

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
FOLLI FOLLIE A.B.E.E

The logo for Folli Follie is rendered in a vibrant orange color. It features a highly stylized, bubbly, and rounded font. The letters are thick and interconnected, giving it a playful and modern appearance. The word 'Folli' is on the left and 'Follie' is on the right, with a small dot above the 'i' in 'Follie'.

ΚΥΡΙΑΖΗ ΔΕΣΠΟΙΝΑ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|----|
| ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ..... | 2 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: «ΙΣΤΟΡΙΚΑ- ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» | 4 |
| 1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ..... | 4 |
| 1.2 ΣΥΛΛΟΓΗ ΚΑΙ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΤΗΣ FOLLI FOLLIE | 7 |
| 1.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ | 9 |
| 1.4 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 11 |
| 1.5 ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ..... | 13 |
| 1.6 ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ | 15 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: «ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»..... | 17 |
| 2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ | 17 |
| 2.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ €..... | 18 |
| 2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ..... | 25 |
| 2.4 ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ..... | 32 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 «ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ» | 35 |
| 3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ | 35 |
| 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 36 |
| 3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας | 36 |
| 3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας..... | 38 |
| 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 40 |
| 3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων..... | 40 |
| 3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων | 42 |
| 3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού κεφαλαίου Κινήσεως..... | 44 |
| 3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων | 46 |
| 3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορία του Ενεργητικού | 48 |
| 3.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων..... | 50 |
| 3.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 52 |
| 3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ..... | 54 |
| 3.4.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους..... | 54 |
| 3.4.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους | 56 |
| 3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων | 58 |
| 3.4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων | 60 |

| | |
|--|----|
| 3.4.5 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως | 62 |
| 3.4.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού | 64 |
| 3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ | 66 |
| 3.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων | 66 |
| 3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις..... | 68 |
| 3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ | 70 |
| 3.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια..... | 70 |
| 3.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια | 72 |
| 3.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια..... | 74 |
| 3.6.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις..... | 76 |
| 3.6.5 Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 78 |
| ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ..... | 80 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ | 81 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: «ΙΣΤΟΡΙΚΑ- ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ

Η Folli Follie A.B.E.E. είναι μία αμιγώς ελληνική Εταιρεία, καταξιωμένη διεθνώς, η οποία ιδρύθηκε το 1982 από τον επιχειρηματία Δημήτριο Κουτσολιούτσο και λειτουργεί με την σημερινή της νομική μορφή από το 1986. Η εταιρεία σχεδιάζει, παράγει και διαθέτει κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ με την επωνυμία Folli Follie. Ο μοντέρνος σχεδιασμός, η υψηλή ποιότητα και η προσιτή τιμή, είναι αξίες που διέπουν τη φιλοσοφία της εταιρείας, οι οποίες συμπυκνώνεται στη φράση «προσιτή πολυτέλεια».

Η αρχική επιτυχία της Folli Follie στην ελληνική αγορά ώθησε τους ιδιοκτήτες να διευρύνουν τις κατηγορίες προϊόντων της εταιρείας και στη συνέχεια να επιδιώξουν την επέκτασή της στις χώρες του εξωτερικού. Έτσι, το 1994 η Folli Follie παρουσίασε την πρώτη της σειρά ρολογιών και το 1995 διείσδυσε στην αγορά της Ιαπωνίας, μιας χώρας που κρατάει τα ηνία στο χώρο των επωνύμων ειδών πολυτελείας. Σήμερα, η Folli Follie έχει πια καθιερωθεί στην εν λόγω αγορά και συγκαταλέγεται μεταξύ των δέκα πρώτων επωνυμιών σε προϊόντων πολυτελείας.

Το 1997 η Folli Follie εισήλθε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και με την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου διεύρυνε την γκάμα των προϊόντων της και επέκτεινε την ανάπτυξή της στις χώρες του εξωτερικού, θεμελιώνοντας τον πολυεθνικό της χαρακτήρα. Επιπλέον, η Folli Follie κατέχει άμεσο έλεγχο του διεθνούς δικτύου διαμονής 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.

Στα τέλη του 1999 η εταιρεία στα πλαίσια επιχειρηματικού ομίλου προβαίνει στην εξαγορά στρατηγικής συμμετοχής στην εταιρεία ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΕ αποκτώντας πρόσβαση σε περίπου 40 σημεία πώλησης ανά την Ελλάδα που χαρακτηρίζονται ιδιαίτερα υψηλής εμπορικής αξίας.

Τον Οκτώβριο του 2001, στα πλαίσια της επέκτασης στις αγορές της Ανατολικής Ευρώπης, η εταιρεία προβαίνει στην ίδρυση τριών θυγατρικών εταιριών στην Πολωνία, Τσεχία και Σλοβακία.

Τον Απρίλιο του 2002, η εταιρεία ιδρύει τη θυγατρική FOLLI FOLLIE SPAIN S.A., με σκοπό την ανάπτυξη και δημιουργία ενός δικτύου στην ισπανική αγορά.

Βασικό στοιχείο της επεκτατικής στρατηγικής της εταιρείας είναι η σωστή επιλογή σημείων πώλησης. Από το 1982 που άνοιξε το πρώτο κατάστημα Folli Follie στην Αθήνα, η επωνυμία Folli Follie κατέχει καταστήματα στους πιο γνωστούς εμπορικούς δρόμους του κόσμου και στις πιο κοσμοπολίτικες πόλεις όπως το Λονδίνο, το Παρίσι, η Νέα Υόρκη, το Χονγκ Κονγκ, το Τόκιο, η Σανγκάι και το Σεούλ.

Η συλλογή κοσμημάτων και αξεσουάρ της Folli Follie διατίθεται σε αποκλειστικά καταστήματα Folli Follie ανά τον κόσμο, όπως τα αντίστοιχα Folli Follie στη Rue Royale στο Παρίσι, στη New Bond Street στο Λονδίνο, στη Ginza στο Τόκιο, στη Central στο Χονγκ Κονγκ. Επίσης, προϊόντα Folli Follie μπορεί κανείς να βρει σε πολυκαστήματα όπως τα Galleries Lafayette, Isetan, Takashima και στα Corte Ingles της Ισπανίας.

Το 2003 με την εξαγορά του 40% των Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ) σε συνεργασία με την εταιρεία «Γερμανός», η Folli Follie απέκτησε έντονη παρουσία στον τουριστικό κλάδο και σε ένα πολλά υποσχόμενο τομέα πωλήσεων. Τον Μάιο του 2006 μετά την εξαγορά του ποσοστού του 24,69% που κατείχε η εταιρεία ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, στην εταιρεία Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών, το συνολικό ποσοστό της FOLLI FOLLIE ΑΒΕΕ στην Κ.Α.Ε Α.Ε ανέρχεται σε 49,36%.

Η Folli Follie κατέχει Καταστήματα Αφορολογήτων Ειδών στο Αεροδρόμιο Αθηνών Ελευθέριος Βενιζέλος και στα αεροδρόμια επαρχιακών πόλεων του εσωτερικού, όπως επίσης και στα αεροδρόμια του Βανκούβερ, της Σεούλ και πολλών ανά τον κόσμο. Τέλος, τα προϊόντα Folli Follie διατίθενται, μεταξύ άλλων, στις πτήσεις της British Airways, KLM, Cathay Pacific, Japan Airlines και Korean Airlines.

Σήμερα, η Folli Follie δραστηριοποιείται σε 22 χώρες, έχει πάνω από 295 σημεία πώλησης και συνεχίζει να επεκτείνει τις δραστηριότητές της σε νέες, στρατηγικής σημασίας αγορές, ενώ, ταυτόχρονα ενισχύει την παρουσία της στις ήδη υπάρχουσες.

1.2 ΣΥΛΛΟΓΗ ΚΑΙ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΤΗΣ FOLLI FOLLIE

Η κύρια κατηγορία προϊόντων της Folli Follie είναι τα κοσμήματα, τα οποία ανάλογα με την εκάστοτε αγορά, εκπροσωπούν το 50% έως 70% των συνολικών πωλήσεων. Σε αυτή την κατηγορία, με τιμές λιανικής από 50 έως 1000 ευρώ, ανάλογα με τα υλικά που χρησιμοποιούνται (χρυσός 18K, ασήμι, στσάλι, πολύτιμοι και ημιπολύτιμοι λίθοι) και σε μια μέση τιμή λιανικής της τάξεως των 100-200 ευρώ, Folli Follie προσφέρει μια ασύγκριτη γκάμα προϊόντων για τη δημιουργία ενός ξεχωριστού στυλ.

Πράγματι, στην κατηγορία του κοσμήματος στην οποία μόνο το 15% της αγοράς αποτελείται από επώνυμα προϊόντα η Folli Follie πρωτοπορεί, όντας η μοναδική διεθνής εταιρεία επωνύμων ειδών στον τομέα της αγοράς που έχει επιλέξει να δραστηριοποιείται.

Τη σειρά προϊόντων της Folli Follie συμπληρώνουν τα ειδικά σχεδιασμένα ρολόγια, οι τσάντες και άλλα αξεσουάρ μόδας όπως πασμίνες και γυαλιά ηλίου. Τα αποκλειστικά σχεδιασμένα αξεσουάρ της Folli Follie μπορεί να συνδυαστούν μεταξύ τους ή να αποδώσουν ένα ξεχωριστό στυλ όταν φορεθούν μόνα τους. Σε οποιαδήποτε περίπτωση, όλες οι συλλογές αξεσουάρ της Folli Follie έρχονται να εξυπηρετήσουν ένα στόχο: να προσφέρουν στη σύγχρονη γυναίκα "προσιτή πολυτέλεια".

Το 2004 η σειρά των ρολογιών της εταιρείας συμπλήρωσε μια επιτυχημένη δεκαετή παρουσίαση σε μια άκρως ανταγωνιστική αγορά. Τα γυναικεία ρολόγια με την επωνυμία Folli Follie, καθώς και τα ανδρικά με την επωνυμία "TRITON", τυγχάνουν της ιδιαίτερης προτίμησης των καταναλωτών ανά τον κόσμο, λόγω του ξεχωριστού σχεδιασμού, της υψηλής ποιότητας και της προσιτής τιμής, καθιστώντας τη Folli Follie ως μια από τις κύριες επωνυμίες στο χώρο του ρολογιού. Στη ραγδαία ανάπτυξη και εδραίωση του ρολογιού Folli Follie στο χώρο της μόδας συντέλεσε το γεγονός ότι τα γυναικεία ρολόγια αποτελούν πλέον αξεσουάρ μόδας και όχι ακριβό κόσμημα.

