



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΑΡΙΒΙΤΑ ΛΕΒΕ ΓΙΑ ΤΙΣ
ΧΡΗΣΕΙΣ 2013 ΚΑΙ 2016



ΧΡΥΣΟΥΛΑ ΚΑΡΛΟΥ Α.Μ. 14604

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΑΡΙΝΙΤΑ ΑΕΒΕ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2013 ΚΑΙ 2016»**

ΧΡΥΣΟΥΛΑ ΚΑΡΛΟΥ Α.Μ. 14604

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Κάρλου Χρυσούλα Α.Μ.:14604, του Νικολάου, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Η Δηλούσα

Ημερομηνία

Κάρλου Χρυσούλα Α.Μ: 1460

8/1/2019

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου προς όλους τους καθηγητές μου του Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής για τις γνώσεις, τις συμβουλές και τη συμπαράσταση που μου πρόσφεραν. Όλη αυτή η εμπειρία με βοήθησε ουσιαστικά να κατανοήσω βασικές έννοιες και μεθοδολογικά εργαλεία που συνέβαλλαν στη συγκρότηση της συνολικής εικόνας του αντικειμένου.

Ιδιαίτερα θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον καθηγητή μου κ. Συκιανάκη για την πολύτιμη βοήθειά του, αλλά και την ακούραστη συμμετοχή και συνεργασία του για τη σύνταξη αυτής της εργασίας. Αυτή η συνεργασία με όπλισε με αυτοπεποίθηση, αλλά και με μια γνωστική εμπειρία που θα μου είναι πολύ χρήσιμη.

Πίνακας περιεχομένων

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ1.....	7
1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ: Ένα μικρό ιστορικό.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	11
2.1.Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών	11
2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	12
2.2. 1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	12
2.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	12
2.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	13
2.3. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	13
2.3.1.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	13
2.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Απαιτήσεων	13
2.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών	14
2.3.4. Λειτουργικός Κύκλος	14
2.3.5. Εμπορικός Κύκλος	15
2.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	15
2.4.1.Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μεικτού Κέρδους.....	15
2.4.2.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	15
2.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	16
2.5. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας.....	16
2.5.1. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	16
2.5.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	16
2.5.3. Αριθμοδείκτης Ίδια κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	17
3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	17
3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενική Ρευστότητα.....	17
3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	19
3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	20
3.2.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Αποθεμάτων	21
3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Απαιτήσεων	22
3.2.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Προμηθευτών	24

3.2.4 Λειτουργικός Κύκλος.....	26
3.2.5 Εμπορικός Κύκλος	27
3.3.1 Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μεικτού Κέρδους.....	28
3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	29
3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	31
3.4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας.....	32
3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	32
3.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	33
3.4.3. Αριθμοδείκτης Ίδια κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	36
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ.....	38
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	39

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει θέμα την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της APIVITA AEBE με τη χρήση αριθμοδεικτών για την περίοδο 2013-2016. Επιλέξαμε την ανάλυση τεσσάρων ετών, έτσι ώστε να υπάρχει μια εκτεταμένη χρονικά περίοδος, για να είναι αξιόπιστα τα συμπεράσματα που θα προκύψουν.

Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ιστορική APIVITA AEBE η οποία ιδρύθηκε το 1979 από τους Νίκο Κουτσιανά και τη σύζυγό του Νίκη.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην έννοια, χρησιμότητα των αριθμοδεικτών και παρουσιάζουμε τους πιο διαδεδομένους αριθμοδείκτες, βάσει βιβλιογραφίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση και ο σχολιασμός των αποτελεσμάτων των δεικτών, τα οποία παρουσιάζονται υπό τη μορφή πίνακα.

Τέλος, στο τέταρτο κεφάλαιο αναφέρουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1. ΑΡΙΒΙΤΑ: Ένα μικρό ιστορικό¹

Η «βάση» για τη δημιουργία της Arivita ήταν ένα μικρό αθηναϊκό φαρμακείο. Εκεί, το 1972, η Νίκη και ο Νίκος Κουτσιανός άρχισαν να παράγουν τα πρώτα φυσικά καλλυντικά στην Ελλάδα, που διέθεταν αρχικά μόνο σε φίλους, συγγενείς και λιγοστούς πελάτες, μέχρι το 1979, όταν ίδρυσαν την Arivita με έδρα το φαρμακείο στο Νέο Ψυχικό.

Έτσι ξεκίνησε η Arivita, από τις λέξεις Aris και Vita, δηλαδή από τις λέξεις μέλισσα και ζωή. Η Arivita διέδωσε τα προϊόντα της μαζί με την ιδεολογία της. Η ιδεολογία αυτή υπαγορεύει πως η ελληνική φύση και η αρχαία ιατρική (Ιπποκράτης) μπορούν να αποτελέσουν τη βάση για το χτίσιμο μιας παραγωγικής, επιχειρηματικής καινοτομίας.

Η μικρομεσαία, οικογενειακή, αρχικά, επιχειρηματική αυτή πρωτοβουλία χτίστηκε υιοθετώντας καινοτομικές ιδέες και εξωστρέφεια στον τομέα της παραγωγής της διάδοσης και πώλησης. Η ανωτέρω βάση υιοθετήθηκε και εφαρμόστηκε σταθερά από την εταιρεία. Η Arivita σε λίγα χρόνια βρέθηκε σε όλα τα φαρμακεία της Ελλάδας, αλλά σιγά –σιγά και σε πολύ απαιτητικές αγορές του εξωτερικού, όπως η Ιαπωνία, το Χονγκ Κονγκ, η Ισπανία, η Ιταλία και η Βρετανία, αλλά και στη Ρουμανία και στην Κύπρο, συνολικά σε 15 χώρες. Το σχετικά καινούργιο κεντρικό αθηναϊκό κατάστημα-οίκος φυσικής ευεξίας στο Κολωνάκι, αποτελεί μια αντιπροσωπευτική

¹ https://www.apivita.com/hellas/our_history

<https://whhttp://www.bankingnews.gr/%CE%B5%CF%80%CE%B9%CF%87%CE%B5%CE%B9%CF%81%CE%AE%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82/item/297084-h-istoria-ths-apivita-to-%C2%ABmayro-sapoyni%C2%BB-.o-bill-gates,-h-eok-kai-to-shmera.html>
<https://www.apivita.com/hellas/>
<https://www.itspossible.gr/apivita-%CE%B7-%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%BF%CF%81%CE%AF%CE%B1-%CF%84%CE%B7%CF%82-%CE%B5%CF%84%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%AF%CE%B1%CF%82-%CE%B7-%CE%B5%CF%80%CE%AD%CE%BA%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7-%CF%83%CE%B5/>

εικόνα της ιδεολογίας που εμπεριέχει το όνομα Arivita, ένας χώρος διεθνών προδιαγραφών.

Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα αρχικά φαινόταν να μην πτοεί την καλά δομημένη επιχείρηση. Οι εξαγωγές ανέρχονταν το 2015 στο 38%-39% του τζίρου της εταιρείας. Από το 2017 η Arivita δεν είναι 100% ελληνική, στις 9 Μαρτίου του 2017, με επίσημη ανακοίνωσή της, η εταιρεία επιβεβαίωσε την είσοδο του ισπανικού ομίλου Puig στο μετοχικό κεφάλαιο, ως πλειοψηφούντος μετόχου. Η είσοδος αυτή θα πραγματοποιηθεί μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Η οικογένεια Κουτσιανά θα κατέχει πλέον την καταστατική μειοψηφία (ποσοστό 33,33%). Ο Νίκος Κουτσιανάς, μέχρι τώρα διευθύνων σύμβουλος, στο νέο σχήμα θα κατέχει και το αξίωμα του προέδρου ΔΣ.

Το 2015, οι πωλήσεις της Arivita ανήλθαν σε 28,76 εκατ. ευρώ, σημείωσαν δηλαδή κάμψη 7,03% σε σχέση με το 2014 – σύμφωνα με τον δημοσιευμένο ισολογισμό της. Το έτος έκλεισε με κέρδη προ φόρων 295.519 ευρώ. Από την άλλη μεριά βέβαια, το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2015 ήταν 36 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 14,8 εκατ. αποτελούν βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Στην εποχή, όμως της κρίσης είναι πολύ δύσκολο να έχει κάποιος επιχείρηση στην Ελλάδα, με capital controls, χωρίς ρευστότητα, να μην μπορεί ένας επιχειρηματίας να δανειστεί με ανταγωνιστικούς όρους, να εξάγει κάποιος χωρίς να παίρνει ποτέ επιστροφή ΦΠΑ. Αυτά τα σοβαρά προβλήματα δημιουργούν ένα φαύλο κύκλο χωρίς τέλος. Με αφορμή αυτά τα προβλήματα πολλές ελληνικές επιχειρήσεις έκλεισαν και η Arivita πουλήθηκε.

Το 2017 η Arivita έπαψε ουσιαστικά να είναι ελληνική επιχείρηση. Το ότι αγοράστηκε, βέβαια, από έναν ισχυρό διεθνή όμιλο όπως η Puig είναι σημαντικό επιχειρηματικά. Η Puig με έδρα τη Βαρκελώνη είναι μια τρίτης γενιάς οικογενειακή επιχείρηση, η οποία κινείται στον τομέα της μόδας και της ομορφιάς με πρωτοκλασάτα ονόματα όπως Carolina Herrera, Nina Ricci, Paco Rabanne, Jean Paul Gaultier, Penhaligon's, L'Artisan Parfumeur, Prada, Valentino, Comme des Garçons κ.α. Είναι και μία εταιρεία που την ενδιαφέρει η ιστορία πίσω από τα προϊόντα, ή, καλύτερα, που την ενδιαφέρουν τα προϊόντα με ποιότητα, οικολογικά και σχετίζονται με παραδοσιακές χρήσεις και αισθητικές προσεγγίσεις.. Αυτές ακριβώς τις αρχές που υιοθετεί και εφαρμόζει από τη δημιουργία της και η Arivita.

Η Arivita μαζί με τον Κορρέ είναι οι δύο πρωτοποριακές, καινοτόμες και εξωστρεφείς επιχειρήσεις της ελληνικής βιομηχανίας ομορφιάς και της ελληνίδας και στη συνέχεια της παγκόσμιας καταναλώτριας. Η Arivita και ο Κορρές δημιούργησαν την ελληνίδα καταναλώτρια – την έπεισαν να μην είναι ξενομανής. Της έμαθαν ή της θύμισαν ότι η Ελλάδα μπορεί να στηρίξει τον δύσκολο και απαιτητικό τομέα της ομορφιάς με μοναδικά προϊόντα, με στιλάτο μάρκετινγκ, με αέρα διεθνούς καταξίωσης. Η Arivita χρησιμοποιώντας με τον πιο δημιουργικό τρόπο την ελληνικότητα, έχει κατορθώσει να συνομιλεί μια διεθνή γλώσσα σε έναν κατεξοχήν διεθνή τομέα της βιομηχανίας, όμως είναι η ομορφιά. Η διεθνής της επιτυχία και οι αρχές της της εξασφάλισαν μια σταθερότητα, και ευρωστία οι οποίες θα την προστάτευαν από μια ανώμαλη προσγείωση, όταν ξεκίνησε η οικονομική κρίση. Η μέθοδός της, βασισμένη στην εργατικότητα, την ελληνική φύση, την καινοτομία, την εξωστρέφεια την κάνει ένα παράδειγμα προς μίμηση.

Η εταιρεία σήμερα παράγει περίπου 300 καλλυντικά προϊόντα για το πρόσωπο, το σώμα και τα μαλλιά και τα διαθέτει σε περισσότερα από 5.000 φαρμακεία στην Ελλάδα, αλλά και αρκετά σημεία πώλησης σε 11 χώρες του εξωτερικού. Στην χώρα μας, στα προϊόντα φαρμακείου, κατέχει την πρώτη θέση στα σαμπουάν και την δεύτερη στην περιποίηση προσώπου. Στην Ισπανία (όπου την εκπροσωπεί η θυγατρική της, Arivita Spain) έχει παρουσία σε 240 φαρμακεία και στα 58 πολυκαταστήματα El Corte Ingles, ενώ στην Κύπρο την βρίσκει κανείς σε 256 σημεία, στην Αυστραλία σε πάνω από 200, και σε 60 περίπου στις ΗΠΑ.

Η εταιρεία καθοδηγείται ακόμη από την οικογένεια Κουτσιανά. Η κα. Νίκη Κουτσιανά είναι η Πρόεδρος της και ο κ. Νίκος Κουτσιανάς είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος. Απασχολεί περίπου 200 Έλληνες εργαζομένους και ο κύκλος εργασιών της βρίσκεται κοντά στα 30 εκατ. ευρώ ετησίως. Είναι, επίσης, μια εταιρεία που πιστεύει στις ίσες ευκαιρίες. Οι γυναίκες εργαζόμενες είναι περισσότερες από τους άντρες (και αυτό ισχύει όχι μόνο στο επίπεδο εργατριών, αλλά και ανάμεσα στα στελέχη).

