

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ FOLLI FOLLIE A.B.E.E.»

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ : ΔΗΜΑ ΚΛΑΡΙΤΑ

A.M : 15281

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Αρχικά, θα ήθελα να ευχαριστήσω τον εισηγητή μου Κ.Συκιανάκη Νικόλαο για την εμπιστοσύνη που μου έδειξε για την ανάθεση της πτυχιακής εργασίας και την βοήθεια του παρά τον περιορισμένο του χρόνο.

Ακόμη θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές του τμήματος λογιστικής και χρηματοοικονομικών για όλες τις γνώσεις και πληροφορίες που μου έχουν μεταφέρει.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά την οικογένεια μου και τους φίλους μου για όλη την υποστήριξη και συμπαράσταση που έδειξαν σε όλη την διάρκεια των φοιτητικών μου χρόνων και όχι μόνο.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρακάτω πτυχιακή εργασία παρουσιάζεται η οικονομική πορεία της *FOLLI FOLLIE ABEE* μέσω της μεθόδους ανάλυσης με αριθμοδείκτες. Τα οικονομικά στοιχεία αφορούν πέντε λογιστικές χρήσεις, 2011 μέχρι και 2015.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Παρουσιάζονται και αναλύονται κάποιες χρηματοοικονομικές έννοιες, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Ακόμη γίνεται μια αναφορά για τους κύριους αριθμοδείκτες.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, όπου επίσης είναι και αυτό θεωρητικό, αναφερόμαστε στην εταιρία *FOLLI FOLLIE ABEE*. Ειδικότερα αναφέρουμε την ιστορία της, τις προοπτικές της, τα προϊόντα της, την κοινωνική της ευθύνη καθώς και τη πορεία της μετοχής τη.

Στο τρίτο κεφάλαιο, όπου αποτελεί το πρακτικό και το πιο σημαντικό κεφάλαιο της πτυχιακής αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Σ' αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρίας με βάση τους Ισολογισμούς του 2011,2012,2013,2014 και 2015.

Στο τέταρτο κεφάλαιο συνοψίζουμε όλες τις πληροφορίες που λάβαμε από την ανάλυση των αριθμοδεικτών καταλήγοντας σε ένα συμπέρασμα για την εξέλιξη της εταιρίας κατά την διάρκεια των οικονομικών ετών 2011-2015.

PROLUSION

The following thesis presents the financial course of FOLLI FOLLIE SA through the analysis methods with numerical methods. The financial data relate to five accounting years, 2011 up to 2015.

In the first chapter there is an introduction to the analysis of the financial statements. Some financial concepts, types of analyzes and methods are presented and analyzed. There is also a reference for the main numbers

In the second chapter, which is also theoretical, we refer to FOLLI FOLLIE SA. In particular, we mention its history, its prospects, its products, its social responsibility and the course of its share.

In the third chapter, where the practical and the most important chapter of the dissertation is concerned, we refer to the numerical indicators. In this chapter we analyze and apply the company's indexes based on the Balance Sheets of 2011,2012,2013,2014 and 2015.

In the fourth chapter we summarize all the information we received from the analysis of the ratios, resulting in a conclusion about the company's evolution during the financial years 2011-2015.

Περιεχόμενα

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	3
PROLUSION	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	8
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	8
1.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	8
1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
1.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9
1.3.1 ΚΑΘΕΤΗ ή ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ή ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣΩΣ	10
1.3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ Η ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ	10
1.3.3 ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΜΟΝΤΕΛΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	11
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ FOLLI FOLLIE ABEE	13
2.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	13
2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	14
2.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ.....	15
2.4 ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.....	16
2.5 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ FOLLI FOLLIE	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	19
ΑΝΑΥΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	19
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
3.1.1 Πίνακας: Έμμεσης Ρευστότητας.....	20
3.1.1 Σχεδιάγραμμα: Έμμεσης Ρευστότητας.....	20
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ	21
3.1.2 Πίνακας: Άμεσης Ρευστότητας.....	21
3.1.2 Σχεδιάγραμμα: Άμεσης Ρευστότητας	22
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	22
3.1.3 Πίνακας: Ταμειακής Ρευστότητας.....	23
3.1.3 Σχεδιάγραμμα: Ταμειακής Ρευστότητας	23
3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	24
3.1.4 Πίνακας: Αμυντικού Διαστήματος	25
3.1.4 Σχεδιάγραμμα: Αμυντικού Διαστήματος	25
3.1.5 Σχεδιάγραμμα: Ρευστότητας.....	26

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	27
3.2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	27
3.2.1.1 Πίνακας: ΚΤ Αποθεμάτων.....	28
3.2.1.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Αποθεμάτων	28
3.2.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε ημέρες).....	29
3.2.1.2 Πίνακας: Διάρκειας Αποθεμάτων	29
3.2.1.2 Πίνακας: Διάρκειας Αποθεμάτων	30
3.2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	30
3.2.2.1 Πίνακας: ΚΤ Απαιτήσεων.....	31
3.2.2.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Απαιτήσεων	31
3.2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(σε ημέρες).....	32
3.2.2.2 Πίνακας: Διάρκειας Απαιτήσεων	32
3.2.2.2 Σχεδιάγραμμα: Διάρκειας Απαιτήσεων	33
3.2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	33
3.2.3.1 Πίνακας: ΚΤ Προμηθευτών.....	34
3.2.3.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Προμηθευτών	34
3.2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	35
3.2.3.2 Πίνακας: Διάρκειας Υποχρεώσεων	35
3.2.3.2 Σχεδιάγραμμα: Διάρκειας Υποχρεώσεων	36
3.2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	36
3.2.4.1 Πίνακας: ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης.....	37
3.2.4.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης	37
3.2.5 Σχεδιάγραμμα: Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	38
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	38
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	39
3.3.1 Πίνακας: Αποδοτικότητας Σ.Κεφαλαίων.....	40
3.3.1 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητας Σ.Κεφαλαίων.....	40
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	41
3.3.2 Πίνακας: Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	41
3.3.2 Σχεδιάγραμμα: Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	42
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	42
3.3.3 Πίνακας: Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους.....	43

3.3.3 Σχεδιάγραμμα: Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους	43
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44
3.3.4 Πίνακας: ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού.....	44
3.3.4 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού.....	45
3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	45
3.3.5 Πίνακας: Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	46
3.3.5 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	46
3.3.6 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητας Κεφαλαίων.....	47
3.4 ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....	47
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	48
3.4.1 Πίνακας: Δομής Κεφαλαίου	49
3.4.1 Σχεδιάγραμμα: Δομής Κεφαλαίου	49
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	50
3.4.2 Πίνακας: Βαθμού Παγιοποίησης.....	50
3.4.2 Σχεδιάγραμμα: Βαθμού Παγιοποίησης	51
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	51
3.4.3 Πίνακας: Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού.....	52
3.4.3 Σχεδιάγραμμα: Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού.....	52
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ.....	53
4.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	53
4.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	54
4.3 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	55
4.3.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ FOLLI FOLLIE 2010-2015	55
4.3.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ FOLLI FOLLIE 2010-2015.....	58

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση χρησιμοποιείται από οικονομικών μονάδων, οι οποίες εξελισσόμενες επηρεάζουν και την ανάπτυξη των λογιστικών αρχών.

Οι λογιστικές καταστάσεις παρέχουν όλες τις απαραίτητες πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας. Ειδικότερα, η χρηματοοικονομική λογιστική πρόκειται για τον κλάδο που ασχολείται με τον καθορισμό και την παρουσίαση των αποτελεσμάτων από τις δραστηριότητες των επιχειρηματικών μονάδων σε εξωτερικούς χρήστες πληροφόρησης, οι οποίοι ενδιαφέρονται για το αποτέλεσμα είτε άμεσα, είτε έμμεσα.

Οι μέτοχοι και πιστωτές αποτελούν τους άμεσα ενδιαφερόμενους, ενώ οι πελάτες και οι δημόσιες υπηρεσίες τους έμμεσα ενδιαφερόμενους.

Κάθε επιχειρηματική μονάδα οφείλει να δημοσιεύει τις οικονομικές τις καταστάσεις με πλήρη σαφήνεια και την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- Τον Ισολογισμό
- Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Το Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων
- Το Προσάρτημα

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι κύριοι σκοποί της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρίας μπορούν να καταταχθούν σε τρεις κύριες κατηγορίες :

1. Την μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης
2. Την μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
3. Την πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης, για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των ιδιαίτερα σημαντικών στοιχείων της επιχείρησης.

Τα στοιχεία αυτά σχετίζονται με :

Την Ρευστότητα (liquidity)

Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.

Την Σταθερότητα (stability)

Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τους τόκους και χρεολύσια πάνω στο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους.

Την Αποδοτικότητα (profitability)

Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί.

Την Δυνατότητα ανάπτυξης

Μετριέται με την επέκταση και την ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

1.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι οι οποίες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω βασικές κατηγορίες :

- Διαστρωματική μέθοδος αναλύσεως ή ανάλυση κοινού μεγέθους ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως.

- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως.
- Ολοκληρωμένα ποσοτικά μοντέλα αριθμοδεικτών.

1.3.1 ΚΑΘΕΤΗ ή ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ή ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΝΑΛΥΣΗΩΣ

Με την ανάλυση κοινού μεγέθους, διευκολύνονται οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων των επιχειρήσεων για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους, μπορεί να αφορούν μια επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές στιγμές ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική στιγμή. Επιπλέον οι Ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Χρήσης συντάσσονται σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους και για αυτό το λόγω λέγονται και καταστάσεις συστατικού ποσοστού. Σύμφωνα με την ανάλυση αυτή, κάθε στοιχείο του Ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Η ανάγκη να εκφράζονται σε ποσοστιαία βάση τα απόλυτα μεγέθη των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, προέκυψε από την δυσκολία της ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων που εμφανίζονται με απόλυτα μεγέθη και από την δυσκολία της παρακολούθησης των μεταβολών τους από έτος σε έτος.

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό.

1.3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, τα στοιχεία κατατάσσονται κατά κατηγορίες και για μια σειρά ετών και αποκτούν ιδιαίτερη σημασία όταν συγκρίνονται με τα αντίστοιχα στοιχεία παλαιότερων χρήσεων. Με αυτό τον τρόπο εμφανίζονται ποιο καθαρά, οι τάσεις και η φύση των μεταβολών εκείνων των στοιχείων που επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης. Ακόμη η απεικόνισή τους μπορεί να γίνει διαχρονικά είτε σε απόλυτα μεγέθη είτε σε ποσοστιαία μορφή.

Η μέθοδος των συγκριτικών καταστάσεων μπορεί να υπολογιστεί σύμφωνα με :

- Την οριζόντια ανάλυση με προηγούμενη περίοδο και
- Την οριζόντια ανάλυση με σταθερή περίοδο.

Οριζόντια ανάλυση με προηγούμενη περίοδο:

Σύμφωνα με αυτή την τεχνική, τα ποσά τουλάχιστον δύο διαδοχικών περιόδων, παρουσιάζονται το ένα δίπλα στο άλλο. Για να υπολογιστεί η ποσοστιαία μεταβολή, είτε πρόκειται για αύξηση, είτε πρόκειται για μείωση, διαιρούμε το ποσό της απόλυτης μεταβολής κάθε λογαριασμού με το υπόλοιπο του λογαριασμού της περιόδου, η οποία αποτελεί τη βάση σύγκρισης.

Οριζόντια ανάλυση με σταθερή περίοδο:

Η μέθοδος αυτή είναι γνωστή και σαν ποσοστά τάσης ή σειρές δεικτών τάσης ή οριζόντια ανάλυση με σταθερή περίοδο γιατί, το πρώτο έτος που επρόκειτο να αναλυθεί θεωρείται έτος βάσης ή βάση σύγκρισης.

Ο δείκτης τάσης υπολογίζεται αν, διαιρέσουμε την απόλυτη τιμή ενός μεγέθους της περιόδου που εξετάζεται με την απόλυτη τιμή του ίδιου μεγέθους στη περίοδο που έχει οριστεί ως έτος βάσης.

1.3.3 ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΟΣΟΤΙΚΑ ΜΟΝΤΕΛΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων, την κατάταξη των δεδομένων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικότερων σχέσεων και την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων αυτών.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί με απλή μαθηματική μορφή.

Οι αριθμοδείκτες είναι απλοί στον υπολογισμό τους, εύκολοι στη χρήση τους και παρέχουν έναν πλούτο πληροφοριών.

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον Ισολογισμό
- Το Λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- Το Λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- Τους Λογαριασμούς γενικής λογιστικής
- Τους Λογαριασμούς αναλυτικής λογιστικής
- Τα Λογιστικά και έξω λογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

Δείκτες ρευστότητας:

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της.

Δείκτες δραστηριότητας:

Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Δείκτες αποδοτικότητας:

Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης.

Δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας:

Χρησιμοποιούνται για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Επενδυτικοί δείκτες:

Χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ FOLLI FOLLIE ABEE

2.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το 1982 η Folli Follie ιδρύθηκε στην Ελλάδα από τον κ. Δημήτρη Κουτσολιούτσο, πρόεδρο, και τη γυναίκα του Καίτη. Το πρώτο κατάστημα ανοίγει στο κέντρο της Αθήνας και σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας η Έδρα της εταιρείας ορίζεται ο Δήμος Αγίου Στεφάνου Αττικής. Η επωνυμία της εταιρείας είναι «FOLLI FOLLIE ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ-ΩΡΟΛΟΓΙΩΝ-ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ-ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ-ΑΞΕΣΟΥΑΡ» και ο διακριτικός της τίτλος «FOLLI FOLLIE».



Ο Όμιλος FF Group είναι μια παγκόσμια ηγετική δύναμη στο χώρο της μόδας που δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 30 χώρες, με περισσότερα από 980 σημεία πώλησης παγκοσμίως και περίπου 5.000 εργαζόμενους ανά τον κόσμο.

Σχεδιάζει, παράγει και διανέμει σε διεθνές επίπεδο ιδιόκτητες μάρκες: την Folli Follie και την βραβευμένη βρετανική εταιρεία κοσμημάτων Links of London.

Επιπλέον ο Όμιλος FF Group έγινε στρατηγικός συνεργάτης της Dufry, μιας εταιρείας που αποτελεί κορυφαίο παγκόσμιο παίκτη στο λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο και λειτουργεί περισσότερα από 1.650 καταστήματα σε αεροδρόμια, κρουαζιερόπλοια, λιμάνια και άλλες τουριστικές τοποθεσίες σε 58 χώρες.