Η Folli Follie παράγει δυο συλλογές το χρόνο, Φθινόπωρο/Χειμώνας και Άνοιξη/Καλοκαίρι, οι οποίες σχεδιάζονται από μια ομάδα Ελβετών, Ιταλών, Ολλανδών, Ελλήνων και Κινέζων σχεδιαστών. Η ειδοποιός διαφορά της Folli Follie από τις άλλες εταιρείες παραγωγής κοσμημάτων έγκειται στον προσανατολισμό που έχει η εταιρεία προς τη μόδα, παρακολουθώντας τη και δημιουργώντας νέες τάσεις στο χώρο του κοσμήματος και της μόδας γενικότερα.

Η έμφαση που δίνεται στον ξεχωριστό σχεδιασμό δεν περιορίζεται μόνο στα προϊόντα, αλλά επεκτείνεται και σε άλλους τομείς που συνθέτουν το πρόσωπο της εταιρείας, όπως η διακόσμηση των καταστημάτων, η παρουσίαση των προϊόντων, η συσκευασία και το προωθητικό υλικό. Είναι ιδιαίτερα χαρακτηριστικό το γεγονός ότι από τις βιτρίνες των καταστημάτων έως την εσωτερική διάταξη και διακόσμηση του χώρου, καθώς και την έκθεση των προϊόντων υπάρχει ομοιογένεια στα καταστήματα όλων των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται η εταιρεία. Στόχος της εταιρείας είναι τα καταστήματα, που αποτελούν το "πρόσωπο" της εταιρείας, να αντιπροσωπεύουν τις αξίες εκείνες που χαρακτηρίζουν τη Folli Follie: κομψότητα, μόδα, πολυτέλεια. Η συνέπεια στην εικόνα της επωνυμίας είναι απαραίτητη προϋπόθεση για κάθε παγκόσμιο brand, γι' αυτό το λόγο εκτός από την ήδη υπάρχουσα υποδομή που εξασφαλίζει την ομοιογενή εικόνα της εταιρείας, κάθε νέα σαιζόν και για κάθε νέα συλλογή μελετάται εκτενώς η εμφάνιση των καταστημάτων και η παρουσίαση των νέων προϊόντων, ώστε να αντιπροσωπεύουν τον κόσμο της Folli Follie.

1.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το Μετοχικό Κεφάλαιο (καταβεβλημένο) της εταιρείας την 31/12/20005 ανήρχετο σε 9.884.062,50 Ευρώ διαιρούμενο σε 32.946.875 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ. Η διαμόρφωση του Μετοχικού Κεφαλαίου ακολούθησε τα εξής στάδια:

Από το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο ύψους 34.200.000 δρχ. που ύστερα από διαδοχικές αυξήσεις ανήλθε την 31/12/1997 σε 405.500.000 δρχ. διαιρούμενο σε 4.055.000 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. η κάθε μία.

Με την από 11 Αυγούστου 1998 απόφαση της Γενικής Συνέλευση των μετόχων αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας α) Κατά ποσό 811.000.000 δρχ. λόγω κεφαλαιοποίησης ίσου ποσού από το λογαριασμό «Διαφορά από την έκδοση μετόχων υπέρ το άρτιον» με έκδοση 8.110.000 ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστης και β) κατά ποσόν 101.375.000 δρχ. με κατάθεση μετρητών και με έκδοση 1.013.750 μετοχών ονομαστικής αξίας εκάστης και τιμής διαθέσεως 3.000 δρχ. εκάστης. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον είχε αχθεί σε πίστωση του Ειδικού αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον.

Κατόπιν τούτου το κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 1.317.875.000 δρχ. και διαιρείται σε 13.178.750 μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστης.

Με την από 7 Οκτωβρίου 1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας α) κατά ποσό 1.317.875.000 δρχ. λόγω κεφαλαιοποίησης ίσου ποσού από το λογαριασμό «Διαφορά από την έκδοση μετόχων υπέρ το άρτιον» με έκδοση νέων κοινών ανωνύμων μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστη, β) κατά ποσό 658.937.500 δρχ. με κατάθεση μετρητών και με έκδοση 6.589.375 νέων κοινών ανωνύμων μετά ψήφου μετοχών ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστης και τιμής διαθέσεως 3.00 δρχ. η κάθε μία. Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο είχε αχθεί σε πίστωση του Ειδικού αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ μετοχών υπέρ το άρτιον.

Κατόπιν τούτου το κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 3.294.687.500 δρχ. και διαιρείται σε 32.946.875 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 100 δρχ. εκάστης.

Με την από 28/06/2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετοχών μετατράπηκε η ονομαστική αξία των μετόχων και του μετοχικού κεφαλαίου για να εκφραστούν σε Ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2842/2000 με παράλληλη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών αξίας 73.306.798,05 δραχμών.

Κατόπιν τούτου το κεφάλαιο της εταιρείας ανήλθε σε 9.884.062,50 Ευρώ και διαιρείται σε 32.946.875 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστης.

Ο βασικός μέτοχος της εταιρείας είναι ο κ. Δημήτριος Κουτσολιούτσος, κάτοχος 16.490.048 κοινών ανωνύμων μετοχών, ήτοι 50.05% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου:

| Μέτοχοι (31/05/2006) | Αρ. Μετοχών | % |
|-----------------------------|--------------------|-------------|
| Δημ. Κουτσολιούτσος | 16.490.048 | 50.05% |
| Ευρύ Επενδυτικό Κοινό | 16.456.875 | 49,95% |
| Σύνολο | 32.946.875 | 100% |

Ο συνολικός αριθμός των μετόχων της εταιρείας που κατέχονται από τα μέλη των διοικητικών της οργάνων, των οργάνων διεύθυνσης ή εποπτείας ανέρχεται σε 16.491.958.

1.4 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Τα προϊόντα που παράγει σε περιλαμβάνουν όλων των ειδών τα κοσμήματα από χρυσό 750° ή ασήμι 925° όπως δακτυλίδια, σκουλαρίκια, βραχιόλια, κολιέ και καρφίτσες. Η παραγωγή χωρίζεται σε ιδιοπαραχθέντα και σε αυτά που με τη μέθοδο του φασόν. Επίσης στα παραγόμενα προϊόντα περιλαμβάνονται τα σώματα (μπρασελέ) γυναικείων και ανδρικών ωρολογίων-κοσμημάτων χειρός από χρυσό ή και ασήμι, τα οποία στη συνέχεια συναρμολογούνται με τα υπόλοιπα μέρη των ρολογιών- μηχανικά και ηλεκτρονικά τα οποία είναι εισαγόμενα.

Τα προϊόντα που παράγονται στο εξωτερικό σε αποκλειστικά δικά της σχέδια και με δική της επίβλεψη ως προς την ποιότητα κατασκευής τους όπως κοσμήματα, ρολόγια χειρός και επιχειρηματικά δώρα όπως κλειδοθήκες, κορνίζες από ασήμι, δερμάτινα είδη πορτοφόλια και ζώνες.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας κατά την τετραετία 2002-2005, σε ποσότητες και αξία στις αγορές του εσωτερικού και του εξωτερικού, αναλύεται στους πίνακες που ακολουθούν:

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ σε ποσότητες | 2002 | % | 2003 | % | 2004 | % | 2005 | % |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Σύνολο πωλήσεων εσωτερικού | 301.033 | 23% | 307.756 | 21,4% | 432.098 | 34% | 212.701 | 26,1% |
| Σύνολο πωλήσεων εξωτερικού | 1.002.363 | 77% | 1.133.253 | 78,6% | 839.208 | 66% | 601.054 | 73,9% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. | 1.303.396 | 100% | 1.441.009 | 100% | 1.271.306 | 100% | 813.755 | 100% |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ σε € | 2002 | % | 2003 | % | 2004 | % | 2005 | % |
| Σύνολο πωλήσεων εσωτερικού | 13.891.646 | 39,1% | 14.036.016 | 39,3% | 15.612.081 | 43,6% | 17.209.255 | 46,4% |
| Σύνολο πωλήσεων εξωτερικού | 21.790.102 | 60,9% | 21.645.168 | 60,7% | 20.174.214 | 56,4% | 19.771.581 | 53,6% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝ. | 35.681.748 | 100% | 35.681.184 | 100% | 35.786.295 | 100% | 36.980.836 | 100% |

Περαιτέρω, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αποτελείται από τις πωλήσεις των ιδιοπαραγόμενων προϊόντων και τις πωλήσεις των προϊόντων που εισάγονται. Με βάση την παραπάνω κατηγοριοποίηση, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, ανά κατηγορία προϊόντος, κατά την τετραετία 2002-2005, αναλύεται ως εξής:

| σε € | 2002 | % | 2003 | % | 2004 | % | 2005 | % |
|------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Κοσμήματα | 21.858.690 | 69,8% | 22.312.089 | 70,3% | 22.049.805 | 72% | 20.437.875 | 66,1% |
| Ρολόγια | 5.205.948 | 16,6% | 6.107.302 | 19,2% | 6.304.674 | 20,6% | 7.536.655 | 24,4% |
| Αρώματα | 36.784 | 0,1% | 134.628 | 0,4% | 74.528 | 0,2% | 95.313 | 0,3 |
| Δερμάτινα | 1.841.743 | 5,8% | 2.137.795 | 6,7% | 2.103.980 | 6,9% | 2.511.490 | 8,1% |
| Λοιπά | 2.394.420 | 7,7% | 1.058.822 | 3,4% | 88.569 | 0,3% | 352.383 | 1,1% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΟΥΜΕΝΩΝ | 31.340.585 | 100% | 31.750.636 | 100% | 30.621.566 | 100% | 30.933.716 | 100% |
| Έσοδα άλλων δραστηριοτήτων | 4.341.163 | | 3.930.548 | | 5.164.739 | | 6.047.120 | |
| Σύνολο πωλήσεων | 35.681.784 | | 35.681.184 | | 35.786.295 | | 36.980.836 | |

Τα λοιπά έσοδα πωλήσεων προέρχονται κυρίως από τις πωλήσεις επίπλων και εξοπλισμού προς τα καταστήματα διάθεσης των προϊόντων FOLLI FOLLIE, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Αυτό γίνεται προκειμένου όλα τα καταστήματα να παρουσιάζουν ενιαία εμφάνιση με το ύφος της εταιρείας.