Εκτός από τους αριθμούς ιδιαίτερη αξία έχει να αναφερθεί η ιδιαίτερη αισθητική της εταιρείας, που φαίνεται στις συσκευασίες της. Ήδη από τα τέλη της δεκαετίας του '70, ο κ. Νίκος Κουτσιανάς ανέθεσε στον γνωστό ζωγράφο και σκιτσογράφο Σπύρο Ορνεράκη να δημιουργήσει τις συσκευασίες των προϊόντων. Έκτοτε η Arivita έχει

λάβει αναρίθμητες βραβεύσεις σε εγχώριους και διεθνείς διαγωνισμούς design. Η οικολογική της προσέγγιση επίσης αποτελεί βασική αρχή της φιλοσοφίας της αλλά ταυτόχρονα και βασικό στοιχείο της επιτυχίας της. Τα υλικά των συσκευασιών είναι πάντα ανακυκλώσιμα (ή και ανακυκλωμένα τα ίδια), ενώ οι υπάλληλοί της μετέχουν συνεχώς σε οικολογικές δράσεις, όπως δεντροφυτεύσεις, καθαρισμούς παραλιών κλπ. Το νέο της εργοστάσιο, στο Μαρκόπουλο Αττικής είναι ένα πρότυπο βιοκλιματικού κτηρίου.

Αξίζει να αναφερθεί ότι η Arivita είναι ένα παράδειγμα ελληνικού πάθους και δημιουργικότητας, επινοητικότητας, εξωστρέφειας και δυναμισμού. Είναι η επιχείρηση που έχει πετύχει τους στόχους της. Ακόμη κι αν το μοντέλο της είναι αδύνατον να εφαρμοστεί πιστά στην προσπάθεια της χώρας για ανάπτυξη και έξοδο από την κρίση, μερικά πράγματα οφείλουμε να τα κρατήσουμε: την αγάπη και την κατανόηση της ελληνικής φύσης, την πίστη στον ελληνικό πολιτισμό και την εφαρμογή των βασικών του χαρακτηριστικών και, βέβαια, την ποιότητα σε αυτό που παράγουμε. Δεν έχουμε τον πληθυσμό της Κίνας ή της Ινδίας για να κάνουμε μαζική παραγωγή, αλλά μπορούμε να έχουμε το «savoir faire» για ποιοτική παραγωγή, που θα αμείβεται και καλύτερα. Αυτό ακριβώς εφάρμοσε η Arivita και είχε πολύ θετικά αποτελέσματα στη χώρα μας, αλλά και παγκόσμια.

Μερικά Συμπεράσματα

- Το brand της Arivita, αν και είναι ταυτισμένο με την Ελλάδα, κατορθώνει μέχρι στιγμής να διατηρεί το θετικό του χαρακτήρα, παρά τον αρνητισμό, που πράγματι εκδηλώνεται διεθνώς για τη χώρα και τις ελληνικές επιχειρήσεις.
- Οι επιχειρήσεις που δουλεύουν μεθοδικά και ποιοτικά, πετυχαίνουν να μπουνε ακόμη και σε αγορές στις οποίες υπάρχει αμφισβήτηση.
- Οι επιχειρήσεις δε θα μπορέσουν ποτέ να είναι πρώτες, αν ακολουθούν άλλες ιδέες ή άλλους ανθρώπους. Πρέπει να κινηθούν ενάντια στο ρεύμα. Επίσης, πρέπει να τολμήσουν να αλλάξουν τους κανόνες, αλλά πριν τους αλλάξουν, να τους γνωρίζουν καλά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1. Χρησιμότητα και Σκοπός Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης καλείται η σχέση μεταξύ δύο στοιχείων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τεχνοοικονομικών και παραγωγικών. Έχουν τη μορφή κλάσματος, στην οποία η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή πρέπει να είναι απλή και κατανοητή για να μπορέσει να είναι χρήσιμη και λειτουργική για την επιχείρηση. Αυτό είναι απαραίτητο καθώς η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών αφορά στις πληροφορίες που παρέχουν στην επιχείρηση οι οποίες επηρεάζουν τις αποφάσεις της διοίκησης.

Για να γίνει κατανοητή η κατάσταση μιας οντότητας δεν είναι απαραίτητο να υπολογιστούν όλοι οι αριθμοδείκτες παρά μόνον όσους χρειάζεται τη δεδομένη στιγμή καθώς υπάρχουν κατάλληλοι για την κάθε περίπτωση που αντιμετωπίζει.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων, οι οποίοι αφορούν μια μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Σκοπός² της χρήσης των αριθμοδεικτών είναι η εμφάνιση, μέσω αυτών, ενδείξεων και συμπτωμάτων των προβληματικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Η αξιοποίηση αυτού του χρήσιμου εργαλείου αποκαλύπτει πληροφορίες, που δεν εμφανίζονται από την επιμέρους εξέταση των λογιστικών μεγεθών. Επιπρόσθετα σκοπός, μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών, είναι η γρήγορη επισκόπηση των οικονομικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Τέλος μέσω των αριθμοδεικτών διενεργείται ο εξωτερικός έλεγχος για την χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης, που συμβάλλει ουσιαστικά στην ανάλυση και στην εξαγωγή συμπερασμάτων.

² Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ.60-61

2.2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

2.2. 1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας³

Η Γενική Ρευστότητα, γνωστή και ως έμμεση ρευστότητα ή κυκλοφοριακή ρευστότητα υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό δια τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και υποδεικνύει πόσες φορές καλύπτει η οντότητα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις με το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πρόκειται για έναν πολύ εύχρηστο και κατανοητό δείκτη καθώς είναι εύκολα υπολογίσιμος και περιέχει σημαντικά μεγέθη λογαριασμών του Ισολογισμού. Αποτελεί βασικό εργαλείο των στελεχών στη λήψη αποφάσεων ως προς τη διαχείριση των λογαριασμών του Κεφαλαίου. Τα αποτελέσματα του αφορούν τη βραχυχρόνια ρευστότητα όμως μπορεί να βοηθήσει και στη μακροχρόνια μελέτη όταν παρακολουθείται σε μια σειρά ετών. Το αποτέλεσμα του πηλίκου θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας για να υπάρχει ρευστότητα, στην πραγματικότητα όμως θα πρέπει να είναι πολύ μεγαλύτερο της μονάδας για να θεωρηθεί ικανοποιητική η ρευστότητα και ασφαλής η επιχείρηση ώστε να αποπληρώνει άμεσα τις υποχρεώσεις της. Το ιδανικό αποτέλεσμα περιλαμβάνει τις τιμές κοντά στο δύο, που σημαίνει διπλάσιο κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

2.2.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας⁴

Η Ειδική Ρευστότητα υπολογίζεται ως εξής :Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις . Χρησιμοποιείται για να καλύψει κάποια κενά της Γενικής Ρευστότητας για αυτό το λόγο και θεωρείται αυστηρότερος και ακριβέστερος δείκτης. Ο τρόπος με τον οποίο επιτυγχάνεται αυτό αφορά το γεγονός ότι στον υπολογισμό του δεν λαμβάνονται υπ όψιν κάποιοι λογαριασμοί που καθυστερούν στη ρευστοποίηση τους, όπως τα αποθέματα. Αντιθέτως χρησιμοποιούνται εύκολα ρευστοποιήσιμοι λογαριασμοί όπως τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα και οι απαιτήσεις. Με αυτούς τους λογαριασμούς θα πρέπει να

³ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 74, 75,76.

⁴ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 80.

καλύπτονται πλήρως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για αυτό η άμεση ρευστότητα πρέπει να είναι μεγαλύτερη ή ίση με τη μονάδα.

2.2.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας⁵

Η Ταμειακή Ρευστότητα υπολογίζεται ως εξής :Ταμειακά Διαθέσιμα/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Η Ταμειακή Ρευστότητα αποτελεί μια ακόμη αυστηρότερη ένδειξη ρευστότητας σε σχέση με τους δύο προηγούμενους δείκτες. Μειονέκτημά αυτού του δείκτη αποτελεί το γεγονός ότι χρησιμοποιεί τα ταμειακά διαθέσιμα , καθώς οι επιχειρήσεις σπανίως διατηρούν πολλά διαθέσιμα για να μπορούν να είναι αποδοτικά με αποτέλεσμα οι πληροφορίες που προκύπτουν από τον υπολογισμό του να είναι περιορισμένες.

2.3. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

2.3.1.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων⁶

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων υπολογίζεται ως εξής: Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Όρο Αποθεμάτων . Το αποτέλεσμα αυτής της διαίρεσης υποδεικνύει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώθηκαν τα αποθέματα. Προς όφελος της οντότητας αυτός ο δείκτης θα πρέπει να είναι υψηλός για να μπορεί να ανακυκλώνει γρήγορα τα αποθέματα της , δηλαδή να πωλεί με γρήγορο ρυθμό με αποτέλεσμα αυξημένα κέρδη. Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμητής ,δηλαδή το κόστος πωληθέντων, τόσο πιο μεγάλα είναι τα έσοδα πωλήσεων και οι ταμειακές ροές. Συμπερασματικά , η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων θα μπορούσαμε να πούμε ότι καθρεπτίζει την κερδοφορία της οντότητας.

2.3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Απαιτήσεων⁷

⁵ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 84.

⁶ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 94.

⁷ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 100.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων υπολογίζεται ως εξής : Πωλήσεις/Μέσο Όρο Απαιτήσεων . Στη συνέχεια μεταφράζεται σε ημέρες χρησιμοποιώντας την ως διαιρέτη στο κλάσμα 365/ΚΤΑ για να είναι πιο κατανοητή και λειτουργική. Από το πηλίκο μαθαίνουμε πόσες μέρες χρειάζονται από την πώληση μέχρι την είσπραξη των απαιτήσεων. Επομένως είναι εύλογο ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων θα πρέπει να είναι υψηλή για το καλό της οντότητας καθώς μέσω του δείκτη εκφράζεται η ικανότητα ή ανικανότητα της να εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η χρησιμότητα του είναι μεγάλη διότι μας παρέχει πληροφορίες για τη ρευστότητα της επιχείρησης.

2.3.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών⁸

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών υπολογίζεται ως εξής : Αγορές / Μέσο Όρο Προμηθευτών. Με τη βοήθεια του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη υπολογίζουμε το διάστημα που μεσολαβεί από την αγορά με πίστωση μέχρι την αποπληρωμή της. Αναλυτικότερα, εκφράζει τις φορές που εξοφλούνται μέσα στη χρήση οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές και γραμμάτια. Στον αριθμητή εμφανίζονται οι Αγορές , τα μεγέθη των οποίων υπολογίζονται με το Κόστος Πωληθέντων και τα Αποθέματα . Στον παρονομαστή εμφανίζονται οι υποχρεώσεις προς Προμηθευτές ,τα γραμμάτια πληρωτέα και οι επιταγές πληρωτέες.

2.3.4. Λειτουργικός Κύκλος

Ο Λειτουργικός Κύκλος υπολογίζεται ως εξής : Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων. Το αποτέλεσμα του μας δείχνει το διάστημα που μεσολαβεί από την αγορά αποθεμάτων μέχρι να εισπράξει η οντότητα τις απαιτήσεις μέσω της πώλησης τους. Τα στελέχη των επιχειρήσεων προσπαθούν να διατηρούν μικρό λειτουργικό κύκλο καθώς αυτό μεταφράζεται σε μεγαλύτερες ταμειακές εισροές.

⁸ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 94.

2.3.5. Εμπορικός Κύκλος

Ο Εμπορικός Κύκλος υπολογίζεται ως εξής : Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών. Εκφράζει το χρόνο που μεσολαβεί από τη στιγμή που η οντότητα έχει εξοφλήσει τους προμηθευτές αλλά δεν έχει εισπράξει από τις απαιτήσεις τις οπότε χρειάζεται χρηματοδότηση για να λειτουργήσει. Όπως προκύπτει από τα παραπάνω , ο χρόνος αυτός θα πρέπει να είναι σύντομος προς όφελος της επιχείρησης έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ρευστότητα της με λιγότερη χρηματοδότηση .2.4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

2.4.1.Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μεικτού Κέρδους⁹

Το Περιθώριο Μεικτού Κέρδους υπολογίζεται ως εξής: Μεικτά Κέρδη/Πωλήσεις * 100. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη παρουσιάζεται το ποσοστό των καθαρών κερδών συγκεκριμένης χρήσεως επί των πωλήσεων που αντιστοιχούν σε αυτό. Οπότε όσο αυξάνεται η αποδοτικότητα των πωλήσεων, τόσο αυξάνεται το κέρδος ανά μονάδα αξίας πωλήσεων. Όταν μία οντότητα κατέχει μεγάλο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους τότε μπορεί εύκολα να καλύψει τα λειτουργικά της κόστη. Αντίθετα ένα μικρό Μεικτό Περιθώριο Κέρδους βοηθάει στον πολλαπλασιασμό των πωλήσεων και κατοχής μεριδίου αγοράς από τους ανταγωνιστές.

