

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

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ**  
**ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**



**ΠΑΝΤΑΖΗ ΣΟΦΙΑ**

**ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2007**

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....</b>	<b>1</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....</b>	<b>2</b>
<b>1.1 ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ .....</b>	<b>2</b>
1.1.1 ΓΕΝΙΚΑ .....	2
<b>1.2 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ .....</b>	<b>3</b>
1.2.1 ΓΕΝΙΚΑ .....	3
1.2.2 ΔΙΥΛΙΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ .....	3
1.2.3 ΑΣΚΗΣΗ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ .....	3
1.2.4 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ.....	4
1.2.5 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ.....	4
1.2.6 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΔΙΕΘΝΗ ΑΓΟΡΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ.....	5
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>6</b>
<b>2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>6</b>
2.1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΟΡΑΜΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	8
<b>2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ .....</b>	<b>8</b>
<b>2.3 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>10</b>
<b>2.4 ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....</b>	<b>10</b>
<b>2.5 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ .....</b>	<b>12</b>
<b>2.6 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>13</b>
<b>2.7 ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>13</b>
<b>2.8 ΠΡΟΪΟΝΤΑ.....</b>	<b>15</b>
<b>2.9 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ.....</b>	<b>17</b>
2.9.1 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ – ΠΟΙΟΤΗΤΑ.....	17
<b>2.10 ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....</b>	<b>18</b>
<b>2.11 ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ.....</b>	<b>18</b>
<b>2.12 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΔΩΡΕΕΣ – ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ .....</b>	<b>19</b>
<b>2.13 ΣΤΟΧΟΙ – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ.....</b>	<b>20</b>
<b>2.14 ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ .....</b>	<b>21</b>
<b>2.15 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2003 – 2005.....</b>	<b>21</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ .....</b>	<b>24</b>
<b>3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....</b>	<b>25</b>

<b>3.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ .....</b>	<b>26</b>
<b>3.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.....</b>	<b>38</b>
3.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	39
<b>3.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.....</b>	<b>40</b>
3.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	41
<b>3.5 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2002-2005 ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.....</b>	<b>41</b>
<b>3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΩΝ .....</b>	<b>44</b>
<b>3.7 ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΤΟ ΧΑΑ .....</b>	<b>78</b>
<b>ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΧΑΑ .....</b>	<b>78</b>
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>80</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>82</b>

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μία από τις σημαντικότερες βιομηχανικές επιχειρήσεις που διαθέτει σύγχρονες μεθόδους διοίκησης και οργάνωσης έχοντας ως κύρια ασχολία της την διύλιση και επεξεργασία αργού πετρελαίου είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Αποτελεί μία από τις σημαντικότερες μονάδες στην ελληνική αγορά που επεξεργάζεται καύσιμα και λιπαντικά.

Θεωρείται ως το μοναδικό σύνθετο διυλιστήριο καυσίμων στην Ελλάδα, το οποίο παράγει και συσκευάζει λιπαντικά, τα οποία ελέγχονται από διεθνείς οργανισμούς και από Ένοπλες δυνάμεις των ΗΠΑ. Επίσης, έχει την δυνατότητα να κατεργάζεται πετρέλαιο διαφόρων τύπων, με αποτέλεσμα να μπορεί να παράγει κατάλληλα πετρελαϊκά προϊόντα και κατά συνέπεια να εξυπηρετεί πολλές εταιρείες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Έχει ως έδρα τον δήμο Αμαρουσίου, οι εγκαταστάσεις της οποίας βρίσκονται στην περιοχή Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας και είναι Ανώνυμη Εταιρεία

Σκοπός της εταιρείας είναι να αυξήσει την παραγωγή της, να εξυπηρετεί τις ανάγκες των πελατών της και να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της στο εσωτερικό. Έτσι συνεργάζεται με αξιοπιστία, ταχύτητα και ευελιξία με τους εργαζόμενους της, τους πελάτες της, τους προμηθευτές της και την κοινωνία.

Το πρώτο κεφάλαιο κάνει λόγο για την αγορά πετρελαίων και την εμπορία αυτών, προσδιορίζει την δομή της ελληνικής αγοράς πετρελαιοειδών, το θεσμικό πλαίσιο αυτών, την διύλιση πετρελαιοειδών, τα αποθέματα ασφαλείας, την τιμολόγηση και τις πρόσφατες εξελίξεις που συνέβησαν στην διεθνή αγορά πετρελαίου.

Το δεύτερο κεφάλαιο αναφέρεται στην βιομηχανική επιχείρηση και επεξεργασία αργού πετρελαίου την ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Παρουσιάζονται τα γενικά χαρακτηριστικά της, ο σκοπός της, η ιστορική αναδρομή της εταιρείας από την πρώτη στιγμή που ιδρύθηκε έως σήμερα, η διοίκησή και η διεύθυνση της, το ανθρώπινο δυναμικό της, οι θυγατρικές εταιρείες της, τα προϊόντα που παράγει, οι κτιριακές τις εγκαταστάσεις και τέλος η σχέση της με το περιβάλλον και την κοινωνία.

Το τρίτο κεφάλαιο αποτελεί την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Αναφέρονται τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης, μέσω ισολογισμών, καταστάσεων κοινού μεγέθους και αριθμοδεικτών για τα τέσσερα τελευταία χρόνια, η είσοδος της εταιρείας και η πορεία της μετοχής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, όπως επίσης και η εξέλιξη του κύκλου εργασιών και αποτελεσμάτων για τα έτη 2002 έως και 2005, με αποτέλεσμα να διακρίνεται η πορεία της εταιρείας από τότε που ιδρύθηκε μέχρι σήμερα.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

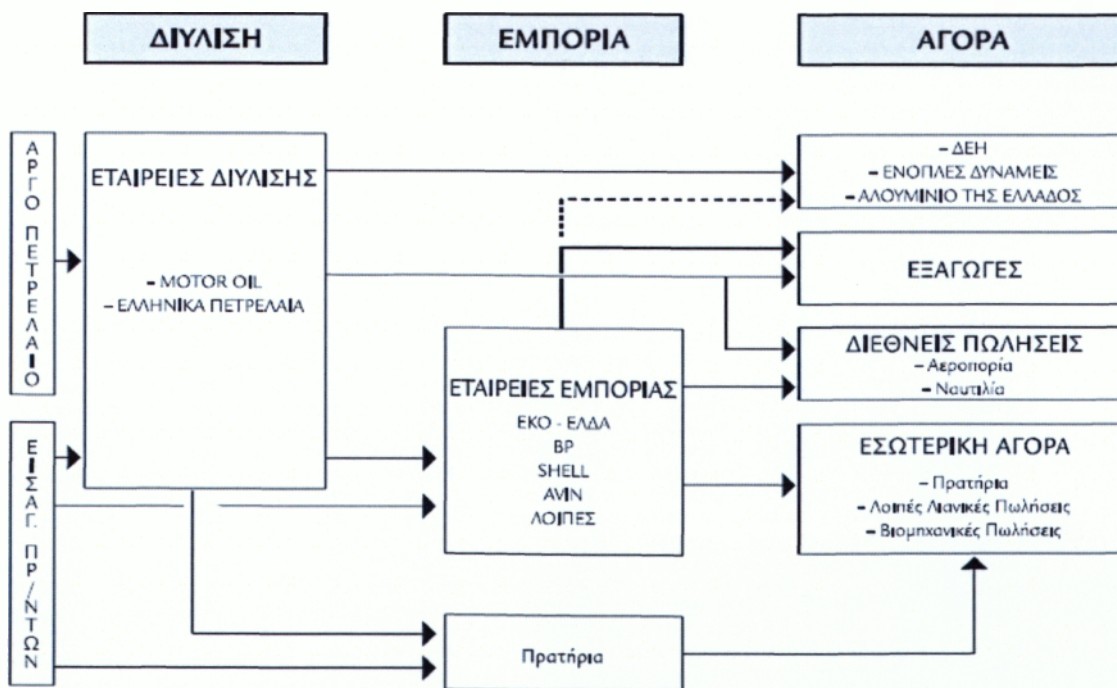
## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

### 1.1 ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ

#### 1.1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στην Ελλάδα η παραγωγή αργού πετρελαίου είναι περιορισμένη. Το κοίτασμα του πρίνου καλύπτει μόλις το 2% της εγχώριας ζήτησης, με αποτέλεσμα το σύνολο των αναγκών της χώρας σε αργό πετρέλαιο να καλύπτεται από εισαγωγές. Το αργό πετρέλαιο αφού διυλιστεί στις μονάδες διύλισης, εξάγεται ή διατίθεται στην αγορά.

Η δομή της αγοράς πετρελαίου παρουσιάζεται σχηματικά ως εξής:



## **1.2 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ**

### **1.2.1 ΓΕΝΙΚΑ**

Στην Ελλάδα η παραγωγή και η διακίνηση προϊόντων πετρελαίου, χαρακτηρίζεται από ένα ιδιαίτερο θεσμικό πλαίσιο. Το Ελληνικό Δημόσιο, υποχρέωνε τις εταιρείες εμπορίας να προμηθεύονται καύσιμα μόνο από τα δύο κρατικά διυλιστήρια (ΕΛΠΕ).

Επιπροσθέτως, η αγορά πετρελαίου σιγά-σιγά απελευθερώθηκε και σήμερα η λειτουργία της ρυθμίζεται από τον Νόμο 3054/2002. Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο νόμο και αφού πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις, ένα νομικό πρόσωπο έχει την δυνατότητα να λαμβάνει περισσότερες από μια άδειες διύλισης, εμπορίας πετρελαιοειδών, πρατηρίου καυσίμων κ.τ.λ.

### **1.2.2 ΔΙΥΛΙΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ**

Το θεσμικό πλαίσιο προβλέπει ότι, οι εταιρείες διύλισης μπορούν να εισάγουν και να επεξεργάζονται αργό πετρέλαιο και διάφορα πετρελαιοειδή προϊόντα από οποιαδήποτε χώρα, με την μόνη προϋπόθεση ότι πρέπει να καταβάλλουν φόρους σύμφωνα με τους κανονισμούς που ορίζει η Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **1.2.3 ΑΣΚΗΣΗ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ**

Για να προσφέρει το Υπουργείο Ανάπτυξης, άδεια εμπορίας σε μια εταιρεία εμπορίας πρέπει να πληρούνται οι εξής προϋποθέσεις:

1. το μετοχικό τους κεφάλαιο να είναι μεγαλύτερο ενός κατώτατου ορίου
2. να διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους μεγάλου μεγέθους, που εξαρτάται από το είδος της άδειας την οποία ζητά
3. να διαθέτει τεχνικές εγκαταστάσεις, για την σωστή και ασφαλή διακίνηση των προϊόντων και
4. να υπάρχει κάποιος συγκεκριμένος αριθμός βυτιοφόρων.

Οι εταιρείες εμπορίας, έχουνε την δυνατότητα να προμηθεύονται έτοιμα προϊόντα από οποιαδήποτε χώρα, με μοναδικό προορισμό την καταβολή φόρων, σύμφωνα με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Οι εταιρείες εμπορίας, έχουν το δικαίωμα να λειτουργούν πρατήρια και να είναι ιδιοκτήτριες της γης και των εγκαταστάσεων των πρατηρίων. Ακόμα, τα ανεξάρτητα πρατήρια μπορούν μέσω κοινοπραξίας πρατηρίων, να προμηθεύονται απευθείας καύσιμα από τα διυλιστήρια και από εισαγωγές εταιρειών εμπορίας.

#### **1.2.4 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ**

Σύμφωνα με τον Νόμο 3054/2002, τα διυλιστήρια ή οι εισαγωγές αργού πετρελαίου, έχουν την υποχρέωση να διατηρούν Αποθέματα Ασφαλείας ίσα με τα 90/365 των καθαρών εισαγωγών που πραγματοποίησε στην αγορά ο υπόχρεος κατά το προηγούμενο ημερολογιακό έτος, προκειμένου να καλυφθούν οι ανάγκες της κάθε χώρας.

Εάν υπάρχει υποχρεωτική τήρηση Αποθεμάτων Ασφαλείας, θα έχει ως συνέπεια τα Ελληνικά Διυλιστήρια να πουλούν τα προϊόντα τους σε υψηλή τιμή, έτσι ώστε να καλυφθεί το επιπλέον κόστος που θα δημιουργηθεί.

#### **1.2.5 ΤΙΜΟΛΟΓΗΣΗ**

Οι τιμές του κάθε προϊόντος, διαμορφώνονται σύμφωνα με τις συνθήκες προσφοράς και ζήτησης. Για λόγους ανταγωνισμού μεταξύ των διυλιστηρίων, τα διυλιστήρια κάνουν γνωστό στο Υπουργείο Ανάπτυξης τον τρόπο που προσδιορίζουν τα ex factory των τιμών τους, ενώ οι εταιρείες εμπορίας δείχνουν τις πραγματικές τιμές των προϊόντων τους που δίνουν στους πρατηριούχους.

## **1.2.6 ΠΡΟΣΦΑΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΔΙΕΘΝΗ ΑΓΟΡΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ**

Κατά την διάρκεια του έτους 2005, η ζήτηση πετρελαίου αυξήθηκε κατά 1,1 εκατ. βαρέλια ημερησίως (bpd), με αποτέλεσμα η συνολική ζήτηση να διαμορφώνεται στα 83,22 εκατ., έναντι του έτους 2004 που η συνολική ζήτηση είχε ανέλθει στα 82,15 εκατ. βαρέλια ή αλλιώς bpd.

Η παραγωγή αργού πετρελαίου στις ΗΠΑ επηρεάστηκε από την διακοπή των εργασιών άντλησης με αποτέλεσμα να μειωθεί η παραγωγή πετρελαίου κατά 5% το έτος 2005 έναντι του 2004.

Η παραγωγή αργού πετρελαίου στις ΗΠΑ, το τελευταίο τρίμηνο του 2005 μειώθηκε και ανήλθε στο ποσό 570.000 bpd σε σχέση με το τελευταίο τρίμηνο του 2004 και στο ποσοστό του 16,0 %. Γενικά οι τιμές των διαφόρων τύπων αργού πετρελαίου διαμορφώθηκαν σε υψηλά επίπεδα το έτος 2005, σε σχέση με το 2004. Ανάλογα με τα παραγόμενα προϊόντα, παρατηρήθηκε αύξηση των τιμών τους το έτος 2005. Αυτό οφείλεται, στην μείωση της παραγωγής προϊόντων διύλισης λόγω των φυσικών φαινομένων στις ΗΠΑ.

Τα έντονα καιρικά φαινόμενα, όπως οι συχνές χιονοπτώσεις στην Ευρώπη κατά την διάρκεια του 2005, δημιούργησαν στα διυλιστήρια την δυσκολία τους να ανταποκριθούν, προσαρμόζοντας το παραγόμενο μίγμα τους στην ζήτηση για συγκεκριμένα προϊόντα, όπως το πετρέλαιο θέρμανσης και κίνησης καθώς και τις βενζίνες, οι τιμές των οποίων εμφάνισαν σημαντική άνοδο.

Οι τιμές των προϊόντων αυξήθηκαν περισσότερο από αυτές του αργού πετρελαίου, με αποτέλεσμα τα περιθώρια διύλισης των διυλιστηρίων να διαμορφωθούν στα 63,4 \$/MT σε μέσο όρο το έτος 2005.





## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ**

### **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

#### **2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

Στην συγκεκριμένη εργασία, θα ασχοληθώ με την εταιρεία διύλισης και επεξεργασίας αργού πετρελαίου, μια από τις σημαντικότερες μονάδες στην Ελλάδα, την λεγόμενη ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. Θεωρείται ως το μοναδικό σύνθετο διυλιστήριο καυσίμων στην Ελλάδα, μαζί με το διυλιστήριο Ε.Λ.Π.Ε. στον Ασπρόπυργο, διότι είναι οι μοναδικές εταιρείες διύλισης, οι οποίες επεξεργάζονται και λιπαντικά.

Η σύσταση της εταιρείας έγινε με την υπ' αριθμ. 4105/1970 συμβολαιογραφική πράξη, με βασικούς μετόχους τις εταιρείες του Βαρδινογιάννη <<ΣΕΚΑ Α.Ε. ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΥ ΠΛΟΙΩΝ ΔΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ>> και <<VARNIMA CORPORATION OF PANAMA>>. Έλαβε άδεια σύστασης από τον Υπουργό Εμπορίου με την υπ' αριθμόν 23020/1339 απόφαση, με το όνομα <<ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.-ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ Α.Ε.>>, η οποία αργότερα λόγω απόφασης από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 31.10.1972 τροποποιήθηκε και ονομάστηκε <<ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.-ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.>>.

Έχει ως έδρα τον δήμο Αμαρουσίου, οι εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται στην περιοχή Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας, είναι Ανώνυμη Εταιρεία και εγγεγραμμένη στο Μητρώο της Νομαρχίας Αθηνών.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς FTSE/ATHEX INTERNATIONAL, στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/ATHEX 20, καθώς και στο γενικό δείκτη ATHEX COMPOSITE INDEX. Η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International.