Τα έσοδα των λοιπών δραστηριοτήτων προέρχονται κυρίως από τη συμμετοχή των καταστημάτων στις δαπάνες της διαφημιστικής καμπάνιας της εταιρείας αλλά και στις παρεπόμενες υπηρεσίες (επισκευές, λουράκια, κλιπς κλπ.) αντίστοιχα.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η καταξίωση του επωνύμου brand name της FOLLI FOLLIE τόσο στην Ελλάδα όσο και στις αγορές του εξωτερικού αποτελεί τον σημαντικότερο παράγοντα ανάπτυξης της δραστηριότητας της. Παράλληλα επιτρέπει στην εταιρεία να διευρύνει επιτυχώς την γκάμα των προσφερομένων προϊόντων της, ακόμη και σε κατηγορίες προϊόντων που παρουσιάζουν μικρό βαθμό συσχέτισης μεταξύ τους. Η αποδοχή του επωνύμου brand name από τους καταναλωτές αποτελεί συνώνυμο της υψηλής αισθητικής και της ποιότητας κατασκευής και συνοδεύει το σύνολο των προϊόντων που το φέρουν.

1.5 ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Η εταιρεία παράγει στις δικές της εγκαταστάσεις και σε εργαστήρια τρίτων μια μεγάλη ποικιλία κοσμημάτων από χρυσό και ασήμι, το κύριο χαρακτηριστικό των οποίων είναι η πρωτοτυπία των σχεδίων τους.

Τα παραγόμενα προϊόντα περιλαμβάνουν όλων των ειδών τα κοσμήματα και είναι: δακτυλίδια, σκουλαρίκια, κολιέ, καδένες βραχιόλια, και καρφίτσες. Επίσης η εταιρεία κατασκευάζει σε αποκλειστικά δικά της σχέδια, σε ασήμι και χρυσό σώματα (μπρασελέ) ανδρικών και γυναικείων ρολογιών χειρός, τα οποία στη συνέχεια συναρμολογούνται με το μηχανισμό και τα επί μέρους τμήματα (κάσα, φλάντζες, καντράν, άξονες κουρδίσματος, δείκτες, τζάμι) που εισάγονται από το εξωτερικό.

Όλα τα προϊόντα της εταιρείας τόσο τα παραγόμενα όσο και αυτά που η εταιρεία εμπορεύεται, σχεδιάζονται αποκλειστικά από τη Διεύθυνση Σχεδιασμού, την οποία αποτελούν άτομα προερχόμενα από διάφορες χώρες όπως Ιταλία, Ελλάδα, Ολλανδία, και Κίνα. Στην ομάδα συγκαταλέγονται και άτομα που ασχολούνται τόσο με τη διακόσμηση των βιτρινών των καταστημάτων Folli Follie όσο και με το γενικότερο ύφος που η εταιρεία επιδιώκει να προωθήσει.

Η παραγωγική διαδικασία των προϊόντων της εταιρεία διακρίνεται σε τέσσερις φάσεις:

- 1 Μορφοποίηση μετάλλων ώστε να πάρουν το επιθυμητό σχήμα
- 2 Καθαρισμός-Συγκολλήσεις
- 3 Στιλβώματα
- 4 Συναρμολόγηση

Μετά την ολοκλήρωση της παραγωγικής διαδικασίας ακολουθεί ο ποιοτικός έλεγχος των προϊόντων. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την παραγωγική δυναμικότητα της εταιρείας κατά την τελευταία τετραετία, ανά κατηγορία προϊόντων:

| ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΟΣΜΗΜΑΤΑ | 303.447 | 291.416 | 198.524 | 141.104 |
| ΡΟΛΟΓΙΑ | 346 | 9 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 304.108 | 291.425 | 198.524 | 141.104 |

Η αύξηση της ζήτησης των προϊόντων οδήγησαν την εταιρεία να παράγει μέρος της παραγωγής σε εργαστήρια άλλων. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται ο διαχωρισμός της παραγωγής σε ιδιοπαραγωγή και σε φασόν.

| ΠΑΡΑΓΩΓΗ (€) | 2002 | % | 2003 | % | 2004 | % | 2005 | % |
|-------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| ΙΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ | 3.382.213 | 87% | 3.198.961 | 89% | 2.754.279 | 93% | 2.844.112 | 86,9% |
| ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΦΑΣΟΝ | 502.058 | 13% | 402.072 | 11% | 212.209 | 7% | 428.187 | 13,1% |
| ΣΥΝΟΛΟ | 3.884.270 | 100% | 3.601.033 | 100% | 2.966.488 | 100% | 3.272.299 | 100% |

1.6 ΔΙΚΤΥΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

Η εταιρεία διαθέτει ένα ιδιαίτερα αποτελεσματικό και πλήρες δίκτυο διανομής μέσω συνεργαζόμενων καταστημάτων και σημείων πώλησης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Η πολιτική των πωλήσεων βασίζεται στη προώθηση των προϊόντων μέσω επιλεγμένων σημείων πώλησης. Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνεται τόσο στον εσωτερικό αρχιτεκτονικό σχεδιασμό των καταστημάτων και στην εσωτερική και εξωτερική διακόσμηση του, όσο και στην επιλογή του προσωπικού που απασχολείται σε αυτά, ώστε να διασφαλίζεται η σωστή προβολή της εικόνας της επιχείρησης.

Η παρουσίαση των προϊόντων αλλά και το ύφος και η αισθητική των καταστημάτων είναι ενιαία ώστε να εξασφαλίζεται η άμεση αναγνώριση από το καταναλωτικό κοινό των προϊόντων Folli Follie. Σημειώνεται ότι στην εταιρεία υπάρχει αρμόδιο τμήμα προβολής καταστημάτων λιανικής πώλησης.

Επίσης μεγάλη σημασία δίνεται στην επιλογή των συνεργατών της, η οποία γίνεται ύστερα από λεπτομερή αξιολόγηση των υποψηφίων. Μετά την επιλογή του, ο νέος συνεργάτης εκπαιδεύεται από την εταιρεία προκειμένου να κατανοήσει τη φιλοσοφία της επιχείρησης ως προς την προώθηση των προϊόντων της. Παράλληλα εκπαιδεύεται και το προσωπικό που απασχολεί στα καταστήματα. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη κατανομή του κύκλου εργασιών της εταιρείας στις διάφορες χώρες που δραστηριοποιείται για την τετραετία 2002-2005.

| ΚΥΚΛΟΣ | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
|----------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| ΕΡΓΑΣΙΩΝ | | % | | % | | % | | % |
| (€) | | | | | | | | |
| ΕΛΛΑΔΑ | 13.891.645 | 38,9% | 14.036.017 | 39,3% | 15.612.081 | 43,6% | 17.209.255 | 46,5% |
| ΕΥΡΩΠΗ | 7.546.097 | 21,2% | 5.796.191 | 16,3% | 4.254.518 | 11,9% | 4.187.381 | 11,3% |
| Ν/Α ΑΣΙΑ | 10.295.371 | 28,9% | 14.741.328 | 41,3% | 13.051.113 | 36,5% | 14.327.331 | 38,7% |
| ΙΑΠΩΝΙΑ | 2.856.371 | 8% | 500.668 | 1,4% | 2.294.899 | 6,4 | 163.950 | 0,5% |
| ΛΟΙΠΕΣ | 1.092.496 | 3% | 606.980 | 1,7% | 573.684 | 1,6% | 1.092.919 | 3% |
| ΧΩΡΕΣ | | | | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ | 35.681.784 | 100% | 35.681.184 | 100% | 35.786.295 | 100% | 36.980.836 | 100% |

Σαν αγορά στόχο η εταιρεία επέλεξε να τοποθετήσει στο επώνυμο κόσμημα και αξεσουάρ σε ένα εύρος τιμών USD 50-500 που απευθύνεται στην εργαζόμενη γυναίκα. Η εταιρεία θεωρεί ότι σε αυτή τη κατηγορία διεθνώς, δεν υπάρχει άλλη εταιρεία που διαθέτει ευχάριστους και μοντέρνους χώρους πώλησης, σωστή οργάνωση και σήμα διακεκριμένο και αναγνωρίσιμο στις περισσότερες πρωτεύουσες ανά τον κόσμο.

Αναφορικά με το δίκτυο του εξωτερικού θα πρέπει να σημειωθεί ότι κατά την τετραετία 2002-2005, οι εξαγωγές της Folli Follie παρουσιάζουν σημαντική αύξηση τόσο σε αξία όσο και σε ποσότητα, γεγονός που την έχει καταστήσει το βασικό εξαγωγέα του επώνυμου ελληνικού κοσμήματος, ιδιαίτερα στις αγορές της Ευρώπης, της Νοτιοανατολικής Ασίας, της Ιαπωνίας και των ΗΠΑ.

Πρόθεση της εταιρείας είναι να αποτελέσει παγκόσμιο brand name στο χώρο του επώνυμου κοσμήματος και αξεσουάρ. Για το λόγο αυτό αναπτύσσει έντονη διαφημιστική καμπάνια καθώς και επεκτείνει το δίκτυο των συνεργαζόμενων καταστημάτων στις υπάρχουσες αλλά και σε νέες αγορές του εξωτερικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: «ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»

2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση του κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή παθητικού και η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι χρήσιμο να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να αφορούν μια συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική περίοδο.

2.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ €**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ €**

| <u>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| 1. Έξοδα εγκαταστάσεις & πρώτης εγκαταστάσεως | 154.490,90 | 118.794,20 | 68.137,32 |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως | 569.500,58 | 2.955.334,12 | 2.546.652,08 |
| | | | |
| <u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | |
| I. Ασώματες ακινητοποιήσεις | 581.643,61 | 446.866,64 | 283.050,19 |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 16.248.856,07 | 17.903.345,89 | 27.856.079,72 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</u> | 16.830.499,68 | 18.350.212,53 | 28.139.129,91 |
| | | | |
| III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | 52.275.686,17 | 156.430.195,41 | 157.963.854,43 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 69.106.185,85 | 174.780.407,94 | 186.102.984,34 |
| | | | |
| <u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | |
| I. Αποθέματα | 12.426.513,86 | 10.762.938,47 | 11.927.758,85 |
| II. Απαιτήσεις | 19.677.744,62 | 18.935.758,60 | 17.650.772,54 |
| III. Χρεόγραφα | 12.575.935,20 | 3.224.823,86 | 2.764.756,74 |
| IV. Διαθέσιμα | 2.037.595,01 | 11.816.121,35 | 14.509.511,69 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 46.717.788,72 | 45.519.891,12 | 46.852.826,82 |
| | | | |
| <u>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 1.068.393,24 | 575.653,52 | 477.360,40 |
| | | | |
| <u>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | 117.616.359,29 | 224.049.880,90 | 236.047.960,96 |