2.4.2.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Η Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων υπολογίζεται ως εξής: Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια * 100 . Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά σημαντικός καθώς εμφανίζει πόσο αποδίδουν τα κεφάλαια τα οποία έχουν επενδύσει στην οντότητα οι εταίροι και οι μέτοχοι. Οπότε είναι πρωτίστως σημαντικός και καθοδηγητικός για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης και συμβάλλει δραστικά στη λήψη αποφάσεων. Σημειώνεται ότι στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη τοποθετείται ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης.

⁹ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 165,166.

2.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων¹⁰

Η Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων υπολογίζεται ως εξής : Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού * 100 . Η αποδοτικότητα εκφράζει το πόσο εύκολα δημιουργεί κέρδη η οντότητα μέσω των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Αποτελεί τον πιο διαδεδομένο αριθμοδείκτη αποδοτικότητας. Απλούστερα, δείχνει το κατά πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί το ενεργητικό της. Εμφανίζεται σε ποσοστό τοις εκατό για ευκολία στην ερμηνεία του.

2.5. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας

2.5.1. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης¹¹

Η Χρηματοοικονομική Μόχλευση υπολογίζεται ως εξής: Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζει το βαθμό χρηματοδότησης του ενεργητικού από ίδια κεφάλαια . Για το καλό της επιχείρησης δεν θα πρέπει να είναι μοχλευμένη , δηλαδή να έχει μεγάλη μόχλευση καθώς αυτό συνεπάγεται πολλά δάνεια άρα μεγάλο αριθμό ξένων κεφαλαίων . Μπορεί τα ξένα κεφάλαια να ωφελούν την αποδοτικότητα των ιδίων όμως αυτό στην πραγματικότητα συμβαίνει μόνο εφόσον τα επιτόκια είναι λιγότερα από τη συνολική αποδοτικότητα της οντότητας.

2.5.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων¹²

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων υπολογίζεται ως εξής : Κέρδη προ φόρων και τόκων / χρεωστικοί τόκοι . Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός διότι μετράει τη δανειακή κατάσταση της οντότητας. Εμφανίζει το κατά πόσο τα καθαρά κέρδη της υπερτερούν έναντι των τόκων των ξένων κεφαλαίων της. Αυτοί οι τόκοι αποτελούν μέσω επιβάρυνσης της επιχείρησης και μέσω αυτού του δείκτη συσχετίζονται με τα καθαρά κέρδη , οπότε αντιλαμβάνεται κανείς τη χρησιμότητα και

¹⁰ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 158

¹¹ Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν.,(2014): *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα, σελ. 169, 208

¹² Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθήνα, σελ. 170.

τη σημαντικότητα του. Σημειώνεται ότι όσο μεγαλύτερος ο δείκτης Κάλυψης Τόκων τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα αποπληρωμής τόκων.¹³

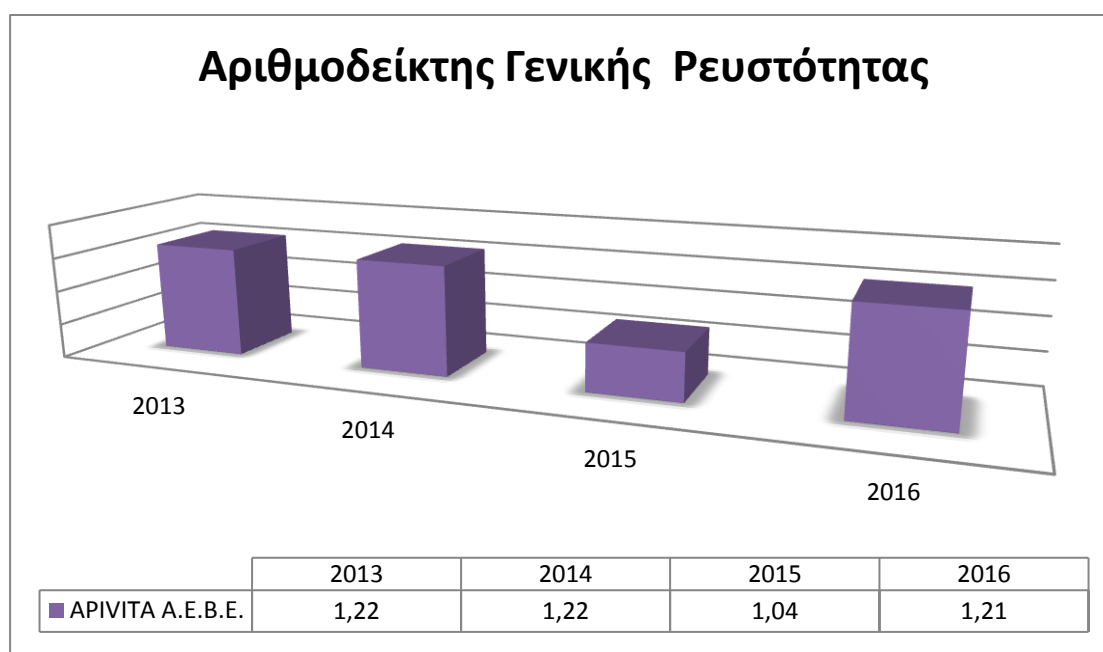
2.5.3. Αριθμοδείκτης Ίδια κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια¹⁴

Ο Αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται με το πηλίκο των Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Συνολικά κεφάλαια. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη παρουσιάζεται το ποσοστό του συνόλου του Ενεργητικού μιας οντότητας που χρηματοδότησαν οι φορείς της. Το πηλίκο είναι πολύ σημαντικό για τη μελέτη της επιχείρησης, διότι παρουσιάζει την οικονομική της δύναμη καθώς και την ρευστότητα της σε βάθος χρόνου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενική Ρευστότητα



¹³ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα, σελ. 174

¹⁴ Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθήνα, σελ. 157,158.

-2013 : GP = 32742063/26778825=1,22

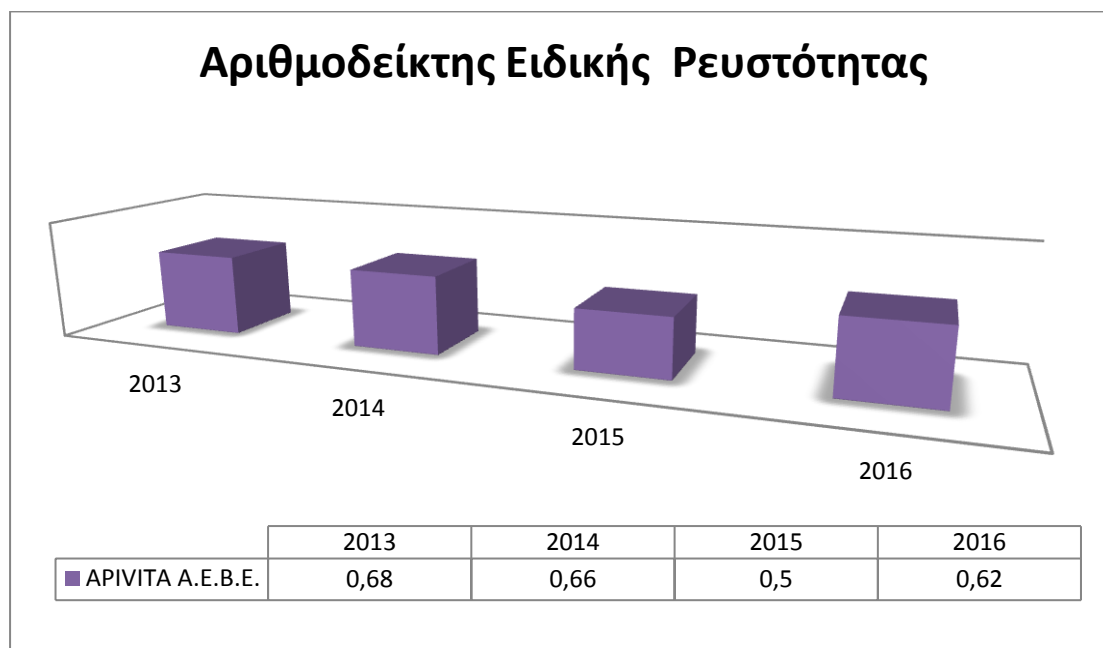
-2014 : GP = 29778886,96/24341895=1,22

-2015 : GP = 24555396/23686554=1,04

-2016 : GP =30704488/25386050=1,21

Η πρώτη κατηγορία αριθμοδείκτη που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ρευστότητας, με την οποία θα δούμε σε τι βαθμό μπορεί η APIVITA ΑΕΒΕ να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο πρώτος αριθμοδείκτης είναι της γενικής ρευστότητας με τον οποίο θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο μπορεί η εταιρία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούν ενεργητικού της. Την τετραετία 2013-2016 η APIVITA ΑΕΒΕ καλύπτει 1,22-1,22-1,04-1,21 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αντίστοιχα για την κάθε περίοδο με τη χρήση του κυκλοφορούν ενεργητικού της. Βάσει της βιβλιογραφίας είναι καλό αποτέλεσμα για το δείκτη της GP που είναι μεγαλύτερη της μονάδας και όσο μεγαλύτερο τόσο πιο καλή και η ρευστότητα της οντότητας. Παρατηρούμε ότι και στις 3 περιόδους το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας και τα αποτελέσματα δεν παρουσιάζουν μεγάλη διακύμανση μεταξύ τους. Επομένως είναι μια εταιρία που παρουσιάζει μια σχετικά σταθερή ρευστότητα χωρίς να είναι σε ιδιαιτέρως υψηλά επίπεδα και για το λόγο αυτό δεν μπορούμε να πούμε ότι χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της η APIVITA ΑΕΒΕ.

3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



-2013 : $EP = (32742063-14588810)/26778825 = 0,68$

-2014 : $EP=(29778886,96-13777374)/2341895 = 0,66$

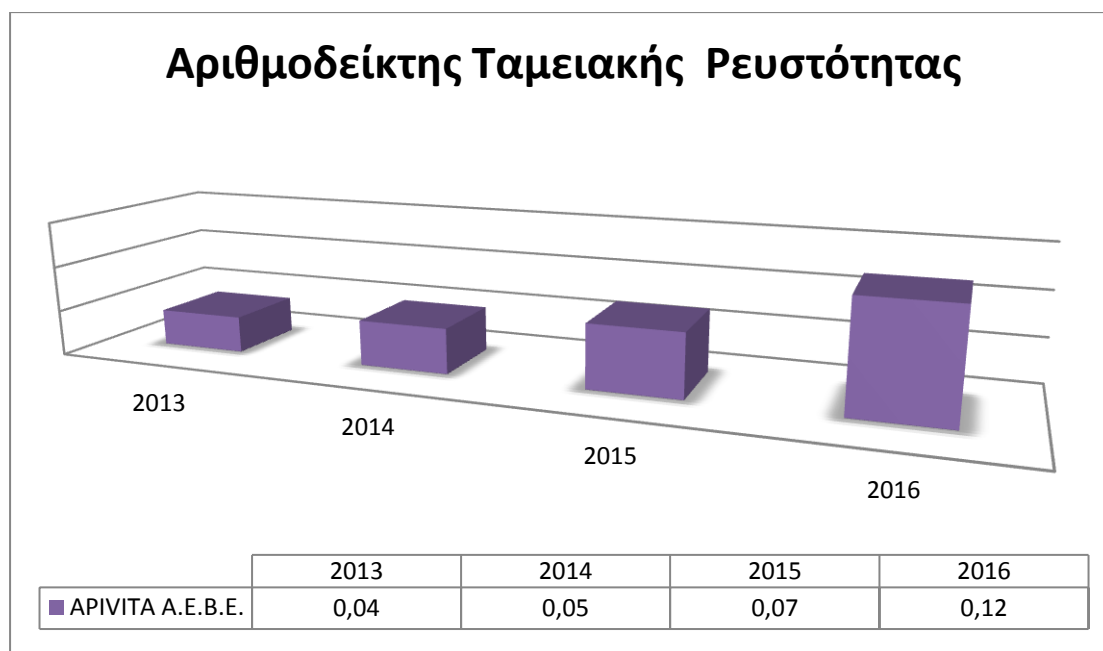
-2015 : $EP=(24555396-12836275)/23686554 = 0,5$

-2016 : $EP=(30704488-14904842)/25386050 = 0,62$

Στη συνέχεια ο δεύτερος αριθμοδείκτης είναι της Ειδικής Ρευστότητας, πιο αυστηρός δείκτης σε σχέση με τον προηγούμενο της Γενικής, καθώς έχουν αφαιρεθεί τα αποθέματα της εταιρίας. Με το δείκτη αυτό θα βρούμε πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της APIVITA ΑΕΒΕ (δηλαδή απαιτήσεις, διαθέσιμα) μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά τη διάρκεια της περιόδου. Την περίοδο 2013-2016 τα αποτελέσματα της Ειδικής Ρευστότητας για την APIVITA ΑΕΒΕ είναι 0,68-0,66-0,5-0,52 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Ένα καλό αποτέλεσμα βάσει τη βιβλιογραφία είναι μεγαλύτερο της μονάδας έτσι ώστε να μπορούν να καλύπτονται πλήρως οι υποχρεώσεις της εταιρίας. Η APIVITA ΑΕΒΕ παρατηρούμε ότι και τις τέσσερις περιόδους δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση των απαιτήσεων και των διαθεσίμων της και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι είναι μια εταιρία με υψηλό αριθμό

αποθεμάτων. Για αυτό το λόγο υπάρχει τόσο μεγάλη διαφορά μεταξύ του δείκτη της Γενικής και της Άμεσης ρευστότητας , καθώς το μεγαλύτερο ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού έχει επενδυθεί στα αποθέματα της.

