

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α**



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
FOLLI FOLLIE**

**ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΧΡΙΣΤΙΑΝΑ ΠΑΛΟΥΣΑΙ
Α.Μ: 2014169**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ**

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2018

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Είναι γεγονός πως η ολοκλήρωση της πτυχιακής εργασίας είναι η κορύφωση των προπτυχιακών σπουδών και η προσπάθεια για την επιτυχή ολοκλήρωση αυτής απαιτεί πολύ κόπο, αναζήτηση και χρόνο.

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Αντώνη Γεωργούντζο για τη πολύτιμη βοήθεια, τις συμβουλές και την καθοδήγηση που μου προσέφερε για την ολοκλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας. Επίσης, ευχαριστώ θερμά την οικογένεια μου για την ηθική και οικονομική τους συμπαράσταση σε όλη τη διάρκεια των προπτυχιακών σπουδών μου. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω το διοικητικό προσωπικό της βιβλιοθήκης του ΤΕΙ για τη βοήθεια τους στην αναζήτηση της απαιτούμενης βιβλιογραφίας η οποία και ήταν σημαντική για την επιτυχή ολοκλήρωση της εργασίας αυτής.

Δηλώνω υπεύθυνα ότι η πτυχιακή εργασία είναι εξ' ολοκλήρου δικό μου έργο και κανένα μέρος της δεν είναι αντιγραμμένο από έντυπες, ηλεκτρονικές ή άλλες πηγές, μετάφραση από ξενόγλωσσες πηγές ή/και αναπαραγωγή από εργασίες άλλων ερευνητών ή φοιτητών. Όπου έχω βασιστεί σε ιδέες ή κείμενα άλλων, το προσδιορίζω σαφώς μέσα από την καλή χρήση αναφορών ακολουθώντας την ακαδημαϊκή δεοντολογία. Με το παρόν κείμενο δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η για το περιεχόμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας καθώς και για τυχόν παράβαση σχετικών Νόμων, κανόνων και δεοντολογίας στην εργασία αυτή, και αναλαμβάνω πλήρως και αποκλειστικά όλες τις συνέπειες του Νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή (ολικώς ή τμήμα της) δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας. Επίσης δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η έναντι του Νόμου ή έναντι τυχών απαιτήσεων άλλων για οποιοδήποτε θέμα (π.χ. πνευματικών δικαιωμάτων, δυσφήμισης, κ.α.) μπορεί να εγερθεί διαχρονικά και αφορά το περιεχόμενο της εργασίας αυτής. Τέλος δηλώνω πως οι απόψεις και τα συμπεράσματα που παρουσιάζονται στην εργασία αυτή εκφράζουν μόνο εμένα (τον/την συγγραφέα) και δεν πρέπει να ερμηνευτεί πως αντιπροσωπεύουν απόψεις του επιβλέποντα εκπαιδευτικού, του Τμήματος, της Σχολής ή του Ιδρύματος.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

ΧΡΙΣΤΙΑΝΑ ΠΑΛΟΥΣΑΙ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<u>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ</u>	2
<u>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</u>	6
<u>ABSTRACT</u>	7
<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	8
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ FOLLI FOLLIE</u>	9
<u>1.1 Εταιρική ταυτότητα – Προφίλ</u>	9
<u>1.2 Ιστορική αναδρομή</u>	9
<u>1.3 Η διεθνής παρουσία</u>	12
<u>1.4 Τα προϊόντα</u>	13
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο: Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ</u>	15
<u>2.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης</u>	15
<u>2.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών</u>	17
<u>2.2.1 Δείκτες ρευστότητας</u>	17
<u>2.2.2 Δείκτες δραστηριότητας</u>	20
<u>2.2.3 Δείκτες αποδοτικότητας</u>	23
<u>2.2.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας</u>	24
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ</u>	25
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ FOLLI – FOLLIE ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013 – 2017</u>	26
<u>4.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις</u>	26
<u>4.2 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Δανειακά</u>	27
<u>4.3 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Συνολικά</u>	28
<u>4.4. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων</u>	29
<u>4.5 Αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια</u>	30
<u>4.6 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας</u>	31
<u>4.7 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας</u>	32
<u>4.8 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας</u>	33
<u>4.9 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</u>	34
<u>4.10 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους</u>	35
<u>4.11 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους</u>	36
<u>4.12 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού</u>	37

<u>4.13 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού</u>	38
<u>4.14 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κυκλοφορούντος ενεργητικού</u>	39
<u>4.15 Αριθμοδείκτης συνολικής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων</u>	41
<u>4.16 Αριθμοδείκτης συνολικής ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων</u>	42
<u>4.17 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας διαθεσίμων</u>	43
<u>4.18 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα</u>	44
<u>4.19 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων</u>	45
<u>4.20 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμών των υποχρεώσεων</u>	46
<u>4.21 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας</u>	47
<u>4.22 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας</u>	48
<u>4.23 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ΙΚ</u>	50
<u>4.24 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων</u>	51
<u>4.25 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς συνολικά</u>	52
<u>4.26 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς δανειακά</u>	53
<u>4.27 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις</u>	54
<u>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ. Η ΑΠΟΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ «ΣΚΑΝΔΑΛΟΥ» ΜΕ ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u>	55
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	58
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</u>	59

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία πραγματεύεται τη μελέτη του γυναικείου κοσμήματος στην Ελλάδα και ειδικότερα την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών μιας ελληνικής εταιρείας που δραστηριοποιείται σε αυτόν της FOLLI FOLLIE για τη περίοδο 2013 έως και 2017.

Η ερευνητική υπόθεση είναι το αν η οικονομική κρίση που έπληξε και δυστυχώς συνεχίζει και πλήττει ακόμη την χώρα μας, έχει επηρεάσει τους οικονομικούς δείκτες και την πορεία του κλάδου.

Αντικείμενο επομένως της εργασίας αυτής είναι η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας και οι λόγοι που οδήγησαν στο πρόσφατο σκάνδαλο με την αποκάλυψη των παραποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας αυτής.

Λέξεις Κλειδιά: *FOLLI FOLLIE, κόσμημα, χρηματοοικονομική ανάλυση, , λογιστική*

ABSTRACT

This particular thesis deals with the study of women's jewelery in Greece and, in particular, the analysis of the financial statements by the method of the indexes of a Greek company operating in FOLLI FOLLIE for the period 2013 to 2017.

The research case is whether the economic crisis that has hit and unfortunately continues and still affects our country has affected the economic indicators and the course of the industry.

The subject of this work is the study of the company's financial statements and the reasons that led to the recent scandal with the disclosure of the company's counterfeited financial statements.

Keywords: *FOLLI FOLLIE, jewelry, financial analysis, accounting*

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αναφέρεται στη σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα στην ανάλυση της εταιρείας κοσμημάτων FOLLI FOLLIE.

Η ανάλυση μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Στην παρούσα εργασία θα γίνει μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών καθώς αυτός ο τρόπος θεωρείται από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αρχικά στο πρώτο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια παρουσίαση του προφίλ της εταιρείας όσο αφορά τα προϊόντα της και γενικότερα τις δραστηριότητες της στην εγχώρια και διεθνή αγορά.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια μεγαλύτερη εμβάθυνση στην χρηματοοικονομική ανάλυση και ειδικότερα εδώ παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες της ανάλυσης ανά κατηγορία. Στόχος του κεφαλαίου αυτού είναι να παρουσιάσει τους πιο κρίσιμους αριθμοδείκτες οι οποίοι και πρέπει να εξετάζονται ώστε να απεικονίζεται σωστά η χρηματοοικονομική κατάσταση της εκάστοτε επιχείρησης.

Στο τελευταίο θεωρητικό μέρος, το τρίτο κεφάλαιο, παρουσιάζεται η μεθοδολογία της έρευνας της εργασίας.

Τέλος, στο τέταρτο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των σημαντικότερων αριθμοδεικτών της εταιρείας για το διάστημα 2013 έως και 2017.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ FOLLI FOLLIE

1.1 Εταιρική ταυτότητα – Προφίλ

Η Folli Follie είναι ένα διεθνές lifestyle fashion brand που σχεδιάζει, κατασκευάζει και διανέμει κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ μόδας. Η Folli Follie δημιουργεί μόδα σε 31 χώρες με περισσότερα από 550 σημεία πώλησης παγκοσμίως.

Η φιλοσοφία της εταιρείας είναι να προσφέρει ολοκληρωμένες προτάσεις μόδας από on-trend fashion προϊόντα, κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ. Στόχος της είναι να αναδείξει την λαμπερή πλευρά κάθε γυναίκας σε όλον τον κόσμο. Μέσα από μια ευρεία γκάμα προϊόντων σε συνδυασμό με την εμπειρία που διαθέτει, η Folli Follie είναι αφιερωμένη να φέρει στην επιφάνεια την πιο φωτεινή, θετική και ελκυστική πλευρά των γυναικών.

Έτσι το όραμά της είναι να γίνει top fashion έμπνευση για τις γυναίκες σε όλο τον κόσμο¹.

1.2 Ιστορική αναδρομή

Παρακάτω παρουσιάζονται ορισμένες ημερομηνίες ορόσημα στη πορεία της εταιρείας από το 1982 όπου και ιδρύθηκε μέχρι και σήμερα.

1982: Ίδρυση της Folli Follie από τον κ. Δημήτρη Κουτσολιούτσο, Πρόεδρο της Folli Follie, και τη σύζυγό του Καίτη. Εγκαίνια πρώτου καταστήματος στο κέντρο της Αθήνας.

1992: Είσοδος του υιού των ιδρυτών κ. Τζώρτζη Κουτσολιούτσου στην εταιρεία, Διευθύνοντας Συμβούλου του Ομίλου FOLLI FOLLIE σήμερα.

1994: Λανσάρισμα της συλλογής γυναικείων ρολογιών Folli Follie..

1995: Είσοδος στην Ιαπωνία και εγκαίνια καταστημάτων σε Νέα Υόρκη, Χαβάη, Γκουάμ.

1996: Λανσάρισμα της συλλογής γυναικείων αξεσουάρ Folli Follie

1997: Εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

¹ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

1998: Είσοδος σε στρατηγικές αγορές της Ασίας. Λανσάρισμα της συλλογής αξεσουάρ Folli Follie.

1999: Θυγατρικές Folli Follie σε Γαλλία και Ηνωμένο Βασίλειο.

2000: Απόκτηση 40% του δικτύου διανομής στην Ιαπωνία.

2002: Είσοδος σε Κίνα, Ισπανία και στο χώρο των αερογραμμών.

2003: Αγορά 20% των Ελληνικών Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ).

2006: Αύξηση συμμετοχής στα ΚΑΕ σε 52,28%. Εξαγορά της εταιρείας Links of London μέσω των ΚΑΕ. Λανσάρισμα παιδικών ρούχων Folli Follie Baby στην Κίνα.

2007: Είσοδος σε Μακάο. Εγκαίνια πρώτου καταστήματος Links of London στην Αθήνα.

2008: Εξαγορά της εταιρείας Elmec Sport μέσω των ΚΑΕ. Εξαγορά θυγατρικής Folli Follie στην Ιαπωνία.

2010: Δημιουργία του Ομίλου FOLLI FOLLIE GROUP κατόπιν συγχώνευσης τριών εταιρειών (Folli Follie, Hellenic Duty Free Shops και Elmec Sport).

2011: Όμιλος Fosun International αποκτά μερίδιο 9.5% στον Όμιλο Folli Follie μέσω μετοχικής αύξησης².

2012: Ο Όμιλος δημιουργεί ένα νέο κανάλι Beauty & Cosmetics, το οποίο αναλαμβάνει την αποκλειστική διανομή και αντιπροσώπευση των αρωμάτων της PROCTER & GAMBLE PRESTIGE στην Ελλάδα. Ο Όμιλος ξεκίνησε τη λειτουργία στη Θεσσαλονίκη του πολυκαταστήματος “attica”. Υπεγράφη η παραχώρηση από το Ελληνικό Δημόσιο της διαχείρισης της μαρίνας της Μυτιλήνης για 40 χρόνια, στην κοινοπραξία του Ομίλου και της Τουρκικής Setur Servis Turistik A.S. Τον Οκτώβριο, ο Όμιλος ανακοινώνει ότι έχει υπογράψει συμφωνία για πώληση του 51% του κλάδου της ταξιδιωτικής λιανικής στην ελβετική Dufry AG.

2013: Τον Απρίλιο ολοκληρώνεται η πώληση του 51% του κλάδου της ταξιδιωτικής λιανικής στην ελβετική Dufry AG. Τον Δεκέμβριο ανακοινώνεται η πώληση και του υπόλοιπου 49% του κλάδου στην Dufry AG και ο Όμιλος Folli Follie εισέρχεται ως στρατηγικός επενδυτής στην Dufry.

2014: Ο Όμιλος FF Group ανακοινώνει την ανάληψη του αποκλειστικού δικαιώματος διανομής πωλήσεων χονδρικής και λιανικής για τον οίκο Juicy Couture σε όλη την Ηπειρωτική Ευρώπη, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιρλανδία και Κύπρο.

² <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

2015: Ο Όμιλος FF Group επέκτεινε τις δραστηριότητες του στον κλάδο Beauty & Cosmetics με την αποκλειστική εκπροσώπηση και διανομή των προϊόντων Shiseido για Ελλάδα και Κύπρο.

2015: Η Folli Follie παρουσιάζει το νέο Concept Store, με τα πρώτα καταστήματα να παρουσιάζονται στην Αθήνα, το Χονγκ Κονγκ, το Τόκιο και το Σίδνεϊ.

2016: Ο Όμιλος FF Group ανακοινώνει μια νέα συνεργασία αποκλειστικής διανομής με την Procter&Gamble Prestige για το brand της MAX FACTOR.

2016: Η Folli Follie προσθέτει στο χαρτοφυλάκιο της, την αγορά της Νότιας Αφρικής με το άνοιγμα του πρώτου νέου Concept Store στο Γιοχάνεσμπουργκ.

2016: Η Folli Follie συστήνει το νέο Concept Store στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής, με το άνοιγμα του στο West Field World Trade Center στη Νέα Υόρκη³.

2017: Ο Όμιλος FF Group αναλαμβάνει την εκπροσώπηση και διανομή του συνόλου των προϊόντων Luxury Cosmetics της COTY στην Ελληνική αγορά. Η επέκταση της συνεργασίας αφορά τα καταξιωμένα brands: Lancaster, Calvin Klein, Chloe, Davidoff, Joop, Roberto Cavali, Marc Jacobs, Bottega Veneta, Miu Miu κ.α

2017: Η Folli Follie εισέρχεται στις αγορές του Λιβάνου και του Ιράν.

2018: Η Folli Follie ανακοινώνει το παγκόσμιο λανσάρισμα της πρώτης σειράς αρωμάτων Folli Follie Fragrances και εισέρχεται δυναμικά σε μία νέα αγορά, στον κόσμο της ομορφιάς.

2018: Η Folli Follie δημιουργεί τα πρώτα κοσμήματα ανέπαφων πληρωμών σε συνεργασία με την Qivos, την Visa και την Εθνική Τράπεζα.

1.3 Η διεθνής παρουσία

Την εμφάνιση της Folli Follie στην απαιτητική ελληνική αγορά κοσμημάτων διαδέχτηκε μια ανεπανάληπτη επιτυχία που ώθησε τους ιδιοκτήτες να διευρύνουν τις κατηγορίες προϊόντων της εταιρείας και στη συνέχεια να επιδιώξουν την επέκτασή της στις χώρες του εξωτερικού. Η Folli Follie στην Ιαπωνία και την Κίνα αριθμεί σήμερα περισσότερα από 365 σημεία πώλησης, ενώ συνολικά δραστηριοποιείται σε 31 χώρες με περισσότερα από 600 σημεία πώλησης διεθνώς, και παρουσία στους πιο γνωστούς εμπορικούς δρόμους των πιο κοσμοπολίτικων

³ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

πόλεων του κόσμου: Λονδίνο (Oxford Street, Regent Street), Χονγκ Κονγκ (Central), Νέα Υόρκη (Madison Avenue), Σίδνεϊ (Macquarie Centre & Queen Victoria Building), Ντουμπάι, Αθήνα, Πεκίνο, Σαγκάη, Σεούλ, Χονολουλού, Γιοχάνεσμπουργκ, Πρετόρια, Κέιπ Τάουν και Μακάο. Πέραν από τα ομώνυμα καταστήματα σε σημεία στρατηγικής σημασίας, τα προϊόντα της Folli Follie διατίθενται και σε γνωστά πολυκαταστήματα (shop-in-shop) ανά τον κόσμο, όπως τα Isetan και Takashimaya στην Ιαπωνία, τα Lotte και Hyundai στην Κορέα και τα El Corte Ingles στην Ισπανία. Η Folli Follie κατέχει τον άμεσο έλεγχο του διεθνούς δικτύου διανομής από την παραγωγή έως τη λιανική πώληση, εδραιώνοντας με αυτό τον τρόπο άμεση επικοινωνία με τους καταναλωτές, σε μια προσπάθεια να ανταποκρίνεται στις συνεχείς ανάγκες και απαιτήσεις τους⁴.