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ €

| <u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | <u>2005</u> |
|---|-----------------------|
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | 17.175.960,39 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 15.380.000,00 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 750.442,44 |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες / συγγενείς επιχειρήσεις | 159.505.501,95 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 703.225,42 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 419.574,43 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α) | 193.934.704,63 |
| Αποθέματα | 14.134.365,54 |
| Απαιτήσεις | 18.872.475,88 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 2.395.951,33 |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 2.921.508,63 |
| Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 13.247.662,22 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β) | 51.571.963,60 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α+β) | 245.506.668,23 |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΣΕ €

| <u>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο | 9.884.062,50 | 9.884.062,50 | 9.884.062,50 |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 62.531.731,47 | 62.531.731,47 | 62.531.731,47 |
| III. Διαφορά αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις | 0,00 | 0,00 | 44.501.,46 |
| IV. Αποθεματικά Κεφάλαια | 4.707.567,18 | 13.557.368,65 | 15.828.824,10 |
| V. Αποτελέσματα σε νέο | 5.351.792,83 | 5.796.986,44 | 6.617.591,31 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u> | 82.475.153.,98 | 91.772.148,06 | 94.906.710,84 |
| | | | |
| <u>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</u> | 435.205,03 | 552.218.,56 | 603.474,63 |
| | | | |
| <u>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> | | | |
| I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 17.608.217,17 | 113.000.000,00 | 119.730.228,41 |
| II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 17.079.028,14 | 18.544.613,26 | 20.477.191,49 |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u> | 34.687.245,31 | 131.544.613,26 | 140.207.419,90 |
| | | | |
| <u>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</u> | | | |
| <u>ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u> | 18.754,97 | 180.900,02 | 330.355,59 |
| | | | |
| <u>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u> | 117.616.359,29 | 224.049.880,90 | 236.047.960,90 |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΣΕ €2005

| | |
|--|-----------------------|
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 119.499.958,91 |
| Προβλέψεις Αποζημίωσης προσωπικού | 540.126,00 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 1.035.080,14 |
| Λοιπές προβλέψεις – μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 698.272,82 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 121.773.437,87 |
| Προμηθευτές | 3.487.817,55 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 4.863.495,62 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 6.052.479,60 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 14.403.792,77 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 136.177.230,64 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 9.884.062,50 |
| Υπέρ το άρτιο | 62.531.731,47 |
| Λοιπά αποθεματικά | 19.679.018,84 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 17.234.624,78 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 0,00 |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετοχών εταιρείας | 0,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ | 109.329.437,59 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 0,00 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ | 109.329.437,59 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 245.506.668,23 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ €

| <u>I. Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Κύκλος εργασιών(πωλήσεις) | 35.681.748,40 | 35.681.184,32 | 35.786.295,15 |
| <u>Μείον:</u> Κόστος πωληθέντων | 16.421.039,71 | 14.618.313,21 | 11.885.826,70 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) | 19.260.708,69 | 21.032.871,11 | 23.900.468,45 |
| Εκμεταλλεύσεως | | | |
| <u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | 344.783,64 | 881.706,14 | 1.017.864,14 |
| Σύνολο | 19.605.492,33 | 21.944.577,25 | 24.918.332,59 |
| <u>Μείον :</u> | | | |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 2.688.259,39 | 3.321.452,14 | 4.173.960,41 |
| 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως | 363.960,00 | 489.514,81 | 256.505,25 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 8.146.237,19 | 8.936.480,39 | 9.768.254,09 |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) | 8.407.035,75 | 9.197.129,91 | 10.719.612,84 |
| εκμεταλλεύσεως | | | |
| <u>Πλέον:</u> | | | |
| 1. Έσοδα συμμετοχών | 465.421,14 | 5.345.203,49 | 8.129.382,08 |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 1.544,00 | 10.784,04 | 0,00 |
| 3. Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών- χρεογράφων | 11.624.,57 | 77.853,56 | 3.237,93 |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 8.336,42 | 40.574,84 | 208.040,42 |
| <u>Μείον:</u> 2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων | 193.325,61 | 97.785,91 | 0,00 |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 1.194.817,32 | 3.056.024,57 | 4.641.545,26 |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) | 7.505.818,95 | 11.517.735,36 | 14.418.728,01 |
| εκμεταλλεύσεως | | | |

II. Έκτακτα Αποτελέσματα

| | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα | 382.140,97 | 325.793,56 | 512.682,58 |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 6.998,44 | 185.903,18 | 0,00 |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | 0,00 | 32.820,00 |
| Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων | 0,00 | 0,00 | 87.746,76 |

Μειον:

| | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα | 1.099.552,18 | 1.461.822,62 | 1.450.876,37 |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 3.090,14 | 688,92 | 19.952,89 |

Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) 6.792.316,04 10.566.920,56 13.581.148,09

Μειον: Αποσβέσεις παγίων 1.161.420,03 1.916.417,96 2.356.020,28

Μειον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος 1.072.757,56 1.361.781,89 1.801.384,24

**ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)
ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ** 6.703.653,58 10.012.284,47 13.026.512,05

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ€2005

| | |
|--|----------------------|
| Κύκλος εργασιών | 36.980.835,86 |
| Κόστος πωληθέντων | -12.905.798,37 |
| Μικτά κέρδη | 24.075.037,49 |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | 4.643.121,97 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -4.793.128,43 |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | -10.346.725,55 |
| Λοιπά έξοδα | -792.398,81 |
| Αποτελέσματα εκμετάλευσης | 12.785.906,67 |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 1.188.934,36 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -4.857.480,26 |
| Κέρδη συμμετοχών- Αποτελέσματα από συγγενείς | 9.671.693,04 |
| Κέρδη προ φόρων | 18.788.999,81 |
| Μείον φόροι | -3.360.297,83 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 15.428.701,98 |

2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗ ΣΕ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

| <u>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</u> | <u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ %</u> | | |
|---|------------------------|-------------|-------------|
| | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
| 1. Έξοδα εγκαταστάσεις & πρώτης εγκαταστάσεως | 0,13% | 0,05% | 0,03% |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως | 0,48% | 1,31% | 1,07% |
| <u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | |
| I. Ανώματες ακινητοποιήσεις | 0,49% | 0,19% | 0,11% |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 13,30% | 8,00% | 11,80% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ | 14,30% | 8,19% | 11,91% |
| III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 58,74% | 78,00% | 78,83% |
| <u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | | |
| I. Αποθέματα | 10,56% | 4,80% | 5,05% |
| II. Απαιτήσεις | 16,73% | 8,45% | 7,47% |
| III. Χρεόγραφα | 10,70% | 1,43% | 1,17% |
| IV. Διαθέσιμα | 1,73% | 5,67% | 6,14% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 39,72% | 20,35% | 19,03% |
| <u>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | | | |
| | 0,90% | 0,25% | 0,20% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100% | 100% | 100% |

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΣΕ %

| <u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------|
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις | 7,00% |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 6,26% |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 0,30% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες / συγγενείς επιχειρήσεις | 64,96% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 0,28% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 0,17% |
| <hr/> | |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (α) | 79% |
| Αποθέματα | 5,75% |
| Απαιτήσεις | 7,68% |
| Λοιπές απαιτήσεις | 0,97% |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων | 1,18% |
| Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 5,39% |
| <hr/> | |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (β) | 21,00% |
| <hr/> | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (α+β) | 100% |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΣΕ %

| <u>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|---------------|---------------|---------------|
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο | 8,40% | 4,41% | 4,18% |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 53,16% | 27,90% | 26,49% |
| III. Διαφορά αναπροσαρμογής-επιχορηγήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,18% |
| IV. Αποθεματικά Κεφάλαια | 4,00% | 6,50% | 6,70% |
| V. Αποτελέσματα σε νέο | 4,55% | 2,58% | 2,80% |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u> | <u>70,11%</u> | <u>40,94%</u> | <u>40,20%</u> |
| | | | |
| <u>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</u> | <u>0,37%</u> | <u>0,24%</u> | <u>0,25%</u> |
| | | | |
| <u>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> | | | |
| I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 15,00% | 50,43% | 50,72% |
| II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 15,52% | 8,27% | 8,67% |
| <u>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u> | <u>29,52%</u> | <u>58,70%</u> | <u>59,39%</u> |
| | | | |
| <u>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u> | <u>0,015%</u> | <u>0,08%</u> | <u>00,13%</u> |
| | | | |
| <u>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u> | <u>100%</u> | <u>100%</u> | <u>100%</u> |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΣΕ %

| | <u>2005</u> |
|--|---------------|
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 48,67% |
| Προβλέψεις Αποζημίωσης προσωπικού | 0,22% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 0,42% |
| Λοιπές προβλέψεις – μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,28% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 49,60% |
| Προμηθευτές | 1,41% |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 1,98% |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2,46% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 5,86% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 55,46% |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 4,02% |
| Υπέρ το άρτιο | 25,47% |
| Λοιπά αποθεματικά | 8,01% |
| Αποτελέσματα εις νέον | 7,02% |
| Συναλλαγματικές διαφορές | 0,00% |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετοχών εταιρείας | 0,00% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ | 44,53% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 0,00% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ | 44,53% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 100% |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ %

| <u>I. Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Κύκλος εργασιών(πωλήσεις) | 100% | 100% | 100% |
| <u>Μείον:</u> Κόστος πωληθέντων | 46,00% | 40,96% | 33,21% |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) | | | |
| Εκμεταλλεύσεως | 53,90% | 59,03% | 66,78% |
| <u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | 0,96% | 2,47% | 2,84% |
| Σύνολο | 54,90% | 61,50% | 69,63% |
| | | | |
| <u>Μείον :</u> | | | |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 7,54% | 9,30% | 11,66% |
| 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως | 1,02% | 1,37% | 0,71% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 22,83% | 25,04% | 27,29% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) | | | |
| εκμεταλλεύσεως | 23,56% | 25,79% | 29,95% |
| | | | |
| <u>Πλέον:</u> | | | |
| 1. Έσοδα συμμετοχών | 1,27% | 14,98% | 22,71% |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 0,004% | 0,03% | 0,00% |
| 3. Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών- χρεογράφων | 0,03% | 0,21% | 0,009% |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 0,02% | 0,11% | 0,58% |
| | | | |
| <u>Μείον:</u> 2. Έξοδα & ζημίες συμμετοχών & χρεογράφων | 0,54% | 0,27% | 0,00% |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 3,34% | 8,56% | 12,97% |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) | | | |
| εκμεταλλεύσεως | 21,03% | 32,29% | 40,28% |

II. Έκτακτα Αποτελέσματα

| | | | |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα | 1,07% | 0,91% | 1,43% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 0,02% | 0,52% | 0,00% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,09% |
| Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,24% |

Μείον:

| | | | |
|-----------------------------|--------|--------|-------|
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα | 3,08% | 4,09% | 4,05% |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 0,008% | 0,001% | 0,05% |

**Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα
(κέρδη)**

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| | 19,03% | 29,63% | 37,95% |
|--|--------|--------|--------|

Μείον: Αποσβέσεις παγίων

| | | | |
|--|-------|-------|-------|
| | 3,26% | 5,37% | 6,58% |
|--|-------|-------|-------|

Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο
Λειτουργικό κόστος

| | | | |
|--|-------|-------|-------|
| | 3,00% | 3,81% | 5,03% |
|--|-------|-------|-------|

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)**ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ**

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| | 18,77% | 28,11% | 36,39% |
|--|--------|--------|--------|

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ %

| | <u>2005</u> |
|--|-------------|
| Κύκλος εργασιών | 100% |
| Κόστος πωληθέντων | 34,89% |
| <hr/> | |
| Μικτά κέρδη | 65,10% |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | -12,55% |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -12,96% |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | -27,97% |
| Λοιπά έξοδα | -2,14% |
| Αποτελέσματα εκμετάλευσης | 34,57% |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | 3,21% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -13,13% |
| Κέρδη συμμετοχών- Αποτελέσματα από συγγενείς | 26,14% |
| Κέρδη προ φόρων | 50,80% |
| Μείον φόροι | -9,08% |
| <hr/> | |
| Κέρδη μετά από φόρους | 41,72% |
| <hr/> | |

2.4 ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Οι συμμετοχές και οι άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις το 2002 κυμαίνονται στο 44,44% του συνόλου του ενεργητικού, αυξήθηκαν σε 69,81% για το 2003 του συνόλου του ενεργητικού. Παρουσιάζουν μείωση πέφτοντας στο 66,92% του συνόλου του ενεργητικού για το 2004 και στο 64,96% το 2005. Γεγονός που σημαίνει ότι η περίοδος αυτή χαρακτηρίζεται από μια επενδυτική δραστηριότητα.

Τα αποθέματα μειώθηκαν σε 14,80% του τζίρου για το 2003 σε σχέση με το 10,56% του τζίρου που ήταν το 2002, στη συνέχεια έχουμε μια μικρή αύξηση σε 5,05% για το 2004 και σε 5,75% του τζίρου για το 2005. Είναι αρκετά καλό που το ποσοστό των αποθεμάτων δεν είναι αρκετά υψηλό διότι όσο λιγότερα είναι τα αποθέματα τόσο μικρότερη είναι η ζημία που μπορεί να προκληθεί στην εταιρεία από κάποια ενδεχόμενη οικονομική απαξίωση τους.

Οι απαιτήσεις παρουσιάζουν μια απότομη μείωση σε 8,45% του συνόλου του ενεργητικού που ήταν το 2003 σε σχέση με το 16,73% του ενεργητικού που ήταν το 2002. Η μείωση αυτή συνεχίζει και φτάνει το 7,47% και το 7,68% για το 2004 και το 2005 αντίστοιχα. Η εταιρεία από το 2003 ακολουθεί πιθανότατα συντηρητική πολιτική στους πιστωτές της σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου από 8,40% του συνόλου του παθητικού που ήταν το 2002, αρχικά μειώθηκε στο 4,41% για το 2003. Το 2004 μειώνεται στο 4,18% και το 2005 στο 4,02%.

Τα αποθεματικά κεφάλαια από 4% του συνόλου του παθητικού που ήταν το 2002 αυξήθηκαν στο 6,50% για το 2003, το 2004 αυξήθηκε σε 6,70% του συνόλου του παθητικού και το 2005 σε 8,01%.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας το 2002 ήταν 15% του συνόλου του παθητικού. Τα επόμενα δυο έτη αυξήθηκαν σε 50,43% για το 2003 και 50,72% του συνόλου του παθητικού για το 2004, ενώ το 2005 μειώθηκε στο 48,67%. Η αύξηση που παρουσιάζει το 2003 και το 2004 δείχνει ότι η εταιρεία προτίμησε να καταφύγει σε μακροχρόνιο δανεισμό για την χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων.

Το ποσοστό των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων από 15,52% που ήταν το 2002 μειώθηκε στο 8,27% το 2003, ενώ το 2004 είχε μικρή αύξηση σε 8,67% για να μειωθεί στο 1,98% του συνόλου του παθητικού.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Το κόστος πωληθέντων το 2003 μειώθηκε στο 40,96% του κύκλου εργασιών σε σχέση με το 2002 που ήταν 46,00%, μειώθηκε στο 33,21% το 2004 ενώ το 2005 αυξήθηκε στο 34,89% του κύκλου εργασιών. Η Folli Follie κατάφερε να μειώσει το κόστος αγοράς των πρώτων υλών που χρειάζεται για τη παραγωγή των προϊόντων. Πρέπει να σημειωθεί ότι όσο μειώνεται το κόστος πωληθέντων τόσο αυξάνεται το μικτό κέρδος της Folli Follie.

Παρατηρούμε ότι τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας το 2003 έφτασαν το 9,30% του κύκλου εργασιών από 7,54% που ήταν το 2002. Η αύξηση των διοικητικών εξόδων συνεχίστηκε και το 2004 και το 2005 που ήταν 11,66% και 12,96% του κύκλου εργασιών αντίστοιχα, η αύξηση αυτή μπορεί να οφείλεται πιθανότατα σε αυξήσεις μισθών. Στα έξοδα διοικήσεως περιλαμβάνονται οι μισθοί των υπαλλήλων, αυξήσεις μισθών κ.λ.π..

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 «ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ»

3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο, και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποιήσεως των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{2.037.595,01 + 19.677.744,62 + 12.426.513,89}{17.079.028,14} = \frac{34.141.853,52}{17.079.028,14} = 1,99$$

$$\text{Έτος 2003} = \frac{12.696.170,19 + 18.935.758,60 + 10.762.938,47}{18.544.613,26} = \frac{42.394.867,56}{18.544.613,26} = 2,28$$

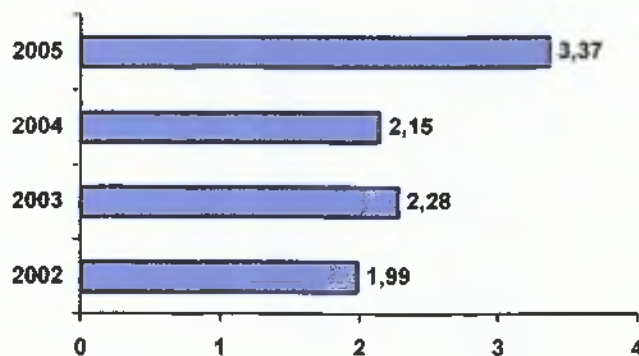
$$\text{Έτος 2004} = \frac{14.509.511,69 + 17.650.772,54 + 11.927.785,85}{20.477.191,49} = \frac{44.088.070,08}{20.477.191,49} = 2,15$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{13.247.662,22 + 21.268.427,21 + 14.134.365,54}{14.403.792,77} = \frac{48.650.454,97}{14.403.792,77} = 3,37$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη ρευστότητας τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης εταιρείας.

Η εταιρία Folli Follie παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση από το 2002 που είναι 1,99 έως το 2005 που είναι 3,37 του συνόλου του ενεργητικού. Αυτό οφείλεται στο ότι τα διαθέσιμα, τα αποθέματα και οι απαιτήσεις έχουν αυξηθεί. Αυτό δείχνει ότι η εταιρία μπορεί να αντιμετωπίσει τις υποχρεώσεις της.



3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{(2.037.595,01 + 12.575.935,20) + 19.677.744,62}{17.079.028,14} = \frac{34.291.247,83}{17.079.028,14} = 2$$

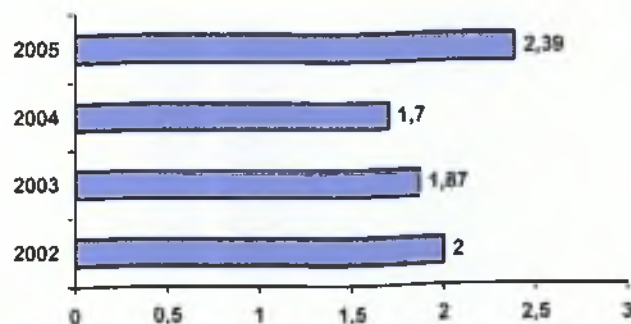
$$\text{Έτος 2003} = \frac{(12.696.170,19 + 3.224.823,86) + 18.935.758,60}{18.544.613,26} = \frac{34.856.752,65}{18.544.613,26} = 1,87$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{(15.509.511,69 + 2.764.756,74) + 17.650.722,54}{20.477.191,49} = \frac{34.924.990,97}{20477.191,49} = 1,70$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{13.247.662,22 + (18.872.475,88 + 2.395.951,33)}{14.403.792,77} = \frac{34.516.089,43}{14.403.792,77} = 2,39$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρίας Folli Follie είναι μεγαλύτερος της μονάδας, για το 2002 ο αριθμοδείκτης ήταν 2 του γενικού συνόλου του ενεργητικού, την επόμενη χρονιά έχει μια πτώση και φτάνει στο 1,87 του συνόλου του ενεργητικού. Η πτώση αυτή συνεχίζεται και το 2004 στο 1,7, ενώ το 2005 έχουμε αύξηση και φτάνει στο 2,39 του συνόλου του ενεργητικού. Η εταιρεία μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, δεν την επηρεάζει η πτώση που έχουμε κατά τα δυο έτη 2003 και 2004 η οποία οφείλεται στη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.



3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων

Καθαρές Πωλήσεις
Μέσο όρο απαιτήσεων

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{\frac{19.677.744,62 + 19.176.816,16}{2}} = \frac{35.681.748,40}{19.427.180,39} = 1,83$$

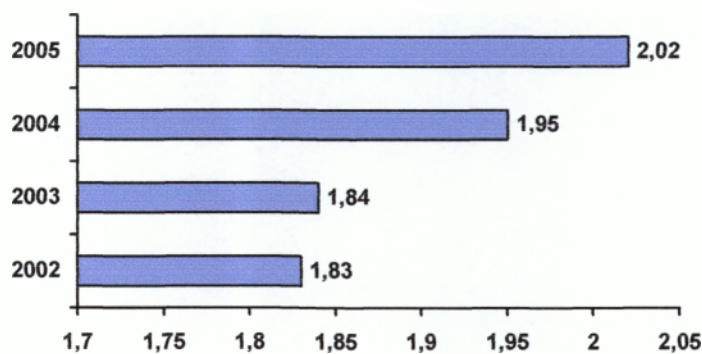
$$\text{Έτος 2003} = \frac{35.681.184,32}{\frac{18.935.758,60 + 19.677.744,62}{2}} = \frac{35.681.184,32}{19.306.751,61} = 1,84$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{\frac{17.650.772,54 + 18.935.758,60}{2}} = \frac{35.786.295,15}{18.293.165,57} = 1,95$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,86}{\frac{15.345.951,27 + 21.268.427,21}{2}} = \frac{36.980.835,86}{18.307.189,24} = 2,02$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

Στη Folli Follie παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης εισπράξεως των απαιτήσεων αυξάνεται συνεχώς. Από το 2002 πού ήταν 1,83 έφτασε το 2005 στο 2,02 του συνόλου του ενεργητικού. Αυτό δείχνει βελτίωση της ικανότητας εισπράξεως των απαιτήσεων ή αλλαγή στην πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων.



