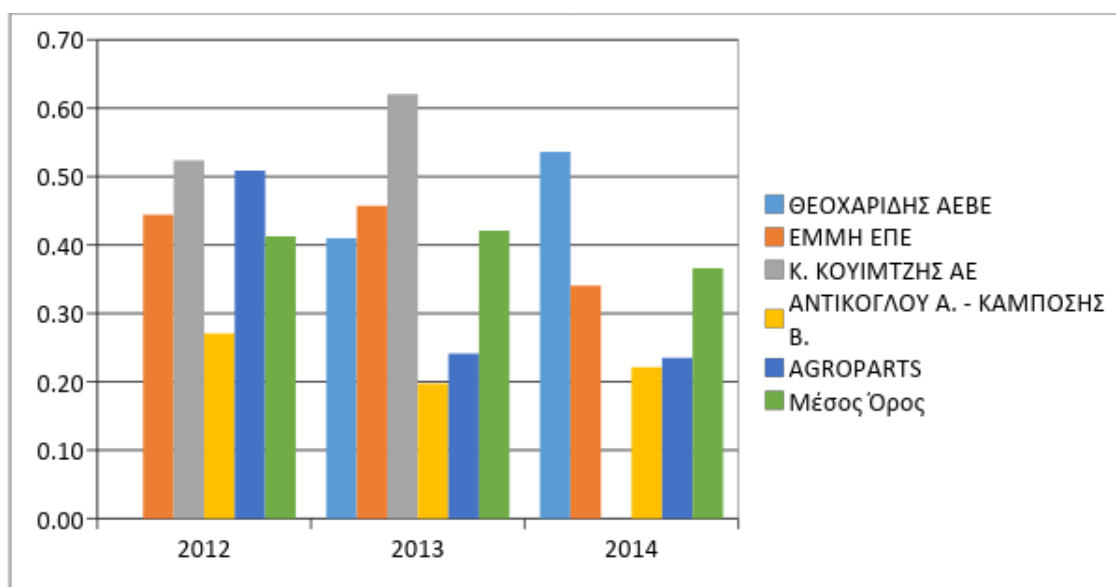
Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Δείκτης Χρέους

Δείκτης Χρέους			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	0,41	0,54
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	0,44	0,46	0,34
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	0,52	0,62	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β.	0,27	0,20	0,22
AGROPARTS	0,51	0,24	0,23
Μέσος Όρος	0,41	0,42	0,37

Αρχικά, από τα αποτελέσματα του δείκτη χρέους διακρίνουμε πως οι περισσότερες εταιρίες του κλάδου έχουν την τάση να χρησιμοποιούν περισσότερο τα ίδια κεφάλαια σε αναλογία περίπου 60%- 40%. Συγκεκριμένα, παρατηρούμε πως η Agroparts έχει μικρότερο δείκτη χρέους απ' το μέσο του κλάδου το 2013 και το 2014 ενώ το 2012 φαίνεται πως υπερβαίνει το μέσο όρο κατά 10%. Επίσης, οι

εταιρίες ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β. και ΕΜΜΗ ΕΠΕ ξεκάθαρα χρησιμοποιούν πιο πολύ τα ίδια κεφάλαια τους. Από την άλλη η Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ έχει μεγαλύτερη τάση στα ξένα κεφάλαια ενώ η ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ κινείται οριακά. Έτσι, συμπεραίνουμε πως ο κλάδος έχει δεν έχει σημαντική ροπή στον δανεισμό και αυτό είναι λογικό καθώς, οι εταιρίες λόγω οικονομικής κρίσης είτε φοβούνται να δανειστούν είτε δεν έχουν πρόσβαση σ αυτό..