2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Ημερομηνίες Σταθμοί για την εταιρία FOLLI FOLLIE:

- 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, Αντιπρόεδρου της Folli Follie σήμερα
- 1995: Είσοδος στην Ιαπωνία και εγκαίνια καταστημάτων σε Νέα Υόρκη, Χαβάη, Γκουάμ
- 1998: Είσοδος σε στρατηγικές αγορές της Ασίας
- 1999: Θυγατρικές Folli Follie σε Γαλλία και Ηνωμένο Βασίλειο
- 2002: Είσοδος της Folli Follie σε Ευρωπαϊκές και Ασιατικές αγορές και ανάπτυξη της ταξιδιωτικής λιανικής.
- 2005: Εγκαίνια λειτουργίας του μεγαλύτερου πολυκαταστήματος στην Ελλάδα, στο κέντρο της Αθήνας με την ονομασία «attica»
- 2007: Εξ αγορά της εταιρίας Elmec Sport μέσω των ΚΑΕ
- 2008: Η Folli Follie αποκτά το 100% της θυγατρικής της στην Ιαπωνία
- 2010: Συγχώνευση των εταιρειών Folli Follie ABEE, Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών Α.Ε. και ELMEC SPORT ABETE και δημιουργία του Ομίλου FF GROUP. Η Οργανωτική Επιτροπή των Ολυμπιακών και Παραολυμπιακών Αγώνων (LOCOG) ανακηρύσσει τη Links of London Επίσημο Σχεδιαστή της Συλλογής Κοσμημάτων των Ολυμπιακών Αγώνων ΛΟΝΔΙΝΟ 2012

- 2011: Ο Όμιλος Fosun International αποκτά μερίδιο 9,5% στον Όμιλο Folli Follie, μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και αυξάνει το ποσοστό του σε 13,4%.
- 2013: Πώληση των ΚΑΕ Α.Ε στην Dufry AG, ο Όμιλος FF Group εισέρχεται ως στρατηγικός επενδυτής στην Dufry. Ανοίγει τέταρτο πολυκατάστημα «attica» στο «The Mall» στο Μαρούσι.
- 2014: Ο Όμιλος Folli Follie 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. Ανοίγει πέμπτο πολυκατάστημα «attica» στο κέντρο της Θεσσαλονίκης.

2.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ

Η εταιρική κοινωνική ευθύνη της Folli Follie προσδιορίζεται από τις δεσμεύσεις της διοίκησης έναντι των εργαζομένων, των μετόχων, των πελατών, των προμηθευτών, αλλά και του ευρύτερου κοινωνικού συνόλου. Τα ενδιαφερόμενα αυτά μέρη (stakeholders) αποτελούν κατά μια ευρύτερη έννοια, την οικογένεια μέσα στην οποία η Folli Follie αναπτύσσεται, λειτουργώντας με υπευθυνότητα και σεβασμό.

Ο τομέας του Πολιτισμού είναι κάτι που χαρακτηρίζει την κοινωνική προσφορά της Folli Follie: η στενή συνεργασία με πολιτιστικούς φορείς και οργανισμούς που προάγουν τον πολιτισμό και την τέχνη θεωρείται πράξη μείζονος κοινωνικής και εθνικής σημασίας, καθώς με τον τρόπο αυτό όχι μόνο διαφυλάσσεται η πολύτιμη κληρονομιά του τόπου, αλλά υποστηρίζεται η προσπάθεια των καλλιτεχνών. Στο παρελθόν η Folli Follie έχει χορηγήσει πολιτιστικά γεγονότα όπως το πρώτο θέατρο Καμπούκι στο Μέγαρο Μουσικής Αθηνών και τη συναυλία του Διονύση Σαββόπουλου στο Μουσείο Μπενάκη της Αθήνας. Φυσικά, η φιλοσοφία μας γύρω από τον πολιτισμό και τις τέχνες εφαρμόζεται σε παγκόσμιο επίπεδο όπως τον Οκτώβριο 2005 η Folli Follie είχε την τιμή να υποστηρίξει τη μεγάλη Ελληνίδα καλλιτέχνη και Πρέσβειρα Καλής Θελήσεως της UNESCO, κα Νανά Μούσχουρη, στην αποχαιρετιστήρια συναυλία της στο Χονγκ Κονγκ.

Οι δραστηριότητες της Folli Follie εκτείνονται και σε μακροχρόνιες πρωτοβουλίες φιλανθρωπικού περιεχομένου σε ολόκληρη την Ελλάδα, καλύπτοντας τις ανάγκες σχολείων, μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων και μη κυβερνητικών οργανισμών που σχετίζονται με τα παιδιά, το πιο τρυφερό

κομμάτι της κοινωνίας μας. Σε ότι αφορά στον υπόλοιπο κόσμο, η Folli Follie αναλαμβάνει χορηγίες για διάφορους φιλανθρωπικούς σκοπούς αφιερωμένους στην κοινωνική πρόνοια, όπως το Αντικαρκινικό Ίδρυμα στο Χονγκ Κονγκ, μέσω της καμπάνιας “Pink Revolution”, της οποίας η Folli Follie είναι κύριος χορηγός τα τελευταία χρόνια. Το φθινόπωρο του 2009 η Folli Follie σχεδίασε για την Ελλάδα και εξωτερικό δύο συλλεκτικά βραχιόλια σε συνεργασία με την κορυφαία μη κυβερνητική οργάνωση Save the Children, μέρος από τα έσοδα των οποίων διατέθηκαν για την ενίσχυση των αξιόλογων δραστηριοτήτων της. Στην Ισπανία, και συγκεκριμένα στην Μαδρίτη η Folli Follie υποστήριξε για τρίτη συνεχή χρονιά τους σκοπούς του οργανισμού “SOS”, μέσω μιας ειδικά σχεδιασμένης συλλεκτικής έκδοσης, μέρος από τις πωλήσεις της οποίας προσφέρθηκαν στον διεθνή οργανισμό “SOS”. Ακόμη, η εταιρεία κάνει δωρεές σε οργανισμούς που ασχολούνται με τη φροντίδα και προστασία των παιδιών, όπως το ίδρυμα “Smile Angel” στην Κίνα.

Επιπλέον, η Folli Follie συνεχίζει να επιδεικνύει την ευαισθησία της σε θέματα κοινωνικής αλληλεγγύης που δεν αφορούν επαγγελματικές ενέργειες αλλά ζητήματα που η εταιρεία αισθάνεται τη μεγάλη ευθύνη να φέρει στην προσοχή του κοινού. Τον Ιούνιο 2008, ένα χρόνο μετά τις καταστροφικές φωτιές στη Δυτική Πελοπόννησο, που είχαν κοστίσει ανθρώπινες ζωές και είχαν καταστρέψει τεράστιες δασικές εκτάσεις και κατοικημένες περιοχές, η εταιρεία παρέδωσε στην Κοινότητα Αρτέμιδος του Δήμου Ζαχάρεως στην Ηλεία έξι έργα συνολικού ύψους περίπου 1,000,000€.

2.4 ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

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 ασάλι σε επάργυρο και επίχρυσο συνδυασμένο με διαμάντια μια τάση που ακολούθησαν αργότερα πολλοί.



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

Τις σειρές κοσμημάτων και ρολογιών της Folli Follie συμπληρώνουν τα αξεσουάρ μόδας όπως τσάντες, μικρά δερμάτινα αντικείμενα, ζώνες, εσάρπες και γυαλιά ηλίου. Τα ειδικά σχεδιασμένα κομμάτια διευρύνουν την ταυτότητα της εταιρείας κι έχουν σήμερα αναγνωριστεί ανάμεσα στα πλέον επώνυμα αξεσουάρ.

Η Folli Follie παρουσιάζει συλλογές κοσμημάτων, ρολογιών και αξεσουάρ κατά τη διάρκεια του χρόνου. Όλες οι συλλογές εμπλουτίζονται κατά τη διάρκεια της χρονιάς με special promo-tions 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.

2.5 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ FOLLI FOLLIE

Οι μετοχές Folli Follie διαπραγματεύονται στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά (ΧΑ). Η 29η Οκτωβρίου 1997 ήταν η πρώτη μέρα διαπραγμάτευσης των μετοχών Folli Follie στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η διασπορά των μετοχών της Folli Follie ABEE αγγίζει το 61%, ενώ το υπόλοιπο 39% ανήκει στους ιδρυτές. Αυτό έχει αποδειχθεί εξαιρετικά αποτελεσματική ισορροπία: ενώ από τη μια πλευρά παρέχει στην εταιρεία σημαντικά χρηματοδοτικά μέσα, επιτρέπει ταυτόχρονα την διατήρηση του προσανατολισμού και των προσπαθειών της διοίκησης που ήταν πάντα ζωτικής σημασίας για την επιτυχία της. Ως αποτέλεσμα αυτής της στρατηγικής κίνησης, η εταιρεία ήταν πάντα σε θέση, κατά τα τελευταία χρόνια, να εφαρμόσει με επιτυχία τα σχέδιά της για διεθνή επέκταση.

Ακόμη στην ετήσια τακτική Γ.Σ στις 26 Ιουνίου 2015, αποφασίσθηκε η απόκτηση από την Εταιρεία ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα η Εταιρεία θα δικαιούται εντός 24 μηνών από εκείνη την ημέρα να προβαίνει σε αγορές ιδίων μετοχών μέχρι του ενός δεκάτου (1/10) του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με κατώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 5 και ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των ευρώ 50 ανά μετοχή. Έτσι στις 09.10.2015 το σύνολο το ιδίων μετοχών ήταν 459.900. Η Folli Follie Group παρακολουθείται σήμερα από τις χρηματιστηριακές εταιρείες που αναφέρονται παρακάτω:

Εταιρία	Χώρα
Alpha Finance	Ελλάδα
Bank of America Merrill Lynch	Ρωσία
BETA Securities	Ελλάδα
City Research	Ηνωμένο Βασίλειο
Credit Suisse	Γερμανία
Euro bank Securities	Ελλάδα
EUROXX Securities	Ελλάδα
HSCB	Τουρκία
Investment Bank of Greece	Ελλάδα
Kepler Cheuvreux	Ιταλία
NBG Securities	Ελλάδα
Piraeus Securities	Ελλάδα
Wood & Co.	Τσεχία

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΝΑΥΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως *Ρευστότητα* ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, χωρίς να επηρεάζεται η ομαλή λειτουργία της. Ακόμη, η έννοια της Βραχυπρόθεσμης Ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες ή και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσα από την διάθεση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα καταφύγουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης, με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση.

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή αλλιώς αριθμοδείκτης Γενικής-Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα στην επιχείρηση θα πρέπει το αποτέλεσμα να είναι μεγαλύτερο της μονάδας.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Όπου:

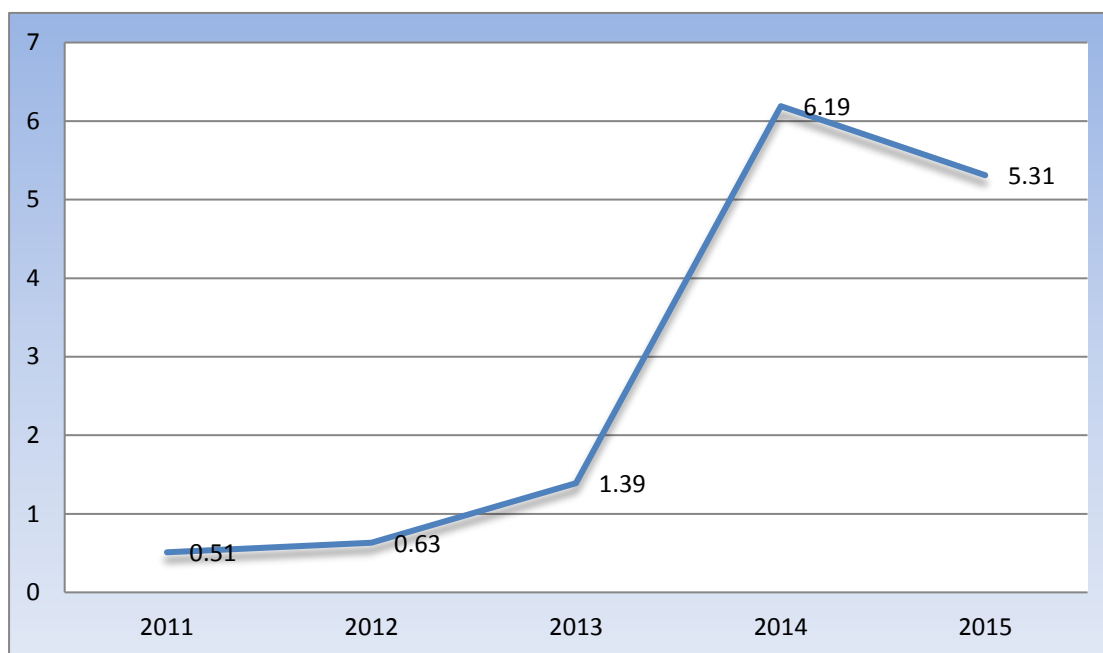
Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα

3.1.1 Πίνακας: Έμμεσης Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2011	0,51
2012	0,63
2013	1,39
2014	6,19
2015	5,31

+0,12
+0,76
+4,8
-0,88

3.1.1 Σχεδιάγραμμα: Έμμεσης Ρευστότητας



Κατά το πέρασμα των ετών παρατηρούμε μια άνοδο στον δείκτη της Γενικής Ρευστότητα με ανώτατο σημείο το 2014 με συντελεστή 6,19. Στο αποτέλεσμα αυτό συντέλεσε η απόφαση και η ολοκλήρωση συγχώνευσης θυγατρικών της Folli Follie ABEE, η οποία αύξησε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της εταιρίας (όπως τα αποθέματα).

Γενικότερα συμπεραίνουμε ότι η εταιρία δεν αντιμετώπισε ιδιαίτερα προβλήματα να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της,

ειδικότερα από το 2013 και έπειτα όπου τα αποτελέσματα υπερಿಸχύνουν της μονάδας.

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.

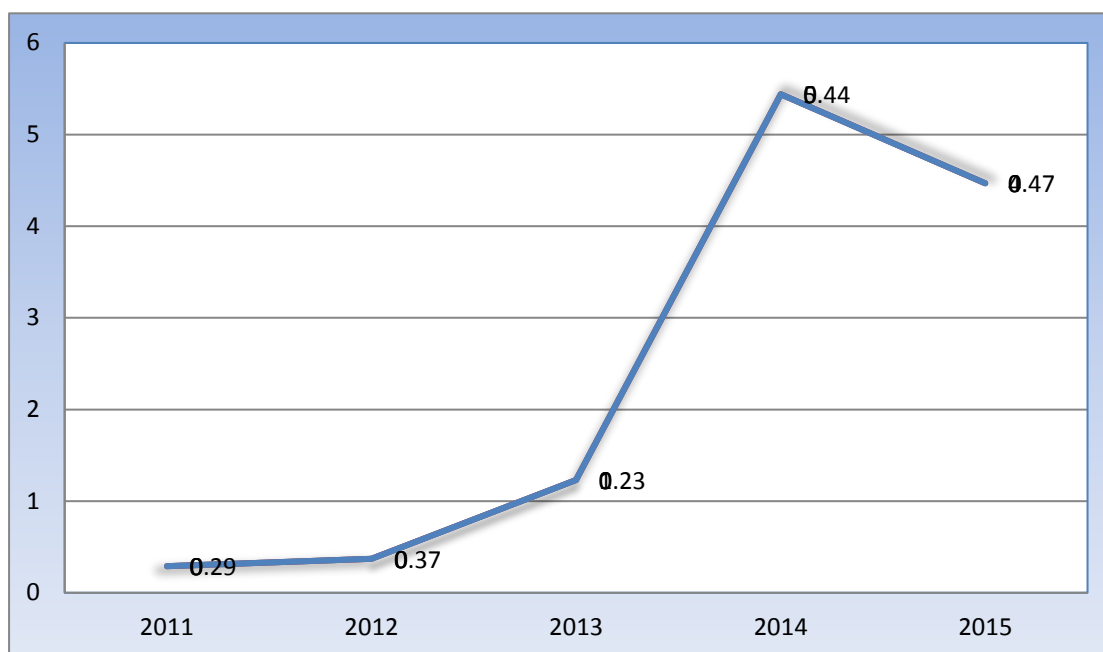
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά, για τον λόγο αυτό δεν λαμβάνονται υπόψη τα Αποθέματα.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρ. - Προκαταβολές Πελατών}}$$

3.1.2 Πίνακας: Άμεσης Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	
2011	0,29	+0,08
2012	0,37	+0,86
2013	1,23	+4,21
2014	5,44	-0,97
2015	4,47	

3.1.2 Σχεδιάγραμμα: Άμεσης Ρευστότητας



Παρατηρούμε ότι η απόκλιση του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας και Έμμεσης Ρευστότητας είναι μικρή. Από το γεγονός αυτό συμπεραίνουμε ότι η εταιρία δεν βασίζεται στα αποθέματα της με σκοπό να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Ακόμη η εταιρία κατάφερε κατά το έτος 2013 και έπειτα να ανταποκρίνεται σε όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να αντιμετωπίσει δυσκολίες όπως τα προηγούμενα έτη 2011 και 2012.