Το 2015 η Folli Follie συστήνει το νέο Concept Store το οποίο ενσαρκώνει το εμπνευσμένο όραμα των ιδρυτών της μάρκας και αντιπροσωπεύει μια πτυχή της νέας εποχής στην οποία η Folli Follie είναι έτοιμη να εισέλθει. Τα καταστήματα αυτά της Folli Follie έχουν ήδη παρουσιαστεί σε δρόμους υψηλής μόδας σε όλο τον κόσμο με τα αρχικά «ανοίγματα θυρών» που πραγματοποιούνται στο Χονγκ Κονγκ, το Τόκιο, το Πεκίνο, τη Χαβάη, το Σίδνεϊ, τη Βαλένθια, το Λονδίνο και την Αθήνα.

Επιπλέον, η Folli Follie διαθέτει μια πολύ ισχυρή παρουσία στο χώρο του travel retail με σημεία πώλησης σε αναρίθμητα duty free αεροδρομίων ανά τον κόσμο όπως του Πεκίνου, του Χονγκ Κονγκ, της Σεούλ, της Αθήνας, του Βανκούβερ, της Ταϊπέι, της Χαβάη, του Γκουάμ μεταξύ άλλων, ενώ τα προϊόντα της διατίθενται επίσης στις πτήσεις των κυριότερων αεροπορικών εταιρειών, όπως των British Airways, EVA Airlines, Cathay Pacific, Air China, China Eastern, Qantas, ANA Airlines, AeroMexico, Korean Airlines, Qatar Airways, United Airlines, Etihad Airways κ.ά. Η εξάπλωση της μάρκας Folli Follie ενισχύθηκε κατόπιν της πλήρους απόκτησης των Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ) το 2006. Το 2014 η Folli Follie παρουσίασε το flagship κατάστημα της στο Haitang Bay, Hainan Island, της Κίνας, που αποτελεί το μεγαλύτερο duty free εμπορικό κέντρο στον κόσμο.

Τέλος, στην Ελλάδα η Folli Follie διαθέτει περισσότερα από 35 σημεία πώλησης, μεταξύ των οποίων καταστήματα στην Αθήνα και την περιφέρεια, σε εμπορικά κέντρα όπως το The Mall Athens και το Athens Metro Mall, shop-in-shop σε

⁴ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

πολυκαταστήματα όπως το Attica και το Attica Golden Hall ενώ έχει παρουσία και στα Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών ανά την Ελλάδα⁵.

1.4 Τα προϊόντα

Η Folli Follie καθιερώθηκε ως πραγματική πρωτοπόρος στην αγορά όταν παρουσίασε μεταξύ των πρώτων συλλογών της, μοναδικές δημιουργίες κοσμημάτων φτιαγμένες από ασήμι και χρυσό 18 καρατίων, και γυαλί murano και στη συνέχεια ολοκληρωμένες συλλογές κοσμημάτων από ατσάλι σε επάργυρο και επίχρυσο, συνδυασμένο με διαμάντια μια τάση που ακολούθησαν αργότερα πολλοί. Ανάλογα με τα υλικά που χρησιμοποιούνται (ασήμι, ατσάλι, bronze, πολύτιμοι και ημιπολύτιμοι λίθοι) και σε ένα εύρος τιμών που καλύπτει όλες τις ανάγκες, η Folli Follie προσφέρει μια ασύγκριτη γκάμα προϊόντων για τη δημιουργία ενός ξεχωριστού στυλ.

Το γεγονός ότι τα γυναικεία ρολόγια αποτελούν πλέον καθημερινό αξεσουάρ μόδας, που μπορούν να φορεθούν μόνα τους ή σε συνδυασμό, κι όχι ακριβό κόσμημα συνετέλεσε στη ραγδαία ανάπτυξη κι εδραίωση των ρολογιών Folli Follie στο χώρο της μόδας.

Λόγω του ξεχωριστού σχεδιασμού, της υψηλής ποιότητας και της προσιτής τιμής τους, τα ρολόγια της Ceramic Collection, τα Swiss Made, τα Slim αλλά και τα Fashion Watches όπως οι συλλογές Wonderfly, Rock Safari, Lady Club, Miss H4H κ.α. δεν είναι παρά ελάχιστα από τα ρολόγια Folli Follie που κοσμούν τους γυναικείους καρπούς ανά τον κόσμο.

Τις σειρές κοσμημάτων και ρολογιών της Folli Follie συμπληρώνουν τα αξεσουάρ μόδας όπως τσάντες, μικρά δερμάτινα αντικείμενα, εσάρπες και γυαλιά ηλίου.

Η σχεδιαστική ομάδα της Folli Follie δουλεύει συνεχώς αξιοποιώντας εμβληματικά μοτίφ και μετατρέποντας τα σε μοναδικά σχέδια για όλη την γκάμα προϊόντων Folli Follie, ακολουθώντας πάντα άψογο στυλ. Η ιστορία του εμβληματικού μοτίφ επιβεβαιώνει τη διορατικότητα της σχεδιαστικής ομάδας της Folli Follie. Τα τελευταία χρόνια το πιστό κοινό της Folli Follie ακολουθεί το συναρπαστικό ταξίδι

⁵ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

εμβληματικών μοτιφ, όπως του Heart4Heart και του Santorini Flower, ξεκινώντας από κολιέ και καταλήγοντας σε συλλογή ρολογιών, ολοκληρωμένη συλλογή κοσμημάτων και αξεσουάρ.

Όλες οι σειρές κοσμημάτων, ρολογιών και αξεσουάρ Folli Follie συμπληρώνουν η μία την άλλη, προσφέροντας μια «ολοκληρωμένη πρόταση μόδας», παρέχοντας ταυτόχρονα μια σύγχρονη, εναλλακτική και φρέσκια εμπειρία στους καταναλωτές ανά τον κόσμο⁶.

Τέλος, η Folli Follie παρουσιάζει συλλογές κοσμημάτων, ρολογιών και αξεσουάρ καθ' όλη τη διάρκεια του χρόνου. Όλες οι συλλογές εμπλουτίζονται κατά τη διάρκεια της χρονιάς με special promotions και νέες δημιουργικές προτάσεις. Η έμπειρη σχεδιαστική ομάδα της εταιρείας αποτελείται μεταξύ άλλων από Ιταλούς, Ελβετούς, Βρετανούς, Κινέζους και Έλληνες κορυφαίους σχεδιαστές, που συνεργάζονται για την παρουσίαση των ολοκληρωμένων συλλογών κοσμημάτων, ρολογιών και αξεσουάρ. Εξέχουσα θέση στη συλλογή κατέχει η Kk Collection, η οποία περιλαμβάνει μοναδικά, ειδικά σχεδιασμένα κομμάτια, υπό την επίβλεψη της κας Καίτης Κουτσολιούτσου. Στόχος των σχεδιαστών μας είναι όχι μόνο να διατηρούν έναν προσανατολισμό που ακολουθεί τις κυρίαρχες τάσεις της μόδας, αλλά και να τις διαμορφώνουν, μεταφράζοντας τη μόδα στην καθημερινότητα και προσφέροντας ιδιαίτερες, χαρακτηριστικές προτάσεις με τη σφραγίδα της Folli Follie.

Επιπλέον, η έμφαση που δίνεται στον ξεχωριστό σχεδιασμό δεν περιορίζεται μόνο στα προϊόντα, αλλά επεκτείνεται και σε άλλους τομείς που συνθέτουν το image της εταιρείας, όπως η διακόσμηση των καταστημάτων, η παρουσίαση των προϊόντων, η συσκευασία, το προωθητικό υλικό και φυσικά η ολοκληρωμένη επικοινωνιακή στρατηγική. Ως εκ τούτου, η καλλιτεχνική ομάδα της εταιρείας σε συνεργασία με τα Τμήματα Branding, Marketing και Communications & Digital PR επιμελούνται τον «κόσμο της Folli Follie», εξασφαλίζοντας την ομοιογενή, χαρακτηριστική εικόνα της εταιρείας ανάμεσα σε όλα της τα καταστήματα και προϊόντα, καθιστώντας τα άμεσα αναγνωρίσιμα από τον παγκόσμιο καταναλωτή⁷

⁶ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

⁷ <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο: Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση, εννοούμε τη διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας, την ερμηνεία στατιστικών στοιχείων, πινάκων και δεδομένων, είτε συνολικά είτε τμηματικά συγκρίνοντάς τα με ιστορικά στοιχεία υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να φανεί χρήσιμο έως απαραίτητο εργαλείο των τραπεζών, εταιριών επενδύσεων ή μεμονωμένων επενδυτών, οι οποίοι αντλώντας στοιχεία από χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να παρακολουθούν την πορεία της επιχείρησης αλλά και το κατά πόσο επιτυχείς και αποδοτικές ή όχι είναι οι πολιτικές ανάπτυξης που ακολουθούν. Μέσα από αυτή τη διαδικασία, έχουν επίσης τη δυνατότητα να προβλέπουν οικονομικά το μέλλον της επιχείρησης ώστε να προλάβουν κινήσεις που ίσως την φέρουν σε οικονομική δυσχέρεια.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να διακριθεί σε εσωτερική ή εξωτερική, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή⁸.

❖ Εσωτερική Ανάλυση

- Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία. Κατ' αυτόν τον τρόπο προσδιορίζεται ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης, ερμηνεύονται οι αλλαγές στην οικονομική θέση της και ελέγχεται η λειτουργία της.

❖ Εξωτερική Ανάλυση

- Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που δεν ανήκουν στην επιχείρηση, τα οποία όμως έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν τις

⁸ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της. Σκοπός της ανάλυσης αυτής είναι να προσδιορίσει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, να εκμεταλλευτεί μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες και να βελτιώσει τα κέρδη της.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί επίσης να κατηγοριοποιηθεί ως εξής:

- ❖ Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Μέθοδοι αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- ❖ Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και την ανάλυση του νεκρού σημείου.

Οι οικονομικές καταστάσεις μέσα από τις οποίες αντλούμε πληροφορίες είναι οι εξής:

- Κατάσταση ισολογισμού τέλους κάθε οικονομικού έτους
- Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών περιόδου

Η διαδικασία της ανάλυσης, μπορεί κανείς να πει ότι χωρίζεται σε δύο μέρη. Περιλαμβάνει την επεξεργασία των διαφορών αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και στη συνέχεια, αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Με διαφορετικά λόγια η ανάλυση ισολογισμών, εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Τέλος, από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της⁹.

Το μέσο που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρούσα εργασία ώστε να μπορέσουμε να συγκρίνουμε την οικονομική κατάσταση των δύο παραπάνω επιχειρήσεων και να προβλέψουμε την οικονομική κατάσταση καθεμιάς για την επόμενη χρονιά είναι η μέθοδος των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση,

⁹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

2.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών

2.2.1 Δείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα συνδέεται με το κεφάλαιο κίνησης. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή όταν η επιχείρηση:

- Έχει την ικανότητα να εξοφλεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα,
- Διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης, οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση¹⁰.

• Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρεθεί το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας=

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης και την πληρωμή των καθημερινών απαιτητών

¹⁰ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”, εκδόσεις Κριτική

υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας τουλάχιστον, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφαλείας υπάρχει για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους δανειστές της. Δείκτης πολύ μεγαλύτερος του απαιτούμενου μπορεί να μην αποτελεί την βέλτιστη λύση, διότι μπορεί για παράδειγμα να είναι το αποτέλεσμα της διατήρησης περισσότερων ταμειακών ρευστών ή αποθεμάτων από αυτό που απαιτείται ή χορήγησης μεγάλων πιστώσεων προς τους πελάτες κ.α¹¹. Από την άλλη πλευρά δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίζει προβλήματα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ακριβώς λόγω της έλλειψης βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Μια αυξητική τάση του δείκτη αυτού, γενικά δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης αυξάνεται πιο γρήγορα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και μια πτωτική τάση το αντίστροφο. Η τιμή του ποικίλει ανάλογα με τον κλάδο και τον τύπο της εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση, το ζητούμενο όριο τίθεται μεγαλύτερο από τη μονάδα, γεγονός που δείχνει ότι υπάρχουν επαρκή στοιχεία διαθέσιμα για να πληρωθούν υποχρεώσεις, σε περίπτωση ανάγκης. Η ελάχιστη ανεκτή τιμή είναι ίση με την μονάδα (κατάσταση οριακής βραχυπρόθεσμης ρευστότητας), που σημαίνει ότι αν ρευστοποιηθεί ολόκληρο το κυκλοφορούν ενεργητικό, εξοφλούνται όλες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και ότι το κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης είναι ίσο με μηδέν¹². Αν η τιμή του δείκτη είναι > 1 , σημαίνει ότι διαθέτει κεφάλαιο κίνησης και έχει καλή κεφαλαιακή συγκρότηση. Ωστόσο, ένας υψηλός δείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την πλέον συμφέρουσα λύση, ιδιαίτερα αν η επιχείρηση διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Αν είναι < 1 , σημαίνει ακριβώς το αντίθετο και δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποίησε βραχυπρόθεσμες πιστώσεις για χρηματοδότηση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού, κάτι που μπορεί να οδηγήσει σε επικίνδυνη οικονομική στενότητα.

¹¹ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹² Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

- **Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας=

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε θεωρητικά η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ένας δείκτης κοντά στην μονάδα είναι ικανοποιητικός¹³.

- **Δείκτης ταμειακής ρευστότητας**

Ο τρίτος αυτός αριθμοδείκτης στην κατηγορία αυτή μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά που διαθέτει. Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της¹⁴.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας=

2.2.2 Δείκτες δραστηριότητας

¹³ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹⁴ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, βοηθούν δηλαδή να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε μετρητά. Οι δείκτες αυτοί προκύπτουν από τη σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του επενδυθέντος κεφαλαίου στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία¹⁵.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων μίας επιχειρήσεως, μέσα στην χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων=

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών, ή τη μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση¹⁶.

Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων =

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση. Η μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται να αντανakλά τα εξής:

1. Μείωση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των απαιτήσεων
2. Μείωση των απαιτήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων
3. Αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων
4. Μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων
5. Αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων.

¹⁵ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

¹⁶ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

Διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως ή μεταβολή της ικανότητάς της για είσπραξη των απαιτήσεών της¹⁷.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων=

Αντίστοιχα προκύπτει και η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε προκύπτει σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες¹⁸.

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη, τότε οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις, επομένως δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, αφού χρηματοδοτείται, εν μέρει από τους πιστωτές της.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων**

¹⁷ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹⁸ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνεται μέσα από το πηλίκο του κόστους πωληθέντων με το μέσο απόθεμα προϊόντων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων=

Τον δείκτη αυτόν το χρησιμοποιούμε διότι η ικανότητα μίας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα, αποτελεί ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Μας δείχνει δηλαδή πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των προϊόντων¹⁹.

Διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν²⁰.

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων =

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Γι' αυτό το λόγο οι επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν αύξηση των τιμών των προϊόντων τους.

Τέλος, λαμβάνοντας υπόψη τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για την πώληση των αποθεμάτων και τον αριθμό των ημερών που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις μπορεί να προσδιοριστεί η συνολική περίοδος που απαιτείται από τη στιγμή που εισέρχονται τα αποθέματα στην επιχείρηση, μέχρι τη στιγμή που θα εισπραχθούν οι απαιτήσεις από την πώλησή τους.

Η συνολική περίοδος βρίσκεται αν προσθέσουμε τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να πωληθούν τα αποθέματα με τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από αυτά.

2.2.3 Δείκτες αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως αντανακλά την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη²¹.

Οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και στις σχέσεις κερδών και

¹⁹ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

²⁰ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

²¹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

πωλήσεων. Γενικά, υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις είτε με βάση τις επενδύσεις²².

- **Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους**

Βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις πωλήσεις και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας ενός ευρώ (1 €)

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου=

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργικότητα της επιχείρησης, η οποία θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό ώστε να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αγοράζει φθηνά και πωλεί σε υψηλές τιμές.

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου**

Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών μιας περιόδου με το σύνολο των πωλήσεών της.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου=

Ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος διότι οι ενδιαφερόμενοι βασίζονται τις προβλέψεις τους για μελλοντικά καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο επικερδής είναι η επιχείρηση.

2.2.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της²³.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται οι εξής αριθμοδείκτες:

–Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια =

–Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια =

²² Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

²³ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

–Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων =

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται για την αποπληρωμή του χρέους²⁴.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

Όπως είναι γνωστό η Folli Follie είναι μια εταιρεία πρωτοπόρος στο χώρο του χειροποίητου κοσμήματος στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Ειδικότερα τα τελευταία χρόνια ο όμιλος έχει αυξήσει το κύκλο εργασιών του καθώς εκτός από τα καταστήματα στην Ελλάδα έχει επεκταθεί και στη διεθνή αγορά. Επίσης, είναι αξιοσημείωτο ότι τα τελευταία χρόνια ανθεί και στη χώρα μας ο κλάδος του ηλεκτρονικού εμπορίου και η εταιρεία έχει κατορθώσει πλέον ένα σημαντικό κομμάτι

²⁴ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

του τζίρου της να προέρχεται και από τις πωλήσεις που αυτή επιτυγχάνει μέσα από το e-shop της.

