



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ**

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΜΕΛΕΤΗ

ΘΕΜΑ : Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας folli follie

Folli Follie

Εποπτεύων καθηγητής : Μπάμπαλος Βασίλης

Εκπόνηση : Ψυχογιός Σωτήρης

Καλαμάτα 2015

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η πτυχιακή εργασία είναι εξ' ολοκλήρου δικό μου έργο και κανένα μέρος της δεν είναι αντιγραμμένο από έντυπες ή ηλεκτρονικές πηγές, μετάφραση από ξενόγλωσσες πηγές και αναπαραγωγή από εργασίες άλλων ερευνητών ή φοιτητών. Όπου έχω βασιστεί σε ιδέες ή κείμενα άλλων, έχω προσπαθήσει με όλες μου τις δυνάμεις να το προσδιορίσω σαφώς μέσα από την καλή χρήση αναφορών ακολουθώντας την ακαδημαϊκή δεοντολογία.»

Ο ΔΗΛΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την ολοκλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας με θέμα «Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας folli follie», η οποία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια των υποχρεώσεών μου ως σπουδαστής, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους ανθρώπους, οι οποίοι συνέβαλαν στην διεκπαιρωσή της.

Κατά κύριο λόγο οφείλω, να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Βασίλειο Μπάμπαλο για τον χρόνο , τον οποίο αφιέρωσε, την πολύτιμη βοήθεια του και καθοδήγηση του προκειμένου να υλοποιηθεί αυτή η εργασία.

Επίσης θα ήθελα να απευθύνω τις ευχαριστίες μου στο οικογενειακό καθώς και το φιλικό μου περιβάλλον.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες.....	Σελίδα 2
Περίληψη.....	Σελίδα 6
Κεφάλαιο 1	
1.1 Εισαγωγή.....	Σελίδα 7
1.2 Αντικειμενικός Σκοπός.....	Σελίδα 7
1.3 Μεθοδολογία.....	Σελίδα 8
1.4 Χρησιμότητα.....	Σελίδα 9
Κεφάλαιο 2 : Χρηματοοικονομική Ανάλυση Αριθμοδεικτών και Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι	
Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	Σελίδα 10
2.1 Δείκτης χρηματοοικονομικής μόγλευσης.....	Σελίδα 11
2.2 Δείκτες Ρευστότητας.....	Σελίδα 11
2.3 Δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς σύνολο ενεργητικού.....	Σελίδα 11
2.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	Σελίδα 12
2.5 Δείκτης Άμεσης ρευστότητας.....	Σελίδα 12
2.6 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	Σελίδα 13
2.7 Δείκτης αποδοτικότητας /Κερδοφορίας.....	Σελίδα 13
2.8 Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων.....	Σελίδα 13
2.9 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	Σελίδα 14
2.10 Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	Σελίδα 14
2.11 Δείκτης κάλυψης τόκων.....	Σελίδα 14
2.12 Δείκτης μεικτού κέρδους.....	Σελίδα 14
2.13 Δείκτης καθαρού κέρδους.....	Σελίδα 15
2.14 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	Σελίδα 15
2.15 Κίνδυνος ρευστότητας.....	Σελίδα 16
Κεφάλαιο 3	
Χαρακτηριστικά εταιρίας.....	Σελίδα 17
3.1 Ιστορικό εταιρίας.....	Σελίδα 18
3.2 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	Σελίδα 19
3.2.1 Περιβάλλον.....	Σελίδα 20

3.2.2 Κοινωνία	Σελίδα 21
3.2.3 Αθλητισμός – Πολιτισμός	Σελίδα 24

Κεφάλαιο 4 : Ανάλυση εταιρίας ετών 2012 – 2013 -2014

A. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2012	Σελίδα 27
B. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2013	Σελίδα 33
Γ. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2014	Σελίδα 40

Κεφάλαιο 5

5.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	Σελίδα 49
5.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	Σελίδα 50
5.3 Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	Σελίδα 50
5.4 Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	Σελίδα 51
5.5 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	Σελίδα 52
5.6 Αποδοτικότητα Ενεργητικού	Σελίδα 53
5.7 Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	Σελίδα 53
5.8 Δείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια	Σελίδα 54
5.9 Δείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια	Σελίδα 55
5.10 Κέρδη ανά Μετοχή	Σελίδα 56
5.11 Δείκτης Τιμής προς Κέρδη ανά Μετοχή	Σελίδα 57
5.12 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	Σελίδα 58

Συμπεράσματα	Σελίδα 59
---------------------	------------------

Βιβλιογραφία	Σελίδα 60
---------------------	------------------

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εργασία αυτή έχει ως σκοπό την αναφορά καθώς και την ανάλυση της εταιρίας “FOLLI-FOLLIE” A.B.E.E. Η εταιρία έχει πολυεθνικό χαρακτήρα και αυτό φαίνεται και από τα αποτελέσματα χρήσης της κάθε περιόδου ξεχωριστά, όπως για παράδειγμα ο ρυθμός ανάπτυξης της εταιρίας όπου είναι ιδιαίτερα εντυπωσιακός.

Στη συγκεκριμένη εργασία θα επικεντρωθούμε στην ανάλυση της εταιρίας για τα οικονομικά έτη 2012,2013,2014, καθώς και την ανάλυση των αριθμοδεικτών για τα συγκεκριμένα έτη. Αρχικά γίνεται αναφορά όσον αφορά το ιστορικό της εταιρίας από την ίδρυσή της έως και το 2014, καθώς και τους λόγους που τη καθιστά να ξεχωρίζει ανάμεσα στις υπόλοιπες ανταγωνιστικές εταιρίες του εμπορίου, μέσα από την αναφορά στην ιστορική αναδρομή της, την εταιρική κοινωνική ευθύνη της, το περιβάλλον της, τη συμπεριφορά της προς το κοινό, τις πολιτιστικές εκδηλώσεις που συμμετέχει, καθώς και στα χαρακτηριστικά της.

Τέλος αναλύονται οι αριθμοδείκτες για τα συγκεκριμένα έτη που προαναφέραμε, καθώς και τα συμπεράσματα αυτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

«Η Χρηματοοικονομική Λογιστική ασχολείται με την παροχή πληροφοριών σε όλους τους ενδιαφερόμενους για τα αποτελέσματα που επέτυχε μία επιχείρηση σε μία περίοδο ή χρήση (συνήθως ένα έτος -στις εισηγμένες επιχειρήσεις οι περίοδοι είναι και τρίμηνο, εξάμηνο και εννιάμηνο). Οι ενδιαφερόμενοι μπορεί να είναι επενδυτές, μέτοχοι, πιστωτές (π.χ. τράπεζες, προμηθευτές), καταναλωτές, εργαζόμενοι και το κοινό.»

Η «Χρηματοοικονομική Λογιστική και Ανάλυση» προσπαθεί να εξηγήσει ότι οι λύσεις σε επιχειρηματικά θέματα δεν υπακούουν σε κάποια υπέρτατη οικονομική λογική και ότι δεν υπάρχει μία, προφανής και συμφωνημένη λύση για κάθε λογιστικό θέμα. Σε αυτό το πλαίσιο, οι αποφάσεις είναι συχνά προϊόν συμβιβασμού.

Το ευρύτερο επιστημονικό πεδίο στο οποίο ανήκει η πτυχιακή είναι το οικονομικό. Σκοπός είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας FolliFollie μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών.

Η ανάλυση θα πραγματοποιηθεί μέσα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και διαθρόσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.

1.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Μέσω της παρούσας πτυχιακής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας FolliFollie κατά την περίοδο 2012-2013-2014 .

Στόχος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αυτής, είναι να προσδιοριστούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της εταιρείας κατά τις περιόδους αυτές όπου η Ελλάδα διώκεται από το φαινόμενο της οικονομικής κρίσης καθώς επίσης θα μελετήσουμε το ποσοστό επίδρασης του φαινομένου αυτού στην εταιρία FolliFollie.

Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται με τα πλεονεκτήματα-μειονέκτημα της αυτοεξέτασης της εταιρίας και με το κατά πόσο βελτιώθηκε ή επιδεινώθηκε διαχρονικά η χρηματοοικονομική θέση αυτής.

1.3 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας γίνεται αναφορά στο αντικείμενο και στην αναγκαιότητα της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας. Το κεφάλαιο ολοκληρώνεται με την αναλυτική διάθρωση της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, γίνεται μια εννοιολογική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μέσα από τους αριθμοδείκτες. Στη συνέχεια μέσα από μια εκτεταμένη βιβλιογραφική έρευνα, πραγματοποιείται ανάλυση των αριθμοδεικτών, αναφέρεται η σημασία αυτών , η χρησιμότητα τους καθώς και τα πλεονεκτήματα- μειονεκτήματα που περιλαμβάνονται σε αυτούς. Τέλος το κεφάλαιο αυτό ολοκληρώνεται με την ανάλυση κάθε αριθμοδείκτη.

Στο τρίτο κεφάλαιο, γίνεται αναφορά στην εταιρία στην οποία πραγματοποιήθηκε η έρευνα της πτυχιακής εργασίας. Στο κεφάλαιο αυτό επίσης παρουσιάζεται η εταιρική της ταυτότητα και η στρατηγική την οποία ακολουθεί η εταιρεία. Το κεφάλαιο ολοκληρώνεται με μια συνοπτική παρουσίαση των οικονομικών συνθηκών που επικρατούν τόσο στη διεθνή οικονομία όσο και στην Ελληνική , έτσι ώστε να αποκτηθεί μια πλήρης και αξιόλογη εικόνα για την έρευνα και για τα αποτελέσματα αυτής .

Στο τέταρτο κεφάλαιο, σε συνάρτηση με το δεύτερο (κεφάλαιο), παρουσιάζονται αναλυτικά οι αριθμοδείκτες , και η εφαρμογή αυτών πάνω στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Αποσκοπώντας την πληρέστερη προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, μετά την εφαρμογή των αριθμοδεικτών στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα των αποτελεσμάτων που διεκπεραιώθηκαν. Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα πιο βασικά συμπεράσματα που εξετάζονται μέσα από την πτυχιακή εργασία αυτή.

Η εργασία ολοκληρώνεται με παράθεση προτάσεων για μελλοντικές έρευνες και με τα γενικό συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική κατάσταση η οποία επικρατεί στην εταιρεία.

(Η εργασία αναφέρεται στα έτη 2012-2013-2014 , ενώ τα στοιχεία και οι πληροφορίες προέρχονται από τα ετήσια ενημερωτικά δελτία της εταιρίας στο διαδίκτυο.)

1.4 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Η χρησιμότητα της εργασίας αυτής, έγκειται στην διερεύνηση και αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρίας FolliFollie για τα έτη 2012-2013-2014. Η χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας αυτής ,αποτελεί ένδειξη για την βιωσιμότητα και την εξέλιξη της σε περίοδο οικονομικής κρίσης, καθώς και το κατά πόσο επηρεάζεται από τις συνθήκες αβεβαιότητας που επικρατούν στον κλάδο με τον οποίο σχετίζεται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες , αποτελούν μια κατάλληλη μεθοδολογία με την οποία συνοψίζουμε μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων προκειμένου να αξιολογήσουμε και να συγκρίνουμε την επίδοση των επιχειρήσεων. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται συχνά από τους αναλυτές για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής δομής, της ρευστότητας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων. Η ιδέα πίσω από τη χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ότι, ενώ τα απόλυτα ποσά που επενδύονται στα διάφορα στοιχεία του ισολογισμού πιθανόν να μεταβάλλονται , οι σχέσεις όμως μεταξύ των διαφόρων ομάδων περιουσιακών στοιχείων και στοιχείων του παθητικού θα πρέπει να παραμείνουν περισσότερο ή λιγότερο σταθερές. Έτσι, εάν συμβούν αλλαγές στις σχέσεις αυτές, οι δείκτες θα πρέπει να δίνουν στον αναλυτή την απαιτούμενη πληροφόρηση (Ευθύμογλου, 1999).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται για να προσδιοριστούν οι δυνάμεις και οι αδυναμίες της επιχείρησης και να διαπιστωθεί κατά πόσο βελτιώνεται ή επιδεινώνεται διαχρονικά η χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες διακρίνονται στις εξής πέντε κατηγορίες:

1. Δείκτες χρηματοοικονομικής Μόχλευσης και Περιουσιακής Διάρθρωσης.
2. Δείκτες Ρευστότητας.
3. Δείκτες Απόδοσης ή Αποτελέσματος.
4. Δείκτες Δραστηριότητας.
5. Δείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης.

Θα αναλύσουμε κάποιους από αυτούς ενδεικτικά:

2.1 Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης ή δείκτες χρέους, μετρούν τον βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Οι δείκτες αυτοί, δίνουν την απαιτούμενη πληροφόρηση τόσο στους διοικούντες της επιχείρησης, όσο και στους δανειστές της, για τη διαπίστωση του περιθωρίου ασφαλείας, που παρέχεται από το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. (Ευθύμογλου, 1999).