Σκοπός της εταιρείας είναι να αυξήσει την παραγωγή της, αλλά συγκεκριμένα η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.σκοπεύει στο να:

1. ιδρύσει και να λειτουργήσει βιομηχανικές μονάδες παραγωγής και επεξεργασίας βενζίνης αυτοκινήτων, καυσίμου πετρελαίου, φωτιστικού πετρελαίου, πετρελαίου θερμάνσεως, ελαφρού πετρελαίου ντίζελ και βασικά τελικά λιπαντικά, όπως να ιδρύσει μονάδες για την συσκευασία και την συντήρησή τους, καθώς ακόμα να αξιοποιήσει τους διάφορους τύπους προϊόντων, τα οποία παράγονται ή κατασκευάζονται,
2. να διεξάγει εργασίες απόκτησης, αποθήκευσης, μεταφοράς, πώλησης, εισαγωγής, εξαγωγής ακατέργαστου πετρελαίου, προϊόντων πετρελαίου και παραγώγων πετρελαίου, ορυκτών και μεταλλευμάτων και προϊόντων παραγώγων και υποκατάστατων αυτών και γενικά η διεξαγωγή εργασιών εμπορίας και διανομής, όπως και άλλης δραστηριότητας,
3. κάθε βιομηχανική και εμπορική δραστηριότητα για την αξιοποίηση κάποιου προϊόντος ή προϊόντος παραγόμενου από την εταιρεία, καθώς και η παροχή υπηρεσιών σε πλοία, αυτοκίνητα, αεροσκάφη και η ίδρυση συνεργειών για την επισκευή μηχανών, σταθμών αυτοκινήτων, εστιατορίων και αναψυκτηρίων,
4. να ιδρύσει και να λειτουργήσει εγκαταστάσεις παραγωγής ατμού και ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς ακόμα και υδραυλικών, αποχετευτικών και άλλων εγκαταστάσεων που θα είναι χρήσιμα και θα εξυπηρετούν την εταιρεία,
5. να ιδρύσει και να λειτουργήσει εργοστάσια βιομηχανικής επεξεργασίας και αποθήκευσης LPG, υλικών συσκευασίας και εμπορίας αυτών,
6. να έχει την δυνατότητα να παρέχει άδεια χρήσης και να εκμεταλλεύεται δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, μεθόδων επεξεργασίας και μεθόδων παραγωγής,
7. να ιδρύσει και να λειτουργήσει πρατήρια διανομής υγρών καυσίμων,
8. να διεξάγουν εργασίες συλλογής, μεταφοράς και διάθεσης αποβλήτων υδρογονανθράκων,
9. να ιδρύσει άλλες εταιρείες, που έχουν σκοπούς ίδιους, χρήσιμους, με τους σκοπούς της συγκεκριμένης εταιρείας,
10. να βρεί εταιρείες με σκοπούς παρόμοιους, ανάλογους ή χρήσιμους με την δικιά της και να συνεργαστούν μεταξύ τους,

11. να παρέχει η εταιρεία εγγυήσεις ή κάποια μορφή ασφάλειας σε φυσικά ή νομικά πρόσωπα ή σε εταιρείες οποιαδήποτε μορφής, που να έχουν ως στόχο την επίτευξη που αναφέραμε παραπάνω.

### **2.1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΟΡΑΜΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Όραμα της εταιρείας αποτελεί να είναι πρωτοπόρος εταιρεία στον τομέα διύλισης πετρελαίου και εμπορίας των προϊόντων του στην ευρύτερη περιοχή. Σκοπός αυτής είναι να αυξάνει την μετοχική αξία διύλισης, πρακτικών πωλήσεων και προώθησης, να εξυπηρετεί τις ανάγκες των πελατών της και ταυτόχρονα να διεκδικεί το μερίδιο αγοράς της στο εσωτερικό.

Σύμφωνα με την ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., κύρια προϋπόθεση επίτευξης των στόχων της είναι “να εργαζόμαστε με αξιοπιστία, ταχύτητα και ευελιξία στις συνεργασίες μας με τους εργαζόμενους, τους πελάτες, τους προμηθευτές και την κοινωνία χωρίς να προβαίνουμε σε συμβιβασμούς με τα υψηλά πρότυπα κοινωνικής ευαισθησίας και ασφάλειας”.

### **2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**



Τα σημαντικότερα γεγονότα που σημειώθηκαν από το έτος 1970 μέχρι και το έτος 2005 είναι τα εξής:

**Το 1970-1972** δημιουργήθηκαν οι εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου, καθώς άρχισε και η λειτουργία του, το οποίο παρέχει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης και σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

**To 1975** συνεχίστηκαν οι εργασίες στον τομέα παραγωγής καυσίμων, με αποτέλεσμα την επέκταση αυτών, με την προσθήκη της μονάδας Ατμοσφαιρικής Απόσταξης.

**To 1978** κατασκευάστηκε μονάδα Καταλυτικής Αναμόρφωσης, η οποία επεξεργάστηκε την νάφθα.

**To 1980** εγκαταστάθηκε μονάδα Καταλυτικής Πυρόλυσης, η οποία επεξεργάζεται μαζούτ σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

**To 1984** κατασκεύασαν μονάδα για να παράγουν Ηλεκτρική Ενέργεια, που χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη αέριο καύσιμο. Έτσι, μπορούν να την πουλούν σε όλο το εθνικό δίκτυο.

**To 1993** πραγματοποιήθηκε η πιστοποίηση ποιότητας για όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας κατά ISO 9002.

**To 1996** έγινε η αγορά μετοχών της εταιρείας από την Aramco Overseas BV και η μεταφορά διοικητικών υπηρεσιών της εταιρείας σε καινούριες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής.

**To 2000** ολοκληρώθηκαν οι επενδύσεις, με σκοπό την παραγωγή προϊόντων, σύμφωνα με τις αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς ακόμα πιστοποιείται το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της εταιρείας κατά ISO 14001.

**To 2001** εγκαταστάθηκε το νέο αεριοστροβίλιο στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς ακόμα αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και άρχισε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

**To 2002** εξαγόρασαν το 100% από την AVIN OIL, η οποία θεωρείται επίσης εταιρεία εμπορίας πετρελαιοειδών.

**To 2003** πραγματοποιήθηκε η πιστοποίηση ποιότητας για όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας κατά ISO 9001:2000.

**To 2004** έγινε η επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της εταιρείας κατά ISO 14001 μέχρι και το 2007.

**To 2005** ολοκληρώθηκε η κατασκευή της μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker), που δίνει την δυνατότητα παραγωγής <<καθαρών>> καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2005 και του 2009 (Auto Oil II). Απόκτηση από την Motor Oil Holdings S.A. του ποσοστού που κατείχε η Aramco Overseas Company B.V. στην εταιρεία.

## **2.3 ANTIKEIMENO ERΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ MOTOP ΟΪΛ**

Το διυλιστήριο, μαζί με τις σύγχρονες εγκαταστάσεις που διαθέτει, θεωρείται ένα από τα μεγαλύτερα ιδιωτικά βιομηχανικά συγκροτήματα της Ελλάδας και ένα από τα πιο σύγχρονα διυλιστήρια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Έχει την δυνατότητα να επεξεργάζεται αργό πετρέλαιο και πρώτες ύλες, με αποτέλεσμα να δημιουργούνται τελικά προϊόντα, άριστα κατασκευασμένα. Το διυλιστήριο διαθέτει μεγάλους χώρους αποθήκευσης χωρητικότητας 2,2 εκατ. κ.μ., εγκαταστάσεις φόρτωσης και εγκαταστάσεις τριών προβλητών με μέγιστη χωρητικότητα 450.000 τόνων.

Βασικός προμηθευτής της MOTOP ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ – ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. είναι η Saudi Aramco, που παρέχει στην εταιρεία πρώτες ύλες.

Η κύρια πρώτη ύλη που χρησιμοποιεί η εταιρεία είναι το αργό πετρέλαιο, με το οποίο παράγει διάφορα προϊόντα, όπως βενζίνες, ντίζελ, άσφαλτο, μαζούτ, καύσιμα και λιπαντικά. Παράγει επίσης λιπαντικά, τα οποία είναι συμφωνημένα από διεθνείς οργανισμούς (ACEA, API) και από Ένοπλες Δυνάμεις των ΗΠΑ. Πελάτες που αγοράζουν από την εταιρεία, είναι όλες οι μεγάλες εταιρείες, που παράγουν πετρέλαιο στην Ελλάδα και οι εταιρείες εφοδιασμού πλοίων, ενώ μέρος από τα έσοδα της MOTOP ΟΪΛ προέρχονται από εξαγωγές προς τις χώρες της Νοτιοανατολικής Μεσογείου των Βαλκανίων.

## **2.4 ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Η διοίκηση της MOTOP ΟΪΛ είναι η εξής:

- **ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ:**
  - Είναι πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Εκτελεστικό Μέλος
- **ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ:**
  - Είναι αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Μη Εκτελεστικό Μέλος
- **ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ:**
  - Είναι αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Μη Εκτελεστικό Μέλος
- **ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ:**
  - Είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος
- **ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ:**
  - Είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος

- ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ:
  - Είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ:
  - Είναι Εκτελεστικό Μέλος
- ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ:
  - Είναι Εκτελεστικό Μέλος
- ΛΕΩΝΙΔΑΣ Κ. ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ:
  - Είναι Μη Εκτελεστικό και Ανεξάρτητο Μέλος
- ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΜΑΡΑΒΕΑΣ:
  - Είναι Μη Εκτελεστικό και Ανεξάρτητο Μέλος
- ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ:
  - Είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος
- ΔΕΣΠΟΙΝΑ Ν. ΜΑΝΩΛΗ:
  - Είναι Μη Εκτελεστικό Μέλος

**Τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ είναι τα εξής:**

- ΒΑΡΔΗΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ:
  - Είναι ένα από τα ιδρυτικά μέλη της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ και επικεφαλής της διοίκησης με τον όρο πρόεδρος από το 1972 και διαθέτει ακόμα επιχειρηματικές δραστηριότητες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
- ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ ΤΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ:
  - Εργάζεται στην εταιρεία από το 1978, κατέχοντας την θέση του Γενικού Διευθυντή Marketing.
- ΠΕΤΡΟΣ ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ ΤΟΥ ΤΖΑΝΝΗ:
  - Εργάζεται στην εταιρεία από το 1986, κατέχοντας την θέση του Οικονομικού Διευθυντή και εκτελεί χρέη οικονομικού συμβούλου για τον Όμιλο Βαρδινογιάννη.
- ΣΤΕΙΑΚΑΚΗΣ ΜΙΧΑΗΛ:
  - Εργάζεται στην εταιρεία από το 1982 ως Γενικός Διευθυντής Παραγωγής.
- ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΤΟΥ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ:
  - Εργάζεται στην εταιρεία από το 1973 και συγκεκριμένα στο διυλιστήριο κατέχοντας την θέση του Γενικού Διευθυντή Παραγωγής.

- ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΘΑΝΟΠΟΥΛΟΣ:
  - ο Εργάζεται στην εταιρεία, ως διευθυντής Εσωτερικού Ελέγχου.

## **2.5 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στον Ελληνικό χώρο. Το έτος 2005 απασχόλησε περίπου 1.157 άτομα από τα οποία, τα 971 εργάστηκαν στο διυλιστήριο και 186 στα κεντρικά γραφεία.

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Διυλιστήριο</b>	842	903	988	971
<b>Κεντρικά Γραφεία</b>	190	189	190	186
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	1.032	1.092	1.178	1.157

Το 20% που εργάζεται στην εταιρεία, είναι απόφοιτοι ανώτατων εκπαιδευτικών οργανισμών, στους οποίους παρέχονται επιμορφωτικά προγράμματα και σεμινάρια κάθε χρόνο, σε τακτά χρονικά διαστήματα που γίνονται μέσα στην εταιρεία. Τους δίνεται η δυνατότητα να παρακολουθήσουν ένα πρόγραμμα επιμορφωτικών σεμιναρίων που διεξάγονται τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό.

Επιπλέον, η διοίκηση της εταιρείας διαθέτει τρεις γιατρούς εργασίας, νοσηλευτικό προσωπικό και τρία εξοπλισμένα ασθενοφόρα. Η εταιρεία παρέχει στο προσωπικό και στις οικογένειες τους ένα ιδιωτικό ασφαλιστικό πρόγραμμα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης, για κάλυψη όλων των “περιστατικών περίθαλψης” που θα προκύψουν. Υπάρχει ακόμα ένα μεγάλο τμήμα ασφαλείας, με εξειδικευμένο τεχνικό ασφαλείας το οποίο έχει τον έλεγχο στους χώρους εργασίας να είναι υγιείς και ασφαλείς, όπως να επιβλέπει τα εργατικά ατυχήματα, όταν συμβαίνουν χρησιμοποιώντας πέντε οχήματα πυρόσβεσης και φορτηγά συστήματα ανίχνευσης και αντιμετώπιση πυρκαγιών.

## **2.6 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

Θυγατρική εταιρεία της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι η ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ, η γνωστή εταιρεία **AVIN OIL**.

Η AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π. ιδρύθηκε το 1977 στην Αθήνα και έχει την έδρα της στο Μαρούσι Αττικής. Αντικείμενο της είναι η εμπορία υγρών καυσίμων, λιπαντικών, υγραερίου και ασφάλτου, τα οποία προορίζονται για μεταφορές, οικιακή και βιομηχανική χρήση. Μοναδικός μέτοχος της AVIN OIL, είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ, η οποία το 2002 εξαγόρασε όλες τις μετοχές της AVIN OIL. Το μετοχικό κεφάλαιο της AVIN OIL ανέρχεται σε € 4.400.004 διαιρούμενο σε 1.496.600 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μια. Η εξαγορά της AVIN OIL, έδωσε μια σημαντική θέση στην ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ, αφού η AVIN OIL είναι ήδη στην τέταρτη θέση μεταξύ των εταιρειών του κλάδου.

Το δίκτυο διανομής της AVIN OIL αποτελείται από 500 πρατήρια υγρών καυσίμων, καθώς επίσης διαθέτει ιδιόκτητα βυτιοφόρα και κατάλληλο τεχνικό προσωπικό. Η AVIN OIL έχει κατασκευάσει και τον Σταθμό Εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων Μεγάρων και παρέχει εξυπηρέτηση αυτοκινήτων, τραπεζικές υπηρεσίες, υπηρεσίες εστίασεως, συντηρήσεων και βρίσκεται στην εθνική οδό Αθηνών –Κορίνθου.

## **2.7 ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

### **Α) ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.**

Η ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε. ιδρύθηκε τον Οκτώμβριο του 1998, με έδρα την Αθήνα και διάρκεια 24 χρόνια. Η εταιρεία αυτή έχει σαν σκοπό να σχεδιάσει, να χρησιμοποιήσει, να κατασκευάσει και να θέσει σε λειτουργία το σύστημα ανεφοδιασμού αεροπορικού καυσίμου και των εγκαταστάσεων αποθήκευσης του Νέου Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών “Ελευθέριος Βενιζέλος” στα Σπάτα Αττικής.

Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στον Δήμο Σπάτων, στις νεόκτιστες εγκαταστάσεις του Νέου Διεθνούς Αερολιμένος Αθηνών “Ελευθέριος Βενιζέλος” στην Λεωφόρο Σπάτων-Λούτσας.



Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ανέρχεται σε € 6.457.000, διαιρούμενο σε 220.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 29,347 η κάθε μία.

Η εξής μετοχική σύνθεση της εταιρείας είναι η ακόλουθη:

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	% Συμμετοχής
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	145.200	66%
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) - ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	30.800	14%
ΑΒΙΝ ΟΙΛ Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π.	30.800	14%
BELGIAN FUELLING AND SERVICES COMPANY S.A./N.V.	11.000	5%
HANSA CONSULT INGENIEURE GESSELLSCHAFT MBH	2.200	1%
<b>Σύνολο</b>	<b>220.000</b>	<b>100%</b>

Η εξής εταιρεία ελέγχεται από ορκωτό ελεγκτή-λογιστή, ονομαζόμενος κ. Βασίλειος Ι. Πετρίδης του ΣΟΛ Α.Ε, ΑΜ ΣΟΕΛ 11981. Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση του 2005, με βάση τις οποίες η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ συνέταξε τις οικονομικές καταστάσεις του 2005 και συμπέρανε πως τα βασικά μεγέθη της εταιρείας είναι τα ακόλουθα: Πωλήσεις: € 9,94 εκατ., Κέρδη μετά από Φόρους: € 0,76 εκατ., Σύνολο Ενεργητικού: € 30,2 εκατ. και Καθαρή Θέση: € 9,6 εκατ.

## Β) Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ)

### Α.Ε.(HAFCO Α.Ε.)

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ)Α.Ε. ιδρύθηκε τον Αύγουστο του 2002 με έδρα το Μαρούσι Αττικής και διάρκεια 50 χρόνια. Η εταιρεία αυτή έχει σαν σκοπό να εφοδιάσει τα αεροσκάφη με καύσιμα και άλλα προϊόντα πετρελαίου, σε διάφορα αεροδρόμια εντός και εκτός της ελληνικής επικράτειας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ) Α.Ε. ανέρχεται σε € 800.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 10 η μία. Μοναδικοί της μέτοχοι είναι η ΑΒΙΝ ΟΙΛ και η ΤΕΧΑCΟ.

## **2.8 ΠΡΟΪΟΝΤΑ**

### **A) ΚΑΥΣΙΜΑ**

Τα καύσιμα που παράγει η MOTOP ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι υψηλών προδιαγραφών, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Ένωση, τους άλλους διεθνείς Οργανισμούς και το συνολικό φάσμα των παραγομένων προϊόντων, όπως επίσης παράγονται σύμφωνα με τις σύγχρονες μεθόδους παραγωγής.

FUELS			
GASES			
Propane	Butane	LPG mixture	
NAPHTHA			
GASOLINES			
Leaded	Unleaded		
AVIATION FUELS			
Jet A1	JP4	JP5	JP8
GASOILS			
Heating	Automotive	Marine	LCO
FUEL OILS			
HSFO No 1 & 3	LSFO No 1 & 3	Clarified	
ASPHALT			

### **B) ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ**

Τα λιπαντικά της MOTOP ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ έχουνε παραχθεί από βασικά λάδια που έχουνε επεξεργαστεί με εκχύλιση για απομάκρυνση αρωματικών υδρογονανθράκων και εισαγόμενα πρόσθετα, τα οποία υπερκαλύπτουν τις σύγχρονες διεθνείς προδιαγραφές.

Τα προϊόντα περιλαμβάνουν τις εξής κατηγορίες:

#### **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΕΠΙΒΑΤΙΚΩΝ**

Κατάλληλα για όλους τους τύπους βενζινοκίνητων και ντιζελοκίνητων μηχανών επιβατικών οχημάτων, εγκεκριμένα από διάφορους οργανισμούς όπως το Αμερικανικό Ινστιτούτο Πετρελαίου (API) και η Ένωση Ευρωπαίων Κατασκευαστών (ACEA).

