

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ

**ΑΝΩΤΑΤΟ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**

ΣΧΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ
ΑΓΟΡΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΣΥΓΚΡΙΣΗΣ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ MOTOR OIL HELLAS
ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**



**ΣΠΥΡΟΠΟΥΛΟΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ Α.Μ. 2004139
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ
ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2011**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ



ΠΡΟΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 – ΕΙΣΑΓΩΓΗ

- 1.1 Εισαγωγή
- 1.2 Δομή Κειμένου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ

- 2.1 Η Εγχώρια Αγορά
- 2.2 Η Διεθνής Αγορά

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 – ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

- 3.1 Παρουσίαση Motor Oil Hellas
- 3.2 Παρουσίαση Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

- 4.1 Η χρήση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών
- 4.2 Κατηγοριοποίηση

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

- 5.1 Μεθοδολογία

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 – ΕΠΙΛΟΓΟΣ

- 6.1 Συμπέρασμα

Παραρτήματα

1. Οικονομικές Καταστάσεις Motor Oil Hellas
2. Οικονομικές Καταστάσεις Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

Βιβλιογραφία

ΠΡΟΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Η εξέταση και ανάλυση της εγχώριας αγοράς πετρελαίων παρουσιάζεται ως ιδιαίτερα σημαντική, ειδικά σε μία εποχή σαν την σημερινή, όπου διακρίνεται από αυξημένη αβεβαιότητα όσον αφορά τη διεθνή αγορά ενέργειας. Οι πρόσφατες γεωπολιτικές εξελίξεις, καθώς και η διαρκής απειλή της έλλειψης αποθεμάτων στην αγορά πετρελαιοειδών, δημιουργούν ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο τοπίο στην εμπορική καθώς και στην χρηματιστηριακή αξία των συγκεκριμένων εμπορευμάτων. Οι δύο μεγαλύτερες εταιρείες στην Ελληνική αγορά πετρελαίων έχουν επιλεχθεί για τη συγκεκριμένη έρευνα. Για να επιτευχθεί η εξέτασή τους, γίνεται θεμελιώδης χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών τους μεγεθών, μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών. Παρατίθεται επίσης μία σύντομη περιγραφή της συνολικής εγχώριας αγοράς καθώς και της θεωρίας των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν. Ο σκοπός αυτής της έρευνας, είναι να διακρίνει την μία από τις δύο μεγαλύτερες Ελληνικές εταιρείες πετρελαιοειδών, που είναι καλύτερα τοποθετημένη σε εγχώριο αλλά και διεθνές επίπεδο, όπως αυτό απεικονίζεται στα δημοσιευμένα λογιστικά της στοιχεία. Τα στοιχεία του ισολογισμού και του ισοζυγίου πληρωμών για τις χρήσεις 2008, 2009 και 2010 των εταιρειών Motor Oil Hellas και Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. θα χρησιμοποιηθούν για τον σκοπό αυτό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός της εργασίας είναι η πληροφόρηση της διοικήσεως των επιχειρήσεων για τη σωστή και κερδοφόρα διαχείρισή τους μέσω της συγκεντρώσεως, καταγραφής, ταξινομήσεως και μελέτης των οικονομικών γεγονότων που συνθέτουν τη δραστηριότητά τους. Η χρηματοοικονομική ανάλυση και η σύγκριση των δυο επιχειρήσεων τις οποίες θα περιγράψουμε θα επιτευχθεί με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, του στρατηγικού σχεδιασμού και της διοικητικής δομής των επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις που θα εξετάσουμε δραστηριοποιούνται στον κλάδο του πετρελαίου και είναι οι έξης:

1. ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε.

2.ΕΛΠΕ-ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

1.2 ΔΟΜΗ ΚΕΙΜΕΝΟΥ

Στην παράγραφο αυτή θα αναλύσουμε τη δομή που θα έχει το κείμενο με τη σειρά κάθε κεφαλαίου.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα κάνουμε μια θεωρητική ανάλυση στην εγχώρια αγορά πετρελαίου και στο δεύτερο σκέλος του κεφαλαίου θα αναλύσουμε τη διεθνή αγορά πετρελαίου.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα γνωρίσουμε τις δυο εταιρείες στις με τις οποίες θα ασχοληθούμε, δηλαδή τα ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. και τη MOTOR OIL Α.Ε.. Θα κάνουμε ιστορική αναφορά στις δυο εταιρείες, θα δούμε πώς κινούνται στο χώρο των πετρελαιοειδών στην Ελλάδα και το εξωτερικό, τι μερίδιο κατέχουν στην αγορά και ό,τι άλλο είναι χρήσιμο να γνωρίζουμε για τις επιχειρήσεις αυτές.

Στο τέταρτο κεφάλαιο αφού θα δείξουμε τους αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε, θα τους κατηγοριοποιήσουμε και θα πούμε τα βασικά τους χαρακτηριστικά.

Στο πέμπτο κεφάλαιο θα δείξουμε τη μεθοδολογία που θα χρησιμοποιήσουμε για την ανάλυση των δυο εταιρειών και θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες ούτως ώστε να δείξουμε πως κινούνται οι δυο αυτές εταιρείες.

Στο έκτο κεφάλαιο αφού θα έχουμε αναλύσει τους αριθμοδείκτες των ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. και της MOTOR OIL Α.Ε. θα έχουμε τη δυνατότητα να βγάλουμε τα συμπεράσματά μας για μελλοντική επένδυση σε κάποια από τις δυο επιχειρήσεις.

Αφού γίνουν όλα αυτά θα ακολουθήσουν τα παραρτήματα με τις ορολογίες που θα χρησιμοποιήσουμε, τις οικονομικές καταστάσεις που θα έχουμε χρησιμοποιήσει και τέλος θα ακολουθήσει η βιβλιογραφία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 Η ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ

Ο κλάδος του πετρελαίου επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον ταυτόχρονα όμως θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Συνδέεται στενά με την ανάπτυξη της χώρας και παίζει σημαντικό ρόλο στην διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της οικονομίας. Είναι κοινώς αποδεκτό ότι τα πετρελαιοειδή είναι απαραίτητα σε όλες τις δραστηριότητες της οικονομικής και κοινωνικής ζωής, αποτελώντας σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα ανάπτυξης για τις περισσότερες χώρες διεθνώς και φυσικά για την ελληνική οικονομία, η οποία χαρακτηρίζεται ως οικονομία "πετρελαίου". Ο χαρακτηρισμός αυτός πηγάζει από την κυριαρχία του πετρελαίου στο ενεργειακό και εμπορικό ισοζύγιο της χώρας τις δυο τελευταίες δεκαετίες, όπως και στα μέσα της δεκαετίας που διανύουμε, τόσο σε όρους ποσοτήτων όσο και σε όρους αξίας. Χαρακτηριστικά το 70% του ενεργειακού ισοζυγίου της Ελλάδας καλύπτεται από τα πετρελαιοειδή. Αποτέλεσμα της κυριαρχίας αυτής είναι πολλαπλές και αλυσιδωτές επιδράσεις των προϊόντων και των διαδικασιών που συνθέτουν την αγορά πετρελαίου σε θεμελιώδεις τομείς της εγχώριας οικονομίας, όπως οι μεταφορές, η βιομηχανία, τα νοικοκυριά, ο αγροτικός τομέας και οι υπηρεσίες. Η παρούσα μελέτη έχει ως αντικείμενο ανάλυσης τον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών που αποτελεί τον δεύτερο κρίκο στην αλυσίδα διακίνησης των προϊόντων πετρελαίου, ο οποίος μεσολαβεί μεταξύ των διυλιστηρίων και των λιανοπωλητών και τελικών καταναλωτών. Πρόκειται για ένα κλάδο που ασκεί σημαντική επίδραση στην πορεία της συνολικής οικονομίας, όσο και στη διαμόρφωση του επιπέδου διαβίωσης των νοικοκυριών. Το συμπέρασμα αυτό προκύπτει πρώτον από τη συμμετοχή της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας του, παρά το μικρό αριθμό των εταιρειών που τον απαρτίζουν σε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους του εμπορίου, στο ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ), η οποία το 2005 αποτέλεσε περίπου το 1 %, και δεύτερον από το μερίδιο των δαπανών των νοικοκυριών για την αγορά των προϊόντων του κλάδου, το οποίο βάσει των στοιχείων για τους οικογενειακούς προϋπολογισμούς της ΕΣΥΕ υπερέβη το 50% των συνολικών δαπανών για αγαθά ενέργειας.