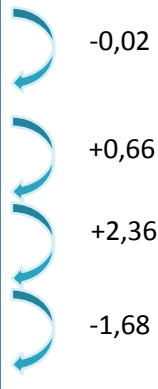
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της βάσει των μετρητών που διαθέτει. Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

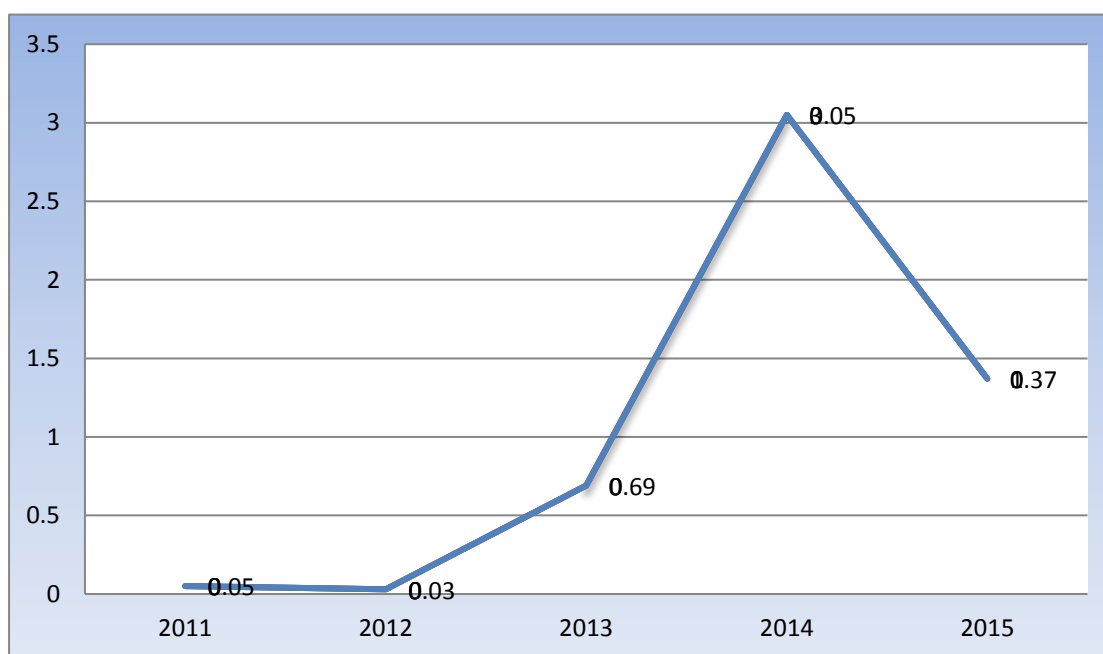
$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρ.} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

3.1.3 Πίνακας: Ταμειακής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2011	0,05
2012	0,03
2013	0,69
2014	3,05
2015	1,37



3.1.3 Σχεδιάγραμμα: Ταμειακής Ρευστότητας



Παρατηρούμε λοιπόν ότι η εταιρία τα δύο πρώτα έτη 2011 και 2012 αντιμετώπιζε μεγάλο πρόβλημα με τα Ταμειακά Διαθέσιμα που διέθετε, τα οποία δεν επαρκούσαν για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα στις επόμενες χρήσεις σημειώνει ανοδική πορεία με ενθαρρυντικά αποτελέσματα, τα οποία ξεπέρασαν το μισό της μονάδας. Επιπλέον, το 2014 τα Ταμειακά Ισοδύναμα υπερβαίνουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε πολύ μεγαλύτερο ποσοστό καθώς την χρονιά αυτή οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις που κατέχει είναι υψηλής ρευστότητας.

Ένας πολύ χαμηλός δείκτης δεν αποτελεί κατά ανάγκη ένδειξη προβλήματος ρευστότητας αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα (όπως είδαμε αύξηση των επενδύσεων την χρονιά 2013) αρκετά επωφελές για την επιχείρηση ή στην ύπαρξη προϊσχύουσας συμφωνίας για δανεισμό ανά πάσα στιγμή.

3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος δείχνει για πόσες ημέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα με τα διαθέσιμα που έχει στη διάθεση της, συν αυτά από την ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων.

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

Όπου: *Ημερήσια Έξοδα* = (*Ετήσια Έξοδα από ΚΑΧ*) / 365 , και

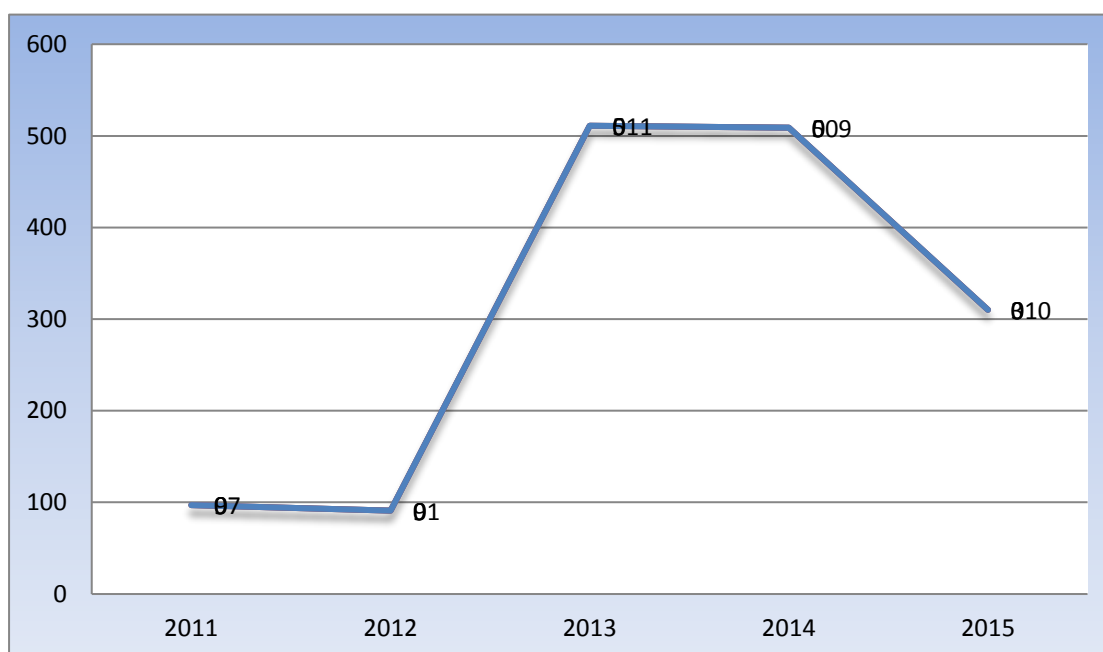
Ετήσια Έξοδα :

- Κόστος Πωληθέντων*
- + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας*
- + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης*
- + Χρηματοοικονομικά Έξοδα*
- Αποσβέσεις*

3.1.4 Πίνακας: Αμυντικού Διαστήματος

ΕΤΟΣ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	
2011	97	-6
2012	91	+420
2013	511	-2
2014	509	-199
2015	310	

3.1.4 Σχεδιάγραμμα: Αμυντικού Διαστήματος



Από το διάγραμμα και το πίνακα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρία κατά την διάρκεια των ετών 2011 και 2012 διέθετε ρευστά και ρευστοποιημένα στοιχεία προκειμένου να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα για τις επόμενες 94 ημέρες κατά μέσο όρο.

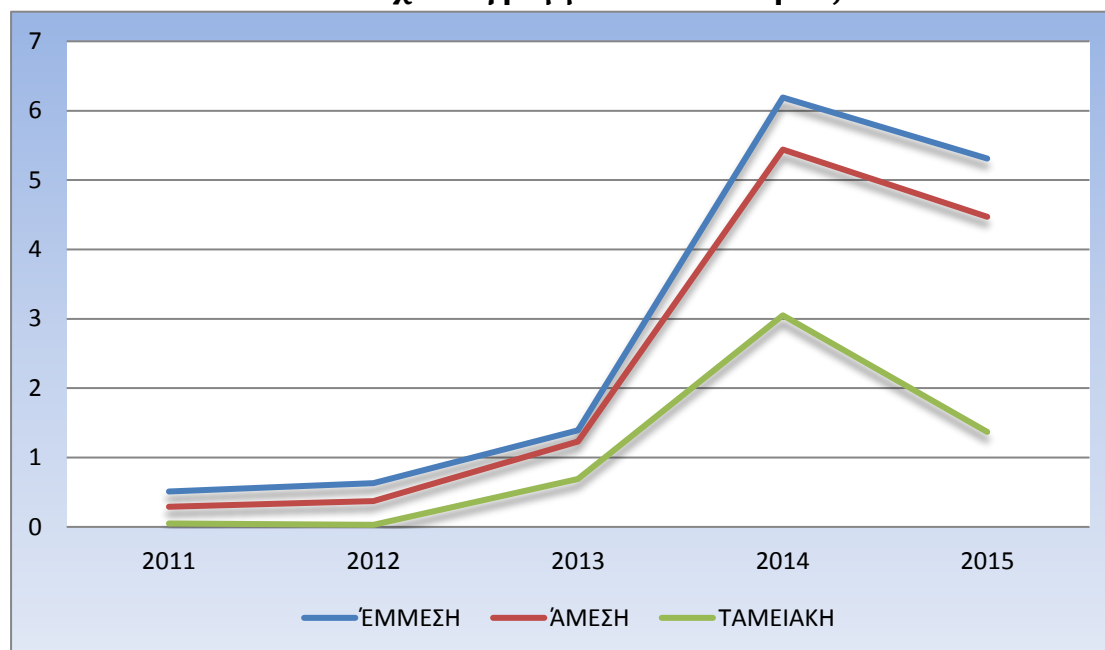
Ακόμη, παρόλο που τα Ταμειακά Διαθέσιμα του έτους 2014 ξεπερνούν εκείνα του 2013, η διαφορά μεταξύ των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρίας ήταν μεγαλύτερη υπέρ του έτους 2013. Έτσι προκύπτει η διαφορά των 2 ημερών για την οικονομική χρήση 2013.

Στις δυο πρώτες χρονιές κατά την γνώμη μου οι τιμές θεωρούνται φυσιολογικές, αν αναλογιστούμε ότι η επιχείρηση είναι έντασης αποθεμάτων. Τις δυο επόμενες χρονιές παρατηρούμε μεγάλη αύξηση, γεγονός το οποίο δικαιολογείται από την μεγάλη αύξηση των διαθεσίμων.

Συμπέρασμα:

Η εταιρία κατά τα δύο πρώτα έτη 2011 και 2012 αντιμετώπιζε προβλήματα ρευστότητας με αποτέλεσμα να μην είχε την οικονομική δυνατότητα να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα επόμενα τρία έτη η επιχείρηση κατάφερε να μειώσει δραματικά τις Υποχρεώσεις με αποτέλεσμα οι δείκτες να έχουν ανοδική εξέλιξη. Επιπροσθέτως, ο μέσος όρος ημερών που πλέον η εταιρία καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα μέσω των ρευστών αγγίζει τις 440 ημέρες.

3.1.5 Σχεδιάγραμμα: Ρευστότητας



3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ως Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας θεωρούνται οι Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ανακύκλωσης. Η έννοια της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται, δηλαδή μετατρέπεται, ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Συγκεκριμένα μετράται σε ημέρες το χρονικό διάστημα από την δημιουργία κάποιου άλλου στοιχείου του κεφαλαίου κίνησης μέχρι την μετατροπή του, είτε σε ρευστά διαθέσιμα, είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο.

Η συντόμευση της χρονικής διάρκειας της ζωής διαφόρων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού μέσω της ταχείας ανακύκλωσης τους, αποτελεί ένδειξη εντατικής εκμετάλλευσης τους.

3.2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές ανακυκλώνονται τα εμπορεύσιμα αποθέματα μέσα σε μια οικονομική χρήση. Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι άμεσα συνδεδεμένος με την ρευστότητα και την αποδοτικότητα καθώς όταν η επιχείρηση έχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα δείχνει ότι η ανακύκλωση των αποθεμάτων της οφείλεται σε αυξημένες πωλήσεις, άρα κατά συνέπεια και σε κέρδη.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

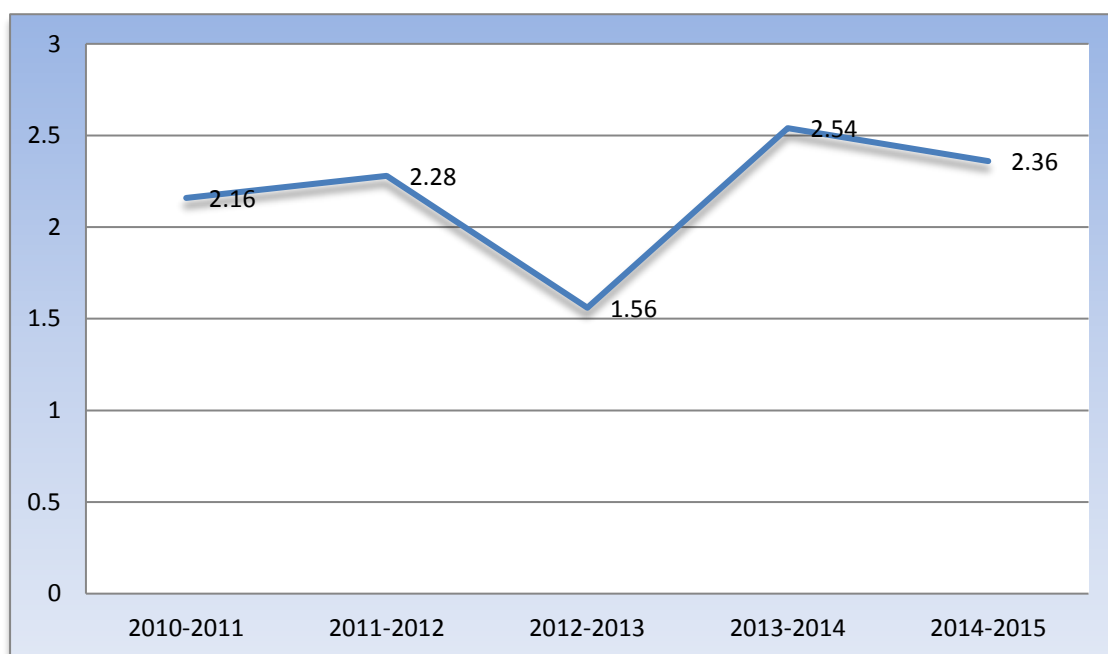
Από τον παραπάνω τύπο καταλαβαίνουμε ότι όσο πιο υψηλό είναι το Κόστος Πωληθέντων τόσο πιο υψηλή θα είναι και η κυκλοφοριακή ταχύτητα κατά την χρήση.