Η παρούσα εργασία εκτός από το θεωρητικό τμήμα το οποίο αναπτύχθηκε στα δύο προηγούμενα κεφάλαια έχει και ερευνητικό περιεχόμενο. Έτσι αντικείμενο της έρευνας που θα γίνει στο 4^ο κεφάλαιο θα είναι η μελέτη των ισολογισμών της εταιρείας Folli Follie για τα έτη 2013 έως και 2017 με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών οι οποίοι και περιγράφηκαν θεωρητικά σε προηγούμενο κεφάλαιο.

Έτσι θα μπορέσουν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα για τη πορεία της εταιρείας τα τελευταία χρόνια όσο και μελετηθούν οι προοπτικές αυτής για τα επόμενα έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ FOLLI – FOLLIE ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013 – 2017

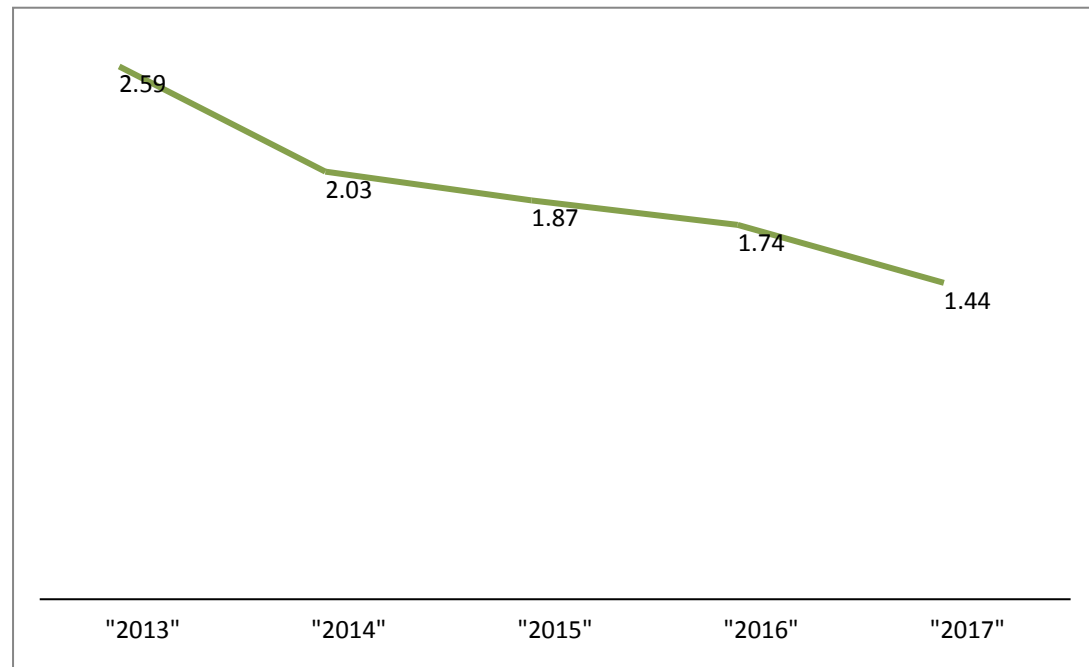
4.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Πίνακας 1

Έτη	Κυκλ. Ενεργ.	Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	638.686.968	246.980.151	2,59

"2014"	659.367.756	325.228.110	2,03
"2015"	593.087.469	316.390.797	1,87
"2016"	604.987.286	346.790.908	1,74
"2017"	783.739.636	545.530.487	1,44

Διάγραμμα 1



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές οι τόκοι των δανείων καλύπτονται από τα κέρδη της επιχείρησης και κατά συνέπεια μας εξηγεί την ικανότητα της να εξοφλεί τους τόκους των δανείων από τα κέρδη της.

Παρατηρούμε ότι αν και η τιμή του αριθμοδείκτη μειώνεται διαχρονικά εντούτοις παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα άνω του 1.

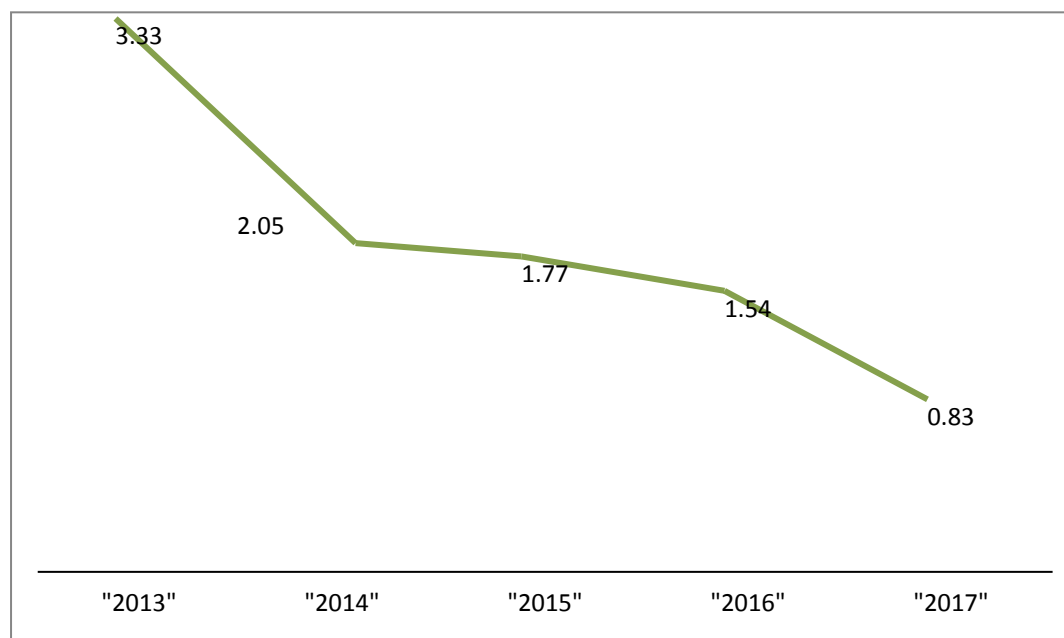
4.2 Αριθμοδείκτης Ιδια Κεφάλαια προς Δανειακά

Πίνακας 2

Έτη	ΙΚ	Δανειακά	Τιμή δείκτη
"2013"	561.210.664	168.370.806	3,33
"2014"	500.376.553	243.799.458	2,05

"2015"	439.807.735	248.427.815	1,77
"2016"	422.551.055	273.566.670	1,54
"2017"	400.257.477	481.416.998	0,83

Διάγραμμα 2



Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα δανειακά (ξένα) και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει υπερδανεισμός της επιχείρησης.

Είναι αντιληπτό επομένως ότι για την εταιρεία αυτή διαχρονικά τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν πολύ μεγάλο τμήμα των ιδίων κεφαλαίων γεγονός που δείχνει μεγάλη εξάρτηση της από τα ξένα κεφάλαια.

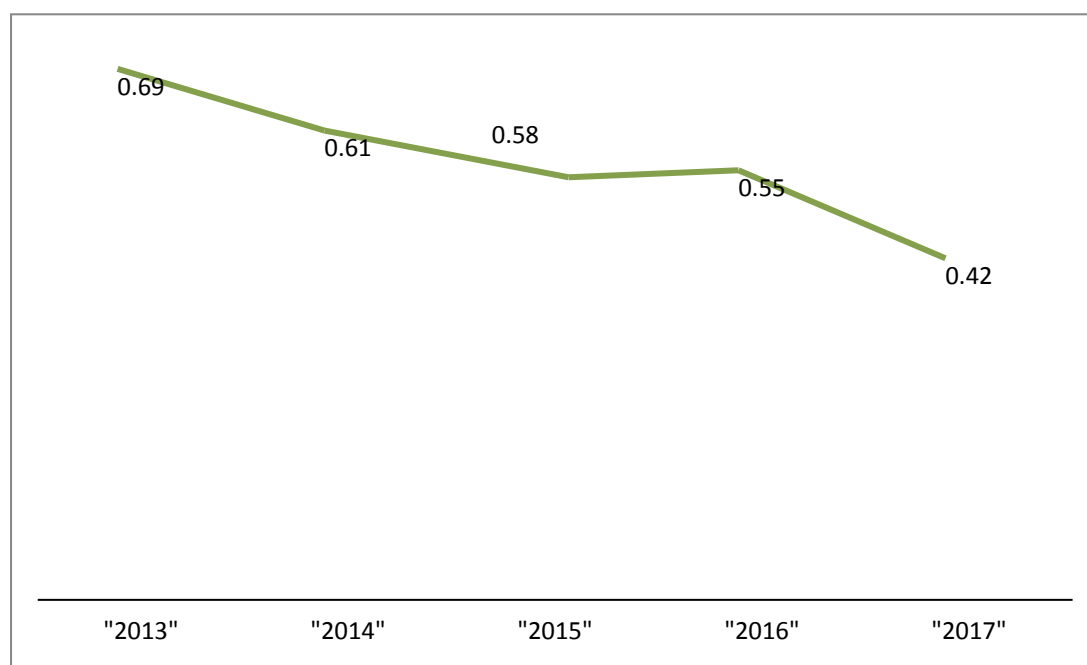
4.3 Αριθμοδείκτης Ιδια Κεφάλαια προς Συνολικά

Πίνακας 3

Έτη	ΙΚ	Συνολικά κεφ.	Τιμή δείκτη
"2013"	561.210.664	808.190.815	0,69
"2014"	500.376.553	825.604.663	0,61

"2015"	439.807.735	756.198.532	0,58
"2016"	422.551.055	769.341.963	0,55
"2017"	400.257.477	945.787.968	0,42

Διάγραμμα 3



Όπως προκύπτει από την ανάλυση τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας FOLLI – FOLLIE είναι λίγα σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια διαχρονικά και όπως μπορούμε να δούμε μειώνονται κιόλας γεγονός το οποίο είναι αρνητικό για τη χρηματοοικονομική κατάσταση της. Η εξέλιξη επιβεβαιώνει τη διαχρονικά μεγάλη εξάρτηση της εταιρείας από τα δανειακά κεφάλαια.

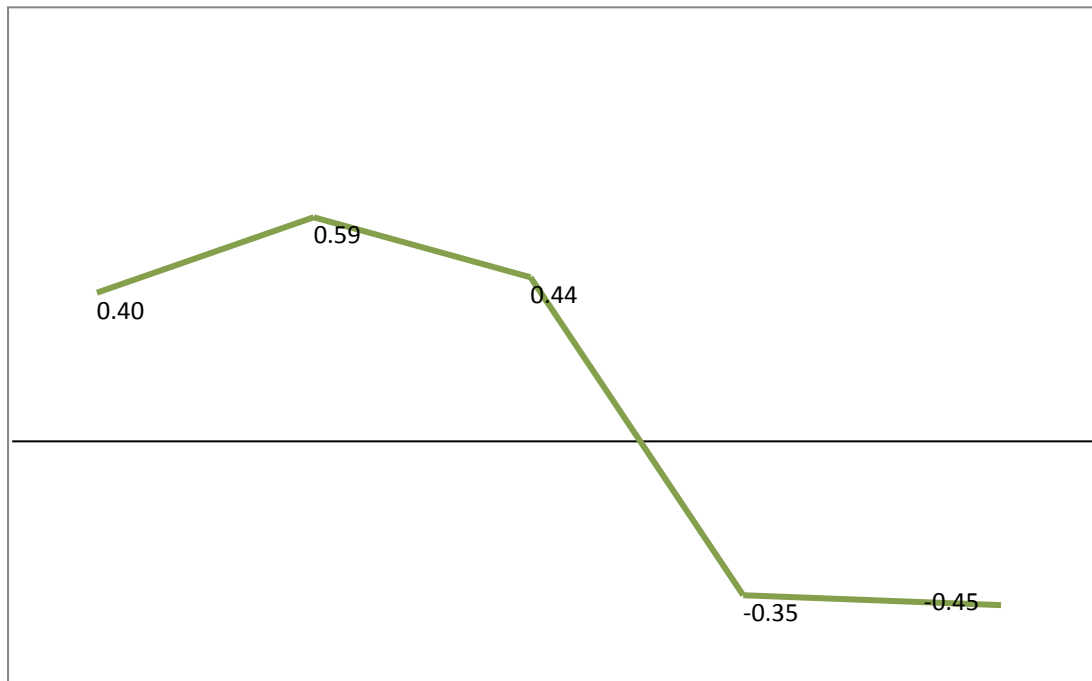
4.4. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Πίνακας 4

Έτη	Καθαρά αποτελέσματα	χρη/κα έξοδα	Τιμή δείκτη
"2013"	8.510.435	21.194.605	0,40
"2014"	6.678.743	11.349.244	0,59

"2015"	5.141.618	11.690.852	0,44
"2016"	-4.368.896	12.540.566	-0,35
"2017"	-7.907.360	17.715.969	-0,45

Διάγραμμα 4



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εξηγεί κατά πόσο η επιχείρησή μας μπορεί να εξυπηρετεί τους τόκους των δανείων της μέσα από την ετήσια της κερδοφορία. Προκύπτει επομένως ότι η επιχείρησή μας διαχρονικά έχει μειωμένη δυνατότητα να αποπληρώνει τους τόκους των δανείων της. Ειδικότερα, για τα έτη 2016 και 2017 εξαιτίας του γεγονότος ότι η εταιρεία έχει ζημιές η επιχείρησή μας προφανώς και αδυνατεί να αποπληρώσει τους τόκους των δανείων που έχει λάβει.

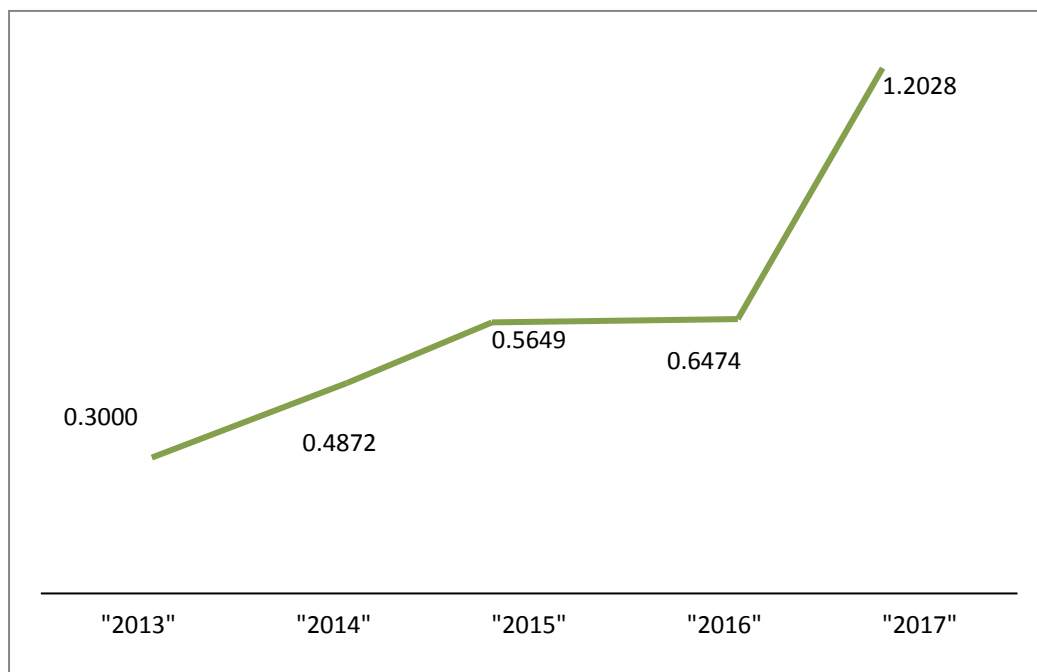
4.5 Αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς Ιδια Κεφάλαια

Πίνακας 5

Έτη	Δανειακά κεφάλαια	ΙΚ	Τιμή δείκτη
"2013"	168.370.806	561.210.664	0,3000
"2014"	243.799.458	500.376.553	0,4872

"2015"	248.427.815	439.807.735	0,5649
"2016"	273.566.670	422.551.055	0,6474
"2017"	481.416.998	400.257.477	1,2028

Διάγραμμα 5



Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα δανειακά (ξένα) και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει υπερδανεισμός του οργανισμού.

Όπως προκύπτει από την ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την εταιρεία το 2013 το 30% των ιδίων κεφαλαίων αποτελούνταν από ξένα κεφάλαια. Τα επόμενα έτη ο δανεισμός αυξήθηκε στο 48% το 2014, στο 56,4% το 2015, στο 64,7% το 2016 και το τελευταίο έτος το 2017 η εξάρτηση αυτή αυξήθηκε στο 120%.