2.2 Δείκτες Ρευστότητας

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

- Έχει την ικανότητα να εξοφλεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα,
- Διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης, οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση. (Γκλεζάκος, 2006)

2.3 Δείκτης κεφαλαίου κίνησης προς σύνολο ενεργητικού

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από εκείνα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία η επιχείρηση προβλέπει ότι θα ρευστοποιήσει σε σύντομο χρονικό διάστημα και συνήθως μέσα σε ένα έτος. Η διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που αποτελεί το κεφάλαιο κίνησης, μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν ένα μέτρο που δείχνει το δυνητικό απόθεμα ρευστότητας που έχει στη διάθεση της η επιχείρηση και το οποίο συχνά εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού.

2.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ένας άλλος δείκτης ο οποίος μας δείχνει το δυνητικό απόθεμα ρευστότητας, που έχει στη διάθεση της η επιχείρηση, είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από τον λόγο:

$$\Delta.Κ.Π. = \frac{\text{Κυκλοφορών Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας, που πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας (δηλαδή κυκλοφορούν ενεργητικό > βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) δείχνει κατά πόσο το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι επαρκές για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερο είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι και το περιθώριο ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι για την καλύτερη αξιολόγηση του δείκτη αυτού θα πρέπει η τιμή του να συγκριθεί με την αντίστοιχη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, ή με την τιμή των κυριότερων ανταγωνιστών της επιχείρησης. (Ευθύμογλου, 1999).

2.5 Δείκτης Άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Δ.Α.Ρ) υπολογίζεται από τον λόγο:

$$\Delta.Α.Ρ. = \frac{\text{Κυκλοφορών Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι παρόμοιος με τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας με τη διαφορά ότι ο αριθμητής του κλάσματος περιλαμβάνει μόνο τα στοιχεία του κυκλοφορόντος ενεργητικού που ρευστοποιούνται ευκολότερα, όπως είναι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι απαιτήσεις. Δηλαδή από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρούνται τα αποθέματα, που αποτελούν τα στοιχεία τα οποία παρουσιάζουν τη μικρότερη δυνατότητα ρευστοποίησης και που είναι πιθανό από τη ρευστοποίηση τους να προκύψουν ζημιές. Για να θεωρηθεί ο δείκτης αυτός

ικανοποιητικός , θα πρέπει η τιμή του να είναι μεγαλύτερη της μονάδας. (Ευθύμογλου, 1999).

2.6 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα. (Γκλεζάκος,2006)

2.7 Δείκτης αποδοτικότητας /Κερδοφορίας

Ως αποδοτικότητα, γενικά εννοούμε το αποτέλεσμα που προκύπτει από κάποια συγκεκριμένη δραστηριότητα, εκφρασμένο ως ποσοστό των πόρων που χρησιμοποιήθηκαν για αυτή. Στα πλαίσια της επιχείρησης, η αποδοτικότητα συνδέεται με την αξιοποίηση του συνόλου των πόρων της. Επομένως, οι αντίστοιχοι δείκτες εκφράζουν το σύνθετο αποτέλεσμα της χρήσης των πόρων αυτών σε όλες τις λειτουργίες της και παρέχουν έμμεσες ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων σχετικά με τους επιχειρησιακούς συνδυασμούς των μέσων και λειτουργιών της μονάδας. (Γκλεζάκος,2006)

2.8 Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρό Κέρδος/Καθαρή Θέση

Ο δείκτης αυτός συνήθως υπολογίζεται για κέρδη μετά φόρων, ωστόσο μπορεί να υπολογιστεί και για κέρδη προ φόρων, ειδικά για περιπτώσεις συχνών μεταβολών συντελεστών ή της μερισματικής πολιτικής.

$$\text{Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων} = \frac{\text{ΚΠΦΤ}}{\text{Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων}}$$

2.9 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Αν διαιρέσουμε το 365 (συνολικές ημέρες του έτους) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πωληθούν. (Ευθύμογλου, 1999).

2.10 Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων. (Ευθύμογλου, 1999).

2.11 Δείκτης κάλυψης τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. (Ευθύμογλου, 1999).

2.12 Δείκτης μεικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των

επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές (Γκλεζάκος,2006).

2.13 Δείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

2.14 Πιστωτικός Κίνδυνος

Σύμφωνα πάντα με την έκθεση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, η έκθεσή της όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και απαιτήσεις από πελάτες. Το υπόλοιπο που αφορά στις απαιτήσεις έναντι πελατών, αφορά υπόλοιπο μετά προβλέψεων απομείωσης. Η εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων. Η πολιτική της εταιρίας είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Στις περιπτώσεις ενδείξεων επισφάλειας των απαιτήσεων διενεργούνται σχετικές απομειώσεις. Για τις λοιπές απαιτήσεις όπως και για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία, η εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο (πηγή: Κοινοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις).

2.15 Κίνδυνος ρευστότητας

Η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων του ενεργητικού μπορεί να ρευστοποιηθεί σε σχετικά σύντομο χρονικό διάστημα. Η εταιρία, διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με την συνεχή παρακολούθηση των χρηματοροών της. Προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές της και ενεργεί κατάλληλα, ώστε να υπάρχουν συνεχώς ταμειακά διαθέσιμα (και ισοδύναμα), καθώς και αχρησιμοποίητα τραπεζικά πιστωτικά όρια (πηγή: Κοινοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις) (Ευθύμογλου, 1999).

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ο λόγος που επέλεξα το όμιλο FF Group είναι γιατί είναι μια ιδιαίτερα επιτυχημένη ηγετική δύναμη στον κόσμο της μόδας που δραστηριοποιούνται σε περισσότερες από 30 χώρες, πάνω από 980 σημεία πώλησης παγκοσμίως και σχεδόν 5.000 υπαλλήλους σε όλο τον κόσμο.

Τα σχέδια του Ομίλου Folli Follie, παράγουν και διανέμουν σε παγκόσμιο επίπεδο ιδιόκτητες μάρκες: η Folli Follie και τα βραβεία που κερδίζει βρετανική εταιρεία κοσμημάτων, η Links of London. Ο όμιλος έχει στρατηγική συμμετοχή στο λιανικό ταξιδιωτικό τομέα σε παγκόσμιο επίπεδο μέσω Dufry AG και διατηρεί ταυτόχρονα μια ηγετική παρουσία στο χώρο λιανικής και χονδρικής αγοράς στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια.

Μάρκες όπως Ermenegildo Zegna, Juicy Couture, Nike, Converse, Samsonite, Guess, Calvin Klein και G-Star, ανήκουν στο τοπικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου των επώνυμων λιανικής ενδυμάτων και χονδρικής διανομής.

Το 2014, το τμήμα αυτό με τη διεθνοποίηση του Ομίλου Folli Follie ανέλαβε τα αποκλειστικά δικαιώματα διανομής χονδρικής και λιανικής για την μάρκα Juicy Couture σε όλη την ηπειρωτική Ευρώπη, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιρλανδία και Κύπρος.

Ταυτόχρονα η FF Group, στο πλαίσιο της συνεχούς στρατηγικής ανάπτυξης της, έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της στον τομέα «ομορφιά και καλλυντικά», με διανομή σε παγκοσμίου επιπέδου φήμης οίκων στην ελληνική αγορά.

Ο Όμιλος κατέχει επίσης ηγετική παρουσία στην τοπική αγορά. Μέσω ενός δικτύου που αποτελείται από: δύο "Factory Outlets", καθώς και πέντε "attica" πολυκαταστήματα, η δραστηριότητα αυτή καλύπτει ένα χώρο λιανικής πώλησης των 70.000τ.μ.

Η διατήρηση παίζει βασικό ρόλο στον παγκόσμιο κλάδο λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου. Ο όμιλος Folli Follie έγινε στρατηγικός εταίρος της Dufry ο μεγαλύτερος παγκόσμιος πωλητής ταξιδίων που λειτουργεί πάνω από 1.650 καταστήματα που βρίσκονται σε αεροδρόμια, κρουαζιερόπλοια, λιμάνια και άλλες τοποθεσίες σε 58 χώρες.

Όραμα της FF Group είναι να γίνει μια πραγματικά παγκόσμια δύναμη προγραμματική πολυτέλεια που εκτείνεται από κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ με την άκρη της πλήρους μόδας.

3.1 Ιστορικά στοιχεία

Παρακάτω βλέπουμε την ιστορική εξέλιξη της Folli Follie.

1982 : Η Folli Follie ιδρύθηκε από τον Δημήτριο και την Καίτη Κουτσολιούτσου.

1994 : Η Folli Follie παρουσιάζει την πρώτη σειρά με ρολόι.

1995 : Η Folli Follie μπαίνει στην Ιαπωνική αγορά.

1997 : Η Folli Follie εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1998 : Η Folli Follie μπαίνει στις βασικές αγορές της Ασίας.

1999 : Η Folli Follie με θυγατρικές στη Γαλλία και το Ηνωμένο Βασίλειο.

2002: Η Folli Follie μπαίνει στις βασικές ευρωπαϊκές και κινέζικες αγορές και αναπτύσσει την ταξιδιωτική λιανική.

2006 : Η Folli Follie αυξάνει το μερίδιο της στην ΚΑΕ από 24,61% σε 52,28%. ΚΑΕ αποκτά Links of London.

2007: Η Folli Follie εξαγοράζει την Elmec Sport μέσω της Hellenic Duty Free Shops.

2008 : Η Folli Follie εξαγοράζει θυγατρική Folli Follie στην Ιαπωνία.

- 2010: Συγχώνευση των εταιρειών Folli Follie, KAE και Elmec Sport και τη δημιουργία του Ομίλου FF. Links of London, ορίστηκε ως επίσημος κοσμηματοπωλείο του Λονδίνου το 2012 Ολυμπιακούς Αγώνες.
- 2011: Η Fosun International αναλαμβάνει μετοχική βάση του Ομίλου FF μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και φθάνει διαδοχικά συμμετοχή του 13,8%.
- 2012: Ο Όμιλος Folli Follie γίνεται ο αποκλειστικός διανομέας της P & G PRESTIGE αρώματα στην Ελλάδα. Ένα τρίτο "attica" πολυκατάστημα ανοίγει στη Θεσσαλονίκη.
- 2013: Πώληση της KAE στην Dufry AG, ο Όμιλος εισέρχεται ως στρατηγικού επενδυτή για την Dufry AG. Εγκαίνια του τέταρτου "attica" πολυκατάστημα μέσα "The Mall" Αθήνα.
- 2014: Στον όμιλο Folli Follie έχει χορηγηθεί το αποκλειστικό δικαίωμα διανομής χονδρικής και λιανικής για την μάρκα Juicy Couture σε όλη την ηπειρωτική Ευρώπη, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ιρλανδία και η Κύπρος. Το άνοιγμα της πέμπτης "attica" στο κέντρο της πόλης της Θεσσαλονίκης.

3.2 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Το πρόγραμμα εταιρικής υπευθυνότητας του Ομίλου FF βασίζεται σε μια ευρύτερη στρατηγική προσέγγιση και ορίζεται από τη φιλοσοφία της κάθε ξεχωριστής εταιρείας. Κάθε εταιρική πράξη ευθύνης ορίζεται από τις δεσμεύσεις του management απέναντι στους εργαζόμενους, τους μετόχους, τους πελάτες, τους προμηθευτές, και την κοινωνία στο σύνολό της. Σε μια ευρύτερη έννοια, αυτά τα ενδιαφερόμενα μέρη αποτελούν την οικογένεια, στην οποία ο Όμιλος FF μεγαλώνει, λειτουργώντας με υπευθυνότητα και σεβασμό. Το πρόγραμμα εταιρικής υπευθυνότητας του Ομίλου εφαρμόζεται σε παγκόσμιο επίπεδο, σε όλες τις αγορές που εισέρχεται η εταιρεία, επιβεβαιώνοντας το σεβασμό προς όλες τις σχετικές κοινότητες και να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της κάθε περιοχής.

Λαμβάνοντας πάντα υπόψη την ποικιλομορφία και την ιδιαιτερότητα της κάθε μιας από τις 30 χώρες της λειτουργίας του, ο Όμιλος αναπτύσσει και εφαρμόζει το

πρόγραμμα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, σύμφωνα με τους βασικούς άξονες που ορίζει η έδρα στην Αθήνα. Με τους βασικούς άξονες να εξελίσσεται γύρω από τον πολιτισμό, τον αθλητισμό, την κοινωνία και το περιβάλλον, το πρόγραμμα εταιρικής υπευθυνότητας του Ομίλου FF εξαπλώνεται μέσω τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο.

3.2.1 Περιβάλλον

Ο Όμιλος FF έχει ενεργοποιηθεί έντονα προς την κατεύθυνση της προστασίας του περιβάλλοντος και εξετάζει τις ανάγκες όλων των χωρών ξεχωριστά, με έμφαση σε προγράμματα που προσφέρουν απτά αποτελέσματα και να καλύπτει συγκεκριμένες ανάγκες.

Τον Ιούνιο του 2008, ο Όμιλος FF παρέδωσε επίσης μια σειρά από έργα στο χωριό Αρτέμιδα, Δήμος Ζαχάρως , Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Ηλείας, Ελλάδα, ως συμβολή της κοινωνικής αλληλεγγύης, μετά τις καταστροφικές πυρκαγιές που έπληξαν την ευρύτερη περιοχή της δυτικής Πελοποννήσου, τον Αύγουστο του 2007.