3.2.1.1 Πίνακας: ΚΤ Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2010-2011	2,16
2011-2012	2,28
2012-2013	1,56
2013-2014	2,54
2014-2015	2,36

+0,12
-0,72
+0,98
-0,18

3.2.1.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Αποθεμάτων



Παρατηρούμε ότι στην εταιρία τα αποθέματα στις οικονομικές χρήσεις αυτές ανακυκλώνονται κατά μέσο όρο 2,18 φορές.

Πιο συγκεκριμένα βλέπουμε ότι κατά τα έτη 2012 και 2013 ο δείκτης παρουσιάζει το χαμηλότερο αποτέλεσμα, αυτό οφείλεται στο γεγονός η εταιρία διέθετε μεγάλο αριθμό αποθεμάτων τα οποία δεν είχε την ικανότητα να τα μεταπωλήσει.


3.2.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε ημέρες)

Ο Αριθμοδείκτης Διάρκειας Αποθεμάτων δείχνει ουσιαστικά μετά από πόσες μέρες ανακυκλώνονται τα αποθέματα που έχει η επιχείρηση.

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Αποθεμάτων}}$$

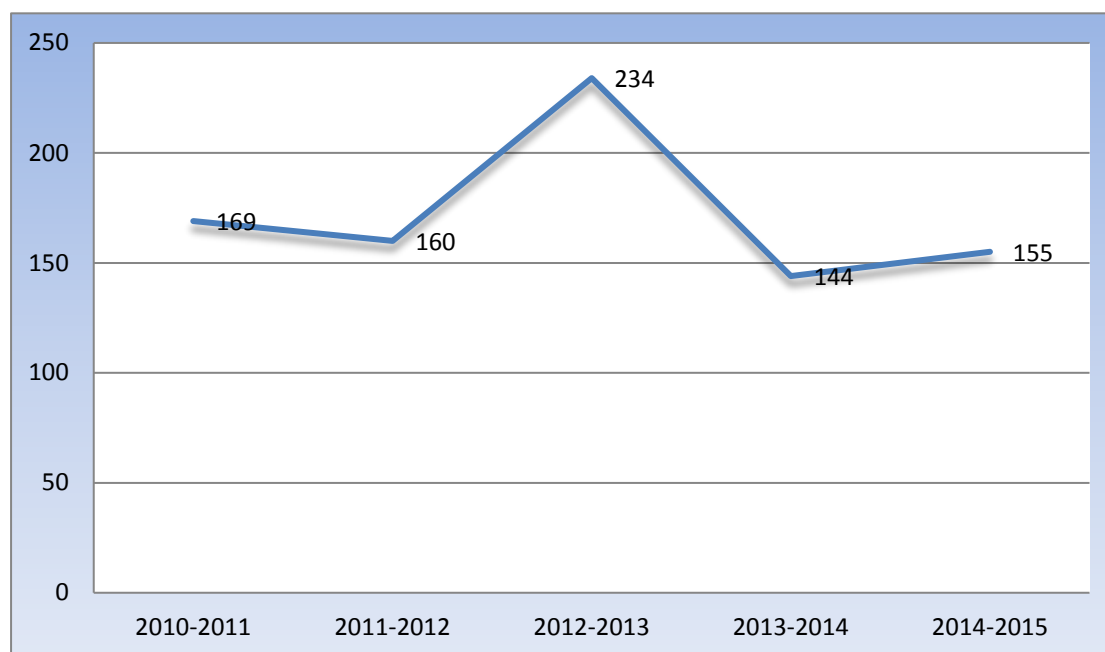
3.2.1.2 Πίνακας: Διάρκειας Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2010-2011	169
2011-2012	160
2012-2013	234
2013-2014	144
2014-2015	155



*Κατά προσέγγιση

3.2.1.2 Πίνακας: Διάρκειας Αποθεμάτων



Όπως παρουσιάζεται και στο γράφημα η παραμονή των αποθεμάτων εντός της επιχείρησης κατά το πέρασμα των χρόνων μειώνεται δραστικά. Έτσι γίνεται αντιληπτό ότι η εταιρία κατάφερε να κάνει καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων τις, το οποίο συνεπάγεται σε καλύτερα αποτελέσματα ρευστότητας.


3.2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές οι απαιτήσεις της επιχείρησης ανακυκλώνονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Για την επιχείρηση θεωρείται πλεονέκτημα να καταφέρει να ελαττώσει τις ημέρες που μεσολαβούν από την ημέρα πώλησης μέχρι την ημέρα είσπραξης του χρηματικού τιμήματος.

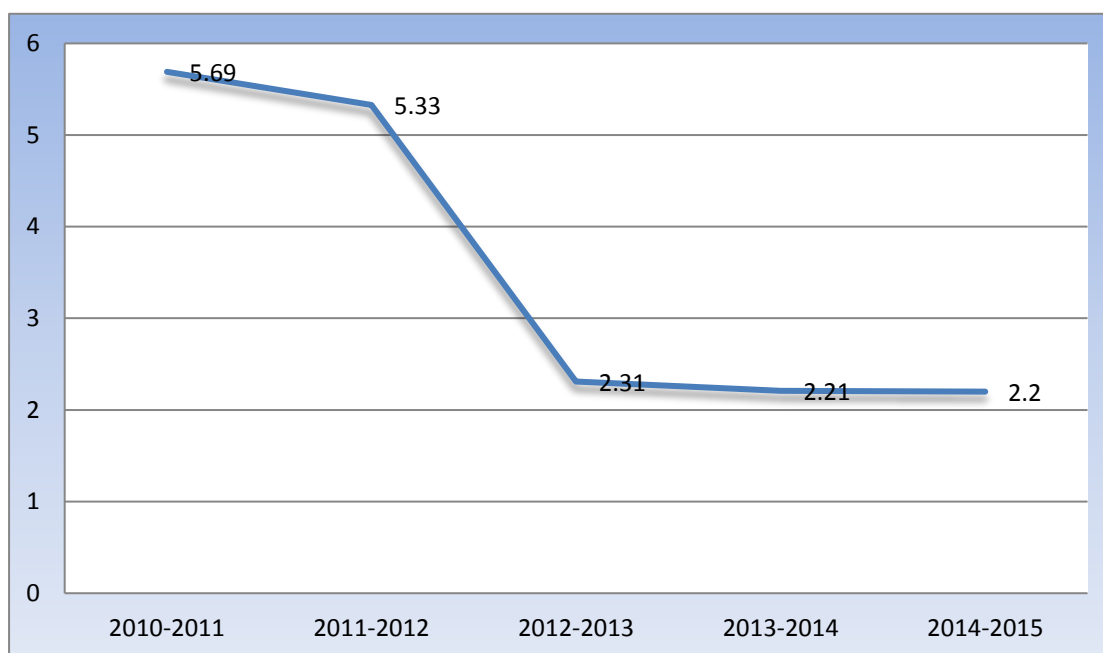
$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

3.2.2.1 Πίνακας: ΚΤ Απαιτήσεων

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2010-2011	5,69
2011-2012	5,33
2012-2013	2,31
2013-2014	2,21
2014-2015	2,20



3.2.2.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Απαιτήσεων



Παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια των ετών 2010 και 2011 ο δείκτης εμφανίζει το υψηλότερο αποτέλεσμα που αγγίζει το 5,69. Αυτό πραγματοποιήθηκε από το γεγονός ότι την χρονιά 2011 η επιχείρηση είχε μεγάλο όγκο πωλήσεων όπου βεβαία δεν είναι βέβαιο ότι προέκυψε από πίστωση ή μετρητά.

Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων και τον βαθμό ρευστότητας. Ακόμη η εταιρία κατά τα έτη 2012 μέχρι 2015 φαίνεται να άλλαξε την πιστωτική της πολιτική.


3.2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(σε ημέρες)

Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζει ακριβώς πόσες μέρες μεσολαβούν από την πώληση μέχρι την είσπραξη του χρηματικού αντιτίμου.

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$$

3.2.2.2 Πίνακας: Διάρκειας Απαιτήσεων

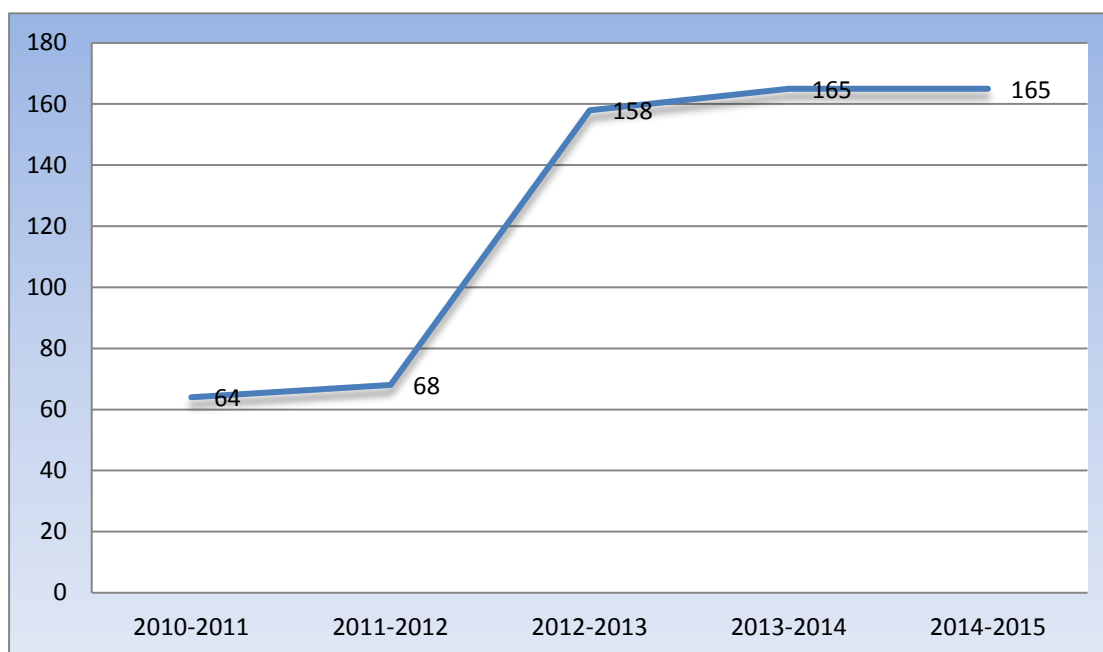
ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2010-2011	64
2011-2012	68
2012-2013	158
2013-2014	165
2014-2015	165



+4
+90
+7
0

*Κατά Προσέγγιση

3.2.2.2 Σχεδιάγραμμα: Διάρκειας Απαιτήσεων



3.2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο συγκεκριμένος δείκτης φανερώνει πόσες φορές η επιχείρηση κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης μπορεί να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις τις απέναντι στους προμηθευτές τις.

$$\text{ΚΤ Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$$

Όπου :

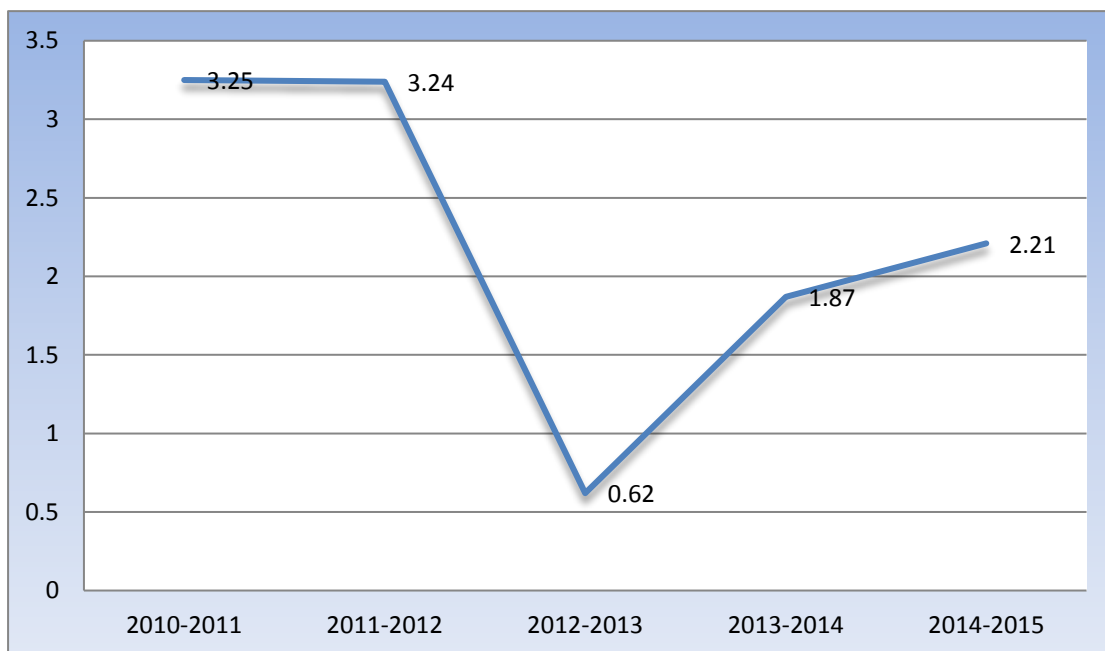
Αγορές Χρήσης = Κόστος Πωληθέντων + Αποθέματα Τέλους- Αποθέματα Αρχής

3.2.3.1 Πίνακας: ΚΤ Προμηθευτών

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ
2010-2011	3,25
2011-2012	3,24
2012-2013	0,62
2013-2014	1,87
2014-2015	2,21

Διαφορές (από το προηγούμενο έτος):
2010-2011: -0,01
2011-2012: -2,62
2012-2013: +1,25
2013-2014: +0,34

3.2.3.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Προμηθευτών



Από το παραπάνω πίνακα και διάγραμμα κατανοούμε ότι κατά τα οικονομικά έτη 2012 και 2013 η επιχείρηση είχε το μικρότερο ποσοστό αποπληρωμής των εμπορικών της υποχρεώσεων. Πιο συγκεκριμένα καταλαβαίνουμε ότι το ύψος των αγορών και κατά συνέπεια των οικονομικών της υποχρεώσεων ξεπερνούσαν τα χρηματικά διαθέσιμα που διέθετε η εταιρία.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών ερμηνεύεται σωστότερα σε συνδυασμό με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Το γεγονός ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι μεγαλύτερος από τον

αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τις τέσσερις πρώτες χρήσεις σημαίνει ότι, οι υποχρεώσεις της εταιρίας εξοφλούνται με βραχύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

Την τελευταία χρονιά παρατηρούμε ότι η εταιρία εξοφλεί τους προμηθευτές της σε ίδιο χρονικό διάστημα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες (165 ημέρες).