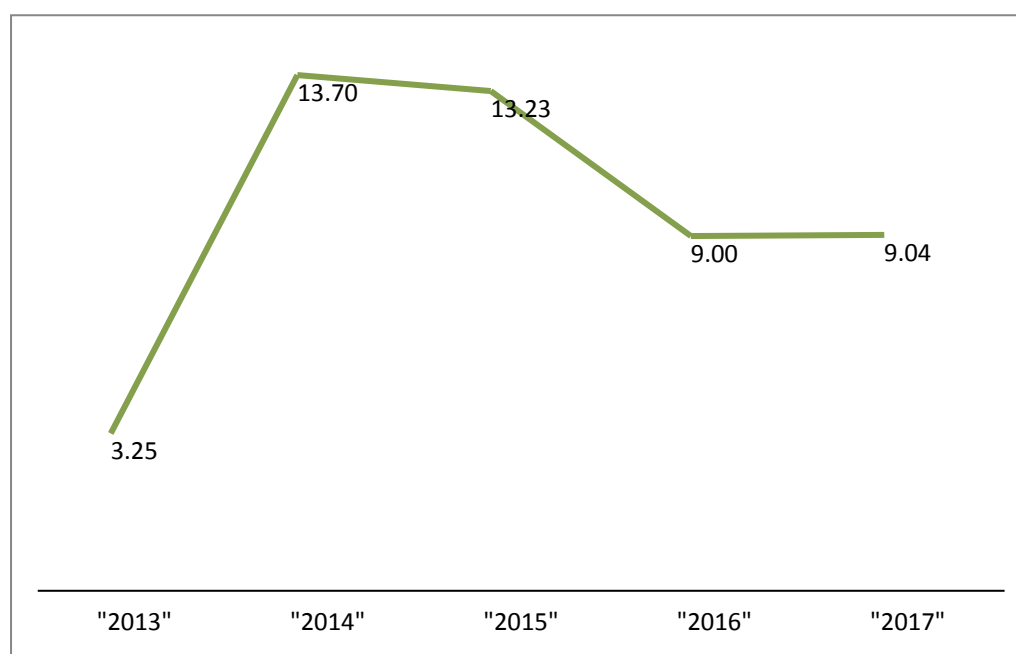
4.6 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Πίνακας 6

Έτη	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχ. Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
-----	------------------------	-------------------	-------------

"2013"	638.686.968	196.612.093	3,25
"2014"	659.367.756	48.143.353	13,70
"2015"	593.087.469	44.827.934	13,23
"2016"	604.987.286	67.193.481	9,00
"2017"	783.739.636	86.727.123	9,04

Διάγραμμα 6



Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα του οργανισμού να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του μέσω των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι πολύ θετικές για την εταιρεία καθώς διαχρονικά μπορεί και εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις αρκετές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης.

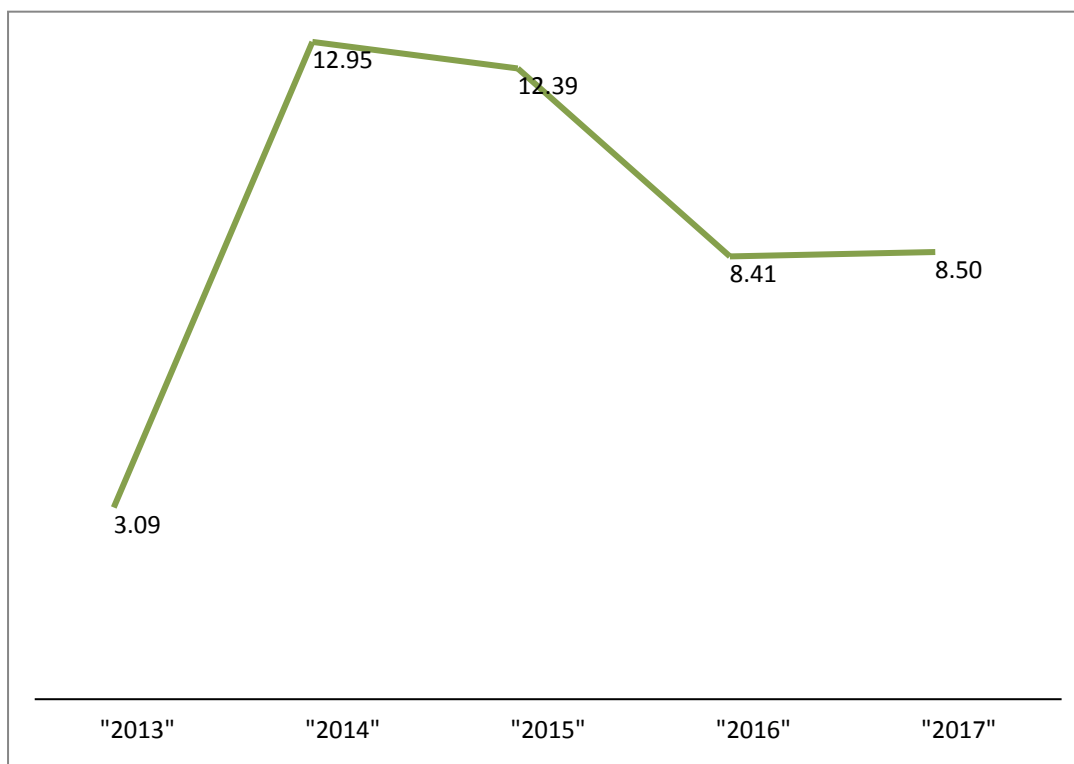
4.7 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Πίνακας 7

Έτη	Κυκλ. Ενεργ.	Αποθέματα	Βραχ. Υποχρ.	Τιμή δείκτη
"2013"	638.686.968	31.213.252	196.612.093	3,09
"2014"	659.367.756	35.799.923	48.143.353	12,95

"2015"	593.087.469	37.671.158	44.827.934	12,39
"2016"	604.987.286	40.019.303	67.193.481	8,41
"2017"	783.739.636	46.457.928	86.727.123	8,50

Διάγραμμα 7



Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού μείον όμως τα αποθέματα αυτής.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι πολύ θετικές για την εταιρεία καθώς διαχρονικά μπορεί και εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις αρκετές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης.

4.8 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας

Πίνακας 8

Έτος	Καθαρά Αποτελέσματα	Ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	8.510.435	808.190.815	0,01
"2014"	6.678.743	825.604.663	0,01

"2015"	5.141.618	756.198.532	0,01
"2016"	-4.368.896	769.341.963	-0,01
"2017"	-7.907.360	945.787.968	-0,01

Διάγραμμα 8



Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι η απόδοση του ενεργητικού της εταιρείας είναι ιδιαίτερα χαμηλή καθώς τα πρώτα χρόνια κυμαίνεται μόλις στο 1% ενώ τα έτη 2016 και 2017 η τιμή της είναι αρνητική.

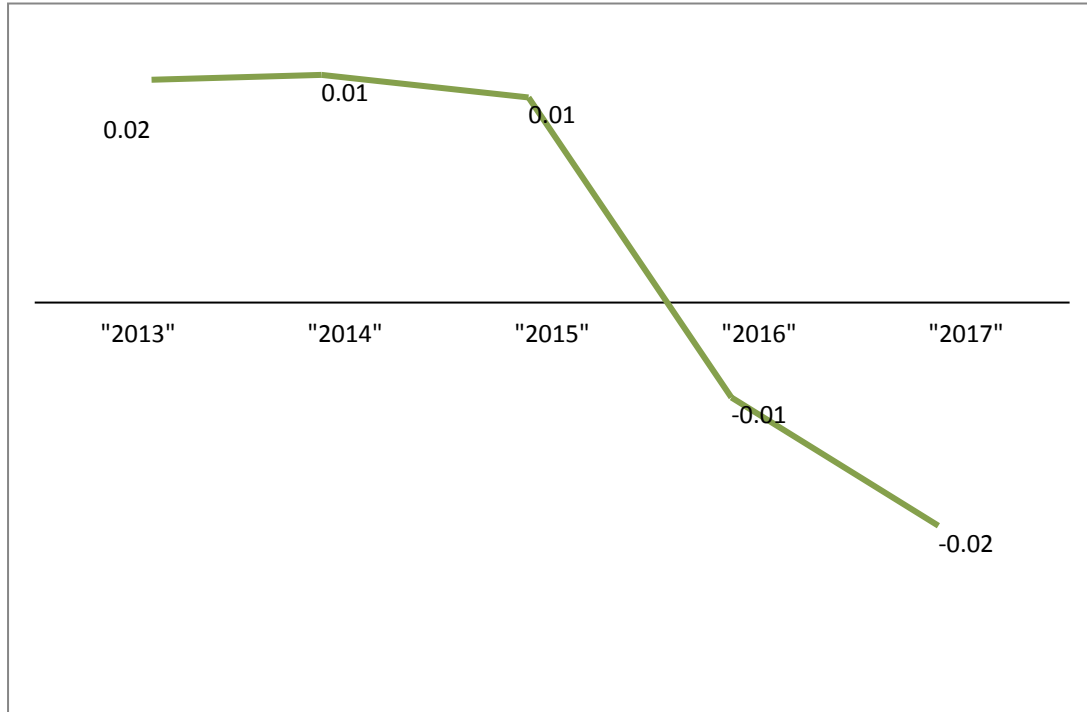
4.9 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 9

Έτος	Καθαρά κέρδη	Ίδια Κεφάλαια	Τιμή δείκτη
"2013"	8.510.435	561.210.664	0,02
"2014"	6.678.743	500.376.553	0,01
"2015"	5.141.618	439.807.735	0,01
"2016"	-4.368.896	422.551.055	-0,01

"2017"	-7.907.360	400.257.477	-0,02
--------	------------	-------------	-------

Διάγραμμα 9



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος της πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος και μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια της εκάστοτε επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή.

Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα χαμηλή καθώς τα πρώτα χρόνια κυμαίνεται μόλις στο 2% και στο 1% ενώ τα έτη 2016 και 2017 η τιμή της είναι αρνητική.

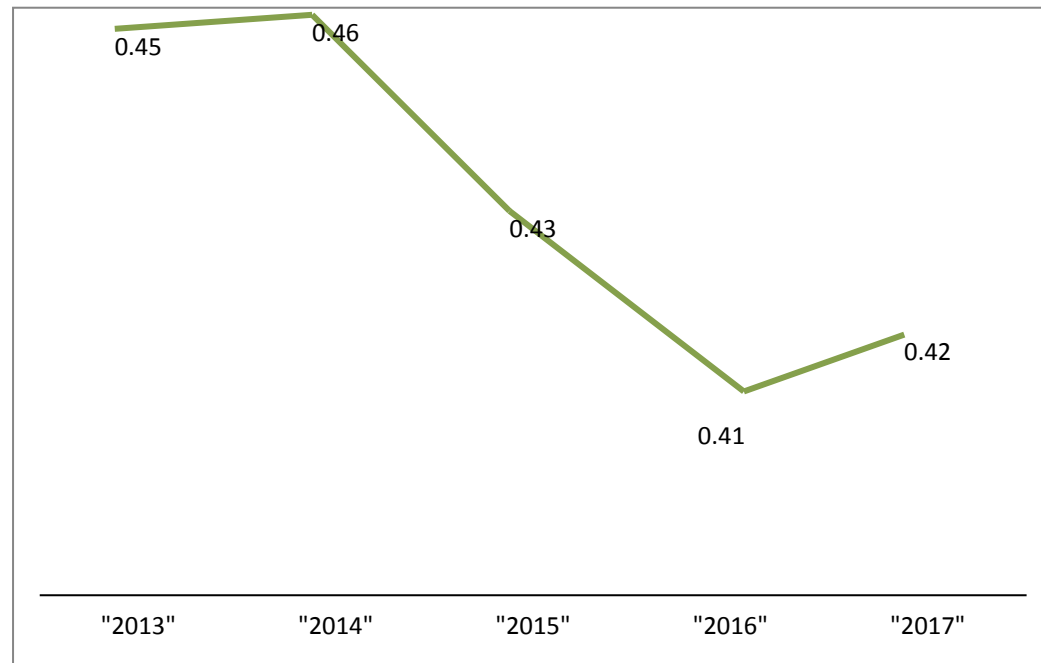
4.10 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 10

Έτη	Μικτό αποτέλεσμα	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	80.413.457	176.746.376	0,45

"2014"	71.757.545	157.115.879	0,46
"2015"	66.015.350	152.730.393	0,43
"2016"	60.393.181	146.088.508	0,41
"2017"	61.302.675	147.078.095	0,42

Διάγραμμα 10



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της.

Όπως βλέπουμε για την υπό εξέταση επιχείρηση ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους αν και μειώνεται τα τελευταία χρόνια βρίσκεται σε ικανοποιητικό θα μπορούσαμε να πούμε επίπεδο.

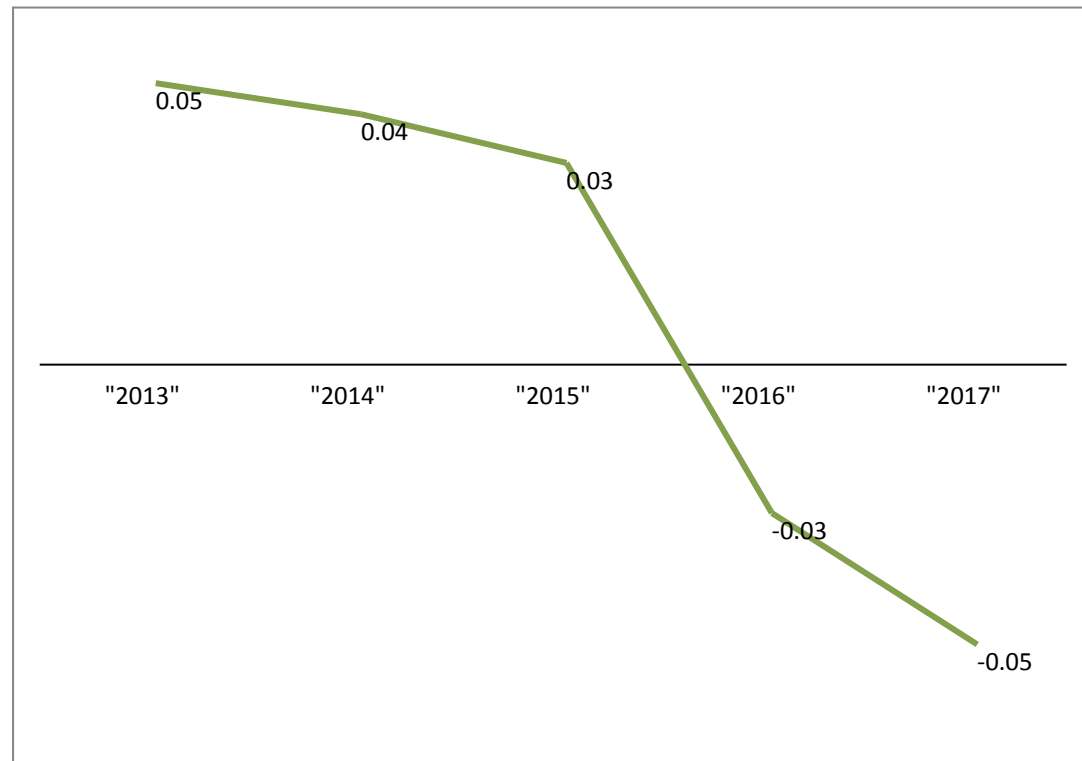
4.11 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 11

Έτη	Καθαρά αποτελέσματα	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	8.510.435	176.746.376	0,05
"2014"	6.678.743	157.115.879	0,04
"2015"	5.141.618	152.730.393	0,03

"2016"	-4.368.896	146.088.508	-0,03
"2017"	-7.907.360	147.078.095	-0,05

Διάγραμμα 11



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα καθαρά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των πωλήσεων της.

Όπως βλέπουμε για την υπό εξέταση επιχείρηση ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους διαχρονικά βρίσκεται σε πολύ χαμηλό επίπεδο και τα δύο τελευταία χρόνια μάλιστα αποκτά και αρνητικές τιμές. Η εξέλιξη αυτή είναι φυσικά πολύ άσχημη για τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας.

