

ΑΤΕΙ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ:

**«Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
HENKEL HELLAS A.E.B.E. ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.»**



ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΤΑΥΡΟΣ

ΜΗΤΡΩΟ: 2006001

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΛΥΓΓΙΤΣΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΕΦΑΡΜ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΤΕΙ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	8
1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	8
1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
1.3 Η ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	11
1.4 Η ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ.....	13
1.5 ΟΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΝ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΗENKEL A.E.B.E.....	15
2.1 Η ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗENKEL A.E.B.E.....	15
2.2 ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΗENKEL A.E.B.E.....	19
2.3 Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	26
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Η ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗ.....	27
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	29
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	31
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	33
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	35
4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	36
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	39
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	42
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	44
4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	45
4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	48

5.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	49
5.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ.....	50
5.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	52
5.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	55
5.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	56
5.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	58
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	60
6.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ.....	64
6.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	65
6.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	67
6.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	68
6.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ.....	69
6.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	71
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	73
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΩΝ 2008 – 2012.....	75
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	82

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	28
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	30
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	32
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	33
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	37
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	38
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	39
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	41
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	43
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	44
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	46
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	47
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	50
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	51
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ (ΠΑΓΙΩΝ) ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	53
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	56

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	58
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	59
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	65
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	66
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.....	67
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	68
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ.....	75 - 81

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη πτυχιάκη εργασία αποτελεί μια προσπάθεια εφαρμογής της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων του ομίλου Henkel A.E.B.E. που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα κατά τα 2008 έως 2012.

Στόχος της εν λόγω πτυχιακής εργασίας είναι η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης αλλά και της βιωσιμότητας της εταιρείας.

Η μεθοδολογική προσέγγιση που χρησιμοποιήθηκε είναι η κριτική διερεύνηση των σημαντικότερων αριθμοδείκτων αλλά και την παροχή επιπλέον πληροφοριών μέσω των ισολογισμών.

Τέλος, με βάση τα παράπανω παρατίθεται σειρά από συμπεράσματα που αντανακλούν την κατάσταση του ομίλου στην Ελλάδα την περίοδο της κρίσης, καθώς και πίνακες που αντανακλούν αναλυτικά την βιωσιμότητα της και μέσω των αριθμοδείκτων και μέσω των ισολογισμών.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Πιο συγκεκριμένα ο χώρος της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία χρόνια ως απόρροια των ποικίλων μεταβολών στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά του και να βελτιωθούν οι επιδόσεις του.

Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμπάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια. Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών επενδυτικών αποφάσεων. Έτσι λοιπόν εμείς στην εργασία αυτή αφού αναφέρουμε την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και δώσουμε κάποιους βασικούς ορισμούς θα μελετήσουμε την εταιρεία κολοσσό στον κλάδο της Προσωπικής και Οικιακής φροντίδας «**Henkel A.E.B.E.**». Αφού αναφερθούμε στην ιστορία και στην λειτουργία της ανωνύμης εταιρείας στην συνέχεια θα μελετήσουμε και τους αριθμοδείκτες ρευστότητας , δραστηριότητας , διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας , αποδοτικότητας και επένδυσης και θα κάνουμε μια σύντομη αποτίμηση τους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών, παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα έτσι ώστε να μπορεί να πάρει τις σωστές αποφάσεις. Ωστόσο, για είχε κανείς να μια ολοκληρωμένη εικόνα για μια επιχειρηματική μονάδα είναι απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες, οι οποίες περιλαμβάνονται στους απολογισμούς, που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς επίσης και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Έτσι οι όποιες σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των τελευταίων και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την διάρκεια της ανάλυσης και της αξιολόγησης των δεδομένων της οικονομικής μονάδας.

Έτσι η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, δηλαδή ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Σε αυτές τις καταστάσεις παρουσιάζονται τα περυσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της καθώς επίσης και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημάνουμε ορισμένα μειονέκτηματα τα οποία παρουσιάζουν οι λογιστικές καταστάσεις και τα οποία καθιστούν πιο δύσκολο το έργο του αναλυτή. Πιο συγκεκριμένα τα μειονέκτηματα αυτά είναι τα εξής :

1. Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στις λογιστικές καταστάσεις είναι συνοπτικά και ανομοιόμορφα, εφόσον για την καταρτίση τους δεν ακολουθείται κάποιος συγκεκριμένος και υποχρεωτικός τύπος από το σύνολο των οικονομικών μονάδων.

2. Ο χρόνος που κατά γενικό, μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρεται μέχρι και τη στιγμή που δημοσιεύονται και γίνονται γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μεγάλο.

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Προκειμένου να προχωρήσουμε στην ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτείται μια βασική εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Αναλόγα με το ενδιαφέρον και τις επιδιωξεις των αναλυτών, οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κ.ο.κ. , το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που απαιτείται διαφοροποιείται.

Ωστόσο μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι ανάλυσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν επιδιωκόμενο σκοπό. Για παράδειγμα, οι βραχυχρόνοι πιστωτές μιας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται πάνω από όλα, για την ικανότητα της επιχειρήσης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί οι πιστωτές της επιχειρήσης ενδιαφέρονται πρωτίστως να εξασφαλίσουν την καταβολή από μέρους της οικονομικής μονάδας τόσο των τόκων όσο και την επιστροφή του δανειακού κεφαλαίου.

Σε αυτή την περίπτωση εκείνο που εξετάζεται είναι η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τελευταίας προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της κατάσταση. Στην περίπτωση που έχουμε να κάνουμε με μακροχρονίους δανειστές εκείνο που τους ενδιαφέρει περισσότερο είναι οι μακροχρόνιοι οικονομικοί δείκτες όπως είναι η διάθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Από την πλευρά της η επιχείρηση ενδιαφέρεται κυρίως για τη σύνθεση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, καθώς επίσης και για τις προοπτικές κερδοφορίας.

Αυτό συμβαίνει γιατί οι συγκεκριμένες πληροφορίες επηρεάζουν κατά πολύ το είδος, το μέγεθος καθώς και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία η τελευταία μπορεί να αποκτήσει. Επιπλέον μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να γίνει μια αξιολόγηση της οικονομικής μονάδας, κατά πόσο δηλαδή είναι ικανή και αποτελεσματική στην εκτέλεση των καθηκόντων της. Συγχρόνως μπορεί να οδηγήσει στην έγκαιρη διάγνωση τυχόν προβλημάτων επιχειρηματικής φύσης καθώς επίσης και στην προβλέψη της οικονομικής θέσης της επιχειρήσης στο μέλλον.

Οι εργαζόμενοι στην οικονομική μονάδα, από την μεριά τους, ενδιαφέρονται κυρίως για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική της εφόσον συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Προκειμένου οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερόμενων να μπορέσουν να προχωρήσουν στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των οικονομικών μονάδων, απαραίτητο είναι να κάνουν συγκρίσεις, οι οποίες και θα αποτελέσουν την βάση πάνω στην οποία θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους.

Με αποτέλεσμα οι αποφάσεις των ενδιαφερόμενων δεν στηρίζονται σε υποθέσεις άλλα σε συγκεκριμένα στοιχεία με αποτέλεσμα να μειώνεται όσο το δυνατόν περισσότερο η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Βεβαίως αυτό δεν σημαίνει ότι και ο ανθρώπινος παράγοντας δεν έρχεται να παίξει τον δικό του ρόλο και να δώσει το δικό του ιδιαίτερο στίγμα στις όποιες αποφάσεις.

Όπως ήδη αναφέραμε η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά, μπορεί να γίνεται από διαφορετική σκοπιά, σύμφωνα πάντα με τον επιδιωκόμενο σκοπό του κάθε ενδιαφερόμενου.

Έτσι είναι χρησιμο πριν από κάθε ανάλυση να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων προκρινόμενου να:

- 1) Μειώνονται εκείνα τα στοιχεία που θα χρησιμοποιηθούν για επεξεργασία και μελέτη.

- 2) Η κατάταξη τους να είναι τετοία που θα διευκολυνεί τις επιδιώξεις του οικονομικού αναλυτή.
- 3) Υπάρχει η δυνατότητα επιλογής ορισμένων αθροισμάτων, καθώς επίσης και ορισμένων επί μέρους ποσών, με τα οποία να μπορούν να υπολογιστούν ορισμένοι αριθμοδείκτων.

1.3 Η ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΕΙΤΑΙ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ¹

Προκειμένου να γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, είναι απαραίτητο να υπολογιστούν ορισμένες μεταβλητές. Αυτές είναι οι παρακάτω με την μελέτη και ανάλυση των αριθμοδεικτών:

- Γίνεται μελέτη και ανάλυση της συμπεριφοράς που παρουσιάζει ένας συγκεκριμένος δείκτης χρονολογικά.
- Γίνεται σύγκριση του δείκτη με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.
- Τέλος συγκρίνονται οι δείκτες με τους αντίστοιχους των ανταγωνιστών της χρονολογικά.

Επιπλέον η χρηματιστηριακή δραστηριότητα που παρουσιάζει η εικόνα της μετοχής της επιχείρησης, που είναι εισηγμένη στον χρηματιστηριακό κλάδο, αποτελεί αντικείμενο μελέτης και εξαγωγής πολύτιμων συμπερασμάτων για την χρηματοοικονομική ανάλυση.

¹ΠΗΓΗ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ-ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010

Επιπρόσθετα από τον ισολογισμό αντλούνται πολύτιμες οικονομικές πληροφορίες που αποκαλύπτουν όλα εκείνα τα τρωτά αλλά και τα δυνατά σημεία της επιχείρησης.

1.4 Η ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ.

Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση προήλθε από τα μειονεκτήματα που παρουσιάζουν οι λογιστικές καταστάσεις, τα οποία είναι τα παρακάτω:

- Τα στοιχεία που παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις είναι ανομοιόμορφα κατανεμημένα και παρουσιάζονται με τέτοιο συνοπτικό τρόπο, ο οποίος κάνει το έργο των οικονομικών αναλυτών δύσκολο.
- Οι λογιστικές καταστάσεις από την ώρα που συντάσσονται μέχρι την ώρα που θα δημοσιευτούν χρειάζονται αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα.

Έτσι λοιπόν αυτά τα προβλήματα ήρθε να λύσει η χρηματοοικονομική ανάλυση. Όμως εκτός από αυτά η σπουδαιότητα της στην πορεία της επιχείρησης περιγράφεται παρακάτω:

1. Αναλύει τα σημεία εκείνα της επιχείρησης που χρειάζονται υποβοήθηση και προσοχή.
2. Δείχνει το σημείο όπου η επιχείρηση υπερέχει.
3. Δείχνει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα.
4. Αναλύει τα κεφάλαια της επιχείρησης από πού προέρχονται.
5. Δείχνει αν η επιχείρηση παρουσιάζει κέρδος ή ζημία.
6. Παίζει πρωταγωνιστικό παράγοντα στην λήψη διοικητικών αποφάσεων για τις μελλοντικές κινήσεις της εταιρείας.
7. Παρουσιάζει τον κλάδο γενικότερα και κάνει σύγκριση της επιχείρησης με αυτόν.
8. Δείχνει την βιωσιμότητα της εταιρείας.

1.5 ΑΝΑΛΥΤΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΝ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ²

Οι κατηγορίες των αναλυτών που χρησιμοποιούν την χρηματοοικονομική ανάλυση, για να διεξάγουν τα συμπεράσματα τους αποτελούν οι παρακάτω:

- Αυτοί που επενδύουν στην εταιρεία και οι μέτοχοι της.
- Αυτοί που δανείζουν στην επιχείρηση.
- Οι Διοικούντες της επιχείρησης.
- Οικονομικοί αναλυτές.
- Οι χρηματιστές και τα τραπεζικά στελέχη.
- Αναλυτές που έχουν σχέση με τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις.
- Οι ελεγκτές των λογιστικών καταστάσεων.

²ΠΗΓΗ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ-ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: HENKEL A.E.B.E.

2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ HENKEL A.E.B.E.³

Το ξεκίνημα της ιστορίας της εταιρείας έγινε από έναν 28 χρόνο έμπορο, που απασχολούνταν στον τομέα των επιστημών τον FritzHenkel. Στις 26 Σεπτεμβρίου του 1876, μαζί με δύο συνεργάτες του ίδρυσαν την εταιρεία Henkel&Cie στο Άαχεν και διακίνησε το πρώτο του προϊόν, το οποίο ήταν ένα απορρυπαντικό γενικής χρήσης με βάση πυριτικό άλας.

Στα 130 χρόνια που αργότερα βαραίνουν την ιστορία της εταιρείας, αυτή η Γερμανική οικογένεια επιχειρηματιών και χιλιάδες από τους εργαζομένους της μετατρέπουν τη Henkel σε παγκόσμια εταιρεία.

Η Henkel δραστηριοποιείται σε πολλές χώρες με διαφορετικές κουλτούρες. Γι αυτό, το όραμα, οι αξίες και η εταιρική εικόνα της εταιρείας, απαρτίζεται από πολλές εθνικότητες, οι οποίες συντονίζονται με κοινά πρότυπα εργασίας για την ομοιογένεια των προϊόντων της εταιρείας.

Η εταιρεία κινείται με βάση έναν κοινό άξονα σε όλες τις χώρες στις οποίες εδρεύει και η στρατηγική είναι κοινή, ούτως ώστε να γίνει ένας παγκόσμιος ηγέτης σε προϊόντα και τεχνολογίες.