3.2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΕ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει αναλυτικά σε πόσες ημέρες η εταιρία εξοφλεί τους προμηθευτές τις. Αποτελεί πλεονέκτημα για την επιχείρηση να αυξήσει τις ημέρες της πίστωσης χωρίς αυτό να επηρεάσει τις εμπορικές σχέσεις.

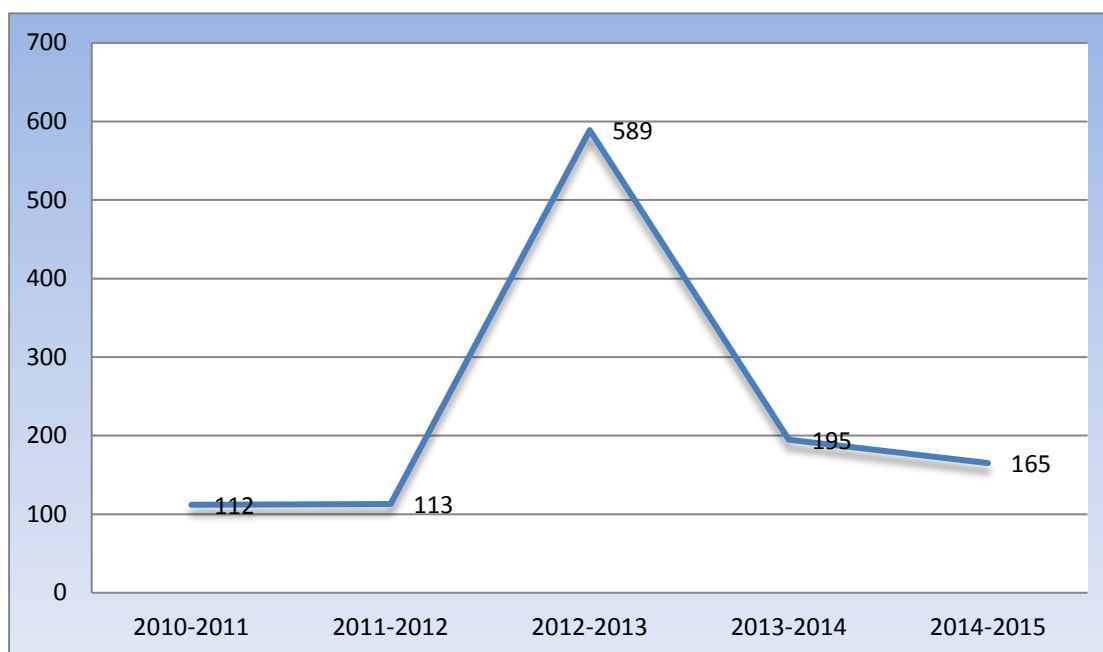
$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Προμηθευτών}}$$

3.2.3.2 Πίνακας: Διάρκειας Υποχρεώσεων

ΕΤΟΣ	ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	
2010-2011	112	+1
2011-2012	113	+476
2012-2013	589	-394
2013-2014	195	
2014-2015	165	-30

*Κατά Προσέγγιση

3.2.3.2 Σχεδιάγραμμα: Διάρκειας Υποχρεώσεων



Η επιχείρηση από το 2010 μέχρι και το 2015, εξαιρώντας τα έτη 2012 και 2013, δεν παρουσίασε μεγάλες αποκλίσεις στις μέρες αποπληρωμών των προμηθευτών της. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η εταιρία διατηρεί μια σταθερότητα ως προς τις υποχρεώσεις της, όπου αποτελεί και αποτέλεσμα της ομαλής λειτουργίας εισπράξεων των δικών της απαιτήσεων αντίστοιχα.

3.2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά το Κεφάλαιο Κίνησης που διαθέτει με σκοπό το κέρδος μέσω των συνολικών πωλήσεων. Ειδικότερα υπολογίζει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Κεφαλαίου Κίνησης}}$$

Όπου το Κεφάλαιο Κίνησης μπορεί να εκφραστεί και ως :

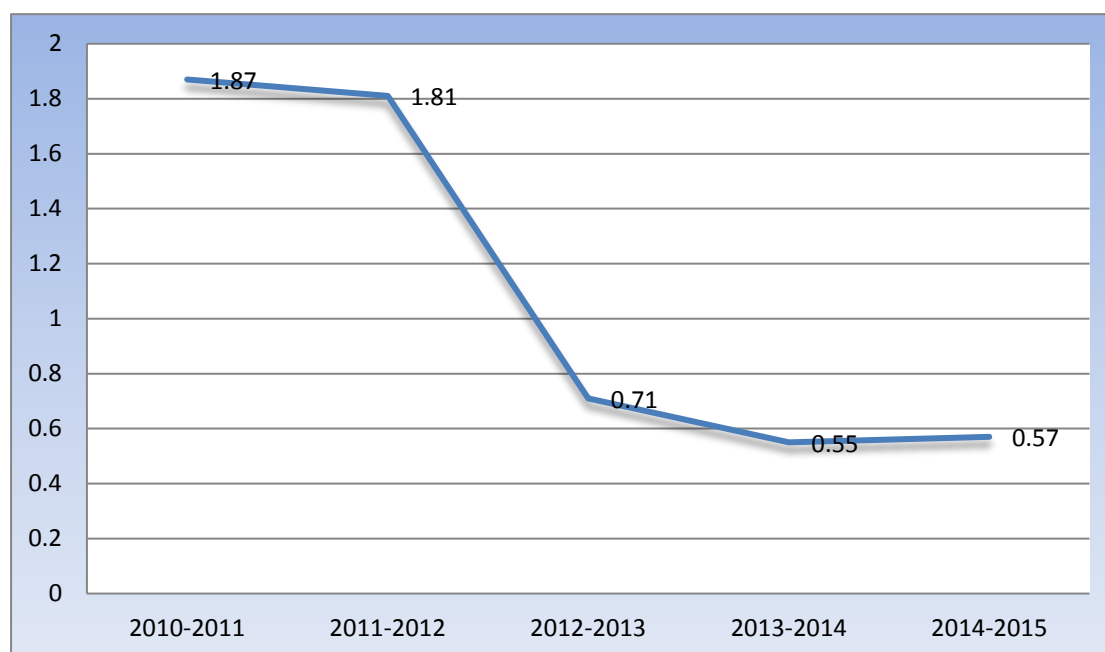
(Αποθέματα+ Απαιτήσεις)-(Βραχυπρόθεσμες μη δανειακές υποχρεώσεις)

3.2.4.1 Πίνακας: ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ
2010-2011	1,87
2011-2012	1,81
2012-2013	0,71
2013-2014	0,55
2014-2015	0,57



3.2.4.1 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης

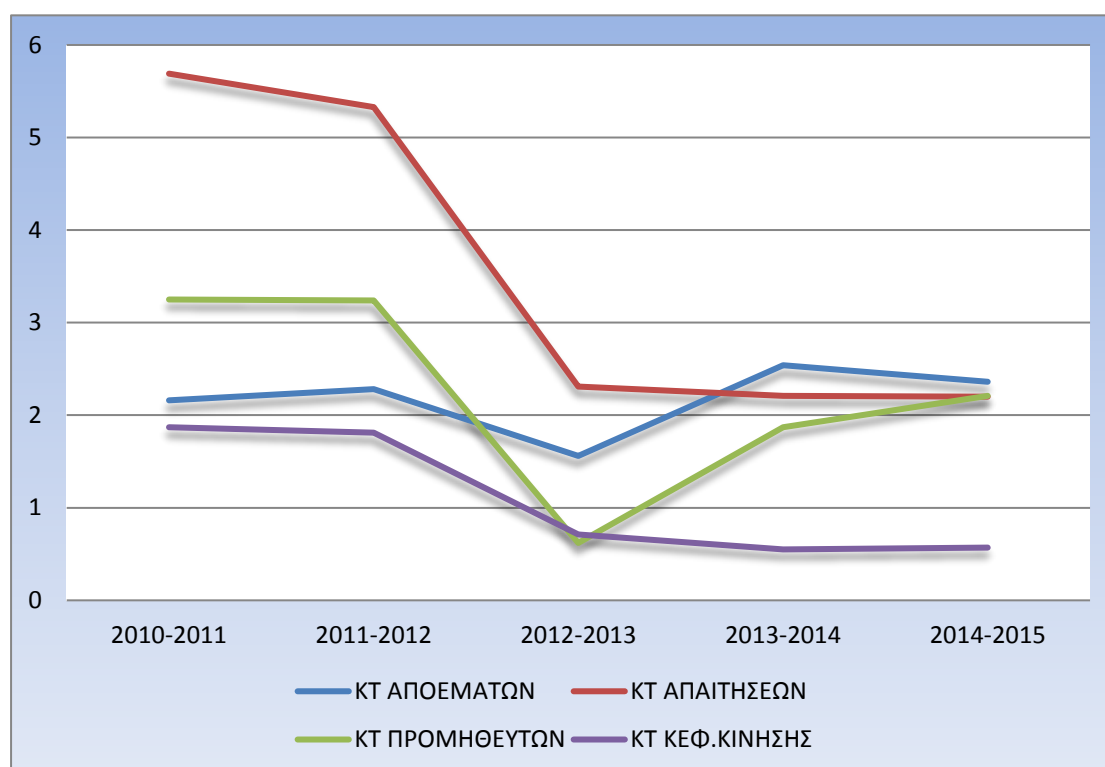


Τα χαμηλά αποτελέσματα μας δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά το Κεφάλαιο Κίνησης που έχει στην διάθεση του. Παρόλα αυτά ένας υψηλός δείκτης δεν προϊδεάζει πάντα την ομαλή και αποδοτική λειτουργία μιας εταιρίας καθώς αυτό σημαίνει χαμηλό κεφάλαιο κίνησης που προέρχεται από την συχνή εκμετάλλευσή του.

Συμπέρασμα :

Συγκρίνοντας και τους τέσσερις αριθμοδείκτες μπορούμε να κατανοήσουμε ότι η επιχείρηση κατά την πορεία των οικονομικών ετών αυξάνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, δηλαδή αυξάνει τις πωλήσεις τις μειώνοντας ταυτόχρονα την χρήση του κεφαλαίου κίνησης που διαθέτει. Ακόμη εξοφλεί τις υποχρεώσεις τις περισσότερες φορές ανά έτος παρόλο που οι εισπράξεις που δέχεται από τους πιστωτές τις από το 2012 και έπειτα ανακυκλώνονται σε πολύ χαμηλότερο βαθμό. Ένας από τους λόγους που οφείλεται αυτό το γεγονός είναι ότι το Κόστος Πωληθέντων αυξήθηκε, με αποτέλεσμα να αυξηθεί και η συνολική αξία των αποθεμάτων που έχουν διατεθεί προς πώληση.

3.2.5 Σχεδιάγραμμα: Κυκλοφοριακής Ταχύτητας



3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποδοτικότητα είναι η έννοια που συνδέεται άμεσα με το κέρδος της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι και το ποσοστό κέρδους που η επιχείρηση καταφέρνει να πραγματοποιήσει. Η υψηλότερη απόδοση κέρδους αποτελεί έναν από τους βασικότερους στόχους μιας επιχείρησης αλλά όχι τον μοναδικό. Κάθε επιχείρηση διαθέτει αρκετούς στόχους τους οποίους προσπαθεί να υλοποιήσει καθημερινά για την καλύτερη και πιο ομαλή λειτουργία της.

Για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης χρησιμοποιούνται κάποια κριτήρια, όπως οι πωλήσεις, η παραγωγή, τα κέρδη κ.α.

Τα κύρια πρόσωπα που ενδιαφέρονται άμεσα για την υψηλή αποδοτικότητα της εταιρίας είναι:

- Μέτοχοι: όπου κρίνουν κατά πόσο οι επενδύσεις τους είναι κερδοφόρες
- Δυνητικοί μέτοχοι: όπου εξετάζουν την πορεία της εταιρίας με σκοπό την μελλοντική επένδυση σε αυτή
- Τα πρόσωπα της Διοίκησης: όπου εξετάζουν το ποσοστό επίτευξης των στόχων της εταιρίας
- Εργαζόμενοι: οι οποίοι επιθυμούν με την σειρά την επίτευξη των στόχων, καθώς αυτή επηρεάζει την πολιτική των αμοιβών τους.
- Αρμόδιοι των Επενδυτικών Αποφάσεων: οι οποίοι κρίνουν με την σειρά τους ποσοδο αποτελεσματικές ήταν οι αποφάσεις τους.
- Πιστωτές: οι οποίοι είναι πιο θετικοί να συνάψουν συνεργασία με μία κερδοφόρα επιχείρηση.

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων υπολογίζει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσω των συνολικών κεφαλαίων που χρησιμοποίησε.

Συνολικό Κεφάλαιο θεωρείται το σύνολο των Ιδίων αλλά και Ξένων κεφαλαίων.