## **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΚΙΝΗΤΗΡΩΝ**

Είναι τα λιπαντικά τα οποία όταν χρησιμοποιούνται σε οχήματα μεταφορών και χωματουργικών εργασιών, δίνουν μεγάλα διαστήματα αλλαγής λαδιών , υψηλή απόδοση και χαμηλές εκπομπές ρύπων.

## **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΜΟΤΟΣΥΚΛΕΤΩΝ**

Είναι τα λιπαντικά τα οποία χρησιμοποιούνται για δίχρονους κινητήρες.

## **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΜΕΤΑΔΟΣΗΣ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Είναι τα λιπαντικά τα οποία χρησιμοποιούνται σε αυτόματα επιβατικά οχήματα, φορτηγά, χωματουργικά μηχανήματα.

## **ΒΑΛΒΟΛΙΝΕΣ**

Χρησιμοποιούνται για κιβώτια ταχυτήτων και διαφορικά.

## **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ**

Είναι ειδικά λάδια για τρακτέρ και χρησιμοποιούνται για τον κινητήρα, το υδραυλικό σύστημα, το κιβώτιο ταχυτήτων, το διαφορικό και τα φρένα.

## **ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ**

- Υδραυλικών συστημάτων
- Αεροσυμπιεστών
- Κυκλοφοριακών συστημάτων
- Μετασχηματιστών
- Κατεργασίες μετάλλων
- Μεταφοράς Θερμότητας
- Εργαλείων αέρος
- Υφαντουργίας

## **ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΘΑΛΑΣΣΗΣ**

- Κυλινδρέλαια για μηχανές με ζύγωμα
- Ορυκτέλαια στροφαλοθαλάμου για μηχανές με ζύγωμα
- Λιπαντικά για ταχύστροφες μηχανές χωρίς ζύγωμα.

## **2.9 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΑ**

### **2.9.1 ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ – ΠΟΙΟΤΗΤΑ**

Σκοπός της εταιρείας είναι να εφοδιάσει του πελάτες της με αξιόπιστα προϊόντα ποιότητας, μέσω καθολικής ενεργοποίησης της διοίκησης και η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ από την αρχή της λειτουργίας της, κάνει μεγάλες προσπάθειες στην παραγωγή προϊόντων ποιότητας, έχοντας ως πρωταρχικό σκοπό να ικανοποιήσει τις ανάγκες των πελατών της, προλαμβάνοντας ενδεχόμενα προβλήματα πριν αυτά εμφανιστούν. Γι' αυτό το λόγο, το 1992 άρχισε η ανάπτυξη ενός Συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας, έτσι ώστε να μπορεί να καλύπτει όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας και να ικανοποιεί τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9002. Για την ανάπτυξη του Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας, άρχισε το 2002 η αναδιαμόρφωση του υπάρχοντος συστήματος.



Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ προσπαθεί ακόμα, να καθιερώσει μεθόδους και διαδικασίες οι οποίες να μπορούν να προστατεύουν το περιβάλλον. Για την διατήρηση και την επίτευξη των περιβαλλοντικών στόχων, η εταιρεία στοχεύει στην:

1. Μείωση της κατανάλωσης φυσικών πόρων και ενέργειας, με την αύξηση της ιδιοπαραγόμενης ενέργειας
2. Παραγωγή προϊόντων και χρήση τεχνολογιών φιλικών προς το περιβάλλον
3. Ελεγχόμενη διαχείριση των αερίων εκπομπών και συνεχή παρακολούθηση της ποιότητας της ατμόσφαιρας
4. Προώθηση της ανακύκλωσης και αποτελεσματική διαχείριση των στερεών και υγρών αποβλήτων
5. Αντιμετώπιση των διάφορων περιβαλλοντικών περιστατικών, με την ανάπτυξη και την εφαρμογή σχεδίων δράσεως, όπως το Oil Spill Contingency Plan.

## **2.10 ΚΤΙΡΙΑΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ως ένα από τα μεγαλύτερα διυλιστήρια στεγάζει δεξαμενές αποθήκευσης και διάφορες κτιριακές εγκαταστάσεις.

Σε αυτά τα κτίρια περιλαμβάνεται ο εξοπλισμός ελέγχου των παραγωγικών εγκαταστάσεων, οι υποσταθμοί ενέργειας, τα συνεργεία συντήρησης, χώροι αποθήκευσης, βοηθητικών υλικών παραγωγής, καθώς ακόμα και τα γραφεία διοίκησης.

Η κατασκευή του διυλιστηρίου έγινε το 1972-1973 και το μεγαλύτερο μέρος των κτιριακών εγκαταστάσεων βρίσκεται κάτωθεν της Παλαιάς Εθνικής οδού και οι διοικητικές υπηρεσίες του διυλιστηρίου βρίσκονται στην περιοχή του Αμαρουσίου. Τέλος, η εταιρεία διαθέτει όλες τις απαιτούμενες άδειες για την λειτουργία της, οι οποίες ισχύουν και πως καμία διοικητική κύρωση δεν έχει επιβληθεί για παράβαση ή υπέρβαση αδειών.

## **2.11 ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ**

### **ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΥΣΙΜΩΝ:**

Βασική πρώτη ύλη αποτελεί το αργό πετρέλαιο, το οποίο αφού επεξεργαστεί στην μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης, διαχωρίζεται σε υγραέριο, νάφθα, μαζούτ, κεροζίνη και ντήζελ.

Το υγραέριο, αφού απομακρυνθούν οι θειούχες ενώσεις, οδηγείται στις δεξαμενές προς αποθήκευση. Η νάφθα, το μαζούτ, η κεροζίνη και το ντήζελ υφίστανται επεξεργασία στα επιμερούς συγκροτήματα, για να πληρούν συγκεκριμένες προδιαγραφές. Έτσι, από την κεροζίνη παράγεται καύσιμο jet και από το ντήζελ μαζούτ.

### **ΠΑΡΑΓΩΓΗ BENZINΩΝ:**

Εισέρχεται η νάφθα η οποία αφού υποστεί αποθείωση με καταλυτική υδρογίνωση, χωρίζεται σε δύο ρεύματα: βαριάς και ελαφριάς νάφθας.

Στην ίδια μονάδα κατεργάζεται μια μικρή ποσότητα νάφθας, που προέρχεται από την μονάδα θερμικής πυρόλυσης.

### **ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ:**

Για την παραγωγή λιπαντικών, χρησιμοποιείται σαν πρώτη ύλη μαζούτ από την μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης από το συγκρότημα FCC ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγονται λιπαντικά. Παράγεται επίσης, άσφαλτος από την μονάδα κενού των λιπαντικών και μαζί με το υπόλειμμα από την μονάδα κενού του FCC, κατευθύνεται στην μονάδα θερμικής πυρόλυσης για αναβάθμιση και παραγωγή μαζούτ.

### **ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΥΔΡΟΓΟΝΟΠΥΡΟΛΥΣΗΣ (HYDROCRACKER):**

Η συγκεκριμένη μονάδα αποτελεί την πρόσφατη επένδυση της εταιρείας, το ύψος της οποίας ανήλθε σε € 350.000.000 και ολοκληρώθηκε εντός του 2005. Από την στιγμή που άρχισε η λειτουργία του συγκροτήματος, κατέστη δυνατή η παραγωγή των νέων καθαρών καυσίμων χαμηλής περιεκτικότητας σε θείο, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης όχι μόνο του 2005 αλλά και του 2009 (Auto Oil). Ακόμα, η μονάδα συνέβαλε αποφασιστικά στην βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου, καθώς οι εκπομπές από το συγκρότημα Καταλυτικής Πυρόλυσης (FCC) μειώθηκαν σημαντικά.

### **ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑ ΚΑΤΑΛΥΤΙΚΗΣ ΠΥΡΟΛΥΣΗΣ (FCC):**

Το συγκεκριμένο συγκρότημα, χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη το μαζούτ που προέρχεται από την μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγει υγραέρια, βενζίνη υψηλών οκτανίων, ντήζελ και μαζούτ. Μερικά από τα υγραέρια πηγαίνουν σε άλλες μονάδες και μετατρέπονται σε υψηλής ποιότητας συστατικά βενζινών.

## **2.12 ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ – ΔΩΡΕΕΣ – ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ**

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε διάφορους τομείς κοινωνικού χαρακτήρα. Πραγματοποιεί δωρεές σε αθλητικούς συλλόγους, πολιτιστικές εκδηλώσεις, νοσοκομεία, εκπαιδευτικούς και κοινωφελείς οργανισμούς και κάθε χρόνο πραγματοποιεί εκδηλώσεις για μικρά παιδιά.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ είναι μόνιμος χορηγός σε Ελληνικές Ομάδες των Special Olympics και υπήρξε επίσης χορηγός της Ελληνικής Ολυμπιακής Ομάδας για άτομα με ειδικές ανάγκες στους αγώνες του Σίδνεϋ της Αυστραλίας. Για την ακρίβεια υπήρξε χορηγός το 2004 σε 25 αθλητές της Ελληνικής Ομάδας, για τους αγώνες που διοργανώθηκαν στην Ρόδο.

Δίνει ακόμα την δυνατότητα σε αρκετούς φοιτητές και σπουδαστές, οργανώνοντας κάθε χρόνο ημερίδες στον χώρο του διυλιστηρίου, έτσι ώστε να ενημερώνονται πλήρως σε τεχνικά εμπορικά θέματα και θέματα επαγγελματικού προσανατολισμού. Δέχεται κάθε χρόνο μεγάλο αριθμό φοιτητών και σπουδαστών να πραγματοποιήσουν την πρακτική τους άσκηση, στο μέρος του διυλιστηρίου και στα κεντρικά γραφεία.

## **2.13 ΣΤΟΧΟΙ – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**

Σημαντικός και πρωταρχικός σκοπός της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ είναι να εδραιωθεί ως κυρίαρχη εταιρεία διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου.

Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού θα πρέπει να υλοποιηθούν οι εξής στόχοι:

### **I Μειστοποίηση του περιθωρίου κέρδους του διυλιστηρίου**

Για να επιτευχθεί ο σκοπός αυτός θα πρέπει να πραγματοποιηθούν οι εξής τακτικές:

- Εφαρμογή των νέων προδιαγραφών προϊόντων με τον πιο οικονομικό τρόπο, κάνοντας χρήση της σύγχρονης τεχνολογίας
- Βελτίωση ενεργειακής απόδοσης, με αποτέλεσμα την μείωση του λειτουργικού κόστους του διυλιστηρίου
- Πλήρως αυτοματοποίηση του διυλιστηρίου
- Βελτίωση αποδοτικότητας της παραγωγικής διαδικασίας των παραγωγικών μονάδων

### **II Αποτελεσματική προώθηση και πώληση όλων των προϊόντων του διυλιστηρίου στην καλύτερη τιμή**

Για να επιτευχθεί ο παραπάνω στόχος θα πρέπει:

- Να μεγιστοποιηθεί το μερίδιο της εταιρείας στην εσωτερική αγορά, με την βελτίωση του συστήματος διανομής
- Επέκταση της πώλησης των προϊόντων της εταιρείας σε αναπτυσσόμενες αγορές με υψηλά περιθώρια κέρδους

### **III Λειτουργία του διυλιστηρίου με τον ασφαλέστερο τρόπο, με παράλληλη έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος**

Για να επιτευχθεί ο παραπάνω στόχος πρέπει:

- Να συνεχιστούν οι επενδύσεις για να διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα τα προγράμματα που αφορούν το περιβάλλον, την υγιεινή και την ασφάλεια της εργασίας.

## **2.14 ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ**

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ ως μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανικές εταιρείες διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίων, την τελευταία τριετία 2003-2005 προέβη στις εξής ενέργειες:

- Χρησιμοποιεί μέσω της Δημόσιας Επιχείρησης Αερίου, το απαραίτητο και χρήσιμο προϊόν ως γνωστό φυσικό αέριο. Το οποίο θα χρησιμοποιείται ως καύσιμο για θερμικές και ενεργειακές ανάγκες του διυλιστηρίου, όπως επίσης θα χρησιμοποιείται ως πρώτη ύλη για την τροφοδοσία της καινούργιας μονάδας παραγωγής υδρογόνου, βελτιώνοντας τους περιβαλλοντικούς όρους του.
- Συνέστησε με την θυγατρική της AVIN OIL την Ανώνυμη Εταιρεία “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.”, η οποία έλαβε άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 395,9 MW με καύσιμο φυσικό αέριο στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας.
- Το διυλιστήριο απέκτησε την μονάδα απασφάλτωσης και αναβάθμισης των συκροτημάτων που περιέχουν τα λιπαντικά, το οποίο αποτελεί προϊόν με υψηλά προστιθέμενη αξία, έτσι ώστε να βελτιώνει και να διατηρεί σε αριστή κατάσταση τα βασικά ορυκτέλαια που ήδη παράγει.

## **2.15 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2003 – 2005**

Κατά την διάρκεια των τριών τελευταίων ετών από το 2003 έως και το 2005 πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις, ύψους € 483 εκατ., με σκοπό να αυξήσουν τις παραγωγικές μονάδες του διυλιστηρίου.

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤ. €	2003	2004	2005	ΣΥΝΟΛΟ
ΥΨΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	86	243	154	483

**A) Οι σημαντικότερες επενδύσεις είναι οι εξής:**

I Εγκαταστάθηκε η μονάδα Υδρογονοπυρόλυσης ( Hydrocracker ):

Χρησιμοποιήθηκαν € 350 εκατ. για την παραγωγή <<καθαρών>> καυσίμων. Με την μονάδα αυτή, αυξάνεται η παραγωγή του διυλιστηρίου σε ντήζελ, όπως είναι γνωστό στην



Ελλάδα παρουσιάζεται σημαντική έλλειψη. Η μονάδα αυτή, δίνει την δυνατότητα μεγιστοποίησης της παραγωγής είτε σε ντίζελ είτε σε βενζίνες με μεγάλη ζήτηση.

Για τους σκοπούς του έργου κατασκευάστηκαν οι εξής μονάδες:

- Μονάδα Υδρογονοπυρόλυσης, δύναμις 37.000 bpd
- Μονάδα αποθείωσης ντίζελ, δύναμις 32.000 bpd
- Μονάδα παραγωγής υδρογόνου, δύναμις 65.000 Nm / hr
- Υποσταθμός 150 KVolt που συνδέει το διυλιστήριο με το σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και τον νέο αεριοστρόβιλο με τον οποίο η εγκατεστημένη ισχύς αυξήθηκε στα 62 MW
- Νέο συγκρότημα μονάδων ανάκτησης θείου

Έγιναν ακόμα αναβαθμίσεις των μονάδων απόσταξης και των μονάδων βοηθητικών παροχών. Η μονάδα άρχισε να λειτουργεί τον Νοέμβριο του 2005. Για την λειτουργία του απαιτήθηκαν 4,5 εκατ. ανθρωποώρες. Καθ' όλη την διάρκεια των εργασιών όλα κύλισαν άριστα χωρίς κανένα ατύχημα, διότι μέρος των εργασιών έλαβε χώρα σε περιορισμένους χώρους.

Αφού ολοκληρώθηκαν οι επενδύσεις, αυξήθηκε σημαντικά ο βαθμός πολυπλοκότητας του διυλιστηρίου κατατάσσοντας το μεταξύ των αρτιότερων της Ευρώπης και ενισχύοντας ένα από τα βασικά του συγκριτικά πλεονεκτήματα.

## II Σύστημα αυτόματης ρύθμισης παραγωγικών διαδικασιών ( Advanced Process Control ):

Το σύστημα αυτό, βοήθησε στην μεγιστοποίηση των περιθωρίων κερδοφορίας του διυλιστηρίου, αφού είναι πολύ σημαντικό για την αύξηση παραγωγής προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Κατά τα τρία τελευταία έτη 2003 – 2005, ολοκληρώθηκε η εφαρμογή του σε υπάρχουσες μονάδες διυλιστηρίου, τροποποιήθηκε η κάλυψη νέων συνθηκών λειτουργίας και έγινε η ένταξη στο σύστημα επιπρόσθετων μονάδων.

## III Το 2005 εγκαταστάθηκε το Σύστημα Διαχείρισης Ηλεκτρικής Ενέργειας ( Power Management System):

Το σύστημα αυτό βοήθησε στην αύξηση της αξιοπιστίας του ηλεκτρικού δικτύου και στην μείωση του ενεργειακού κόστους.

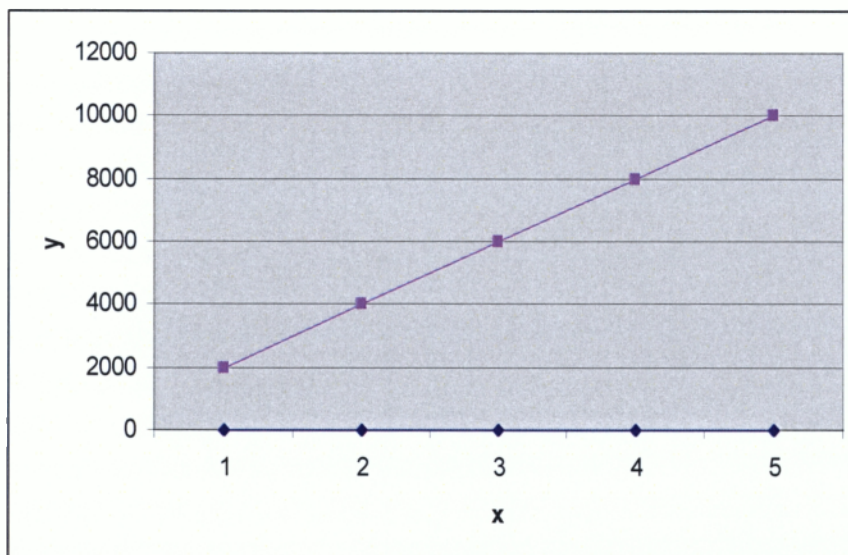
B) Κατασκευάστηκε ακόμα στο διυλιστήριο ο νέος σταθμός φόρτωσης, για να βελτιωθεί η προώθηση και η πώληση όλων των προϊόντων του διυλιστηρίου στην καλύτερη τιμή. Ο

σταθμός αυτός άρχισε να λειτουργεί τον Απρίλιο του 2004, για την εξυπηρέτηση των πελατών και την αύξηση του μεριδίου αγοράς της εταιρείας στις περιοχές της Πελοποννήσου και της Δυτικής Ελλάδας.