Με σκοπό την επικέντρωση όλου του οργανισμού στη νέα στρατηγική και με στόχο την εξασφάλιση της επιτυχημένης εφαρμογής της, ο άξονας κινείται σε τέσσερις στρατηγικές προτεραιότητες οι οποίες είναι οι παρακάτω:

1. **Outperform:** που περιλαμβάνει την αξιοποίηση δυναμικής στις κατηγορίες προϊόντων, ώστε να κερδίσουμε μερίδια αγοράς και κατά συνέπεια να υπερτερούμε έναντι του ανταγωνισμού μέσω:
 - i. Αποτελεσματική διαχείριση του μείγματος προϊόντων.
Στις βασικές κατηγορίες προϊόντων, θα συνεχίσουν να επενδύουν στην ενδυνάμωση και στην επέκταση των ηγετικών τους θέσεων. Στις

³ΠΗΓΗ: <http://www.henkel.gr/codes-69.htm>

κατηγορίες. Στις κατηγορίες προϊόντων με δυναμική ανάπτυξης, οι επενδύσεις θα τροφοδοτήσουν σημαντική αύξηση των υαρχόντων αλλά και νέων μεριδίων. Στις οικονομικές κατηγορίες, οι επενδύσεις θα προσαρμοστούν για να μεγιστοποιήσουν τη δυνατότητα κέρδους.

ii. Αξιοποίηση των κορυφαίων brands.

Θα συνεχίσουν να ενισχύουν τα κορυφαία τους brands όπως τα Persil, Schwarzkopf ή ενοποιώματος περαιτέρω το προϊόντικό τους χαρτοφυλάκιο. Μέχρι το 2016, τα top 10 brands τους αναμένεται να αποτελέσουν περίπου το 60 τοις εκατό των συνολικών πωλήσεων (2012:44 τοις εκατό). Για να το πετύχουν αυτό, θα επενδύσουν στην επέκταση των παγκόσμιων brands και θα υποστηρίξουν τα top brands μέσω ισχυρών καινοτομιών και στοχευμένων επενδύσεων στο marketing.

iii. Δυναμικές καινοτομίες και Εστίαση στους πελάτες.

Μία συνεχής καινοτόμος διαδικασία, καθοδηγούμενη από καινοτομίες βασισμένες στις υπάρχουσες τάσεις που αναπτύσσονται για να καλύψουν τις προσωπικές ανάγκες των πελατών και των καταναλωτών, θα τους βοηθήσει να γίνουν και πάλι ηγέτες στη καινοτομία Κεφαλαιοποιώντας τη στρατηγική τους στην αειφορία και τις τάσεις όπως προσιτή πολυτέλεια ή άνεση, θα εξασφαλίσουμε ότι τα προϊόντα τους παραμένουν ελκυστικά και σε αντιστοιχία με τις ανάγκες των πελατών και των καταναλωτών.

2. **Globalize:** που περιλαμβάνει την εστίαση σε περιοχές με υψηλές δυνατότητες. Δηλαδή περιγράφει τις διαφοροποιημένες στρατηγικές της ανά περιοχή έτσι ώστε να αξιοποιηθούν οι δυνατότητες ανάπτυξης σε παγκόσμιο επίπεδο.

Αυτό επιτυγχάνεται με την :

i. Αξιοποίηση δυνατοτήτων στις Ώριμες Αγόρες.

Στις ώριμες αγορές, θα αξιοποιήσουν τις δυνατότητες και θα δημιουργήσουν κερδοφόρα ανάπτυξη, αυξάνοντας τις επενδύσεις στα brand και διατηρώντας τον έλεγχο του κόστους. Μέχρι το 2016, σκοπεύουν να κερδίσουν περισσότερες ισχυρές θέσεις σ' αυτές τις

αγορές, βασιζόμενοι στα ισχυρά σημεία της εταιρείας και αυξάνοντας την κερδοφορία.

ii. Επεκτάση θέσεων στις Αναπτυσσόμενες Αγορές.

Στις αναπτυσσόμενες αγορές, θα επεκτείνουν τις θέσεις μας στις υπάρχουσες κατηγορίες προϊόντων και θα επιταχύνουμε την ανάπτυξη στις χώρες όπου η εταιρεία έχει ήδη ισχυρή παρουσία. Επίσης θα εισέλθουν επιλεκτικά σε νέες αναπτυσσόμενες αγορές όπου δεν έχουν μέχρι τώρα πρόσβαση.

3. **Simplify**: είναι η στρατηγική προτεραιότητα που συνοψίζει τη συνεχή βελτίωση στις διαδικασίες. Θα συνεχίσουμε να βελτιώσουμε τη λειτουργική της τελειότητα, κάνοντας τις διαδικασίες μας γρηγορότερες και πιο αυτοματοποιημένες, εστιάζοντας στην οικονομική απόδοση και βελτιστοποίηση:

i. Οικονομική απόδοση.

Θα επεκτείνουν τα υπάρχοντα κέντρα shared services αυξάνοντας τον αριθμό των λειτουργικών διαδικασιών που διαχειρίζονται.

ii. Τελειότερες λειτουργικές διαδικασίες.

Στοχεύουν να αυξήσουν την αποδοτικότητα τους χρησιμοποιώντας περισσότερα παγκόσμια κέντρα εξυπηρέτησης, επεκτείνοντας τις ψηφιακές διαδικασίες και το e-sourcing και μειώνοντας τον αριθμό των προμηθευτών μας παγκοσμίως κατά 40 τοις εκατό μέχρι το 2016. Θα βελτιώσουν το λειτουργικό κόστος σε παγκόσμιο επίπεδο.

iii. Ισχυρότερη εστίαση στο IT (information technology).

Συμπληρωματικά με τα κέντρα shared services, η ισχυρότερη εστίαση στο IT είναι ζωτικής σημασίας για να αυξήσει την αποτελεσματικότητα στις λειτουργικές διαδικασίες. Θα ενεργοποιήσουν μια ενιαία, σε παγκόσμιο επίπεδο, πλατφόρμα διαδικασιών επενδύοντας σημαντικά στο IT. Από 2.200 ισχύουσες διαδικασίες, περίπου 800 είναι standard και εφαρμόζονται σε όλες τις χώρες και σε όλους το επιχειρηματικούς τομείς.

4. **Inspire:** είναι η στρατηγική προτεραιότητα που περιγράφει τη ξεκάθαρη δέσμευση της εταιρείας να ισχυροποιήσει τη παγκόσμια ομάδα της. Θα επικεντρωθούν στους εξής τρεις τομείς: Ηγεσία, Ταλέντα και Απόδοση – Διαφορετικότητα.

i. Ισχυρή ηγεσία.

Ως τμήμα της εστίασης στην ανάπτυξη ισχυρών ηγετών, καθορίσαμε νέες αρχές ηγεσίας οι οποίες θα είναι ο οδηγός για τον τρόπο που διαχειρίζονται τη πολυπλοκότητα των ηγετικών ρόλων και που εμπνέουμε τις παγκόσμιες ομάδες. Με το νέο εκπαιδευτικό πρόγραμμα Leadership Development series, το οποίο είναι υποχρεωτικό για όλους τους managers, τους υποστηρίζουμε στα πρώτα διοικητικά ηγετικά τους καθήκοντα για να αποκτήσουν αναβαθμισμένες στρατηγικές ηγετικές υπευθυνότητες.

ii. Εστίαση στα Ταλέντα και την Απόδοση.

Για να προσελκύσουν και να κρατήσουν τα ταλέντα σε παγκόσμιο επίπεδο, θα ενισχύσουν τη φήμη της Henkel ως εργοδότης και θα συνεχίσουν να κάνουν τον όμιλο ένα πολύ ελκυστικό εργοδότη. Αυτό περιλαμβάνει ανταγωνιστικές αμοιβές, προγράμματα επιβράβευσης που είναι στενά συνδεδεμένα με την επίδοση, καθώς και ελκυστικές δυνατότητες ανάπτυξης της καριέρας σε διαφορετικούς επαγγελματικούς τομείς, προσφέροντας διεθνή εμπειρία και συμμετοχή σε ενδιαφέροντα projects.

iii. Διαφορετικότητα στις ομάδες.

Η διαφορετικότητα μεταξύ των εργαζομένων σε επίπεδο κουλτούρας και επαγγελματικού υπόβαθρου, δίνει ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Προάγουν τη διαφορετικότητα διαχειριζόμενοι ενεργά την εθνικότητα, την ηλικία και το γένος. επιθυμούν να αυξήσουν την διεθνή σύνθεση των ομάδων, ενισχύοντας την εμπειρία των μεγαλύτερων συναδέλφων και υποστηρίζοντας συστηματικά την ανάπτυξη της καριέρας των γυναικών, ενώ ταυτόχρονα παρέχουμε τη σωστή υποδομή για μοντέλα ελαστικής εργασίας. Το 2012, ενισχύσαν εκ νέου την σημασία της ελαστικής εργασίας και για τους εργαζόμενους και για την ίδια την εταιρεία. Όλα τα μέλη του ΔΣ και

του top management κατέδειξαν τη ισχυρή τους δέσμευση σ' αυτό το μοντέλο εργασίας και τον προσανατολισμό τους για υψηλές αποδόσεις, υπογράφονταςτο «Charter of Work-Life Flexibility».

2.2 ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ Henkel A.E.B.E.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε 3 επιχειρησιακούς τομείς:

1. Απορρυπαντικά και Προϊόντα Οικιακής Φροντίδα, έχουν παίξει ένα σημαντικό ρόλο στην εταιρεία.

- 1.1 Το πλύσιμο είναι μια καθημερινή διαδικασία : με τη σωστή τεχνογνωσία γίνεται ευχαρίστηση και κάνει την πλύση καθαρότερη. Η Henkel βάζει την υπογραφή της στα ακόλουθα προϊόντα:
 - i. Το *DIXAN* προσφέρει πρωτοποριακή ποιότητα και την καλύτερη φροντίδα για τα ρούχα των πελατών.
 - ii. Το *NEOMAT* η «έξυπνη επιλογή» στο πλύσιμο με σήμα την «Αλεπού».
 - iii. Το *PERSIL* το ειδικό απορρυπαντικό που χαρίζει τέλεια καθαριότητα και απόλυτη προστασία σε όλα τα υφάσματα.
 - iv. Το *NEOMAT ΜΑΛΑΚΤΙΚΟ* χαρίζει στα ρούχα εξαιρετική απαλότητα και αυχάεριστο άρωμα.

- 1.2 Με τα μοντέρνα προϊόντα της Henkel και τις καθαριστικές τους συμβουλές πετυχαίνετε τα καλύτερα καθαριστικά και αρωματικά αποτελέσματα στο σπίτι.
 - i. Η σειρά *BREF* προσφέρει λύσεις για καθαρισμό όλων των χώρων του σπιτιού, για μεγάλες επιφάνειες, κουζίνα και τουαλέτα.
 - ii. Η σειρά *GLOCOAT* προσφέρει καθαριότητα λάμψη και ιδιαίτερη φροντίδα σε όλα τα είδη δαπέδων.
 - iii.

2. BeautyCare, ομορφιά και φροντίδα. Αναρίθητα προϊόντα που προσφέρουν περιλαμβάνουν : βάφες μαλλιών, σαμπουάν και περιποίησης μαλλιών κρέμες σώματος, προϊόντα μάνιου, αποσμητικά, οδοντοκρέμες, αρώματα κ.ά..

Μερικά από τα πιο δυνατά brands της Henkel που είτε χρησιμοποιούνται από οικιακούς πελάτες είτε από επαγγελματίες είναι:

- i. *SCHWARZKOPF* (βαφές μαλλιών, χρωμοζελέ, περιποίησης μαλλιών, λακ, gel).

- ii. *SYOSS* (βαφές μαλλιών, προϊόντα περιποίησης μαλλιών, λακ).
- iii. *PERFECT MOUSSE* (Αφρός – κρέμα βαφή)
- iv. *RILKEN STYLING* (τζελ και λακ)
- v. FA (Αποσμητικό σώματος, αφρολούτρο, αφροντους, σαπούνια γαλακτώμα σώματος).
- vi. LE CHAT (Σαπούνια σώματος και χεριών).
- vii. THERAMED (Στοματική υγιεινή).
- viii. Scorpio (Ανδρικό αρώμα).

3. Συγκολλητικά, Στεγανοποιητικά και Χημικές Επιστρώσεις. (Adhesive, Sealants & Functional Coatings).

Δημιουργούμε παραγούμε κολλητικές ουσίες για χρήση στο σπίτι, το γραφείο και για τεχνίτες. Επιπρόσθετα συστήματα με λύσεις εξυπηρετούν το φάσμα που καλύπτεται από τις βιομηχανίες.

3.1 Η Henkel είναι ο ηγέτης παγκόσμιας αγοράς στις κόλλες, στις στεγανωτικές ουσίες και στα προϊόντα χημικών επιστρώσεων. Εφοδιάζει πολλές διαφορετικές βιομηχανίες κατασκευών με τα προηγμένα προϊόντα και τις λύσεις συστημάτων. Η ισχυρή εστίαση, η άριστη ποιότητα, η κίνηση για την καινοτομία και οι βιώσιμες επιχειρησιακές πρακτικές έχουν συμβάλει στο αρχείο επιτυχίας της. Διατηρώντας έναν έντονο διάλογο με τους πελάτες της, η Henkel διαδραματίζει επίσης έναν σημαντικό ρόλο στη συνεχή βελτίωση των βιομηχανικών προϊόντων και των διαδικασιών κατασκευής. Μια θεμελιώδης δύναμη είναι γεωγραφική παρουσία της Henkel: Μέσω του παγκόσμιου δικτύου της μπορεί να προσφέρει τα ίδια υψηλά πρότυπα της έρευνας, της ανάπτυξης προϊόντων, της δοκιμής εφαρμογής και της υποστήριξης πωλήσεων οπουδήποτε στον κόσμο.