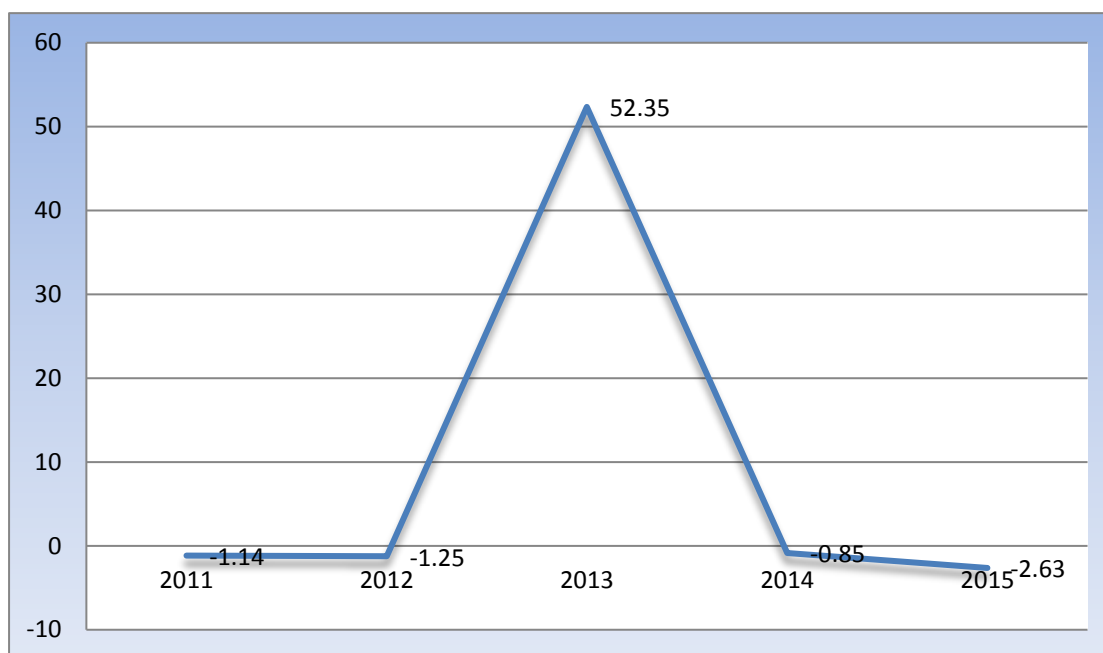
$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

3.3.1 Πίνακας: Αποδοτικότητα Σ.Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2011	-1,14 (%)
2012	-1,25 (%)
2013	52,35 (%)
2014	-0,85 (%)
2015	-2,63 (%)

Διακρίσεις: (-)0,11, +51,1, (-)51,5, (-)1,78

3.3.1 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητα Σ.Κεφαλαίων



Η επιχείρηση παρουσιάζει σε όλες τις λογιστικές χρήσεις ζημία εκτός του έτους 2013. Η μείωση του ενεργητικού από τη χρονιά 2012 στην χρονιά 2013 οφείλεται σε:

- Μείωση των ενσώματων παγίων της εταιρίας (ενδεχόμενη πώληση αυτών)
- Πώληση των άυλων περιουσιακών της στοιχείων
- Μείωση της υπεραξίας
- Μείωση αποθεμάτων

Επομένως, την χρήση 2012 η επιχείρηση έκανε επενδύσεις εκμεταλλεύοντας τα παραπάνω στοιχεία του ενεργητικού της και της επέφερε κέρδη τη επόμενη χρονιά για αυτό και ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων εκείνη την χρονιά έφτασε στο 52,35%.

3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων ή Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους εξετάζει τη σχέση μεταξύ καθαρού κέρδους και των πωλήσεων . Ταυτόχρονα σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης. Ακόμη όσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα των πωλήσεων τόσο μεγαλύτερο είναι και το κέρδος που αντιστοιχεί σε κάθε μονάδα.

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

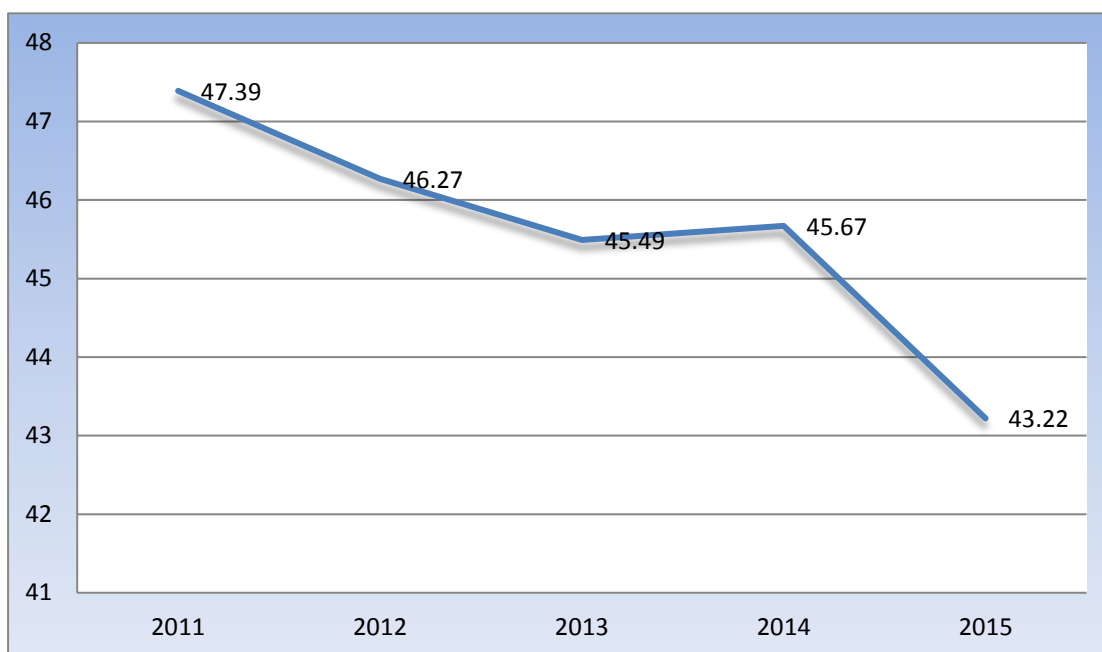
Όπου:

$$\text{Μικτά Κέρδη} = \text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}$$

3.3.2 Πίνακας: Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

ΕΤΟΣ	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	
2011	47,39 (%)	
2012	46,27 (%)	-1,12
2013	45,49 (%)	-0,78
2014	45,67 (%)	+0,18
2015	43,22 (%)	-2,45

3.3.2 Σχεδιάγραμμα: Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



Τα υψηλά ποσοστά της Αποδοτικότητας Πωλήσεων δείχνουν ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα, όπως είναι τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ωστόσο αυτός ο αριθμοδείκτης παρόλο που εμφανίζει ένα σχετικά καλό αποτέλεσμα για το κάθε οικονομικό έτος δεν διασφαλίζει και την γενική αποδοτικότητα της εταιρίας. Ακόμη, παρατηρούμε ότι ο συγκεκριμένος δείκτης έχει την τάση να παραμένει σχετικά σταθερός καθ' όλη την σειρά των ετών που εξετάζουμε, εκτός από την τελευταία χρονιά που μειώνεται κατά δυο ποσοστιαίες μονάδες. Το γεγονός αυτό μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι η εταιρία από τη πώληση των προϊόντων της, διότι έτσι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς ιδιαίτερη δυσκολία μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων των προϊόντων της.

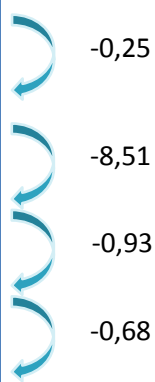
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζει το ποσοστό των Λειτουργικών Κερδών επί των πωλήσεων. Λειτουργικά έσοδα θεωρούνται τα έσοδα από πωλήσεις εμπορευμάτων, τόκους δανείων και τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών.

$$\text{Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων \& τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

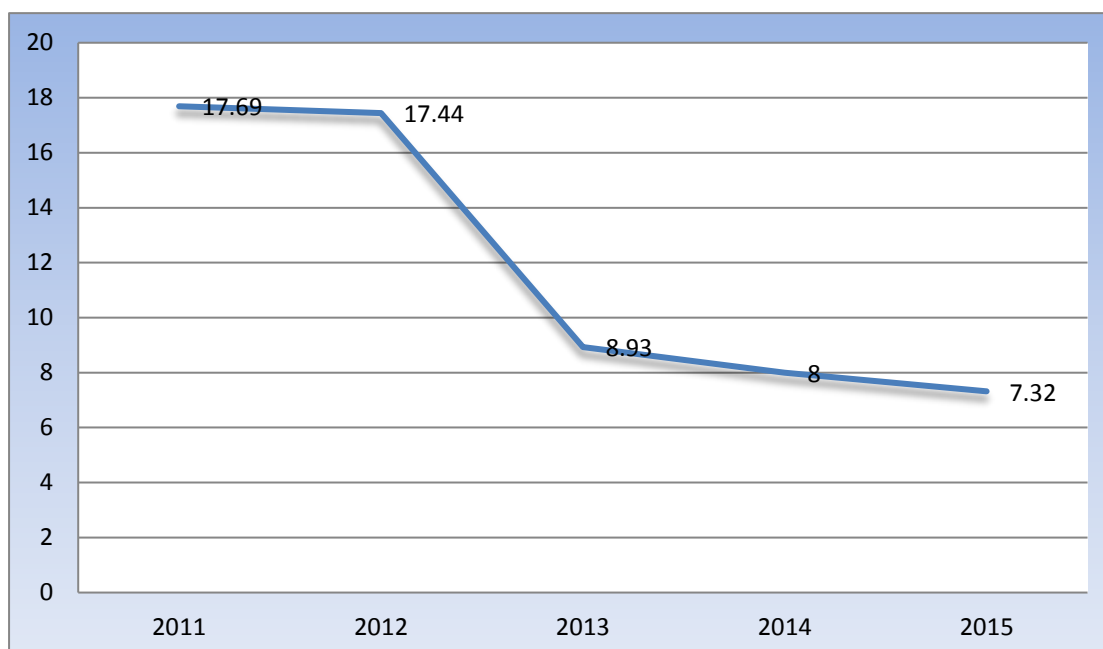
3.3.3 Πίνακας: Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους

ΕΤΟΣ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ
2011	17,69 (%)
2012	17,44 (%)
2013	8,93 (%)
2014	8,00 (%)
2015	7,32 (%)



Το υψηλότερο λειτουργικό περιθώριο κέρδους που εμφανίζεται τις χρονιές 2011 και 2012 συμβάλλει στην αποτελεσματικότερη κάλυψη του χρηματοοικονομικού κόστους της εταιρίας, σε αντίθεση με τις επόμενες χρονιές που γίνετε σχεδόν το μισό.

3.3.3 Πίνακας: Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους



3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Πάγιου Ενεργητικού υπολογίζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης όσο αφορά την χρήση των συνολικών κεφαλαίων που διαθέτει. Είναι λογικό λοιπόν ότι η εταιρία να επιθυμεί να έχει υψηλά αποτελέσματα.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

3.3.4 Πίνακας: ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού

ΕΤΟΣ	ΚΤ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2011	0,63
2012	0,57
2013	0,33
2014	0,29
2015	0,29



Λαμβάνοντας υπόψη και τις πέντε οικονομικές χρονιές συμπεραίνουμε ότι το ενεργητικό της επιχείρησης κατά μέσο όρο δημιούργησε πωλήσεις 0,42 φορές επί της αξίας τους.

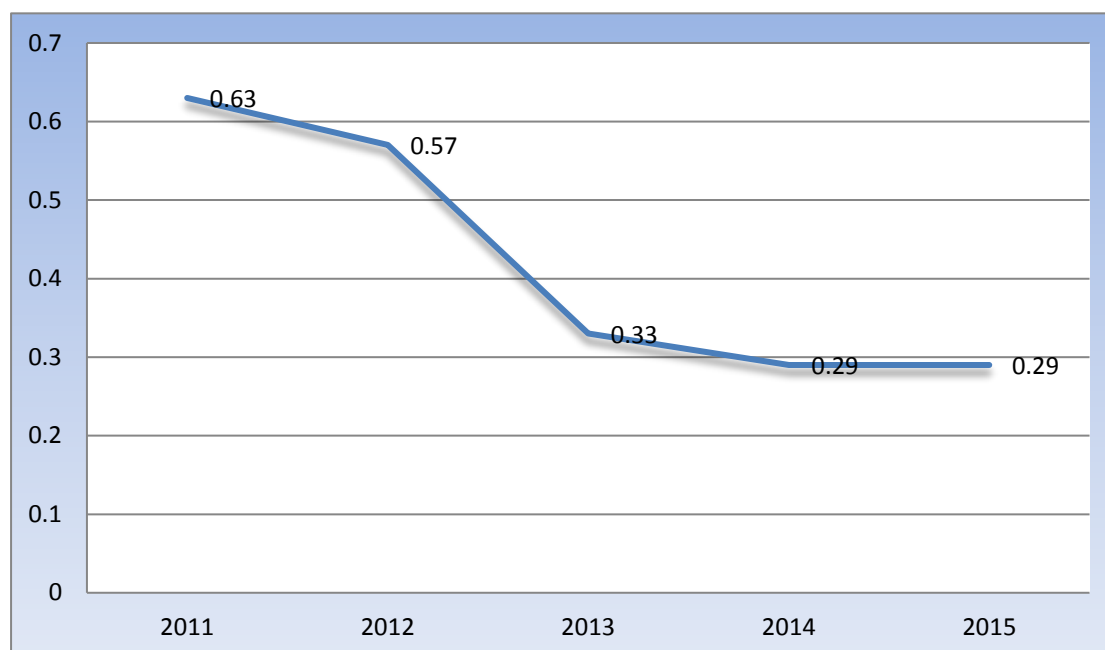
Τα χαμηλά αυτά αποτελέσματα δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν εκμεταλλεύεται εντατικά τα κεφάλαια που έχει στην διάθεση της αλλά και τον υψηλό ανταγωνισμό που αντιμετωπίζει στον κλάδο της.

Ακόμη, ο σχετικά χαμηλός δείκτης (με υψηλότερη τιμή το 0,63 τη χρονιά 2011) μας δείχνει μια ένδειξη μη χρησιμοποίησης του πάγιου ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που σημαίνει μια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε

στοιχεία του ενεργητικού, με ενδεχόμενη μια δυσμενή επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρίας.

Σημειώνεται επίσης ότι, τα στοιχεία του δείκτη αυτού επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από την μέθοδο των αποσβέσεων του πάγιου ενεργητικού που ακολουθεί η εταιρία.

3.3.4 Σχεδιάγραμμα: ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού



3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα των απασχοληθέντων ιδίων κεφαλαίων. Είναι ένας σημαντικός δείκτης διότι μέσα από αυτό διεξάγονται συμπεράσματα για την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη.