Τα προϊόντα του και οι διαδικασίες που συνθέτουν το πετρελαϊκό κύκλωμα, επιδρούν πολύμορφα σε τομείς που σχετίζονται:

- με το συνολικό ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών, καθώς τα προϊόντα του πετρελαϊκού κλάδου αποτελούν κυρίαρχα στοιχεία του ενεργειακού Ισοζυγίου της χώρας
- την ομαλή λειτουργία της Βιομηχανίας, των Μεταφορών, των Ενόπλων Δυνάμεων και τον επαρκή εφοδιασμό με καύσιμα όλων των γεωγραφικών Διαμερισμάτων της χώρας, ιδιαίτερα των νησιών και των ορεινών περιοχών
- την διαμόρφωση των τιμών, αφού το κόστος των εμπορευμάτων και υπηρεσιών εξαρτάται εν μέρει από τις διακυμάνσεις των τιμών των καυσίμων
- την άμεση οικονομική επιβάρυνση των νοικοκυριών, στο βαθμό που χρησιμοποιούν Ι.Χ. αυτοκίνητα και πετρέλαιο θέρμανσης ή φυσικό αέριο.
- την Εθνική Άμυνα, η οποία σε περιπτώσεις κρίσεων πρέπει να διαθέτει τα αναγκαία αποθέματα καυσίμων

Η κάλυψη των παραπάνω κοινωνικοοικονομικών αναγκών συνδέεται με διαφορετικές προσεγγίσεις σε σχέση με το ρόλο και τις δυνατότητες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να επιδρούν αποφασιστικά στον έλεγχο των τιμών, να πραγματοποιούν τόσο σύγχρονες επενδύσεις μεγάλης προστιθέμενης αξίας (Πετροχημικά, Λιπαντικά) όσο και επενδύσεις που σχετίζονται με την προστασία του περιβάλλοντος, να διασφαλίζουν την απασχόληση και τις εργατικές κατακτήσεις, αφού η γνώση και η εμπειρία των εργαζόμενων αποτελούν πολύτιμο παράγοντα για την ανάπτυξη του κλάδου και τέλος να συνεισφέρουν στην ορθολογική αξιοποίηση των πλουτοπαραγωγικών πηγών καθώς και στην ανάπτυξη των δημοσίων εσόδων.

Οι παραπάνω στόχοι και ανάγκες, ειδικά μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και την ανάπτυξη των διαδικασιών της ευρωπαϊκής ενοποίησης, επηρεάζονται ολοένα και περισσότερο από τις ευρωπαϊκές ενεργειακές πολιτικές, οι οποίες εξάλλου αποτελούν και το πλαίσιο διαμόρφωσης της διεθνούς θέσης της Ελλάδας στην ενεργειακή αγορά.

Οι προτεραιότητες των πολιτικών αυτών που θέτει η ΕΕ, διευρωπαϊκά ενεργειακά δίκτυα, δημιουργία εσωτερικής αγοράς ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου, περιβαλλοντικές ρυθμίσεις, στα πλαίσια των οποίων εκπονούνται προγράμματα εξοικονόμησης ενέργειας, ανάπτυξης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, δημιουργίας καθαρότερων καυσίμων, συμβάλλουν στην αλληλοεμπλοκή οικονομικών και περιβαλλοντικών παραγόντων αλλάζοντας τα χαρακτηριστικά της ενεργειακής αγοράς. Η εμφάνιση νέων επιχειρήσεων, στον ενεργειακό χώρο, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις, η εξεύρεση οικονομικών πόρων για την υλοποίηση επενδύσεων, με σκοπό την ικανοποίηση των

ευρωπαϊκών προδιαγραφών για την παραγωγή καθαρότερων καυσίμων, αποτελούν, μεταξύ άλλων, μερικούς μόνο παράγοντες που προσδίδουν νέα χαρακτηριστικά στον ανταγωνισμό.

Τα παραπάνω μαζί με την επέκταση των δραστηριοτήτων του πετρελαϊκού κλάδου στην ευρύτερη περιοχή και της συμμετοχής της χώρας μας στα ενεργειακά δίκτυα αποτελούν ορισμένους βασικούς άξονες της αναδιάρθρωσης στο κλάδο που δεν αφήνουν βέβαια ανεπηρέαστο το εργασιακό περιβάλλον.

Τέλος οι ιδιαιτερότητες του πετρελαϊκού κλάδου και των αναδιρθρώσεων που συντελούνται σε αυτόν, απαιτούν την εξέταση και συγκεκριμένων πολιτικών – οικονομικών παραμέτρων στο βαθμό που οι τελευταίοι επηρεάζουν και επηρεάζονται από τις εξελίξεις στον κλάδο. Τα τελευταία χρόνια, αφενός η ολοένα και μεγαλύτερη αλληλεξάρτηση των οικονομιών με τις συχνά απρόβλεπτες μεταβολές της οικονομικής συγκυρίας, καθιστούν πιο ευάλωτη την αγορά ενέργειας και αφετέρου η εξασφάλιση νέων ενεργειακών πηγών και δικτύων, επιδρούν, σε σημαντικότερο βαθμό από άλλους κλάδους, στους γεωπολιτικούς συσχετισμούς, καθιστώντας την οικονομική σταθερότητα και την περιβαλλοντική προστασία ευάλωτη σε πολιτικές αποφάσεις, όπως έδειξε η πρόσφατη επέμβαση των Νατοϊκών δυνάμεων στη Γιουγκοσλαβία, ή οι διαμάχες γύρω από τη διαδρομή των ενεργειακών αγωγών για την μεταφορά του πετρελαίου της Κασπίας. Η χώρα μας λόγω της γεωγραφικής της θέσης δεν μένει αμέτοχη στα διάφορα σενάρια που σχετίζονται με τις παραπάνω περιοχές έντασης και έχουν στο επίκεντρό τους την εκμετάλλευση πετρελαϊκών πηγών και την εξασφάλιση των αγωγών μεταφοράς πετρελαίου.

2.2 Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ

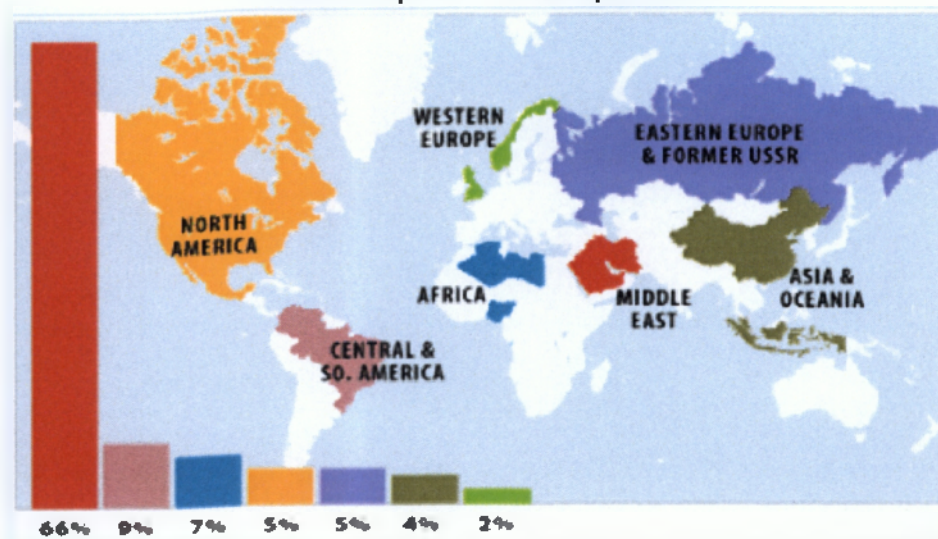
Η αγορά των εμπορευμάτων και ειδικά αυτή του πετρελαίου συγκεντρώνουν τελευταία ιδιαίτερα μεγάλο αριθμό επενδυτών. Πως ακριβώς είναι διαρθρωμένες οι αγορές του μαύρου χρυσού; Αναλυτές επισημαίνουν, ότι αν και η διαμόρφωση των τιμών εξαρτάται κυρίως από τον ΟΠΕΚ και εσχάτως από τη Ρωσία, η δομή των αγορών και ο τρόπος που οι επιπτώσεις τους διαχέονται στην παγκόσμια οικονομία είναι δυτικοκεντρικές. Το αργό πετρέλαιο είναι το εντονότερα διακινούμενο φυσικό εμπόρευμα στον κόσμο. Το είδος του αργού πετρελαίου, που ονομάζεται "crude light sweet oil" είναι το "αγαπημένο" των διυλιστηρίων και των traders, αλλά δεν είναι αυτό από το οποίο αποτελούνται τα παγκόσμια αποθέματα. Το 80% αυτών, αποτελούνται από ένα διαφορετικό είδος που χαρακτηρίζεται από υψηλή περιεκτικότητα σε θειάφι και αποκαλείται "sour". Οι αγορές στις οποίες κυρίως διαπραγματεύεται το αργό πετρέλαιο και που αντιστοιχούν σε