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



-2013 : $TP= 1126455/26778825= 0,04$

-2014 : $TP= 1291576/24341895= 0,05$

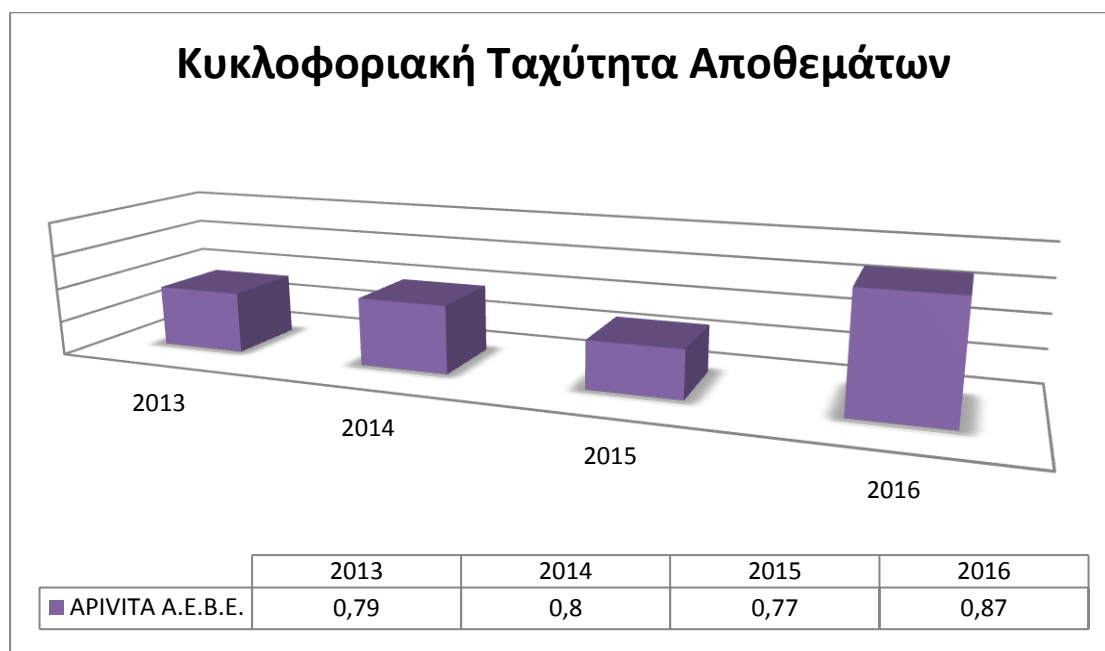
-2015 : $TP= 1618845/23686554= 0,07$

-2016 : $TP= 3147518/25386050= 0,12$

Ο τελευταίος δείκτης ρευστότητας είναι της ταμειακής με τον οποίο και θα εξετάσουμε πόσες φορές η εταιρία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της (χρεόγραφα). Τη χρονική περίοδο 2013-2016 η APIVITA AEBE με τα διαθέσιμα της καλύπτει 0,04-0,05-0,07-0,12 τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Βάση βιβλιογραφίας για να θεωρηθεί μια ταμειακή ρευστότητα ικανοποιητική πρέπει να είναι κοντά στις 0,5 φορές ή και μεγαλύτερο .Παρατηρούμε ότι και τις τέσσερις περιόδους η ταμειακή ρευστότητα της οντότητας είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα και

αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρία τα διαθέσιμα της τα επανεπενδύει σε αποθέματα και σε άλλες δραστηριότητες. Το 2016 παρατηρούμε ότι υπάρχει μια σημαντική βελτίωση στην ταμειακή ρευστότητα της εταιρίας και αυτό οφείλεται σε δύο στοιχεία . Πρώτον και πιο σημαντικό η αύξηση των εμπορικών υποχρεώσεων που σημαίνει ότι οι προμηθευτές μας δίνουν μεγαλύτερη πίστωση, και δεύτερον στη λήψη ενός μακροπρόθεσμου δανείου. Με βάση όσα προαναφέραμε η ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ είναι μια εταιρία με αρκετά χαμηλή ρευστότητα και κυρίως ταμειακή καθώς το 2016 καλύπτει μόλις το 12% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα ταμειακά της διαθέσιμα και ισοδύναμα.

3.2.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Αποθεμάτων



-2013 : $KTA = (10344661)/((14588810+11746623)/2) = 0,79$

-2014 : $KTA = (11239289)/((13777347+14588810)/2) = 0,8$

-2015 : $KTA = (10233648)/((12836275+13777374)/2) = 0,77$

-2016 : $KTA = (12034077)/((14904842+12836275)/2) = 0,87$

$ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ = 365/KTA$

-2013=467,94

-2014=462,02

-2015=480,26

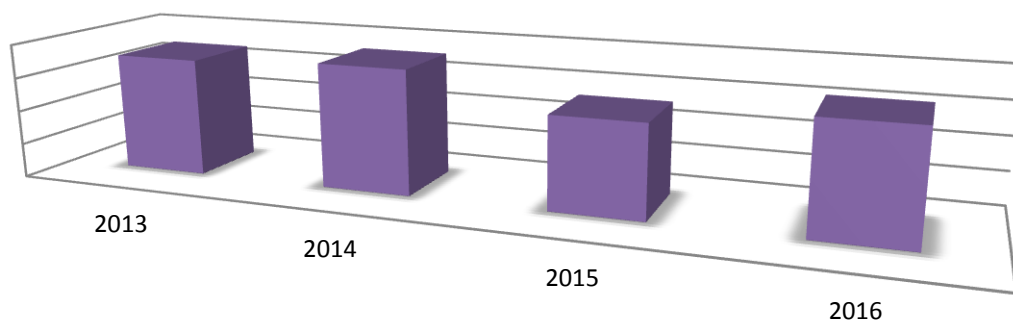
-2016=424,41

Η δεύτερη κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας , η οποία εξετάζει πόσο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα, εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες και εξοφλούνται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Ο πρώτος αριθμοδείκτης της κατηγορίας αυτής είναι της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων. Με τον οποίο θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα. Για καλύτερη ερμηνεία των αποθεμάτων υπολογίσαμε τη διάρκεια των αποθεμάτων, δηλαδή σε πόσες ημέρες ανανεώνεται ένα απόθεμα από τη στιγμή που θα μπει στην αποθήκη.

Την περίοδο 2013-2016 η APIVITA ΑΕΒΕ ανακυκλώνει τα αποθέματα της σε 467,94-462,02-480,26-424,41 ημέρες αντίστοιχα την κάθε περίοδο. Όσο πιο μικρή είναι η διάρκεια των αποθεμάτων τόσο το καλύτερο για μια επιχείρηση καθώς ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματά της βελτιώνοντας έτσι τη ρευστότητά της και επίσης μειώνει τον κίνδυνο φθοράς κάποιων αποθεμάτων. Παρατηρούμε ότι η APIVITA ΑΕΒΕ έχει μεγάλη διάρκεια αποθεμάτων καθώς χρειάζεται ενάμιση χρόνο περίπου για να ανανεώσει τα αποθέματά της, επίσης αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία διατηρεί μεγάλο αριθμό τελικού αποθέματος και παρουσιάζει αυτά τα υψηλά νούμερα.

3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Απαιτήσεων

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων



	2013	2014	2015	2016
■ A.P.I.V.I.T.A. A.E.B.E.	3,48	3,66	2,71	3,21

-2013 : ΚΤΑ = 30057435/8621362,5=3,48

-2014 : ΚΤΑ = 30943029/8454257,5=3,66

-2015 : ΚΤΑ = 28767473/10607006=2,71

-2016 : ΚΤΑ=34231498/10654545,5=3,21

ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = 365/ΚΤΑ

-2013=104,88

-2014=99,73

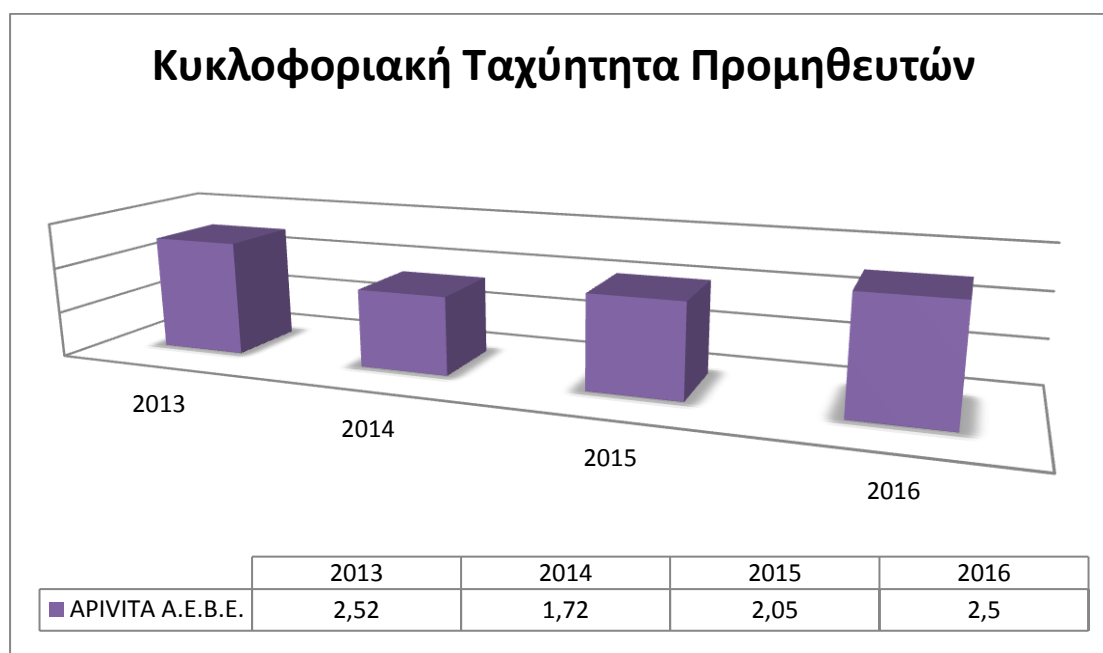
-2015=135,18

-2016=113,7

Στη συνέχεια ο δεύτερος αριθμοδείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων. Με τον αριθμοδείκτη αυτόν θα βρούμε σε τι διάστημα εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις της εταιρείας, για το λόγο αυτό υπολογίσαμε και τη διάρκεια των απαιτήσεων έτσι ώστε να βρούμε τις ακριβείς ημέρες που χρειάζεται μια απαίτηση να εισπραχθεί από τη μέρα που δημιουργήθηκε.