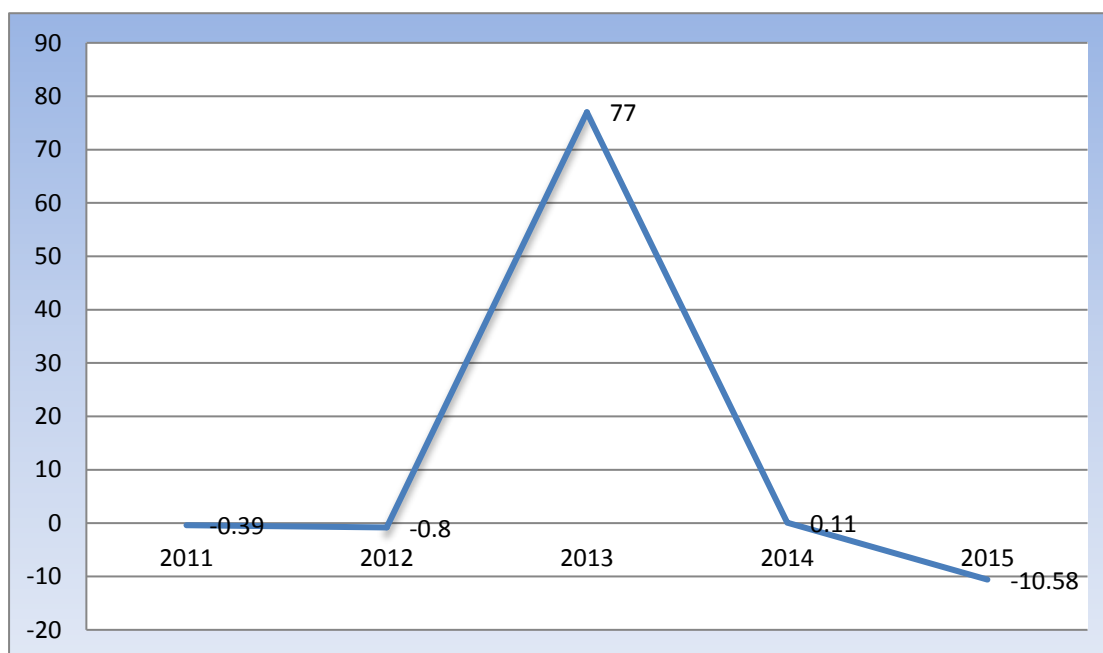
$$\text{Αποδοτικότητα Ι.Κ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

3.3.5 Πίνακας: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2011	-0,39 (%)
2012	-0,8 (%)
2013	77,00 (%)
2014	0,11 (%)
2015	-10,58 (%)

Διαστάσεις: (+)0,41, +76,2, -76,89, (-)10,47

3.3.5 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

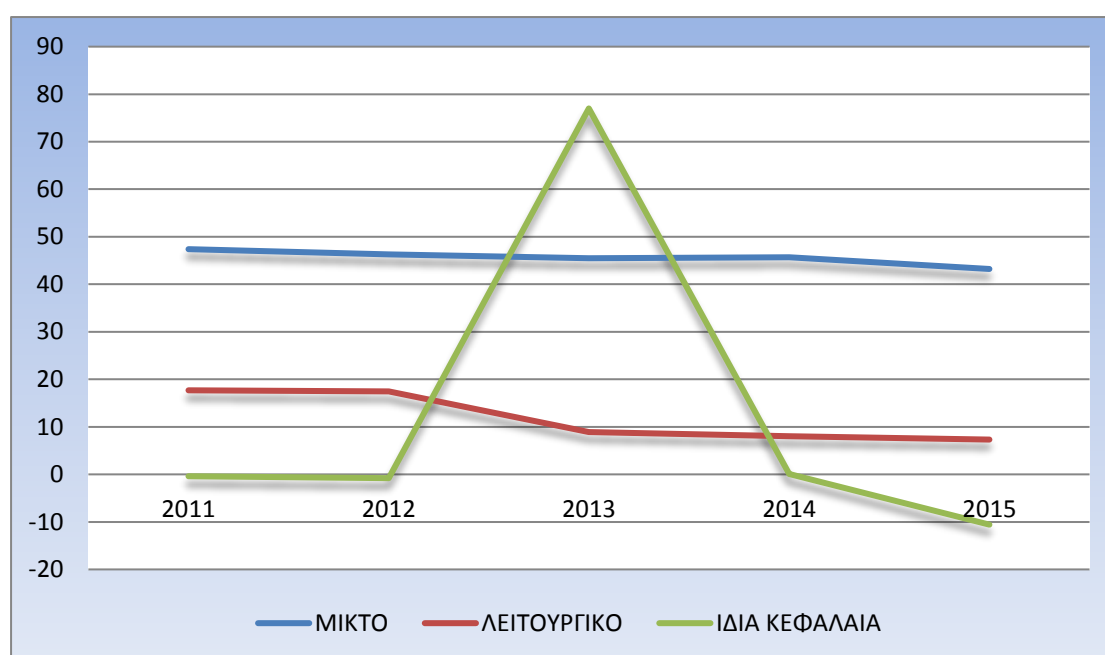


Παρατηρούμε ότι στις ζημιογόνες χρονιές της εταιρίας (201-2012 και 2014-2015) ο δείκτης είναι αρνητικός. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας δεν απασχολούνται αποτελεσματικά και αυτό γιατί οι φορείς της επιχείρησης δεν έχουν κάποιο κέρδος από την επένδυσή τους. Αντιθέτως, την κερδοφόρα χρονιά 2013 ο δείκτης ανέβηκε σε ποσοστό 77%.

Συμπέρασμα:

Συνολικά μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση στις λογιστικές χρήσεις 2011 με 2015 διαχειρίστηκε πιο αποτελεσματικά τους τομείς που αφορούσαν τα χρηματοοικονομικά της κόστη και τις πωλήσεις σε αντίθεση με την διαχείριση των κεφαλαίων της. Επιπροσθέτως η υψηλή αποδοτικότητα των κεφαλαίων το 2013 προκύπτει από επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν την προηγούμενη χρονιά.

3.3.6 Σχεδιάγραμμα: Αποδοτικότητα Κεφαλαίων



3.4 ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες που αφορούν το κεφάλαιο αυτό μας δίνουν πληροφορίες σχετικά με τα κεφάλαια και τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης. Δηλαδή αν η επιχείρηση βασίζεται περισσότερο σε ίδια ή σε ξένα κεφάλαια. Σε περιπτώσεις δανεισμού αυξάνεται το ενεργητικό της επιχείρησης και η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων, όμως ταυτόχρονα γεννιούνται κίνδυνοι για την εταιρία. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ενδιαφέρει μια ομάδα ατόμων που κατατάσσονται στους:

- Πιστωτές: όπως είναι οι τράπεζες ενδιαφέρονται με σκοπό την λήψη αποφάσεων όσο αφορά την χρηματοδότηση της επιχείρησης ή όχι

- Επενδυτές: οι οποίοι ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να αποδώσει την αξία ομολόγων και χρεογράφων.
- Κρατικές Υπηρεσίες: οι οποίες είναι αρμόδιες για την επίβλεψη της ομαλής λειτουργίας των επιχειρήσεων.
- Ελεγκτές Λογιστές: οι οποίοι είναι οι υπεύθυνοι να κατανοήσουν και να ενημερώσουν για κάποια τυχόν μελλοντική οικονομική κρίση.
- Διοίκηση: η οποία σε περιπτώσεις οικονομικής αστάθειας θα είναι η πρώτη που θα επιβαρυνθεί οικονομικά.

3..4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίου υπολογίζουν ουσιαστικά τα ποσοστά των Ιδίων Κεφαλαίων, των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που συμμετέχουν στο παθητικό της επιχείρησης.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζει το ποσοστό που τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης καλύπτουν το σύνολο του ενεργητικού της. Είναι εμφανές ότι ένας υψηλός δείκτης προϊδεάζει σε μια καλή εικόνα για την οικονομία της επιχείρησης και ενθαρρύνει τους μετόχους και τους πιστωτές της.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης των ξένων κεφαλαίων προς των συνολικών εκφράζει το ποσοστό επιβάρυνσης της επιχείρησης από δάνεια και άλλες πιστώσεις. Αντίθετα με τον αριθμοδείκτη των ιδίων κεφαλαίων, η επιχείρηση επιθυμεί χαμηλά αποτελέσματα. Ένας υψηλός δείκτης αποφέρει κινδύνους στην εταιρία σχετικά με την ικανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

$$\frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

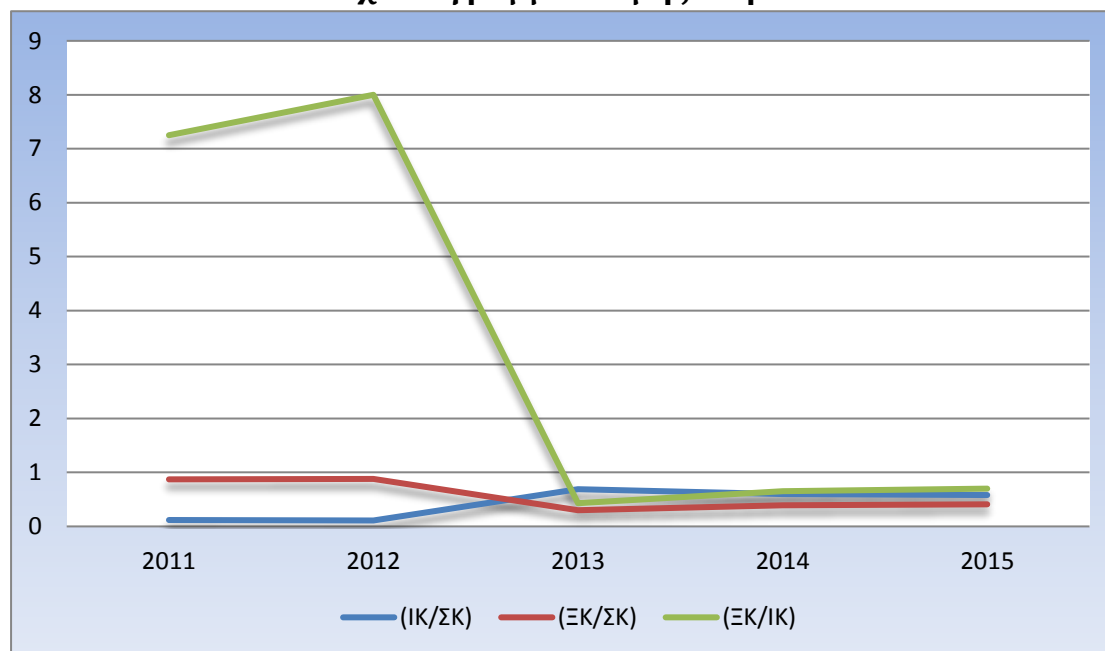
Είναι ο αριθμοδείκτης που συνδυάζει και τα δυο είδη κεφαλαίων της επιχείρησης. Σε περιπτώσεις που ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας κατανοούμε ότι η επιχείρηση βασίζεται περισσότερο στα ξένα παρά στα ίδια κεφάλαια, γεγονός που δεν είναι επιθυμητό από την επιχείρηση.

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

3.4.1 Πίνακας: Δομής Κεφαλαίου

ΕΤΗ	(ΙΚ/ΣΚ)	(ΞΚ/ΣΚ)	(ΞΚ/ΙΚ)
2011	0,12	0,87	7,25
2012	0,11	0,88	8
2013	0,69	0,30	0,43
2014	0,60	0,39	0,65
2015	0,58	0,41	0,70

3.4.1 Σχεδιάγραμμα: Δομής Κεφαλαίου



Εύκολα παρατηρούμε λοιπόν ότι από το 2011 μέχρι και το 2013 τα ξένα κεφάλαια υπερτερούν κατά πολύ των ιδίων κεφαλαίων και αυτό οφείλεται στο γεγονός χρηματοδότησης της εταιρείας από τις τράπεζες (αύξηση δανειακών υποχρεώσεων). Από το 2013 και έπειτα η εταιρία έχει καταφέρει να εξισορροπήσει το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων και αυτό γιατί 1) μείωσε τις τραπεζικές υποχρεώσεις από μια ενδεχόμενη αποπληρωμή μέρους των δανείων και 2) μετασχηματίζοντας τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε βραχυπρόθεσμες με σκοπό την γρήγορη αποπληρωμή αυτών.

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΟΥ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

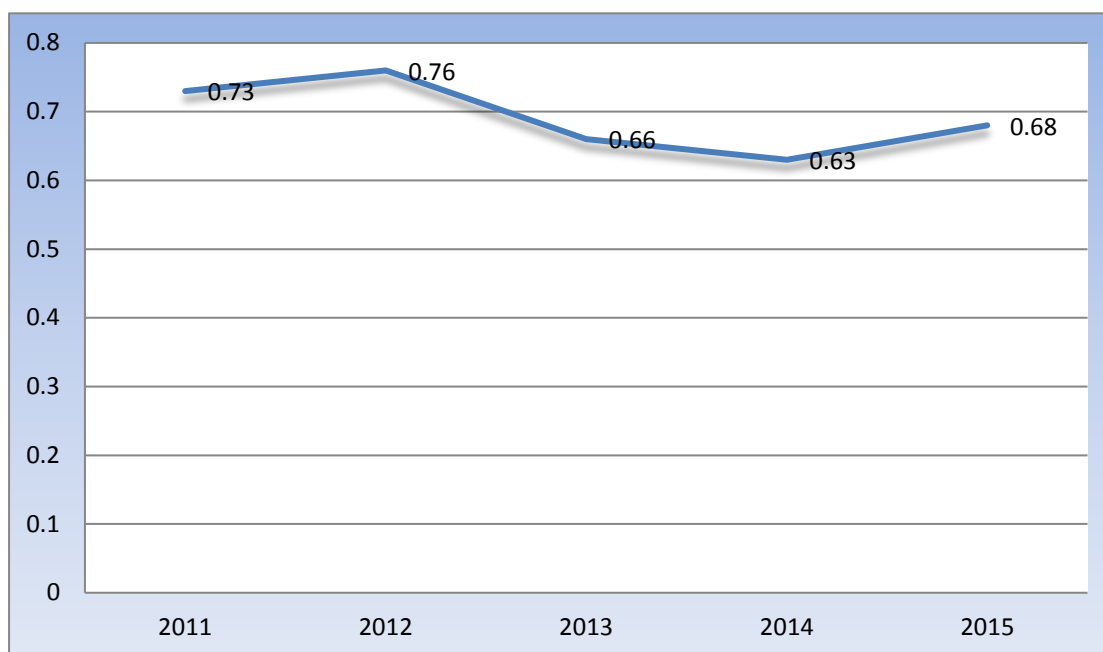
Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζει τι ποσοστό έχουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με το ενεργητικό της. Ο βαθμός παγιοποίησης μια εταιρίας υποδηλώνει πολλές φορές και το είδος της. Για παράδειγμα μια βιομηχανία εξόρυξης μετάλλων έχει πολύ υψηλό δείκτη παγιοποίησης.

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

3.4.2 Πίνακας: Βαθμού Παγιοποίησης

ΕΤΟΣ	ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	
2011	0,73	0,03
2012	0,76	-0,1
2013	0,66	-0,03
2014	0,63	0,05
2015	0,68	

3.4.2 Σχεδιάγραμμα: Βαθμού Παγιοποίησης



Παρατηρούμαι ότι η επιχείρηση σε όλες τις παραπάνω χρήσεις έχει χαμηλό βαθμό παγιοποίησης. Συμπεραίνουμε δηλαδή ότι η επιχείρηση έχει λίγα πάγια στοιχεία και πολλά κυκλοφοριακά.