αντίστοιχους δείκτες, είναι δύο: η New York Mercantile Exchange (NYMEX) και η αγορά του **brent**, στο χρηματιστήριο εμπορευμάτων του Λονδίνου. Το **brent** είναι είδος μαύρου χρυσού η εξόρυξη του οποίου γίνεται στην Ευρώπη, και συγκεκριμένα στα νησιά Σέτλαντ της Βόρειας θάλασσας. Η παραγωγή φτάνει τις 500.000 βαρέλια ημερησίως, τα οποία αποστέλλονται κυρίως στις ΗΠΑ και στη Μεσόγειο. Το **brent** είναι η αντιπροσωπευτικότερη αγορά για την τρέχουσα τιμή του πετρελαίου. Το δεύτερο σημαντικό κέντρο αποτίμησης του μαύρου χρυσού (NYMEX) εδρεύει στις ΗΠΑ και αποτελεί αγορά, που όπως λένε οι γνωρίζοντες, διακρίνεται για την μεγάλη ρευστότητά της. Πέρα από τις spot αγορές όμως, εξαιρετικά μεγάλα ποσά διακινούνται και μέσω των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης, περισσότερο γνωστά ως **futures**. Η διαπραγμάτευση των **futures**, αφορά τόσο την αγορά **brent**, όσο την αγορά crude (NYMEX). Τα **futures** στο **brent**, καθιερωμένα στη Λονδρέζικη αγορά από το 1988, παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα να "υποθέσει" την τιμή (ανώτερη ή κατώτερη) στην οποία αναμένει ότι θα διαμορφωθεί το πετρέλαιο. Τα ίδια τα **futures** του **brent**, αλλά και του αργού (NYMEX), αποτελούν ανεξάρτητους δείκτες τιμολόγησης του πετρελαίου.

Σημαντικότερες πετρελαιοπαραγωγικές χώρες (2006)

Χώρα	Mt	% παραγωγής
Σαουδική Αραβία	507	12,9
Ρωσία	477	12,1
ΗΠΑ	310	7,9
Ιράν	216	5,5
Κίνα	184	4,7
Μεξικό	183	4,6
Καναδάς	151	3,8
Βενεζουέλα	151	3,8
Κουβέιτ	139	3,5
Η. Αραβικά Εμιράτα	134	3,4

Αποθέματα Πετρελαίου



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

2.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ MOTOR OIL

Η Μότορ Όιλ Ελλάς (MOE) είναι μία εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η MOE είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX), στο δείκτη Υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ ATHEX 20) καθώς και στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς (FTSE/ATHEX INTERNATIONAL). Επιπρόσθετα, η Εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI) Small Cap. Το Διυλιστήριο μαζί με τις βοηθητικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις διακίνησης καυσίμων αποτελεί το μεγαλύτερο αμιγώς ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα της Ελλάδος και θεωρείται ένα από τα πιο ευέλικτα διυλιστήρια της Ευρώπης. Μπορεί να κατεργάζεται αργό πετρέλαιο διαφόρων τύπων, παράγοντας ένα ευρύ φάσμα πετρελαϊκών προϊόντων, που καλύπτουν τις πιο αυστηρές διεθνείς προδιαγραφές, εξυπηρετώντας έτσι μεγάλες εταιρείες εμπορίας πετρελαίου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Επιπλέον, η MOE είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Τα παραγόμενα βασικά και τελικά λιπαντικά είναι εγκεκριμένα από διεθνείς οργανισμούς (Association des Constructeur Europeens d'Automobiles,

American Petroleum Institute) και από τις Ένοπλες δυνάμεις των ΗΠΑ. Το Διυλιστήριο βρίσκεται στους Αγίους Θεοδώρους, Κορινθίας, περίπου 70χλμ. έξω από την Αθήνα. Η Διοίκηση της εταιρείας, καθώς και οι Γενικές Διευθύνσεις Εμπορίας, Οικονομικών, Διοικητικού & Ανθρωπίνων Πόρων και Στρατηγικού Επιχειρησιακού Σχεδιασμού & Ανάπτυξης, στεγάζονται σε σύγχρονο κτίριο στο Μαρούσι Αττικής. Το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της MOE είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 9001:2008 για την παραγωγή και παράδοση καυσίμων, λιπαντικών, κεριών και λαδιών. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης είναι και αυτό πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 14001:2004 για συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Είναι το μόνο διυλιστήριο στην Ελλάδα, και ένα από τα ελάχιστα στην Ευρώπη, το οποίο έχει πιστοποιηθεί και για τα δύο συστήματα. Η δέσμευση της Εταιρείας για συνεχή βελτίωση της ποιότητας είναι καθολική. Στα πλαίσια της δέσμευσης αυτής, το Σεπτέμβριο του 2006 έγινε Διαπίστευση του Χημείου του Διυλιστηρίου, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 17025:2005, από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (Ε.ΣΥ.Δ.). Η πιστοποίηση ισχύει μέχρι το Σεπτέμβριο του 2014. Επιπρόσθετα, από το 2007 η Εταιρεία υλοποιώντας τη δέσμευσή της για συνεχή βελτίωση στη Διαχείριση του Περιβάλλοντος, εκδίδει σε εθελοντική βάση την ετήσια Περιβαλλοντική Δήλωση, σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) EK 1221/2009 επικυρωμένη από τη Bureau Veritas. Η μεγάλη επιτυχία της MOE οφείλεται κατά ένα μεγάλο μέρος στο ανθρώπινο δυναμικό, που αποτελεί ένα ανεκτίμητο κεφάλαιο για την εταιρεία. Μέσα από συνεχή εκπαίδευση, διασφάλιση πολύ καλών συνθηκών εργασίας, και σημαντικές παροχές η εταιρεία προσπαθεί να αναπτύξει τους εργαζομένους στο καλύτερο δυνατό επίπεδο ώστε να συμβάλλουν στις προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης της.

Η Εταιρεία αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στον ελληνικό χώρο. Κατά την 31.12.2010 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο σε 1.249 άτομα από τα οποία τα 1.066 εργαζόντουσαν στο διυλιστήριο και τα 183 στα κεντρικά γραφεία.