Τη χρήση 13-16 η APIVITA ΑΕΒΕ εισπράττει τις εμπορικές της απαιτήσεις σε 104, 88-99, 73-135, 18-113, 7 ημέρες. Βάση βιβλιογραφίας όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις τόσο το καλύτερο για την εταιρεία καθώς όταν το διάστημα είναι μικρό αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις από τους πελάτες εισπράττονται γρήγορα βελτιώνοντας έτσι τη ρευστότητα της εταιρίας και μειώνοντας τον κίνδυνο για μη είσπραξη από επισφαλείς πελάτες. Για να μπορέσουμε να βγάλουμε ασφαλή συμπεράσματα σχετικά με το διάστημα που εισπράττονται εμπορικές απαιτήσεις θα πρέπει να το συγκρίνουμε και με το διάστημα που χρειάζονται να εξοφληθούν οι εμπορικές υποχρεώσεις για να μπορέσουμε να δούμε αν η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία στο εμπορικό της τμήμα είναι αποτελεσματική.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Προμηθευτών



ΑΓΟΡΕΣ= Κόστος Πωληθέντων-Αρχικό Απόθεμα +Τελικό Απόθεμα

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

$$2013 = (10344661 + 14588810 - 11746623) / ((244826 + 4680189 + 1905466 + 3598158) / 2)$$

$$= 13186848 / 5214319,5 = 2,52$$

$$2014 = (11239289 + 13777374 - 14588810) / ((2568685 + 2463640 + 2404826 + 4680189) / 2)$$

$$=10427853/6058670= \mathbf{1,72}$$

$$\mathbf{2015}=(10233648+12836275-13777374)/((4117296+4937297)/2)$$

$$=9292549/4527296,5= \mathbf{2,05}$$

$$\mathbf{2016}=(12034077+14904842-12836275)/((7030688+4117296)/2)$$

$$=14102644/5573992= \mathbf{2,5}$$

ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ=365/ΚΤΠ

$$\mathbf{2013=144,84}$$

$$\mathbf{2014=212,2}$$

$$\mathbf{2015=178,04}$$

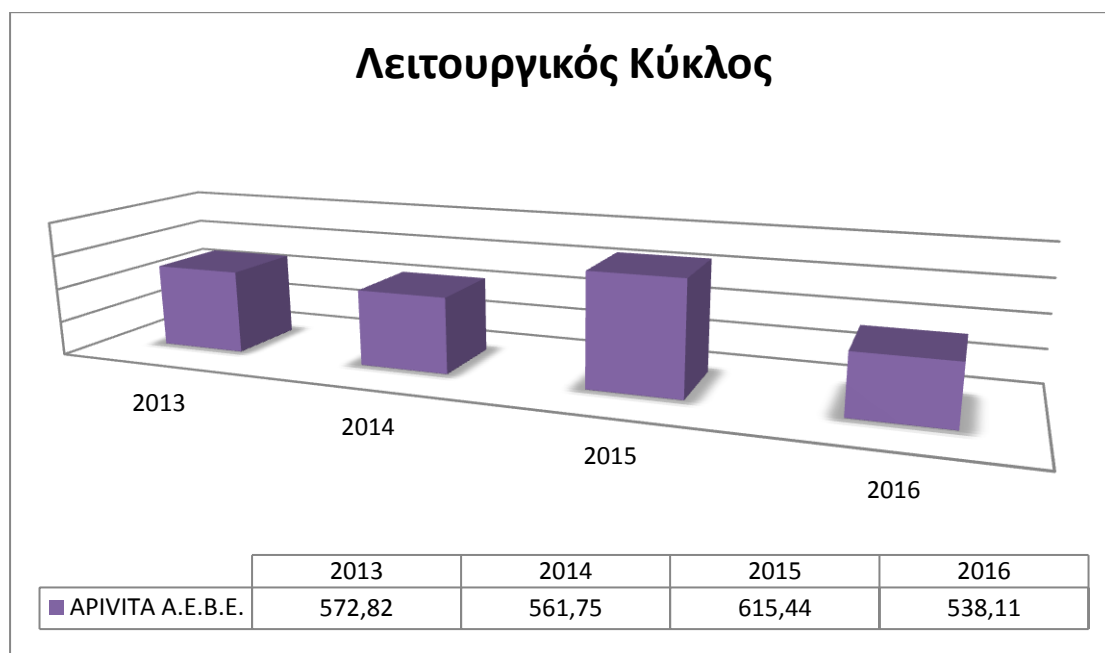
$$\mathbf{2016=144,26}$$

Ο επόμενος αριθμοδείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών και πιο συγκεκριμένα υπολογίσαμε την διάρκεια των προμηθευτών για να δούμε σε τι διάστημα εξοφλούνται οι εμπορικές υποχρεώσεις της εταιρίας.

Την περίοδο 13-16 η APIVITA ΑΕΒΕ εξοφλεί τους προμηθευτές σε 144, 84-212, 2-178, 04-144, 26 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Βάση βιβλιογραφίας όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα που καθυστερεί η εταιρία να εξοφλήσει τους προμηθευτές της τόσο το καλύτερο για αυτή καθώς το διάστημα που καθυστερεί τα διαθέσιμα παραμένουν μέσα στην εταιρία βελτιώνοντας έτσι τη ρευστότητά της. Παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει μια σταθερότητα σχετικά με το διάστημα που χρειάζεται η APIVITA ΑΕΒΕ για να εξοφλήσει τις εμπορικές της υποχρεώσεις, το οποίο μας δείχνει ότι δεν υπάρχει συγκεκριμένη πολιτική σχετικά με την πίστωση που μας παρέχουν οι προμηθευτές. Συγκρίνοντας τη διάρκεια των προμηθευτών με τη διάρκεια των απαιτήσεων θα δούμε ότι κυρίως το 2014 αλλά και το 2015 η εταιρία εισπράττει πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται να εξοφλήσει τους προμηθευτές, ενώ το 2016 πάλι εισπράττει πιο γρήγορα κατά 1 μήνα σε σχέση με αυτό που χρειάζεται για να εξοφλήσει, αλλά υπάρχει σημαντική μείωση σε σχέση με το 2014 που χρειάζονταν περίπου 3,5 μήνες. Επομένως με τα όσα αναφέραμε η

APIVITA AEBE είναι μια εταιρία η οποία εισπράττει πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεται για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της το οποίο τη βοηθάει στη ρευστότητά της, γεγονός το οποίο εμφανίζεται και στο δείκτη της Γ. Ρευστότητας

3.2.4 Λειτουργικός Κύκλος



2013=572,82

2014=561,75

2015=615,44

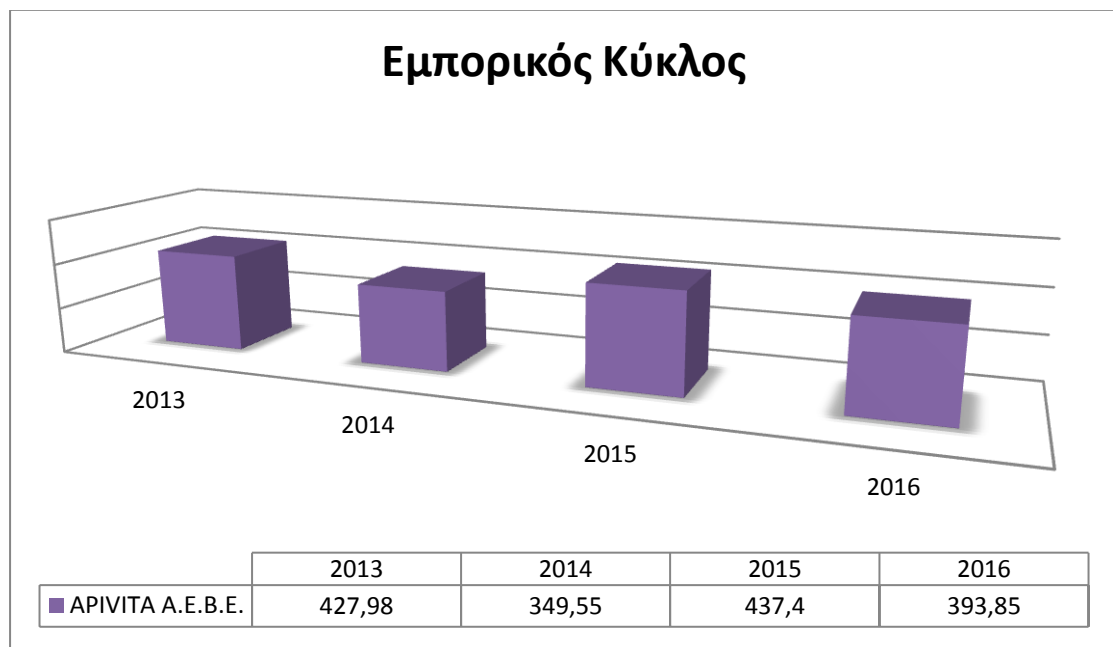
2016=538,11

Ο επόμενος αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώλησή τους, δηλαδή δείχνει το συνολικό χρόνο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα.

Ο λειτουργικός κύκλος της APIVITA AEBE για την περίοδο 13-16 είναι 572, 82-561, 75-615, 44, 538, 11 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο μικρότερος είναι ο

λειτουργικός κύκλος τόσο πιο γρήγορα μετατρέπονται τα αποθέματα της επιχείρησης σε διαθέσιμα βελτιώνοντας έτσι τη ρευστότητά της. Παρατηρούμε ότι οι ημέρες του λειτουργικού κύκλου για την APIVITA ΑΕΒΕ είναι αρκετές, κάτι το οποίο αποτυπώνεται και στην ρευστότητά της η οποία δεν κυμαίνεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα. Ο λόγος που ο λειτουργικός κύκλος είναι τόσες πολλές ημέρες οφείλεται κυρίως στον υψηλό αριθμό των αποθεμάτων παρά στο ότι η επιχείρηση καθυστερεί να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις από τους πελάτες της.

3.2.5 Εμπορικός Κύκλος



2013=427,98

2014=349,55

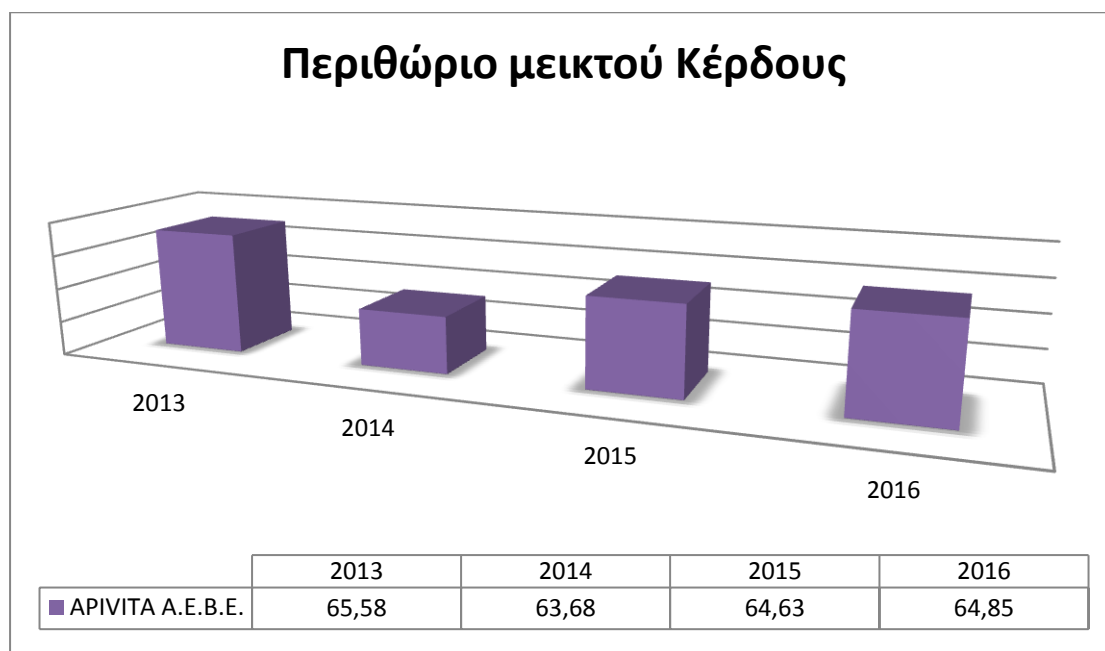
2015=437,4

2016=393,85

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης από την κατηγορία της κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι ο εμπορικός κύκλος της επιχείρησης. Με τη βοήθεια του εμπορικού κύκλου θα βρούμε τη μέση χρονική διάρκεια κατά την οποία η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης της λειτουργίας της καθώς έχει πληρώσει τους προμηθευτές, αλλά

μένουν να εισπραχθούν οι εμπορικές της απαιτήσεις. Ο εμπορικός κύκλος της APIVITA ΑΕΒΕ για την τετραετία 2013-2016 είναι 427,98-349,55,437,4-393, 85 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο το δυνατόν μικρότερος είναι ο εμπορικός κύκλος μιας επιχείρησης τόσο το καλύτερο για τη ρευστότητά της καθώς τόσο μικρότερη θα είναι η ανάγκη για χρηματοδότηση. Στην περίπτωση της APIVITA ΑΕΒΕ ο εμπορικός κύκλος της εταιρίας διατηρείται σε υψηλά επίπεδα και για το λόγο αυτό η εταιρία και έχει χαμηλή ρευστότητα και έχει την ανάγκη χρηματοδότησης που όπως θα δούμε στη συνέχεια στηρίζεται κυρίως στα ξένα της κεφάλαια.