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

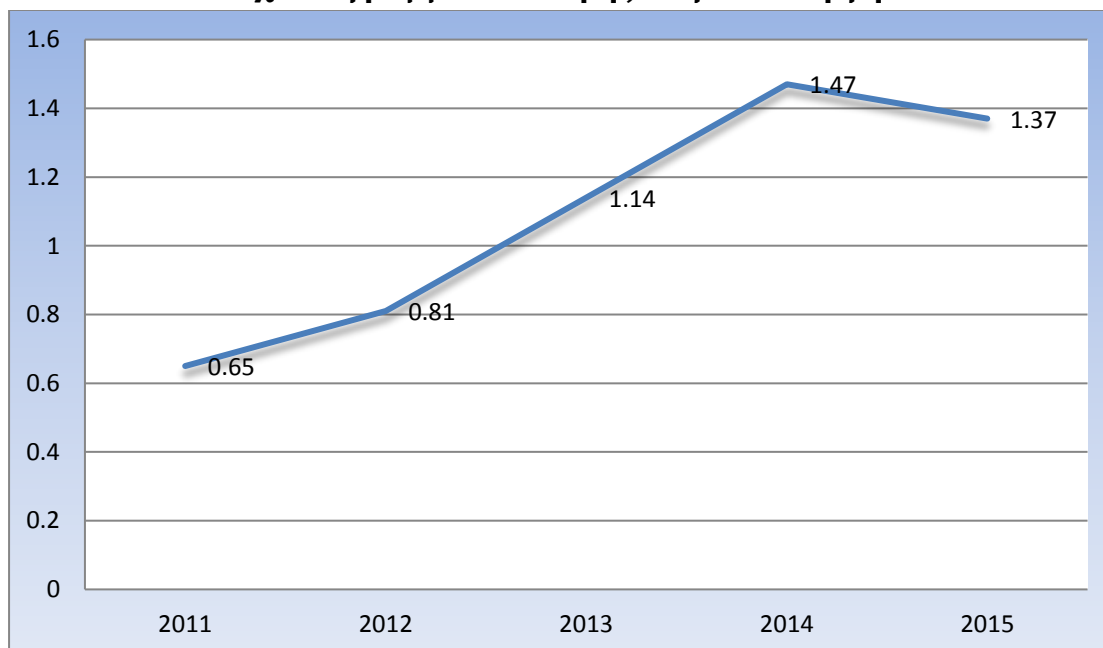
Ο δείκτης χρηματοδότησης μας δείχνει πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης καλύπτεται από τα κεφάλαια μακράς διάρκειας που έχει στην διάθεση της. Ως μακροπρόθεσμα κεφάλαια θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας. Ένα επιθυμητό αποτέλεσμα αποτελεί ένας δείκτης μεγαλύτερο της μονάδας.

$$\text{Αρ. Κάλυψης Πάγιου Ενεργ.} = \frac{\text{ΙΚ + ΜΥ}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

3.4.3 Πίνακας: Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού

ΕΤΟΣ	ΚΑΛΗΨΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
2011	0,62	0,19
2012	0,81	0,33
2013	1,14	0,33
2014	1,47	-0,1
2015	1,37	

3.4.3 Σχεδιάγραμμα: Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού



Η επιχείρηση από το οικονομικό έτος 2013 μέχρι και το 2015 υπερκαλύπτει το πάγιο ενεργητικό της με τα κεφάλαια μακράς διάρκειας που έχει στην διάθεση της. Αντίθετα τις χρήσεις 2011 και 2012 το πάγιο ενεργητικό της καλύπτεται μερικώς και από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το γεγονός αυτό κατανοούμε ότι η εταιρία είχε προβλήματα με το κεφάλαιο κίνησης της και κατά συνέπεια και με την ρευστότητα της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

4.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κατά τα έτη 2011 μέχρι και το 2015 η γενική εικόνα της οικονομίας της Ελλάδας δεν ήταν ενθαρρυντική καθώς είχε πολλές μεταπτώσεις, γεγονός που επηρέασε αρνητικά την εξέλιξη πολλών επιχειρήσεων όπως την Follie Follie ABEE.

Εξετάζοντας αυτές τις λογιστικές χρήσεις παρατηρήσαμε ότι η εταιρία μας αντιμετώπιζε τις περισσότερες δυσκολίες τα δυο πρώτα χρόνια (2011 και 2012). Τις χρονιές αυτές η επιχείρηση δεν διέθετε τα ταμειακά διαθέσιμα που προαπαιτούσαν οι υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα να έχει προβλήματα ρευστότητας.

Το 2012 αποτέλεσε χρονιά πολλών αλλαγών για την εταιρία, γεγονός που επηρέασε την λειτουργία της σε όλες τις επόμενες χρήσεις. Η αλλαγή της πιστοληπτικής της πολιτικής και η μη ιδιαίτερη χρήση των κεφαλαίων της μείωσε τον δείκτη κυκλοφοριακή ταχύτητας εξόφλησης των προμηθευτών της, δηλαδή αύξησε τις μέρες ανακύκλωσης τους.

Ακόμη, οι δανειακές πηγές χρηματοδότησης σε συνάρτηση με τα επενδυτικά προγράμματα που ακολούθησε η εταιρία σχετικά με τα πάγια, τα άυλα περιουσιακά της στοιχεία, την υπεραξία και τα αποθέματα της κατά το οικονομικό έτος 2012 προκάλεσε έναν μεγάλο όγκο αλλαγών. Η κυριότερη από τις οποίες αποτέλεσε η δημιουργία κέρδους κατά το έτος 2013, σε σχέση με όλες τις υπόλοιπες χρονιές που δημιουργούσε μόνο ζημιές.

Τέλος τις δυο τελευταίες χρήσεις 2014 και 2015 η επιχείρηση κατάφερε να αντισταθμίσει την υπεροχή των ξένων κεφαλαίων προς των ιδίων. Η συγκεκριμένη αλλαγή προέκυψε από μια ενδεχόμενη αποπληρωμή ενός μέρους του δανεισμού που είχε πάρει τα προηγούμενα έτη αλλά και σε μετατροπή μεγάλου μέρους των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε βραχυπρόθεσμες.

Γενικότερα μπορούμε να πούμε ότι η Follie Follie ABEE δεν αποτελεί μια επικερδή επιχείρηση, αλλά κατά το πέρασμα των ετών μειώνει σταθερά τις ζημιές τις, διαχειρίζοντας καλύτερα τους οικονομικούς της πόρους και τις υποχρεώσεις της. Φαίνεται να έχει αρκετές προοπτικές οικονομικής ανάκαμψης στο μέλλον.

4.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Π.Παπαδέας και Ν.Συκιανάκης (2009) Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων,

Νιάρχος Ν.Α., (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

<http://www.follifollie.gr/>

<http://www.ffgroup.com>

www.taxheaven.gr

<http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

<http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf>

4.3 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

4.3.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ FOLLI FOLLIE 2010-2015

		Εταιρεία	
		31.12.2015	31.12.2014
Περιουσιακά Στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
	ΣΗΜ		
Ενσώματα πάγια	4	45.929.766,18	47.782.940,21
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	75.285.901,43	76.038.010,41
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5	2.521.534,61	3.042.095,53
Υπεραξία	5	39.373.861,68	39.373.861,68
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6	214.770.996,29	205.249.961,86
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		1.450.000,00	1.200.000,00
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	7	137.429.044,66	153.744.263,03
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	1.407.257,33	1.357.222,31
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		518.168.362,18	527.788.355,03
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	37.671.158,84	35.799.923,84
Εμπορικές απαιτήσεις	10	72.146.994,77	67.575.884,05
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	66.150.559,81	47.321.225,01
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		778.104,61	367.185,08
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	61.283.352,71	146.752.090,49
Σύνολο κυκλοφορούντων		238.030.170,74	297.816.308,47
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		756.198.532,92	825.604.663,50
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	20.084.463,00	20.084.463,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	12	81.730.417,03	95.000.573,97
Λοιπά αποθεματικά	12	283.297.729,14	302.704.324,61
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	12	-85.554.366,48	-85.554.366,48
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	12	140.249.492,33	168.141.558,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		439.807.735,02	500.376.553,10
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13	242.066.785,17	241.921.726,69
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	21.750.235,77	20.857.789,75
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	14	2.179.175,80	2.209.439,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	15	1.624.382,84	3.274.058,81
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16	3.942.283,35	8.821.741,52
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων		271.562.862,93	277.084.755,77
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	6.361.030,07	1.877.732,91
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	17	36.133.054,52	43.961.212,24
Τρέχον Φόρος εισοδήματος	18	0,00	0,00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	18	2.333.850,38	2.304.409,48
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων		44.827.934,97	48.143.354,63
Σύνολο υποχρεώσεων		316.390.797,90	325.228.110,40
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων		756.198.532,92	825.604.663,50

		Εταιρεία	
		31.12.2013	31.12.2012
Περιουσιακά Στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
	<i>ΣΗΜ</i>		
Ενσώματα πάγια	4	50.441.327,95	110.300.448,57
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	76.053.155,41	72.865.151,63
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5	3.635.503,69	89.322.851,05
Υπεραξία	5	39.373.861,68	200.171.794,84
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6	200.167.864,24	193.522.864,24
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		700.000,00	450.000,00
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	7	153.558.153,89	614.677,56
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	0,00	18.513.623,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	11.409.013,38	20.516.989,50
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		535.338.880,24	706.278.400,68
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	31.213.252,87	91.545.137,04
Εμπορικές απαιτήσεις	10	74.603.411,30	78.310.935,95
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	32.515.122,75	37.806.143,01
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	20.059,78	35.470,71
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	134.500.088,67	11.729.895,39
Σύνολο κυκλοφορούντων		272.851.935,37	219.427.582,10
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		808.190.815,61	925.705.982,78
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	20.084.463,00	20.084.463,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	13	145.211.731,47	145.211.731,47
Λοιπά αποθεματικά	13	43.672.225,11	-17.217.508,51
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	13	-85.554.366,48	-85.554.366,48
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	13	437.796.611,32	40.074.713,56
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		561.210.664,42	102.599.033,04
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	25.226.682,00	400.008.208,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	11.652.186,23	34.825.381,41
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	15	1.435.182,00	6.009.001,83
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	16	2.412.095,01	2.721.000,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	9.641.912,28	29.210.736,37
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων		50.368.057,52	472.774.327,61
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	143.144.124,37	284.874.963,01
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	18	51.803.555,75	64.421.401,03
Τρέχον Φόρος εισοδήματος	19	0,00	4.158,80
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19	1.661.896,62	972.571,35
Μερίσματα πληρωτέα		2.516,93	59.527,94
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων		196.612.093,67	350.332.622,13
Σύνολο υποχρεώσεων		246.980.151,19	823.106.949,74
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων		808.190.815,61	925.705.982,78

	Εταιρεία		
	31.12.2011	31.12.2010	
Περιουσιακά Στοιχεία			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	ΣΗΜ		
Ενσώματα πάγια	4	110.037.890,54	108.317.089,63
Επενδύσεις σε ακίνητα	4	73.804.104,99	74.851.786,86
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5	92.847.591,30	96.216.358,41
Υπεραξία	5	200.171.794,84	200.171.794,84
Επενδύσεις σε θυγατρικές	6	132.264.028,84	131.045.186,98
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	7	399.498,57	483.456,80
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	18.340.668,71	8.666.423,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	16.238.139,97	16.148.081,54
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		644.103.717,76	635.900.178,16
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	9	99.959.887,22	97.242.586,17
Εμπορικές απαιτήσεις	10	74.538.337,92	68.231.554,52
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	33.450.035,70	26.931.065,13
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		0,00	186.640,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	66.428,13	382.128,20
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	20.841.347,43	12.585.398,80
Σύνολο κυκλοφορούντων		228.856.036,40	205.559.372,82
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		872.959.754,16	841.459.550,98
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις			
Ίδια κεφάλαια ιδιοκτητών μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	20.084.463,00	18.176.463,00
Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	13	145.211.731,47	62.531.731,47
Λοιπά αποθεματικά	13	-26.662.043,40	-17.204.960,59
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	13	-85.554.366,48	-85.554.366,48
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	13	51.996.203,74	61.958.587,29
		105.075.988,33	39.907.454,69
Δικαιώματα μειοψηφίας		0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		105.075.988,33	39.907.454,69
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	242.204.098,29	555.501.410,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20	29.682.129,67	19.513.480,66
Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης προσωπικού	15	7.865.683,00	8.180.539,61
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	16	2.721.000,00	3.471.874,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχ/σεις	17	37.109.184,40	34.329.737,19
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχ/σεων		319.582.095,36	620.997.041,46
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	382.937.594,77	106.243.124,52
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		0,00	242.246,00
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	18	65.263.455,24	67.983.949,85
Τρέχον Φόρος εισοδήματος	19	-2.986.856,61	5.017.541,70
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	19	3.007.581,59	988.300,35
Μερίσματα πληρωτέα		79.895,48	79.892,41
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχ/σεων		448.301.670,47	180.555.054,83
Σύνολο υποχρεώσεων		767.883.765,83	801.552.096,29
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων & υποχρεώσεων		872.959.754,16	841.459.550,98

4.3.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ FOLLI FOLLIE 2010-2015

		Εταιρεία	
		01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
	ΣΗΜ		
Κύκλος εργασιών	20	152.730.393,64	157.115.879,18
Κόστος πωλήσεων		-86.715.042,76	-85.358.333,31
Μικτά κέρδη		66.015.350,88	71.757.545,87
Άλλα έσοδα	21	9.333.428,25	3.221.127,31
Έξοδα διοίκησης	22	-14.405.657,36	-13.685.037,25
Έξοδα διάθεσης	22	-60.494.272,53	-56.579.202,43
Άλλα έξοδα	23	-1.347.413,17	-3.906.783,16
Λειτουργικά κέρδη		-898.563,93	807.650,34
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	7.127.438,04	22.563.476,83
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	-22.402.458,53	-23.193.816,84
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		-16.173.584,42	177.310,33
Φόρος εισοδήματος	25	-3.752.441,20	-7.257.868,53
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους		-19.926.025,62	-7.080.558,20
Αποσβέσεις		6.040.182,68	5.871.092,93

		01.01. - 31.12.2013	01.01. - 31.12.2012
	ΣΗΜ	Σύνολο	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	21	176.746.376,03	407.937.451,01
Κόστος πωλήσεων		-96.332.918,66	-219.148.914,99
Μικτά κέρδη		80.413.457,37	188.788.536,02
Άλλα έσοδα	22	4.402.360,90	11.886.685,83
Έξοδα διοίκησης	23	-16.605.475,72	-25.540.007,78
Έξοδα διάθεσης	23	-65.934.887,21	-122.143.231,15
Άλλα έξοδα	24	-1.047.444,55	-6.442.004,06
Λειτουργικά κέρδη		1.228.010,79	46.549.978,86
Χρηματοοικονομικά-Επενδυτικά και λοιπά έσοδα-έξοδα εύλογης αξίας	25	458.377.322,83	-49.841.156,73
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		0,00	0,00
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων		459.605.333,62	-3.291.177,87
Φόρος εισοδήματος	26	-27.444.690,10	-8.330.035,19
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους		432.160.643,52	-11.621.213,06
Αποσβέσεις		7.282.424,90	12.299.263,86

	ΣΗΜ	Εταιρεία	
		01.01. -	01.01. -
		31.12.2011	31.12.2010
		Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες
Κύκλος εργασιών	21	406.493.041,05	379.008.882,89
Κόστος πωλήσεων		-213.849.878,73	-197.532.462,78
Μικτά κέρδη		192.643.162,32	181.476.420,11
Άλλα έσοδα	22	13.707.351,74	18.204.303,58
Έξοδα διοίκησης	23	-22.493.805,42	-22.328.565,90
Έξοδα διάθεσης	23	-127.781.199,76	-123.567.979,15
Άλλα έξοδα	24	-8.404.592,92	-8.169.733,49
Λειτουργικά κέρδη		47.670.915,96	45.614.445,15
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	13.165.691,39	21.843.580,89
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	-62.451.015,23	-64.934.308,69
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων		-1.614.407,88	2.523.717,35
Φόρος εισοδήματος	26	-8.347.975,67	-16.844.826,73
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους		-9.962.383,55	-14.321.109,38
Αποσβέσεις		12.124.136,31	10.769.094,16