Ο καταμερισμός των υπαλλήλων σύμφωνα με το οργανόγραμμα της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	1.066
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	62
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΜΠΟΡΙΑΣ	42
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ	8

ΣΥΝΟΛΟ

1.208

Επιπλέον 41 υπάλληλοι εργάζονται στη Νομική Υπηρεσία, στο Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου και στις Διοικητικές Υπηρεσίες που στεγάζονται στα Κεντρικά Γραφεία στο Μαρούσι. Ιδιαίτερη σημασία δίνεται από την Εταιρεία στο μορφωτικό επίπεδο των εργαζομένων της καθώς αυτό αποτελεί βασικό προτέρημα έναντι του ανταγωνισμού και του διεθνοποιημένου και τεχνολογικά προηγμένου χαρακτήρα του κλάδου. Σήμερα, περίπου το 25% των εργαζομένων είναι απόφοιτοι ανώτερων ή ανώτατων εκπαιδευτικών οργανισμών ενώ επιμορφωτικά προγράμματα και σεμινάρια διεξάγονται από την Εταιρεία κάθε χρόνο σε τακτά χρονικά διαστήματα. Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας έχουν τη δυνατότητα να επωφεληθούν από ένα ευρύ πρόγραμμα επιμορφωτικών σεμιναρίων που διεξάγονται τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Επιτυγχάνεται με αυτόν τον τρόπο μια συνεχής εξέλιξη του ανθρώπινου δυναμικού εις όφελος της Εταιρείας και του κοινωνικού συνόλου. Επισημαίνεται ότι η εταιρεία επιδοτεί την επιμόρφωση των στελεχών της από διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά κέντρα όπως The Institute of Petroleum (www.petroleum.co.uk) και The Oxford Princeton Programme (www.oxfordprinceton.com) καθώς και τη συμμετοχή τους σε διεθνή συνέδρια όπως το European Refining Technology Conference (ERTC – www.gtforum.com). Επιπλέον, η διοίκηση της Εταιρείας δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη βελτιστοποίηση των συνθηκών εργασίας και ιδιαίτερα της ασφάλειας των εργαζομένων διαθέτοντας 4 ιατρούς εργασίας, νοσηλευτικό προσωπικό, 4 πλήρως εξοπλισμένα ασθενοφόρα. Στα πλαίσια του ενδιαφέροντος προς τους εργαζομένους της, η Εταιρεία παρέχει και ιδιωτικό ασφαλιστικό πρόγραμμα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης για το προσωπικό και τις οικογένειες τους, με κάλυψη όλων των περιστατικών περίθαλψης που προκύπτουν. Το παραπάνω πρόγραμμα θεωρείται πρωτοποριακό λόγω των παροχών και των αποζημιώσεων που προβλέπει. Η Εταιρεία επίσης διαθέτει πολυμελές τμήμα ασφάλειας με εξειδικευμένο τεχνικό ασφαλείας, του οποίου το έργο είναι η επίβλεψη των χώρων εργασίας από άποψη υγιεινής και ασφάλειας, και η πρόληψη των εργατικών ατυχημάτων σε συνδυασμό με 7 οχήματα πυρόσβεσης καθώς και πληθώρα μόνιμων και φορητών συστημάτων ανίχνευσης και αντιμετώπισης πυρκαγιών. Η πολιτική πρόληψης ατυχημάτων εφαρμόζεται / υλοποιείται με τους εξής τρόπους:

- Τήρηση της νομοθεσίας και των διεθνώς αποδεκτών κωδίκων, προτύπων και κανόνων σωστής λειτουργίας.

- Συνεχής βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης ασφάλειας και υγιεινής.
- Καταγραφή όλων των ατυχημάτων, αξιολόγηση αυτών και λήψη κατάλληλων διορθωτικών και προληπτικών ενεργειών.
- Διαρκής αναβάθμιση των μέσων ατομικής προστασίας και πυρασφάλειας με παράλληλη εκπαίδευση του προσωπικού στη χρήση αυτών.

Η μέση ηλικία του προσωπικού της εταιρείας διαμορφώνεται, με βάση τα στοιχεία του 2010, στα 41,3 χρόνια και η μέση αρχαιότητα στα 14,4 χρόνια γεγονός που χαρακτηρίζει τη σταθερότητα του ανθρώπινου δυναμικού.

Ιστορικό

1970-1972

Σύσταση και έναρξη της λειτουργίας του διωλιστηρίου το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διωλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης, σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

1975

Επέκταση των εργασιών στον τομέα παραγωγής καυσίμων με την προσθήκη της μονάδας Ατμοσφαιρικής Απόσταξης.

1978

Κατασκευή μονάδας Καταλυτικής Αναμόρφωσης (περαιτέρω επεξεργασία νάφθας).

1980

Εγκατάσταση Μονάδας Καταλυτικής Πυρόλυσης (επεξεργασία μαζούτ σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας).

1984

Κατασκευή μονάδας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας που χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη αέριο καύσιμο. Δικαίωμα πώλησης ενέργειας στο εθνικό δίκτυο.

1993

Πιστοποίηση για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά ISO 9002.

1996

Αγορά του 50% των μετοχών της Εταιρείας από την Aramco Overseas Company BV, 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco). Μεταφορά των διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρείας σε σύγχρονες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής.

2000

Ολοκλήρωση επενδύσεων με σκοπό την παραγωγή προϊόντων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το 2000. Την ίδια χρονιά πιστοποιείται το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:1996.

2001

Εγκατάσταση νέου αεριοστρόβιλου στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Αναβάθμιση της μονάδας κενού των λιπαντικών. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με δημόσια εγγραφή και έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο ΧΑΑ.

2002

Εξαγορά του 100% της εταιρείας εμπορίας πετρελαιοειδών AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.

2003

Πιστοποίηση Ποιότητας για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά ISO 9001:2000.

2004

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:2000 με ισχύ μέχρι το 2007.

2005

Έναρξη λειτουργίας του συγκροτήματος Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker) που δίνει τη δυνατότητα παραγωγής «καθαρών»

καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2009 (Auto Oil II). Απόκτηση από τη Motor Oil Holdings S.A του ποσοστού που κατείχε η Aramco Overseas Company B.V στην Εταιρεία.

2006

Διαπίστευση του Χημείου του Διυλιστηρίου κατά ISO/IEC 17025:2005 από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (Ε.ΣΥ.Δ) με ισχύ μέχρι το Σεπτέμβριο 2010.

2007

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:2004 με ισχύ μέχρι το 2010. Έκδοση σε εθελοντική βάση της πρώτης ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS ER 761/2006 (Eco-Management and Audit Scheme – EMAS) επικυρωμένη από τη Bureau Veritas.

2008

Συμφωνία συνεργασίας με τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ μέσω της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο που θα ευρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του Διυλιστηρίου της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Πιστοποίηση του Συστήματος Υγιεινής & Ασφάλειας του Διυλιστηρίου (Health & Safety Management) κατά το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001:2007 με ισχύ μέχρι το 2011.

2009

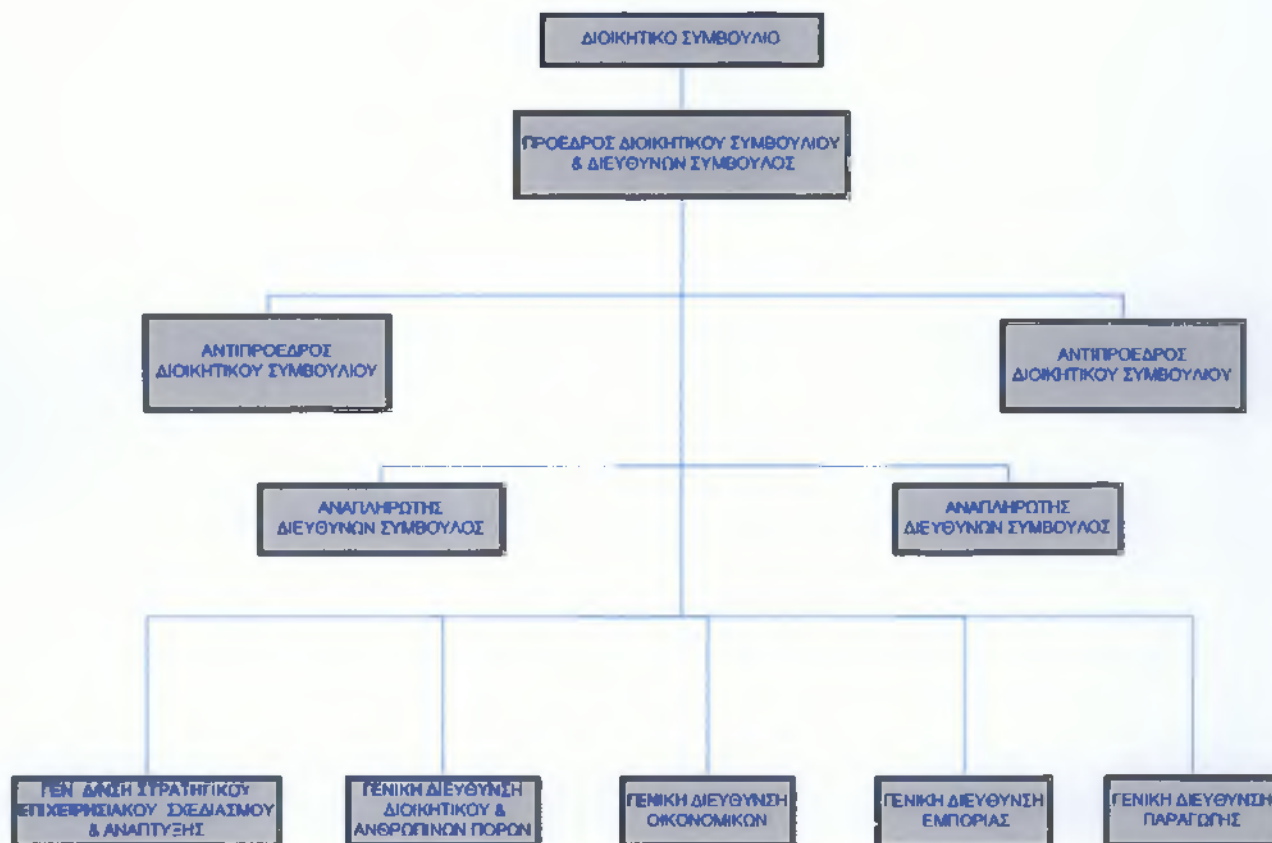
Επαναπιστοποίηση του Ενιαίου Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με το νέο πρότυπο ISO 9001:2008 με ισχύ μέχρι το 2012. Απόκτηση ποσοστού 64,06% του μετοχικού κεφαλαίου της “ΟFC ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΟΥ ΚΑΥΣΙΜΟΥ Α.Ε.” με αποτέλεσμα η συμμετοχή του Ομίλου ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ στην OFC Α.Ε. να αυξηθεί σε 92,06%.