Μερικά από τα πιο ισχυρά brands της Henkel σε αυτή την κατηγορία είναι:

- i. Τα προϊόντα *LOCTITE* της Henkel αποτελούν λύσεις υλικών συγκόλλησης, στεγανοποίησης και επικάλυψης υψηλής απόδοσης. Χρησιμοποιούνται στον χώρο της Αεροδιαστημική, Αυτοκινητοβιομηχανία και γενικά στον χώρο της βιομηχανίας.
- ii. Τα προϊόντα *BONDERITE* της Henkel αφορούν την τεχνολογία και τις διαδικασίες επιφανειακής επεξεργασίας σε όλη την αγορά των προϊόντων βιομηχανικής

παραγωγής. Επιλέγονται στον χώρο της Βιομηχανίας αυτοκινήτων και μετάλλων, όπως στην Αεροδιαστημική και στην Γενική βιομηχανία (οικιακές συσκευές, αγροτικά – κατασκευαστικά οχήματα και οχήματα ειδικού τύπου και θέρμανση – κλιματισμός)

3.2 Για περισσότερα από 75 χρόνια, η Henkel ξεχωρίζει για να καινοτομά της προϊόντα, την άριστη ποιότητα και την υψηλή εξειδίκευση στα συγκολλητικά προϊόντα για το Σπίτι, το Σχολείο και το Γραφείο. Τα πρωτοποριακά προϊόντα της εταιρείας διατίθενται και είναι γνωστά σε όλο τον κόσμο για την υψηλή ποιότητα και τα άριστα αποτελέσματα που προσφέρουν στον καταναλωτή.

- i. Η γνωστή σειρά προϊόντων *PRITT* περιλαμβάνει προϊόντα προϊόντα διόρθωσης, συγκόλλησης, ταινιών και προϊόντα χειροτεχνίας. Το 1969 η Henkel επινόησε την πρώτη κόλλα σε μορφή stick παγκοσμίως!
- ii. Ταινίες κορυφαίας ποιότητας με την εξειδίκευση του *PATTEX*. (Ταινίες συσκευασίας, χαρτοταινίες, supermontage (ταινία διπλής όψεως)).

3.3 Τελός τα συγκολλητικά Henkel προσφέρουν μια πολύ καινοτομική γκάμα μαρκών που απευθύνονται σε τεχνίτες, ειδικά σχεδιασμένες να ικανοποιήσουν τις ανάγκες κάθε επαγγελματία. Από το 1876 οι υπηρεσίες της ικανοποιούν τις ανάγκες των πελατών μας προσφέροντας εξελιγμένη τεχνολογία και συνεργασία. Τα προϊόντα της Henkel πρεσβεύουν και λειτουργούν σε πλήρη συνάρτηση και συμμόρφωση με αυτηρά οικολογικά πρότυπα.

- i. *SISTA*: προσφέρει σφραγιστικά υψηλής ποιότητας, ακρυλικά, σιλικόνες, αφρούς πολυερεθάνης και προϊόντα και προϊόντα μόνωσης για τους επαγγελματίες.
- ii. *THOMSIT*: Μια μεγάλη ποικιλία συγκολλητικών, ισοπεδωτικών κονιαμάτων, ασταριών και βοηθητικών προϊόντων για όλα τα είδη επαγγελματικών εφαρμογών δαπέδου(αστάρια, γεμίσματα ρωγμών, υποστρώματα κ.τ.λ.).

Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται κυρίως σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ενώσης αλλά και στις υπολοίπες χώρες της Ευρώπης όπως και στην Τουρκία:

- Αυστρία
- Βέλγιο
- Βοσνία – Ερζεγοβίνη
- Βουλγαρία
- Γαλλία
- Γερμανία
- Δανία
- Δημοκρατία της Τσεχίας
- Ελβετία
- Ελλάδα
- Εσθονία
- Ηνωμένο Βασίλειο
- Ιρλανδία
- Ισπανία
- Ιταλία
- Καζακστάν
- Κροατία
- Κύπρος
- Λετονία
- Λευκορωσία
- Λιθουανία
- Νορβηγία
- Ολλανδία
- Ουγγαρία
- Ουκρανία
- Πολωνία
- Πορτογαλία
- Ρουμανία
- Ρωσία
- Σερβία

- Σλοβακία
- Σλοβενία
- Σουηδία
- Τουρκία
- Φιλανδία

2.3 Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ⁴

Η εταιρεία παίζει πρωταγωνιστικό και έντονο ρόλο στην χώρα μας, εξαιτίας των παρακάτω τομέων της:

i. Απασχόληση μεγάλου μέρους εργατικού δυναμικού, το οποίο αποτελεί στοιχείο συνεισφοράς στην οικονομική ανάπτυξη. Δίνει την δυνατότητα σε νέους και κυριώς σε φοιτητες να πραγματοποιήσουν την πρακτική τους άσκηση στην εταιρεία και είτε να συνεχίσουν εργαζονται στη εταιρεία είτε με την ληξη της πρακτικής τους ασκήσης να έχουν ένα ισχυρό εφόδιο βγαίνοντας στην αγορά εργασίας. Επίσης στους εργαζόμενους της δίνει την δυνατότητα συνεχούς εκπαίδευσης και εξέλιξης.

ii. Συμπεριλαμβάνεται στον Δείκτη FTSE4Good ethicalIndex⁵ για 13^η συνεχή χρονία, ο οποίος παίζει ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη αυτό το εχει πετυχει μέσω της κοινωνικής αλληλεγγυής , περιβαντολλογική συνειδηση και ακολουθώντας κωδικές ηθικής δεοντολογίας.

iii. Η δέσμευση της Henkel να ηγείτε στην αειφορία είναι μια από τις βασικές εταιρικές της αξίες. Ως ηγέτες στην αειφορία σκοπεύουν να πρωτοπορήσουν με νέες λύσεις για αειφόρο ανάπτυξη ενώ συνεχίζουν να διαμορφώνουν την επιχειρηματική τους υπευθυνότητα και να αυξάνουν την οικονομική τους απόδοση. Αυτή την φιλοδοξία, περικλρίρι όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας, κατά μήκος όλης της αλυσίδας αξίας και είναι η βάση πάνω στην οποία ανεπτύξαν την στρατηγική αειφορίας για το 2030. Επίσης η διατήρηση της ισορροπίας ανάμεσα στην οικονομική επιτυχία, την προστασία του περιβάλλοντος και την κοινωνική

⁴ΠΗΓΗ: <http://www.businessnews.gr/article/2521/i-henkel-gia-tin-aeiforo-anaptyxi>

⁵ Δείκτη FTSE4Good ethical Index είναι ο δείκτης που δειχνει μέσα σε μια χρονιά ποσο ηθική είναι μια επιχείρηση βασή τους κωδικές ηθικής δεοντολογία, την κοινωνικής αλληλεγγυή και την αειφόρο αναπτύξη.

υπευθυνότητα, ήταν θεμελιώδες στοιχείο της εταιρικής της κουλτούρας εδώ και δεκαετίες.

iv. Αύξηση στο ΑΕΠ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Προκειμένου ο αναλυτής να προσδιορίσει την οικονομική κατάσταση μιας εταιρίας καθώς επίσης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της άμεσα, χρησιμοποιεί τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση συνδέεται άμεσα με τα κέρδη μιας επιχείρησης διότι αν δεν υπάρχουν άμεσα ρευστά διαθέσιμα ή τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονταν άμεσα σε μετρητά, η επιχείρηση δεν μπορεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην μπορεί να πληρώσει τους προμηθευτές της, τους εργαζόμενους της επιχείρησης και έτσι αποκτά δυσφήμιση, δεν παρέχει εμπιστοσύνη και όλα αυτά την οδηγούν σε πτώχευση. Για το λόγο αυτό οι περισσότερες οικονομικές μονάδες φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων αντίστοιχο των τρεχουσών υποχρεώσεων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι αυτοί που δίνουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μετόχους της. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί μεγάλη βοήθεια για τη διοίκηση της επιχείρησης, διότι μπορεί να ελέγξει με ποιο τρόπο απασχολούνται τα κεφάλαια κίνησης στην επιχείρηση. Τέλος η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Η ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗ.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος και τον βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας επιπλέον μας δείχνει κατά πόσο μία επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στο σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τη δυνατότητα μόνο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης που αξιολογούμε. Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όλα τα στοιχεία εκείνα που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας αριθμοδείκτης πάνω από την μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός διότι δείχνει πως η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (πληρωμές εργαζομένων, πληρωμές σε προμηθευτές, πληρωμές βραχυπρόθεσμων δανείων, τόκους) μόνο από τα κυκλοφορούντα στοιχεία και δεν αναγκάζεται να προβεί σε κάποιο μακροχρόνιο δανεισμό για τις τρέχων υποχρεώσεις της.

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ HENKEL
ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.**

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
Αποθέματα	3.955,82	3.362,46	2.696,05	4.075,22	6.814,26
Απαιτήσεις	17.137,25	19.071,26	15.126,37	15.302,31	29.212,39
Διαθέσιμα	794,38	1,47	3.841,19	142,23	2.430,66
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.227,73	18.705,46	15.654,23	15.034,75	25.060,26
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΗΤΗΤΑΣ	1,14	1,20	1,39	1,30	1,53

Όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε και τα 5 έτη ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι πάντα μεγαλύτερος της μονάδας με συνεχώς αυξανόμενη τάση πέρα από μια καμπή το 2011 αλλά και με μια σημαντική αύξηση το 2012. Ωστόσο δεν αποκλείεται μια οικονομική μονάδα παρά το γεγονός ότι έχει έναν υψηλό αριθμοδείκτη να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η επάρκεια ή όχι κεφαλαίου κίνησης σε μια οικονομική μονάδα εξαρτάται από ποικίλους παράγοντες, οι σημαντικότεροι εκ των οποίων είναι:

1. Οι όροι παροχής πιστώσεων.
2. Η ποιότητα της διοίκησης
3. Αν η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε στάδιο επέκτασης ή όχι.
4. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της οικονομικής μονάδας
5. Η κερδοφορία δυναμικότητας της.

Μια διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για αυτήν σε ότι έχει να κάνει με την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ωστόσο υπάρχει και η πιθανότητα να έχουμε μια πτωτική εικόνα η οποία μπορεί να σφείλεται σε μια πιο ορθολογική χρησιμοποίηση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης.

Στην περίπτωση της εταιρίας HENKEL δεν μπορούμε να πούμε ότι υπάρχει κάποιο πρόβλημα διότι η μικρή πτώση του αριθμοδείκτη το 2011 συνοδεύεται με μεγάλη άνοδο του αριθμοδείκτη το 2012 πράγμα που κάνει εύκολα αντιληπτό πως αν υπήρξε κάποιο εσωτερικό πρόβλημα η διοίκηση το αντιλήφθηκε αμέσως και εκτόξευσε τον αριθμοδείκτη το επόμενο έτος στο μεγαλύτερο ποσό των τελευταίων 5 ετών.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα σε ρευστοποιήσιμα και δεν λαμβάνει υπόψη του όλα εκείνα τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων, όπως για παράδειγμα τις καταθέσεις τα μετρητά και τα χρεόγραφα, με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλής ή ανεπίδεκτες εισπράξεων απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεων των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες.

Αντιθέτως, ένας αριθμοδείκτης μικρότερους της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούν προκειμένου να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, έχοντας σαν αποτέλεσμα η οικονομική μονάδα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
Απαιτήσεις	17.137,25	19.071,26	15.126,37	15.302,31	29.212,39
Διαθέσιμα	794,38	1,47	.841,19	142,23	2.430,66
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.227,73	18.705,46	15.654,23	15.034,75	25.060,26
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	0,93	1,01	1.21	1.02	1,26

Στην περίπτωση της εταιρίας HENKEL το 2008 ο αριθμοδείκτης είναι κάτω από την μονάδα όχι όμως σε ανησυχητικό βαθμό διότι τα επόμενα 4 χρόνια καταφέρνει να ισορροπήσει τον αριθμοδείκτη κοντά στην μονάδα και μερικές φορές να τον ανεβάσει σε ικανοποιητικό επίπεδο για την εποχή που βρισκόμαστε, πράγμα που δηλώνει ότι έχει αποφύγει τον κίνδυνο για προσφυγή στον δανεισμό είτε σε έκδοση νέων τίτλων μετοχών για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας οικονομική μονάδας να εξοφλεί τις τρεχούσες και ληξιοπροθέσμες υποχρεώσεις με μετρητά που έχει στη διάθεση της. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι πέρα από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, για τον προσορισμό της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης καθώς επίσης και της ικανότητας να ανταπεξέρχεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη μας και τους παρακάτω παράγοντες, οι οποίοι την επηρεάζουν:

- Το ύψος των τρεχούσων λειτουργικών δαπανών.
- Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της.
- Η πιστοληπτική της ικανότητα από τις τράπεζες.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των ταμειακών διαθέσιμων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2012

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
Διαθέσιμα	794,38	1,47	3.841,19	142,23	2.430,66
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.227,73	18.705,46	15.654,23	15.034,75	25.060,26
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,04	0,00007	0,24	0,009	0,096

Η εταιρεία έχει εναλλαγές στην δυνατότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων της με μετρητά, αλλά γενικά φαίνεται να αντιμετωπίζει ένα μικρό πρόβλημα στο να εξοφλεί.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά, σε ημέρες, το χρονικό διάστημα που μία οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να προσφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές της δαπάνες (δηλαδή οι τρέχουσες και μελλοντικές δαπάνες που απαιτούνται για τη συνέχιση της ομαλής λειτουργίας μίας οικονομικής μονάδας, οι οποίες βρίσκονται, αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών: κόστος πωληθέντων +δαπάνες διοικήσεως +δαπάνες διαθέσεως +διάφορες καθημερινές πληρωμές με τον αριθμό των ημερών του έτους). Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές Δαπάνες}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
Απαιτήσεις	17.137,25	19.071,26	15.126,37	15.302,31	29.212,39
Διαθέσιμα	794,38	1,47	3.841,19	142,23	2.430,66
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	19.227,73	18.705,46	15.654,23	15.034,75	25.060,26
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	0,93	1,01	1.21	1.02	1,26

Η εταιρία , όπως φαίνεται και από την ανάλυση του ισολογισμού με τη χρήση του αριθμοδείκτη, εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα αμυντικά περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει και αυτό δείχνει ένα πολύ θετικό επίπεδο βιωσιμότητας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Τόσο η διοίκηση μίας οικονομικής μονάδας όσο και άλλα πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται για την οικονομική μονάδα στοχεύουν ή επιθυμούν στην όσο το δυνατόν αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Η παραγωγικότητα μίας οικονομικής μονάδας και ο βαθμός χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων μπορεί να υπολογιστεί με διάφορες μεθόδους. Αυτό που ισχύει κατά γενικό κανόνα για όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι είναι προς όφελος της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία. Μέσα από την χρησιμοποίηση κάποιων αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούν οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) μετατρέπονται σε ρευστά.