Με το περιβάλλον και την αειφόρο ανάπτυξη πάντα στο μυαλό, τα Κεντρικά Γραφεία του Ομίλου Folli Follie, καθώς και το εργοστάσιο Outlet και τα καταστήματα λιανικής πώλησης, στεγάζονται σε φιλικά προς το περιβάλλον κτίρια, και προωθούν προγράμματα ανακύκλωσης και ανακύκλωσης μπαταριών, εξοικονόμησης ενέργειας τα οποία οι εργαζόμενοι, οι εταίροι τρίτων και οι επισκέπτες οφείλουν να τηρούν.

3.2.2 Κοινωνία

Οι δραστηριότητες του Ομίλου FF εκτείνονται σε μακροχρόνιες πρωτοβουλίες φιλανθρωπίας σε όλη την Ελλάδα και παγκοσμίως, καλύπτοντας τις ανάγκες των σχολείων, των μη κερδοσκοπικών ιδρυμάτων και μη κυβερνητικών οργανώσεων που αφορούν τα παιδιά, το πιο τρυφερό μέρος της κοινωνίας, καθώς και τις γυναίκες. Επιπλέον, ο Όμιλος FF συνεχίζει να επιδεικνύει την ευαισθησία του σε θέματα κοινωνικής αλληλεγγύης που δεν αφορούν επαγγελματικές ενέργειες αλλά ζητήματα που η εταιρεία αισθάνεται τη μεγάλη ευθύνη να φέρει στην προσοχή του κοινού.

Όσο για το υπόλοιπο του κόσμου, ο Όμιλος FF είναι χορηγός σε διάφορους φιλανθρωπικούς σκοπούς αφιερωμένους στην κοινωνική πρόνοια, όπως το Ταμείο Καρκίνου στο Χονγκ Κονγκ, όπου ήταν ο κύριος χορηγός της εκστρατείας "Ροζ Επανάσταση" για μια σειρά ετών.

Το φθινόπωρο του 2009, η Folli Follie σχεδίασε και διανέμεται διεθνώς δύο συλλεκτικά βραχιόλια σε συνεργασία με την κορυφαία μη κυβερνητική οργάνωση «Σώστε τα παιδιά» και μέρος των εσόδων τους διατέθηκαν για την ενίσχυση των αξιόλογων δραστηριοτήτων της οργάνωσης.

Κατά τη διάρκεια του 2011, η Folli Follie υποστήριξε επίσης την μη κερδοσκοπική οργάνωση «Η Τέχνη του Elysium" μέσα από το άνοιγμα των νέων μπουτίκ Folli Follie στη Νέα Υόρκη (Soho και Lord & Taylor). Η οργάνωση αυτή ιδρύθηκε το 1997 και στόχος της είναι να ενθαρρύνει τους εργαζόμενους ηθοποιούς, καλλιτέχνες και μουσικούς να αφιερώνουν εθελοντικά το χρόνο και το ταλέντο τους στα παιδιά που μάχονται σοβαρές ιατρικές καταστάσεις. Για το σκοπό αυτό, οι εργαζόμενοι του Ομίλου Folli Follie στη Νέα Υόρκη είχαν ζητηθεί να συμμετάσχουν στο εργαστήριο που πραγματοποιήθηκε στο Νοσοκομείο για τις ασθένειες των αρθρώσεων, μοιράζοντας τα προσωπικά τους ταλέντα με αυτά τα παιδιά. Τα έργα που δημιουργήθηκαν σε αυτό το εργαστήριο παρουσιάστηκαν κατά το άνοιγμα του καταστήματος Folli Follie στο κατάστημα στο Lord & Taylor.

Στην Ισπανία, η Folli Follie στηρίζει ενεργά για τα τελευταία πέντε χρόνια (2010-2014) τους σκοπούς του " SOS Foundation" μέσω της έναρξης μιας ειδικά σχεδιασμένης συλλογής, και μέρος των εσόδων αυτής της συλλογής προσφέρθηκαν

στο Διεθνές "SOS Foundation". Για να τιμήσει την κα Καίτη Κουτσολιούτσου, συνιδρυτής της Folli Follie, ένα τμήμα ενός παιδικού σταθμού, που χτίστηκε το Cangut χωριό στη Σενεγάλη, ονομάστηκε ως "Ketty's Nursery".

Το 2013 και το 2014, η Folli Follie Ελλάδας ένωσε τις δυνάμεις της με τη μη κερδοσκοπική ένωση I LIVE FOR ME και σχεδιάστηκε μια περιορισμένη έκδοση βραχιολιών εμπνευσμένα από το λογότυπο του σωματείου, την πεταλούδα. Η Folli Follie και η ένωση I LIVE FOR ME βρήκε στο πρόσωπο της Τόνιας Σωτηροπούλου, μια διάσημη Ελληνίδα μοντέλο / ηθοποιός, την ιδανική πρέσβειρα για την πρωτοβουλία αυτή.

Η Links of London είναι επίσης ενεργός συμμετοχος των προγραμμάτων κοινωνικής ευθύνης του Ομίλου FF. Επικεντρώθηκε στην ελληνική κοινωνία και ιδιαίτερα στα παιδιά. Κατά τη διάρκεια του 2008, η μάρκα προσφέρει μέρος από τα κέρδη του "Friendship Bracelet" στον μη κερδοσκοπικό οργανισμό «Μαζί για το Παιδί».

Το 2010, η Links of London διοργάνωσε επίσης την πρωτοβουλία «Sweetie... It's all about you!» για να υποστηρίξει τις ανάγκες του «Make-A-Wish» ίδρυμα στην Ελλάδα. Η Αντιγόνη Δρακουλάκη, η Καλλιόπη Καρβούνη, η Σία Κοσιώνη, η Έλενα Κουντουρά, η Κατερίνα Λέχου, η Νίνα Λότσαρη, η Νάντια Μπουλέ, η Μαρία Ναυπλιώτου, η Ιωάννα Παππά, η Ρέα Τουτουτζή και η Ζέτα Φούντα αποδέχτηκαν την πρόταση και παρευρέθηκαν στο Λονδίνο και συμμετείχαν ως Πρέσβευτές Καλής Θελήσεως για την επιτυχή εκστρατεία κοινωνικής ευθύνης που δημιουργήθηκε για τον σκοπό αυτό. Η υποστήριξη προς το "Make-A-Wish" συνέχισε για δεύτερη χρονιά μέσα από τη συνεργασία με τον διάσημο Έλληνα τραγουδιστή Αντώνη Ρέμο, ο οποίος σχεδίασε ένα βραχιόλι φιλίας, τα κέρδη του οποίου δώρισε στην οργάνωση.

Για τρία συνεχόμενα χρόνια (2010-2012) η Links of London υποστηρίζει το "Make-A-Wish" και δημιούργησε μια περιορισμένη έκδοση από χειροποίητα βραχιόλια που υπογράφονται από Βίκυ Καγιά, η οποία είναι η Πρέσβειρα του "Make-A-Wish" στην Ελλάδα. Ένα σημαντικό μέρος της διαδικασίας πωλήσεων των βραχιολιών προσφέρθηκαν με σκοπό να εκπληρώσουν όλες τις επιθυμίες των παιδιών 3-18 ετών, που πάσχουν από σοβαρές ασθένειες και να τους ενθαρρύνει να συνεχίσουν να αγωνίζονται για τη ζωή τους. Η χορηγία του "Make-A-Wish" ολοκληρώθηκε με μια

μεγάλη φιλανθρωπική εκδήλωση, μεγιστοποιώντας τον αντίκτυπο αυτής της μεγάλης πρωτοβουλίας.

Επιπλέον, η Links of London δημιούργησε για τη συλλογή Φθινόπωρο / Χειμώνας 2011 επτά βραχιόλια κάθε ένα από τα οποία εκπροσωπεί την ενεργοποίηση της πείνας σε όλο τον κόσμο. Μέρος των εσόδων προσφέρθηκε στην μη-κερδοσκοπική οργάνωση FEED, η οποία ιδρύθηκε από τον Lauren Bush και η Ellen Gustafson και είναι αφιερωμένη στην υποστήριξη των προγραμμάτων και των οργανισμών που λειτουργούν αποτελεσματικά για την καταπολέμηση της πείνας και του υποσιτισμού σε όλο τον κόσμο. Αυτή η ενεργοποίηση πραγματοποιήθηκε με μεγάλη επιτυχία στο Ηνωμένο Βασίλειο και τις Ηνωμένες Πολιτείες και έθεσε ένα καλό παράδειγμα σε άλλες χώρες, όπου η Links of London είναι παρούσα.

Η στενή σχέση που ο Όμιλος FF έχει αναπτύξει με την Ιαπωνία κατά τα τελευταία 25 χρόνια οδήγησε αποδεικνύοντας έμπρακτα στην υποστήριξή της προς τους πληγέντες από τον καταστροφικό σεισμό και το επακόλουθο τσουνάμι που έπληξε την Ιαπωνία τον Μάρτιο του 2011. Η Folli Follie δώρισε το 10% των παγκόσμιων πωλήσεων ολόκληρης της συλλογής Heart4Heart και η Links of London το 10% των παγκόσμιων πωλήσεων του κλασικού βραχιολιού Heart4Heart για να υποστηρίξει τον Ιαπωνικό Ερυθρό Σταυρό.

Τον Δεκέμβριο του 2012, ο Όμιλος FF υποστήριξε την ανακατασκευή του κτιρίου της Μέριμνας, ο οποίος είναι ένας μη κερδοσκοπικός οργανισμός με κύριο στόχο τη φροντίδα των παιδιών και των οικογενειών που αντιμετωπίζουν μια σοβαρή αρρώστια, απώλεια ή θάνατο.

Ο Όμιλος FF λαμβάνει μεγάλη υπερηφάνεια για την πρωτοβουλία των εργαζομένων του που βασίζονται στην Ελλάδα. Κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου 2013 ομάδα εργασίας των εργαζομένων του Ομίλου Folli Follie διοργάνωσε φιλανθρωπική οργάνωση με τριήμερο παζάρι στο οποίο τα προϊόντα του Ομίλου Folli Follie πωλήθηκαν και οι εργαζόμενοι του Ομίλου Folli Follie προσέφεραν τις υπηρεσίες τους εθελοντικά. Ο Όμιλος Folli Follie Χριστουγεννιάτικο Παζάρι Αγάπης οδήγησε σε αύξηση 80.000 €, τα οποία διατέθηκαν στην οργάνωση «Μαζί για το Παιδί», βοηθώντας χιλιάδες παιδιά που έχουν ανάγκη στην Ελλάδα.

3.2.3 Αθλητισμός – Πολιτισμός

Όντας μια ομάδα που λειτουργεί σε πολλές διαφορετικές χώρες, ο Όμιλος FF αγκαλιάζει τον πολιτισμό και τις τέχνες ως παγκόσμιο μέσο επικοινωνίας που ενώνουν τους πολιτισμούς. Έτσι, ο πολιτισμός έχει ένα σημαντικό χαρακτηριστικό της κοινωνικής συνεισφοράς του Ομίλου FF. Η συνεργασία με τις οργανώσεις που προάγουν τον πολιτισμό και τις τέχνες, θεωρείται ως πραγματικά μεγάλης σημασίας για τη διατήρηση της κάθε περιοχής της πολιτιστικής κληρονομιάς, αλλά και για την υποστήριξη των προσπαθειών των καλλιτεχνών. Ο Όμιλος FF είναι μέλος και στηρίζει ενεργά το Μουσείο Μπενάκη στην Αθήνα.

Στο παρελθόν, η Folli Follie έχει χορηγήσει πολλές πολιτιστικές εκδηλώσεις στην Ελλάδα και το εξωτερικό, γεγονότα, όπως το πρώτο θέατρο Καμπούκι στο Μέγαρο-Μέγαρο Μουσικής Αθηνών, συναυλία του Στέφανου Κορκολή στο Ηρώδειο και του Διονύση Σαββόπουλου συναυλία στο Μουσείο Μπενάκη στην Αθήνα. Η φιλοσοφία όσον αφορά την τέχνη και τον πολιτισμό μεταφέρεται σε παγκόσμιο επίπεδο: τον Οκτώβριο του 2005, η Folli Follie τιμήθηκε για τη στήριξη του Χονγκ Κονγκ με συναυλία λήξης της Ελληνίδας ερμηνεύτριας Νανά Μούσχουρη, η οποία Πρέσβειρα Καλής Θελήσεως της UNESCO. Επιπλέον, τον Μάιο του 2007, κατά τη διάρκεια της επίσκεψης της κας Ντόρας Μπακογιάννη, Υπουργού Εξωτερικών στην Κίνα, η Folli Follie χορήγησε τη συναυλία της διάσημης Ελληνίδας τραγουδίστριας Άλκηστης Πρωτοψάλτη, στην Απαγορευμένη Πόλη του Πεκίνου.

Η Folli Follie χορηγός της έκθεσης «Sensitivity Questioned» που φιλοξενήθηκε στη Γκαλερί Ιλεάνα Τούντα, στην Αθήνα το 2010. Η έκθεση ήταν αφιερωμένη στη θηλυκότητα μέσα από τα μάτια ενός άνδρα, με την συμμετοχή γνωστών Ελλήνων και ξένων καλλιτεχνών.