3.3.1 Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μεικτού Κέρδους



$$2013=19712774/30057435*100=65,58$$

$$2014=19703740/30943029*100=63,68$$

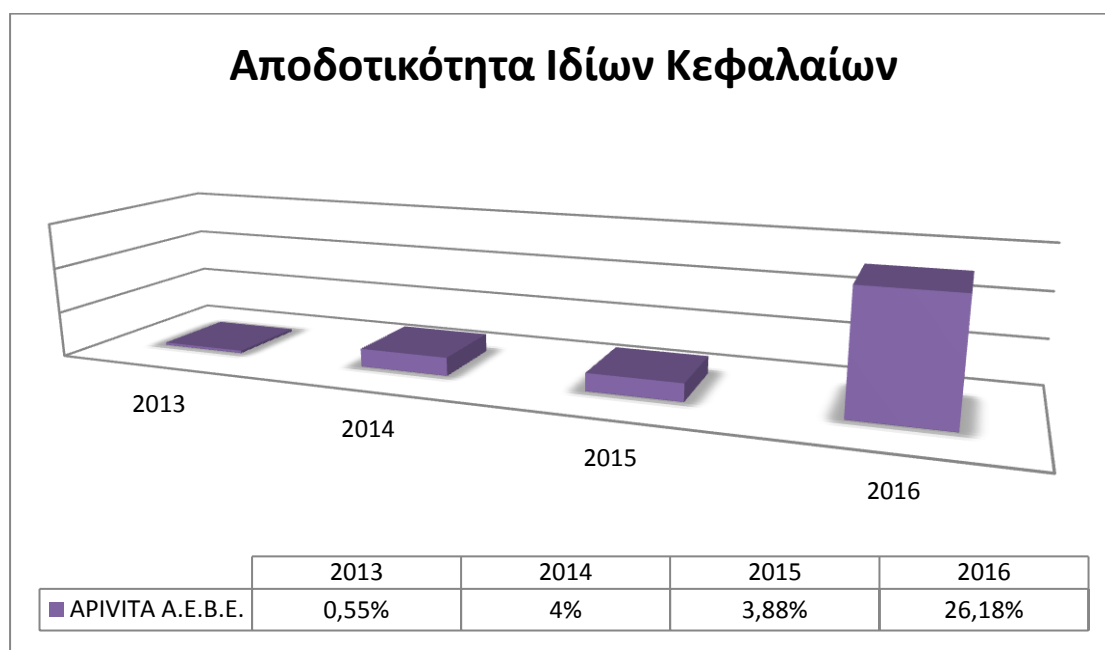
$$2015=18533824/28767473*100=64,63$$

$$2016=22197421/34231498*100=64,85$$

Μία εξίσου σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της αποδοτικότητας, η οποία εξετάζει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια της εταιρείας ώστε να

επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις και υψηλά κέρδη. Ο πρώτος δείκτης αποδοτικότητας είναι του μεικτού περιθωρίου κέρδους, με τη βοήθεια του οποίου θα δούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένει στην εταιρεία ως μεικτό κέρδος την τετραετία 2013 – 2016 Το ποσοστό μεικτού κέρδους επί των πωλήσεων της APIVITA ΑΕΒΕ είναι 65,58%-63,68%-64,63%-64,85% αντίστοιχα για την κάθε χρονιά ένα υψηλό μεικτό περιθώριο κέρδους βοηθά την επιχείρηση να καλύπτει τα λειτουργικά της κόστη με επιτυχία ενώ σε περίπτωση που είναι χαμηλό δεν θεωρείται απαραίτητα αρνητικό καθώς η διοίκηση αποσκοπεί στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων και μεριδίου της αγοράς από τους ανταγωνιστές της. Στην περίπτωση της APIVITA ΑΕΒΕ παρατηρούμε ότι έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό περιθωρίου κέρδους το οποίο είναι αρκετά σημαντικό τόσο για τη λειτουργία της όσο και για την βιωσιμότητα της καθώς μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά της έξοδα. Επίσης παρατηρούμε ότι τα ποσοστά της τετραετίας που εξετάζουμε δεν έχουν σημαντικές διακυμάνσεις μεταξύ τους, γεγονός το οποίο οφείλεται στην σταθερή πολιτική πωλήσεων που ακολουθεί η διοίκηση και το τμήμα πωλήσεων.

3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



$$2013=52137/9488801*100=0,55\%$$

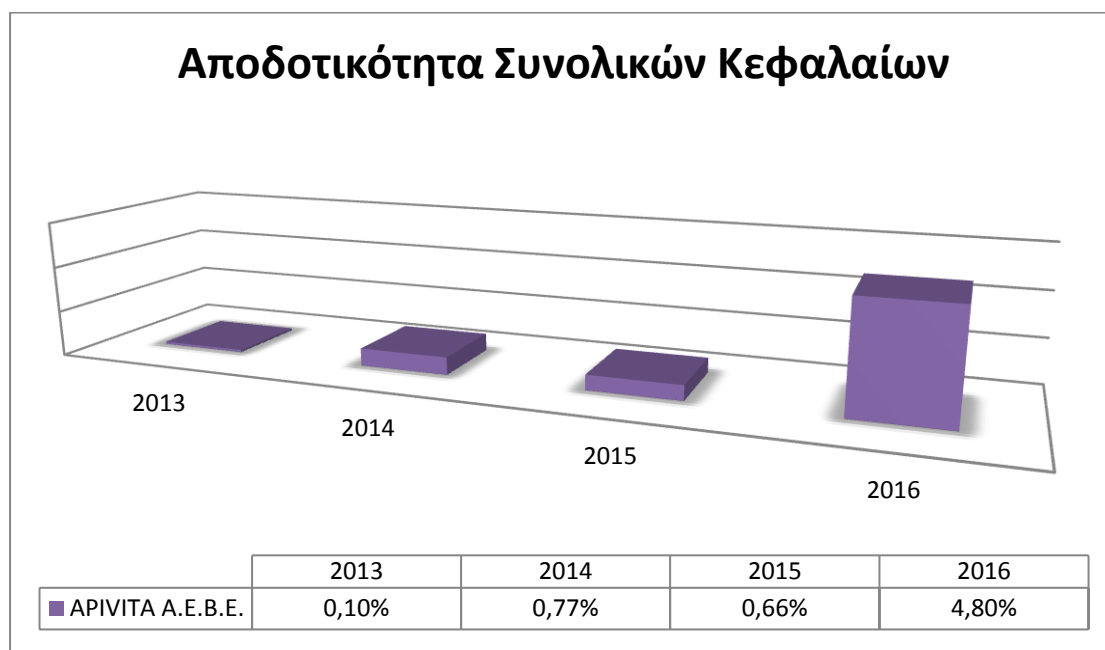
$$2014=375003/9356332*100=4\%$$

$$2015=295119/7596451*100=3,88\%$$

$$2016=2377060/9077905*100=26,18\%$$

Ο δεύτερος αριθμοδείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, με τη βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια η Arivita έτσι ώστε να πετύχει το στόχο της που δεν είναι άλλος από το κέρδος. Την περίοδο 2013-2016 το ποσοστό της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Arivita είναι 0,55% - 4 %-3,88%-26,18% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο .Και τις τέσσερις (4) περιόδους που εξετάζουμε η εταιρία έχει κέρδη για το λόγο αυτό και παρουσιάζει θετικά αποτελέσματα, βέβαια την τελευταία περίοδο είχαμε αύξηση πωλήσεων 6 εκ. ευρώ περίπου, δηλαδή 20% αύξηση των πωλήσεων , το οποίο είχε ως αποτέλεσμα και την πολύ μεγάλη αύξηση των κερδών σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους, επομένως έτσι δικαιολογείται και το τόσο υψηλό ποσοστό αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του 2016. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων αντιστοιχούν στους μετόχους 26,18 ευρώ για την περίοδο 2016 .

3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



$$2013=52137/51128630*100=0,1\%$$

$$2014=375003/48379573*100=0,77\%$$

$$2015=295119/44301602*100=0,66\%$$

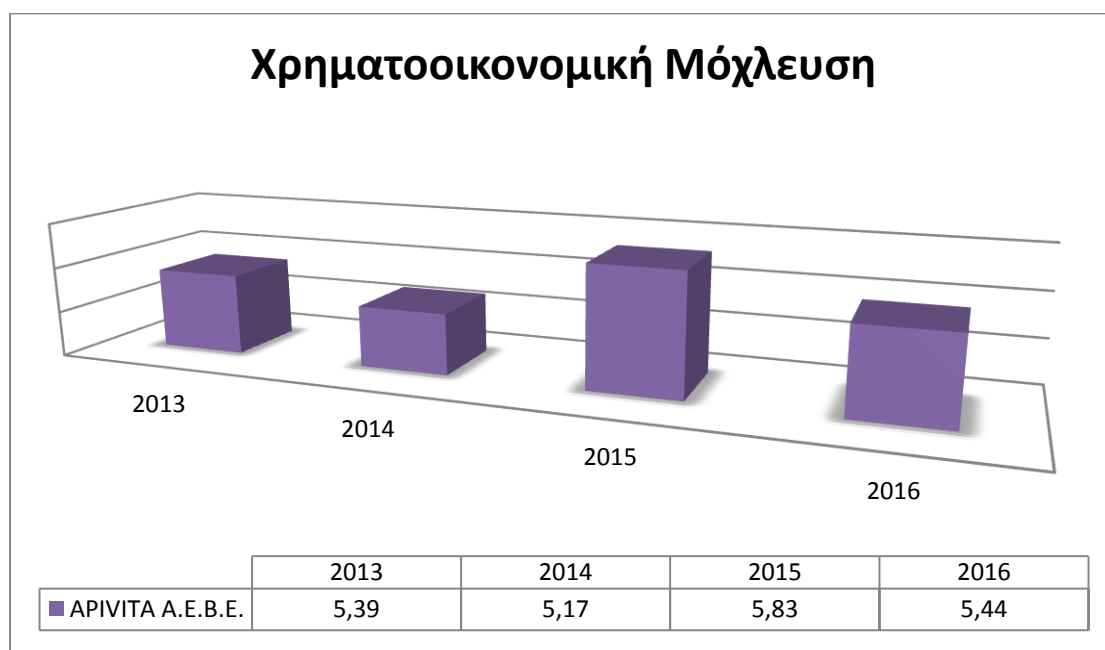
$$2016=2377060/49355482*100=4,8\%$$

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης απ την κατηγορία αυτή είναι της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων (δηλαδή ιδίων και ξένων ή δανειακών κεφαλαίων). Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα δούμε πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται η Αρινίτα τα συνολικά της κεφάλαια ώστε να πετύχει τα κέρδη της. Την τετραετία 2013-2016 το ποσοστό της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων είναι 0,1%-0,77%-0,66%-4,8% αντίστοιχα για την κάθε χρονιά . Και η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι θετική και τις τέσσερις περιόδους, καθώς η Αρινίτα είναι κερδοφόρα και παρουσιάζει μία σημαντική αύξηση το 2016 λόγω των υψηλών πωλήσεων που είχε την τελευταία περίοδο όπως προαναφέραμε στον προηγούμενο αριθμοδείκτη .

Επομένως για να γίνουν πιο κατανοητά τα παραπάνω αποτελέσματα είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι για κάθε 100 ευρώ συνολικών κεφαλαίων του 2016 τα κέρδη ήταν 4,8 ευρώ .

3.4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας

3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



2013=51128630/9488801=5,39

2014=48379574/9356332=5,17

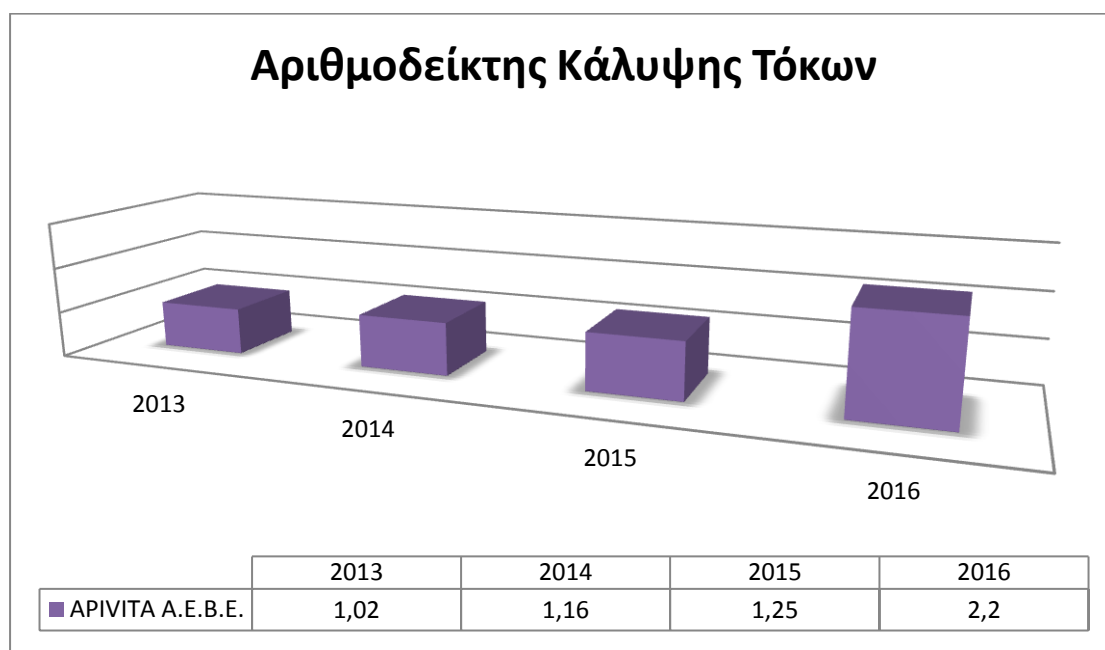
2015=44301602/7596451=5,83

2016=49355482/9077905=5,44

Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών που θα αναλύσουμε είναι της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας. Ο πρώτος αριθμοδείκτης από την κατηγορία αυτή είναι της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα δούμε πόσο υπερδανεισμένη ή μη είναι η APIVITA AEBE καθώς και πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύεται τα ίδια της κεφάλαια .Την περίοδο 2013-2016 η χρηματοοικονομική

μόχλευση για την ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ είναι 5,39-5,37-5,83-5,44 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Μια υψηλή μόχλευση σημαίνει ότι η εταιρία κινδυνεύει με χρεοκοπία σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της. Αλλά σε περίπτωση που πετύχει τους στόχους που έχει θέσει δηλαδή αναμενόμενες πωλήσεις και κέρδη τότε καταφέρνει να έχει υψηλή αποδοτικότητα των ίδιων της κεφαλαίων της. Στην περίπτωση της ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ η μόχλευση κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα άνω του 5 το οποίο σημαίνει ότι τα συνολικά της κεφάλαια είναι πενταπλάσια σε σχέση με τα ίδια της επόμενης είναι μια υπερχρεωμένη εταιρία η οποία στηρίζεται στα ξένα ή δανεικά της κεφάλαια. Αυτό θεωρητικά είναι αρνητικό αλλά επειδή ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, καθώς επιτυγχάνει τις πωλήσεις που έχει θέσει ως στόχος είναι αποδοτικό για την εταιρεία και για τα ίδια κεφάλαια των μετοχών όπως είδαμε και στον δείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Επομένως η εταιρεία αυτή θα κινδυνεύσει με χρεοκοπία σε περίπτωση που μειωθούν σημαντικά οι πωλήσεις της και τα κέρδη της, καθώς τα ίδια κεφάλαια δεν φτάνουν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της.