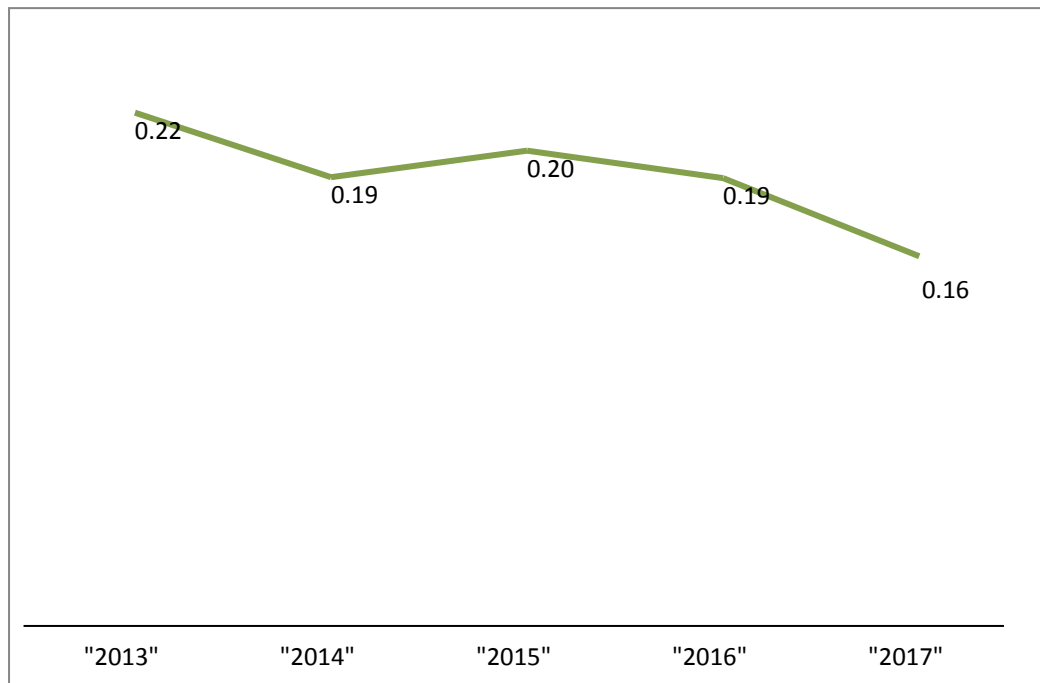
4.12 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Πίνακας 12

Έτη	Πωλήσεις	Ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	808.190.815	0,22

"2014"	157.115.879	825.604.663	0,19
"2015"	152.730.393	756.198.532	0,20
"2016"	146.088.508	769.341.963	0,19
"2017"	147.078.095	945.787.968	0,16

Διάγραμμα 12



Ο αριθμοδείκτης μας εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού της εκάστοτε επιχείρησης και δείχνει εάν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε αυτή σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Σχετικά με την υπό εξέταση εταιρεία προκύπτει ότι αυτή δεν χρησιμοποιεί αποδοτικά το ενεργητικό της και υπάρχει χαμηλή επένδυση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που αυτή πραγματοποιεί.

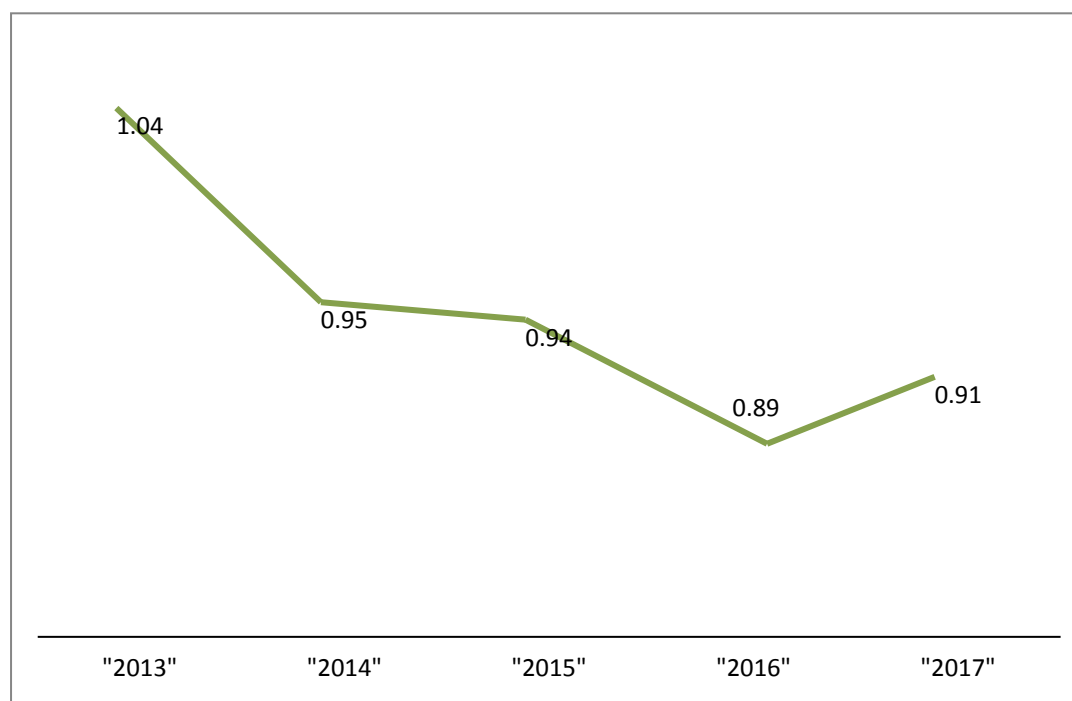
4.13 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού

Πίνακας 13

Έτη	Πωλήσεις	Πάγιο ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	169.503.847	1,04

"2014"	157.115.879	166.236.907	0,95
"2015"	152.730.393	163.111.063	0,94
"2016"	146.088.508	164.354.677	0,89
"2017"	147.078.095	162.048.329	0,91

Διάγραμμα 13



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και το εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

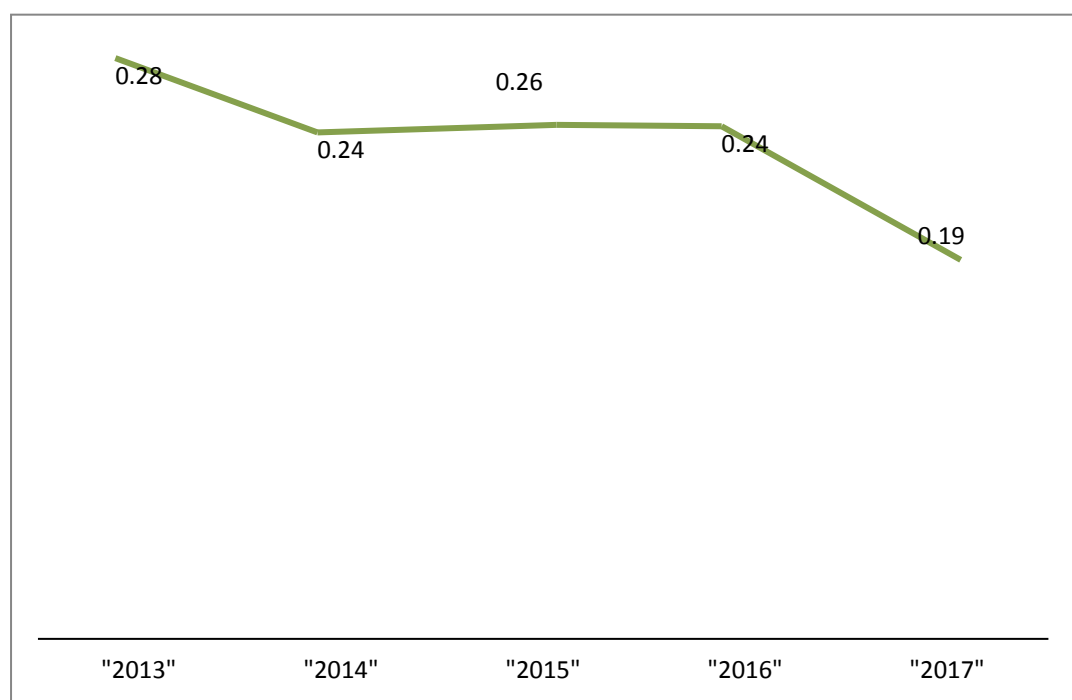
Όπως προκύπτει για την εταιρεία μας αυτή διαχρονικά χρησιμοποιεί αρκετά ικανοποιητικά τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού της γεγονός το οποίο αποτυπώνεται και στις τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Βέβαια αξίζει να τονιστεί ότι διαχρονικά υπάρχει μια μείωση και ειδικότερα από το 2013 όπου η τιμή ήταν στο 1,04 στο 2017 όπου η τιμή μειώθηκε στο 0,91.

4.14 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κυκλοφορούντος ενεργητικού

Πίνακας 14

Έτη	Πωλήσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	638.686.968	0,28
"2014"	157.115.879	659.367.756	0,24
"2015"	152.730.393	593.087.469	0,26
"2016"	146.088.508	604.987.286	0,24
"2017"	147.078.095	783.739.636	0,19

Διάγραμμα 14



Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

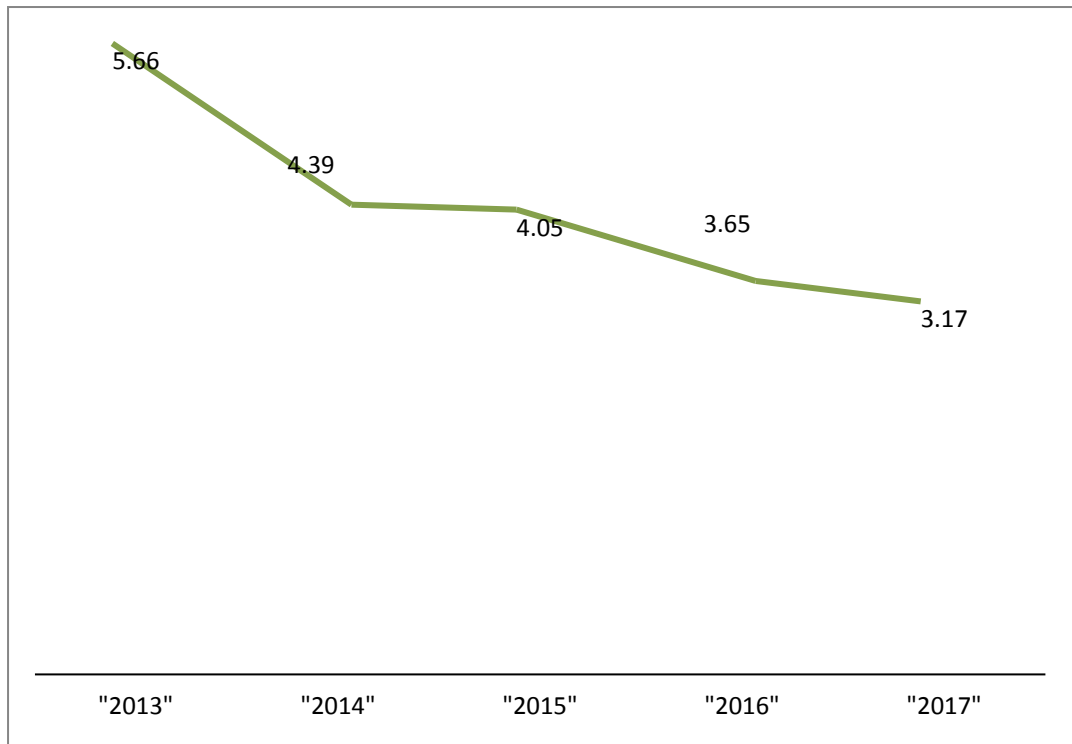
Όπως προκύπτει για την εταιρεία μας αυτή διαχρονικά δεν χρησιμοποιεί αρκετά ικανοποιητικά τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της γεγονός το οποίο αποτυπώνεται και στις τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Ενδεικτικό είναι το γεγονός πως από εκεί που η τιμή του δείκτη ήταν ήδη χαμηλά στο 0,28 το έτος 2013 μειώνεται και άλλο ώστε να φτάσει το 2017 στη χαμηλότερη τιμή της η οποία και είναι το 0,19.

4.15 Αριθμοδείκτης συνολικής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Πίνακας 15

Έτη	Πωλήσεις	Αποθέματα	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	31.213.252	5,66
"2014"	157.115.879	35.799.923	4,39
"2015"	152.730.393	37.671.158	4,05
"2016"	146.088.508	40.019.303	3,65
"2017"	147.078.095	46.457.928	3,17

Διάγραμμα 15



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης.

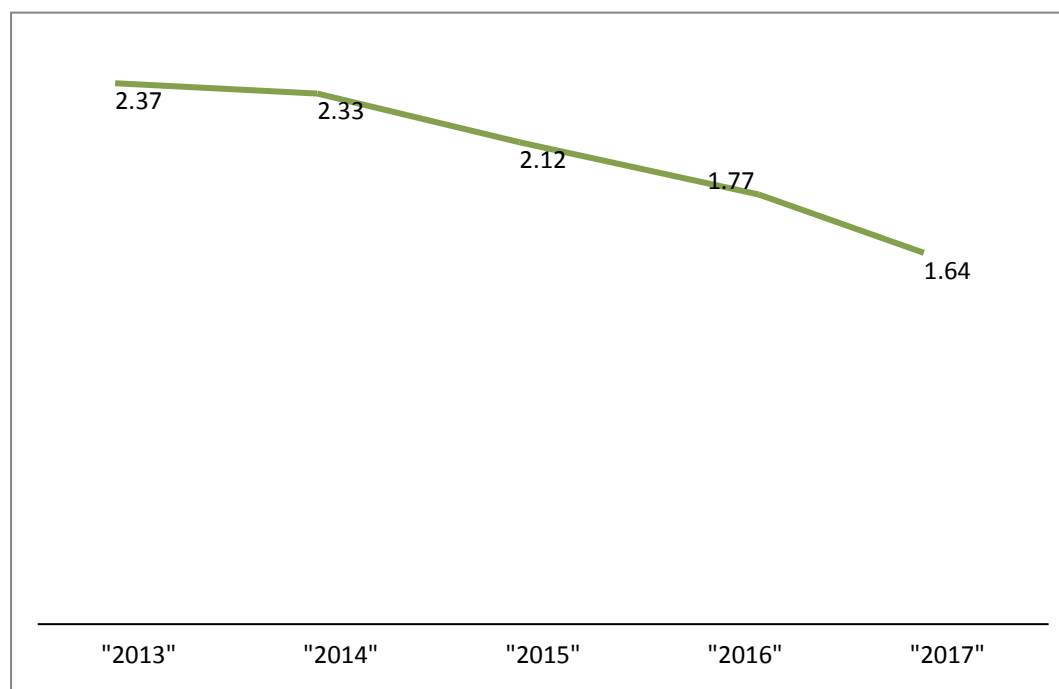
Όπως προκύπτει για την υπό εξέταση εταιρεία η τιμή του αριθμοδείκτη είναι πάρα πολύ ικανοποιητική διαχρονικά παρά τη μείωση που εμφανίζεται τα τελευταία χρόνια. Το γεγονός αυτό βέβαια είναι απόλυτα λογικό γιατί έχουμε να κάνουμε με μια εταιρεία πώλησης κοσμημάτων και παρεμφερών προϊόντων.

4.16 Αριθμοδείκτης συνολικής ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων

Πίνακας 16

Έτη	Πωλήσεις	Απαιτήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	74.603.411	2,37
"2014"	157.115.879	67.575.884	2,33
"2015"	152.730.393	72.146.994	2,12
"2016"	146.088.508	82.670.411	1,77
"2017"	147.078.095	89.451.263	1,64

Διάγραμμα 16



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της εκάστοτε επιχείρησης μετατρέπονται σε μετρητά.

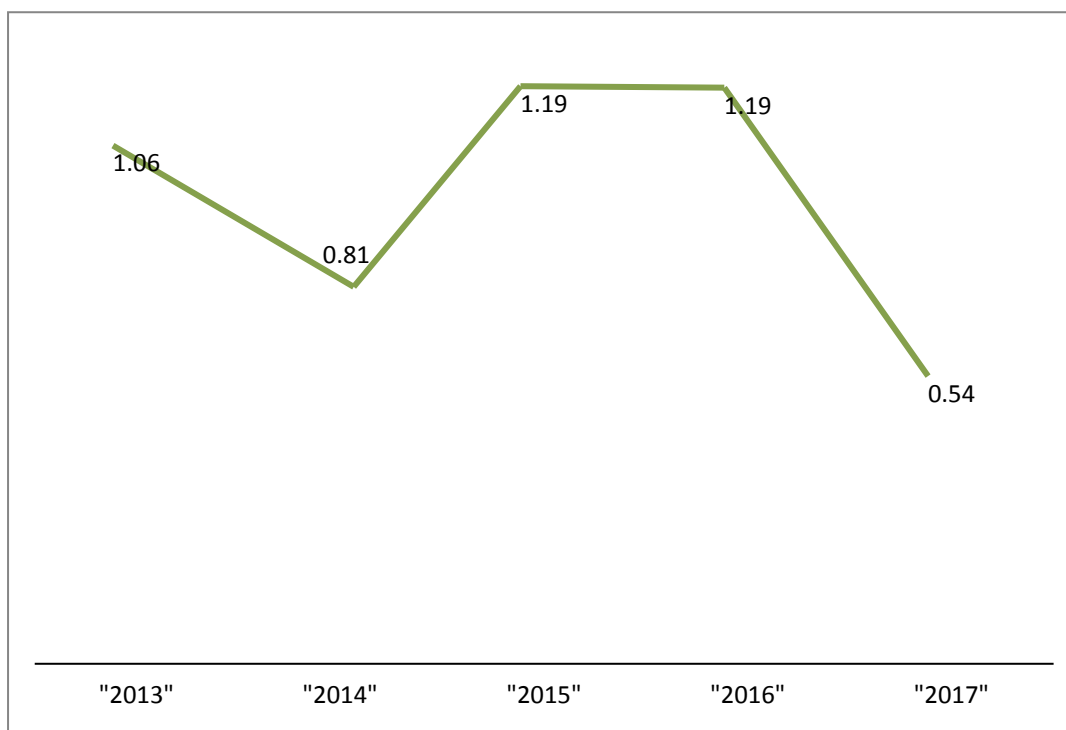
Η εταιρεία μας αν και αυτός ο δείκτης κινείται πτωτικά τα τελευταία χρόνια δεν αντιμετωπίζει σημαντικό πρόβλημα ρευστότητας καθώς μπορεί και μετατρέπει περίπου 2 φορές μέσα στη χρήση τις απαιτήσεις που έχει σε μετρητά.