Παρατηρώντας τα οικονομικά δεδομένα μίας οικονομικής μονάδας, ο αναλυτής μπορεί να προχωρήσει σε κάποιες διαπιστώσεις, οι οποίες μπορεί να έχουν σχέση για παράδειγμα με το ύψος των αποθεμάτων μίας επιχείρησης.

Ένα υψηλό, για παράδειγμα, ποσοστό αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά στοιχεία της τελευταίας ενδέχεται να μαρτυρά ότι η διοίκηση της επιχείρησης επιλέγει μία μέτρια πολιτική αποθεμάτων. Βεβαίως κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται και στη φύση των εργασιών της. Εκείνο που πρέπει να επισημάνουμε είναι ότι ανεξάρτητα από το είδος της οικονομικής μονάδας, το ποσοστό των αποθεμάτων της θα πρέπει να σχετίζεται με το ύψος των πωλήσεών της.

Στην αντίθετη περίπτωση που η επιχείρηση διατηρεί ένα υψηλό ποσοστό ρευστών ή κρατικών χρεογράφων κάτι τέτοιο μπορεί να μαρτυρά ότι η οικονομική μονάδα ακολουθεί μία καλή πολιτική. Μία τέτοια κατάσταση ενδεχομένως να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα. Επιπλέον, θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μία οικονομική μονάδα να εξετάζεται πάντα σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

1. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.*
2. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.*
3. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.*
4. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.*
5. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.*
6. *Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.*

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα, ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

Μέσω της παρακολούθησης του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μία σειρά ετών μπορούμε να γνωρίζουμε την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της.

Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση μεταβάλλει την πιστοληπτική της πολιτική. Επιπλέον συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, ή της χρονικής περιόδου που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις από τις αγορές της, με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών

επιχειρήσεων μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ή όχι ρυθμό.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προκύπτει διαιρώντας τις συνολικές αγορές της χρήσης με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας προς τους προμηθευτές της, υπό την προϋπόθεση ότι το σύνολο των αγορών έχει γίνει με πίστωση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων =	Αγορά Εμπορευμάτων
	Βραχυπρόθεμες υποχρεώσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΓΟΡΕΣ ΕΜ/ΤΩΝ	1.766,05	451,13	4.945,21	739,22	3.209,95
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19.227,73	18.705,46	15.654,23	15.034,75	25.060,26
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,01	0,02	0,31	0,05	0,13

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση αυτή ανανεώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε τακτά χρονικά διαστήματα και από έτος σε έτος αυξάνεται το ποσό αυτό.

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παρακάτω αριθμοδείκτη βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απληρώτες:

Μέση διάρκεια απλήρωτων	365 ημέρες
Υποχρεώσεων της Επιχείρησης =	_____
	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπροθέσμων
	Απαιτήσεων

**ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ HENKEL Α.Ε.Β.Ε. ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.**

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,01	0,02	0,31	0,05	0,13
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	36,5	18,25	1,178	7,3	2,81

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι η μέση διάρκεια απληρώτων υποχρεώσεων είναι μικρή και αυτό δείχνει ότι η επιχειρήση δεν αφήνει για μεγάλο χρονικό διάστημα οικονομικές εκκρεμότητες.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ένα μέτρο για το βαθμό που μία οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία είναι η ικανότητά της να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας το κόστος των πωληθέντων εμπορευμάτων ή προϊόντων της οικονομικής μονάδας με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της (σαν μέσο απόθεμα προϊόντων θεωρούμε το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πώλησης, δηλαδή το σύνολο των μηνιαίων απογραφών των εμπορευμάτων διαιρούμενο δια 12. Εάν τώρα είναι ανέφικτος ένας τέτοιος υπολογισμός, χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο των αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης). Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ HENKEL A.E.B.E. ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008- 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	63.172,59	57.392,31	55.046,33	85.615,56
ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ	4233,72	3659,14	3029,26	3385,64	5444,74
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	15,13246	17,26433	18,94598	16,25877	15,72445

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Έτσι εξηγείται και το γεγονός

ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων, το ελάχιστο που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν μία αύξηση των προϊόντων τους.

Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι για την οικονομική μονάδα μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν, μέσα στη λογιστική χρήση, τα αποθέματα. Έτσι ελέγχεται τυχόν υπεραποθεματοποίηση, η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης. Η πραγματική αξία του παραπάνω αριθμοδείκτη γίνεται εμφανής μόνο μέσα από τη διαχρονική μελέτη του και τη σύγκρισή του με άλλους ομοειδών επιχειρήσεων.

Βλέπουμε ότι η Henkel ανανεώνει και πραγματοποιεί πωλήσεις μην αφήνοντας πολλά αποθέματα και αυτό δείχνει την οργάνωσή της.

Επιπλέον, διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη, βρίσκουμε το χρονικό διάστημα (αριθμό ημερών) που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι την στιγμή της πώλησης του ή διαφορετικά το χρονικό διάστημα που απαιτείται έως ότου να ανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης. Η διαρκεία παραμονής των αποθεμάτων δίνεται από την εξής σχέση:

Αριθμός Παραμονής		365 ημέρες
Αποθεμάτων	=	_____
Στην Επιχείρηση		Αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΤΗΣ HENKEL Α.Ε.Β.Ε. ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	15,13246	17,26433	18,94598	16,25877	15,72445
ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	24,12	21,14	19,27	22,45	23,21

Παρατηρούμε ότι η Henkel δεν κρατάει για μεγάλο χρονικό διαστήμα αποθέμα, μόνο κατά το 2008 ήταν μεγαλύτερο το χρονικό διαστήμα και μετά η διοίκηση της επιχείρησης το διορθώσε την πολιτική των αποθέματων της στα επομένη έτη και μειωσε και σχεδόν σταθεροποίησε τον χρόνο παραμονής.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Προκύπτει διαιρώντας την αξία των πωλήσεων (πιστωτικών) μίας οικονομικής μονάδας, μέσα στη λογιστική χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της (λέγοντας απαιτήσεις εννοούμε τις φορτωτικές εισπρακτέες τις συναλλαγματικές, τα γραμμάτια και απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς). Επειδή συμβαίνει συχνά να μην προκύπτουν στοιχεία για το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων μίας επιχείρησης, καθώς επίσης και για την αξία των χορηγούμενων πιστώσεων, οι αναλυτές συνηθίζουν να λαμβάνουν υπόψη τους τις καθαρές πωλήσεις κατά τη διάρκεια της χρήσης και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό (στο τέλος της χρήσης).

Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά τις απαιτήσεις οι αναλυτές παίρνουν τον μέσο όρο των απαιτήσεων, της αρχής και του τέλους χρήσης. Δηλαδή (Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους) / 2. Χρησιμοποιούνε αυτή τη μέθοδο γιατί οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης (στον ισολογισμό) δεν αποδίδουν μία αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος των τελευταίων κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008- 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	63.17259	57.392,31	55.046,33	85.615,56
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	19291,78	18106,25	17100,81	15214,35	20257,36
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,320926	3,488994	3,356116	3,618053	4,226393

Καλό είναι η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση να διατηρείται όσο το δυνατόν σε χαμηλότερα επίπεδα, ούτως ώστε να μην δεσμεύονται κεφάλαια, τα οποία έχουν πέρα από χρηματικό κόστος και ένα κόστος ευκαιρίας αφού θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για κερδοφόρες επενδύσεις.

Συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της και μάλιστα ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση από έτος σε έτος και αυτό δείχνει την οργάνωση αλλά και την βιωσιμότητα της που δεν αφήνει ανείσπρακτες απαιτήσεις.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μέσα από την παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούμε να γνωρίζουμε αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην οικονομική μονάδα, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Βλέποντας έναν υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα της προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μίας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεών της. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθάρες Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	63.172,59	57.392,31	55.046,33	85.615,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	41.653,46	43.157,40	41.348,48	36.587,94	50.459,91
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,538085	1,463772	1,388015	1,504494	1,696705

Εδώ βλέπουμε κάνοντας εξέταση του παραπάνω δείκτη ότι η εταιρεία από το 2008-2010, μειώνει την χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων για να κάνει πωλήσεις και από το 2011-2012, τις αυξάνει. Αυτό επηρεάζει και κρίνει τις πωλήσεις αλλά και την πορεία που ακολουθεί. Δεν δείχνει σημάδια μεγάλης απόκλισης οπότε δεν υπάρχει μέχρι στιγμής πρόβλημα σε αυτόν τον τομέα.

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον αποτελεί ένδειξη για το εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και πάλι σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Μία μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη θα μπορούσε να μαρτυρά υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μία αύξηση του θα μπορούσε να μαρτυρά μία εντατικοποίηση στη χρήση των παγίων στοιχείων, χωρίς όμως να είναι και απολύτως βέβαιο. Συνεπώς

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΠΑΓΙΟΥ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008-2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	63.17259	57.392,31	55.046,33	85.615,56
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	43.805,37	42.405,43	42252,94	38968,21	43523,93
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΠΑΓΙΟΥ	1,462528	1,489729	1,358303	1,412596	1,967092

Εμφανίζεται μια αυξομείωση στον δείκτη, κάτι που μαρτυρά την υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία , αλλά σε μικρό ποσοστό το οποίο το 2012 αυξάνεται στο μέγιστο.

4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει δηλαδή το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μία ευνοϊκή κατάσταση για την οικονομική μονάδα και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. Όμως από την άποψη της ασφάλειας, όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό, δηλαδή στα ξένα κεφάλαια.

Θα πρέπει ωστόσο να πούμε ότι η αξία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι περιορισμένη, μιας που είναι ένας ακόμη σύνθετος δείκτη

Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της λογιστικής χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	63.17259	57.392,31	55.046,33	85.615,56
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	21.671,70	23.123,66	24.175,51	15.998,06	22.295,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2,956232	2,731946	2,373985	3,440813	3,840033

Η ανάλυση του δείκτη αυτού μας δείχνει την μεγάλη αύξηση στις πωλήσεις και ιδιαίτερα το 2012 που αποτελεί έτος κρίσης. Άρα η επιχείρηση κινείται σε πολύ ευνοϊκά πλαίσια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΑ

Εξίσου σημαντική για την οικονομική μονάδα είναι και η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι οικονομικές μονάδες έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, καθώς επίσης και ποιές είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως είναι η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.λπ. Ωστόσο, τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να σχετιστούν μεταξύ τους, να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση σχέση με την οικονομική μονάδα. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται με τις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου ή Καθαρού κέρδους.
2. Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου ή Μικτού κέρδους.
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.
5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.
7. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια.
8. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις.
9. Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων.
10. Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή μας πληροφορεί για το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μίας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τα τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη, όπως είναι για παράδειγμα προσωρινές επενδύσεις ή κληρώσεις λαχνών κλπ., καθώς επίσης και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημιές, όπως είναι για παράδειγμα ζημιές από πυρκαγιά. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ωστόσο, ενδέχεται τα συγκεκριμένα στοιχεία να επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό το τελικό αποτέλεσμα και για αυτό το λόγο αρκετές φορές προκειμένου να υπολογίσουμε τον παραπάνω αριθμοδείκτη λαμβάνουμε υπόψη τα καθαρά κέρδη της χρήσης. Τα τελευταία προκύπτουν προσθέτοντας τα διάφορα έσοδα και αφαιρώντας τα διάφορα έξοδα.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.

Πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη πολύ σημαντικό, αφού τόσο η διοίκηση της επιχείρησης όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της τελευταίας επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 -2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	1570,95	1049,59	1452,16	-4.177,25	-1.773,71
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	23.123,66	24.175,51	15.998,06	22.295,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,024521	0,04539	0,060067	-0,26111	-0,07955

Βλέπουμε ότι τα ποσοστά κέρδους της εταιρείας ενώ παρουσιάζουν αύξηση από το έτος 2008 στο 2010, το 2011-2012, εμφανίζει αρνητικά ποσοστά κέρδους, κάτι το οποίο δεν είναι καλό αυτό ενδεχομένως να οφείλεται στην οικονομική κρίση στη Ελλάδα.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μία οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων.