Γ) Την τελευταία τριετία 2003 – 2005, πραγματοποιήθηκε ένας σημαντικός αριθμός επενδύσεων για την βελτίωση περιβαλλοντικών όρων και την ασφάλεια του διυλιστηρίου.

- Το 2003 ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση της νέας μονάδας ανάκτησης θείου, που ανήλθε στο ποσό των € 9,3 εκατ. και βοήθησε στην προστασία του περιβάλλοντος και στην αξιοπιστία και διαθεσιμότητα της μονάδας, με αποτέλεσμα την ελάχιστη δυνατή περιβαλλοντική επιβάρυνση.
- Το 2004 άρχισαν οι εργασίες για την εγκατάσταση της νέας μονάδας βιολογικού καθαρισμού για την αναβάθμιση της μονάδας επεξεργασίας Υγρών Αποβλήτων. Το έργο αυτό, θα ολοκληρωθεί μέσα στο 2006 και το ποσό ανέρχεται στα €16 εκατ.
- Το 2004 ξεκίνησαν οι εργασίες για την μείωση εκπομπών καταλύτη από την μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης. Έργο το οποίο ανήλθε στο ποσό των € 10,9 εκατ. και ολοκληρώθηκε εντός του 2005.
- Για το 2006 πρόκειται να κατασκευαστούν τρεις δεξαμενές σταθερής οροφής χωρητικότητας 35.000 m<sup>3</sup> η κάθε μία και τέσσερις αεριοστροβίλοι παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Τα έργα αυτά θα ανέλθουν στα € 40 εκατ.

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ**  
**ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**



### **3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις λογιστικής και στατιστικής προελεύσεως και έχουν ως σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα των διάφορων τμημάτων της οικονομικής μονάδας. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτά.

Οι αριθμοδείκτες πρέπει να καταρτίζονται με βάση τα εξής:

1. Οι δείκτες-αριθμοί που προκύπτουν, πρέπει να είναι ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
2. Οι δείκτες πρέπει να είναι απλοί ή σύνθετοι.
3. Οι δείκτες πρέπει να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Γι' αυτό, πρέπει να ταξινομούνται σε ομάδες και να αναλύονται ξεχωριστά.
4. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους εκτιμούνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσεως, η οποία παρέχει μόνο ενδείξεις τις περισσότερες φορές. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δείξει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους παρόμοιους αριθμοδείκτες.

Οι πιο σπουδαίοι και κυριότεροι αριθμοδείκτες, μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.

### 3.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

#### ΜΟΤΟΡ ΟΪΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003-32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01-31/12/2003)

##### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

##### Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

	ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002
	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	6.850.464,00	2.858.304,67
	<u>6.850.464,00</u>	<u>2.858.304,67</u>

##### Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

##### II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

3. Κτίρια και τεχνικά έργα	15.505.975,91	10.545.052,44
4. Μηχαν/τα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	129.621.223,67	111.615.158,52
5. Μεταφορικά μέσα	694.667,97	878.101,30
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>3.174.288,74</u>	<u>2.357.482,59</u>

##### Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓII)

148.996.156,29

125.395.794,85

##### III. Συμμετοχές και άλλες μακ/σμες χρηματικές απαιτήσεις

7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	<u>2.298.476,59</u>	<u>7.157.350,68</u>
	<u>2.298.476,59</u>	<u>7.157.350,68</u>

##### Σύνολο παγίων ενεργητικού (ΓII+ΓIII)

151.294.632,80

132.553.145,50

##### Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

##### I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα	<u>24.547.417,35</u>	<u>15.241.393,14</u>
	<u>24.547.417,35</u>	<u>15.241.393,14</u>

##### II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες	110.014.632,65	112.007.756,80
11. Χρεώστες διάφοροι	<u>22.905.588,36</u>	<u>25.764.311,37</u>
	<u>132.920.221</u>	<u>137.772.068,20</u>

##### IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο	101.980,51	63.952,15
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>40.410.938,96</u>	<u>37.497.652,67</u>
	<u>40.512.919,47</u>	<u>37.561.604,82</u>

ΣΥΝ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 197.980.557,80

190.575.066,20

(ΔI+ΔII+ΔIV)

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ) 356.125.654,60

325.986.516,40

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

<b><u>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u></b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003</b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002</b>
<b><u>I. Μετοχικό κεφάλαιο</u></b>		
1. Καταβλημένο	<u>33.234.894,00</u>	<u>33.234.894,00</u>
<b><u>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</u></b>		
1. Τακτικό αποθεματικό	<u>15.894.380,68</u>	<u>15.894.380,68</u>
<b><u>V. Αποτελέσματα εις νέον</u></b>		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον	<u>11.768.722,52</u>	<u>9.108.001,03</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AIV+AV)</b>	<b><u>60.897.997,20</u></b>	<b><u>58.237.275,71</u></b>
<b><u>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΎΞΟΔΑ</u></b>		
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>38.029.355,78</u>	<u>17.439.227,13</u>
	<b><u>38.029.355,78</u></b>	<b><u>17.439.227,13</u></b>
<b><u>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>		
<b><u>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u></b>		
2. Δάνεια Τραπεζών	125.679.675,24	1.807,78
<b><u>II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u></b>		
1. Προμηθευτές	62.949.209,68	55.775.102,05
3. Τράπεζες Λβραχυπρ. Υποχρεώσεων	138.225.181,14	67.304.477,00
5. Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη	31.173.854,61	28.406.144,12
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	1.865.496,73	1.747.520,86
10. Μερίσματα Πληρωτέα	33.659.937,91	33.234.894,00
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>2.319.995,32</u>	<u>2.247.475,48</u>
	<u>270.193.675,40</u>	<u>188.715.613,50</u>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)</b>	<b><u>395.873.350,60</u></b>	<b><u>188.717.421,30</u></b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)</b>	<b><u>494.800.703,60</u></b>	<b><u>264.393.924,10</u></b>

**ΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2003 (01/01-31/12/2003)**

	ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ
	2003		2002
<b>Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως</b>			
Ποσό Εργασιών		1.560.059.163,76	1.361.796.643,92
ον: Κόστος Πωλήσεων		<u>1.449.883.687,24</u>	<u>1.257.599.000,01</u>
τά αποτελέσματα (κέρδη ετάλλευσης)		110.175.475,72	104.197.643,91
ον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσως		<u>6.453.959,25</u>	<u>6.865.418,94</u>
		116.629.435,77	111.063.062,85
ον: 1. Έξοδα διοικητικής οιουργίας	17.237.001,31		16.069.431,98
3. Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>11.398.133,66</u>	<u>28.635.134,97</u>	<u>11.862.197,10</u>
ικά αποτελέσματα (κέρδη) /σεως		87.994.300,80	83.131.433,77
ον: 1. Χρεωστικοί τόκοι και αφή έξοδα		<u>31.290,99</u>	<u>6.135.377,19</u>
κά αποτελέσματα (κέρδη) /σεως		88.025.591,79	76.996.056,58
<b>Λέον: Έκτακτα Αποτελέσματα</b>			
ον: 1. Έκτακτα & ανόργανα δα	35.708.086,36		29.471.741,86
ον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	<u>28.670.076,65</u>	<u>7.038.009,71</u>	<u>22.636.155,15</u>
		95.063.601,50	83.831.643,09
ον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων χείων			
ον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λειπ. τος	23.796.053,40	0,00	24.902.792,89
<b>ΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<u><b>95.063.601,50</b></u>	<u><b>83.831.643,09</b></u>
<b>ΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>			

**ΙΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ  
ΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΗΣ 2003</b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΗΣ 2002</b>
παρά αποτ. (κέρδη) χρήσεως	<u>95.063.601,50</u>	<u>83.831.643,09</u>
πλειο αποτελεσμάτων (κερδών)	<u>9.108.001,03</u>	<u>13.133.626,58</u>
ολο	104.171.602,53	96.965.269,67
εν: 1. Φόρος εισοδήματος & ήτης περιουσίας	<u>29.866.415,41</u>	<u>29.546.033,52</u>
δη προς διάθεση	<b><u>74.305.187,12</u></b>	<b><u>67.419.236,15</u></b>
διάθεση των κερδών γίνεται ως		
ακτικό αποθεματικό	7.144.974,60	201.000,00
ρώτο μέρος	55.391.490,00	58.110.235,12
πλειο κερδών εις νέο	<u>11.768.722,52</u>	<u>9.108.001,03</u>
	<b><u>74.305.187,12</u></b>	<b><u>67.419.236,15</u></b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΔΤ Κ 011385/82

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ &  
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 591984/94

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 557979/94



**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004-34η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01-31/12/2004)****ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ**

1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης

**ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004**

ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

6.586.634,53**ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003**

ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ

6.850.464,00**6.586.634,53****6.850.464,00****Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

3. Κτίρια και τεχνικά έργα

22.804.405,89

15.505.975,91

4. Μηχαν/τα-Τεχνικές εγκαταστάσεις

135.228.684,19

129.621.223,67

5. Μεταφορικά μέσα

629.873,13

694.667,97

6. Έπιπλα &amp; λοιπός εξοπλισμός

3.187.162,683.174.288,74**Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (ΓII)****161.850.125,80****148.996.156,29****III. Συμμετοχές και άλλες μακ/σμες χρηματ/κες απαιτήσεις**

7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις

777.247,252.298.476,59777.247,252.298.476,59**Σύνολο παγίων ενεργητικού (ΓII+ΓIII)****162.627.373,10****151.294.632,80****Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****I. Αποθέματα**

1. Εμπορεύματα

28.721.735,8024.547.417,3528.721.735,8024.547.417,35**II. Απαιτήσεις**

1. Πελάτες

120.241.416,03

110.014.632,65

11. Χρεώστες διάφοροι

45.247.776,7922.905.588,36165.489.192,80132.920.221**IV. Διαθέσιμα**

1. Ταμείο

109.701,43

101.980,51

3. Καταθέσεις όψεως &amp; προθεσμίας

41.316.536,0840.410.938,9641.426.237,5140.512.919,47**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIV)****235.637.166,10****197.980.557,80****ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)****404.851.173,70****356.125.654,60**

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ****A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004 ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003****I. Μετοχικό κεφάλαιο**1. Καταβλημένο 33.234.894,00 33.234.894,00**IV. Αποθεματικά κεφάλαια**1. Τακτικό αποθεματικό 15.894.380,68 15.894.380,68**V. Αποτελέσματα εις νέον**Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον 14.902.610,87 11.768.722,52**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AIIV+AV)** **64.031.885,55** **60.897.997,20****B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΎΞΟΔΑ**2. Λοιπές προβλέψεις 44.428.319,72 38.029.355,78**44.428.319,72** **38.029.355,78****Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

2. Δάνεια Τραπεζών 97.823,42 125.679.675,24

**II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

1. Προμηθευτές 160.764.538,02 62.949.209,68

3. Τράπεζες λ/βραχυπρ. Υποχρεώσεων 92.836.483,78 138.225.181,14

5. Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη 61.736.742,61 31.173.854,61

6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί 2.105.956,20 1.865.496,73

10. Μερίσματα Πληρωτέα 72.416.935,81 33.659.937,91

11. Πιστωτές διάφοροι 561.334,99 2.319.995,32390.421.991,40 270.193.675,40**Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)** **390.519.814,80** **395.873.350,60****ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)** **498.980.020,10** **494.800.703,60**

**ΑΤΑΞΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2004 (01/01-31/12/2004)**

		ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	
		2004		2003	
<b>Αποτελέσματα Εκμεταλεύσεως</b>					
κλος Εργασιών		1.937.190.948,40		1.560.059.163,76	
ιον: Κόστος Πωλήσεων		<u>1.763.262.800,60</u>		<u>1.449.883.687,24</u>	
στά αποτελέσματα (κέρδη εκμετάλλευσης)		173.928.147,80		110.175.475,72	
ον: Άλλα έσοδα εκμετάλλεύσεως		<u>7.342.664,04</u>		<u>6.453.959,25</u>	
		181.270.811,84		116.629.435,77	
ιον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		18.907.336,54		17.237.001,31	
Εξοδα λειτουργίας διάθεσης		<u>12.572.249,45</u>		<u>11.398.133,66</u>	
δικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως		149.791.225,85		87.994.300,80	
ον: 1. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		<u>374.105,60</u>		<u>31.290,99</u>	
<b>κά αποτελέσματα (κέρδη) εκμ/σεως</b>		150.165.331,45		88.025.591,79	
<b>λέον: Έκτακτα Αποτελέσματα</b>					
ον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		37.053.588,80		35.708.086,36	
ον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		<u>31.804.597,39</u>		<u>28.670.076,65</u>	
		155.414.322,86		95.063.601,50	
ον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων					
ον: Οι από αυτές ενσωμ. στο λειτ. Κόστος		25.119.721,83		23.796.053,40	
<b>ΠΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>		<u>155.414.322,86</u>		<u>95.063.601,50</u>	

**ΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>
ιθαρά αποτ. (κέρδη) χρήσεως	<u>155.414.322,86</u>	<u>95.063.601,50</u>
ρόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών)	<u>11.768.722,52</u>	<u>9.108.001,03</u>
νολο	168.567.999,98	104.171.602,53
ιον: 1. Φόρος εισοδήματος & ακίνητης		
ριουσίας	<u>49.173.264,51</u>	<u>29.866.415,41</u>
αδη προς διάθεση	<u>119.394.735,47</u>	<u>74.305.187,12</u>
ιάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Γακτικό αποθεματικό	10.326.591,60	7.144.974,60
Τρώτο μέρος	94.165.533,00	55.391.490,00
όλοιπο κερδών εις νέο	<u>14.902.610,87</u>	<u>11.768.722,52</u>
	<u>119.394.735,47</u>	<u>74.305.187,12</u>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΔΤ Κ 011385/82Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ &  
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 591984/94

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 557979/94

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005-32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (01/01-31/12/2005)****ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Β. ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ**

	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005</b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004</b>
	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ	ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ
1. Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	<u>4.034.940,97</u>	<u>6.586.634,53</u>
	<b><u>4.034.940,97</u></b>	<b><u>6.586.634,53</u></b>

**Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	67.392.203,06	22.804.405,89
4. Μηχαν/τα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	449.813.485,07	135.228.684,19
5. Μεταφορικά μέσα	761.853,63	629.873,13
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	<u>3.199.126,84</u>	<u>3.187.162,68</u>
<b>Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (ΓII)</b>	<b>521.166.668,60</b>	<b><u>161.850.125,89</u></b>

**III. Συμμετοχές και άλλες μακ/σμες χρηματί/κες απαιτήσεις**

7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	<u>969.091,37</u>	<u>777.247,25</u>
	<u>969.091,37</u>	<u>777.247,25</u>

**Σύνολο παγίων ενεργητικού (ΓII+ΓIII)****Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****I. Αποθέματα**

1. Εμπορεύματα	<u>55.648.253,98</u>	<u>28.721.735,80</u>
	<u>55.648.253,98</u>	<u>28.721.735,80</u>

**II. Απαιτήσεις**

1. Πελάτες	216.833.987,80	120.241.416,03
11. Χρεώστες διάφοροι	<u>68.266.952,11</u>	<u>45.247.776,79</u>
	<u>285.100.939,91</u>	<u>165.489.192,80</u>

**IV. Διαθέσιμα**

1. Ταμείο	73.114,79	109.701,43
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	<u>6.666.397,95</u>	<u>41.316.536,08</u>
	<u>6.739.512,74</u>	<u>41.426.237,51</u>

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ****ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI+ΔII+ΔIV)****ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ****(B+Γ+Δ)**

	<b><u>347.488.706,63</u></b>	<b><u>235.637.166,10</u></b>
	<b><u>873.659.407,57</u></b>	<b><u>404.851.173,70</u></b>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ****A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005****ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004****I. Μετοχικό κεφάλαιο**

1. Καταβλημένο

33.234.894,0033.234.894,00**IV. Αποθεματικά κεφάλαια**

1. Τακτικό αποθεματικό

15.894.380,6815.894.380,68**V. Αποτελέσματα εις νέον**

Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέον

40.053.861,3014.902.610,87**Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AIV+AV)****89.183.135,98****64.031.885,55****B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΎΞΟΔΑ**

2. Λοιπές προβλέψεις

910.302,1644.428.319,72**910.302,16****44.428.319,72****Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

2. Δάνεια Τραπεζών

0,00

97.823,42

**II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

1. Προμηθευτές

129.280.273,34

160.764.538,02

3. Τράπεζες λ/βραχυπρ. Υποχρεώσεων

246.045.190,20

92.836.483,78

5. Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη

86.065.101,34

61.736.742,61

6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί

2.215.058,39

2.105.956,20

10. Μερίσματα Πληρωτέα

100.224.537,86

72.416.935,81

11. Πιστωτές διάφοροι

629.468,46561.334,99**564.459.629,59****390.421.991,41****Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)****564.459.629,59****390.519.814,83****ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ)****654.553.067,73****498.980.020,10**

**ΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ 31/12/2005**
**(01/01-31/12/2005)**

		<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>		<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>
		<b>2005</b>		<b>2004</b>
<b>Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως</b>				
Κόστος Εργασιών		2.923.769.120,25		1.937.190.948,40
Κόστος Πωλήσεων		<u>2.688.797.296,30</u>		<u>1.763.262.800,60</u>
Κέρδη εκμετάλλευσης		234.971.823,95		173.928.147,80
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσεως		<u>7.125.119,42</u>		<u>7.342.664,04</u>
		242.096.943,37		181.270.811,84
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	15.936.761,36		18.907.336,54	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>15.671.963,84</u>	<u>31.608.725,20</u>	<u>12.572.249,45</u>	<u>31.479.585,99</u>
Κέρδη εκμετάλλευσεως		210.488.218,17		149.791.225,85
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		<u>14.783.122,09</u>		<u>374.105,60</u>
<b>Κέρδη εκμετάλλευσεως</b>		195.705.096,08		150.165.331,45
<b>Άλλα Αποτελέσματα</b>				
Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	79.543.438,28		37.053.588,80	
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	<u>60.461.725,68</u>	<u>19.081.712,60</u>	<u>31.804.597,39</u>	<u>5.248.991,41</u>
		214.786.808,68		155.414.322,86
Σύνολο αποσβέσεων παγίων χειρών				
Οι από αυτές ενσωμ. στο λειπ. Κόστος	31.798.187,13	0,00	25.119.721,83	0,00
<b>ΠΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)</b>		<u><b>214.786.808,68</b></u>		<u><b>155.414.322,86</b></u>
<b>ΠΡΟΣΦΟΡΩΝ</b>				