2010

Έναρξη λειτουργίας της νέας Μονάδας Απόσταξης Αργού (new Crude Distillation Unit) με ικανότητα διύλισης 60.000 βαρελιών

αργού ημερησίως. Ολοκλήρωση της εξαγοράς του 100% των μετοχών των εταιρειών “SHELL HELLAS A.E.” (μετονομάστηκε σε “Coral A.E.”) και “SHELL GAS A.E.B.E. ΥΓΡΑΕΡΙΩΝ” (μετονομάστηκε σε “Coral Gas A.E.B.E.Υ”).

Οργανόγραμμα



Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ακόλουθη σύνθεση:

Όνοματεπώνυμο	Θέση στο Δ.Σ.	Ιδιότητα Μέλους*
1. Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικός
2. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης	Αντιπρόεδρος	Εκτελεστικός
3. Παναγιώτης Κονταξής	Αντιπρόεδρος	Μη Εκτελεστικός
4. Ιωάννης Κοσμαδάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικός

5. Πέτρος Τζαννετάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος	Εκτελεστικός
6. Δημοσθένης Ν. Βαρδινογιάννης	Μέλος	Μη Εκτελεστικός
7. Νίκος Θ. Βαρδινογιάννης	Μέλος	Μη Εκτελεστικός
8. Γεώργιος Αλεξανδρίδης	Μέλος	Μη Εκτελεστικός
9. Θεοφάνης Βουτσαράς	Μέλος	Εκτελεστικός
10.Μιχαήλ Στειακάκης	Μέλος	Εκτελεστικός
11.Κωνσταντίνος Μαραβέας	Μέλος	Μη Εκτελεστικός- Ανεξάρτητος
12.Αντώνιος Θεοχάρης	Μέλος	Μη Εκτελεστικός- Ανεξάρτητος

Πορεία της μετοχής (2008- 2010)



2.2 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΛ.ΠΕ.

Ένας δυναμικός Όμιλος, με στέρεες βάσεις και συνεχή κερδοφορία, πρωταγωνιστεί στις ενεργειακές εξελίξεις στην Ελλάδα,

αλλά και στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης. Η σταδιακή μετεξέλιξη του από πετρελαϊκή σε ενεργειακή δύναμη συνοδεύεται από διεθνείς δραστηριότητες, επεκτάσεις και συμμαχίες, αλλά και από ένα αναπτυξιακό πρόγραμμα με επιλεγμένες κερδοφόρες επενδύσεις σε νέους τομείς. Το εύρος των δραστηριοτήτων του περιλαμβάνει:

- Διύλιση αργού πετρελαίου και διάθεση καυσίμων.
- Εμπορία προϊόντων πετρελαίου συμπεριλαμβανομένων και των διεθνών πωλήσεων.
- Έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων.
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών και χημικών.
- Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της Elpedison, την από κοινού εταιρεία (50/50) με την Ιταλική Edison.
- Συμμετοχή στο φυσικό αέριο, μέσω της κατά 35% συμμετοχή στη ΔΕΠΑ ΑΕ.
- Παροχή μελετών και τεχνικών υπηρεσιών για τεχνικά έργα συναφή με θέματα υδρογονανθράκων.
- Συμμετοχή στη μεταφορά αργού πετρελαίου και προϊόντων (αγωγοί, θαλάσσιες μεταφορές)

Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου περιλαμβάνει επενδύσεις κυρίως στον τομέα διύλισης, στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και επενδύσεις επέκτασης των διεθνών δραστηριοτήτων του, με προτεραιότητα στην Ν. Α. Ευρώπη και ειδικότερα στο χώρο των Βαλκανίων.

Επιχειρηματικές Αρχές και Αξίες

1. Δίνουμε προτεραιότητα στην ασφάλεια.
2. Επενδύουμε στο μέλλον μας και ενισχύουμε την ανταγωνιστικότητά μας.
3. Εστιάζουμε στα αποτελέσματα, επιδεικνύοντας πρωτοβουλία και εξωστρέφεια.
4. Παρέχουμε στους πελάτες μας ποιοτικά προϊόντα και υπηρεσίες.
5. Αναπτύσσουμε τους ανθρώπους μας, προάγοντας την αξιοκρατία και την ομαδική εργασία.
6. Λειτουργούμε με υπευθυνότητα προς την κοινωνία και το περιβάλλον.

Διοίκηση Ομίλου – Εταιρική Δομή

Η μητρική Εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. είναι άμεσα ή

έμμεσα ο μοναδικός ή ο πλειοψηφών μέτοχος των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών, με άσκηση διοίκησης. Κάθε Εταιρία διαθέτει το δικό της διοικητικό συμβούλιο και σχήμα διοίκησης, αλλά τα επενδυτικά προγράμματα, η χρηματοοικονομική διαχείριση και οι ετήσιοι προϋπολογισμοί ελέγχονται κεντρικά από υπηρεσίες της μητρικής Εταιρίας. Οι θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις υποβάλλουν στη μητρική Εταιρία τα αποτελέσματα τους.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. διοικείται από δεκατριαμελές Διοικητικό Συμβούλιο.

Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Πρόεδρος: Αναστάσιος Γιαννίτσης, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωάννης Κωστόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Μέλη:

Θεόδωρος-Αχιλλέας Βάρδας, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεώργιος Καλλιμόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Δημόκριτος Αμαλλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Αλέξανδρος Κατσιώτης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Δημήτριος Λάλας, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Γεράσιμος Λαχανάς, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Ιωάννης Σεργόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.

Αλέξιος Αθανασόπουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. - εκπρόσωπος των εργαζομένων.