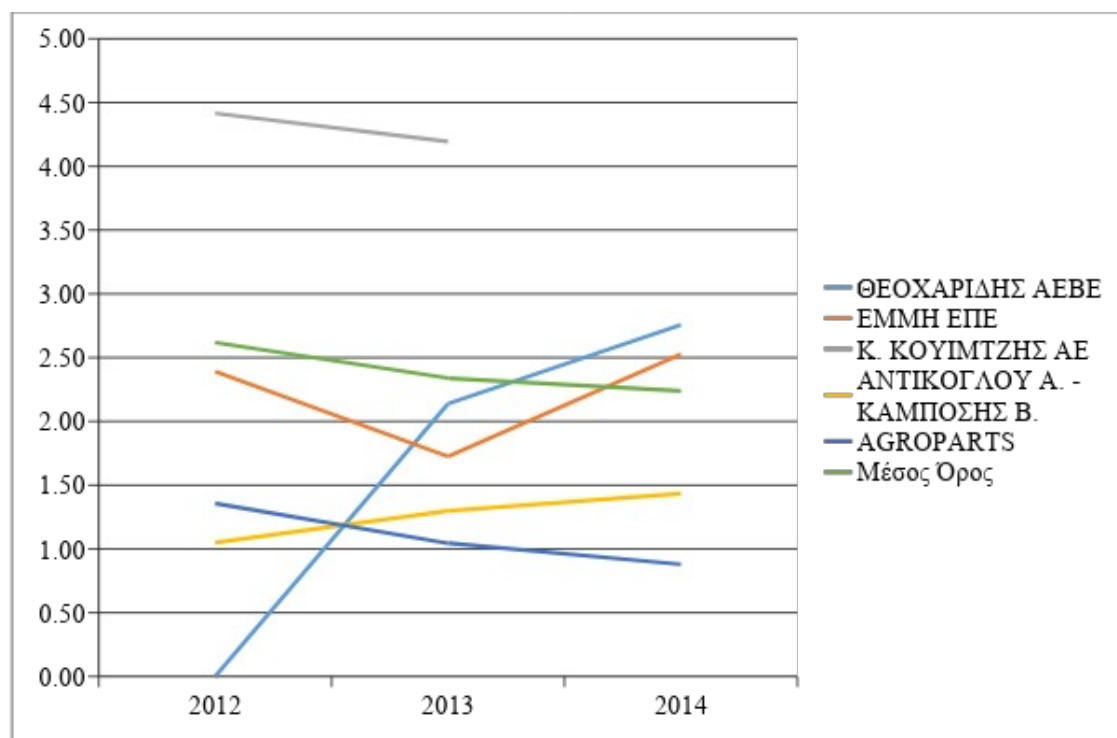


Δείκτες Δραστηριότητας

Κ.Τ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	2,14	2,76
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	2,39	1,73	2,52
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	4,42	4,19	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β.	1,05	1,30	1,43
ΑΓΡΟΡΑΡΤΣ	1,36	1,04	0,88
Μέσος Όρος	2,62	2,34	2,24

Αρχικά, παρατηρούμε πως ο μέσος όρος του κλάδου παρουσιάζει μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων απ'την Agroparts καθ όλη την διάρκεια της τριετίας 2012-2014. Η μόνη εταιρία που μπορεί να προσεγγίσει σ αυτό τον δείκτη η Agroparts είναι η ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΙΟΣΗΣ Β. που και αυτή φαίνεται να αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα με την ανακύκλωση των αποθεμάτων της. Την