Τον Μάρτιο του 2013, ο Όμιλος FF χορηγός του 7ου Πανοράματος Σύγχρονου Ελληνικού Κινηματογράφου, που διοργανώθηκε στο Παρίσι από το Ελληνικό Πολιτιστικό Κέντρο.

Το 2014 και το 2015, ο Όμιλος, χορηγός των επιδόσεων Θεατροπαρέα '08, το οποίο είναι ένας μη-κερδοσκοπικός οργανισμός και μέρος των εσόδων δόθηκαν σε κοινωφελή ιδρύματα.

Κατά μήκος του άξονα αθλητισμού, η Folli Follie τίμησε τη γυναικεία ομάδα πόλο της Βουλιαγμένης - Πρωταθλήτρια Ευρώπης για το 2010 - αφιερώνοντας και ονομάζοντας μια συλλογή σπορ ρολόι "Water Champ". Η Folli Follie, ως εταιρεία που προωθούσε πάντα την ελληνική κληρονομιά και τις ρίζες ήθελε να εκφράσει την ευγνωμοσύνη της για τα «χρυσά κορίτσια» της γυναικείας ομάδας πόλο. Η «Water Champ» συλλογή είναι μία από τις πιο συμβολικές συλλογές ρολογιών της εταιρίας και βρίσκεται σε μια εξαιρετική επιτυχία στις πωλήσεις.

Τον Αύγουστο του 2012, η Folli Follie μπήκε χορηγός του ιστιοπλοϊκού αγώνα "Aegean Regatta 2012". Ο αγώνας έλαβε χώρα στην Ελλάδα για 11η συνεχή χρονιά, αρχής γενομένης από το νησί της Μυτιλήνης στο βόρειο Αιγαίο και τελικός προορισμός του, το νησί της Σύρου στις Κυκλάδες. Η Folli Follie μοιράστηκε με την "Aegean Regatta" τον ίδιο σεβασμό και το θαυμασμό προς την Ελλάδα, αλλά και η ισχυρή βούληση να προωθήσει την ομορφιά της χώρας στο εξωτερικό. Για το λόγο αυτό, η Folli Follie προσφέρει στους συμμετέχοντες ένα ταξίδι 2 ημερών δωρεάν σύνδεσης στο Τουριστικού Λιμένα «Μαρίνα» της Μυτιλήνης, στο λιμάνι όπου οι βάρκες yachting ξεκίνησαν τον αγώνα τους και βράβευσε τους νικητές με τα "Regatta" συλλογή ρολογιών της Folli Follie .

Το 2012, ο Όμιλος FF σε συνεργασία με το Δήμο Πειραιά, ανέλαβε την επισκευή ενός εγκαταλελειμμένου γηπέδου μπάσκετ, σε μια παραμελημένη γειτονιά, το αναζωογόνησαν με ζωγραφική με έντονα χρώματα και το προσέφεραν πίσω στην τοπική κοινότητα. Με την ενέργεια αυτή παρείχαν στους κάτοικους της γειτονιάς ένα νέο και ευχάριστο χώρο της ψυχαγωγίας και του αθλητισμού.

Το 2012 και το 2013, Folli Follie τιμώντας την ελληνική κληρονομιά και με σκοπό να σταθεί στο πλευρό κάθε πρωτοβουλίας που προωθούσε το σύγχρονο πρόσωπο της Ελλάδας, χορήγησε το "Spetses Classic Yacht Race", το οποίο χαρακτήρισε μερικά από τα πιο διάσημα κλασικά γιοτ στην Ελλάδα χρησιμοποιώντας ως ένα σκηνικό το πανέμορφο νησί των Σπετσών στην Ελλάδα. Επιπλέον, η Folli Follie το 2013 ήταν ένας υπερήφανος υποστηρικτής Spetses Mini Marathon στις Σπέτσες, επιδεικνύοντας το πώς ο αθλητικός τρόπος ζωής μπορεί να συνδυαστεί ιδανικά με εντυπωσιακό στυλ.

Μια άλλη πρωτοβουλία εταιρικής υπευθυνότητας του Ομίλου Folli Follie, και μια που η εταιρεία λαμβάνει μεγάλη υπερηφάνεια, είναι η χορηγία της ελληνικής

αντιπροσωπείας των Παγκόσμιων Χειμερινών Αγώνων X Special Olympics στην Pyeong Chang, Κορέα το 2013.

Στη Links of London, οι δημιουργοί της επίσημη συλλογή κοσμημάτων των Ολυμπιακών Αγώνων του 2012 στο Λονδίνο, υποστήριξαν με υπερηφάνεια τις πρώτες κυρίες του αγώνα δρόμου που έγινε στην Ελλάδα, το "Ladies Run" για τρία συνεχόμενα χρόνια (2012 με 2014). Εκατοντάδες γυναίκες, που είναι παθιασμένες για τρέξιμο, συγκεντρώθηκαν στο Λαιμό Βουλιαγμένης, συμμετείχαν στον αγώνα και κάθε μία από αυτές τιμήθηκε με το αποκλειστικά σχεδιασμένο και περιορισμένη έκδοσης βραχιόλι Ladies Run.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΤΩΝ:2012-2013-2014

A. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2012

Ενοποιημένα αποτελέσματα

Ποσά σε € εκατ.

	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Πωλήσεις	1.110	1.021
EBITDA	212,8	198,8
ΚΠΦ	130,9	121,9
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	93,6	89,5

Πιο αναλυτικά, σε €1.110 εκατ. διαμορφώθηκαν οι Ενοποιημένες Πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2012, από €1.021 εκατ. το 2011, αυξημένες κατά 8,7%. Τα Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €212,8 εκατ. από €198,8 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 7%. Τα Κέρδη προ Φόρων ανήλθαν σε €130,9 εκατ. από €121,9 εκατ., αυξημένα κατά 7,4% ενώ τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας του Ομίλου

διαμορφώθηκαν σε €93,6 εκατ. έναντι €89,5 εκατ. το 2011, ελαφρώς βελτιωμένα κατά 4,6% περίπου.

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα (μετά από απαλοιφές)				
σε € εκατ.	2012	2011	% Δ	% επι του συνόλου
Κόσμημα-Ρολόι-Αξεσουάρ	583,8	493,4	18,3%	52,6
Λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο	300,3	290,9	3,2%	27,1
Πολυκαταστήματα	123,8	125,8	-1,6%	11,2
Ένδυση/Υπόδηση χονδρική/λιανική	98,4	106,2	-7,3%	8,9
Λοιποί τομείς	3,7	5,1	-27,5%	0,3
Σύνολο	1.110,0	1.021,4	8,68%	100%

Εξέλιξη πωλήσεων λειτουργικών τομέων (μετά από απαλοιφές)

Οι πωλήσεις του κλάδου κοσμήματος-ρολογιού-αξεσουάρ κατά το 2012 αυξήθηκαν κατά 18,3% και διαμορφώθηκαν σε € 583,8 εκατ. έναντι € 493,4 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2011. Οι πωλήσεις του κλάδου λιανικού ταξιδιωτικού εμπορίου κατά το 2012 αυξήθηκαν κατά 3,2% και διαμορφώθηκαν σε € 300,3 εκατ. έναντι € 290,9 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2011. Ειδικότερα, οι πωλήσεις του

ταξιδιωτικού εμπορίου πραγματοποιούνται σε τέσσερα βασικά κανάλια: Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών (ΔΑΑ), Λοιπά Αεροδρόμια, Μεθοριακοί Σταθμοί και Λιμάνια και συνδέονται με τρεις βασικούς δείκτες: (i) την επιβατική κίνηση, (ii) τη μέση απόδειξη ανά πελάτη και (iii) τη διείσδυση. Ειδικότερα, για τον κάθε ένα από τους ανωτέρω δείκτες σημειώνονται τα εξής: □ Επιβατική κίνηση 2012: 29,5 εκατ. αναχωρούντες επιβάτες, έναντι 2011 31,3 εκατ., ήτοι μείωση κατά 5,8%. □ Μέση απόδειξη ανά πελάτη 2012: € 40,94 έναντι του αντίστοιχου περυσινού 2011 € 39,31 ήτοι αύξηση κατά 4,15%. □ Διείσδυση 2012 : 25,02%, έναντι 2011 24,45% ήτοι αύξηση κατά 2,32%. Ο κλάδος των πολυκαταστημάτων κατά το 2012, παρουσίασε πτώση κατά 1,6% με τις πωλήσεις να ανέρχονται στα €123,8 εκατ. από €125,8 εκατ. του αντίστοιχου περυσινού έτους 2011. Ακολούθως, ο κλάδος της λιανικής και χονδρικής πώλησης το 2012 παρουσίασε πωλήσεις €98,4 εκατ. από €106,2 εκατ. το 2011 παρουσιάζοντας πτώση κατά 7,3% έναντι του αντίστοιχου περυσινού έτους του 2011. Οι λοιποί τομείς κατά το 2012, παρουσίασαν πωλήσεις € 3,7εκατ. έναντι € 5,1 εκατ. του αντίστοιχου προηγούμενου έτους 2011, παρουσιάζοντας πτώση 27,5%.

Επιχειρηματικές εξελίξεις του Ομίλου για το 2012

- Στις αρχές του έτους, στο πλαίσιο της στρατηγικής συνεχούς ανάπτυξης του Ομίλου FOLLI FOLLIE, ο Όμιλος ανακοίνωσε την ανάληψη της δραστηριότητας διανομής επώνυμων brands, δημιουργώντας ένα νέο κανάλι Beauty & Cosmetics, το οποίο αναλαμβάνει την αποκλειστική διανομή και αντιπροσώπευση των αρωμάτων της PROCTER & GAMBLE PRESTIGE στην Ελλάδα, για επώνυμες μάρκες (Dolce & Gabbana, D&G, Gucci, Boss, Hugo Boss, Escada, Lacoste, κ.λ.π.), καθώς και την αποκλειστική αντιπροσώπευση του Dolce & Gabbana Make – Up, το οποίο λανσαρίστηκε στην Ελληνική επιλεκτική διανομή από τον Ιούλιο του 2011.
- Στις αρχές Φεβρουαρίου, η Folli Follie ξεκίνησε τη λειτουργία σημείου πώλησης εντός του πολυκαταστήματος Harrods στο Λονδίνο.
- Στα τέλη του Α' τριμήνου ξεκίνησε τη λειτουργία του το νέο πολυκατάστημα 'attica' στη Θεσσαλονίκη εντός του εμπορικού κέντρου Mediterranean Cosmos. Η Εταιρεία κατέβαλε το ποσό του 1,7 εκατ. ευρώ με το συνολικό ποσό του μετοχικού

κεφαλαίου να ανέρχεται σε 3,9 εκατ. ευρώ. Η μετοχική διάρθρωση της εν λόγω εταιρείας είναι η εξής: 51% North Landmark A.E, 44% Folli Follie Group, 5% Αττικά Πολυκαταστήματα Α.Ε. Ως εκ τούτου η Folli Follie Group συμμετέχει άμεσα με 44% και έμμεσα με 64,35%, μιας και έχει συμμετοχές και στις υπόλοιπες εταιρείες που απαρτίζουν την μετοχική σύνθεση.

- Τον Μάιο του 2012, Ο Υφυπουργός Πολιτισμού και Τουρισμού κ. Πέτρος Αλιβιζάτος υπέγραψε τη σύμβαση μίσθωσης του τουριστικού λιμένα Μυτιλήνης με την ανάδοχο κοινοπραξία των εταιριών «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.» με διακριτικό τίτλο “FOLLI FOLLIE GROUP” & “SETUR SERVICE TURISTIK A.S” που εκπροσωπείται από τους κ.κ. Γεώργιο Κουτσογιούτσο Πρόεδρο Μαρίνας Μυτιλήνης Α.Ε. και İbrahim Tamer Haşimoğlu, Αντιπρόεδρο Μαρίνας Μυτιλήνης Α.Ε. Η κοινοπραξία θα αναλάβει την ομαλή και μακροχρόνια λειτουργία της μαρίνας Μυτιλήνης, η οποία θα συμβάλλει τόσο στην οικονομική ανάπτυξη της τοπικής κοινωνίας, όσο και στην τουριστική προβολή της Ελλάδας γενικότερα.

- Η Victoria’s Secret άνοιξε το πρώτο της κατάστημα “Victoria’s Secret Beauty & Accessories” στην κοινώς προσβάσιμη περιοχή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, σε συνεργασία με τον τοπικό διανομέα Agora Trading και τα Hellenic Duty Free Shops.

- Την 10/10/2012 Η Folli Follie Group ανακοινώσε ότι υπέγραψε συμφωνία για την πώληση ποσοστού 51% του κλάδου ταξιδιωτικού εμπορίου ο οποίος δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση καταστημάτων πωλήσεων αφορολογητών ειδών στην ελβετική Dufry AG. Ειδικότερα, σε εκτέλεση της υπογραφείσας συμφωνίας, η Folli Follie Group θα προβεί σε απόσχιση του κλάδου του ταξιδιωτικού εμπορίου ο οποίος θα εισφερθεί σε θυγατρική του ομίλου. Η απορροφώσα τον κλάδο εταιρεία, στην οποία θα μεταφερθεί ο δανεισμός του κλάδου εξ ευρώ € 335 εκατ. θα προχωρήσει σε ισόποση αναχρηματοδότηση σύμφωνα με κοινοπρακτικό πρόγραμμα ομολογιακού δανείου. Μετά την ολοκλήρωση της απόσχισης, η Dufry AG θα αποκτήσει το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφώσας τον κλάδο εταιρείας αντί τιμήματος 200,5 εκατ. ευρώ και θα έχει τη δυνατότητα να αποκτήσει το υπόλοιπο 49% σε τέσσερα χρόνια σε εύλογη εμπορική αξία. Συνεπεία της ανωτέρω συναλλαγής και της εισροής του τιμήματος, ο καθαρός τραπεζικός δανεισμός της

Folli Follie Group (εξαιρουμένων των συμβάσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων leasing) σχεδόν θα εξαλειφθεί.