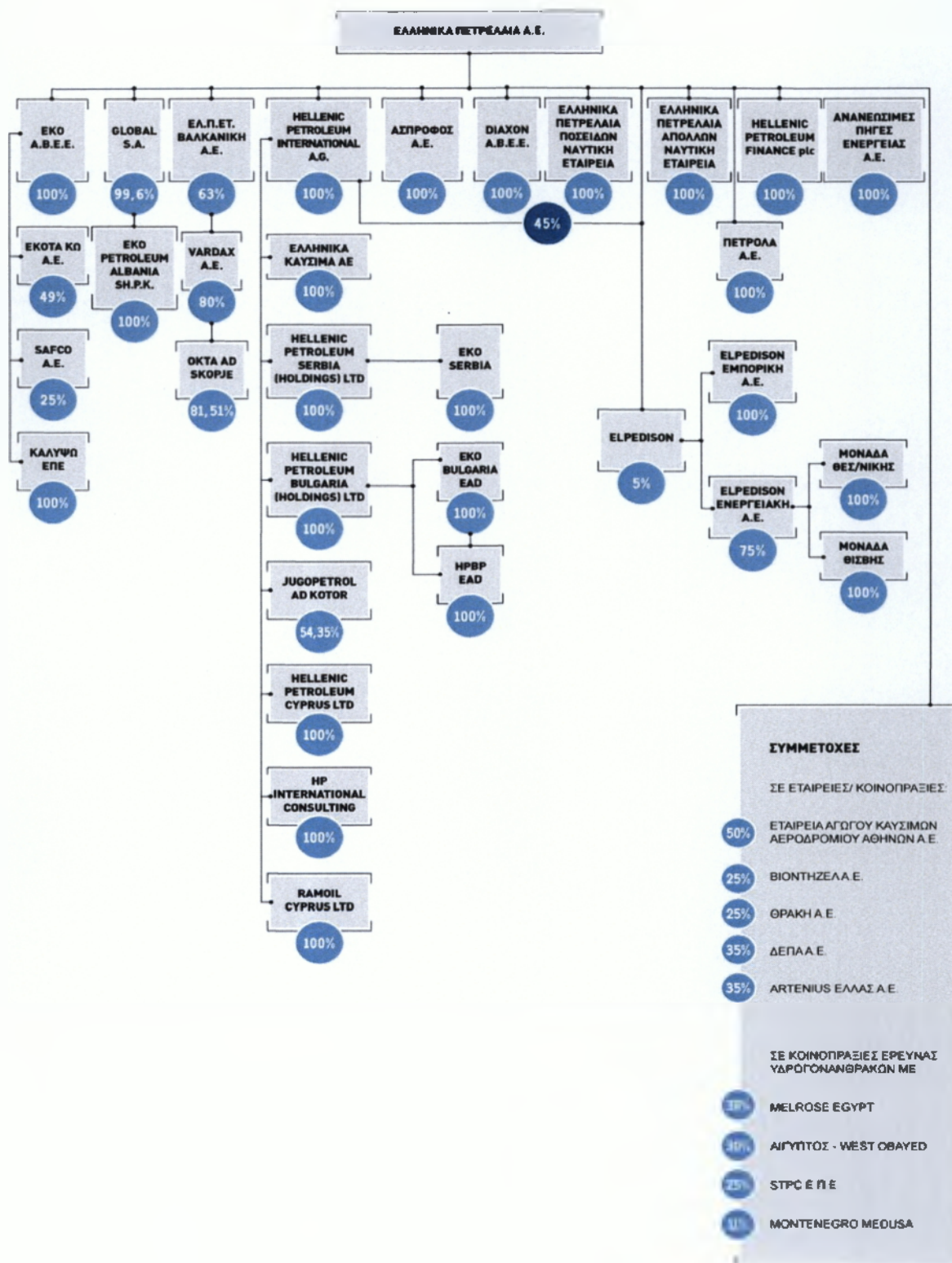
Παναγιώτης Οφθαλμίδης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. - εκπρόσωπος των εργαζομένων.

Θεόδωρος Πανταλάκης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. - εκπρόσωπος των μετόχων της μειοψηφίας.

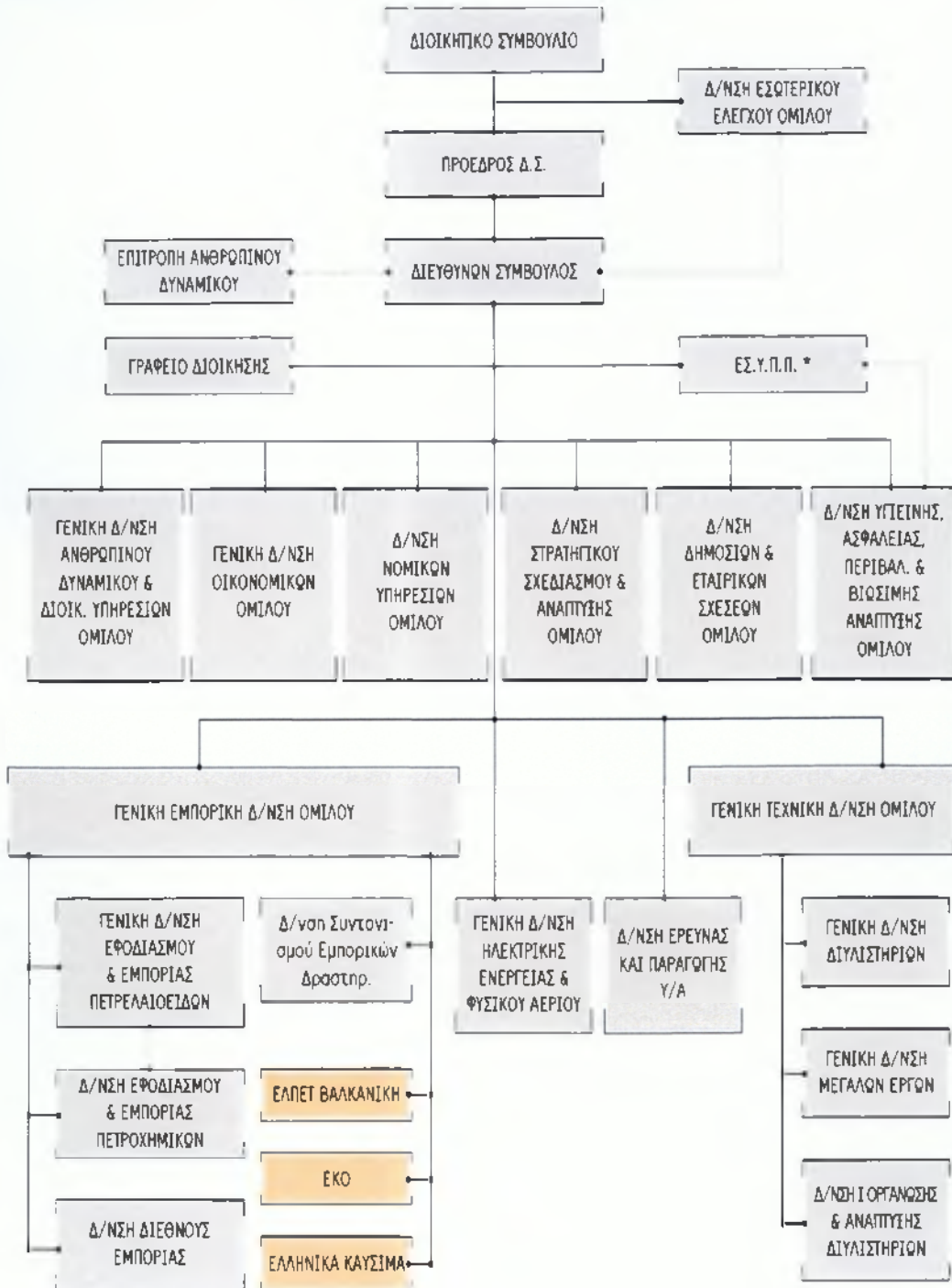
Σπυρίδων Παντελιάς, Μη Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. - εκπρόσωπος των μετόχων της μειοψηφίας

Εταιρική Δομή του Ομίλου

Εταιρική Δομή Ομίλου



Διοικητική Δομή της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ



Ιστορική Αναδρομή

Το 1998, η ΔΕΠ Α.Ε. μετονομάστηκε σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και εισηχθη στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου. Κατά τα επόμενα χρόνια, προχώρησε σε συστάσεις και εξαγορές θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΛ.ΠΕ.Τ.- ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε., μέσω της οποίας απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο του διυλιστηρίου ΟΚΤΑ των Σκοπίων, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, η HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, η ΕΚΟ SERBIA AD και η ΕΚΟ BULGARIA για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Κύπρο, Σερβία και Βουλγαρία αντίστοιχα.

Το 2003, συγχωνεύθηκε στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. η εταιρεία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., μέσω της οποίας ο Όμιλος απέκτησε το διυλιστήριο Ελευσίνας. Κατά την επόμενη τριετία, ακολούθησαν συστάσεις θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της κατασκευής και λειτουργίας εργοστασίου ισχύος 395 MW στη Θεσσαλονίκη, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΑΠΟΛΛΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε., με σκοπό την παραγωγή, διάθεση και εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Επίσης, αναπτύχθηκε κοινοπραξία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (20%) με τις εταιρείες WOODSIDE ENERGY της Αυστραλίας (45%) και REPSOL YPF της Ισπανίας (35%), για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε περιοχές της Λιβύης.