Προκύπτει διαιρώντας τα μικτά κέρδη χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	26.716,16	26.289	23.839,75	22.165,07	37.328,58
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	64.066,58	23.123,66	24.175,51	15.998,06	22.295,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,41700618 3	1,136887 5	0,98611156 5	1,38548486 5	1,67426295 8

Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μίας επιχείρησης, όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μία πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της επιχείρησης, αφού έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της, ενώ παράλληλα της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Εδώ πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ενδέχεται μία επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, στοχεύοντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεών της και διεύρυνσης της παρουσίας της στην Αγορά.

Τέλος να αναφέρουμε και την περίπτωση εκείνη ενός χαμηλού αριθμοδείκτη, ο οποίος μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται η πληροφορία ότι το κόστος πωληθέντων αυξάνεται δυσανάλογα σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται σε συμπίεση των τιμών πώλησης ή σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγική διαδικασία.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού παραμένει σταθερός, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, παρέχεται η πληροφορία ότι τα έξοδα λειτουργίας της οικονομικής μονάδας αυξάνονται δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο δείκτης δείχνει ότι το μικτό κέρδος της εταιρείας αυξάνεται και σε συνδυασμό με τον δείκτη καθαρού κέρδους που μειώνεται, σημαίνει ότι η εταιρεία πραγματοποίησε αλλαγή στην τιμολογιακή πολιτική της.

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται για έναν ακόμη σημαντικό αριθμοδείκτη, ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μίας επιχείρησης και μαρτυράει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά).

Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

**ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ (ΠΑΓΙΩΝ) ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ HENKEL
ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.**

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	1.570,95	1.050	1.452,16	-4.177,25	-1.773,71
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18.666,37	22.397,78	20.884,36	22.085,69	19.145,67
ΣΥΝΟΛΟ	0,084159373	0,046861341	0,069533373	- 0,189138306	-0,09264288

Η ανάλυση δείχνει ότι η εταιρεία δεν πραγματοποίησε τους στόχους της για το αναμενόμενο κέρδος, οπότε θέλει να αλλάξει την πολιτική της γενικότερα.

Επειδή πολλές φορές, μέσα στη διάρκεια της χρήσης, παρατηρείται αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με ποικίλους τρόπους, όπως για παράδειγμα είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ή η αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, είναι απαραίτητος, ο εκ νέου υπολογισμός του ύψους των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Για αυτόν τον υπολογισμό λαμβάνουμε υπόψη το χρονικό εκείνο σημείο στο οποίο μεταβλήθηκαν τα ίδια κεφάλαια καθώς επίσης και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί έως το τέλος της λογιστικής χρήσης.

Πιο συγκεκριμένα δύο είναι οι επικρατέστεροι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται και είναι οι εξής :

1. Πραγματικό Ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων
2. Μέσος Όρος των Ιδίων Κεφαλαίων

Για να χρησιμοποιήσουμε την πρώτη μέθοδο, δηλαδή αυτή του πραγματικού ύψους των ιδίων κεφαλαίων, θα πρέπει να γνωρίζουμε τον ακριβή χρόνο που μεταβλήθηκαν τα ίδια κεφάλαια. Έτσι μπορούμε να υπολογίσουμε με μεγάλη ακρίβεια τον πραγματικό χρόνο χρησιμοποίησης των νέων κεφαλαίων.

Πιο συγκεκριμένα προσθέτουμε στο αρχικό μας κεφάλαιο, σε αυτό που είχαμε δηλαδή στην αρχή της λογιστικής χρήσης, το γινόμενο των νέων κεφαλαίων επί τον αριθμό των ημερών ή των μηνών που αυτά χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση και το ποσό αυτό το διαιρούμε με τον αριθμό των ημερών ή των μηνών χρήσης.

Με αυτό τον τρόπο γνωστοποιείται σε μας το πραγματικό ύψος των συνολικών κεφαλαίων που χρησιμοποιήθηκαν από την επιχείρηση, μέσα στη λογιστική χρήση.

Συνεπώς:

Πραγματικό ύψος συνολικών κεφαλαίων = Αρχικό κεφάλαιο + 12 μήνες ή 365 ημέρες Μεταβολή ιδίων κεφαλ. Χ αριθμό μην.

Στην περίπτωση που παρατηρείται αξιοσημείωτη διαφορά μεταξύ των κεφαλαίων αρχής και τέλους χρήσης, αλλά δεν γνωρίζουμε τον ακριβή χρόνο μεταβολής τους, χρησιμοποιούμε την δεύτερη περίπτωση, δηλαδή αυτή του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων.

Εδώ, προκειμένου να υπολογίσουμε το πραγματικό ύψος των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης, λαμβάνουμε τον μέσο όρο των κεφαλαίων στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης και διαιρούμε το άθροισμά τους με δύο.

Δηλαδή κάνουμε την υπόθεση ότι η εισροή νέων κεφαλαίων έλαβε χώρα στα μέσα της λογιστικής χρήσης. Συνεπώς :

Πραγματικό ύψος Ιδίων κεφαλαίων ή διαφορετικά

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων = $100 \times \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Μέσο ύψος ιδίων κεφαλαίων}}$

5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της.

Παράλληλα μας δείχνει:

- α) την ικανότητα της οικονομικής μονάδας για πραγματοποίηση κερδών
- β) τον τρόπο που η διοίκηση κάνει χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων
- γ) το αποτέλεσμα που πετυχαίνει

Δηλαδή ο αριθμοδείκτης αυτός μας ενημερώνει για την κερδοφόρα δυναμικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) στην επιχείρηση, είτε για το σύνολο της τελευταίας είτε για τμήματά της.

Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης (πριν αφαιρέσουμε τους τόκους και τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά έξοδα) με τα συνολικά απασχολούμενα σε αυτήν κεφάλαια για τη συγκεκριμένη χρήση.

Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης} + \text{Χρημ/ κά. έξοδα}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θεωρείται από τους σημαντικότερους για τους εξής λόγους :

1. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας αποτελεί, του κατά συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων κατευθυντήρια γραμμή στις περιπτώσεις που μία επιχείρηση σκοπεύει να προχωρήσει στην εξαγορά άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή έστω να αναλάβει νέες δραστηριότητες.
2. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε εκείνη την περίπτωση που η οικονομική μονάδα αντιμετωπίζει μία κρίση.
3. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων μπορεί να αποτελεί ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας.

4. Αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, μία αύξηση αυτών θα προκαλέσει την μείωση των κερδών ανά μετοχή της οικονομικής μονάδας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤ ΕΞΟΔΩΝ	3.124,67	3.221	1.801,57	1.361,37	-171,57
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ	41.653,46	43.157,40	41.348,48	36.587,94	50.459,91
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,075015857	0,074625441	0,043570405	0,037208162	-0,003400125

Ο δείκτης μας δείχνει την συνεχή μείωση των κερδών που θα έχει η εταιρεία και επειδή μειώνεται συνεχώς δεν αποτελεί ευνοϊκό σημάδι.

5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής, ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού, που παίρνουν μέρος στην πραγματοποίηση των συγκεκριμένων κερδών.

Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης} + \text{Χρημ/κά έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Στην περίπτωση που κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μεταβληθεί η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος του ενεργητικού, κατά την έναρξη και κατά τη λήξη της. Με αυτόν τον τρόπο υπολογίζεται το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που πράγματι απασχολήθηκε κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Ενεργητικό αρχής + Ενεργητικό τέλους / 2

Μέσω του υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούμε να:

- Συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων ή άλλων μορφών επενδύσεων.
- Παρακολουθούμε την διαχρονική αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με άλλα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.
- Να διερευνούμε τις αιτίες της μεταβολής του διαχρονικά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΗENKEL ΚΑΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤ ΕΞΟΔΩΝ	3.124,67	3.221	1.801,57	1.361,37	-171,57
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	41.653,46	43.157,40	50.459,91	36.587,94	41.348,48
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,075015857	0,074625441	0,035702997	0,037208162	-0,004149367

Σύμφωνα με τον δείκτη, η αποδοτικότητα της εταιρείας, σε σχέση με τις υπόλοιπες του κλάδου, μειώνεται σε συνεχή ρυθμό.

5.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας.

Προκύπτει διαιρώντας την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχ. Κεφαλαίων}}$$

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας είναι θετική και επωφελής, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Μέσα από τη

διαφορά αυτή βλέπουμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας.

Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής για την οικονομική μονάδα. Στην αντίθετη περίπτωση που είναι μικρότερη της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της οικονομικής μονάδας είναι αρνητική, που σημαίνει ότι η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Τέλος όταν είναι ίσος με τη μονάδα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της οικονομικής μονάδας είναι μηδενική.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ ΤΗΣ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.124,67	3.220,64	1801,57	136.137	-171,57
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41.653,46	43.157,40	50.459,91	36.587,94	41.348,48
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,075015857	0,074625441	0,035702997	3,720816203	- 0,004149367

Η εταιρεία από το 2008-2010, δεν παρουσιάζει καθόλου καλή εικόνα δανεισμού, διότι κινείται με μη ευνοϊκούς όρους για την ίδια, μόνο το 2011, είναι αποδοτική και το 2012 μειώνεται σε αρνητικά επίπεδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μίας οικονομικής μονάδας σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα ίδια κεφάλαια, ή αλλιώς τα μόνιμα κεφάλαια της επιχείρησης καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Κάποιες από αυτές εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης, προσημειώσεως, ή ενεχύρου ενώ για κάποιες άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές.

Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας περιέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές. Το ότι η διάρθρωση των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας παίζει πολύ σημαντικό ρόλο οφείλεται στο γεγονός ότι υπάρχει ουσιαστική διαφορά ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας και στα ξένα, δανειακά κεφάλαια.

Η διαφορά αυτή εστιάζεται στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ενυπάρχει αναπόφευκτα σε κάθε επιχειρηματική μονάδα. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε έχουν εξασφαλισμένη απόδοση. Επιπλέον θεωρούνται μόνιμα και επενδύονται, κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα να περικλείουν μεγαλύτερο κίνδυνο.

Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα από τους τόκους τους, σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Στην περίπτωση εκείνη που η επιχείρηση έχει υποστεί ζημία και δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τους πιστωτές της, θα υποστεί ζημία στα ίδια τα κεφάλαιά της.

Για αυτό το λόγο όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους. Υπάρχει δηλαδή πίεση στην οικονομική μονάδα για την πληρωμή φόρων και την επιστροφή δανειακών κεφαλαίων, μόλις αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να πούμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα, σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Στην περίπτωση μάλιστα που η απόδοση των νέων επενδύσεων είναι μεγαλύτερη από των τόκων των ξένων κεφαλαίων οι μέτοχοι ωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχείρησης, χωρίς να έχουν εισφέρει πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Το κέρδος αυτό αποκαλείται «trading on the equity». Ένας επιπλέον λόγος για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι και η διατήρηση του ελέγχου από την πλευρά των μεγάλων μετόχων, που συνήθως διοικούν μία οικονομική μονάδα.

Ωστόσο, ο υπερδανεισμός μπορεί να αντιστρέψει τους ευνοϊκούς όρους για επίτευξη αυξημένων κερδών και κατά συνέπεια να θέσει σε κίνδυνο την επιχείρηση.

Παρόλα αυτά είναι χρέος της κάθε επιχείρησης να επισημαίνει τις τυχόν ευκαιρίες, υποκαθιστώντας τα υψηλού κόστους κεφάλαια με άλλα χαμηλότερου κόστους. Για αυτό το λόγο θα πρέπει να μελετώνται και να αναλύονται τα γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου, στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα, καθώς επίσης και τα περιουσιακά της στοιχεία και η δυναμικότητα των κερδών της παράλληλα με τον βαθμό σταθερότητάς τους στο μέλλον.

Πάντως, θα πρέπει να τονιστεί ότι η κάθε οικονομική μονάδα έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από τους διάφορους παράγοντες που προαναφέρθηκαν. Αυτό που ισχύει για το σύνολο των επιχειρηματικών μονάδων, ωστόσο, είναι ότι η κάθε επιχείρηση ακολουθεί μία τέτοια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει μία ισορροπία μεταξύ του

αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης από αυτήν αποδόσεως.

Για να μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι μία οικονομική μονάδα έχει άριστη διάρθρωση των κεφαλαίων της, θα πρέπει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της αποδόσεως της επιχειρήσεως και η οποία θα μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην Αγορά, ενώ παράλληλα θα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της.

Δηλαδή πρόκειται για μεγιστοποίηση της αξίας της ή ελαχιστοποίηση του κόστους των κεφαλαίων της. Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μίας δεδομένης διαθρώσεως κεφαλαίων είναι οι παρακάτω:

1. Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και έχει άμεση σύνδεση με το είδος της κάθε οικονομικής μονάδας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.

2. Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αντλεί κεφάλαια γι'αυτήνμε επωφελείς όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχουν μία μακροχρόνια άνοδο. Σε περιόδους στενότητας ρευστών ο δανεισμός από τράπεζες δυσκολεύει και αυτό γιατί οι τελευταίες επιλέγουν που θα δανείσουν κεφάλαια με πολύ αυστηρά κριτήρια και πιο συγκεκριμένα προτιμούν όσες οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν υγιείς ισολογισμούς και δυναμικούς.

3. Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας που οι οικονομικές μονάδες χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια, είναι ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Ωστόσο το πλεονέκτημα αυτό δεν έχει καμία αξία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της οικονομικής μονάδας έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές.

4. Κάτι τέτοιο συμβαίνει όταν η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση,

λόγω πραγματοποίησεως νέων επενδύσεων. Σαν αποτέλεσμα η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, τουλάχιστον από άποψη φορολογίας, δεν είναι τόσο επωφελής.

Για την ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης χρησιμοποιούνται οι παρακάτω αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
4. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
5. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις
6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μίας οικονομικής μονάδας.

Προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια μίας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των επενδύσεών της σε πάγια στοιχεία, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια μίας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

Μέσα από την διαχρονική παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια μπορεί να οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

- Στην πώληση παγίων στοιχείων.
- Στην αγορά παγίων στοιχείων.
- Στην παρακράτηση κερδών, με τη μορφή αποθεματικών.
- Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών.
- Στην αύξηση κεφαλαίων, με την έκδοση νέων τίτλων.
- Στην διανομή μερισμάτων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ενδέχεται να μαρτυρά κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε πάγια στοιχεία, ακίνητα και λοιπά.

ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΤΗΣ ΗΕΝΚΕΛ ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	21.671,70	23.123,86	24.173,31	19.996,06	22.795,13
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1.348,22	2.845,30	459,42	270,47	279,57
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	16,07430538	81,27037571	52,61701711	73,93078715	81,53639518

Η εταιρεία υπερεπενδύει τα κεφάλαια της σε αγορά πάγιων στοιχείων κάτι το οποίο μαρτυρά ο υψηλός αριθμοδείκτης από το 2009 και μετά.

6.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των κεφαλαίων της. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Η διαφορά του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκε από τους πιστωτές της οικονομικής μονάδας για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της οικονομικής μονάδας, βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Οι δύο παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών της οικονομικής μονάδας.

Υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια συνεπάγεται μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μίας οικονομικής μονάδας.

Από την άλλη ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μίας πιο επικίνδυνης κατάστασης, αφού ενδέχεται να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην οικονομική μονάδα και των οποίων το βάρος για την κάλυψή τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	21.671,70	23.123,89	24.173,31	19.996,06	22.795,13
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	41.653,46	43.157,40	41.348,48	36.587,94	50.459,91
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,52028571	0,54	0,584623909	0,54652052	0,451747338

Ο δείκτης δεν παρουσιάζει μεγάλη επικινδυνότητα για την εταιρεία, καθώς κινείται σε χαμηλά πλαίσια.

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία οικονομική μονάδα.

Προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας (μετοχικό κεφάλαιο+αποθεματικό) με το σύνολο των δανειακών της κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες+βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας. Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	21.671,70	23.123,8,6	24.173,31	19.996,06	22.795,13
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.981,76	20.033,54	17.175,17	16.591,88	27.654,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,084574132	1,15425731	1,407456811	1,205171445	0,824281953

Η πιστοληπτική ικανότητα που έχει η επιχείρηση κρίνεται σε υψηλά ποσοστά, αφού ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση.

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας προς τις συνολικές της υποχρεώσεις εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Προκύπτει διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της οικονομικής μονάδας, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα διαθέσιμα, με το συνολικό ύψος των υποχρεώσεών της. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = 100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός δεδομένου ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Επηρεάζεται αρνητικά από τις λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης, στην περίπτωση που δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	18.903,30	19.522	24.173,31	16.041,53	32.422,34
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	41.653,46	43.157,40	41.348,48	36.587,94	50.459,91
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ	0,453823044	0,452353246	0,584623909	0,438437638	0,64253662

Ο δείκτης δείχνει ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ.

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων δείχνει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της οικονομικής μονάδας. Δηλαδή εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών της οικονομικής μονάδας και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται, μέσα στη λογιστική χρήση, για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Επιπλέον μπορούμε να πούμε ότι αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης σε σχέση με την κερδοφόρα της δυναμικότητα.

Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ των φόρων και των τόκων των ξένων κεφαλαίων, με το σύνολο των τόκων των ξένων κεφαλαίων. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Αποτελεί ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι, πιστωτές της οικονομικής μονάδας και κατά συνέπεια παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τους τελευταίους, αφού μπορούν να γνωρίζουν την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τους τόκους της και κατά συνέπεια τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος για τους πιστωτές της. Αντικατοπτρίζει τη στάση της οικονομικής μονάδας έναντι του αναλαμβανομένου επιχειρηματικού κινδύνου. Όσο μικρότερος είναι, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο

μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της. Ο δείκτης αυτός σε συνδυασμό με την παρακολούθηση του μέσου δείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα έχει μεγάλη πληροφοριακή αξία.

Το ιδανικό μέγεθος για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη έχει να κάνει με τη σταθερότητα των κερδών και το είδος της οικονομικής μονάδας. Για τον υπολογισμό του είναι απαραίτητο να είναι γνωστοί οι τόκοι των μακροχρόνιων υποχρεώσεων, το ύψος των δανειακών κεφαλαίων και επιπλέον ο χρόνος παραμονής των παραπάνω κεφαλαίων στην διάθεση της οικονομικής μονάδας.

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤ ΕΞΟΔΩΝ	3.124,67	3.221	1.801,57	1.361,37	-171,57
ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ	513,78	290,87	137,21	70,65	231,19
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ	6,081727588	11,07243786	13,13001968	19,26921444	- 0,742116874

Ο δείκτης δείχνει την εταιρεία να μπορεί να εξοφλεί τους τόκους της, άρα την κάνει να έχει με την ισχυρή πιστοληπτική ικανότητα.

6.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.

Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά πάγια στοιχεία της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Συνεπώς :

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Μέσα από τη διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού ο οικονομικός αναλυτής μπορεί και εκτιμά την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσον αφορά τη χρηματοδότηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων.

Μία αύξησή του διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτήθηκε από τους φορείς της οικονομικής μονάδας.

Στην αντίθετη περίπτωση, μία μείωση δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΣ HENKEL ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 – 2012.

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1348,22	2.845,30	459,42	270,47	279,57
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	754,03	1.328,08	1.520,94	1.597,13	2.804,32
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,78	2,14	0,30	0,16	0,09

Ο δείκτης δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μετά το πέρας της ανάλυσης της εταιρείας Henkel στην οποία προβήκαμε κάνοντας χρήση των αριθμοδεικτών άλλα και μελετώντας την πορεία της, καταλήξαμε στα παρακάτω συμπεράσματα:

- Σε γενικές γραμμές η Henkel είναι μια επιχείρηση η οποία βρίσκεται σε ανοδική πορεία, κάτι που της δίνει την δυνατότητα να εισάγει καινούτομα προϊόντα και μεθόδους παραγωγής.
- Επίσης η Henkel έχει σταθερή παρουσία στην κοινωνική αλληλεγγυή, όπως το Χαμογέλο του Σπιτιού για σειρά ετών. Κάτι που αναταμείβεται με διαφορά βραβεία.
- Ο δανεισμός της ανανεώνεται σε τακτά χρονικά διαστήματα αυτό φαίνεται από τον χρόνο αποπληρώμης των υποχρεώσεων είναι πολύ μικρός περίπου 29 ημέρες.
- Οι όροι που δανείζεται δεν είναι και τόσο ευνοϊκοί αυτό μπορεί να ωφείλεται στο ότι την περίοδο που μελετάμε στην Ελλάδα ήταν η αρχή της οικονομικής κρίσης και ο τραπεζικός δανεισμός έχει δυσκολέψει πολύ .
- Η πιστοληπτική της ικανότητα είναι σε καλά επίπεδα αυτό φαίνεται πρώτον από τον αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Δανειακά Κεφαλαία που είναι κόντα στην μονάδα σε όλα τα έτη πραγμα που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση συμμετέχει περισσότερο από τους προμηθευτές της, λόγω του ότι είναι κόντα στην μονάδα.
- Η ικανότητα της σε οργάνωση είναι υψηλή, αυτό φαίνεται από ορισμένους αριθμοδείκτες που η αντιμετώπιση της κρίσης ήταν αμέση και επιπλέον σε περίοδο οικονομικής κρίσης η Henkel έχει καταφέρει να αναπτύσσεται.

- Τα επίπεδα σε οργάνωση και διοίκηση είναι σε υψηλά επίπεδα γιατί η διοίκηση της επιχειρήσης φροντίζει να μη υπάρχουν φαινόμενα υπερδανεισμού της καθώς και η συμμετοχή της στα ίδια κεφάλαια να καλύπτει την συμμετοχή των πιστωτών της και να καλύπτει τα λειτουργικά εξόδα της μονη της.
- Οι πωλήσεις της είναι σε αυξητική πορεία γιατί έχει αναπτύξει ένα κλίμα επιστοσύνης με τους καταναλωτές της και επίπλεον έχει λανσάρει στην αγορά οικονομικές σειρές (neomat) σε μια δυσκολη οικονομική επόχη.
- Ο δείκτης της εταιρείας που αφορά το προσδοκώμενο μελλοντικό κέρδος, βρίσκεται υπό επίβλεψη αυτό μας βοηθάει να το συμπερανουμε από τον αριθμοδείκτη του μείκτου κερδούς που είναι κοντα στην μονάδα.

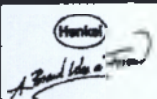
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ HENKEL ΑΠΟ 2008-2012.

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), σαν φωτογραφία, την οικονομική κατάσταση της Επιχείρησης.

Αποτελείται από δύο στήλες, που η μόν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό. Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Επιχείρηση, και το Ενεργητικό το που είναι επενδεδυμένα.

Στις παρακάτω σελίδες παραθέτονται οι ισολογισμοί της εταιρείας Henkel A.E.B.E. από το έτος 2008 – 2012. Λόγω της νομικής της μορφής A.E.B.E. υποχρεούνται να δημοσιεύει κάθε χρόνο στην Εφημερίδα της Κυβέρνησεως και σε φύλλο του ημερησίου τύπου.



Henkel ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
Παραρτήματα Νόμου του Ε.Π. 2780/20, άρθρο 138 για πληροφορίες και αναφορές στους χρηματοοικονομικούς καταστάσεις, σύμφωνα με το άρθρο 14 του Ν. 2190/2007

ΣΤΟΙΧΙΑ ΒΑΣΙΚΩΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ

Κεντρικό Γραφείο:	Λεωφ. 75 - Ακρόπολη, Τ.Κ. 105 46	Κεντρικός Γραφείο:	30 Αρχαίου 2008
Αρμόδιος υπεύθυνος οικονομικών πληροφοριών:	1175-01062/06/0655	Οικονομικός Υπεύθυνος:	Μαρίνα Κουμνιάκου
Αρμόδιος λογιστή:	Μαρίνα Κουμνιάκου - Τηλέφωνο: 210 42 10 100	Ελεγκτική εταιρεία:	ΕΡΜΕΥ Ελεγκτική Ομάδα Ελεγκτές Α.Ε.
Ευνοϊκή Διασύνταξη:	Καθηγητής Νικόλαος Ξυδάς Ακαδημία Σχολάρχων Καταρτιστικών Σχολείων Μέλος Διοικούσας Επιτροπής Σχολικών Συστημάτων, Καθηγητής Σχολείων	Τύπος έκδοσης σύμφωνα με:	Με στοιχεία χωρίς

ΣΤΟΙΧΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ		ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ ΠΕΡΑΣΜΟΥ	
Κατά την περίοδο που...	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
ΣΕΙΡΕΣ ΠΟΣΩΝ			
Κατά την περίοδο που...	18.869,65	17.225,58	64.801,46
Αποδοχές	4.594,77	3.825,49	1.013.340,99
Αποδοχές από παλιούς	2.146,30	23.226,46	1.290,10
Κατά την περίοδο που...	893,51	527,88	1.219,50
ΣΥΝΟΛΟ ΔΕΒΗΜΑΤΩΝ	45.497,23	44.935,27	1.317,40
ΠΑΡΑΤΗΡΙΑ			
Μεταφορές/αποδοχές:	1.750,58	1.619,28	
Καταρτιστικές σχολές/σπουδαστές:	285,74	690,41	1.513,27
Κατάρτιστες/σπουδαστές κληρονομή:	23.843,95	25.290,42	0,00
Επίδομα εκπαιδευτικών (1)	15.980,27	27.890,95	0,00
Μεταφορά/αποδοχές:	10.070,00	25.070,00	
Κατά την περίοδο που...	27,21	12.834,96	
Επίδομα Καταρτιστικών Σχολών/Επιμορφωτών (1)	23.287,51	17.233,74	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΑΤΗΡΙΑ (1) = (1) + (2)	43.957,21	68.898,29	

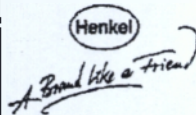
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΝΟΤΕΡΩΝ ΟΡΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	
Κατά την περίοδο που...	31.12.2007
Επίδομα έκδοσης υπηρεσίας:	64.618,44
Μείωση κέρδη:	27.683,35
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών:	6.452,51
Κέρδη από πώληση περιουσιακών στοιχείων:	4.955,24
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση ακινήτων:	4.390,94
Μείωση κέρδη:	1.417,65
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση κινήτων:	2.853,23

ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΒΕΤΩΣΕΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	
Κατά την περίοδο που...	31.12.2007
Κατά την περίοδο που...	17.233,24
Κέρδη/ζημιές από πώληση κινήτων:	2.853,23
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	20.380,01

ΠΡΟΣΒΛΕΨΗ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΙΑ	
1. Η εταιρεία HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει σχεδιάσει από τις προηγούμενες χρήσεις για τις χρήσεις 2007 έως και 2007 να καταβάλει οριστικά ή προσωρινά αποδοχές για τις χρήσεις αυτές, από τους παλιούς εργαζομένους.	
2. Ο οικονομικός υπεύθυνος της εταιρείας διαβεβαιώνει ότι οι οικονομικές πληροφορίες που αναφέρονται στις καταρτιστικές σχολές είναι σύμφωνα με την ουσία με την κατάσταση με στοιχεία 400,00%.	
3. Ο αριθμός των καταρτιστικών σχολών στην Ελλάδα ανέρχεται από τον 3% σε 2007 και 179 άτομα και τον 3% σε Δεκέμβριο 2006 ο αριθμός των καταρτιστικών σχολών ανέρχεται στην Ελλάδα ανέρχεται σε 187 άτομα.	
4. Ποσό σε ευρώ: Euro	