3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Κόστος Πωληθέντων
Μέσο Απόθεμα Προϊόντων

$$\text{Έτος 2002} = \frac{16.421.039,71}{\frac{10.916.840,92 + 12.426.513,89}{2}} = \frac{16.421.039,71}{11.671.677,74} = 1,40$$

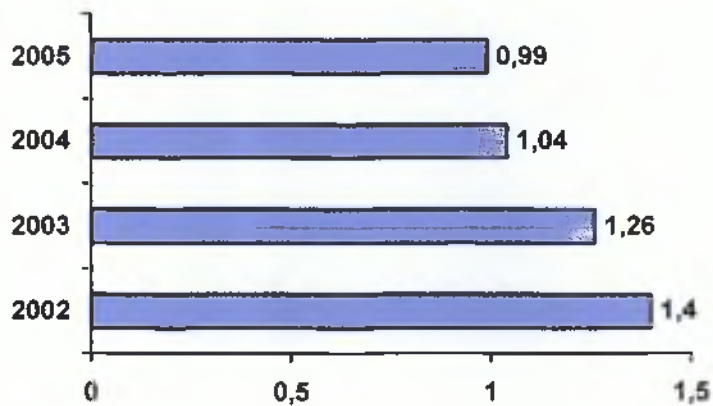
$$\text{Έτος 2003} = \frac{14.618.313,21}{\frac{12.426.513,89 + 10.762938,47}{2}} = \frac{14.618.313,21}{11.594.726,18} = 1,26$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{11.885.826,70}{\frac{10.762.938,47 + 11.927.785,85}{2}} = \frac{11.885.826,70}{11.345.362,16} = 1,04$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{12.905.798,37}{\frac{11.931.225,67 + 14.134.365,54}{2}} = \frac{12.905.798,37}{13.032.795,60} = 0,99$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Στη Folli Follie παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι μικρός και μειώνεται συνεχώς από έτος σε έτος. Από 1,40 που ήταν το 2002 έπεσε στο 0,99 το 2005, η μείωση αυτή μπορεί να οφείλεται σε υπεραποθεματικοποίηση.



3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού κεφαλαίου Κινήσεως

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{46.717.788,22 - 17.079.028,14} = \frac{35.681.748,40}{29.638.760,08} = 1,20$$

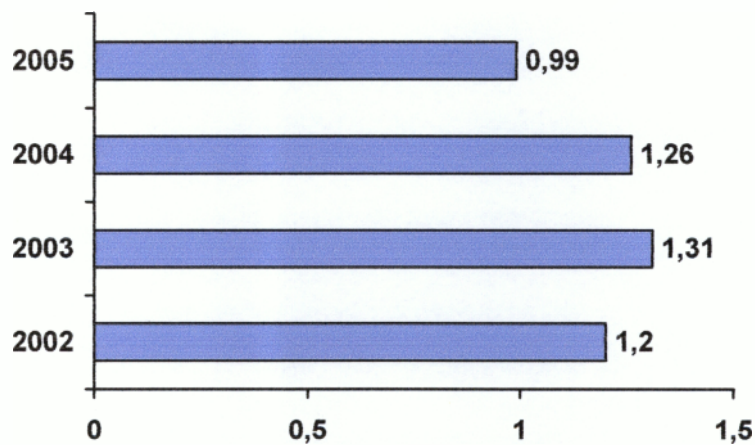
$$\text{Έτος 2003} = \frac{35.681.184,32}{45.619.619,12 - 18.544.613,26} = \frac{35.681.184,32}{27.075.077,86} = 1,31$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{46.852.826,82 - 18.544.613,26} = \frac{35.786.295,15}{28.308.213,56} = 1,26$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,86}{51.571.963,60 - 14.403.792,77} = \frac{36.980.835,86}{37.168.170,83} = 0,99$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μας ενδιαφέρει οι πωλήσεις να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερες δεσμεύοντας όσο το δυνατόν λιγότερο κεφάλαιο κίνησης.

Η Folli Follie για την τριετία 2002-2004 μπορούμε να πούμε ότι το καταφέρνει. Όμως το 2005 οι πωλήσεις είναι μικρότερες από το κεφάλαιο που δεσμεύει η εταιρεία.



3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Καθαρές Πωλήσεις
 Μέσος Όρος Καθαρού Παγίου Ενεργητικού

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{\frac{14.540.573,84 + 16.830.499,68}{2}} = \frac{35.681.748,40}{15.685.536,76} = 2,27$$

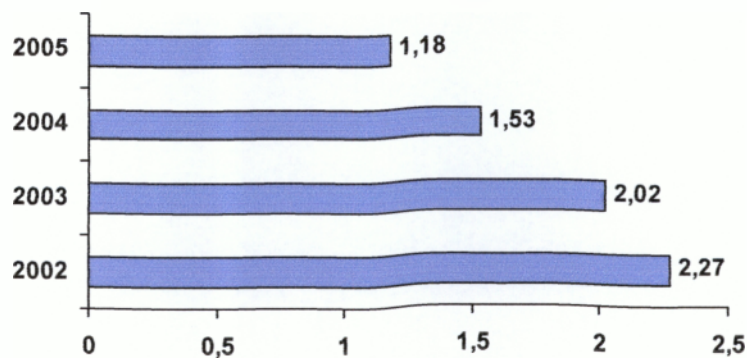
$$\text{Έτος 2003} = \frac{35.681.184,32}{\frac{16.830.499,68 + 18.350.212,53}{2}} = \frac{35.681.184,32}{17.590.356,10} = 2,02$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{\frac{18.350.212,53 + 28.139.129,91}{2}} = \frac{35.786.295,15}{23.244.671,22} = 1,53$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,86}{\frac{30.011.411,25 + 32.555.960,39}{2}} = \frac{36.980.835,86}{31.283.685,82} = 1,18$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Παρατηρούμε ότι από το 2,27 που ήταν το 2002 πέφτει στο 1,18 το 2005. Η πτώση αυτή του αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων η οποία πιθανότατα να οφείλεται σε υπερεπένδυση σε πάγια.



3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορία του Ενεργητικού

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{117.616.359,28} = 0,30$$

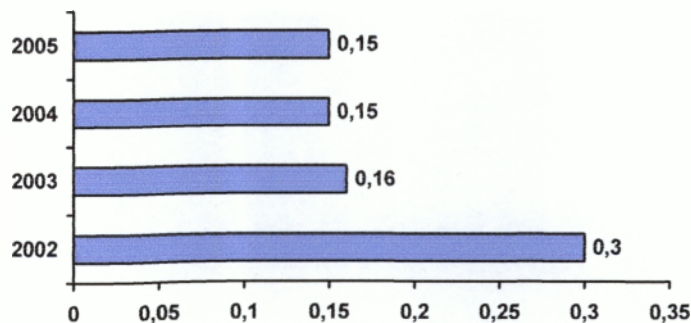
$$\text{Έτος 2003} = \frac{35.681.184,32}{224.049.880,90} = 0,16$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{236.047.960,96} = 0,15$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,86}{245.506.668,23} = 0,15$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Παρατηρούμε μείωση του αριθμοδείκτη από έτος σε έτος. Το 2002 ήταν 0,30 και έπεσε στο 0,16 το 2003, ενώ το 2004 και το 2005 έπεσε στο 0,15. Η πτώση αυτή μας δείχνει ότι μειώνεται ο βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αυτό μπορεί να σημαίνει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.



3.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{82.475.153,98} = 0,43$$

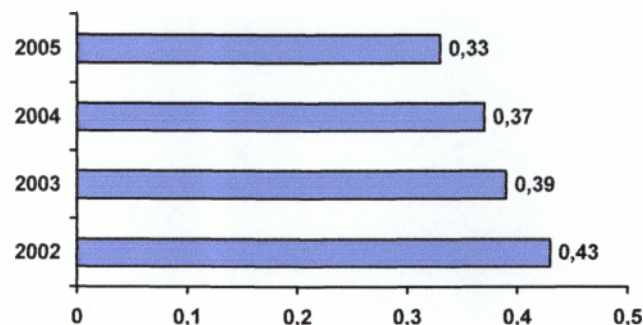
$$\text{Έτος 2003} = \frac{36.681.184,32}{91.772.149,06} = 0,39$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{94.906.710,84} = 0,37$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,85}{109.329.437,59} = 0,33$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησως τω ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Στη Folli Follie παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι χαμηλός το 2002. Ήταν 0,43 του συνόλου του παθητικού. Το 2003 έπεσε στο 0,39 του συνόλου του παθητικού. Ενώ το 2004 και το 2005 έπεσε στο 0,37 και στο 0,33 αντίστοιχα. Η καθοδική αυτή τάση μπορεί να οφείλεται σε υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.



3.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Κόστος Πωλήθέντων
 Μέσο Υψός Βραχυπρόθεσμών Υποχρεώσεων

$$\text{Έτος 2002} = \frac{35.681.748,40}{\frac{14.081.280,85 + 17.079.028,14}{2}} = \frac{35.681.748,40}{15.580.154,49} = 2,29$$

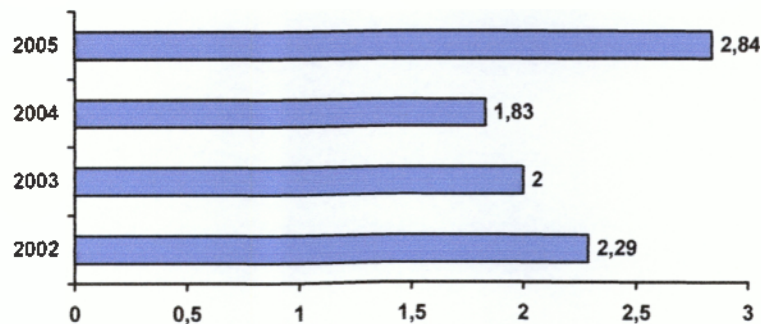
$$\text{Έτος 2003} = \frac{35.681.184,32}{\frac{17.079.028,14 + 18.544.613,26}{2}} = \frac{35.681.184,32}{17.811.820,70} = 2$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{35.786.295,15}{\frac{18.544.613,26 + 20.477.191,49}{2}} = \frac{35.786.295,15}{19.510.902,37} = 1,83$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{36.980.835,86}{\frac{11.634.348,15 + 14.403.792,77}{2}} = \frac{36.980.835,86}{13.019.070,46} = 2,84$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Από το 2002 που ήταν 2,29 το 2005 αυξήθηκε στο 2,84, το 2003 και το 2004 είχε πτώση στο 2 και στο 1,83 αντίστοιχα. Η μεταβολή αυτή μπορεί να οφείλεται σε αλλαγή της πιστοληπτικής πολιτική της εταιρείας.