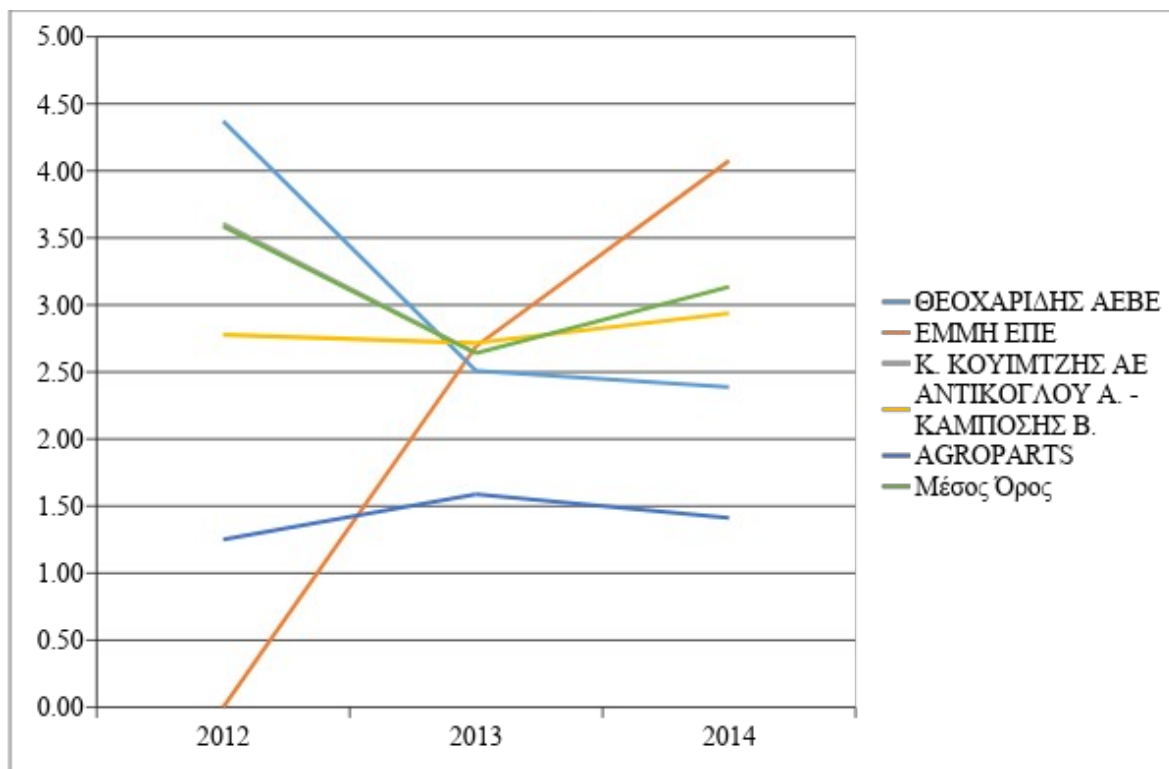
καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων διαθέτει η Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ με ένα μέσο όρο γύρω στο 4,20. Η ανάλυση των ανταγωνιστών γι αυτό το δείκτη έρχεται να μας επιβεβαιώσει τα συμπεράσματα που βγάλαμε ότι η διαχείριση των αποθεμάτων που κάνει η Agroparts έχει προβλήματα.



Κ.Τ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
	2012	2013	2014
ΘΕΟΧΑΡΙΔΗΣ ΑΕΒΕ	-	2,69	4,08
ΕΜΜΗ ΕΠΕ	4,37	2,51	2,39
Κ. ΚΟΥΙΜΤΖΗΣ ΑΕ	3,61	2,64	-
ΑΝΤΙΚΟΓΛΟΥ Α. - ΚΑΜΠΟΣΗΣ Β.	2,78	2,72	2,94
ΑΓΡΟΡΑΡΤΣ	1,25	1,59	1,41
Μέσος Όρος	3,58	2,64	3,13

Όσον αφορά, την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων η Agroparts υπολείπεται όλων των ανταγωνιστών της και κατ επέκταση του μέσου όρου τους σε όλα τα έτη. Οι υπόλοιπες εταιρίες έχουν κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων κατά μέσο όρο 3 και πάνω και η Agroparts με δυσκολία φτάνει το 1,50. Επειδή, γι

όλες τις εταιρίες οι απαιτήσεις αποτελούν το βασικό κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού η εικόνα αυτή της Agroparts πρέπει να προβληματίσει σημαντικά την διοίκηση. Έτσι, θα πρέπει να επανεξετάσει τις παροχές πιστώσεων και εκπτώσεων προς τους πελάτες. Επίσης, να βελτιώσει την ικανότητα της να εισπράτει καθώς, με την οικονομική κρίση αυξήθηκαν οι δυσκολίες είσπραξης των απαιτήσεων και αυξήθηκαν και οι επισφάλειες.



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων που πραγματοποιήσαμε παραπάνω εξήχθησαν ορισμένα αποτελέσματα τα οποία φυσικά για καλύτερη ανάλυση ορθό θα ήταν να προσμετρήσουν με ποιοτικά χαρακτηριστικά ώστε να ολοκληρωθεί το πλαίσιο δράσης.