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΠΡΟΣΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΤΗΡΙΑ	
Κατά την περίοδο που...	31.12.2007
Κατά την περίοδο που...	16.788,24
Προβλεπόμενα κέρδη:	748,11
Αποδοχές νέων εργαζομένων:	1.923,10
Προβλεπόμενα κέρδη/ζημιές από πώληση κινήτων:	1.919,00
Προβλεπόμενα κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	1.602,00
Προβλεπόμενα κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	1.212,57
Κέρδη/ζημιές από πώληση κινήτων:	425,31
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	854,00
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	288,00
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	1.315,57
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	1.96,70
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	1.288,57
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	0,00
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	188,59
Κέρδη/ζημιές από πώληση ακινήτων:	41.838,36

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ Α.Ε. Νικόλαος Ξυδάς ΑΠ ΑΣ 1330/7962	Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Κωνσταντίνος Φωτιστάκης ΑΠ Ε 057/908	Ο ΔΕΛΤΙΟΓΡΑΦΩΝ Μαρίνα Κουμνιάκου ΑΠ ΑΣ 0548/7
--	---	--



Henkel ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1175/01ΝΤ/Β/86/655

ΕΔΡΑ: ΚΥΠΡΟΥ 23, ΜΟΙΧΑΤΟ ΑΤΤΙΚΗΣ, 10346

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2008 έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(Αρτοποιημένα βήματα του Κ.Υ. 2190/20, άρθρο 135 για εταιρείες που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις ενοποιημένα και μη, υπό το ΔΑΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποτελούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της ΗENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Συναρτήσει ενοποιημένης στην οικονομία εδούς ελεγχόμενης εταίρου ή όλης οντοτήτων με την Ελλάδα, να ανατρέξει στην ετήσια ετήσια έκθεση, όπως αυτή ελεγχόμενη, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	
Αρμόδια Νομορχία:	Νομορχία Αθηνών - Τμήμα Νέας Αθήνας	Ποσό αναφοράς σε τελικές ευρώ	1.1-31.12.2008 1.1-31.12.2007
Διεύθυνση διαδικασιών:	www.henkel.gr	Διακομιστής Διοικητικού	
Συνδεδεμένοι Διαχειριστές:	Πρόεδρος: Vincenzo Vitell Αναπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Χατζητάτος ΜΕΛΗ: Δημήτριος Παπαδόπουλος, Χρήστος Μελιδάς, Ιωάννης Τσεκίης	Εισοδήματα από πωλήσεις	75.349,22 70.508,32
Ημερομηνία έγκρισης:	30 Απριλίου 2009	Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζομένους κ.λπ.	168.628,16 167.657,61
Πρωτόκολλο ελεγκτικής λογιστικής:	Αναστέλιος Παναγιώτης	Πληρωμές φόρων	123,84 1164,121
Ελεγκτικός σταθμός:	KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.	Πληρωμές φόρων εισοδήματος	1943,129
Τύπος δικαστικής εδρεύουσας:	Με ορκωτή γνώμη	Τόκοι πληρωθέντες	1515,780
		Σύνολο εισορών / κερσορών	1391,281
		από λειτουργικές δραστηριότητες και	4.940,22 1.895,16
		Λειτουργικές δραστηριότητες	
		Πληρωμές για την απόκτηση ενδεδειγμένων	11.348,22 11.348,22
		και άλλων παθητικών στοιχείων	
		Εισοδήματα από πωλήσεις ενδεδειγμένων και άλλων παθητικών	4,56
		Σύνολο εισορών / κερσορών	
		από επενδυτικές δραστηριότητες (H)	11.348,22 11.039,771
		Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
		Εισοδήματα δανείων	12.797,73 1855,271
		Μερίσματα πληρωθέντα	10,409
		Σύνολο εισορών / κερσορών	
		από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (H)	12.786,13 1865,271
		Καθαρή αύξηση στο κεφάλαιο διαθέσιμο	
		& κερδοφόρο κέρδος (H) + (H) + (H)	795,87 0,12
		Ταμειακά διαθέσιμα και κερδοφόρο έσοδο κέρδος	0,51
		Ταμειακά διαθέσιμα και κερδοφόρο ήττα κέρδος	794,38 0,51
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	
Ποσό αναφοράς σε τελικές ευρώ	31.12.2008 31.12.2007	Ποσό αναφοράς σε τελικές ευρώ	31.12.2008 31.12.2007
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		Σύνολο καθαρού θέσης άκαμωτο κέρδος	
Διακομιστολογημένο ενοποιημένο πόνο στοιχεία	6.028,59 5.050,53	01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα	20.092,01 17.235,74
Άυλο κερδοφόρο στοιχεία	1.103,70 2.183,77	Κέρδη / (ζημιές) κέρδος μετά από φόρους	1.578,95 2.993,23
Κόστος για καθορισμένα περιουσιακά στοιχεία	11.664,05 11.635,35	Διακομιστολογημένα περιουσιακά	
Αποθέματα	3.955,82 4.691,72	Καθαρό έσοδο/αποβλήτο επί εταίρων στην καθαρή θέση	3,74 171,96
Ανατοκιστές από πωλήσεις	17.137,25 21.446,30	Σύνολο καθαρού θέσης κέρδος κέρδος	
Κόστος καθορισμένων περιουσιακά στοιχεία	1.766,05 949,61	01.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα	21.671,70 20.092,01
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	41.653,46 45.957,28		
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μεταξύ κέρδη	20.070,00 20.070,00		
Κόστος καθαρού θέσης	1.661,70 27,01		
Σύνολο καθαρού θέσης	21.671,70 20.097,01		
Προβλεπόμενα/κέρδη υποχρεώσεων υποχρεώσεων	1.854,03 1.730,58		
Βραχυπρόθεσμα δανειστές υποχρεώσεων	5.454,81 0.252,54		
Κόστος βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεων	12.672,92 15.877,15		
Σύνολο υποχρεώσεων	19.981,74 25.880,27		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	41.653,46 45.957,28		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΙΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
Ποσό αναφοράς σε τελικές ευρώ	1.1-31.12.2008 1.1-31.12.2007		
Κύριο έργο	64.068,58 64.618,48		
Μικρά κέρδη / ζημιές	26.289,00 27.683,35		
Κέρδη / (ζημιές) από φόρους, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.124,67 4.955,29		
Κέρδη / (ζημιές) από φόρους	2.653,89 4.350,88		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	1.578,95 2.993,23		
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και μετρωτά (ισοστάσιο επί ευρώ)	0,2348 0,4385		
Προσπεφόμενο μερίδιο από μετρωτά - (σε ευρώ)			
Κέρδη / (ζημιές) από φόρους, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και μετρωτά αποτελεσμάτων	4.578,46 6.450,61		

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΙΕΣ

- Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Henkel AG & Co KGaA που δίνει την έδρα της στη Γερμανία με ποσοστό συμμετοχής 100,00%. Εφαρμόζεται η ομολογία μεθόδους ενοποίησης.
- Η εταιρεία ΗENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2005 έως 2008 και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές (έστω και αν οι οικονομικών καταστάσεων).
- Προβλεπόμενα:

Προβλεπόμενα για ανέλεγκτες φορολογικές κερδοφόρες	1.400,00
Προβλεπόμενα αναδιοργανωτικές	150,70
Προβλεπόμενα για επενδυτικές αποδόσεις	609,66

 Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διοίκηση διαφοράς που έχουν ή ενδέχεται να έχουν
- Συναρτήσει με αναθεωρημένο μέτρο

Ποσό σε τελικές ευρώ	1.1-31.12.2008
Έσοδο	4.218,26
Έσοδο	21.879,43
Αποδόσεις	433,83
Υποχρεώσεις	7.131,47
Συνολικές & ομοίως δ-πληρών σφραγισμένων & μελών της διοίκησης	561,44
- Ποσό που καταχωρήθηκαν επί εταίρων στην καθαρή θέση

Ποσό σε τελικές ευρώ	
Αναστέλιος κέρδη προβλεπόμενα αναδιοργανωτικές προσαρμογών	4,67
Αναστέλιος κέρδη αναδιοργανωτικές κέρδη	0,931


Henkel ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε 1175/01ΝΥ/Β/Β6/655

ΕΔΡΑ: ΚΥΠΡΟΥ 23, ΜΟΣΧΑΤΟ ΑΤΤΙΚΗΣ, 18346

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2009 έως 31 Δεκεμβρίου 2009

(Ολοκληρωμένα έσοδα του κ.ν. 2190/20 άρθρο 135 για επενδύσεις από οικονομικών ετήσιες οικονομικές καταστάσεις ενσωματωμένες και ως, κατά τα ΝΔΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προέρχουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποκαλύπτουν σε μη γενική επιμέλεια τις οικονομικές πληροφορίες και τα αποτελέσματα της HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Επικυρωμένες ετησίως οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν ετήσιες οικονομικές πληροφορίες και είναι διαθέσιμες με την Ελλάδα, με αναφορά στις θεμελιώδεις διαδικασίες και, όπου απαιτείται οι αναφορές καταστάσεις καθώς και οι ετήσιες ετήσιες του αρχικού ετήσιου έτους.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	
Αρμόδιο Πρόσωπο	Μουράτος Αθηνών - Γεώργιος Νίκος Αθηνών	Ποσό συμπεριλαμβανομένων κλειστών	1.013.122.2009
Διευθυντής Διοίκησης	www.henkel.gr	Αποδοτικότητα δραστηριοτήτων	1.013.122.2008
Διεύθυνση Διοίκησης Συμβουλίου		Επιπλέον από επενδύσεις	65.288,35
Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος	Κωνσταντίνος Χατζησταύρος	Πληρωμές σε παραμεινόμενα εργαζόμενους κ.λπ.	614.070,70
Ανεξαρτήτος Διαχειριστής	Ανδρέας Κωνσταντίνος Μηνιάδης	Πληρωμές φόρων	130,37
Μέλη: Κωνσταντίνος Μηνιάδης, Joachim Isakovic, Georgia Arch		Πληρωμές φόρων εισοδήματος	692,66
Μικρομεσαία επιχορήγηση από το Δ.Σ.	26 Απριλίου 2010	Τόκοι πληρωθέντες	1290,87
των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	Αποδοτικός Ποσοστό	Επίσης φόροι: εισοδήματος	
Ορισμός ελεγκτικής αρχής	ΚΡΜΣ Ορισμός Ελεγκτικής Α.Ε.	από λειτουργικές δραστηριότητες και	2.533,97
Ελεγκτική εταιρεία	Με αναφορά του		
Τύπος ελέγχου ετήσιου ετήσιου			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
Ποσό συμπεριλαμβανομένων κλειστών	31.12.2009	31.12.2008	
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ			
Μεταμνημονιακό έσοδο	6.339,27	6.026,59	
Διάρθρωση περιουσιακών στοιχείων	28,20	1.103,70	
Αποτίμηση μεταμνημονιακού έσοδου	19.733,05	11.660,05	
Αποτίμηση	3.142,46	3.953,82	
Αποτίμηση από κλειστά	19.071,26	17.137,25	
Αποτίμηση μεταμνημονιακού έσοδου	451,13	1.766,05	
Μη μεταμνημονιακό περιουσιακό στοιχείο			
προσδοκώμενο για πώληση	2.117,59		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	43.157,40	41.653,46	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΑ			
Μεταβολή κεφαλαίων	20.070,00	20.070,00	
Αποτίμηση όλων των κεφαλαίων	3.033,86	1.601,73	
Διάρθρωση όλων των κεφαλαίων	23.123,69	21.671,73	
Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα	1.378,08	754,03	
Βραχυπρόθεσμα / μακροπρόθεσμα υποχρεώματα	4.970,65	5.454,81	
Αποτίμηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	13.734,63	13.772,92	
Διάρθρωση υποχρεώσεων	22.033,54	19.981,76	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΩΝ	43.157,40	41.653,46	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Ποσό συμπεριλαμβανομένων κλειστών	31.12.2009	31.12.2008	
Διάρθρωση όλων των κεφαλαίων ενδεικτική χρήση			
01.01.2009 και 01.01.2008 (αρχικό)	21.671,70	20.097,01	
Διάρθρωση όλων των κεφαλαίων ενδεικτική χρήση			
μετα από φόρους εισοδήματος δραστηριοτήτων	4.452,16	1.574,89	
Διάρθρωση όλων των κεφαλαίων ενδεικτική χρήση			
18.12.2009 και 31.12.2008 (αποτέλεσμα)	21.423,86	21.671,70	

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΙΕΣ


- Ο οικονομικός ελεγκτής της εταιρείας, περιγράφοντας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, Henkel AG & Co KGaA και των δύο της έργο της στα πλαίσια του ετήσιου οικονομικού ελέγχου, επισημαίνει το ετήσιο αποτέλεσμα.
- Η εταιρεία HENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες αρχές για τις χρήσεις 2005 έως 2009 και κατά συνέπεια οι παραρτηματικές πληροφορίες της για τις χρήσεις αυτές δεν είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με τις απαιτήσεις των εθνικών οικονομικών καταστάσεων.
- Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα

Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα	1.420,00	
Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα	77,22	
Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα	51,50	
Προβλεπόμενα / ανεπιπληρωθέντα υποχρεώματα	790,23	

Δεν υπάρχουν επιδοτήσεις ή υποχρεώσεις διαφοράς που είναι ή ενδέχεται να είναι σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή αξιολόγηση της εταιρείας.
- Ο αριθμός των ενοικιαζόμενων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνει κατά τον 31 Δεκεμβρίου 2009 σε 172 άτομα και τον 31 Δεκεμβρίου 2008 ο αριθμός των εργαζομένων που πραγματοποιήθηκαν σε 177 άτομα.
- Επιπλέον με συνδεδεμένα πρόσωπα

Τύπος κλειστών ετών	1.014.112.2009	
Εσοδα	3.864,35	
Εξοδα	20.799,26	
Αποτελέσματα	435,80	
Ποσοστά	4.993,68	
Ποσοστά	548,38	
- Αποτελούν επίσης οικονομικές καταστάσεις με βάση τις πληροφορίες

Τύπος κλειστών ετών	1.014.112.2009	1.014.112.2008
Αποτελέσματα κλειστών ετών / κλειστών ετών	1.081,95	4,67
Αποτελέσματα κλειστών ετών / κλειστών ετών	96,40	10,93
Αποτελέσματα κλειστών ετών / κλειστών ετών	1.081,95	10,93
- Στην Ελλάδα της χρήσης αυτής η εταιρεία ελέγχεται από την Henkel AG & Co KGaA, καθώς και 6.990.220 μετοχές της εταιρείας με 20.370.000 από την Henkel.
- Εάν οι οικονομικές καταστάσεις στην κατάσταση οικονομικών καταστάσεων 3.2.2010 των οικονομικών καταστάσεων. Η κατάσταση αυτή δεν έχει κλειστά ετήσια και ετήσια Α τα αποτελέσματα της πρώτης χρήσης κλειστών ετών.
- Το σημαντικότερο γεγονός μετά την υιοθέτηση των οικονομικών καταστάσεων στα πλαίσια 27 των οικονομικών καταστάσεων.