3.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



$$2013 = (5213,6 + 2146493) / 2146493 = 1,02$$

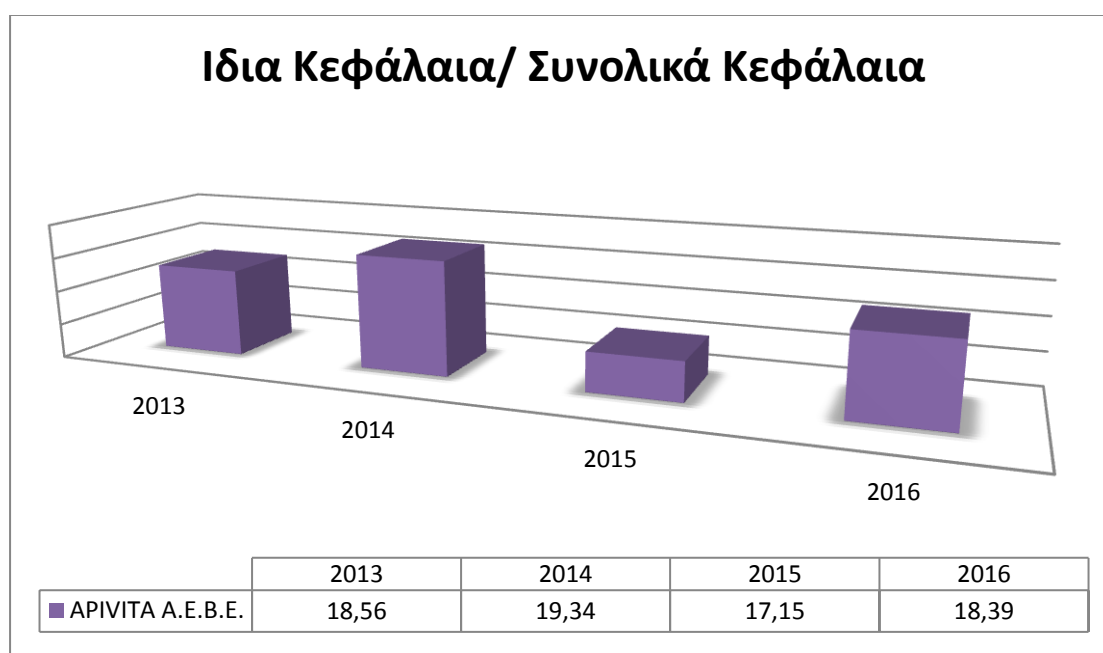
$$2014=(375003+2353440)/2353440=1,16$$

$$2015=(295119+1195173)/1195173=1,25$$

$$2016=(2377060+1983097)/1983097=2,2$$

Ο δεύτερος αριθμοδείκτης από την κατηγορία της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων ο οποίος εξετάζει κυρίως την βιωσιμότητα της εταιρείας. Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης μπορεί η ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους από τα κέρδη προσφορών και τόκων. Την χρονική περίοδο του 2013 – 2016 η ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους 1,02-1,16-1,25-2,2 φορές με τα κέρδη προσφορών και τόκων της αντίστοιχα για την κάθε χρονιά. Όσες περισσότερες είναι οι φορές που καλύπτει μία επιχείρηση τους χρεωστικούς της τόκους τόσο μεγαλύτερη είναι και η ασφάλεια που παρέχει στους πιστωτές της που την έχουν χρηματοδοτήσει. Η ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ και τις 4 περιόδους καλύπτει πλήρως τους χρεωστικούς της τόκους κυρίως των δανείων της. Επίσης παρατηρούμε ότι την τελευταία χρήση που εξετάζουμε υπάρχει σημαντική αύξηση της κάλυψης των τόκων η οποία οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων του 2016 κατά 20% σε σχέση με το 2015.

3.4.3. Αριθμοδείκτης Ίδια κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια



$$2013=9488801/51128630*100=18,56$$

$$2014=9356332/48379574*100=19,34$$

$$2015=7596451/44301602*100=17,15$$

$$2016=9077905/49355482*100=18,39$$

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης διαρθρώσεως των κεφαλαίων είναι των ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια. Με τον αριθμοδείκτη αυτό θα δούμε τι ποσοστό είναι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας σε σχέση με τα συνολικά της. Τις χρήσεις 2013 – 2016 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων της APIVITA ΑΕΒΕ είναι 18,56%-19,34%-17,15%-18,39% Επί των συνολικών της κεφαλαίων αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη είναι και η ασφάλεια της εταιρείας και των μετοχών, αντίστοιχα ένα χαμηλό ποσοστό δείχνει ότι η εταιρεία στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια, το οποίο μπορεί να επηρεάσει την βιωσιμότητα της. Στην περίπτωση της APIVITA ΑΕΒΕ το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων είναι χαμηλό, κάτω από 20% και τις τέσσερις περιόδους το οποίο σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι πενταπλάσια των ιδίων κάτι το οποίο είδαμε και μέσα και μέσω του δείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Επομένως είναι μια εταιρεία η οποία στηρίζεται στα δανεικά της κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων Της APIVITA A.E.B.E με τη χρήση των πιο διαδεδομένων αριθμοδεικτών για την τετραετία 2013-2016 προέκυψαν κάποια σημαντικά συμπεράσματα τα οποία και θα παραθέσουμε στη συνέχεια.

Για αρχή εξετάσαμε τη ρευστότητα της οντότητας η οποία και τις τέσσερις περιόδους καλύπτει πλήρως με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς βέβαια να χαρακτηρίζεται για την υψηλή της ρευστότητα . Επίσης είναι μια εταιρία με υψηλό αριθμό αποθεμάτων και για το λόγο αυτό τόσο η ειδική όσο και η ταμειακή ρευστότητα είναι σε χαμηλά επίπεδα καθώς τα διαθέσιμα της τα χρησιμοποιεί για την αγορά αποθεμάτων της και δεν τα κρατάει στα ταμεία της , αυτό συνεπάγεται την τόσο χαμηλή ταμειακή ρευστότητα.

Στη συνέχεια αναλύσαμε το πόσο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα, εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες και εξοφλούνται οι εμπορικές υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Η APIVITA A.E.B.E ως μια εμπορική επιχείρηση έχει πολύ υψηλό όγκο αποθεμάτων και για το λόγο αυτό βλέπουμε ότι χρειάζεται πάνω από 14 μήνες για να ανανεώσει τα αποθέματα της. Το οποίο και την επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό στη ρευστότητα της. Ενώ όσον αφορά στις εμπορικές απαιτήσεις βλέπουμε ότι τις εισπράττει το 2016 σε λιγότερο από 4 μήνες ενώ την ίδια περίοδο τις εμπορικές της υποχρεώσεις τις εξοφλεί σε 5 μήνες περίπου, δηλαδή η διοίκηση ακολουθεί την καταλληλότερη πολιτική καθώς εισπράττει πιο γρήγορα και εξοφλεί πιο αργά , το οποίο είναι σημαντικό για τη ρευστότητα της.

Η επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών που εξετάσαμε σχετίζεται με το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύτηκε η επιχείρηση τα κεφάλαια της ώστε να είναι κερδοφόρα. Την τετραετία 2013-2016 η APIVITA A.E.B.E. είχε κέρδη τα οποία αυξήθηκαν σημαντικά το 2016 (οχταπλασιάστηκαν σε σχέση με το 2015) και αυτό οφείλεται στη σημαντική αύξηση των πωλήσεων κατά 20% (6 εκατ. Ευρώ) σε σχέση με το 2015. Για το λόγο αυτό η επιχείρηση παρουσιάζει πολύ υψηλή αποδοτικότητα κυρίως των ιδίων της κεφαλαίων, αλλά και των συνολικών της.

Τέλος ασχοληθήκαμε τόσο με τη διάρθρωση των κεφαλαίων όσο και με τη βιωσιμότητα της APIVITA A.E.B.E. Είναι μια εταιρία η οποία στηρίζεται κυρίως στα ξένα ή δανειακά της κεφάλαια σε ποσοστό άνω του 80% και γιδα το λόγο αυτό έχει τόσο υψηλή μόχλευση (μεγαλύτερη του 5) , αυτό σημαίνει ότι είναι μια υπερδανεισμένη εταιρία . Αυτό θεωρητικά είναι αρνητικό καθώς σε περίπτωση μη επίτευξης των αναμενόμενων πωλήσεων που έχει θέσει η εταιρία, μπορεί να κινδυνεύσει με χρεοκοπία. Αλλά σε περίπτωση που επιτύχει τους αναμενόμενους στόχους της, όπως η APIVITA A.E.B.E. το 2016, θα έχει υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Επίσης όσον αφορά τη βιωσιμότητα της παρατηρούμε ότι ανταπεξέρχεται πλήρως στις δανειακές τις υποχρεώσεις και τις 4 περιόδους καθώς καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους.

Με βάση τα όσα προαναφέραμε η APIVITA A.E.B.E. είναι μια εταιρία που δεν χαρακτηρίζεται για την πολύ υψηλή ρευστότητα της, στηρίζεται κυρίως στα ξένα της κεφάλαια αλλά είναι βιώσιμη γιατί καλύπτει όλες τις υποχρεώσεις της και η καλύτερη της χρονιά είναι το 2016 όπου είχε την υψηλότερη αποδοτικότητα , τις υψηλότερες πωλήσεις και τα υψηλότερα κέρδη.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα.
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks Αθήνα.
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα.
4. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα.
5. <https://www.apivita.com>
6. <https://whhttp://www.bankingnews.gr>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2013