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Καθαρά αποτ. (κέρδη) χρήσεως	<u>214.786.808,68</u>	<u>155.414.322,86</u>
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών)	<u>14.902.610,87</u>	<u>11.768.722,52</u>
Σύνολο	229.813.964,15	168.567.999,98
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος & ακίνητης περιουσίας	<u>67.682.824,85</u>	<u>49.173.264,51</u>
Κέρδη προς διάθεση	<u>162.131.139,30</u>	<u>119.394.735,47</u>
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	216.000,00	10.326.591,60
2. Πρώτο μέρισμα	121.861.278,00	94.165.533,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>40.053.861,30</u>	<u>14.902.610,87</u>
	<b><u>162.131.139,30</u></b>	<b><u>119.394.735,47</u></b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΔΤ Κ 011385/82Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ &  
ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 591984/94

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ  
ΑΔΤ Ρ 557979/94



### **3.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46,0 %	49,0%	59,0 %	52,0 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	22,0 %	23,5%	17,5%	22,5 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	25,0 %	20,5 %	18,5%	25,0 %
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	7,0%	7,0 %	5,0 %	0,5 %
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	10,0%	10,0 %	5,0 %	5,0 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	11,0 %	11,0 %	10,0 %	10,0 %
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	2,0 %	2,0%	2,0 %	5,0 %
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	5,0 %	7,0 %	10,0 %	0,5 %
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30,0 %	20,0%	20,0 %	30,0 %
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	10,0 %	10,0%	20,0 %	10,5 %
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΙ	15,0 %	22,0 %	10,5 %	20,0 %
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	5,0 %	6,0 %	10,0 %	7,0 %
ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	1,0 %	1,0 %	1,5 %	1,0 %
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	10,0 %	10,0 %	10,0 %	10,0 %

ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	1,0%	1,0 %	1,0 %	1,0 %
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### **3.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, φτιάχνουμε την ανάλυση <<κοινού μεγέθους>> κάθε στοιχείου του ισολογισμού το οποίο διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Η κατάσταση <<κοινού μεγέθους>> του ισολογισμού, παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση <<κοινού μεγέθους>> των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Στο Ενεργητικό της επιχείρησης, παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια του έτους 2004 η συμμετοχή των παγίων του συνόλου αυξάνεται φτάνοντας στο 59,0 %, που σημαίνει ότι η επιχείρηση κάνει αρκετές επενδύσεις μέσα στο χρόνο αυτό. Το έτος 2005 τα πάγια μειώνονται φτάνοντας στο 52,0 % λόγω αποσβέσεων.

Τα αποθέματα της επιχείρησης τα έτη 2002 και 2003 σημειώνουν αύξηση 22,0 % και 23,2 % αντίστοιχα, λόγω της γρήγορης ανανέωσης των προϊόντων της χρόνο με το χρόνο, ενώ τα έτη 2004 και 2005 σημείωσαν μείωση και διαμόρφωσαν τα ποσά 17,5 και 22,5 αντίστοιχα λόγω των ιδίων προϊόντων που χρησιμοποιούν, ενώ θα έπρεπε να υπήρξε σημαντική και γρήγορη αλλαγή αυτών.

Οι απαιτήσεις του Ενεργητικού το 2002 είναι 25,0 %, ενώ στην συνέχεια κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα 20,5 % το 2003, 18,5 % το 2004 και σημειώνει μια καλή αύξηση το 2005 σε ποσό 25,0 % σχεδόν ίδιο με το αρχικό. Γεγονός το οποίο δεν σημαίνει πως η επιχείρηση έχει αλλάξει πιστωτική πολιτική, δηλαδή πως δεν δίνει πιστώσεις στην πελατεία, αλλά προσπαθεί να αξιοποιεί τις δυνατότητες που δίνει το τραπεζικό σύστημα το οποίο χρηματοδοτεί την αγορά των προϊόντων και έτσι, ενώ η επιχείρηση εισπράττει με μετρητά την πώληση των προϊόντων, ο πελάτης μπορεί να τα αγοράζει με δόσεις και τον οποιοδήποτε κίνδυνο τον αναλαμβάνει η τράπεζα.

Τα διαθέσιμα του Ενεργητικού για τα έτη 2002 και 2003 κυμαίνονται σε σταθερά επίπεδα στο 7,0 %, ενώ το 2004 και 2005 κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα στα 5,0 % και 0,5 %, λόγω έλλειψης προϊόντων της επιχείρησης.

Στο Παθητικό της επιχείρησης, παρατηρούμε ότι τα δύο πρώτα έτη 2002 και 2003 το μετοχικό κεφάλαιο κινείται σε σταθερά επίπεδα στο ποσό των 10,0 %, ενώ τα έτη 2004 και 2005 παρουσιάζουν χαμηλό ποσοστό 5,0 % περίπου το μισό των δύο πρώτων ετών.

Η επιχείρηση προσπαθεί να μειώσει τόσο τις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, αλλά περισσότερο τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις προς τις Τράπεζες και τους Λοιπούς Προμηθευτές. Αυτό το καταφέρνει τα έτη 2003 και 2004 στις Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις που μειώνονται αισθητά φτάνοντας στο 20,0 %, στην συνέχεια οι Προμηθευτές το 2005 μειώνονται στο μισό του ποσοστού του 2004 φτάνοντας στο ποσοστό 10,5 % και τέλος οι Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμες τα δύο τελευταία έτη φτάνοντας στα ποσά των 10,5 % και 20,0 % αντίστοιχα.

Και τέλος παρατηρούμε, μια σταθερή πορεία στους Ασφαλιστικούς Οργανισμούς, στα Μερίσματα Πληρωτέα και στους Διάφορους Πιστωτές, τα οποία συνεπάγον μια σταθερή πορεία στο σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

### **3.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	100 %	100%	100%	100%
<u>ΜΕΙΟΝ</u>				
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	<u>92,3 %</u>	<u>93,0 %</u>	<u>91,0 %</u>	<u>92,0 %</u>
ΜΙΚΤΑ ΈΣΟΔΑ	7,7 %	7,0 %	9,0 %	8,0 %
ΆΛΛΑ ΈΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤ/ΣΕΩΣ	0,5 %	0,4 %	0,4 %	0,2 %
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΈΣΟΔΑ	<u>8,2 %</u>	<u>7,4 %</u>	<u>9,4 %</u>	<u>8,2 %</u>
<u>ΜΕΙΟΝ</u>				
ΈΣΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ & ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	<u>2,0 %</u>	<u>1,8%</u>	<u>1,6%</u>	<u>9,1 %</u>
<u>ΜΕΙΟΝ</u>	6,2 %	5,6 %	7,8 %	7,1 %
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	<u>0,5 %</u>	<u>0,02 %</u>	<u>0,02 %</u>	<u>0,5 %</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	5,7 %	5,58 %	7,78 %	6,6 %

### **3.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

Στα αποτελέσματα χρήσης της επιχείρησης, παρατηρούμε ότι το κόστος πωληθέντων από 92,3 % που ήταν το 2003, μειώνεται σε 91,0 % το 2004 και 92,0 % το 2005, με αποτέλεσμα να διακρίνουμε μια μικρή μείωση που της δίνει την δυνατότητα να έχει αυξημένα κέρδη το 2005.

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης από 0,5 % που είχαν σημειωθεί το 2002 έφτασαν στο 0,2 % το 2005, η μείωση αυτή οφείλεται σε προμήθειες που παίρνει η επιχείρηση από τις Τράπεζες και από προσπάθειες που κάνει ώστε να μειώσει τα Λειτουργικά Έξοδα, που το έτος 2002 παρατηρούνται στο ποσοστό 2,0 %, ενώ το 2005 μειώνεται αισθητά και φτάνει στο 1,1 %. Και τέλος οι χρεωστικοί τόκοι, παρατηρούμε ότι μειώνονται από 0,5 % που ήταν το 2002, έφτασαν το 0,02 % τα έτη 2003 και τα έτη 2004 και 2005 έφτασαν το 0,5 %, ποσοστό σταθερό, που έχει ως αποτέλεσμα από χρόνο σε χρόνο να βελτιώνεται η κερδοφορία της επιχείρησης.

### **3.5 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2002-2005 ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**

#### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ:**

Η αύξηση ή η μείωση του κύκλου εργασιών διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου εξαρτάται από τους εξής λόγους:

- α ) από τον όγκο πωλήσεων προϊόντων
- β) από τις τιμές στις οποίες κυμαίνεται το αργό πετρέλαιο και από τα προϊόντα πετρελαίου και
- γ ) από την συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ ευρώ και δολαρίου.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε σημαντικά από το έτος 2002 στο έτος 2005 και διαμορφώθηκε στα εξής ποσά, € 1.361.796.643,92 το 2002, € 1.560.059.163,76 το 2003, € 1.937.190.948,40 το 2004 και € 2.923.769.120,25 το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση τα χρόνια 2002-2003 κατά 14,5 % και τα χρόνια 2004-2005 κατά 50,9 %.

Στην εξέλιξη του κύκλου εργασιών θετικά επέδρασε η αύξηση των πωλήσεων και η αύξηση κατά μέσο όρο των τιμών των προϊόντων πετρελαίου. Η αύξηση των πωλήσεων, οφείλεται κυρίως στην άνοδο των πωλήσεων βενζινών, αεροπορικών καυσίμων και πετρελαίου κινήσεως / θέρμανσης. Το μεγαλύτερο ποσοστό πωλήσεων της εταιρείας, προέρχεται από βιομηχανική δραστηριότητα, δηλαδή από την διύλιση πετρελαίου

αποτελώντας το 68,7 % του κύκλου εργασιών το 2005 , έναντι 76,6 % το 2004 και 79,6 % του 2003.

Η πτώση του ποσοστού πωλήσεων, οφείλεται στο γεγονός ότι το διυλιστήριο δεν λειτούργησε για τρεις περίπου εβδομάδες, τον μήνα Απρίλιο του 2005, διότι πραγματοποιήθηκαν εργασίες για την εγκατάσταση της νέας μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης ( Hydrocracker).

### **ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ:**

Το κόστος πωλήσεων παρουσίασε σημαντική άνοδο από το 2002 έως και το 2005, διαμορφώνοντας το στα ποσά των € 1.257.599.000,01 το 2002, € 1.449.883.687,24 το 2003, € 1.763.262.800,60 το 2004 και έφτασε το 2005 στο ποσό των € 2.688.797.296,30, παρουσιάζοντας αύξηση τα χρόνια 2002-2003 κατά 15,2 % και τα χρόνια 2004-2005 κατά 52,5 %.

Το αποτέλεσμα από τα παραπάνω ποσοστά, είχε ως συνέπεια να αυξηθεί το Μικτό Κέρδος Εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων) να αυξηθεί δηλαδή ως απόλυτο μέγεθος, κατά 35,1 % από € 173.928.147,80 το 2004 σε € 234.971.823,95 το 2005 και κατά 5,7 % από € 104.197.643,91 το 2002 σε € 110.175.476,52 το 2003.

Στο κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων) περιλαμβάνεται το κόστος λειτουργίας του διυλιστηρίου, το οποίο αφορά ιδιαίτερα στην μισθοδοσία του προσωπικού, στα έξοδα του προγράμματος ιδιωτικής ασφάλισης που παρέχει στους εργαζόμενους η εταιρεία και στα ασφαλιστρα για τις εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου. Το κόστος του διυλιστηρίου αυξήθηκε από το 2002 έως και το 2005, γεγονός το οποίο μπορεί να οφείλεται σε δαπάνες συντήρησης του διυλιστηρίου και στην αύξηση της μισθοδοσίας του προσωπικού.

Επίσης, το κόστος λειτουργίας του διυλιστηρίου και τα Μικτά Κέρδη αυξήθηκαν από € 104.197.643,91 το 2002 σε € 234.971.823,95 το 2005, με σημαντική αύξηση η οποία μας δείχνει την υψηλή κερδοφορία της εταιρείας σε επίπεδο περιθωρίου κέρδους. Η αύξηση αυτή, πιθανόν να οφείλεται σε δύο σημαντικούς λόγους:

α ) στην αύξηση των περιθωρίων διύλισης και

β ) στην αύξηση των πωλήσεων, λόγω της δυνατότητας της εταιρείας να δραστηριοποιείται σε τρεις επιμέρους αγορές ( εσωτερική, ναυτιλία / αεροπορία, εξαγωγές ), με αποτέλεσμα να μεγιστοποιεί τις πωλήσεις της στην αγορά, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Κάνει δηλαδή αρκετές προσπάθειες στο να βελτιώνει το επίπεδο των πωλήσεων και τα περιθώρια κέρδους τα οποία της παρουσιάζονται χρόνο με το χρόνο.

### **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ ( Διοικητικής Λειτουργίας και Λειτουργίας Διάθεσης ):**

Τα λειτουργικά έξοδα κατά την διάρκεια των ετών 2004-2005 παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση κατά 0,5 %, διαμορφώνοντας την από τα ποσά των € 31.479.585,99 το 2004 και € 31.608.725,20 το 2005, όπως επίσης κατά την διάρκεια των ετών 2002-2003 η αύξηση είναι 2,4 %, διαμορφώνοντας την από τα ποσά των € 27.931.629,08 το 2002 και € 28.635.134,97 το 2003.

Η εξέλιξη των λειτουργικών εξόδων στην εταιρεία, οφείλεται κατά ένα μέρος στην αποχώρηση κάποιων σημαντικών στελεχών από την ίδια, όπως επίσης στην μεγάλη συμμετοχή της εμπορικής δραστηριότητας στον κύκλο εργασιών της εταιρείας.

### **ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΣΟΔΑ ( Έξοδα ):**

Τα λειτουργικά έσοδα κατά την διάρκεια των ετών 2004-2005, διαμορφώθηκαν στα εξής ποσά € 374.105,60 το 2004 και € 14.783.122,09 το 2005 και κατά την διάρκεια των ετών 2002-2003 διαμορφώθηκαν στα € 6.135.377,19 το 2002 και € 31.290,99 το 2003, γεγονός το οποίο οφείλεται, στην διαφορά που σημειώνεται ανάμεσα στις πιστωτικές και χρεωστικές διαφορές που εμφανίζονται από απαιτήσεις και υποχρεώσεις της εταιρείας σε ξένο νόμισμα.

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ:**

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα κατά την διάρκεια των ετών 2004-2005 ανήλθαν σε € 5.248.991,41 το 2004 και € 19.081.712,60 το 2005, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση 72,5 %. Και επίσης, κατά την διάρκεια των ετών 2002-2003 τα έξοδα παρουσίασαν ποσά € 6.835.586,51 το 2002 και € 7.038.009,71 το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση 2,9 %.

Η αύξηση αυτή, οφείλεται στην αύξηση του συνολικού τραπεζικού δανεισμού της εταιρείας, λόγω επενδύσεων και των αναγκών της σε κεφάλαιο κίνησης, έτσι ώστε οι τιμές του αργού πετρελαίου και των προϊόντων της να κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα.

### **ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ:**

Τα έτη 2004-2005 οι αποσβέσεις κυμάνθηκαν στα ποσά € 25.119.721,83 το 2004 και € 31.798.187,13 το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 26,5 %. Επίσης, τα έτη 2002-2003 οι αποσβέσεις παρουσίασαν ποσά € 24.902.792,89 το 2002 και € 23.796.053,40 το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,6%.

Η αύξηση που σημειώθηκε τα χρόνια αυτά, προήλθε από τις αποσβέσεις του κόστους πωλήσεων, των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και από τις αποσβέσεις των εξόδων λειτουργίας διάθεσης.

### **ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ:**

Τα κέρδη προ φόρων τα έτη 2004-2005 παρουσίασαν σημαντική άνοδο και διαμορφώθηκαν σε € 155.414.322,86 το 2004 και € 214.786.808,68 το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 38,2 %. Επίσης, τα έτη 2002-2003 διαμορφώθηκαν σε € 83.831.643,09 το 2002 και € 95.063.601,50 το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση 11,8 %.

Η αύξηση που σημειώθηκε από το 2002 έως και το 2005, οφείλεται στην συνεχή πορεία κερδοφορίας της εταιρείας, η οποία χρόνο με το χρόνο αυξάνει τα κέρδη της και προωθεί τα προϊόντα της στην καλύτερη δυνατή τιμή.

### **3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΩΝ**

#### **1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

##### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

$$= \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

2002

$$= \frac{37.561.604,82 + 138.334.529,11 + 125.221.391,49}{189.215.417,52} = 1,6$$

2003

$$= \frac{40.512.919,47 + 133.449.125,78 + 151.329.246,93}{270.466.830,08} = 1,2$$

2004

$$= \frac{41.426.237,51 + 166.506.369,22 + 159.204.996,74}{522.095.034,44} = 0,7$$

2005

$$= \frac{6.739.512,74 + 286.283.602,41 + 280.946.980,36}{595.341.126,74} = 1,0$$

2002: 1,6

2003: 1,2

2004: 0,7

2005: 1,0

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας της επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή, συνεχής και υπάρχει σωστή αντιστοιχία εισερχόμενων κεφαλαίων και υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν είναι απαραίτητο να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως. Γι'αυτό κάθε επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, έτσι ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν εκείνες θεωρηθούν ληξιπρόθεσμες. Το μέγεθος του αριθμοδείκτη αυτού εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως το είδος της επιχείρησης, την ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, την αμεσότητα των τρεχουσών υποχρεώσεων της και την ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κινήσεως.