4.17 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας διαθεσίμων

Πίνακας 17

Έτη	Πωλήσεις	Διαθέσιμα	Τιμή δείκτη
"2013"	176.746.376	167.035.271	1,06
"2014"	157.115.879	194.440.500	0,81
"2015"	152.730.393	128.212.017	1,19
"2016"	146.088.508	122.972.721	1,19
"2017"	147.078.095	271.486.375	0,54

Διάγραμμα 17



Ο δείκτης αυτός μας εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθέσιμων μέσα στο έτος.

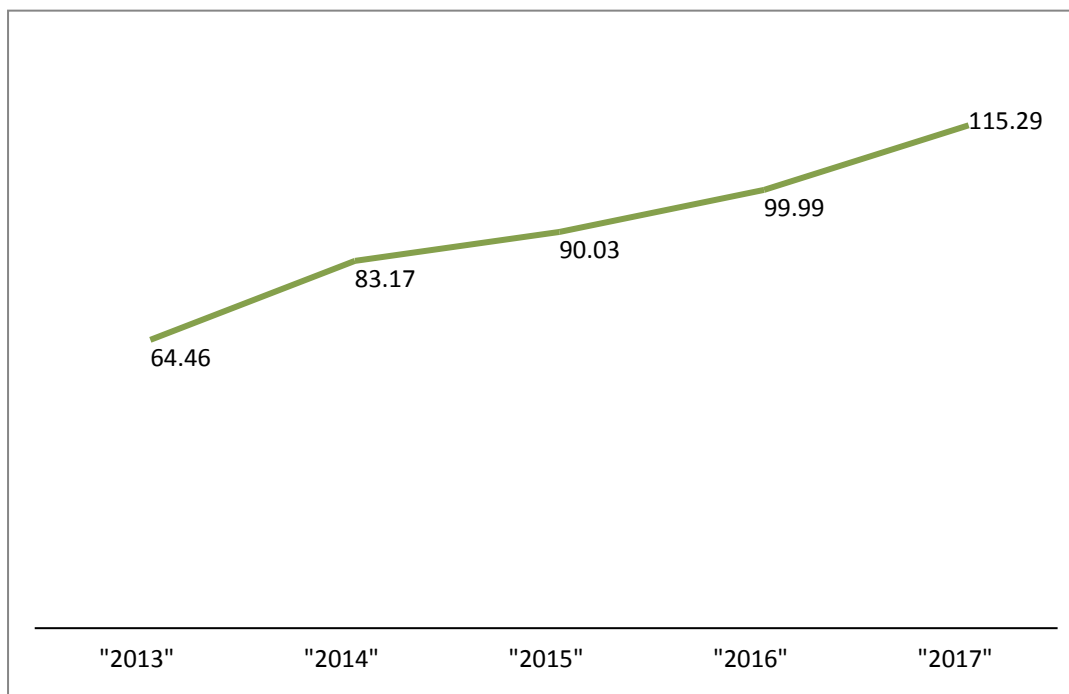
Από τα δεδομένα της ανάλυσης προκύπτει ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ήταν πάρα πολύ καλός για τα έτη 2013, 2015 και 2016, λιγότερο ικανοποιητικός για το 2014 και τέλος υπάρχει μια αρκετά μεγάλη πτώση της τιμής του το έτος 2017 γεγονός το οποίο συνιστά πρόβλημα στη χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

4.18 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα

Πίνακας 18

Έτη	365*αποθέματα	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	31.213.252	176.746.376	64,46
"2014"	35.799.923	157.115.879	83,17
"2015"	37.671.158	152.730.393	90,03
"2016"	40.019.303	146.088.508	99,99
"2017"	46.457.928	147.078.095	115,29

Διάγραμμα 18



Ο δείκτης αυτός μετράει το χρονικό διάστημα που τα αποθέματα παραμένουν απούλητα στην επιχείρηση.

Είναι επομένως εύκολα αντιληπτό ότι διαχρονικά αυξάνονται οι ημέρες που παραμένουν τα αποθέματα άρα υπάρχει αδυναμία της επιχείρησης να τα πουλήσει και να εισπράξει έσοδα. Το γεγονός αυτό με τη πάροδο των ετών δημιουργεί σημαντικό πρόβλημα στα καθαρά αποτελέσματα και είναι ένας από τους λόγους που δημιουργούν ζημίες στην εταιρία.

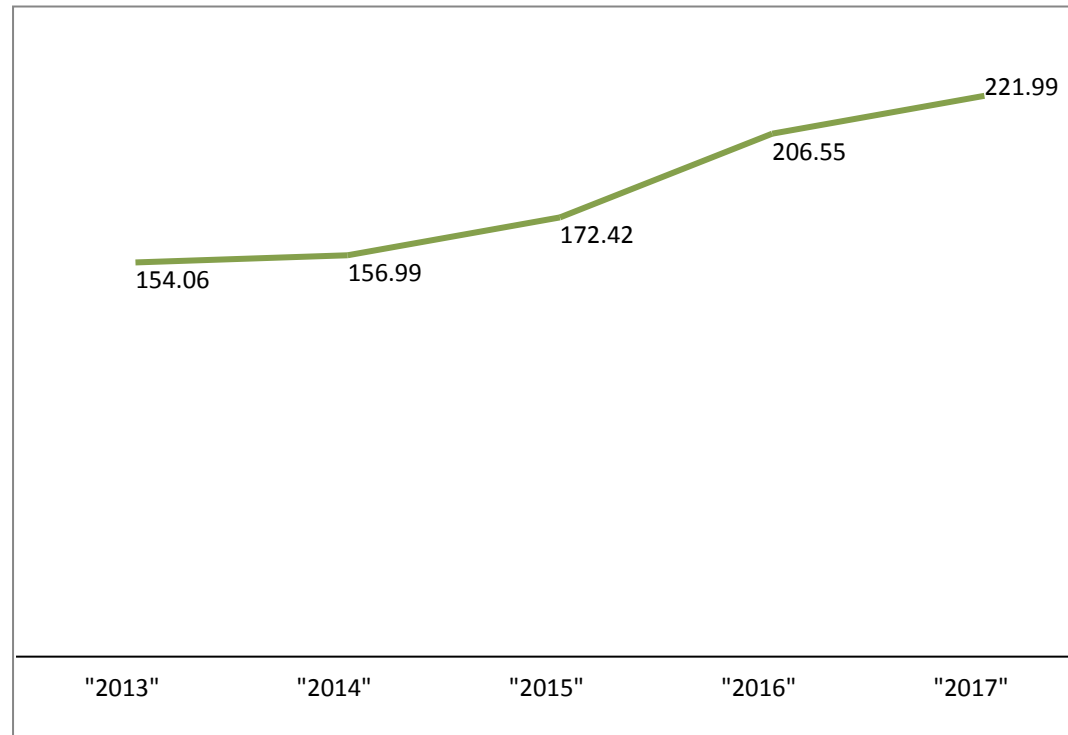
4.19 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων

Πίνακας 19

Έτη	365*απαιτήσεις	πωλήσεις	τιμή δείκτη
"2013"	74.603.411	176.746.376	154,06
"2014"	67.575.884	157.115.879	156,99
"2015"	72.146.994	152.730.393	172,42

"2016"	82.670.411	146.088.508	206,55
"2017"	89.451.263	147.078.095	221,99

Διάγραμμα 19



Όπως προκύπτει από το διάγραμμα 19 η μέση διάρκεια της είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνεται διαχρονικά στην εταιρεία. Το γεγονός αυτό μας υποδηλώνει ότι η εταιρεία εισπράττει πλέον σε περισσότερες ημέρες τις ανείσπρακτες απαιτήσεις της κάτι το οποίο είναι αρνητικό για την οικονομική της κατάσταση και μας δείχνει ότι θα υπάρχει διαχρονικά μειωμένη ρευστότητα στην εταιρεία αυτή.

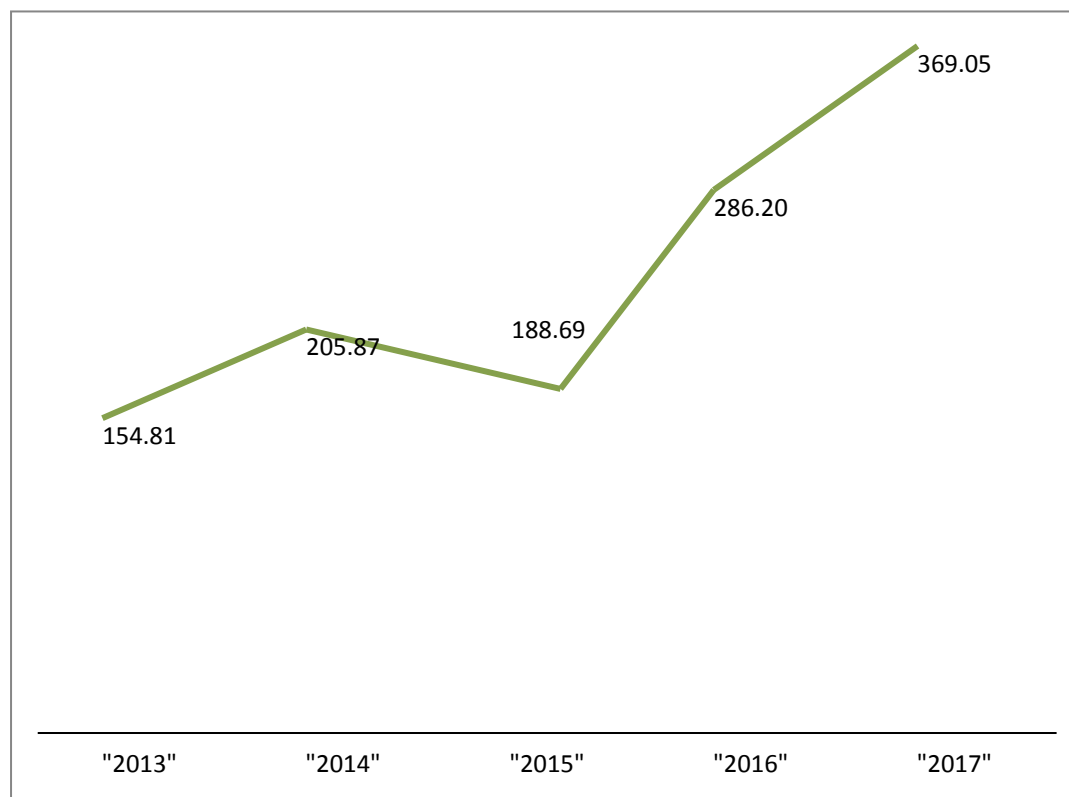
4.20 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμών των υποχρεώσεων

Πίνακας 20

Έτη	365* Βραχ. Υποχρεώσεις	Κόστος πωληθέντων	Τιμή δείκτη
-----	------------------------	-------------------	-------------

"2013"	196.612.093	463.547.464	154,81
"2014"	48.143.353	85.358.334	205,87
"2015"	44.827.934	86.715.043	188,69
"2016"	67.193.481	85695327	286,20
"2017"	86.727.123	85.775.420	369,05

Διάγραμμα 20



Από την ανάλυση αυτού του αριθμοδείκτη προκύπτει ότι η εταιρεία αποπληρώνει πλέον διαχρονικά σε περισσότερες ημέρες τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις λόγω προφανώς μειωμένης ρευστότητας. Είναι γεγονός επομένως πως η εξέλιξη αυτή είναι αρνητική για τη χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

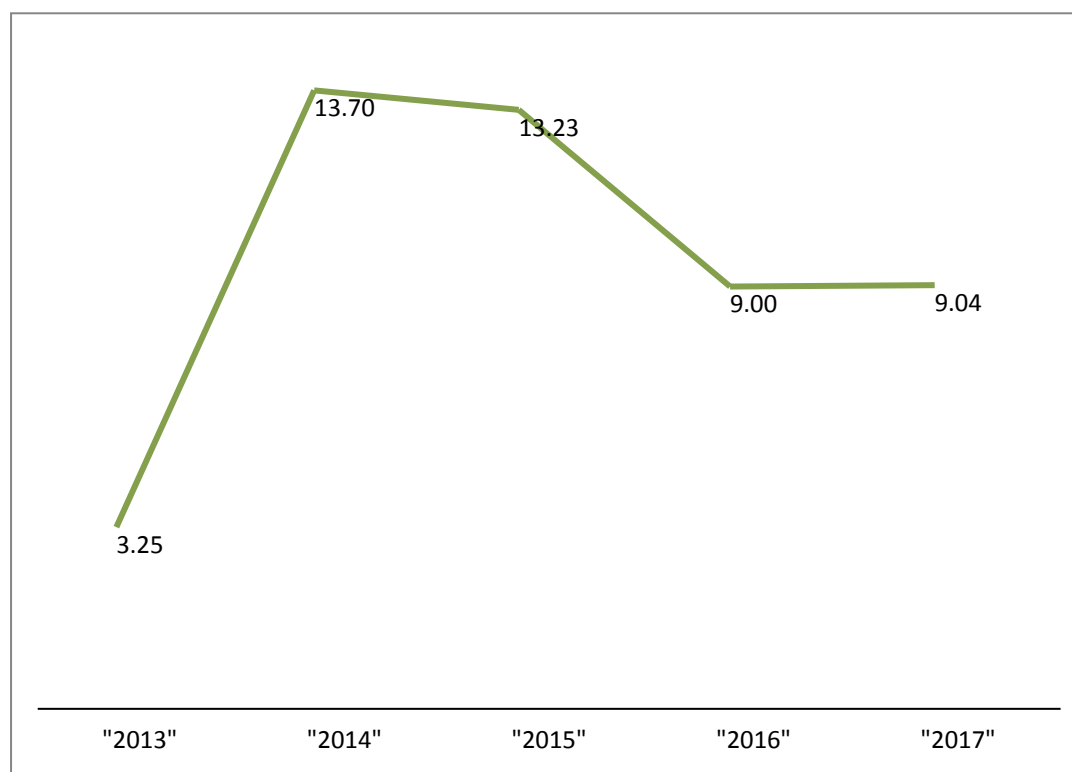
4.21 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Πίνακας 21

Έτη	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχ. Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
-----	------------------------	-------------------	-------------

"2013"	638.686.968	196.612.093	3,25
"2014"	659.367.756	48.143.353	13,70
"2015"	593.087.469	44.827.934	13,23
"2016"	604.987.286	67.193.481	9,00
"2017"	783.739.636	86.727.123	9,04

Διάγραμμα 21



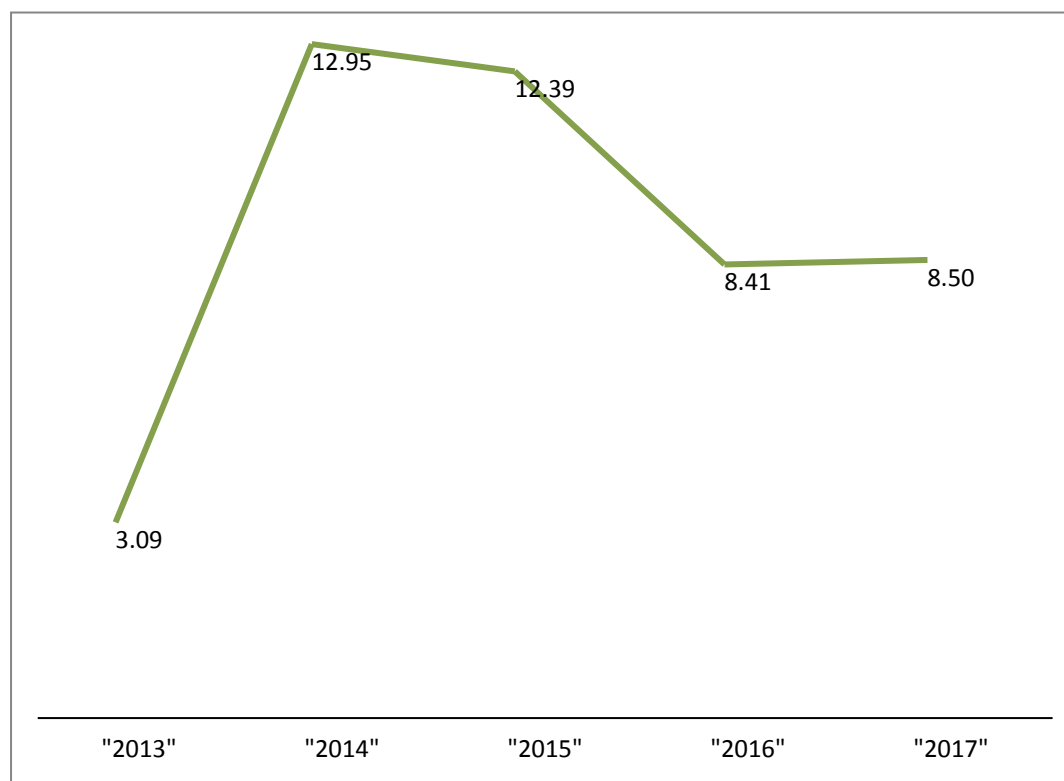
Η γενική ρευστότητα της επιχείρησης ήταν χαμηλή το έτος 2013, αυξήθηκε πάρα πολύ το έτος 2014 σε 13,7. Στη συνέχεια διατηρήθηκε σε καλά επίπεδα για το έτος 2015 και τέλος μειώθηκε αρκετά αλλά όχι υπερβολικά τα έτη 2016 και 2017.