3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

$$\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{19.260.708,69}{35.681.748,40} \times 100 = 53,9\%$$

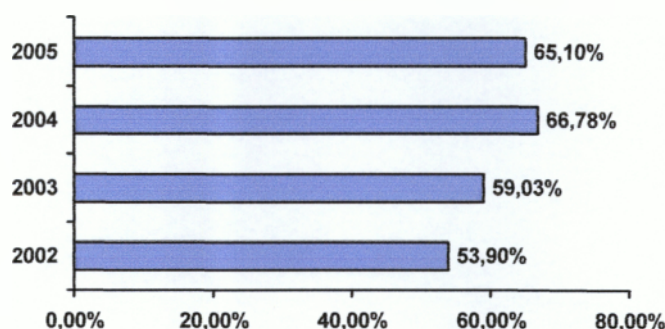
$$\text{Έτος 2003} = \frac{21.062.871,11}{35.681.184,32} \times 100 = 59,03\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{23.900.468,45}{35.786.295,15} \times 100 = 66,78\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{24.075.037,49}{36.980.835,86} \times 100 = 65,10\%$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους της Folli Follie για τα τρία έτη από 2002 έως 2004 παρουσιάζει μια συνεχόμενη άνοδο και παρουσιάζει μια πτώση το 2005. Το γεγονός αυτό είναι θετικό για την εταιρεία διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία πιθανή αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επίσης δείχνει τη ικανότητα της διοικήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε πιο υψηλές τιμές.



3.4.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{6.703.653,56}{35.681.748,40} \times 100 = 18,78\%$$

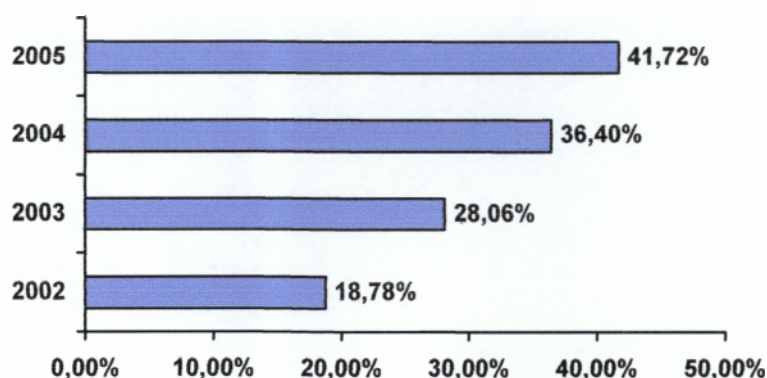
$$\text{Έτος 2003} = \frac{10.012.284,47}{35.681.184,32} \times 100 = 28,06\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{13.026.512,05}{35.786.295,15} \times 100 = 36,40\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{15.428.701,98}{36.980.835,86} \times 100 = 41,72\%$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στη επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Παρατηρούμε ότι το καθαρό κέρδος που μένει στην εταιρία από χρόνο σε χρόνο αυξάνεται. Αυτό είναι καλό διότι όσο μεγαλύτερο ποσοστό των καθαρών κερδών κρατά τόσο πιο επικερδής είναι η εταιρία.



3.4.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/ταλεύσεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{6.703.653,56}{82.475.153,98} \times 100 = 8,12\%$$

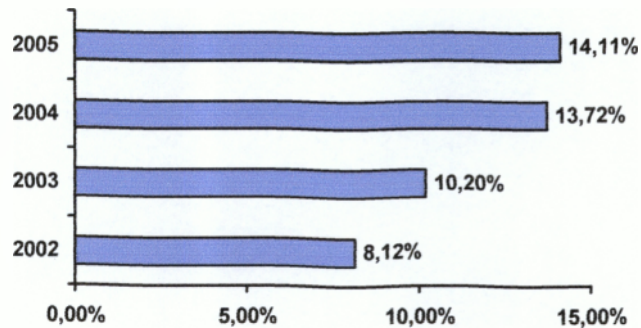
$$\text{Έτος 2003} = \frac{10.012.284,47}{91.772.149,06} \times 100 = 10,90\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{13.026.512,05}{94.906.710,84} \times 100 = 13,72\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{15.428.701,98}{109.329.437,59} \times 100 = 14,11\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Μπορούμε να πούμε ότι ο αριθμοδείκτης έχει μια αύξηση αλλά είναι χαμηλός.



3.4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{6.703.653,56 + 901.216,80}{104.008.498,33} \times 100 = 7,31\%$$

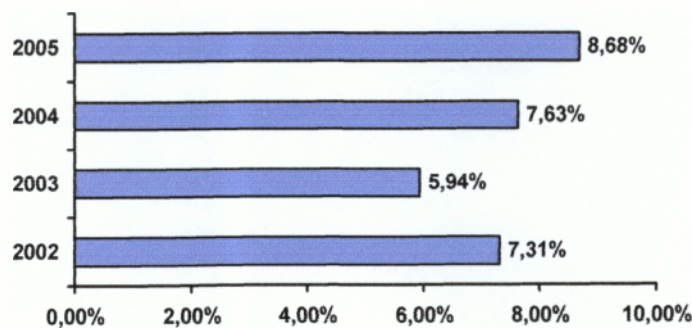
$$\text{Έτος 2003} = \frac{10.012.284,47 + 2.320.605,45}{207.366.285,36} \times 100 = 5,94\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{13.026.512,05 + 3.699.115,17}{218.945.247,53} \times 100 = 7,63\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{15.428.701,98 + 4.857.480,26}{233.692.829,12} \times 100 = 8,68\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως είτε τμήμα αυτής.

Το 2003 μειώθηκε στο 5,94% σε σχέση με το 7,31%, ενώ τα δύο επόμενα έτη αυξήθηκε σε 7,63% για το 2004 και στο 8,68% το 2005.



3.4.5 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{8,12\%}{7,31\%} = 1,11\%$$

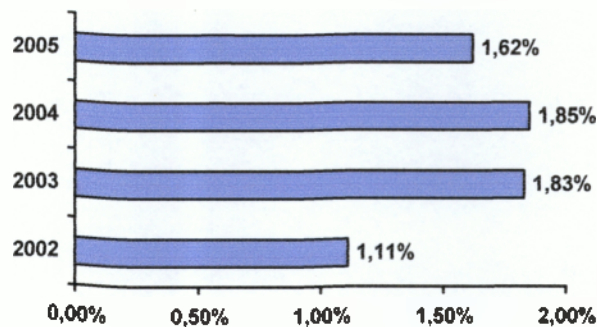
$$\text{Έτος 2003} = \frac{10,90\%}{5,94\%} = 1,83\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{14,19\%}{7,63\%} = 1,85\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{14,11\%}{8,68\%} = 1,62\%$$

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή τω καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος που σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση τω ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι θετική και επωφελής γι' αυτή.



3.4.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλεύσεως} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{6.703.653,56 + 901.216,80}{117.616.359,29} \times 100 = 6,46\%$$

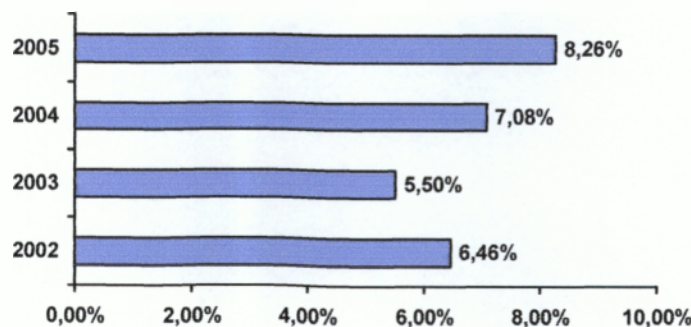
$$\text{Έτος 2003} = \frac{10.012.284,47 + 2.320.605,45}{224.049.880,90} \times 100 = 5,50\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{13.026.512,05 + 3.699.115,17}{236.047.960,96} \times 100 = 7,08\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{15.428.701,98 + 4.857.480,26}{245.506.668,23} \times 100 = 8,26\%$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως.

Ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά χαμηλός. Το 2002 ήταν 6,46% του συνόλου του ενεργητικού έπεσε στο 5,50% το 2003 αλλά αυξήθηκε το 2004 και το 2005 σε 7,08% και 8,26 αντίστοιχα.



3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ3.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικών Εξόδων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{16.421.039,71 + 11.198.456,58}{35.681.748,32} \times 100 = \frac{27.619.496,29}{35.681.748,40} \times 100 = 77,40\%$$

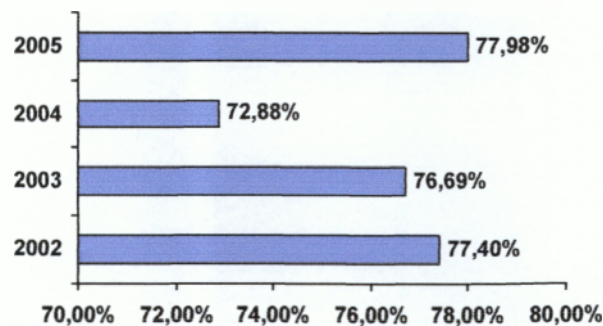
$$\text{Έτος 2003} = \frac{14.618.313,21 + 12.747.447,34}{35.681.184,32} \times 100 = \frac{27.365.760,55}{35.681.184,32} \times 100 = 76,69\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{11.885.826,70 + 14.198.719,75}{35.786.295,15} \times 100 = \frac{26.084.546,45}{35.786.295,15} \times 100 = 72,88\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{12.905.798,37 + 15.932.252,79}{36.980.835,86} \times 100 = \frac{28.838.051,16}{36.980.835,86} \times 100 = 77,98\%$$

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών δαπανών εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σ' αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο, που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχειρήσεως.