- Την 19/10/2012, η Εταιρεία γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό πως η Αγροτική Τράπεζα μηδένισε τη συμμετοχή της στη Εταιρεία λόγω μεταβίβασης στοιχείων του Ενεργητικού της Αγροτικής Τράπεζας στην Τράπεζα Πειραιώς. Ακολούθως η Τράπεζα Πειραιώς μας γνωστοποίησε μεταβολή αριθμού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου: από κατώτερο του ελάχιστου ανακοινώσιμου ορίου μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, σε 4.580.247 μετοχές άμεσα, ήτοι ποσοστό 6,8415% του μετοχικού κεφαλαίου και 122.952 δικαιώματα ψήφου έμμεσα, ήτοι ποσοστό 0.1836% εκ των οποίων, 22.000 δικαιώματα ψήφου κατέχονται δια μέσου της ελεγχόμενης εταιρείας Αγροτική Ασφαλιστική Α.Ε., ήτοι ποσοστό 0,0328% του μετοχικού κεφαλαίου, και 100.952 δικαιώματα ψήφου ήτοι ποσοστό 0,1508% που αφορούν δικαιώματα ψήφου από ενέχυρα. Μετά την κρίσιμη συναλλαγή η Τράπεζα Πειραιώς κατέχει 4.703.199 μετοχές με δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 7,0251%.

- Την 7/12/2012, η Τράπεζα Πειραιώς μας γνωστοποίησε μεταβολή αριθμού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου: από 4.580.247 μετοχές και 4.703.199 αριθμούς δικαιωμάτων ψήφου ήτοι ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου 7,0251%, η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. κατήλθε του ορίου του 5%, έτσι μετά την κρίσιμη συναλλαγή η Τράπεζα Πειραιώς κατέχει αριθμό μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, κατώτερο του ελαχίστου ορίου.

- Την 7/12/2012, η TPG Axon Management LP μας γνωστοποίησε μεταβολή αριθμού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου: από 0 μετοχές και 0 αριθμούς δικαιωμάτων ψήφου, μετά την κρίσιμη συναλλαγή ανήλθε του ορίου του 5%, και η TPG Axon Partners, LP κατέχει άμεσα 1.907.720 αριθμό δικαιωμάτων ψήφου και μετοχών ήτοι ποσοστό 2,85% και επίσης άμεσα η TPG Axon International LP κατέχει 2.660.575 αριθμό δικαιωμάτων ψήφου και μετοχών ήτοι ποσοστό 3.97%. Αθροιστικά η κατοχή της TPG Axon Management LP ανέρχεται σε 4.568.295 αριθμούς δικαιωμάτων ψήφου και μετοχών ήτοι ποσοστό 6.82%.

ΟΜΙΛΟΣ FF GROUP						
Ρευστότητα			31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Γενική	Κυκλοφορούν Ενεργητικό		1.095.952.231,37	1.010.364.501,87	2,26	1,72
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		484.533.291,12	588.642.339,82		
Άμεση	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα)		718.336.089,18	671.195.387,51	1,48	1,14
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		484.533.291,12	588.642.339,82		
Διαθέσιμα	(Διαθέσιμα + γρεόγραφα)		126.518.619,12	135.631.953,51	26,11%	23,04%
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		484.533.291,12	588.642.339,82		
Κεφάλαιο Κίνησης	(Απατήσεις+Αποθέματα)		823.153.247,69	738.626.649,88	650.867.129,65	567.229.217,23
	(Προμηθευτές+ Λοιπές Β.Υ)		172.286.118,04	171.397.432,65		
Δραστηριότητας						
Κυκλοφορίας Κυκλοφορούντος	Καθαρές Πωλήσεις		1.110.032.536,04	1.021.417.216,65	1,01	1,01
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό		1.095.952.231,37	1.010.364.501,87		
Είσπραξη Απατήσεων	Μέσος όρος Απατήσεων / Καθαρές Πωλήσεις	365	422.497.320,51	367.263.223,02	138,93	131,24
			1.110.032.536,04	1.021.417.216,65		
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	Κόστος πωλήσεων		553.171.501,79	504.899.268,45	1,54	1,59
	Μέσο απόθεμα		358.392.628,28	318.061.837,36		
Ημέρες Αποθεμάτων	Μέσο απόθεμα	365	358.392.628,28	318.061.837,36	236,48	229,93
	Κόστος πωλήσεων		553.171.501,79	504.899.268,45		
Χρηματοοικονομικοί						
Δανειακή Επιβάρυνση	Ξένα Κεφάλαια		990.752.591,69	984.163.329,73	54,56%	57,09%
	Συνολικά Κεφάλαια		1.815.842.014,53	1.723.914.137,26		
Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια		990.752.591,69	984.163.329,73	1,20	1,33
	Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		825.089.422,84	739.750.807,53		
Κερδοφορίας						
Μικτό Κέρδος	Μικτό Κέρδος		556.861.034,25	516.517.948,20	50,17%	50,57%
	Πωλήσεις		1.110.032.536,04	1.021.417.216,65		
Απόδοση Ενεργητικού	Καθαρά Κέρδη		95.620.155,10	91.288.882,19	5,27%	5,30%
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.815.842.014,53	1.723.914.137,26		
Απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη		95.620.155,10	91.288.882,19	11,59%	12,34%
	Σύνολο Ίδιων κεφαλαίων		825.089.422,84	739.750.807,53		

Πίνακας : Ισολογισμός 2012

B. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2013

Ενοποιημένα αποτελέσματα (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

Ποσά σε € εκατ.

Στοιχεία κατάστασης συνολικών εσόδων	2013	2012	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Δ%
Κύκλος εργασιών	887,4	809,7	9,6%
Μικτά κέρδη	446,8	405,1	10,3%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	166,6	108,2	53,9%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	186,6	129,1	44,6%

Πιο αναλυτικά, σε €887,4 εκατ. διαμορφώθηκαν οι Ενοποιημένες Πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2013, από €809,7 εκατ. το 2012, αυξημένες κατά 9,6%. Τα Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €186,6 εκατ. από €129,1 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 44,6%. Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα.

Ο Όμιλος FF GROUP, δραστηριοποιείται σε τέσσερις βασικούς τομείς δραστηριότητας: α) στο σχεδιασμό, την επεξεργασία και εμπορία κοσμημάτων, ρολογιών και λοιπών παρεμφερών αξεσουάρ (τσάντες, ζώνες, πασμίνας, γυαλιά ηλίου, μικρά δερμάτινα είδη κ.α.), β) στο λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο, που περιλαμβάνει πωλήσεις αφορολόγητων και φορολογημένων ειδών λιανικής, που

πραγματοποιούνται σε σταθμούς αεροδρομίων, τελωνείων και λιμανιών, (μόνο για το Α' τρίμηνο του 2013) γ) στην εκμετάλλευση πολυκαταστημάτων, δ) στη χονδρική και λιανική πώληση επώνυμων ειδών ένδυσης και υπόδησης και μικρή δραστηριότητα έχει και σε λοιπούς τομείς.

Ο Όμιλος, εκτός από την Ελληνική αγορά, από την οποία προέρχεται το 50% του κύκλου εργασιών του, δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών του εταιρειών, σε χώρες της Ευρώπης, στη Βόρεια Αμερική, στη Μέση Ανατολή, στην Αφρική και στην Ασία.

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα (μετά από απαλοιφές)				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
σε € εκατ.	2013	2012	% Δ	% επι του συνόλου
Κόσμημα-Ρολόι-Αξεσουάρ	642,4	583,8	10%	72,4%
Πολυκαταστήματα	136,2	123,8	10%	15,3%
Ένδυση/Υπόδηση χονδρική/λιανική	106,3	98,4	8%	12%
Λοιποί τομείς	2,5	3,7	-32,4%	0,3%
Σύνολο	887,4	809,7	9,6%	100%

Εξέλιξη πωλήσεων λειτουργικών τομέων (μετά από απαλοιφές)

Οι πωλήσεις του κλάδου κοσμήματος-ρολογιού-αξεσουάρ κατά το 2012 αυξήθηκαν κατά 10% και διαμορφώθηκαν σε € 642,4 εκατ. έναντι € 583,8 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2012.

Ο κλάδος των πολυκαταστημάτων κατά το 2013, παρουσίασε αύξηση κατά 10% με τις πωλήσεις να ανέρχονται στα €136,2 εκατ. από €123,8 εκατ. του αντίστοιχου

περυσινού έτους 2012. Ακολούθως, ο κλάδος της λιανικής και χονδρικής πώλησης το 2013 παρουσίασε πωλήσεις €106,3 εκατ. από €98,4 εκατ. το 2012 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 8% έναντι του αντίστοιχου περυσινού έτους του 2012. Οι λοιποί τομείς κατά το 2013, παρουσίασαν πωλήσεις € 2,5 εκατ.

Επιχειρηματικές εξελίξεις του Ομίλου για το 2013

12/4/2013: Τροποποίηση επωνυμίας και ολοκλήρωση της απόσχισης

Με την υπ' αριθμ. πρωτ. Κ5-1383/11-04-2013 Ανακοίνωση του Γ.Ε.ΜΗ. εγκρίθηκε η τροποποίηση της επωνυμίας της εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.» (δ.τ. «FOLLI FOLLIE GROUP») σε «FOLLI FOLLIE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (δ.τ. «FOLLI FOLLIE GROUP»), συνεπεία της ολοκλήρωσης της απόσχισης του κλάδου «Ταξιδιωτικού Εμπορίου» της ως άνω εταιρείας και εισφοράς αυτού στην κατά 100% θυγατρική της εταιρεία με την επωνυμία «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΦΟΡΟΛΟΓΗΜΕΝΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με το υπ' αριθμ. 3006/27-03-2013 συμβόλαιο της Συμβολαιογράφου Αθηνών Ελένης Χρήστου Θωμοπούλου, την από 30-09-2012 λογιστική κατάσταση του ως άνω κλάδου, την από 12-11-2012 έκθεση των ορκωτών ελεγκτών κ.κ. Βρουστούρη Παναγιώτη και Δρόσου Δημητρίου και τις από 06-12-2012 και 19-03-2013 αντίστοιχα αποφάσεις των Εκτάκτων Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων των ως άνω εταιρειών.

Η απόσχιση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2190/1920 και Ν. 1297/1972, ενώ εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. πρωτ. 31665/11-04-2013 Ανακοίνωση του Γ.Ε.ΜΗ., η οποία ομοίως ενέκρινε την τροποποίηση της επωνυμίας της απορροφώσας τον κλάδο εταιρείας σε «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

23/4/2013: Ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του 51% της ΚΑΕ

Με επιτυχία ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του 51% της εταιρείας ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε. στον Ελβετικό όμιλο DUFREY AG. Ολοκληρώθηκε με επιτυχία στις 22 Απριλίου 2013 η μεταβίβαση του 51% της εταιρείας ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε στον Όμιλο Dufrey A.G. Η FF Group διατηρεί το 49% της εν λόγω εταιρείας, την οποία μετατρέπει από έναν τοπικό ηγέτη του ταξιδιωτικού εμπορίου σε μια επιχείρηση διεθνούς εμβέλειας, ώστε οι άμεσες συνέργειες να βελτιώσουν σημαντικά την αξία του 49% της συμμετοχής της FF Group. Το τίμημα ανήλθε σε € 200,5 εκατ. τοις μετρητοίς ενώ είχε προηγηθεί μεταφορά δανεισμού ύψους € 335 εκατ. στη θυγατρική εταιρεία που απορρόφησε τον κλάδο του ταξιδιωτικού εμπορίου, με αποτέλεσμα ο καθαρός τραπεζικός δανεισμός (bank net debt) της FF Group σχεδόν να μηδενίζεται.

3/9/2013: Ανακοίνωση έναρξης συγχώνευσης θυγατρικών

Η εταιρεία FOLLI – FOLLIE GROUP ανακοινώνει ότι σύμφωνα με τις από 30-8-2013 αποφάσεις, τα Διοικητικά Συμβούλια των κάτωθι θυγατρικών του ομίλου της αποφάσισαν την έναρξη διαδικασίας συγχώνευσης με απορρόφηση από την ανώνυμη εταιρία «ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΑΤΤΙΚΑ») των ανωνύμων εταιριών «NORTHLANDMARK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ», (εφεξής «NORTHLANDMARK») και «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ» (εφεξής «ΚΒΕ»).