Για να θεωρηθεί ένας αριθμοδείκτης ικανοποιητικός, θα πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 και μας δείχνει ένα βαθμό ασφαλείας με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή η επιχείρηση έχει την ευκολία να ανταποκρίνεται με καλύτερο τρόπο στην πληρωμή των υποχρεώσεων της. Υπάρχει περίπτωση σε οποιαδήποτε επιχείρηση ο αριθμοδείκτης να είναι ιδιαίτερα υψηλός, αλλά να μην καταφέρνει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Αυτό μπορεί να συμβεί γιατί η διοίκησή της δεν έχει κατορθώσει μια ορθολογική κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων της σε σχέση με τον βαθμό ρευστότητας τους.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι η θέση της συγκεκριμένης εταιρείας. Η εταιρεία μας εμφανίζει για σειρά ετών μια μικρή συνεχή μείωση, δηλαδή το έτος 2002 ήταν 1,6, το 2003 1,2, το 2004 0,7 και το 2005 έφτασε στο 1,0, που σημαίνει μη ευνοϊκή κατάσταση της εταιρείας, έτσι ώστε να μην μπορεί να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό οφείλεται, σε μια πιο ορθολογική χρησιμοποίηση του υπάρχοντος κεφαλαίου κινήσεως, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να χρειάζεται μικρότερο κυκλοφορούν ενεργητικό.



## 2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$= \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

2002

$$= \frac{37.561.604,82 + 138.334.529,11}{189.215.417,52} = 0,93$$

2003

$$= \frac{40.512.919,47 + 133.449.125,78}{270.466.830,08} = 0,64$$

2004

$$= \frac{41.426.237,51 + 166.506.369,22}{522.095.034,44} = 0,4$$

2005

$$= \frac{6.739.512,74 + 286.283.602,41}{595.341.126,74} = 0,5$$

2002: 0,93

2003: 0,64

2004: 0,4

2005: 0,5

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης θεωρείται ικανοποιητικός εάν κυμαίνεται γύρω στην μονάδα, αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδο εισπράξεως των απαιτήσεων της και εξοφλήσεων των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες.

Για να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας θα πρέπει να λάβουμε υπ' όψιν μας, ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης θα πρέπει να παρουσιάζονται μειωμένες. Αντιθέτως, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να στηρίζεται σε μελλοντικές πωλήσεις που θα πραγματοποιήσει τα επόμενα χρόνια. Αν τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση. Και τέλος, αν υπάρχει μείωση των πωλήσεων της θα πρέπει να αναζητήσει νέα κεφάλαια είτε με την έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με δανεισμό.

Στην συγκεκριμένη επιχείρηση ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από την μονάδα, που μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή για να καλυφθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις της, έτσι ώστε η εταιρεία να ελπίζει σε μελλοντικές πωλήσεις που θα πραγματοποιήσει και τραπεζικό δανεισμό με αποτέλεσμα να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι αν η επιχείρηση πραγματοποιήσει μειωμένες μελλοντικές πωλήσεις, θα πρέπει να αναζητήσει νέα κεφάλαια είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στον δανεισμό.

### 3) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

2002

$$= \frac{1.361.796.643,92}{\frac{149.294.637,17 + 138.334.529,11}{2}} = 9,5$$

2003

$$= \frac{1.560.059.163,76}{\frac{138.334.529,11 + 133.449.125,78}{2}} = 11,5$$

2004

$$= \frac{1.937.190.948,40}{\frac{133.449.125,78 + 166.506.369,22}{2}} = 13,0$$

2005

$$= \frac{2.923.769.120,25}{\frac{166.506.369,22 + 286.283.602,41}{2}} = 13,0$$

2002: 9,5

2003: 11,5

2004: 13,0

2005: 13,0

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων των απαιτήσεων μιας εταιρείας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Ακόμα μεγαλύτερη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων, σημαίνει μικρότερη πιθανότητα για ζημιές από επισφαλείς πελάτες.

Η πιθανότητα αύξησης της ταχύτητας εισπράξεως δείχνει βελτίωση της ικανότητας των απαιτήσεων της επιχείρησης ή αλλαγή στην πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων. Εάν οι απαιτήσεις παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση, τότε η επιχείρηση ίσως αναγκαστεί να δανειστεί βραχυπρόθεσμα για να βρεθεί σε καλύτερη θέση, έτσι ώστε να εξοφλεί με τον πιο εύκολο τρόπο τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ενώ μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων σημαίνει:

- 1) μείωση των πωλήσεων, με αύξηση απαιτήσεων
- 2) μείωση των απαιτήσεων και μεγαλύτερη μείωση πωλήσεων
- 3) αύξηση των πωλήσεων και μεγαλύτερη αύξηση απαιτήσεων
- 4) μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων και
- 5) αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων.

Με τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη διαπιστώνουμε ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι αρετά μεγάλες σε σχέση με τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά στοιχεία της. Ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τους όρους χορηγήσεως των πιστώσεων στους πελάτες που έχει μια συγκεκριμένη επιχείρηση.

Η εταιρεία που εξετάζουμε παρουσιάζει σημαντική αύξηση του αριθμοδείκτη της τα τελευταία τέσσερα χρόνια, από το 2002 έως και το 2005. Το έτος 2002 ήταν 9,5, το 2003 11,5, τα έτη 2004 και 2005 έφτασε στο 13,0, γεγονός που σημαίνει ότι βελτιώθηκε η ικανότητα εισπράξεως των απαιτήσεων η αλλαγή στην πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων. Συμπερασματικά παρατηρούμε, ότι η επιχείρηση μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που παρουσιάζει. Όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις που παρουσιάζει κάθε χρόνο, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες ή μή οι απαιτήσεις της.

#### 4) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

2002

$$= \frac{1.257.599.000,01}{\frac{161.259.536,81 + 189.215.417,52}{2}} = 7,1 \text{ φορές}$$

2003

$$= \frac{1.449.883.687,24}{\frac{189.215.417,52 + 270.466.830,08}{2}} = 6,3 \text{ φορές}$$

2004

$$= \frac{1.763.262.800,60}{\frac{270.466.830,08 + 522.095.034,44}{2}} = 4,4 \text{ φορές}$$

2005

$$= \frac{2.688.797.296,30}{\frac{522.095.034,44 + 595.341.126,74}{2}} = 5,0 \text{ φορές}$$

2002: 7,1 φορές

2003: 6,3 φορές

2004: 4,4 φορές

2005: 5,0 φορές

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, δείχνει πόσες φορές μέσα σε κάθε έτος ανανεώθηκαν οι ληφθείσες πιστώσεις μιας επιχείρησης ή πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Παρουσιάζει επίσης, την πολιτική της επιχείρησης προς την χρηματοδότηση των αγορών της. Όταν παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης μεταβάλλεται διαχρονικά μας δίνεται το συμπέρασμα, ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική που ακολουθεί. Αν για παράδειγμα, μια επιχείρηση έχει ανάγκη από ορισμένα κεφάλαια τότε θα πρέπει να οδηγηθεί σε μεγαλύτερες πιστώσεις, παρά το γεγονός ότι έτσι δεν μπορεί να επιτύχει εκπτώσεις επί των τιμών αγοράς.

Στην επιχείρηση παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης μεταβάλλεται διαχρονικά και στο τέλος του χρόνου μειώνεται σημαντικά και φτάνει στις εξής τιμές, το έτος 2002 ήταν 7,1, το 2003 6,3, το 2004 4,4 και το 2005 έφτασε στο 5,0, αυτό μπορεί να οφείλεται στο ότι οι προμηθευτές της επιχείρησης άλλαξαν συμπεριφορά ή περιόρισαν την παροχή πιστώσεων προς την επιχείρηση. Κατά πάσα πιθανότητα, εκδηλώνεται η άρνηση των προμηθευτών να αυξήσουν τις παρεχόμενες πιστώσεις της επιχείρησης, πράγμα που κάνει την ίδια να λειτουργεί αρνητικά και να παρουσιάζει πολλές ανησυχίες.

## 5) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ}}$$

2002

$$= \frac{1.257.599.000,01}{\frac{108.709.297,82 + 125.221.391,49}{2}} = 10,8$$

2003

$$= \frac{1.449.883.687,24}{\frac{125.221.391,49 + 151.329.246,93}{2}} = 10,5$$

2004

$$= \frac{1.763.262.800,60}{\frac{151.329.246,93 + 159.204.996,74}{2}} = 11,3$$

2005

$$= \frac{2.688.797.296,30}{\frac{159.204.996,74 + 280.946.980,36}{2}} = 12,2$$

2002: 10,8

2003: 10,5

2004: 11,3

2005: 12,2

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων, δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της που πραγματοποιεί κάθε χρόνο. Για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη χρησιμοποιούμε το μέσο απόθεμα προϊόντων, γιατί το ύψος των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσεως δεν

παρουσιάζεται ως πραγματική τιμή, δηλαδή δεν παρουσιάζει την αρχική του τιμή. Αυτό συμβαίνει, διότι τα αποθέματα που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν είναι αυτά που παρουσιάζονται καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Αν ορισμένες επιχειρήσεις είναι σωστά οργανωμένες, εκτός από ότι οι τιμές τους θα είναι αρκετά αυξημένες, θα προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που τους είναι απαραίτητο, έτσι ώστε να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεώς τους λόγω αλλοιώσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών. Αν ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται χαμηλός μπορεί να οφείλεται σε χαμηλές πωλήσεις που πραγματοποιεί χρόνο με το χρόνο σε σχέση με τα αποθέματα που ήδη διατηρεί. Ενώ, όταν η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι χαμηλή, υπάρχει υπεραποθεματοποίηση και όταν είναι υψηλή υπάρχουν αρκετά κέρδη, γιατί η επιχείρηση θα προσπαθεί να επιτύχει αρκετές πωλήσεις με χαμηλές τιμές στα προϊόντα της.

Η επιχείρηση παρουσιάζει μια αύξηση από το 2002 έως το 2005 με ποσά 10,8, 10,5, 11,3 και 12,2 αντίστοιχα, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ανανεώνει πολύ συχνά τα αποθέματα της, έτσι ώστε να λειτουργεί σωστά, οργανωμένα, με διοικητικό και αποτελεσματικό τρόπο. Προσπαθεί να αυξήσει τα κέρδη της, λόγω του μεγάλου ύψους πωλήσεων που πραγματοποιεί και με χαμηλές τιμές που εμφανίζονται. Επίσης, κάνει το καλύτερο δυνατό να διατηρεί το ελάχιστο ποσό των αποθεμάτων που χρειάζεται, με αποτέλεσμα να ελαχιστοποιεί το ύψος των τόκων των κεφαλαίων για τα αποθέματα και να μειώνει τον κίνδυνο των πωλήσεων τους, λόγω αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

## 6) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

2002

$$= \frac{1.361.796.643,92}{569.321.612,40} = 2,4$$

2003

$$= \frac{1.560.059.163,76}{650.951.662,85} = 2,4$$

2004

$$= \frac{1.937.190.948,40}{913.860.897,05} = 2,1$$

2005

$$= \frac{2.923.769.120,25}{1.257.809.598,87} = 2,3$$

2002: 2,4

2003: 2,4

2004: 2,1

2005: 2,3

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Αν ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται υψηλός, τότε η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερα περιουσιακά στοιχεία, έτσι ώστε να πραγματοποιεί αρκετές πωλήσεις, ενώ αντίθετα όταν ο αριθμοδείκτης παρουσιάζεται χαμηλός, τότε η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τόσο πολύ τα περιουσιακά της στοιχεία που έχει στο ενεργητικό της, με αποτέλεσμα να αυξάνει τα περιουσιακά της στοιχεία ή να τα ρευστοποιεί.

Η ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη, μας δίνει την ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αρκετά στοιχεία από το ενεργητικό της και το πετυχαίνει με την αύξηση των πωλήσεων της σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της. Αντίθετα, μείωση του αριθμοδείκτη σημαίνει λιγότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της, με αποτέλεσμα να υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Η υπερεπένδυση αυτή, θα προκαλεί δυσμενή επίδραση και θα επιβαρύνει την επιχείρηση με



αύξηση των υποχρεώσεων για πληρωμή τόκων, δαπανών συντηρήσεως και άλλων σταθερών δαπανών.

Η επιχείρηση παρουσιάζει μια σταθερή πορεία τα έτη 2002 και 2003 στα ποσά 2,4, ενώ τα επόμενα δύο έτη 2004 και 2005 παρουσιάζεται μια μικρή μείωση σε 2,1 και 2,3 αντίστοιχα, που σημαίνει μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που παρουσιάζει κάθε χρόνο, με αποτέλεσμα να υπάρχει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού της. Αυτό μπορεί να επιβαρύνει την επιχείρηση με αυξημένες υποχρεώσεις, ιδίως όταν η χρηματοδότηση των παγίων έχει γίνει με μεσοβραχυπρόθεσμα ή ομολογιακά δάνεια. Άρα θα πρέπει να πωλεί τα προϊόντα της στις καλύτερες τιμές, έτσι ώστε να αυξάνει τις πωλήσεις της, με το να χρησιμοποιεί αρκετά στοιχεία από το ενεργητικό της.

## 7) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

2002

$$= \frac{1.361.796.643,92}{261.587.044,28} = 5,2$$

2003

$$= \frac{1.560.059.163,76}{315.129.929,93} = 5,0$$

2004

$$= \frac{1.937.190.948,40}{536.653.837,66} = 4,0$$

2005

$$= \frac{2.923.769.120,25}{643.321.801,51} = 5,0$$

2002: 5,2  
2003: 5,0  
2004: 4,0  
2005: 5,0

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της που πραγματοποιεί κάθε χρόνο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις της που κατορθώνει να πραγματοποιεί μέσα σε κάθε χρόνο. Ενώ όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μειωμένη είναι η χρησιμοποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, η οποία πιθανώς να υποδηλώνει υπερεπένδυση σε πάγια. Για να μπορεί να πραγματοποιεί αρκετές πωλήσεις, θα πρέπει να υπάρχουν πάγια για την παραγωγή των προϊόντων της επιχείρησης.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ παρουσιάζει μια μικρή μείωση του αριθμοδείκτη από 5,2 που είχε σημειωθεί το 2002 μειώνεται σε 5,0 το 2003, σε 4,0 το 2004 και τέλος σταθεροποιείται στο 5,0 το έτος 2005. Αυτό δηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποιήσεως των παγίων, η οποία μπορεί να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Άρα φτάνουμε στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιεί περισσότερα πάγια περιουσιακά στοιχεία, έτσι ώστε να καταφέρνει μεγάλο ύψος πωλήσεων και αυτό το πετυχαίνει εάν ο όγκος των πωλήσεων παραμένει σταθερός και αυξάνονται μόνο οι τιμές πωλήσεως των προϊόντων της.

## 8) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

2002

$$= \frac{1.361.796.643,92}{156.143.827,01} = 9,0$$

2003

$$= \frac{1.560.059.163,76}{165.818.541,39} = 9,4$$

2004

$$= \frac{1.937.190.948,40}{177.373.291,61} = 11,0$$

2005

$$= \frac{2.923.769.120,25}{202.008.257,87} = 14,5$$

2002: 9,0

2003: 9,4

2004: 11,0

2005: 14,5

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει δηλαδή, τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι καταφέρνει να πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Επιπλέον, πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη με περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που παρέχει γιατί ανήκει και αυτός στους σύνθετους δείκτες. Από πλευρά ασφαλείας, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο λιγότερη ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης γιατί βασίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια, ενώ ένας μικρότερος αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παρέχει την ένδειξη υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Παρατηρούμε ότι χρόνο με το χρόνο, ο αριθμοδείκτης αυξάνεται από το 2001 που ήταν 9,0 έφτασε στο ποσό των 14,5 το έτος 2005, πράγμα που σημαίνει ότι η θέση της επιχείρησης είναι πολύ καλή, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Έτσι εφόσον υπάρχουν αυξημένες πωλήσεις και η επιχείρηση πραγματοποιεί υψηλά κέρδη, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί είναι αρκετό για να την οδηγήσει σε μια καλύτερη και ευνοϊκότερη θέση. Αν όμως συμβεί το αντίθετο, δηλαδή μειωμένες πωλήσεις και λίγα κέρδη, τότε το μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων δεν θα μπορέσει να καλύψει τις ζημιές

που θα εμφανιστούν στην επιχείρηση και θα υπάρξουν αρκετά κεφάλαια κινήσεως για να ανταπεξέλθει η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

## 9) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΠΑΓΙΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ}}$$

2002

$$= \frac{24.902.792,89}{261.587.044,28} * 100 = 9,5$$

2003

$$= \frac{23.796.053,40}{315.129.929,93} * 100 = 7,6$$

2004

$$= \frac{25.119.721,83}{536.653.837,66} * 100 = 5,0$$

2005

$$= \frac{31.798.187,13}{643.321.801,51} * 100 = 5,0$$

2002: 9,5

2003: 7,6

2004: 5,0

2005: 5,0

Ο αριθμοδείκτης Αποσβέσεων Παγίων δείχνει το ποσοστό των παγίων στοιχείων, το οποίο αποσβένει μια επιχείρηση από κάθε μονάδα παγίων εντός μίας χρονικής περιόδου. Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει την ένδειξη για το αν η πραγματοποιούμενη ετήσια απόσβεση είναι επαρκής ή όχι και επιπλέον για το αν οποιαδήποτε επιχείρηση ακολουθεί ομοιόμορφη πολιτική αποσβέσεων ή επηρεάζεται από το ύψος των πραγματοποιούμενων κερδών της. Η πολιτική αυτή, έχει ως συνέπεια να εμφανίζει η επιχείρηση αυξημένα κέρδη σε ευνοϊκές περιόδους ή το αντίθετο, με αποτέλεσμα την μείωση ή την αποφυγή της υποχρέωσης πληρωμής φόρων. Όταν υπάρχει αύξηση του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική αποσβέσεων και έχει την τάση να μεώσει τον πραγματικό χρόνο αποσβέσεως των παγίων στοιχείων της, ενώ αντίθετα όταν υπάρχει μείωση του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει ανεπάρκεια αποσβέσεων ή και αλλαγής της πολιτικής αποσβέσεων.