Το 2002 ο αριθμοδείκτης είναι 77,40% ο οποίος είναι αρκετά υψηλός ενώ το 2003 και το 2004 παρουσιάζει πτώση. Είναι 76,69% και 72,88% αντίστοιχα. Το 2005 είναι 77,98% μεγαλύτερος και από το 2002.



3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις

$$\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{11.198.456,58}{35.681.748,40} \times 100 = 31,38\%$$

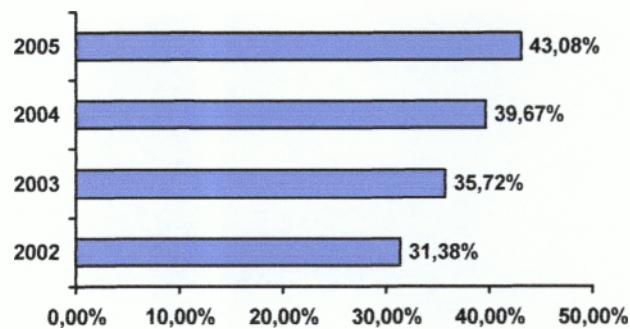
$$\text{Έτος 2003} = \frac{12.747.447,34}{35.681.184,32} \times 100 = 35,72\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{14.198.719,75}{35.786.295,15} \times 100 = 39,67\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{15.932.252,79}{36.980.835,86} \times 100 = 43,08\%$$

Η διάσπαση του αριθμοδείκτη αυτού στα επί μέρους στοιχεία που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα, σε σχέση με τις πωλήσεις, αντανakλά τη δυνατότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να προσαρμόζει τα έξοδά της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων.

Επιθυμούμε να έχουμε όσο το δυνατόν λιγότερα έξοδα και όσο γίνεται μεγαλύτερες πωλήσεις. Στη Folli Follie παρατηρούμε ότι τα λειτουργικά της έξοδα αυξάνονται. Από το 31,38% που ήταν το 2002 αυξήθηκε το 2005 στο 43,08%.



3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ3.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{82.475.152,98}{117.616.359,29} \times 100 = 70,12\%$$

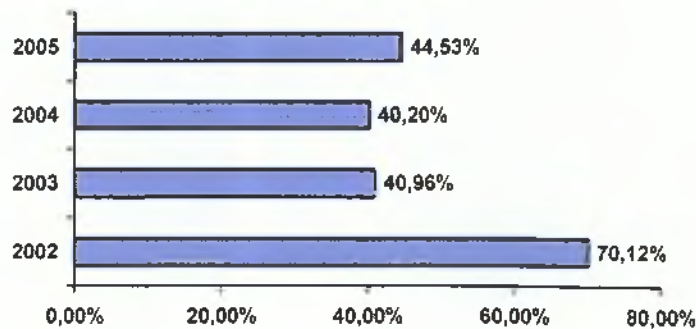
$$\text{Έτος 2003} = \frac{91.772.149,06}{224.049.880,90} \times 100 = 40,96\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{94.906.710,84}{236.047.960,96} \times 100 = 40,20\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{109.329.437,59}{245.506.668,23} \times 100 = 44,53\%$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου τω ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Η Folli Follie το 2002 παρουσιάζει υψηλό ποσοστό της τάξεως 70,12% το οποίο είναι καλό για την εταιρία διότι δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της εταιρείας. Ενώ την περίοδο 2003 – 2005 παρουσιάζει πτώση.



3.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια
$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{82.475.153,98}{21.533.344,35} = 3,83$$

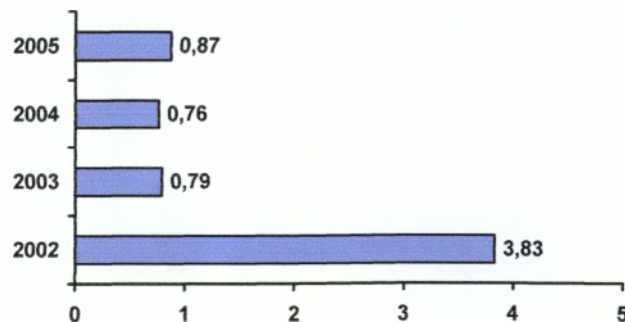
$$\text{Έτος 2003} = \frac{91.772.149,06}{115.594.136,26} = 0,79$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{94.906.710,84}{124.038.536,68} = 0,76$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{109.329.437,59}{124.363.454,53} = 0,87$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Επίσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί α υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση.

Το 2002 ο αριθμοδείκτης είναι 3,83 μεγαλύτερος της μονάδας που δείχνει ότι οι φορείς της εταιρείας συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές. Ενώ την περίοδο 2003 – 2005 ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας. Την περίοδο αυτή η Folli Follie πήρε μακροπρόθεσμα δάνεια αρκετά υψηλά



3.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια
$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{82.475.153,98}{16.830.499,68} = 4,90$$

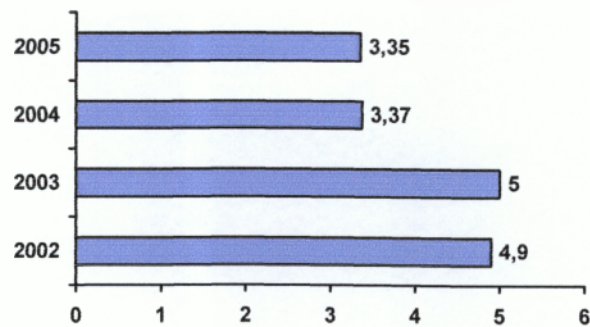
$$\text{Έτος 2003} = \frac{91.772.148,06}{18.350.212,53} = 5$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{94.906.710,84}{28.139.129,91} = 3,37$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{109.329.437,59}{32.555.960,39} = 3,35$$

Με τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη σκοπεύεται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης.

Ενώ παρατηρούμε μια ελάχιστη αύξηση από το 2002 στο 2003, από το 2004 έχουμε πτώση του αριθμοδείκτη που σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το δανεισμό και όχι από τα ίδια κεφάλαια.



3.6.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} \times 100$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{46.717.788,72}{34687.245,31} \times 100 = 134\%$$

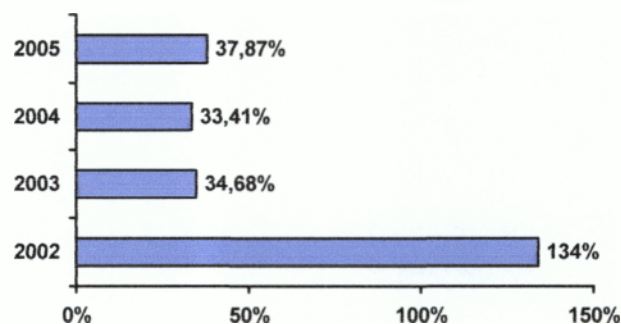
$$\text{Έτος 2003} = \frac{45.619.691,12}{131.544.613,90} \times 100 = 34,68\%$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{46.852.826,82}{140.207.419,90} \times 100 = 33,41\%$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{51.571.963,60}{136.177.230,60} \times 100 = 37,87\%$$

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα τω μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις της εταιρείας για το 2002 είναι υψηλός στο 143%. Για τα επόμενα τρία έτη μειώνεται αρκετά διότι η Folli Follie παίρνει μακροχρόνιο δάνειο που φτάνει 113.000.000€ το 2003 που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της αυξάνονται σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αυτό αν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις δεν θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.



3.6.5 Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Έτος 2002} = \frac{16.830.499,06}{17.608.217,17} = 0,95$$

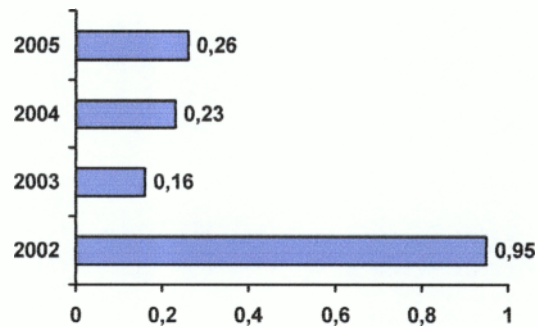
$$\text{Έτος 2003} = \frac{18.350.212,53}{113.000.000,00} = 0,16$$

$$\text{Έτος 2004} = \frac{28.139.129,91}{119.730.228,41} = 0,23$$

$$\text{Έτος 2005} = \frac{32.555.960,59}{121.773.437,87} = 0,26$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

Στη Folli Follie μπορούμε να πούμε πως το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές δεν είναι αρκετά υψηλό.



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η Folli Follie έχει κυρίαρχη θέση στην λιανική αγορά πολυτελών κοσμημάτων στην Ελλάδα. Η εταιρία έχει δημιουργήσει ένα ισχυρό Brand name στην αγορά. Σχεδιάζει, παράγει και διαθέτει κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ με αναγνωρισμένη ποιότητα και σε προσιτές τιμές.

Μετά την απόκτηση του 49,36% των Καταστημάτων Αφορολόγητων ειδών (ΚΑΕ) η εταιρία έχει μεγαλύτερη παρουσία στην Ευρωπαϊκή Αγορά. Επίσης η συμμετοχή στα ΚΑΕ της άνοιξε την χονδρική αγορά πώληση στην Αμερική μέσω των συνεργαζομένων φορέων. Η εταιρία αυτή τη περίοδο αναπτύσσει το δίκτυο καταστημάτων της με ιδιαίτερη έμφαση στην Ασία και σχεδιάζει την επέκτασή της στην αγορά των ΗΠΑ.

Έχει δόση μεγάλη σημασία στην αγορά της Κίνας όπου διαθέτει σήμερα 62 σημεία πώλησης και επεκτείνεται δυναμικά ενόψει και των Ολυμπιακών αγώνων του 2008 στο Πεκίνο. Η μέχρι σήμερα γεωγραφική των πωλήσεων ήταν στην Ευρώπη 59%, Ασία 30% και Ιαπωνία 11%.

Αξιολογώντας τους αριθμοδείκτες που αναλύθηκαν πιο πάνω, βλέποντας την πολιτική επέκταση της εταιρίας και έχοντας υπόψιν την μέχρι σήμερα αποτελεσματικότητα της Διοικήσεως της εταιρίας εκτιμάται ότι και τα επόμενα χρόνια η εταιρία θα συνεχίσει να έχει δυναμικό ρυθμό ανάπτυξης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- **Νικήτας Α. Νιάρχος**
«Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων»
Εκδόσεις Α. Σταμούλης Αθήνα 2002
- Ιστοσελίδα της εταιρίας Folli Follie
www.follifollie.gr