Η ανωτέρω ενδοομιλική συγχώνευση θα συντελεστεί δυνάμει των διατάξεων των άρθρων 68 επ. του Κ.Ν.2190/1920 σε συνδυασμό με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, ως ισχύουν, με ενοποίηση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού των συγχωνευόμενων εταιριών. Τα Διοικητικά Συμβούλια αποφάσισαν επίσης να ορίσουν τον ανεξάρτητο από τις συγχωνευόμενες εταιρείες Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Παναγιώτη Βρουστούρη, μέλος του ελεγκτικού οίκου ΕΝΕΛ-

ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ για την αποτίμηση των συγχωνευόμενων εταιρειών και την γνωμοδότηση επί του εύλογου και λογικού της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών που θα προταθεί σε προσεχή Διοικητικά Συμβούλια των συγχωνευόμενων εταιρειών. Κατά τις ως άνω συνεδριάσεις αποφασίστηκε επίσης η έναρξη της διαδικασίας συγχώνευσης με ημερομηνία κατάρτισης Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 31-8-2013 και ορίστηκε ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Γεώργιος Βαρθαλίτης μέλος της ελεγκτικής εταιρείας BAKER TILLY HELLAS A.E, για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων των συγχωνευόμενων εταιρειών. Σε κάθε περίπτωση όλα τα ανωτέρω καθώς και ο σκοπούμενος εταιρικός μετασχηματισμός εν γένει τελούν υπό την έγκριση των γενικών συνελεύσεων των συγχωνευόμενων εταιρειών και την προϋπόθεση χορηγήσεως, των κατά το νόμο προβλεπόμενων αδειών ή εγκρίσεων των αρμοδίων Αρχών.

29/11/2013: Μεταβολή δικαιωμάτων ψήφου

Η Εταιρεία γνωστοποιεί, σύμφωνα με το Ν. 3556/2007 (άρθρο 14), δυνάμει σχετικής ενημέρωσης που έλαβε την 27/11/2013 περί σημαντικής μεταβολής σε δικαιώματα ψήφου, από την οποία προκύπτουν τα ακόλουθα: Λόγος υποβολής γνωστοποίησης.

Σημαντική μεταβολή ποσοστού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου, της TPG Axon Management LP.

Ημερομηνία που κατήλθε του ορίου : 25.11.2013

Επωνυμία Υπόχρεου: Dinakar Singh

Μεταβολή αριθμού μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου: από 4.568.295 μετοχές και 4.568.295 αριθμούς δικαιωμάτων ψήφου, μετά την κρίσιμη συναλλαγή κατήλθε του ορίου του 5%, και η TPG Axon Partners LP κατέχει ποσοστό κάτω του 5%.

Επίσης ο κος Dinakar Singh, με τη ιδιότητα του απώτερου ελέγχοντος φυσικού προσώπου της TPG Axon Management LP, το ποσοστό του ανέρχεται σε κάτω του 5 % (άμεσα και έμμεσα δια μέσου της TPG Axon Partners LP και της TPG Axon International L.P.)

12/12/2013: Η Folli Follie ολοκλήρωσε την πώληση των ΚΑΕ και εισέρχεται ως στρατηγικός επενδυτής στην Dufry AG μετά την διάθεση του 49% της συμμετοχής της στα Καταστήματα Αφορολογίτων Ειδών.

Η Folli Follie Group ανακοινώνει ότι υπέγραψε συμφωνία για την πώληση και μεταβίβαση του 49% της συμμετοχής που διατηρεί στα Καταστήματα Αφορολογίτων Ειδών [ΚΑΕ] στην Dufry AG [Dufry]. Η Folli Follie θα λάβει ως τίμημα το ποσό των EUR 328 εκατ. μέσω συνδυασμού μετρητών και μετοχών της Dufry AG. Δια μέσω της συναλλαγής αυτής, η Folli Follie θα εισέλθει ως στρατηγικός επενδυτής στην Dufry. Ειδικότερα, την 11η Δεκεμβρίου 2013, η Folli Follie υπέγραψε οριστική δεσμευτική συμφωνία για την πώληση του 49% που διαθέτει στην ΚΑΕ. Κατόπιν της αρχικής συναλλαγής τον Απρίλιο του 2013, μέσω της οποίας η Folli Follie μεταβίβασε το 51% στην Dufry AG, σε συνέχεια της οποίας έλαβε χώρα η παρούσα συναλλαγή, ολοκληρώνεται η πώληση των ΚΑΕ, του ηγέτη στο λιανικό ταξιδιωτικό εμπόριο στην Ελλάδα, αρκετά νωρίτερα από ό,τι είχε αρχικά συμφωνηθεί, αποδεικνύοντας την ισχυρή απόδοση και τις προοπτικές των ΚΑΕ καθώς και την δέσμευση και το στρατηγικό ενδιαφέρον της Dufry για τη δραστηριότητα αυτή. Πέραν των οικονομικών πτυχών της συναλλαγής καθώς και την άμεση εμπλοκή στην παγκόσμια αγορά των Duty Free δια μέσω της Dufry, αυτή η συμφωνία θα ενισχύσει την στρατηγική συνεργασία μεταξύ της Folli Follie και της Dufry. Θα επιτρέψει στη Folli Follie να αξιοποιήσει περαιτέρω νέες αγορές όπου η Dufry έχει ήδη παρουσία, ενώ ταυτόχρονα η Dufry θα επωφεληθεί από την παρουσία και την τεχνογνωσία που έχει η Folli Follie σε αγορές όπου η παρουσία της Dufry είναι περιορισμένη.

ΟΜΙΛΟΣ FF GROUP			
Ρευστότητα		31.12.2013	31.12.2012
Γενική	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3,16	2,26
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Άμεση	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα)	2,38	1,48
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Διαθέσιμα	(Διαθέσιμα + χρεόγραφα)	77,67%	26,11%
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κεφάλαιο Κίνησης	(Απαιτήσεις+Αποθέματα)	507.950.091,72	650.867.129,65
	(Προμηθευτές+ Λοιπές Β.Υ)		
Δραστηριότητας			
Κυκλοφορίας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Καθαρές Πωλήσεις	0,91	1,01
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Είσπραξη Απαιτήσεων	Μέσος όρος Απαιτήσεων /	163,30	138,93
	Καθαρές Πωλήσεις		
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Κόστος πωλήσεων	1,47	1,54
	Μέσο απόθεμα		
Ημέρες Αποθεμάτων	Μέσο απόθεμα	249,00	236,48
	Κόστος πωλήσεων		
Χρηματοοικονομικοί			
Δανειακή Επιβάρυνση	Ξένα Κεφάλαια	24,71%	54,51%
	Συνολικά Κεφάλαια		
Δάνεια προς Ιδια Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια	0,33	1,20
	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		
Κερδοφορίας			
Μικτό Κέρδος	Μικτό Κέρδος	50,38%	50,17%
	Πωλήσεις		
Απόδοση Ενεργητικού	Καθαρά Κέρδη	22,11%	5,27%
	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη	29,36%	11,58%
	Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		

Πίνακας : Ισολογισμός 2013

Γ. Απολογισμός για την κλειόμενη χρήση 2014

Ενοποιημένα αποτελέσματα (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)

Ποσά σε € εκατ.

	2014	2013	
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Δ%
Κύκλος εργασιών	998,1	887,4	12,5%
Μικτά κέρδη	501,8	446,8	12,3%
Λειτουργικά κέρδη	202,4	166,6	21,5%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	223	186,6	19,5%

Πιο αναλυτικά, σε €998,1 εκατ. διαμορφώθηκαν οι Ενοποιημένες Πωλήσεις του Ομίλου κατά το 2014, από €887,4 εκατ. το 2013, αυξημένες κατά 12,5%. Τα Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε €223 εκατ. από €186,6 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 19,5%.

Πωλήσεις ανά λειτουργικό τομέα (μετά από απαλοιφές)				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
σε € εκατ.	2014	2013	% Δ	% επι του συνόλου
Κόσμημα-Ρολόι-Αξεσουάρ	704,9	642,4	9,7%	70,6%
Πολυκαταστήματα	153,5	136,2	12,7%	15,4%
Ένδυση/Υπόδηση	136,9	106,3	28,7%	13,7%
Λοιποί τομείς	2,8	2,5	11,8%	0,3%
Σύνολο	998,1	887,4	12,5%	100%

Εξέλιξη πωλήσεων λειτουργικών τομέων (μετά από απαλοιφές) Οι πωλήσεις του κλάδου κοσμήματος-ρολογιού-αξεσουάρ κατά το 2014 αυξήθηκαν κατά 9,7% και διαμορφώθηκαν σε € 704,9 εκατ. έναντι € 642,3 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2013. Ο κλάδος των πολυκαταστημάτων κατά το 2014, παρουσίασε αύξηση κατά 12,7 % με τις πωλήσεις να ανέρχονται στα €153,5 εκατ. από €136,2 εκατ. της αντίστοιχης χρήσης του 2013. Ακολούθως, ο κλάδος της λιανικής και χονδρικής πώλησης το 2014 παρουσίασε πωλήσεις €136,9 εκατ. από €106,3 εκατ. το 2014 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 28,7% έναντι της αντίστοιχης χρήσης του 2013. Οι λοιποί τομείς κατά το 2014, παρουσίασαν πωλήσεις € 2,8 εκατ.

Επιχειρηματικές εξελίξεις του Ομίλου για το 2014

13/1/2014: Διεθνοποιείται ο κλάδος διανομής επωνύμων οίκων

Η Folli Follie Group ανακοινώνει την επίτευξη οριστικής συμφωνίας με τον Όμιλο «Authentic Brands Group LLC (ABG)» για 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. Η Folli Follie Group προτίθεται να εξασφαλίσει τη συνέχεια της σημαντικής παρουσίας της Juicy Couture στην αγορά λιανικής στην Ευρώπη αρχής γενομένης από το flagship store το οποίο βρίσκεται στην Regent Street στο Λονδίνο. Στα πλαίσια της εν λόγω συμφωνίας, επεξεργάζεται σχέδια για επέκταση της παρουσίας της Juicy Couture στην αγορά στην Ευρώπη.

17/1/2014: Ολοκλήρωση συγχώνευσης θυγατρικών

Η «FOLLI - FOLLIE A.E.B.T.E.» (εφεξής η "ΕΤΑΙΡΕΙΑ") σε συνέχεια της από 3/09/2013 ανακοίνωσης της ανακοινώνει ότι ολοκληρώθηκε η διαδικασία συγχώνευσης και καταχωρήθηκε στο Γενικό Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Γ.Ε.ΜΗ), με κωδικό αριθμού καταχώρησης η υπ' αριθ. 142433 απόφαση του Αντιπεριφερειάρχου Π.Ε. Κεντρικού Τομέα Αθηνών με την οποία εγκρίθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση των εταιρειών «NORTHLANDMARK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΩΝ.» και «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.» από την «ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.». Μετά τη συγχώνευση, η συνολική συμμετοχή της FOLLI FOLLIE A.E.B.T.E. (άμεση και έμμεση) στο μετοχικό κεφάλαιο της «ΑΤΤΙΚΑ ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.» ανέρχεται σε ποσοστό 45,90%.

24/6/2014: Έναρξη Διάθεσης Εγγυημένων Ανταλλάξιμων Τίτλων

Η Folli Follie A.E. (η «Εταιρεία») ανακοινώνει σήμερα την έναρξη της διάθεσης, από την 100% θυγατρική της FF Group Finance Luxembourg SA, μια δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (ανώνυμη εταιρεία) που έχει συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου, έχει την καταστατική της έδρα στην οδό 54- 56, boulevard Napoléon, L-2210 Λουξεμβούργο και είναι σε διαδικασία εγγραφής στο εμπορικό μητρώο εταιρειών του Λουξεμβούργου (Registre de Commerce et des Sociétés Luxembourg) (η «Εκδότρια») των εγγυημένων ανταλλάξιμων Τίτλων ποσού 249,5 εκατ. ευρώ (οι "Τίτλοι") λήξης το 2019 (η "Διάθεση").

Οι Τίτλοι θα είναι ανταλλάξιμοι με μετατρέψιμες ομολογίες (οι "Ομολογίες") που πρόκειται να εκδοθούν από την Εταιρεία, οι οποίες θα αναπαράγουν τα οικονομικά στοιχεία των Τίτλων, οι οποίοι αυτόματα θα μετατρέπονται σε κοινές μετοχές της Εταιρείας (οι «Μετοχές»), με την επιφύλαξη του δικαιώματος της Εταιρείας για εξόφληση με καταβολή μετρητών, όπως περιγράφεται παρακάτω. Οι Ομολογίες εκδίδονται σύμφωνα με την ειδική απόφαση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 20ης Ιουνίου 2014.

Το μεγαλύτερο τμήμα της Διάθεσης θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή υφιστάμενου δανεισμού της Εταιρείας, το οποίο θα οδηγήσει σε σημαντική μείωση του κόστους χρηματοδότησης για την Εταιρεία, καθώς επίσης και σε επιμήκυνση του χρονικού ορίζοντα της χρηματοδότησης της. Η Εταιρεία σκοπεύει να χρησιμοποιήσει το υπόλοιπο των καθαρών εσόδων της Διάθεσης για γενικούς εταιρικούς σκοπούς με στόχο τη χρηματοδότηση της ταχείας επέκτασης του ομίλου καθώς επίσης και για ενδεχόμενη αγορά ιδίων μετοχών. Οι Τίτλοι θα εκδοθούν στο 100% του αρχικού ποσού έκδοσης τους με αξία 100.000 ευρώ έκαστος, διάρκειας 5 ετών και το επιτόκιο αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ 1% - 1,75% ετησίως, πληρωτέο στο τέλος εκάστου εξαμήνου.