ΔΗΜΟΤΙΚΗ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗ ΒΑΡΦΑΚΑ - ΚΑΛΥΝΤΙΚΑ									
ΣΥΝΟΛΟΓΙΟΣ ΤΗΣ 31/12/2013 22η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01/13 - 31/12/13)									
ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ 772801000 - ΑΡ.Μ.Α.Ε.23870/04/Β/91/55(12)									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανεσθ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Ανεσθ. αξία			
Β.ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έσοδα ίδιων, ίδιων, αγροτ.	6.282,41	6.282,41	0,00	6.282,41	5.782,23	500,18			
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	2.143.243,62	1.152.473,52	990.770,10	1.677.394,24	1.012.504,78	664.889,96	Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο (5.324.000 Μετοχές των 1 Ευρώ)		
	2.149.526,03	1.158.755,93	990.770,10	1.683.677,15	1.018.287,01	665.390,14	Καθαρό κεφάλαιο	5.324.000,00	
								5.324.000,00	
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							ΙΙΙ. Διορ. αντιστοίχης επιγ/σεων - επενδύσεων		
ΙΙ. Υποθέσεις αναμνηστικής							Επιγ/σεις επένδυσης παγίου ενεργητικού	2.523.765,82	
1. Γηπέδα - ακίνητα	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00	1.150.800,00	0,00	1.150.800,00		2.523.765,82	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	10.019.746,43	795.488,71	9.214.257,72	7.919.079,89	601.571,18	117.508,71		1.283.981,36	
4. Μηχανήματα τεχνικές εγκαταστάσεις και άλλα μηχανήματα	5.937.284,61	2.515.087,15	3.422.197,46	2.479.609,95	2.354.878,07	124.731,88			
5. Μεταφορικά μέσα	108.626,43	87.483,78	21.142,65	86.371,43	86.284,39	87,04			
6. Έπιπλα και λοιπά εξοπλιστικά	7.120.169,47	6.225.188,42	894.981,05	6.389.348,79	5.972.229,21	417.119,58	ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια		
7. Λοιπά μηχανήματα, υπό αντικείμενα και προκαταβολές	31.725,54	0,00	31.725,54	8.009.628,95	0,00	8.009.628,95	1. Τακτικό αποθεματικό	391.500,27	
Σύνολο Απομνηστικής	24.368.352,48	9.533.240,98	14.835.111,50	18.934.839,21	9.014.962,85	9.919.876,16	2. Άρρωστο από μ.σ.μ.σ.δ. διατίμην νόμισμα	(599.963,10)	
ΙΙΙ. Στοιμатурός και άλλες απομνηστικές χρημ/κές απαιτήσεις							3. Αρρωστο από μ.σ.μ.σ.δ. διατίμην νόμισμα	69.831,58	
1. Διαπραγματεύσεις αναμνηστικής			2.330.889,59			1.832.319,59		(98.631,25)	
7. Λοιπά μακροπρόθεσμα απαιτήσεις			78.131,38			34.631,38		(78.315,28)	
Σύνολο παγίου Ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			2.409.020,97			1.866.950,97	Υπόλοιπο κερδών (Συνολικά) εις νέον	1.739.666,35	
			17.244.125,59			11.686.927,13		1.821.249,94	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙ)	9.488.800,92	
Ι. Αποθέματα							Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ		
1. Εμπορεύματα			527.549,72			621.343,33	1. Λοιπά προβλέψεις	237,79	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη			8.051.693,25			5.784.687,65	2. Απομνηστικές	335,94	
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες κ.α. αναλωσίμων			5.881.203,91			5.265.117,46			
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			128.363,36			134.474,78	Γ. ΥΠΟΚΡΕΤΗΣΕΙΣ		
			14.588.810,24			11.746.623,10	Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
ΙΙ. Αποτήσεις							1. Ομολογιακά δάνεια	14.212.919,44	
1. Πολύτιμα	8.402.949,23			9.160.992,30		8.890.153,90	2. Δάνεια τραπεζών	279.188,87	
Μισών Προβλέψεων			8.352.570,52			270.838,40	3. Λοιπά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.934,70	
2. Προμήθεια ασφαλείας	50.378,71		163.349,56			107.632,77	ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.955.043,01	
3. Προμήθεια σε καθυστέρηση			16.101,58			20.921,82	1. Προβλεπτικές	2.404.826,17	
3α. Επιταγές εισπρακτικές (μετανοηολογημένες)							2α. Επιταγές πληρωτέες	4.680.188,56	
α. Χαρτοπολιτικά	1.503.972,84		7.330.772,33	1.621.595,18		6.197.034,46	3. Τρόπος (ε/μ) βραχυ/μεσ υποχρεώσεων	13.395.464,78	
β. Στις Τράπεζες προς είσπραξη	5.826.799,49		757.849,65	4.575.439,28		6.170.266,78	4. Προκαταβολές πελατών	379.960,81	
11. Χρεωστικές διαταγές			211.405,18			210.739,97	5. Υποχρεώσεις από φάροντες/τίτλοι	483.730,56	
12. Λοιπά γραμμάτια διαβητών/κλήρων και πιστώσεων			16.832.039,82			17.096.740,70	6. Ασφαλιστικές υποχρεώσεις	744.353,85	
							7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επιχείρηση	1.871.234,56	
ΙΙΙ. Χρεώματα							10. Μερίσματα πληρωτέα	182.796,80	
1. Μετοχές			194.757,90			0,00	11. Πιστωτικές διαταγές	2.236.269,32	
ΙV. Διεύθετα								26.778.825,51	
1. Έσοδα			20.030,88			18.763,52	Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	20.460.412,45	
3. Καταθέσεις όψεως και προβλεψών			1.106.424,25			1.511.722,81		41.273.868,52	
			1.126.455,13			1.530.476,33			
Σύνολο Κυκλ. Ενεργ. (ΔΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΙV)			32.742.063,09			30.373.840,22	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							48.211,12	57.883,08	
1. Έσοδα επένδυσεων χρήσεων			103.431,23			48.553,12	Καθαρά μετρητά	307.839,87	
3. Λοιπά μεταβατικά λογαριασμοί ενεργητικού			48.240,27			97.762,25	Λοιπά μετρητά	145.040,54	
			151.671,50			146.315,37		365.722,95	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			51.128.630,18			42.823.819,74	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	51.128.630,18	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Αλλάγιο προσωπικά στοιχεία			167,80			167,80	1. Διακρίσεις άλλων προσωπικών στοιχείων	167,80	
3. Απαιτήσεις από αμοιβαφιάρους συμβάσεις			1.430.596,22			1.454.904,50	2. Υποχρεώσεις από αμοιβαφιάρους συμβάσεις	1.430.596,22	
			1.430.764,02			1.455.072,30		1.430.764,02	

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2015



ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2015

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα		9.569.125	10.019.742
Μηχανολογικός εξοπλισμός		2.824.593	3.170.301
Λοιπός εξοπλισμός		654.327	788.459
Σύνολο	6.1	13.048.045	13.978.501
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		933.854	1.116.263
Σύνολο	6.2	933.854	1.116.263
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		36.035	36.035
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.1γ	138.991	987.789
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1β	5.499.459	2.359.117
Σύνολο		5.638.450	3.346.906
Αναβαλλόμενοι φόροι	9.3	89.822	89.822
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		19.746.207	18.567.528
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		6.017.983	6.526.168
Εμπορεύματα		612.576	885.717
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		6.205.716	6.290.534
Προκαταβολές για αποθέματα		0	74.954
Σύνολο		12.836.275	13.777.374
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	9.224.346	11.989.666
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου			
Λοιπές απαιτήσεις	7.3	726.953	319.396
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.555	51.417
Προπληρωμένα έξοδα		98.423	68.073
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	1.618.845	1.291.576
Σύνολο		11.598.852	13.720.127
Σύνολο κυκλοφορούντων		24.555.396	27.497.501
Σύνολο ενεργητικού		44.301.602	46.065.029

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2015**

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (συνέχεια)**

	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημείωση	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Καθαρή θέση				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο			5.324.000	5.324.000
Σύνολο		8	<u>5.324.000</u>	<u>5.324.000</u>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		8	391.500	391.500
Αφορολόγητα αποθεματικά		8	69.832	45.699
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού		8	2.523.766	2.523.766
Αποτελέσματα εις νέο			-712.646	-657.255
Σύνολο			<u>2.272.451</u>	<u>2.303.710</u>
Σύνολο καθαρής θέσης			<u>7.596.451</u>	<u>7.627.710</u>
Προβλέψεις				
Λοιπές προβλέψεις			0	41.620
Σύνολο			<u>0</u>	<u>41.620</u>
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια		9.1	13.018.597	14.381.051
Σύνολο			<u>13.018.597</u>	<u>14.381.051</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια		9.1	10.964.874	11.284.801
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων		9.1	3.859.265	2.441.013
Εμπορικές υποχρεώσεις		9.2	4.117.296	4.937.297
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος		9.3	0	387.133
Φόρος εισοδήματος (προηγούμενων χρήσεων)		9.3	190.279	0
Λοιποί φόροι και τέλη		9.4	525.941	365.844
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης			1.203.983	1.358.995
Λοιπές υποχρεώσεις		9.5	2.649.725	3.000.766
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα			175.191	238.799
Έσοδα επόμενων χρήσεων				
Σύνολο			<u>23.686.554</u>	<u>24.014.649</u>
Σύνολο υποχρεώσεων			<u>36.705.151</u>	<u>38.395.699</u>
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων			<u>44.301.602</u>	<u>46.065.029</u>

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2015**

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Σημείωση	<u>1.1. - 31.12.2015</u>	<u>1.1. - 31.12.2014</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1α	28.767.473	30.943.029
Κόστος πωλήσεων	10.2α	-10.233.648	-11.239.289
Μικτό αποτέλεσμα		18.533.824	19.703.740
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1β	171.656	591.325
		18.705.480	20.295.066
Έξοδα διοίκησης	10.2β	-3.847.204	-3.952.364
Έξοδα διάθεσης	10.2γ	-10.492.468	-11.856.343
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	10.2δ	-846.931	-768.262
Λοιπά έξοδα και ζημιές	10.2ε	-517.197	-158.840
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	10.2στ	-1.142.140	-1.503.595
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0	200
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1γ	347.286	332.708
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2.206.826	2.388.569
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		45.465	23.649
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.1	-1.957.173	-2.353.440
Αποτέλεσμα προ φόρων		295.119	58.779
Φόροι εισοδήματος	9.3	-326.378	-507.472
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		-31.259	-448.693

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2016

ΑΡΙΒΙΤΑ ΑΕΒΕ

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2016

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα		9.181.592	9.569.125
Μηχανολογικός εξοπλισμός		2.485.314	2.824.593
Λοιπός εξοπλισμός		634.681	654.327
<i>Σύνολο</i>	6.1	<i>12 301 588</i>	<i>13 048 045</i>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα		688.744	933.854
<i>Σύνολο</i>	6.2	<i>688.744</i>	<i>933.854</i>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>		4.880	36.035
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.1γ	138.991	138.991
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	7.1β	5.426.968	5.499.459
<i>Σύνολο</i>		<i>5 565 959</i>	<i>5 638 450</i>
<i>Αναβαλλόμενοι φόροι</i>	9.2	89.822	89.822
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		18.650.994	19.746.207
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
<i>Αποθέματα</i>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		6.533.847	6.017.983
Εμπορεύματα		748.605	612.576
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		7 572.892	6.205.716
Προκαταβολές για αποθέματα		49.498	0
<i>Σύνολο</i>		<i>14.904.842</i>	<i>12.836.275</i>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2	12.084.745	9.224.346
Λοιπές απαιτήσεις	7.3	418.333	726.953
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		50.555	50.555
Προπληρωμένα έξοδα		98.496	98.423
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.4	3.147.518	1.618.845
<i>Σύνολο</i>		<i>15.799.646</i>	<i>11.719.121</i>
Σύνολο κυκλοφορούντων		30.704.488	24.555.396
Σύνολο ενεργητικού		49.355.482	44.301.602



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (συνέχεια)

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		5.324.000	5.324.000
Σύνολο	8	5.324.000	5.324.000
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	472.130	391.500
Αφορολόγητα αποθεματικά	8	69.832	69.832
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	8	2.392.626	2.523.766
Αποτελέσματα εις νέο		819.317	-712.646
Σύνολο		3.753.905	2.272.451
Σύνολο καθαρής θέσης		9.077.905	7.596.451
Προβλέψεις			
Λοιπές προβλέψεις		0	0
Σύνολο		0	0
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	9.1	14.891.527	13.018.597
Σύνολο		14.891.527	13.018.597
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	9.1	10.196.010	10.964.874
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	9.1	2.669.774	3.859.265
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.2	7.030.688	4.117.296
Φόρος εισοδήματος χρήσης πληρωτέος	9.3	396.385	0
Φόρος εισοδήματος (προηγούμενων χρήσεων)	9.3	0	190.279
Λοιποί φόροι και τέλη	9.4	411.304	525.941
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		1.080.664	1.203.983
Λοιπές υποχρεώσεις	9.5	3.270.041	2.649.725
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		331.185	175.191
Έσοδα επόμενων χρήσεων			
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.386.050	23.686.554
Σύνολο υποχρεώσεων		40.277.577	36.705.151
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		49.355.482	44.301.602

APIVITA ΑΕΒΕ**Χρηματοοικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2016**

Ποσά σε ευρώ (χωρίς δεκαδικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	Σημείωση	<u>1.1. -</u> <u>31.12.2016</u>	<u>1.1. -</u> <u>31.12.2015</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	10.1α	34.231.498	28.767.473
Κόστος πωλήσεων	10.2α	-12.034.077	-10.233.648
Μικτό αποτέλεσμα		22.197.421	18.533.824
Λοιπά συνήθη έσοδα	10.1β	378.891	171.656
		22.576.312	18.705.480
Έξοδα διοίκησης	10.2β	-4.374.965	-3.847.204
Έξοδα διάθεσης	10.2γ	-11.806.830	-10.492.468
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	10.2δ	-990.940	-846.931
Λοιπά έξοδα και ζημιές	10.2ε	-133.186	-517.197
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	10.2στ	-1.143.433	-1.142.140
Κέρδη & ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0	0
Λοιπά έσοδα και κέρδη	10.1γ	226.636	347.286
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		4.353.593	2.206.826
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		6.564	45.465
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	9.1	-1.983.097	-1.957.173
Αποτέλεσμα προ φόρων		2.377.060	295.119
Φόροι εισοδήματος	9.3	-764.467	-326.378
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.612.593	-31.259