4.22 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Πίνακας 22

Έτη	Κυκλ. Ενεργ.	Αποθέματα	Βραχ. Υποχρ.	Τιμή δείκτη
"2013"	638.686.968	31.213.252	196.612.093	3,09
"2014"	659.367.756	35.799.923	48.143.353	12,95
"2015"	593.087.469	37.671.158	44.827.934	12,39
"2016"	604.987.286	40.019.303	67.193.481	8,41
"2017"	783.739.636	46.457.928	86.727.123	8,50

Διάγραμμα 22



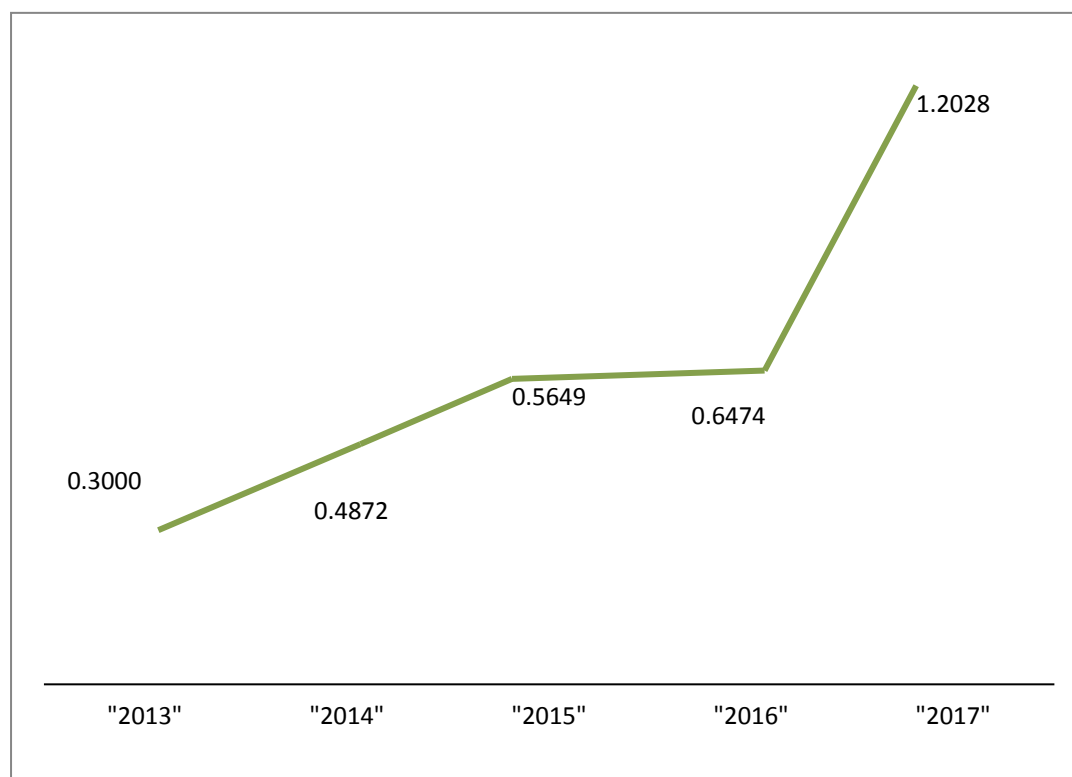
Εδώ παρόμοια πορεία με τον προηγούμενο δείκτη παρουσιάζει και ο αριθμοδείκτης της άμεσης ρευστότητας ο οποίος και ουσιαστικά είναι ο ίδιος με τον γενικής ρευστότητας με μοναδική διαφορά ότι παραλείπεται η επίδραση των αποθεμάτων.

4.23 Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς ΙΚ

Πίνακας 23

Έτη	Δανειακά κεφάλαια	ΙΚ	Τιμή δείκτη
"2013"	168.370.806	561.210.664	0,3000
"2014"	243.799.458	500.376.553	0,4872
"2015"	248.427.815	439.807.735	0,5649
"2016"	273.566.670	422.551.055	0,6474
"2017"	481.416.998	400.257.477	1,2028

Διάγραμμα 23



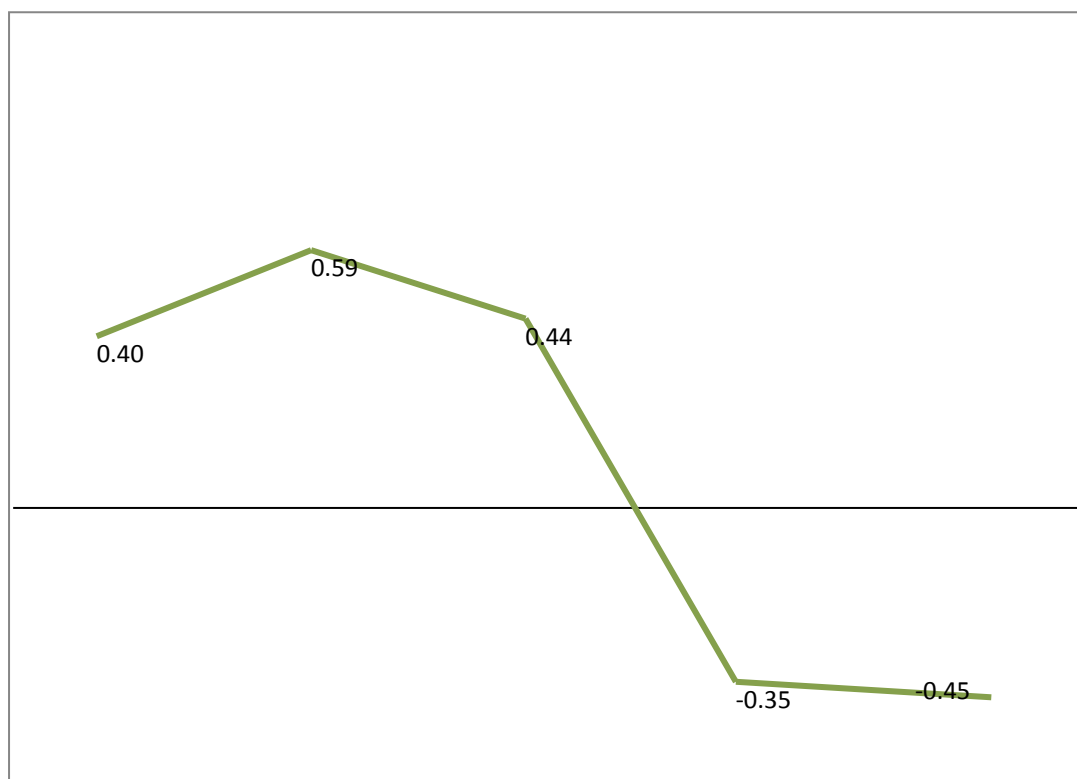
Όπως προκύπτει από το διάγραμμα 23 από το 2015 και μετά οι τιμές του αριθμοδείκτη κινούνται σε υψηλά επίπεδα επομένως τα ξένα κεφάλαια είναι αρκετά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και επομένως υπάρχει υπερδανεισμός στην εταιρεία.

4.24 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Πίνακας 24

Έτη	Καθαρά αποτελέσματα	χρη/κα έξοδα	Τιμή δείκτη
"2013"	8.510.435	21.194.605	0,40
"2014"	6.678.743	11.349.244	0,59
"2015"	5.141.618	11.690.852	0,44
"2016"	-4.368.896	12.540.566	-0,35
"2017"	-7.907.360	17.715.969	-0,45

Διάγραμμα 24



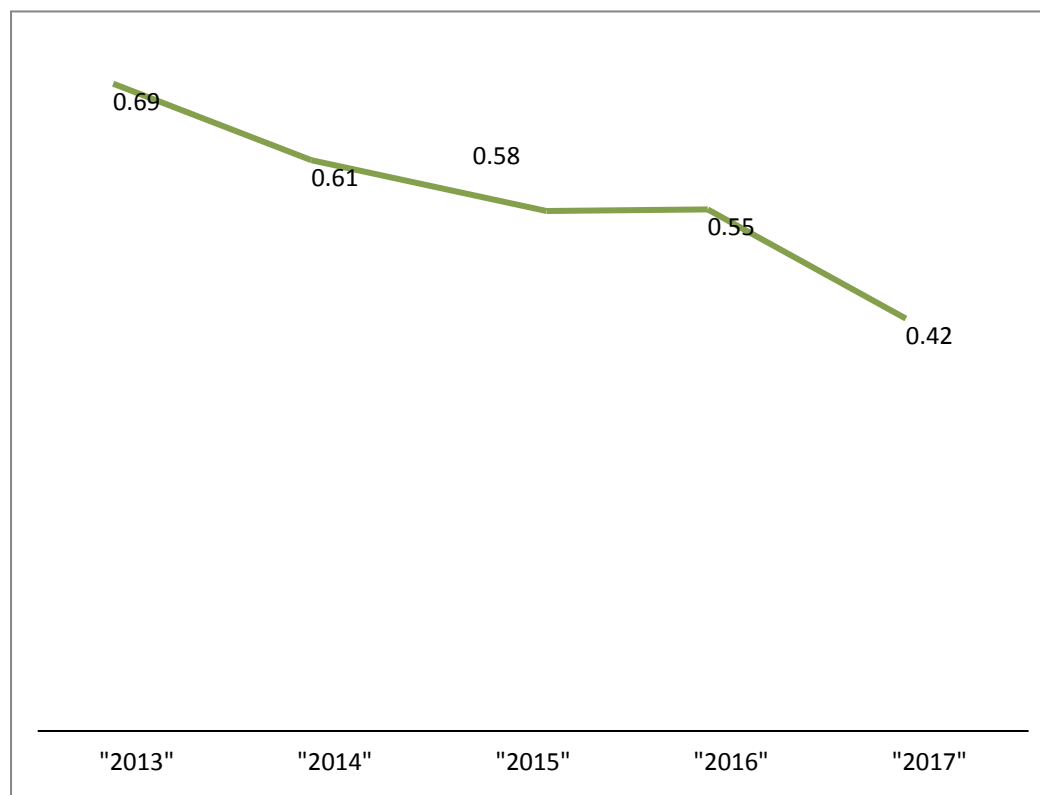
Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μεγάλη μείωση σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο. Επομένως η εταιρεία με τη διάρκεια των ετών αν και διατηρεί την ικανότητα της να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της εντούτοις η ικανότητα αυτή μειώνεται διαχρονικά. Ειδική αναφορά πρέπει να γίνει στα δύο τελευταία έτη κατά τα οποία η τιμή του δείκτη είναι αρνητική.

4.25 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς συνολικά

Πίνακας 25

Έτη	ΙΚ	Συνολικά κεφ.	Τιμή δείκτη
"2013"	561.210.664	808.190.815	0,69
"2014"	500.376.553	825.604.663	0,61
"2015"	439.807.735	756.198.532	0,58
"2016"	422.551.055	769.341.963	0,55
"2017"	400.257.477	945.787.968	0,42

Διάγραμμα 25



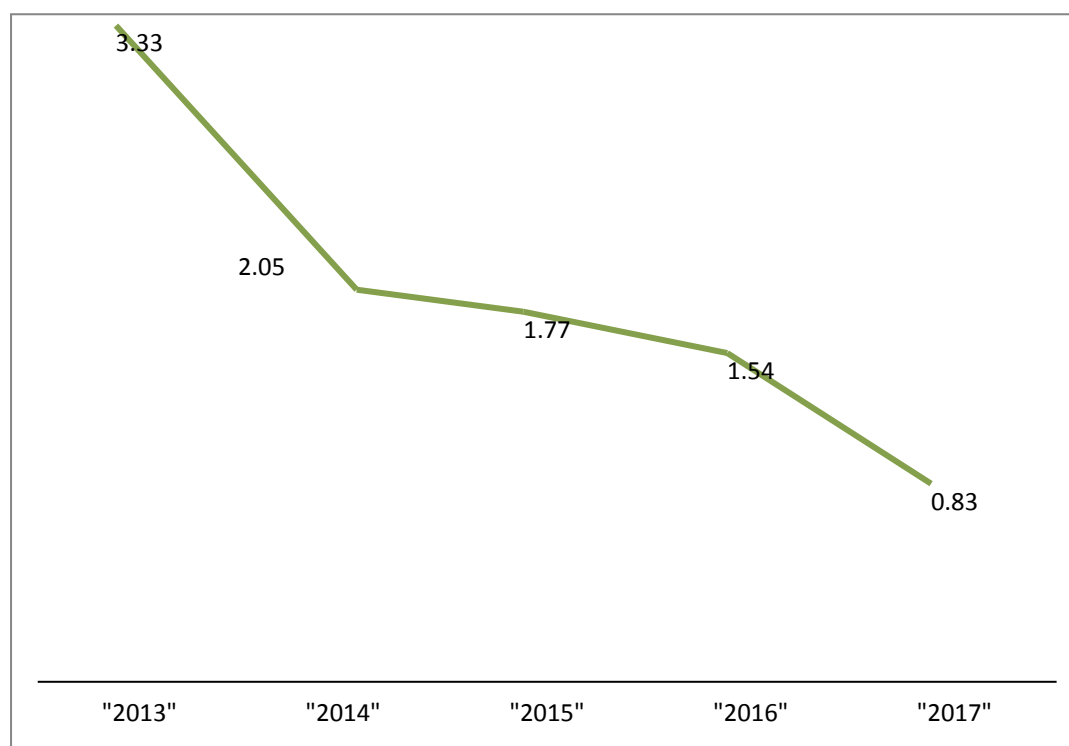
Όπως μπορούμε να δούμε από το παραπάνω διάγραμμα διαχρονικά τα ίδια κεφάλαια μειώνονται σε σχέση με τα συνολικά γεγονός το οποίο μας δείχνει όλο και μεγαλύτερη εξάρτηση της εταιρείας από τον εξωτερικό δανεισμό.

4.26 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς δανειακά

Πίνακας 26

Έτη	ΙΚ	Δανειακά	Τιμή δείκτη
"2013"	561.210.664	168.370.806	3,33
"2014"	500.376.553	243.799.458	2,05
"2015"	439.807.735	248.427.815	1,77
"2016"	422.551.055	273.566.670	1,54
"2017"	400.257.477	481.416.998	0,83

Διάγραμμα 26



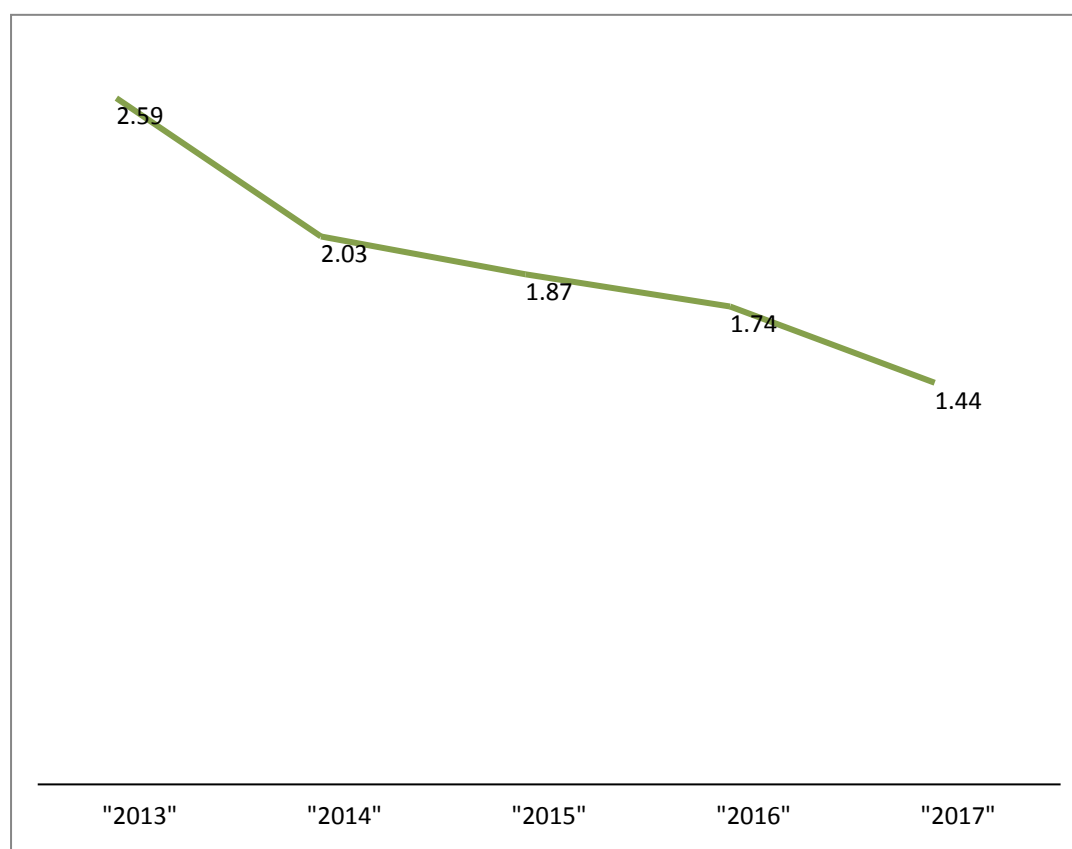
Παρόμοια μείωση εμφανίζεται και στις τιμές αυτού του αριθμοδείκτη γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι η χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας δεν βρίσκεται σε καλό επίπεδο.