Η τιμή μετατροπής αναμένεται να καθορισθεί με premium 30% - 35% πάνω από τη μέση σταθμισμένη τιμή των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών μεταξύ της έναρξης και της τιμολόγησης της Διάθεσης. Η τιμή μετατροπής θα υπόκειται στις συνήθεις αναπροσαρμογές σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Τίτλων.

Η Εκδότρια θα έχει τη δυνατότητα να εξαγοράσει το σύνολο των Τίτλων (i) στις ή μετά την 24 Ιουλίου 2017 σε τιμή ίση με το αρχικό τους κεφάλαιο πλέον δεδουλευμένων τόκων, εφόσον η συνολική αξία των υποκείμενων Μετοχών υπερβαίνει το 130% του αρχικού κεφαλαίου των Τίτλων για συγκεκριμένη χρονική περίοδο ή (ii) σε οποιαδήποτε στιγμή, εάν το 15% ή λιγότερο του αρχικού κεφαλαίου των Τίτλων που αρχικώς εκδόθηκαν παραμένει ανεξόφλητο.

Οι Κάτοχοι των Τίτλων δύναται να επιλέξουν να ανταλλάξουν τους Τίτλους τους με Μετοχές με την επιφύλαξη του δικαιώματος της Εταιρείας να επιλέξει να παραδώσει ένα ισοδύναμο ποσό σε μετρητά για το σύνολο ή μέρος των Μετοχών (σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Τίτλων). Ο αριθμός των Μετοχών στις οποίες αρχικά είναι υποκείμενοι οι Τίτλοι αναμένεται να αντιπροσωπεύει ποσοστό μέχρι 10% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Η Deutsche Bank και η Morgan Stanley ενεργούν από κοινού ως Διοργανωτές της Διάθεσης. Η περίοδος εγγραφής των θεσμικών επενδυτών στο βιβλίο υποβολής προσφορών θα ξεκινήσει αμέσως και αναμένεται να ολοκληρωθεί το συντομότερο δυνατό στη συνέχεια και σε κάθε περίπτωση όχι αργότερα από 24 Ιουνίου 2014. Οι από κοινού Διοργανωτές της Διάθεσης διατηρούν το δικαίωμα να τερματίσουν την περίοδο υποβολής προσφορών οποιαδήποτε στιγμή.

Η Διάθεση πραγματοποιείται αποκλειστικά προς θεσμικούς επενδυτές, εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, της Αυστραλίας, του Καναδά και της Ιαπωνίας, σε συναλλαγές offshore (με βάση τον Κανονισμό S). Η Εταιρεία προτίθεται να υποβάλει αίτηση για την εισαγωγή των Τίτλων προς διαπραγμάτευση στο Open Market (Freiverkehr) της αγοράς του Χρηματιστηρίου Αξιών της Φρανκφούρτης εντός 90 ημερών από την ημερομηνία διακανονισμού. Οι τελικοί όροι της Διάθεσης αναμένεται να ανακοινωθούν στις 24 Ιουνίου 2014 με ξεχωριστό δελτίο τύπου.

24/6/2014: Τελικοί Όροι Διάθεσης Εγγυημένων Ανταλλάξιμων Τίτλων

Η Follis Follie A.E. (η «Εταιρεία») ανακοινώνει σήμερα τους τελικούς όρους της Διάθεσης, από την 100% θυγατρική της FF Group Finance Luxembourg SA, μια δημόσια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (ανώνυμη εταιρεία) που έχει συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου, έχει την καταστατική της έδρα στην οδό 54- 56, boulevard Napoléon, L-2210 Λουξεμβούργο και είναι σε διαδικασία εγγραφής στο εμπορικό μητρώο εταιρειών του Λουξεμβούργου (Registre de Commerce et des Sociétés Luxembourg) (η «Εκδότρια») των εγγυημένων ανταλλάξιμων Τίτλων ποσού 249,5 εκατ. ευρώ (οι "Τίτλοι») λήξης το 2019 (η "Διάθεση").

Οι Τίτλοι θα είναι ανταλλάξιμοι με μετατρέψιμες ομολογίες (οι "Ομολογίες") που πρόκειται να εκδοθούν από την Εταιρεία, οι οποίες θα αναπαράγουν τα οικονομικά στοιχεία των Τίτλων, οι οποίοι αυτόματα θα μετατρέπονται σε κοινές μετοχές της Εταιρείας (οι «Μετοχές»), με την επιφύλαξη του δικαιώματος της Εταιρείας για εξόφληση με καταβολή μετρητών, όπως περιγράφεται παρακάτω.

Οι Ομολογίες εκδίδονται σύμφωνα με την ειδική απόφαση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρείας της 20ης Ιουνίου 2014.

Το μεγαλύτερο τμήμα της Διάθεσης θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή υφιστάμενου δανεισμού της Εταιρείας, το οποίο θα οδηγήσει σε σημαντική μείωση του κόστους χρηματοδότησης για την Εταιρεία, καθώς επίσης και σε επιμήκυνση του χρονικού ορίζοντα της χρηματοδότησης της. Η Εταιρεία σκοπεύει να χρησιμοποιήσει το υπόλοιπο των καθαρών εσόδων της Διάθεσης για γενικούς εταιρικούς σκοπούς με στόχο τη χρηματοδότηση της ταχείας επέκτασης του ομίλου καθώς επίσης και για ενδεχόμενη αγορά ιδίων μετοχών.

Οι Τίτλοι θα εκδοθούν στο 100% του αρχικού ποσού έκδοσης τους με αξία 100.000 ευρώ έκαστος, διάρκειας 5 ετών με επιτόκιο 1,75% ετησίως, πληρωτέο στο τέλος εκάστου εξαμήνου. Η τιμή μετατροπής καθορίστηκε στο ποσό των Ευρώ 40,763 που αντιπροσωπεύει premium 30% πάνω από τη μέση σταθμισμένη τιμή των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών μεταξύ της έναρξης και της τιμολόγησης της Διάθεσης.

Η τιμή μετατροπής θα υπόκειται στις συνήθεις αναπροσαρμογές σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Τίτλων. Ο αριθμός των Μετοχών στις οποίες αρχικά είναι υποκείμενοι οι Τίτλοι αναμένεται να αντιπροσωπεύει ποσοστό μέχρι 9% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Η Deutsche Bank και η Morgan Stanley ενεργούν από κοινού ως Διοργανωτές της Διάθεσης. Η Διάθεση έγινε μόνο σε θεσμικούς επενδυτές εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, της Αυστραλίας, του Καναδά και της Ιαπωνίας, σε συναλλαγές offshore (με βάση τον Κανονισμό S).

Η Εταιρεία προτίθεται να υποβάλει αίτηση για την εισαγωγή των Τίτλων προς διαπραγμάτευση στο Open Market (Freiverkehr) της αγοράς του Χρηματιστηρίου Αξιών της Φρανκφούρτης εντός 90 ημερών από την ημερομηνία διακανονισμού.

25/6/2014: Ανακοίνωση για αγορά ιδίων μετοχών

Στις 20 Ιουνίου 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας Folli Follie A.E. με το διακριτικό τίτλο Folli Follie Group A.E. αποφάσισε να συνεχίσει να εφαρμόζει το πρόγραμμα αγοράς ιδίων το οποίο είναι σε ισχύ σύμφωνα με την τροποποίηση και τους νέους όρους που αποφάσισε η Γενική Συνέλευση της 20ης Ιουνίου 2014.

Ως εκ τούτου η Εταιρεία σύμφωνα με την τροποποίηση που αποφασίστηκε από την Γενική Συνέλευση προτίθεται να αγοράσει ίδιες μετοχές με κατώτερη τιμή κτήσης τέσσερα Ευρώ (€4) και ανώτερη τιμή κτήσης σαράντα Ευρώ (€40) ανά μετοχή. Οι υπόλοιποι όροι του προγράμματος παραμένουν ίδιοι όπως αποφασίστηκαν από την Ετήσια Γενική Συνέλευση της 14ης Ιουνίου 2013, ήτοι η περίοδος των 24 μηνών λήγει την 14 Ιουνίου 2015 και ο μέγιστος αριθμός των μετοχών που μπορεί να αγοράσει η Εταιρεία ανέρχεται στο ποσό 6.694.821.

Επισημαίνεται στο επενδυτικό κοινό ότι, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, η υλοποίηση ενός εγκεκριμένου προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών δεν είναι υποχρεωτική. Επομένως, η Εταιρεία δύναται, κατά τη διακριτική της ευχέρεια, να μην υλοποιήσει το πρόγραμμα ή να προβεί σε αγορά μικρότερου αριθμού μετοχών από το ανώτατο όριο που ενέκρινε η Ετήσια Γενική Συνέλευση. Η υλοποίηση του προγράμματος θα εξαρτηθεί από διάφορους παράγοντες όπως είναι, ενδεικτικά και

όχι περιοριστικά, η ύπαρξη άλλων επενδυτικών ευκαιριών και η διαθεσιμότητα κεφαλαίων.

Τέλος, η Εταιρεία δηλώνει ότι προτίθεται να συμμορφωθεί σε σχέση με τη διενέργεια της αγοράς των ως άνω μετοχών, με τα αναφερόμενα στο άρθρο 5 του Κανονισμού 2273/2003 της Επιτροπής των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων σχετικά με την τιμή και τον όγκο των αγορών, καθώς και με τα αναφερόμενα στο άρθρο 6 παρ. 1 του ίδιου Κανονισμού.

21/7/2014: Οικονομικό ημερολόγιο (ενημερωμένο για την επιστροφή κεφαλαίου)

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση του την 21/7/2014, προσδιόρισε τις ημερομηνίες αποκοπής και πληρωμής της επιστροφής κεφαλαίου (0,75 ευρώ ανά μετοχή) που είχε αποφασίσει η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 20/6/2014.

Μετά τον καθορισμό των ανωτέρω ημερομηνιών, το οικονομικό ημερολόγιο για το υπόλοιπο του οικονομικού έτους διαμορφώνεται ως εξής: Δικαιούχοι επιστροφής κεφαλαίου – record date: 25 Σεπτεμβρίου 2014 Ημερομηνία αποκοπής : 23 Σεπτεμβρίου 2014 (μετά την 19η Σεπτεμβρίου 2014, ημερομηνία λήξης των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωση ΣΜΕ που διαπραγματεύονται στην αγορά Παραγώγων με υποκείμενο τίτλο τη μετοχή της Εταιρίας).

Έναρξη Καταβολής επιστροφής κεφαλαίου: 30 Σεπτεμβρίου 2014 Η επιστροφή κεφαλαίου θα καταβληθεί μέσω της Τράπεζας Πειραιώς. Με νεότερη ανακοίνωσή της η Εταιρία θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό για τις σχετικές λεπτομέρειες και τη διαδικασία είσπραξης του ποσού της επιστροφής κεφαλαίου.

ΟΜΙΛΟΣ FF GROUP			
Ρευστότητα		31.12.2014	31.12.2013
Γενική	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	5,24	3,16
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Άμεση	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα)	3,83	2,38
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Διαθέσιμα	(Διαθέσιμα + χρεόγραφα)	114,23%	77,67%
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Κεφάλαιο Κίνησης	(Απαιτήσεις+Αποθέματα) (Προμηθευτές+ Λοιπές Β.Υ)	686.673.201,83	507.950.091,72
Δραστηριότητας			
Κυκλοφορίας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	Καθαρές Πωλήσεις	0,73	0,91
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Είσπραξη Απαιτήσεων	Μέσος όρος Απαιτήσεων / Καθαρές Πωλήσεις	169,00	154,30
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Κόστος πωλήσεων	1,60	1,56
	Μέσο απόθεμα		
Ημέρες Αποθεμάτων	Μέσο απόθεμα	228,50	233,86
	Κόστος πωλήσεων		
Χρηματοοικονομικοί			
Δανειακή Επιβάρυνση	Ξένα Κεφάλαια Συνολικά Κεφάλαια	30,91%	24,71%
Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια	Ξένα Κεφάλαια Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	0,45	0,33
Κερδοφορίας			
Μικτό Κέρδος	Μικτό Κέρδος Πωλήσεις	50,27%	50,38%
Απόδοση Ενεργητικού	Καθαρά Κέρδη ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7,38%	22,11%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	10,69%	29,36%

Πίνακας : Ισολογισμός 2014

5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας. Αυτό βέβαια δεν σημαίνει πως αν μια επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη γενικής ρευστότητας, ότι μπορεί να ανταποκριθεί πλήρως στις υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί μερικές επιχειρήσεις, παρουσιάζουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους ως μακροχρόνιες ή παραλείπουν μέρος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους, με στόχο την βελτίωση του δείκτη της γενικής ρευστότητας. Για το λόγο αυτό οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στο Πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή.