Παρατηρούμε στην εταιρεία μας, μια μείωση του αριθμοδείκτη για τα τέσσερα χρόνια από το 2002 έως και το 2005 στα εξής ποσά 9,5, 7,6, 5,0 και 5,0 αντίστοιχα, που σημαίνει ανεπάρκεια αποσβέσεων ή και αλλαγής της πολιτικής αποσβέσεων. Δηλαδή η επιχείρηση, έχει ανάγκη από αρκετές αποσβέσεις και θα πρέπει να εφαρμόσει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική σχετικά με τις αποσβέσεις, έτσι ώστε να πραγματοποιήσει αυξημένα κέρδη σε περιόδους υφέσεως.

## 10) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2002

$$= \frac{24.902.792,89}{1.361.796.643,92} * 100 = 2,0 \%$$

2003

$$= \frac{23.796.053,40}{1.560.059.163,76} * 100 = 1,5 \%$$

2004

$$= \frac{25.119.721,83}{1.937.190.948,40} * 100 = 1,3 \%$$

2005

$$= \frac{31.798.187,13}{2.923.769.120,25} * 100 = 1,1 \%$$

2002: 2,0 %

2003: 1,5 %

2004: 1,3 %

2005: 1,1 %

Ο αριθμοδείκτης Αποσβέσεων προς Καθαρές Πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως προς πωλήσεις δεν έχει μεγάλη σπουδαιότητα, διότι το ύψος των αποσβέσεων δεν σχετίζεται με τον όγκο των πωλήσεων που πραγματοποιεί κάθε χρόνο. Αν όμως η απόσβεση είναι ανάλογη με τον βαθμό απασχολήσεως των παγίων, τότε παρουσιάζει μεγάλη σπουδαιότητα. Το ύψος των πραγματοποιούμενων αποσβέσεων μπορεί να διαφέρει από έτος σε έτος για την συγκεκριμένη επιχείρηση με την οποία αχολούμαστε δεδομένου ότι υπάρχουν διαφορές:

- A) Στην μέθοδο και το ύψος του ποσοστού αποσβέσεων που εφαρμόζει κάθε επιχείρηση,
- B) Στην σύνθεση των παγίων,
- Γ) Στην ηλικία των παγίων και
- Δ) Στην πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση σε σχέση με τις δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών.

Παρατηρούμε ότι χρόνο με τον χρόνο, ο αριθμοδείκτης της εταιρείας μειώνεται αισθητά και από 2,0% που ήταν το έτος 2002 έφτασε στο 1,1% το 2005, διότι η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως ήταν μειωμένη και η απόσβεση της κάθε επιχείρησης υπολογίζεται με βάση την τιμή κτήσεως των παγίων στοιχείων λόγω του πληθωρισμού, δηλαδή την μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών που παρουσίασε χρόνο με το χρόνο.

## 11) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$= \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

2002

$$= \frac{104.197.643,91}{1.361.796.643,92} * 100 = 8,0 \%$$

2003

$$= \frac{110.175.476,52}{1.560.059.163,76} * 100 = 7,1 \%$$

2004

$$= \frac{173.928.147,80}{1.937.190.948,40} * 100 = 9,0 \%$$

2005

$$= \frac{234.971.823,95}{2.923.769.120,25} * 100 = 8,0 \%$$

2002: 8,0 %

2003: 7,1 %

2004: 9,0 %

2005: 8,0 %

Ο αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους, δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Για να θεωρηθεί μια επιχείρηση επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που θα της δίνει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα της και ακόμα ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, με αποτέλεσμα να μπορεί να αυξήσει με τον πιο εύκολο τρόπο το κόστος

πωλούμενων προϊόντων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να μπορεί να πουλάει σε υψηλές τιμές τα προϊόντα της και να επιτυγχάνει φθηνές αγορές. Ενώ ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει ότι η συγκεκριμένη επιχείρηση δεν έχει καλή πολιτική της διοικήσεως και όσον αφορά τις αγορές που πραγματοποιεί και τις πωλήσεις της.

Στην επιχείρηση παρατηρούμε ότι εκτός από το έτος 2003 που ήταν 7,1%, στα υπόλοιπα χρόνια υπήρξε σημαντική αύξηση, το 2001 ήταν 8,0%, το 2004 9,0% και το 2005 8,0%, που μας δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές τα προϊόντα της. Συμπεραίνουμε ότι από άποψη κερδών, η θέση της επιχείρησης είναι πολύ καλή, γιατί μπορεί να αντιμετωπίζει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επιπλέον, πρόκειται για μια επιτυχημένη επιχείρηση με μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που της δίνει την δυνατότητα και την ευκολία να μπορεί να καλύπτει όλα τα έξοδα που παρουσιάζονται και να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

## 12) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

2002

$$= \frac{1.257.599.000,01}{1.361.796.643,92} * 100 = 92,3 \%$$

2003

$$= \frac{1.449.883.687,24}{1.560.059.163,76} * 100 = 93,0 \%$$

2004

$$= \frac{1.763.262.800,60}{1.937.190.948,40} * 100 = 91,0 \%$$



2005

$$= \frac{2.688.797.296,30}{2.923.769.120,25} * 100 = 92,0 \%$$

2002: 92,3 %

2003: 93,0 %

2004: 91,0 %

2005: 92,0 %

Ο υπολογισμός του Μικτού Κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Σε αυτού του ίδιου τις επιχειρήσεις το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος, γι' αυτό χρειάζεται προσεκτικός έλεγχος που είναι απαραίτητος για την εξόφληση κερδοφόρας δραστηριότητας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, γιατί μπορεί με ευκολία να αντιμετωπίσει αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

Στην επιχείρηση μας παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης έχει κάποιες αυξομειώσεις οι οποίες δεν έχουν μεγάλη διαφορά από χρόνο σε χρόνο, δηλαδή από τα έτη 2002-2005 ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε ποσοστά από 91,0 %-93,0 %. Παρατηρούμε ότι τα κέρδη της επιχείρησης σημειώνουν άνοδο λόγω των πωλήσεων της, με αποτέλεσμα να καταφέρνει να αντιμετωπίζει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Συμπερασματικά μπορούμε να δηλώσουμε ότι πρόκειται για μια επιχείρηση επικερδής, που οφείλεται στην πώληση των προϊόντων της και το επιτυγχάνει με το να πραγματοποιεί φθηνές αγορές και να πωλεί τα προϊόντα της στην καλύτερη δυνατή τιμή για το δικό της όφελος.

### 13) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΕΡΔΟΥΣ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

2002

$$= \frac{83.831.643,09}{1.361.796.643,92} * 100 = 6,2 \%$$

2003

$$= \frac{95.063.601,50}{1.560.059.163,76} * 100 = 6,1 \%$$

2004

$$= \frac{155.414.322,86}{1.937.190.948,40} * 100 = 8,0 \%$$

2005

$$= \frac{214.786.808,68}{2.923.769.120,25} * 100 = 7,5 \%$$

2002: 6,2 %

2003: 6,1 %

2004: 8,0 %

2005: 7,5 %

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δείχνει επίσης, το ποσοστό του κέρδους που παραμένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση των καθαρών πωλήσεων του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ενώ αντίθετα, εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά και ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παραμένει σταθερός, η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα των πωλήσεων.

Στην επιχείρηση μας παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι αρκετά υψηλός, που έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να είναι επικερδής και αυτό οφείλεται στις πωλήσεις που επιτυγχάνει κάθε χρόνο και στα έσοδα που εισπράττει από τις ίδιες τις πωλήσεις. Για να συνεχίσει να είναι επικερδής η επιχείρηση, θα πρέπει οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μειώνονται, ενώ τα έξοδα λειτουργίας να παραμένουν

σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, γεγονός το οποίο οφείλεται στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

#### 14) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

2002

$$= \frac{83.831.643,09 + 6.135.377,19}{569.321.612,40} * 100 = 16,0$$

2003

$$= \frac{95.063.601,50 + 31.290,99}{650.951.662,85} * 100 = 15,0$$

2004

$$= \frac{155.414.322,86 + 374.105,60}{913.860.897,05} * 100 = 17,0$$

2005

$$= \frac{214.786.808,68 + 14.783.122,09}{1.257.809.598,87} * 100 = 18,2$$

2002: 16,0

2003: 15,0

2004: 17,0

2005: 18,2

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοικήσεως της. Ο υπολογισμός του

αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού μιας επιχείρησης επιτρέπει καταρχήν την σύγκριση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, καθώς και την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχείρησης δείχνει την ικανότητα της να έχει αρκετά έσοδα και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμοίβοντας τα ανάλογα. Κατά δεύτερον, την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά και την σύγκριση της με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων επιχειρήσεων. Τέλος, την διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του διαχρονικά.

Στην επιχείρηση μας παρατηρούμε υψηλή αποδοτικότητα κυρίως τα έτη 2002, 2004 και 2005 που ήταν 16,0, 17,0 και 18,2 αντίστοιχα και λίγο πιο χαμηλή το έτος 2003 που κυμαινόταν στα 15,0 που μπορεί να οφείλεται σε μικρή απόδοση συνολικών στοιχείων της ίδιας της επιχείρησης το συγκεκριμένο έτος. Κατά την παρακολούθηση των χρήσεων, θα πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν ο μέσος όρος του ενεργητικού, κατά την διάρκεια της χρήσεως και κατά την λήξη αυτής, με αποτέλεσμα να υπολογίζονται τα περυσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψιν πριν από την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων, αυτό οφείλεται στο ότι τα έξοδα αποτελούν την αμοιβή των ξένων κεφαλαίων, όπως τα μερίσματα αποτελούν την αμοιβή των ιδίων κεφαλαίων.

#### 15) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} * 100$$

2002

$$= \frac{83.831.643,09}{156.143.827,01} * 100 = 54,0$$

2003

$$= \frac{95.063.601,50}{165.818.541,39} * 100 = 57,3$$

2004

$$= \frac{155.414.322,86}{177.373.291,61} * 100 = 88,0$$

2005

$$= \frac{214.786.808,68}{202.008.257,87} * 100 = 106,0$$

2002: 54,0

2003: 57,3

2004: 88,0

2005: 106,0

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης που παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλή παραγωγικότητα, είτε υπερεπένδυση κεφαλαίων, είτε διάφορες οικονομικές συνθήκες, χαρακτηριστικά τα οποία είναι μείον για την ίδια, χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία της. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει ότι η επιχείρηση παρουσιάζει εύνοια και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της και στις ευνοϊκές συνθήκες που πραγματοποιήθηκαν τα χρόνια αυτά.

Στην επιχείρηση παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων το 2002 ήταν 54,0 σχετικά χαμηλός, σε σχέση με το 2005 που έφτασε στο ποσό των 106,0, αυτό οφείλεται στο ότι το 2002 χρησιμοποίησε πολλά ίδια κεφάλαια από το 2005 που δπλασιάστηκαν με αποτέλεσμα να έχουμε αύξηση του αριθμοδείκτη. Παρατηρούμε επίσης ότι η επιχείρηση ευημερεί, γεγονός που οφείλεται στη σωστή και επιτυχημένη διοίκησή της και στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες που παρουσιάζει τα τελευταία χρόνια, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ό,τι αυτά αποδίδουν σε αυτήν. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, μπορεί να οφείλεται στην αύξηση

του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά από την αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων αυτής.

#### 16) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}(1 - 0,45)}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2002

$$= \frac{83.831.643,09 + 6.135.377,19(1 - 0,45)}{569.321.612,40} = 15,3$$

2003

$$= \frac{95.063.601,50 + 31.290,99(1 - 0,45)}{650.951.662,85} = 15,0$$

2004

$$= \frac{155.414.322,86 + 374.105,60(1 - 0,45)}{913.860.897,05} = 17,0$$

2005

$$= \frac{214.786.808,68 + 14.783.122,09(1 - 0,45)}{1.257.809.598,87} = 18,0$$

2002: 15,3

2003: 15,0

2004: 17,0

2005: 18,0

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων ιδίων και ξένων και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο της επιχειρήσεως, είτε για τα τμήματα

αυτής. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος, όταν συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης από έτος σε έτος, λόγω της μεταβολής των κεφαλαίων της και όταν συγκρίνουμε την αποδοτικότητα διαφόρων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ή της αγοράς. Όταν η αποδοτικότητα παρουσιάζεται υψηλή, τότε η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά, με διοικητικό τρόπο, χωρίς να αντιμετωπίζει υπερεπένδυση κεφαλαίων, ενώ αντίθετα χαμηλή αποδοτικότητα, σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της, υψηλά έξοδα, κακή διαχείριση, υψηλές δαπάνες και γενικά κρίσιμες οικονομικές συνθήκες.

Στην επιχείρηση ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα πάνω από 15,0 με αυξήσεις τα έτη 2004 και 2005 με 17,0 και 18,0 αντίστοιχα. Έτσι παρατηρούμε ότι η επιχείρηση λειτουργεί με σωστό και σταθερό τρόπο, χωρίς δυσμενείς συνθήκες οι οποίες θα επηρεάζουν αρνητικά την επιχείρηση. Επιπλέον, λειτουργεί με διοικητικό τρόπο χωρίς βέβαια να αντιμετωπίζει υπερεπένδυση κεφαλαίων, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εμφανίζει αυξημένα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια, διότι η υπεραξία που θα προκύψει να αυξήσει τα αποθεματικά της επιχειρήσεως και θα αυξήσει το ύψος των πραγματοποιούμενων αποσβέσεων, με αποτέλεσμα να εμφανιστούν μειωμένα κέρδη.

## 17) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

$$= \frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

2002

$$= \frac{54}{15,3} = 3,5$$

2003

$$= \frac{57,3}{15,0} = 3,8$$

2004

$$= \frac{88,0}{17,0} = 5,1$$

$$\frac{2005}{= \frac{106,0}{18,0} = 6,0}$$

2002: 3,5

2003: 3,8

2004: 5,1

2005: 6,0

Ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1,0 % μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματικών εξόδων. Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, τότε η επιχείρηση είναι επωφελής λόγω της χρήσης των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Όταν είναι ίσος με την μονάδα, τότε τα ξένα κεφάλαια στα κέρδη της επιχείρησης είναι ίσα με το μηδέν και η επιχείρηση δεν μπορεί να έχει καθόλου κέρδη και τέλος όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης έχει αρνητική επίδραση και η επιχείρηση επιβαρύνεται με συγκεκριμένους όρους.

Η επιχείρηση παρουσιάζει αριθμοδείκτη που είναι μεγαλύτερος της μονάδας και κυμαίνεται από 3,5 μέχρι 6,0, όπου συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση από την χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για την ίδια. Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως αφού είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων βοήθησαν την επιχείρηση να διοικεί σωστά και επωφελήθηκε ιδιαίτερα τα τέσσερα τελευταία χρόνια.

## 18) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

$$= \frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

2002

$$= \frac{27.931.629,08}{1.361.796.643,92} * 100 = 2,1$$



2003

$$= \frac{28.635.134,97}{1.560.059.163,76} * 100 = 1,8$$

2004

$$= \frac{31.479.585,99}{1.937.190.948,40} * 100 = 1,6$$

2005

$$= \frac{31.608.725,20}{2.923.769.120,25} * 100 = 1,0$$

2002: 2,1

2003: 1,8

2004: 1,6

2005: 1,0

Η διάσπαση του αριθμοδείκτη αυτού στα επί μέρους στοιχεία που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα σε σχέση με τις πωλήσεις, αντισταθμίζει την δυνατότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων. Η παρακολούθηση αυτού του αριθμοδείκτη δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων της. Τα λειτουργικά έξοδα κάθε επιχείρησης διαφέρουν μεταξύ τους, ανάλογα με το είδος των εργασιών τους και τις λειτουργικές τους ανάγκες.

Παρατηρούμε στην επιχείρηση, ότι τα λειτουργικά έξοδα απορροφούν μεγάλο ποσοστό το 2002 που είναι 2,1 και το 2003 που είναι 1,8, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να κάνει προσπάθειες να βελτιώσει την κατάσταση και το πέτυχε αφού παρατηρούμε ότι από το 2004 έως και το 2005 μειώνεται από 1,6 σε 1,0 αντίστοιχα.

## 19) ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

2002

$$= \frac{156.143.827,01}{569.321.612,40} * 100 = 27,4 \%$$

2003

$$= \frac{165.818.541,39}{650.951.662,85} * 100 = 25,4 \%$$

2004

$$= \frac{177.373.291,61}{913.860.897,05} * 100 = 19,4 \%$$

2005

$$= \frac{202.008.257,87}{1.257.809.598,87} * 100 = 16,0 \%$$

2002: 27,4 %

2003: 25,4 %

2004: 19,4 %

2005: 16,0 %

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια, μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργειακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια,

δεν σημαίνει πως η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδοτήσεώς της. Επίσης, πρέπει να τονιστεί ότι ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και δείχνει την μακροχρόνια ρευστότητα της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της.

Στην επιχείρηση μας συμπεραίνουμε ότι αφού τα έτη 2002 και 2003 ήταν 27,4 % και 25,4 % αντίστοιχα, τα δύο τελευταία χρόνια 2004 και 2005 κυμαίνεται στα ποσοστά 19,4 % και 16,0% αντίστοιχα, δηλαδή πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη αρκετά χαμηλό, ο οποίος αποτελεί την ένδειξη μιας επικίνδυνης κατάστασης, στην οποία μπορεί να προκύψουν μεγάλες ζημιές, των οποίων το βάρος για την κάλυψη τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό το φαινόμενο παρατηρείται σε περιόδους χαμηλών κερδών, συνοδευόμενων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δύσκολη θέση. Επίσης υπάρχει η πιθανότητα τις συγκεκριμένες περιόδους να υπήρξαν χαμηλά κέρδη συνοδευόμενα από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε οι επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δύσκολη θέση.