4.27 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

Πίνακας 27

Έτη	Κυκλ. Ενεργ.	Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	638.686.968	246.980.151	2,59
"2014"	659.367.756	325.228.110	2,03
"2015"	593.087.469	316.390.797	1,87
"2016"	604.987.286	346.790.908	1,74
"2017"	783.739.636	545.530.487	1,44

Διάγραμμα 27



Από τις τιμές του δείκτη βλέπουμε ότι διαχρονικά αυξάνεται η αδυναμία της επιχείρησης να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της με τη χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού η οποία και προκαλείται κυρίως από την έλλειψη ρευστότητας.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ. Η ΑΠΟΚΑΛΥΨΗ ΤΟΥ «ΣΚΑΝΔΑΛΟΥ» ΜΕ ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τους χειρότερους φόβους της αγοράς για την έκταση της μαύρης τρύπας της Folli Follie Group ήλθε να επιβεβαιώσει η προκαταρκτική έκθεση της Alvarez & Marsal (A&M) επί των δραστηριοτήτων στην Ασία (APAC), συμπεριλαμβανομένης της Κίνας.

Η "τρύπα" 1 δισ. δολαρίων σε επίπεδο τζίρου και 290 εκατ. ευρώ στα τραπεζικά διαθέσιμα για το 2017 των εταιρειών του ομίλου της FFG στην Ασία, από την περιοχή δηλαδή που προβάλλονταν από την οικογένεια Κουτσογιούτσου ως η κινητήριος δύναμη του ομίλου, καίτοι αφορά σε προκαταρκτικά στοιχεία της A&M, δεν αφήνει πλέον καμία αμφιβολία για το μέγεθος της επί σειράς ετών πλάνης. Παράλληλα, δημιουργεί εύλογα πλέον ερωτήματα για τον πιθανό ρόλο και τον βαθμό εμπλοκής ή μη της Fosun που για πολλά χρόνια αποτελούσε τον στρατηγικό συνεργάτη της FFG στην Ασία, εκεί όπου θεωρητικά λειτουργούσαν πάνω από 300 σημεία πώλησης, εξαιρουμένης της Ασίας.

Τα ευρήματα της A&M στα οικονομικά μεγέθη της FF για τις εταιρείες της στην Ασία που είδαν το φως της δημοσιότητας, προκαλούν σοκ, αφού εκτός από τα μηδαμινά τραπεζικά διαθέσιμα, μόλις 6,4 εκατ. δολάρια από 296,771 εκατ. δολάρια που εμφάνισε στις οικονομικές καταστάσεις του 2017, τα έσοδα της εταιρείας στην Ασία είναι στο μόλις 1/10 αυτών που είχε ανακοινώσει η Folli Follie, δηλαδή 116,847 εκατ. δολάρια, από 1,112 δισ. δολάρια που ανέφερε η εταιρεία.

Τα ευρήματα αυτά, σύμφωνα με πηγές πολύ κοντά στη διαδικασία των ελέγχων που πραγματοποιούνται, είναι μόνο η αρχή, αφού η έκθεση της A&M κατατέθηκε στην εποπτεύουσα αρχή με την επισήμανση ότι το περιεχόμενό της περιέχει στοιχεία μη οριστικά που υπόκεινται στον οριστικό έλεγχο από διεθνή ελεγκτική εταιρεία, ενώ εκκρεμεί και η παράδοση της εγκληματολογικής (forensic) έκθεσης.

Το πόσο δυσάρεστη είναι η εικόνα του ομίλου θα φανεί σύντομα, όταν θα έχουν ολοκληρωθεί όλοι οι έλεγχοι. Αρκετοί πάντως εκτιμούν, ότι η FFG, εάν καταφέρει να επιβιώσει από αυτή την κατάσταση, οι δραστηριότητές της θα περιοριστούν σε πολύ μικρό κομμάτι της αγοράς, κυρίως στην Ελλάδα και σε μερικές ευρωπαϊκές χώρες. Ακόμη και το brand της εταιρείας λόγω των κατακλυσμιαίων γεγονότων που

εξελίσσονται από τον περασμένο Μάιο, όταν δημοσιοποιήθηκε το περιβόητο report του QCM, έχει δεχθεί ισχυρό πλήγμα.

Εντύπωση προκάλεσε επίσης στην αγορά η τοποθέτηση του ιδρυτή και απερχόμενου προέδρου της εταιρείας, Δημήτρη Κουτσολιούτσου, ο οποίος περιοριζόμενος απλά να δηλώσει πως "δεν κατέστη δυνατό να ελέγξω με επιτυχία τις δραστηριότητες του ασιατικού ομίλου που είχα υπό την ευθύνη μου με αποτέλεσμα η παρούσα δυσάρεστη εικόνα στα οικονομικά του ομίλου", εξέφρασε την "απόλυτη εμπιστοσύνη στον υιό μου Γεώργιο Κουτσολιούτσο ο οποίος με επιτυχία διαχειρίζεται την κρίση με την συνδρομή των υπολοίπων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου". Στον CEO δηλαδή, όπως λένε στην αγορά, που είτε γνώριζε (άρα συνυπεύθυνος), είτε όχι (άρα εύπιστος) για τα επί σειρά ετών στοιχεία-μαϊμού της Ασίας, παραμένει στο τιμόνι του ομίλου.

Τυπικά, το διοικητικό συμβούλιο της Folli Follie εργάζεται για τη λειτουργική και χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση, και την εκπόνηση πενταετούς επιχειρηματικού σχεδίου. Στο πλαίσιο αυτό αποφασίσθηκε η αντικατάσταση διοικητικών συμβουλίων και διοικήσεων σε εταιρείες της Ασίας (σ.σ. στέλεχος από τη Deloitte έχει αναλάβει την υποστήριξη της οικονομικής διεύθυνσης στο Χονγκ Κόνγκ), αλλαγές στο διοικητικό συμβούλιο της FFG, πρόσληψη εντεταλμένου συμβούλου και οικονομικού διευθυντή αλλά και άσκηση όλων των ενδεδειγμένων δικαστικών μέσων κατά παντός υπευθύνου.

Ωστόσο, επιβεβαιώνεται πλέον από όλες σχεδόν της πλευρές πως έχει χαθεί η εμπιστοσύνη προς τους βασικούς μετόχους και προς το πρόσωπο του CEO, Τζώρτζη Κουτσολιούτσου, εναντίον του οποίου διατυπώνονται μομφές περί μη τήρησης των δεσμεύσεων που ανέλαβε απέναντι στους συμβούλους που ο ίδιος προσέλαβε.

Σύμφωνα με πληροφορίες, η απόφαση της διοίκησης Κουτσολιούτσου να αιτηθεί την υπαγωγή της εταιρείας στο άρθρο 106β του Πτωχευτικού Κώδικα αιφνιδίασε ακόμη και τους ίδιους τους συμβούλους της εταιρείας και συνέβαλε σε πολύ μεγάλο βαθμό στην απόφαση να αποχωρήσουν.

Η παραίτηση της Rothschild δυσχεραίνει ακόμη περισσότερο τα πράγματα, ιδιαίτερα από τη στιγμή που είχε αναλάβει, μεταξύ άλλων, το εξαιρετικά κρίσιμο κομμάτι των διαπραγματεύσεων με τους ομολογιούχους της FFG. Και αυτό από τη στιγμή που ομάδα ομολογιούχων έχει προσλάβει μια από τις μεγαλύτερες δικηγορικές εταιρείες διεθνώς, την Latham & Watkins, για την εκπροσώπησή τους στη μάχη των διεκδικήσεων που έχει ξεκινήσει. Και αυτό ιδιαίτερα από τη στιγμή που

αποκαλύπτεται πως οι μετοχές της Dufry που κατείχε η FFG υπόκειται σε συμβατικούς περιορισμούς.

Πλέον η FFG βρίσκεται σε διαδικασία συζητήσεων για την ανεύρεση νέου χρηματοοικονομικού συμβούλου. Επί του παρόντος, η Deloitte συνεχίζει το έργο της κατάρτισης βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων προβλέψεων ρευστότητας και της ανάπτυξης επικαιροποιημένου επιχειρηματικού σχεδίου αναδιάρθρωσης. Τα αποτελέσματα αυτού του έργου αναμένεται να ολοκληρωθούν μέχρι τις αρχές Δεκεμβρίου.

Όλα αυτά συμβαίνουν τη στιγμή που η Folli Follie στερεύει από ρευστότητα και αναζητά νέα χρηματοδότηση για το επόμενο διάστημα. Με βάση τα όσα ανακοίνωσε επισήμως χθες, έχει προσεγγίσει και βρίσκεται σε προκαταρκτικές συζητήσεις με πιθανούς φορείς νέας χρηματοδότησης για το επόμενο διάστημα και σε προκαταρκτικό κύκλο συζητήσεων με τους δανειστές της, για να διερευνήσουν άλλα μέσα βελτίωσης της ρευστότητας της και να συζητήσουν τους πιθανούς όρους μιας λειτουργικής και χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης που θα εξασφαλίσει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του ομίλου.

Οι εξελίξεις αυτές σαφέστατα προσδίδουν νέα διάσταση στην εισαγγελική έρευνα που βρίσκεται σε εξέλιξη από τον οικονομικό εισαγγελέα Γιάννη Δραγάτη, τόσο στο σκέλος των ευθυνών της εταιρείας, όσο και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ο εισαγγελέας αναμένεται να προχωρήσει στο άνοιγμα τραπεζικών λογαριασμών όλων των εμπλεκόμενων προσώπων στην υπόθεση Folli Follie, την οποία χρηματιστηριακοί κύκλοι χαρακτηρίζουν σκάνδαλο τεραστίων διαστάσεων με προεκτάσεις σε όλα τα επίπεδα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Συγγράμματα:

Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη

Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Ευθύμογλου Πρ., (2009), Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”, εκδόσεις Κριτική

Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

Διαδίκτυο:

www.follifollie.com.gr

www.ffgroup.com

www.capital.gr



FOLLI FOLLIE GROUP ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αριθμός Γενικής Κατάστασης Μητρώου : 2022701000 (Πρώην Αριθμός Μητρώου Ανατίθων Έταιρειών 14216/06/09/06/04)

22η Έκπ. Αξιολόγηση Επιχειρησ. Στάθους Αρ.Πρωτ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015

(Μεταρρυθμισμένο βόλο του Κ.Α. 2150, άρθρο 135, ως τροποποιημένο μετά τον αναστοχασμό καταστάσεων, ενσωματώνοντας, ως πηρ, κατά ΔΠΧΑ)

Main financial statement table with columns for periods (2015, 2014, 2013, 2012) and rows for various categories like Earnings, Expenses, and Assets. Includes sub-sections for Earnings, Expenses, and Assets.

Ανάλυση επί της ουσίας των αποτελεσμάτων... (Detailed explanation of the financial statement's structure and the impact of the 2015 reorganization, including the treatment of prior periods and the inclusion of certain assets and liabilities.)

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.

Summary table for the period 01.01.2015 - 31.12.2015, showing totals for various categories and a net result of 2,084,743.27.



FOLLI FOLLIE GROUP ANONYMH EΜΠΟΡΙKH ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Αριθμός Γενικής Εξαγοραστικής Μετρικής : 2027701000 (Πρώτη Αριθμός μετρικής Ανεξάρτητων Εξαγοραστικών 14216/06/9/06/06)
22α Τμήμ: Αθήνας Αριθμός 2, 2ος Όροφος Αθήνας
ΕΤΟΣΜΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΦΟΡΟΥΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
για το έτος 2024 και 21 Ιανουαρίου 2024

(Συνομοσπονδία μέτρων του Κ.Α. 2190, άρθρο 135, για εξαγοράσεις που συνδέονται με την εισαγωγή των μετρητικών και με τον έλεγχο)

Η παρούσα ετήσια έκθεση αποτελεί μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και είναι αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της FOLLI FOLLIE GROUP ANONYMH ΕΜΠΟΡΙKH ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Η παρούσα ετήσια έκθεση αποτελεί μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και είναι αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της FOLLI FOLLIE GROUP ANONYMH ΕΜΠΟΡΙKH ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Διαχείριση	Χριστόφορος Αθανασίου	Ελεγκτές	Απόστολος Καραγιάννης
Διαχειριστής	Χριστόφορος Αθανασίου	Αντιπρόεδρος	Βασίλειος Μανωλάκης
Προέδρος Διοικούσας Επιτροπής	27 Μαΐου 2023	Διαχειριστής	Χριστόφορος Αθανασίου
Μετόχους	Χριστόφορος Αθανασίου	Αντιπρόεδρος Διοικούσας Επιτροπής	Βασίλειος Μανωλάκης
Ελεγκτική εταιρεία	MASS TLT OEDICE SNT SA	Αντιπρόεδρος Διοικούσας Επιτροπής	Βασίλειος Μανωλάκης
Τύπος, έκταση, ορόσημο	Μετόχους 99,9%	Αντιπρόεδρος Διοικούσας Επιτροπής	Βασίλειος Μανωλάκης

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ (συνομοσπονδία μετρητικών και παραφορών) κατά περιόδους σε ευρώ	Έτη			
	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 31.12.2020
ΠΡΟΣΟΔΟΝΤΑ				
Επιχειρηματικές ανάγκες ελπίδας εσόδων	185.776.247,28	175.263.338,39	47.762.942,53	30.445.122,85
Επιχειρηματικές ανάγκες	79.038.233,46	76.033.215,45	76.033.215,45	76.033.215,45
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	106.738.013,82	99.230.122,94	42.430.827,08	43.899.860,27
Σύνολο	369.542,72	14.478.892,77	226.466.672,06	200.862.200,57
Από: Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία	271.984.848,29	137.648.249,29	233.126.489,94	189.861.277,27
Από: Αποβιώσιμα περιουσιακά στοιχεία	96.557.823,52	254.029.212,52	29.796.823,94	11.233.212,67
Από: Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία	122.832.942,40	98.434.296,29	63.122.849,92	74.822.112,46
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ	1.269.236.200,42	1.270.278.472,41	231.452.625,40	228.462.625,40

Η παρούσα ετήσια έκθεση αποτελεί μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και είναι αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της FOLLI FOLLIE GROUP ANONYMH ΕΜΠΟΡΙKH ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ (συνομοσπονδία μετρητικών και παραφορών) κατά περιόδους σε ευρώ	Έτη			
	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 31.12.2020
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ	1.269.236.200,42	1.270.278.472,41	231.452.625,40	228.462.625,40
Επιχειρηματικές ανάγκες ελπίδας εσόδων	185.776.247,28	175.263.338,39	47.762.942,53	30.445.122,85
Επιχειρηματικές ανάγκες	79.038.233,46	76.033.215,45	76.033.215,45	76.033.215,45
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	106.738.013,82	99.230.122,94	42.430.827,08	43.899.860,27
Σύνολο	369.542,72	14.478.892,77	226.466.672,06	200.862.200,57
Από: Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία	271.984.848,29	137.648.249,29	233.126.489,94	189.861.277,27
Από: Αποβιώσιμα περιουσιακά στοιχεία	96.557.823,52	254.029.212,52	29.796.823,94	11.233.212,67
Από: Διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία	122.832.942,40	98.434.296,29	63.122.849,92	74.822.112,46

Η παρούσα ετήσια έκθεση αποτελεί μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης και είναι αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης της FOLLI FOLLIE GROUP ANONYMH ΕΜΠΟΡΙKH ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.