 Eccellenza is our Passion		Henkel ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1175/01ΝΤ/Β/86/655 ΕΒΡΑ: ΚΥΠΡΟΥ 23, ΜΟΞΑΤΟ ΑΤΤΙΚΗΣ, 18346			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΝΦΟΡΕΣ ΧΡΗΜΙΣ από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011			
Εξομοιωμένο Όριο και κ.κ. 2196/04, άρθρο 135 για εισηγμένες και συντάσσουσες εταιρίες απονομιμωμένες και μη, κατά το ΔΑΤ			
<p> Το παρόν έγγραφο και πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε οικονομικές καταστάσεις, αποτελείται από ετήσια ετήσια έκθεση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της ΗENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Συνοψίζουμε επιγραμματικά στην αναχώματη την πρόβλεψη οικονομικών ετών επενδυτική εργασία ή άλλη συνθήκη σε την Ελλάδα, να καταλείπει στην δικαιοσύνη του δικαστή, της, όπου εννοείται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ετήσια του εργαζομένου ετήσια έκθεση </p>			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	
Αρχικό Νομικό: Νομικό Αθηνών - Τμήμα Νόμοις Αθηνών διεύθυνση: www.henkel.gr Έδρα: Ελευθερίου Βενιζέλου Πρόεδρος: Κ.Α.Ν. Τζουβάνης Αντιπρόεδρος: Κωνσταντίνος Φωτιάσης Μέλη: Χρήστος Κηρύκος, Ioachim Jarcide, Giacomo Archi Μεταρρύθμιση σύμφωνα από το Δ.Σ. 11 Μαΐου 2012 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Αναστάσιος Παναγιώτης Οριστική Ετήσια Περίοδος: ΚΡΑΤΟΣ Οικονομική Εταιρεία Α.Ε. Ετήσια Έκθεση: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ Τύπος έκθεσης: Ετήσια έκθεση	Πόση απονομιμωμένη σε ευρώ: 1.01.31.12.2011 1.01.31.12.2010 Σε ευρώ με δεκαδικά σημεία Εισπραχθέν από πωλήσεις: 58.938,09 64.522,77 Πληρωμές από προμηθευτές, εργολάβους κ.λπ.: 165.567,12 157.404,75 Πληρωμές σε μισθωτές: 195,821 466,771 Πληρωμές φόρων εισοδήματος: 194,954 190,191 Τόκο πληρωθέντες: 120,659 117,211 Σύνολο εισοδήματος/εξοφλήσεων από λειτουργικές δραστηριότητες: 16.530,651 5.013,61 Βασικά στοιχεία ετήσιας έκθεσης Πληρωμές για την αποπληρωμή υποχρεώσεων από άλλους πάσης φύσεως: 4270,471 1459,421 Εισπραχθέν από πωλήσεις υποχρεώσεων από άλλους πάσης φύσεως: 0,01 3.254,85 Πληρωμές για την αγορά ετήσιου: 0,287,771 0,00 Τόκοι εισπραχθέντες: 0,00 0,00 Σύνολο εισοδήματος/εξοφλήσεων από λειτουργικές δραστηριότητες: 15.428,251 2.758,41 Μεταρρύθμιση οικονομικών καταστάσεων Εισπραχθέν από πωλήσεις/εξοφλήσεων: 4.256,72 0,00 Εξοφλήσεις από πωλήσεις: 0,00 14.969,50 Σύνολο εισοδήματος/εξοφλήσεων από λειτουργικές δραστηριότητες: 8.258,72 14.969,50 Εισπραχθέν από πωλήσεις/εξοφλήσεων από λειτουργικές δραστηριότητες: 15.428,251 2.758,41 Τόκοι εισπραχθέντες από πωλήσεις/εξοφλήσεων: 0,01 1,07 Τελικό καθατό κεφάλαιο και αποθεματικά: 142,25 3.841,19		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
Όριο εξομοιωμένο σε ευρώ: 31.12.2011 31.12.2010 ΕΞΕΡΧΗΣ Πραγματικοποιημένα έσοδα/έσοδα: 6.437,12 6.506,12 Άλλα περιουσιακά στοιχεία: 3,04 4,75 Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων: 10.031,01 11.529,90 Αποτίμηση: 4.015,22 2.856,05 Αποτίμηση από πωλήσεις: 15.502,51 75.126,47 Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων: 739,22 4.945,21 ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΕΡΧΗΣ: 36.987,94 81.588,48	Όριο εξομοιωμένο σε ευρώ: 1.01.31.12.2011 1.01.31.12.2010 Κεφάλαιο εργαζομένων: 55.046,53 57.382,31 Άλλα κεφάλαια: 22.966,47 23.894,73 Κέρδη προ φόρων καταρτισμένων από επενδυτικές δραστηριότητες: 1.361,82 1.031,57 Κέρδη / κέρδη προ φόρων: 13.785,091 1.984,06 Κέρδη / κέρδη μετά από φόρους: 14.784,601 1.043,51 Άλλα καθατό κεφάλαιο μετά από φόρους: 107,49 4,94 Συνολικό καθατό κεφάλαιο μετά από φόρους: 14.117,251 1.045,45 Προσέτιμα κεφάλαια μετά από φόρους: 0,000 0,000 Κέρδη προ φόρων καταρτισμένων επενδυτικών δραστηριοτήτων από διαφόρων δραστηριοτήτων: 1.840,35 2.268,49		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΥΘΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Όριο εξομοιωμένο σε ευρώ: 31.12.2011 31.12.2010 Σύνολο όλων των κεφαλαίων: 34.173,51 23.125,06 Διμεταρρύθμιση κεφαλαίων: 14.173,251 1.045,45 Σύνολο όλων των κεφαλαίων: 19.996,06 24.173,51	Όριο εξομοιωμένο σε ευρώ: 1.01.31.12.2011 1.01.31.12.2010 Κεφάλαιο εργαζομένων: 55.046,53 57.382,31 Άλλα κεφάλαια: 22.966,47 23.894,73 Κέρδη προ φόρων καταρτισμένων από επενδυτικές δραστηριότητες: 1.361,82 1.031,57 Κέρδη / κέρδη προ φόρων: 13.785,091 1.984,06 Κέρδη / κέρδη μετά από φόρους: 14.784,601 1.043,51 Άλλα καθατό κεφάλαιο μετά από φόρους: 107,49 4,94 Συνολικό καθατό κεφάλαιο μετά από φόρους: 14.117,251 1.045,45 Προσέτιμα κεφάλαια μετά από φόρους: 0,000 0,000 Κέρδη προ φόρων καταρτισμένων επενδυτικών δραστηριοτήτων από διαφόρων δραστηριοτήτων: 1.840,35 2.268,49		
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΝΦΟΡΕΣ			
1. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Henkel AG & Co KGaA που έχει την έδρα της στη Γερμανία με ποσοστό συμμετοχής 100,00%. Εφαρμόζεται η ίδια μέθοδος ενοποίησης. 2. Η εταιρεία ΗENKEL ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει επενδύσει στο εξωτερικό ούτως ώστε για τις περιόδους 2005 έως 2010 να ισχύει συνθήκη οι υποχρεώσεις υπαρκτές της να τις χρεώνει ούτως δεν έχουν καταρτιστεί οικονομικές. Ειδικά για τα χρόνια 2011 ήδη ανεπτυχθεί ετήσια από τους νόμιμους ελεγκτές της εταιρείας με βάση άρθρο 82 παρ. 5 του Ν. 2238/94 από τον οποίο δεν επιβάλλεται να παρουσιάζουν αποτίμησεις φορολογητέων υποχρεώσεων πλην αυτών που απορροφούνται στις οικονομικές καταστάσεις, λόγω έλλειψής των οικονομικών καταστάσεων. 3. Προβλέψεις Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικές χρεώσεις: 1.500,00 Προβλέψεις συντάσσουσας: 215,00 Προβλέψεις για υποχρεώσεις σε δικαστήριο: 40,20 Άλλες προβλέψεις: 197,80 Δεν υπάρχουν ετήσιες ή από έκτακτη διαφορά που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας. 4. Ο αριθμός των απορροφούμενων προνομιούχων στην Εταιρεία ανεβαινών από την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε 157 άτομα ενώ την 31 Δεκεμβρίου 2010 ο αριθμός του απορροφούμενου προνομιούχων ανέρχεται σε 167 άτομα. 5. Συνθήκες με αλληλεγγύη μέλη Όριο σε ευρώ: 31.12.2011 31.12.2010 Εξόφληση: 3.750,56 Έσοδα: 25.630,72 Αποτίμηση: 767,21 Υποχρεώσεις: 4.594,53 Συνολικές και καθαρές συντάσσουσες: 546,48 επί μέρους της εταιρείας			
6. Ανάλυση όλων των οικονομικών ετών μετά από φόρους Όριο σε ευρώ: 1.01.31.12.2011 1.01.31.12.2010 Ανδρομωμένη ετήσια καθατή ετήσια έκθεση Οικονομική κατάσταση: 134,29 5,98 Αποφασιστική φάση από ανδρομωμένη έκθεση: 126,861 19,041 Άλλα καθατό κεφάλαιο μετά από φόρους: 107,49 4,94 7. Στο 30 Αυγούστου 2011 η Εταιρεία συνόλησε την υποβολή Προσέτιμα ετήσιας έκθεσης για την επόμενη του 2011 των οικονομικών καταστάσεων της λειτουργίας εταιρείας Henkel Α.Ε. με ποσοστό 3,40 ευρώ ανά μετρητό σε Αθήνα. Δεδομένου ότι η εταιρεία Henkel Α.Ε. η Εταιρεία συνόλησε την 29 Σεπτεμβρίου 2011 να δημοσιεύσει στο 4 Οκτωβρίου 2011. Η Προσέτιμα ετήσια έκθεση της 1 Ιανουαρίου 2011 όπου η Εταιρεία συνόλησε ποσοστό 77,30% στο 15 Δεκεμβρίου 2011 άνω των απορροφούμενων του Δ.Σ. της Εταιρείας και της Henkel Α.Ε. που ετήσιας σε ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (έσοδα) η έκθεση της ετήσιας έκθεσης της Henkel Α.Ε. σε 3,40 ευρώ ανά μετρητό με το άρθρο 80-77, 79 και 76 του Ν.Κ.Ε. 2140/20 και το άρθρο 1-5 του Ν. 2146/93. Στο 19 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία συνόλησε την υποβολή Προσέτιμα ετήσιας έκθεσης προς την Εταιρεία έκθεσης αγοράς για την επόμενη του ετήσιου των μετρητών της Henkel Α.Ε. της εταιρείας η οποία συνόλησε μετρητό 27 επί των οικονομικών καταστάσεων. 8. Στο 5 Μαΐου 2012, αποφασίστηκε να την υποβολή Προσέτιμα ετήσιας έκθεσης ετήσιας έκθεσης των μετρητών της Henkel Α.Ε. η Εταιρεία συνόλησε από τον επόμενο ετήσιου του ετήσιου και ετήσιου καταρτισμένων ετήσιου με το άρθρο 5 της απόφασης 17/427/9.5.2.2007 του Δ.Σ. της εταιρείας και η "Ετήσια έκθεση" της Henkel Α.Ε. ούτως ώστε να είναι 3,45. Σε 22 Μαΐου 2012 οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ετών 3,40 ανά μετρητό της ετήσιας έκθεσης Προσέτιμα ετήσιας έκθεσης από ετήσιου πλεόν στο ποσό των ευρώ 3,65 ανά μετρητό (αρθρο 28 επί των οικονομικών καταστάσεων)			

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010.
2. ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΘΑΝΟΣ, Π. ΚΙΟΧΟΣ, Γ. ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ, ΑΘΗΝΑ 2002.

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://www.businessnews.gr/article/2521/i-henkel-gia-tin-aeiforo-anaptyxi>
2. <http://www.henkel.gr/codes-69.htm>
3. www.csmnews.gr
4. www.specisoft.gr
5. www.imerisia.gr
6. www.repository.edulll.gr
7. www.naftemporiki.gr
8. www.kypseli.ouc.ac.cy