## 20) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

2002

$$= \frac{156.143.827,01}{341.400.283,42} = 0,50$$

2003

$$= \frac{165.818.541,39}{396.148.313,10} = 0,40$$

2004

$$= \frac{177.373.291,61}{668.694.665,64} = 0,30$$

2005

$$= \frac{202.008.257,87}{927.493.905,11} = 0,22$$

2002: 0,50

2003: 0,40

2004: 0,30

2005: 0,22

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια, μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Εάν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι η σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια δίνει η επιχείρηση στους πιστωτές της. Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να μας δείξει αν σε κάποια επιχείρηση υπάρχει υπερδανεισμός και εκφράζει την σχέση του μετοχικού κεφαλαίου και των αποθεματικών προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων, δηλαδή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στην επιχείρηση μας ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, δηλαδή το έτος 2002 ήταν 0,50, το 2003 ήταν 0,40, το 2004 0,30 και το 2005 0,22, αυτή η μείωση του αριθμοδείκτη, μας δείχνει ότι υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της συγκεκριμένης επιχείρησης, όπως επίσης παρέχει την ένδειξη μιάς πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα εμφανίσουν τα ίδια κεφάλαια στην εταιρεία.

## 21) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

2002

$$= \frac{156.143.827,01}{261.587.044,28} = 0,60$$

2003

$$= \frac{165.818.541,39}{315.129.929,93} = 0,50$$

2004

$$= \frac{177.373.291,61}{536.653.837,66} = 0,30$$

2005

$$= \frac{202.008.257,87}{643.321.801,51} = 0,31$$

2002: 0,60

2003: 0,50

2004: 0,30

2005: 0,31

Σκοπός υπολογισμού του αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Έτσι όταν τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, μπορεί να προέρχεται από κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία η οποία δεν επωφελεί την επιχείρηση, διότι μειώνονται τα κέρδη της.

Στην επιχείρηση μας παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης σημειώνει σημαντική κάμψη από 0,60 το έτος 2002 έφτασε στο 0,31 το 2005 και αυτό οφείλεται στο ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια και για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Επίσης, παρέχεται η ένδειξη ότι οι νέες επενδύσεις της επιχειρήσεως χρηματοδοτήθηκαν κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από τα δανειακά και όχι από τα ίδια της επιχειρήσεως κεφάλαια.

22) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ  
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

$$= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} * 100$$

2002

$$= \frac{301.117.525,42}{341.400.283,42} * 100 = 88,2 \%$$

2003

$$= \frac{326.676.246,78}{396.148.313,10} * 100 = 82,5 \%$$

2004

$$= \frac{367.251.195,07}{668.694.665,64} * 100 = 55,0 \%$$

2005

$$= \frac{573.970.095,51}{927.493.905,11} * 100 = 62,0 \%$$

2002: 88,2 %

2003: 82,5 %

2004: 55,0 %

2005: 62,0 %

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακών Στοιχείων μιάς επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός, επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης, μας δείχνει ότι αν δεν υπάρξουν αρκετές ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, τότε οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν

από τα κεφάλαια κινήσεως. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός, εάν λάβουμε υπόψιν μας ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης.

Στην επιχείρηση μας ο αριθμοδείκτης είναι πολύ υψηλός τα δύο πρώτα έτη 2002 και 2003 σε ποσοστά 88,2% και 82,5% αντίστοιχα, ενώ το 2004 μειώνεται αισθητά στο 55,0% και το 2005 αυξάνεται σε ποσοστό 62,0%, αυτό μας δείχνει ότι αν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, τότε οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως. Ακόμα, μας δείχνει ότι οι μέτοχοι έχουν προσφέρει μικρό ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον σημειώνεται κάμψη του αριθμοδείκτη από το 2002 έως και το 2005. Άρα αφού μειώθηκαν τα κεφάλαια κινήσεως, οι απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης προστατεύονται σε μικρότερη έκταση. Και τέλος, τα κεφάλαια που διαθέτουν οι μέτοχοι της επιχείρησης για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, μειώθηκαν από 88,2% το 2002 σε 62,0 το 2005.

### 23) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

$$= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

2002

$$= \frac{261.587.044,28}{152.184.865,90} = 1,7$$

2003

$$= \frac{315.129.929,93}{125.681.483,02} = 2,5$$

2004

$$= \frac{536.653.837,66}{146.599.631,20} = 3,7$$

2005

$$= \frac{643.321.801,51}{332.152.778,37} = 2,0$$

2002: 1,7

2003: 2,5

2004: 3,7

2005: 2,0

Ο αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις αντανακλά κατά κάποιο τρόπο τον βαθμό ασφαλείας που αναλαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη, δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης. Ενώ αντίθετα μια μείωση του αριθμοδείκτη, μας δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.

Στην επιχείρηση μας παρατηρούμε, ότι αφού υπήρξε συνεχόμενη αύξηση τα τρία πρώτα χρόνια σε 1,7 για το 2002, σε 2,5 για το 2003 και 3,7 για το 2004, ενώ για το έτος 2005 μειώθηκε σε 2,0, το οποίο μας δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης, ενώ στο τέλος έδειξε ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό. Επιπλέον, τα έτη 2002 έως και 2004 η μικρή άνοδος που σημειώθηκε οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.



### **3.7 ΕΙΣΟΔΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΤΟ ΧΑΑ**

#### **ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΧΑΑ**

Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε της είσοδο της επιχείρησης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς επίσης την πορεία της μετοχής, τα μερίσματα και τα προμερίσματα της χρήσης. Οι παρακάτω πίνακες δείχνουν την πορεία της μετοχής από τότε που εισήχθει η επιχείρηση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών μέχρι και σήμερα, δηλαδή από τα έτη 2002 έως και το 2005. Παρουσιάζεται επίσης το κλείσιμο της μετοχής σε € και ο γενικός δείκτης του Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τα οποία έχουν ως εξής στους ακόλουθους πίνακες:

#### **ΠΙΝΑΚΑΣ Ι – ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΟ 2002-2005**

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	% ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΑΝΟΙΓΜΑ	ΗΜ. ΑΝΩΤΑΤΗ	ΗΜ. ΚΑΤΩΤΕΡΗ	ΟΓΚΟΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΑ
24/07/2001	10,30 €	0,00	0,00 €	0,00 €	0,00 €	12.660.900	
28/12/2001	8,24 €	2,23	8,00 €	8,24 €	7,98 €	10.850	2.591,56
31/12/2002	6,90 €	5,18	6,50 €	6,90 €	6,40 €	5.205	1.748,42
31/12/2003	6,86 €	-0,29	6,88 €	6,88 €	6,84 €	17.910	2.263,58
31/12/2004	10,06 €	0,60	10,08 €	10,10 €	10,04 €	11.130	2.786,18
30/12/2005	19,86 €	0,35	20,06 €	20,26 €	19,72 €	254.040	3.663,90

#### **ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ – ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	ΗΜ. ΑΠΟΚΟΠΗΣ	ΈΝΑΡΞΗ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΤΙΜΗ €
01/01/01 – 31/12/01	ΜΟΗ	03/06/2002	20/06/2002	0,530
01/01/02 – 31/12/02	ΜΟΗ	02/06/2003	20/06/2003	0,500
01/01/03 – 31/12/03	ΜΟΗ	02/06/2004	18/06/2004	0,300
01/01/04 – 31/12/04	ΜΟΗ	01/06/2005	17/06/2005	0,650
01/01/05 – 31/12/05	ΜΟΗ	01/06/2006	09/06/2006	0,900

#### **ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ – ΠΡΟΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ	ΚΩΔΙΚΟΣ ΜΕΤΟΧΗΣ	ΗΜ. ΑΠΟΚΟΠΗΣ	ΈΝΑΡΞΗ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	ΤΙΜΗ €
01/01/02 – 31/12/02	ΜΟΗ	03/12/2002	20/12/2002	0,200
01/01/03 – 31/12/03	ΜΟΗ	03/12/2003	19/12/2003	0,200
01/01/04 – 31/12/04	ΜΟΗ	03/12/2004	20/12/2004	0,200
01/01/05 – 31/12/05	ΜΟΗ	05/12/2005	20/12/005	0,200

Σχετικά με τα δεδομένα του πίνακα I, διακρίνουμε την πορεία της μετοχής για το έτος 2001 και συγκεκριμένα για την 24/07/2001 με τιμή μετοχής € 10,30 χωρίς καμία μεταβολή, αφού δεν υπάρχει μέρισμα και με όγκο συναλλαγών € 12.660.900. Επίσης για το ίδιο έτος και για την 28/12/2001 η τιμή μετοχής μειώθηκε στα 8,24 με μεταβολή 2,23 % και με Γενικό Δείκτη € 2.591,56. Για το έτος 2002 και στις 31/12/2002 η τιμή της μετοχής παρουσίασε κάμψη φτάνοντας στα € 6,90, με υψηλή μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος 5,18 όγκο συναλλαγών 5.205 και Γενικό Δείκτη € 1.748,42. Για το επόμενο έτος 2003 και στις 31/12/2003 η τιμή της μετοχής ήταν στο ποσό των € 6,86 με αρνητική μεταβολή (-0,29 %), όγκο συναλλαγών 17.910 και με Γενικό Δείκτη € 2.263,58. Για το έτος 2004 και στις 31/12/2004 η τιμή κλεισίματος έφτασε στα € 10,06, παρουσιάζοντας άνοδο από τα έτη 2002 και 2003 με μεταβολή 0,60 %, όγκο συναλλαγών 11.130 και Γενικό Δείκτη € 2.786,18. Και τέλος, το έτος 2005 και συγκεκριμένα στις 30/12/2005 η τιμή της μετοχής παρουσίασε σημαντική αύξηση φτάνοντας στο ποσό των € 19,86 με μεταβολή 0,35 %, γεγονός το οποίο οφείλεται, στον όγκο συναλλαγών που έφτασε στο ποσό των 254.040 και με Γενικό Δείκτη € 3.663,90.

Συμπερασματικά, διακρίνουμε την είσοδο της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 2001 και παρατηρούμε την πορεία της έως σήμερα. Ξεκίνησε με Γενικό Δείκτη € 2.591,56 και εξελίχθηκε μέχρι σήμερα στο ποσό των € 3.663,90. Όπως επίσης, ο όγκος συναλλαγών αυξήθηκε από € 12.660 που ήταν το 2001 σε € 254.040 που έφτασε το 2005, γεγονός το οποίο οφείλεται στις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση τα χρόνια αυτά, από το 2001 έως και το 2005 και από τα κέρδη τα οποία ανέβασαν σε υψηλά επίπεδα την ίδια την επιχείρηση.

Η τιμή κλεισίματος το 2001 ήταν σχετικά χαμηλή και έφτασε στο € 19,86 στις 31/12/2005. Είναι πολύ θετική τιμή για τον ιδιώτη επενδυτή και για τον θεσμικό επενδυτή, λόγω της πολύ καλής πορείας της εταιρείας ως προς τα κέρδη του 2004 που είχαν διαμορφωθεί σε ποσό των € 155.414.322,86, επίσης σε σχέση με το 2003 που ήταν € 95.063.601,50 και σε σχέση με το 2002 που το ποσό είχε διαμορφωθεί στα € 83.831.643,09 και τέλος της πολύ καλής πορείας των αποτελεσμάτων το πρώτο δεκάμηνο του 2005. Ο σημαντικότερος λόγος είναι ότι αυξήθηκαν οι μετοχές της επιχείρησης, οι επενδύσεις που πραγματοποίησε όλα τα χρόνια και συγκεκριμένα την τελευταία 2ετία έγινε επένδυση μεγάλης αξίας ποσού € 400.000.000,00 παραγόμενων προϊόντων και της καλύτερευσης ποιότητας αυτών. Τέλος η πορεία της μετοχής, έχει σχέση και με την άνοδο των διεθνών τιμών του τελευταίου χρόνου που κυμάνθηκε κατά μέσω όρο της τάξεως 25,0 %.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι μια σημαντική εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της πετρελαϊκής διύλισης, προμηθεύοντας τις αγορές της τόσο από το εσωτερικό όσο και από το εξωτερικό, εξυπηρετώντας μεγάλο ποσοστό ατόμων με αξιόπιστα ενεργειακά προϊόντα. Η εμφάνιση της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. έγινε το 1970, όπου άρχισε η σύσταση και η έναρξη της λειτουργίας του διυλιστηρίου. Θεωρείται μια από τις πιο επιτυχημένες εταιρείες στην Ελλάδα, την οποία επιτυχία της οφείλει κατά ένα μεγάλο μέρος στο ανθρώπινο δυναμικό της, το οποίο αποτελεί ανεκτίμητο κεφάλαιο για την εταιρεία. Μέσα από την συνεχή εκπαίδευση, την διασφάλιση των άριστων συνθηκών εργασίας και τις σημαντικές παροχές που προσφέρει, προσπαθεί να αναπτύξει το επίπεδο των εργαζομένων όσο καλύτερα γίνεται, έτσι ώστε να συμβάλλουν στην καλύτερη ανάπτυξη της.

Παρατηρώντας την οικονομική πορεία της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., σύμφωνα με τους ισολογισμούς των ετών 2002-2005, διακρίνουμε ότι κατά την διάρκεια της περιόδου 2002-2005, τα ποσοστά των ισολογισμών κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα. Ο κύκλος εργασιών της αυξάνεται από χρόνο σε χρόνο με ποσό € 1.361.796.643,92 το 2002, € 1.560.059.163,76 το 2003, € 1.937.190.948,40 το 2004 και € 2.923.769.120,25 το 2005. Οι τρέχουσες υποχρεώσεις της εταιρείας δεν βρίσκονται σε ευνοϊκή κατάσταση και αυτό συμπεραίνεται από την μείωση που σημειώνει ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας από χρόνο σε χρόνο. Το 2002 σημείωσε το 1,6, ενώ το 2005 έφτασε στο 1,0. Στην συνέχεια, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρατηρείται ότι είναι μικρότερος της μονάδας, που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή για να καλυφθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η εταιρεία να εξαρτάται από τις πωλήσεις που θα πραγματοποιήσει, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Από την κατάσταση <<κοινού μεγέθους>> των στοιχείων του ισολογισμού της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ, παρατηρείται μια σημαντική ανοδική πορεία του ποσού των καθαρών κερδών, γεγονός που οφείλεται στην μείωση του κόστους πωληθέντων. Για παράδειγμα, το 2002 ήταν 92,3 % φτάνοντας στο 92,0 % το 2005. Επιπροσθέτως, από την προσπάθεια της να μειώσει τα λειτουργικά έξοδα της από 2,0 % το 2002 σε 1,1 % το 2005. Τέλος, από την σταθερή πορεία των χρεωστικών τόκων οι οποίοι σημειώθηκαν σε ποσό 0,5 % για την περίοδο 2002-2005.

Συμπερασματικά, πρόκειται για μια μεγάλη εταιρεία που προσπαθεί και ενδιαφέρεται στο να βελτιώνει τα κέρδη της, να διευθύνει και να διοικεί μέσα σε νόμιμα, αποτελεσματικά και σωστά πλαίσια, έτσι ώστε να εξυπηρετεί και να εθνοεί μεγάλο ποσοστό ατόμων με αξιόπιστα ενεργειακά προϊόντα που διαθέτει. Καταβάλλει προσπάθειες να αυξήσει

την μετοχική της αξία μέσω των πωλήσεων της, να εξυπηρετεί τις ανάγκες των πελατών της και ταυτόχρονα να διευρύνει το μερίδιο αγοράς της στο εσωτερικό. Επιπλέον, λειτουργεί με αξιοπιστία, ταχύτητα και ευελιξία με τους πελάτες της, τους προμηθευτές της, τους εργαζόμενους και την κοινωνία χωρίς να προβαίνει σε συμβιβασμούς. Επίσης, προσπαθεί να εδραιωθεί ως κυρίαρχη εταιρεία διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου σε ολόκληρη την περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, χρειάζεται να μεγιστοποιήσει το περιθώριο κέρδους του διυλιστηρίου, να προωθεί και να πωλεί τα προϊόντα της στην καλύτερη τιμή και να προσπαθεί να λειτουργεί με τον πιο ασφαλή δυνατό τρόπο, έτσι ώστε να προστατεύει το περιβάλλον.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- Νιάρχος Α. Νικήτας (2002), “Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων”, 6<sup>η</sup> έκδοση, Εκδόσεις Α. Σταμούλης.
- Δημητρίου Χ. Γκίκα – Καθηγητή Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών ΑΣΟΕΕ (2002), “Η Ανάλυση και η χρήση των Λογιστικών Καταστάσεων”, Εκδόσεις Μπένου.
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε., Ετήσια Έκθεση / Ετήσιο Δελτίο Έτους 2002.
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε., Ετήσια Έκθεση / Ετήσιο Δελτίο Έτους 2003.
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε., Ετήσια Έκθεση / Ετήσιο Δελτίο Έτους 2004.
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε., Ετήσια Έκθεση / Ετήσιο Δελτίο Έτους 2005.
- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε., Κεντρική Σελίδα [Διαδίκτυο] Διαθέσιμη: [www.moh.gr](http://www.moh.gr) [8 Αυγούστου, 2006].
- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ, Κεντρική Σελίδα [ Διαδίκτυο] Διαθέσιμη: [www.ase.gr](http://www.ase.gr) [5 Νοεμβρίου, 2006].
- Πληροφορίες από συνάντηση με τον κ. Στειακάκη Μιχαήλ, Γενικό Διευθυντή Παραγωγής.
- Πληροφορίες από συνάντηση με τον κ. Δελάκη Γεώργιο, Υπεύθυνος Τμήματος Λογιστηρίου.