Οι εταιρείες που εξετάσαμε απασχολούν σημαντικό αριθμό εργαζομένων και παράλληλα αποτελούν ηγέτες στον κλάδο της παραγωγής γεωργικών μηχανημάτων.

Αν και έχουν σημαντική παρουσία στον κλάδο, τα αποτελέσματα που προκύψαν από την ανάλυση είναι θετικά αλλά όχι ιδιαίτερος ικανοποιητικά για το βεληνεκές των επιχειρήσεων αυτών.

Σημαντικό είναι να αναφέρουμε πως η φύση της εργασίας και των προϊόντων που παράγουν και εμπορεύονται οι εταιρείες αυτές είναι δύσκολη και μη χρησιμοποιούμενη στην καθημερινότητα. Οπότε μπορούμε να μιλάμε για παραγωγή προϊόντων που δεν είναι άμεσα απαιτητά και πραγματοποιήσιμα αλλά φυσικά πολύ σημαντικά για την λειτουργία άλλων επιχειρήσεων που τα αγοράζουν.

Η οικονομική κρίση που διανύουμε έως και σήμερα αποτέλεσε ιδιαίτερη πρόκληση για τις επιχειρήσεις αυτού και παρόμοιων κλάδων για τον λόγο που αναφέραμε πρωτύτερα. Η πενταετία που εξετάσαμε αποτελεί την καρδιά της σύγχρονης οικονομικής ύφεσης που μετράει μία δεκαετία έως σήμερα.

Θα ήταν μεγάλη παράλειψη να μην αναφέρουμε την μεγάλη ιστορία που έχουν στον κλάδο οι επιχειρήσεις αυτές.

Φυσικά οι αριθμοδείκτες με χαμηλή παρουσία είναι ένα στοιχείο που μπορεί και πρέπει να κρούσει τον κώδωνα του κινδύνου στις διοικήσεις των εταιρειών, παρ όλα αυτά δεν σημαίνει ότι είναι προδιαγεγραμμένη η πορεία τους. Η πολιτική που ακολουθούν ως προς την διαχείριση των κοστών τους είναι το μεγαλύτερο ελάττωμα και προτέρημα ταυτόχρονα. Θα πρέπει σαφώς να αναφέρουμε ότι η βελτίωση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών που αναλύσαμε στηρίζεται κυρίως στην σωστή διαχείριση των αποθεμάτων τους και των πολιτικών τους.

Προσωπικά, από την ενασχόληση μου με τον κλάδο, θα μπορούσα να ομολογήσω ότι και οι δύο εταιρείες είναι εφάμιλλες και άξια ανταγωνίσιμες η μία προς την άλλη. Αυτό θα πρέπει να ωθήσει και τις δύο σε καλύτερη διοίκηση με στόχο την παραμονή στην κορυφή.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γκίκα Δ., (2006), 'Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- Πατατούκας Π. Κυριάκος – Μπατσινίλας Γ. Επαμεινώνδας (2012). Εκδόσεις Σταμούλη. Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα.
- Γκίκας Χ. Δημήτριος (2004) – Εκδόσεις Μπένου Γ. Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα
- Δημήτριος Ι. Καραγιάννης-Ιωάννης Δ. Καραγιάννης-Αικατερίνη Δ. Καραγιάννη (2012). Εκδόσεις Καραγιάννη. Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα- Παραδείγματα- Εφαρμογές-ΔΛΠ-ΔΠΧΑ. Θεσσαλονίκη.
- Θεοχάρης Δ. Σιώτης (2006). Εκδόσεις Μπαρμπουνάκης. Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι. Θεσσαλονίκη.
- Ρεβάνογλου Ανδρέας – Γεωργόπουλος Ιωάννης (2003). Εκδόσεις Interbooks. Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ. Αθήνα.
- Αδαμίδης Αργύρης (2008). Εκδόσεις University StudioPress. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Θεσσαλονίκη
- <http://www.kouimtzis.gr>
- <http://agroparts.agrogroup.gr>