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι ≥ 2 ή του 200%. Πιο συγκεκριμένα:

- = 1, τότε θεωρείται κακός δείκτης και σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει πρόβλημα αφερεγγυότητας.
- 1-2, τότε θεωρείται ένας σχετικά ικανοποιητικός δείκτης.
- 2-3, τότε θεωρείται ένας πολύ καλός δείκτης, και τέλος αν είναι
- >3, τότε παραείναι ψηλός δείκτης και τα κεφάλαια της επιχείρησης δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά και πιθανόν να είναι αδρανή.

$$\Delta.Γ.Ρ. = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

2012	2013	2014
2,26	3,16	5.24

5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης αυτός, αποτελεί ένα πολύ αυστηρό κριτήριο ρευστότητας της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, εξετάζει κατά πόσο η επιχείρηση θα συνεχίζει να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας περιέχει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία μπορούν να μετατραπούν, σε μικρό σχετικά χρονικό διάστημα σε ρευστά διαθέσιμα και παραλείπει όσα παρουσιάζουν δυσκολίες ρευστοποίησης.

$$\Delta.E.P. = \frac{\text{Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} - \text{Απόθεμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκ. Πελατών}}$$

2012	2013	2014
1,48	2,38	3,83

5.3 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε ημέρες. Για να προσδιοριστεί ο αριθμοδείκτης διαιρούμε τις πωλήσεις με τις απαιτήσεις της επιχείρησης όπως αυτές προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία.

$$\text{Αριθμός Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

2012	2013	2014
1,01	0,91	0,73

5.4 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τις αγορές με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται η δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλές φορές χρησιμοποιείται αντ' αυτού το κόστος πωληθέντων της χρήσεως.

$$\text{Ταχύτ. Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} * 100$$

2012	2013	2014
26,11%	77,67%	114,23%

5.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο παραπάνω δείκτης αποτελεί το ποσοστό των καθαρών κερδών προ φόρων προς τα συνολικά έσοδα πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων προκύπτουν μετά την αφαίρεση, από τη συνολική αξία των πωλήσεων, των παρακάτω εξόδων:

- Κόστος πωληθέντων (έξοδα πρώτων και βοηθητικών υλών, άμεσα εργατικά, βιομηχανικά έξοδα)
- Γενικά διοικητικά και έξοδα πωλήσεων
- Τόκοι ξένου κεφαλαίου και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα
- Διάφορα έξοδα και
- Αποσβέσεις

Ο δείκτης μας αποτυπώνει το καθαρό περιθώριο κέρδους από τη συνολική λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης πριν την αφαίρεση των φόρων. Επιπλέον, στα καθαρά κέρδη προ φόρων συμπεριλαμβάνονται τα διάφορα έσοδα της επιχείρησης, τα οποία μπορεί να προέρχονται από την εκμετάλλευση άλλων μη λειτουργικών δραστηριοτήτων της, όπως έσοδα από τοποθετήσεις στο χρηματιστήριο, έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές τοποθετήσεις σε διάφορα αξιόγραφα, έσοδα από δικαιώματα διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και λοιπά έκτακτα έσοδα.

$$\text{Δείκτης Περιθωρίου Καθ. Κερδών πρ φόρων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη πρ Φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

2012	2013	2014
25,17%	25,38%	25,27%

5.6 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η σημαντικότητα του δείκτη βρίσκεται στο ότι βοηθάει στη διεύρυνση όλων των σημαντικών παραγόντων που συμβάλλουν στην αύξηση των καθαρών κερδών, σε σύατηση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητα της. Η γνώση αυτού του δείκτη βοηθά στη διαμόρφωση αντίληψης για την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς την ένταση απασχόλησης των περιουσιακών της στοιχείων και τη διαμόρφωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους της.

$$\text{Αποδ. Συν. Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

2012	2013	2014
22,11	22,11	7,38

5.7 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένα πολύ σημαντικό δείκτη, ο οποίος δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση, δηλαδή κατά πόσο επιτυγχάνεται η πραγματοποίηση του στόχου ο οποίος είναι η πραγματοποίηση κερδών. Ο δείκτης αυτός αφορά περισσότερο τον επιχειρηματία και τους μετόχους, αφού τους παρέχει πληροφορίες για την σωστή ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους ως αποτέλεσμα των αποφάσεων της Διοίκησης. Επίσης αποτελεί πολύ σημαντικό εργαλείο στα χέρια των τρίτων ενδιαφερόμενων (Τραπεζών, Προμηθευτών, Πιστωτών, Πελατών, Αναλυτών κ.λπ.) για την εκτίμηση της γενικότερης πορείας της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό των καθαρών κερδών πάνω στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και δείχνοντας την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη ή όχι.

Επιπλέον, ο δείκτης αυτός εξαρτάται από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα σε μια επιχείρηση. Όταν αυτά αυξάνονται κατά πολύ, και δεν αξιοποιούνται σωστά, έχουν ως επακόλουθο διάφορες αυξήσεις σε τόκους, χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ, χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εσόδων της γεγονός

που συνεπάγεται την μείωση του καθαρού κέρδους. Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας σε κάποιες περιπτώσεις αποτελεί επακόλουθο της λανθασμένης χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της επιχείρησης. Αντιθέτως ένας υψηλός αριθμοδείκτης είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση πάει καλά και αυτό οφείλεται, λαμβανόμενων υπ' όψιν των γενικότερων συγκυριών στην ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της.

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη πρρ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}} * 100$$

2012	2013	2014
11,58%	29,36%	10,69%

5.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια επιχείρηση και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Εμφανίζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων και φανερώνει ακριβώς αυτή τη σχέση καθώς και το βαθμό εξάρτησης και ίσως και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της μονάδας.

Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης Ίδια / Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} * 100$$

2012	2013	2014
21,9%	13,27%	14,48%

5.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της η επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου, δηλαδή του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, άρα όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερη η Χρηματοοικονομική Μόχλευση και ο «κίνδυνος» για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για την μακροχρόνια βιωσιμότητά της με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

Γενικά, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τότε η θέση της επιχείρησης είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός αντανακλά, συνήθως, μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Σε αυτή την περίπτωση ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

$$\text{Δείκτης Ξένα / Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

2012	2013	2014
54,51%	24,71%	30,91%

5.10 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης αυτός μας παρέχει το ποσό των καθαρών κερδών (μετά από φόρους) της χρήσης που αντιστοιχεί σε μία μετοχή. Ο υπολογισμός των κατά μετοχή κερδών μιας επιχείρησης, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές, μας δίνεται από το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των καθαρών κερδών της χρήσης, με το μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης.

Ο αριθμοδείκτης των κερδών κατά μετοχή επηρεάζεται τόσο από το ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών κατά μετοχή, αντικατοπτρίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση την μια μετοχή της, και χρησιμοποιείται πολύ συχνά από τους ενδιαφερόμενους υποψήφιους επενδυτές.

Εκτός από τις επιχειρήσεις που έχουν μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές, υπάρχουν και αυτές που έχουν μετατρέψιμες ομολογίες. Δηλαδή ομολογίες, που μπορούν να μετατραπούν σε μετοχές. Τότε θα πρέπει να βρεθεί η επίδραση αυτών των τίτλων επί των κερδών. Τα κατά μετοχή κέρδη, θα βρεθούν αφού ληφθεί υπόψη και ο αριθμός των νέων μετοχών που θα προκύψει από την παραπάνω μετατροπή, σαν να είχαν μετατραπεί κατά την έκδοση τους.

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών Χρήσης}}{\text{Μέσος Αριθμός Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

2012	2013	2014
2,20	3,10	3,45

5.11 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Ακόμα, μας δείχνει πόσα έτη θα χρειαστούν για να πάρει πίσω τα λεφτά της επένδυσης ο επενδυτής, εφόσον τα κέρδη παραμείνουν περίπου σταθερά διαχρονικά.

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντα θετικός ενώ δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές ή όταν τα κέρδη είναι μηδενικά. Είναι πιο σημαντικό να γίνει προσπάθεια να εκτιμηθούν τα μελλοντικά κέρδη και να χρησιμοποιηθούν αντί τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης, διότι οι επενδυτές αγοράζουν μετοχές προσδοκώντας μελλοντικά κέρδη αφού τα κέρδη προηγούμενων χρήσεων έχουν ήδη ενσωματωθεί στην τιμή.

Όσο υψηλότερος ο λόγος τιμής προς κέρδη τόσο μεγαλύτερη η εμπιστοσύνη των επενδυτών προς τις δυνατότητες της συγκεκριμένης επιχείρησης να διατηρήσει και να βελτιώσει τα κέρδη της. Δεν μπορεί όμως να δοθεί απάντηση σχετικά με το ποιο πρέπει να είναι το ιδανικό ύψος του λόγου αφού διαρκώς μεταβάλλεται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

$$T / K = \frac{\text{Χρηματική Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$$

2012	2013	2014
1,15	1,138	1,42

5.12 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης, εκφράζει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών κερδών προς διάθεση στους μετόχους, από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης ανάλογα με την τιμή που παίρνει μας δείχνει:

- Να είναι >1 (μεγαλύτερος από την μονάδα), τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης, είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.
- Να είναι $=1$ (ισούται με την μονάδα), τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική, και δεν υπάρχει κάποια οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.
- Να είναι <1 (μικρότερος από την μονάδα) , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων, στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με δυσμενείς όρους. Αυτό συνήθως συμβαίνει σε περιπτώσεις υπερδανεισμού, που ο περαιτέρω δανεισμός, είναι πλέον επιζήμιος για την επιχείρηση.

$$\text{Αριθμός Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συν.Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

2012	2013	2014
15,5	21,10	13,98

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μέσα από την ανάλυση της διεθνούς δραστηριοποίησης της εταιρίας FOLLI-FOLLIE, καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα:

- 1) Στόχος της εταιρίας είναι η συνεχής εξέλιξη στο χώρο του εμπορίου, καθώς και η ανταγωνιστικότητα της,
- 2) Ανάπτυξη στις Χώρες που εδρεύει με εξελιγμένο δίκτυο πωλήσεων και διανομών,
- 3) Αύξηση σχεδόν όλων των αριθμοδεικτών, κυρίως της ρευστότητας και της αποδοτικότητας,
- 4) Τα κυριότερο μέσο ανάπτυξης της εταιρίας είναι η στρατηγική που ακολουθεί η εταιρία,
- 5) Παρατηρείται ότι ο δανεισμός της εταιρίας μειώνεται κάθε χρόνο και περισσότερο, που σημαίνει ότι έχουν δώσει έμφαση στο μακροπρόθεσμο δανεισμό,
- 6) Παρατηρείται επίσης η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και της μετοχής ανά έτος,
- 7) Η τάση των ιδίων κεφαλαίων επίσης είναι αυξητική,
- 8) Τόσο ο δείκτης γενικής ρευστότητας, όσο και της ειδικής έχει επίσης ανοδική τάση ανά έτος,
- 9) Οι απαιτήσεις και οι μελλοντικές απαιτήσεις έχουν μια σταθερή πορεία,
- 10) Το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι επίσης σταθερό και έχει τάση βελτίωσης,
- 11) Μέσω της απόδοσης του Συνόλου του ενεργητικού παρατηρούμε τη βελτίωση της στρατηγικής της εταιρίας.

Είναι προφανές ότι ο τομέας της κατασκευής και εμπορίας κοσμημάτων αλλάζει ραγδαία. Οι εντυπωσιακές συγχωνεύσεις και εξαγορές που λαμβάνουν χώρα αναδιαμορφώνουν τον ανταγωνιστικό χάρτη σε μια συνεχή βάση.

Γενικά στόχος του ομίλου είναι η καθιέρωση του στον τομέα του, ανάμεσα στους ισχυρούς.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γκλεζάκος Δημήτριος, Ανάλυση και Φ.Π.Α, 2006
- Γκίκας Χ. Δημήτριος, Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου
- Ευγενία Τζώρτζη, Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, Στο κόκκινο η ρευστότητα των εισηγμένων επιχειρήσεων,
- Ευθύμογλου Πρόδρομος, Χρηματοοικονομική ανάλυση, 1999,
- Παπαδάκης Β. (2002) :''Στρατηγική των Επιχειρήσεων''. Αθήνα : Μπένου • Annual Report of Folli Follie, (2013).

- www.capital.gr,
- www.ellinikioikonomia.com,www.seve.gr,
- www.government.gov.gr, Ρευστότητα στις Ελληνικές εξαγωγικές επιχειρήσεις, Σεπτέμβριος 2014
- www.specisoft.gr, Ρευστότητα επιχειρήσεων, Γενική ρευστότητα Δείκτης και αξιολόγηση,
- http://www.euro2day.gr/dm_documents/FOLLI_FOLLIE_2012_INy7Z.pdf
- http://www.atticadps.gr/files/1/%CE%95%CE%A4%CE%97%CE%A3%CE%99%CE%91_%CE%9F%CE%99%CE%9A%CE%9F%CE%9D%CE%9F%CE%9C%CE%99%CE%9A%CE%97_%CE%95%CE%9A%CE%98%CE%95%CE%A3%CE%97_attica_2013.pdf
- http://www.atticadps.gr/files/1/%CE%95%CF%84%CE%AE%CF%83%CE%B9%CE%B1%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%88%CE%BA%CE%B8%CE%B5%CF%83%CE%B7%2031.12.2014_%20ATTICA%20DPS%20S.A._.pdf