Το 2007, με σκοπό την περαιτέρω ισχυροποίηση στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σημαντικό βήμα αποτέλεσε η υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της Ιταλικής EDISON SpA. Στον τομέα Έρευνας και Παραγωγής Υδρογονανθράκων υπογράφηκαν δυο συμβάσεις παραχωρήσεων στις περιοχές West Obayed και Mesaha, στην Αίγυπτο.

Το 2008 ολοκληρώθηκε η συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με την EDISON και συστήθηκε η κοινή εταιρεία συμμετοχών ELPEDISON, με στόχο τη δημιουργία ενός σύνθετου ενεργειακού χαρτοφυλακίου, δυναμικότητας 1.500MW – 2.000MW, καθώς και την περαιτέρω δραστηριοποίηση στην εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας. Στον τομέα εμπορίας χημικών, πραγματοποιήθηκε σημαντική εμπορική συμφωνία μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της INEOS

CHLORVINYLS, μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής χλωρίου-αλκαλικών στην Ευρώπη, για διανομή ρητινών στην Ελλάδα. Επίσης, μεταβιβάστηκαν τα δικαιώματα έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στη Λιβύη στον Γάλλο-βελγικό ενεργειακό όμιλο GDF Suez. Στον τομέα της διεθνούς εμπορίας πετρελαιοειδών, πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 100% της Opet Aygaz Bulgaria EAD στη Βουλγαρία., ενισχύοντας έτσι το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στη Ν.Α. Ευρώπη.

Το 2009, με στόχο την ενδυνάμωση του Ομίλου στην εγχώρια λιανική αγορά πετρελαιοειδών και την περαιτέρω ανάπτυξη της εμπορίας, η BP HELLAS μεταβίβασε τα εμπορικά δικαιώματά της στην Ελλάδα στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., συμπεριλαμβανομένων του δικτύου πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικών χώρων, καθώς και εμπορικών και βιομηχανικών πελατών της.

Το 2010 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες ανέγερσης νέων μονάδων στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης, για τις οποίες προετοιμάζεται η σύνδεση με τις υφιστάμενες μονάδες και η έναρξη λειτουργίας τους, που θα γίνει εντός του 2011. Σημαντική πρόοδος σημειώθηκε στο έργο αναβάθμισης του διυλιστηρίου Ελευσίνας, το οποίο έφτασε σε βαθμό ολοκλήρωσης 80%.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της για δημιουργία αξίας, με στόχο τη διασπορά των τεχνικών και επενδυτικών κινδύνων και μετά τη διενέργεια διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού, αποφάσισε την πώληση μέρους των δικαιωμάτων έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στην περιοχή West Obayed στη Δυτική Έρημο της Αιγύπτου, στην εταιρεία VEGAS OIL & GAS S.A. Σκοπός της κοινοπραξίας (VEGAS 70% - ΕΛΠΕ 30%) είναι η συνέχιση των ερευνητικών εργασιών στην περιοχή. Στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, τέθηκε σε εμπορική λειτουργία και η δεύτερη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας, δυναμικότητας 420 MW και τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου με Φυσικό Αέριο της ELPEDISON ENERΓΕΙΑΚΗ. Η υλοποίηση αυτής της επένδυσης, θα ενισχύσει σημαντικά το σύστημα της Νοτίου Ελλάδας με περιβαλλοντικά φιλική ενέργεια.

Σχεδιάγραμμα Εταιρείας

Η Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. (ΕΛ.ΠΕ) περιλαμβάνει ένα εύρος δραστηριοτήτων που έχει επιφέρει ιδιαίτερη ανάπτυξη όπως τη διύλιση αργού πετρελαίου και διάθεση καυσίμων. Επιπλέον εμπορεύεται

προϊόντα πετρελαίου συμπεριλαμβανομένων και των διεθνών πωλήσεων. Έρευνα και παράγει υδρογονάνθρακες, παράγει και εμπορεύεται πετροχημικά και χημικά όπως επίσης και ηλεκτρική ενέργεια με χρήση φυσικού αερίου. Συμμετέχει στο φυσικό αέριο, μέσω της ΔΕΠΑ Α.Ε. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε παρέχει μελέτες και τεχνικές υπηρεσίες για τεχνικά έργα συναφή με θέματα υδρογονανθράκων. Τέλος, εξίσου σημαντική είναι η συμμετοχή της στη μεταφορά αργού πετρελαίου και προϊόντων (αγωγοί, θαλάσσιες μεταφορές.)

Εταιρική διακυβέρνηση

Εταιρική διακυβέρνηση είναι το σύνολο των κανόνων λειτουργίας, που έχουν θεσπίσει για ανώνυμες εταιρείες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών και αποβλέπουν στη σωστή διοίκηση με κανόνες που έχουν ανατεθεί από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας ώστε να επιδιώκει ορισμένους σκοπούς για την εταιρία, να μην αποκλίνει από αυτούς και να κατανέμει οικονομικούς, υλικούς και ανθρωπίνους πόρους μόνο για την εκπλήρωση των σκοπών αυτών. Το διοικητικό συμβούλιο είναι υπόλογο στους μέτοχους και προστατεύει τα συμφέροντά τους, σύμφωνα τη νομοθεσία, τις διατάξεις και τους κανονισμούς, καθώς και τις εσωτερικές αξίες της εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο. Για την παρακολούθηση της στρατηγικής κατεύθυνσης πολύ σημαντικό ρόλο έχει το διοικητικό συμβούλιο. Η Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ. διοικείται από δεκατριαμελές διοικητικό συμβούλιο το οποίο απαρτίζουν εκτελεστικά και μη εκτελεστικά στελέχη. Από τα 3 εκτελεστικά μέλη, τα 2 είναι ο πρόεδρος και ο διευθύνων σύμβουλος. Τα μη εκτελεστικά μέλη αποτελούν την πλειοψηφία. Από τα 10 μη εκτελεστικά μέλη τα 4 έχουν αναλάβει την εκπροσώπηση συγκεκριμένων δραστηριοτήτων. Τα 2 είναι εκπρόσωποι των εργαζομένων και τα άλλα 2 είναι εκπρόσωποι των μετόχων της μειοψηφίας.

Προσωπικό

Η συνεχής φροντίδα για την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων αλλά και η μέριμνα για τις οικογένειες τους, συνιστούν ένα τμήμα της αναγνώρισης της συμμετοχής τους στην αναπτυξιακή πορεία του Ομίλου. Στο ίδιο πλαίσιο συμπεριλαμβάνονται και τα προγράμματα δια βίου επιμόρφωσης, στοχεύοντας στη συνεχή βελτίωση των δεξιοτήτων και των γνώσεων του ανθρωπίνου δυναμικού του Ομίλου.

Τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ σχεδιάζουν και υλοποιούν πολιτικές και δράσεις, που καλύπτουν ένα ευρύτατο και ποικίλο φάσμα παροχών προς τους εργαζόμενους και τις οικογένειες τους, όπως:

- Επίδομα παραγωγικότητας.
- Μικρά δάνεια με χαμηλούς τόκους.
- Λειτουργία ιατρείων στελεχωμένων με ικανό ιατρικό και νοσηλευτικό προσωπικό, για την αντιμετώπιση έκτακτων αναγκών.
- Προληπτική ιατρική (δωρεάν ετήσια check-ups, ειδικοί ιατρικοί έλεγχοι, προληπτικός εμβολιασμός).
- Πρόγραμμα ιατροφαρμακευτικής και νοσοκομειακής περίθαλψης, για τους εργαζόμενους και τις οικογένειές τους.
- Ασφάλεια ζωής / συνταξιοδοτικά προγράμματα.
- Συμπληρωματικό συνταξιοδοτικό κεφάλαιο.
- Μαθήματα εκμάθησης ξένων γλωσσών.
- Δωρεάν μετακίνηση από και προς τον χώρο εργασίας και χιλιομετρική αποζημίωση εργαζομένων.
- Οικονομική ενίσχυση των εργαζομένων, για την κάλυψη ειδικών αναγκών.
- Επιπρόσθετη οικονομική ενίσχυση (διατακτικές) για τις γιορτές του Πάσχα και των Χριστουγέννων και δωροεπιταγές για τα παιδιά.
- Οργάνωση εορταστικών εκδηλώσεων για τους εργαζόμενους (και για τις οικογένειές τους), που είναι σε βάρδια την παραμονή των Χριστουγέννων και Πρωτοχρονιάς.
- Κάλυψη δαπάνης κατασκηνώσεων για τα παιδιά των εργαζομένων ηλικίας έξι (6) έως δεκαέξι (16) ετών.
- Επίδομα παιδικού σταθμού και οικονομική ενίσχυση προς τα παιδιά των εργαζομένων με την έναρξη της σχολικής χρονιάς.
- Επιπρόσθετη οικονομική ενίσχυση των οικογενειών με πάνω από 3 παιδιά.
- Δώρα επετείου πολυετούς υπηρεσίας, προς τους εργαζόμενους που εργάστηκαν πολλά χρόνια στην εταιρεία.
- Δωρεάν χρήση των εστιατορίων των εγκαταστάσεων.
- Οικονομικά αριστεία σε παιδιά εργαζομένων που άριστευσαν στο Γυμνάσιο, στο Λύκειο και σε ανώτατες σχολές. Επίσης, σε παιδιά εργαζομένων που επέτυχαν στις εξετάσεις για την είσοδό τους σε ΤΕΙ/ΑΕΙ.
- Οικονομική ενίσχυση των εργαζομένων σε περιπτώσεις γάμου, γέννησης παιδιού, κλπ.

Στο τέλος του 2010, ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ απασχολούσε εντός και εκτός της χώρας ανθρώπινο δυναμικό αποτελούμενο από 4.972 εργαζόμενους. Σε αυτούς οφείλει την επιτυχημένη πορεία του και συνεπώς οι ικανότητές τους, οι δεξιότητές τους αλλά και η προσωπική δέσμευσή τους συνιστούν ένα κρίσιμο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, ιδιαίτερα σε ένα κλάδο που χαρακτηρίζεται τόσο από υψηλή τεχνολογία όσο και από υψηλή ανταγωνιστικότητα. Με στόχο όχι μόνο τη διατήρηση αλλά και τη βελτίωση της ηγετικής μας θέσης, στο διεθνοποιημένο περιβάλλον, συνεχώς προσπαθούμε για το “μετασχηματισμό” του ανθρώπινου δυναμικού σε μια κορυφαία ομάδα, που να χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό εμπειρίας, τεχνογνωσίας και ικανοτήτων. Αυτά τα ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι προϋποθέσεις για την επίτευξη των επιχειρησιακών μας στόχων, αλλά και εγγύηση για την επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης. Συνεπώς, τα διαχειριζόμαστε ως σημαντικό κομμάτι της εταιρικής υπευθυνότητας, μεριμνώντας για τη θέσπιση κινήτρων και τη μακρά και αμοιβαία σχέση συνεργασίας με τους ανθρώπους μας. Στο παραπάνω πλαίσιο, η συνεχής παροχή εκπαίδευσης και επιμόρφωσης (δια βίου μάθηση), η εξασφάλιση των θέσεων εργασίας, η αξιολόγηση της απόδοσης, η παροχή κινήτρων, η πολιτική ίσων ευκαιριών και η διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας συνιστούν βασικές παραμέτρους της δέσμευσής μας προς τους εργαζόμενους. Οι εργαζόμενοι, στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ μπορούν να συμμετέχουν σε συνδικαλιστικά σωματεία και επαγγελματικές ενώσεις. Σήμερα, υπάρχουν έξι συνολικά ενώσεις υπαλλήλων και ποσοστό 96,5% των εργαζομένων είναι μέλη τους και μπορούν να συμμετέχουν σε διάφορες μορφές αντιπροσώπευσης. Το αντιπροσωπευτικό σωματείο των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ υπογράφει επιχειρησιακή συλλογική σύμβαση εργασίας, σύμφωνα με την οποία καθορίζονται οι όροι αμοιβής εργασίας των εργαζομένων με σύμβαση αορίστου χρόνου. Ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη σημασία στη διαμόρφωση ενός ευέλικτου πλαισίου πολιτικής, για τη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, με στόχο να διασφαλίσει τη μέγιστη δυνατή ικανοποίηση των εργαζομένων.

Τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ προσφέρουν τη δυνατότητα για προσωπική και επαγγελματική εξέλιξη, χωρίς διάκριση. Η διασφάλιση ίσων ευκαιριών είναι ουσιαστική προϋπόθεση για ένα εύρωστο και αποτελεσματικό εργασιακό περιβάλλον. Γνωρίζοντας ότι οι «άνθρωποί μας» είναι η κινητήρια δύναμη ενός επιτυχημένου και συνεχώς εξελισσόμενου Ομίλου, πιστεύουμε ότι πρωταρχικός μας σκοπός είναι η διατήρηση της ικανοποίησής τους σε υψηλά επίπεδα.

Πορεία της μετοχής (2008- 2010)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4.1 Η ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Επιπλέον πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δε μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Παρά τα πλεονεκτήματά τους, οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή και επιφύλαξη, γιατί είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα.

Ιδιαίτερα πρέπει να προσεχθούν από τον αναλυτή τα παρακάτω σημεία:

- Τα συσχετιζόμενα ποσά πρέπει να είναι κατά το δυνατόν ακριβή και αντικειμενικά.
- Ο αριθμοδείκτης πρέπει να δίνει λογική και αληθοφανή σχέση. Υπερβολικά υψηλοί ή χαμηλοί δείκτες μπορεί να προκύψουν από πολύ μικρά ποσά στους όρους των δεικτών. Η περίπτωση αυτή πρέπει ιδιαίτερα να προσεχθεί, όταν οι δείκτες υπολογίζονται αυτόματα μέσω ηλεκτρονικού υπολογιστή.
- Αν και, όπως επανειλημμένα έχει τονιστεί στην ανάλυση ισολογισμών οι αριθμοδείκτες αποτελούν το σημαντικότερο εργαλείο στα χέρια του αναλυτή, ο τρόπος χρησιμοποιήσεώς τους, μπορεί να υποβαθμίσει τη σημασία τους. Έτσι οι δείκτες από μόνοι τους μικρή πληροφόρηση προσφέρουν, αν δεν συσχετιστούν: με δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχειρήσεως, με δείκτες πρότυπους ή προϋπολογιστικούς και με δείκτες αντιπροσωπευτικών εταιρειών του κλάδου.

4.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης είναι η σχέση δυο λογικά συνδεόμενων μεγεθών, η οποία εμφανίζεται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία τους. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμο εργαλείο όχι μόνο για τον εξωτερικό αναλυτή μιας επιχειρήσεως, αλλά πρωτίστως για την διοίκηση αυτής της ίδιας της επιχειρήσεως. Οι αποφάσεις της διοικήσεως παίρνονται ύστερα από λεπτομερειακές αναλύσεις, μετρήσεις και συγκρίσεις όλων των στοιχείων που συνθέτουν τη δραστηριότητα της με τη βοήθεια ενός καλά μελετημένου και οργανωμένου συστήματος αριθμοδεικτών. Επομένως οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετούνται με πολύ προσοχή γιατί παρά τον σχετικά εύκολο υπολογισμό τους, η ερμηνεία τους παρουσιάζει προβλήματα και είναι πολλές φορές δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρουν σημαντική υπηρεσία στον αναλυτή καθώς του υποδείχνει τα συμπτώματα καλής ή κακής οικονομικής

καταστάσεως της επιχειρήσεως ή τα σημεία εκείνα που χρειάζονται παραπέρα εξέταση και εμβάθυνση. Βέβαια η κρίση, η πρωτοβουλία, και οι γνώσεις του σε θέματα που αφορούν την επιχείρηση όπως π.χ. το ιστορικό της, τη θέση της στον κλάδο και οι τρέχουσες εμπορικές συνθήκες συμβάλλουν αποφασιστικά στη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται σε:

- i. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- ii. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- iii. Αριθμοδείκτες κυκλοφορίας ή δραστηριότητας
- iv. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας
- v. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- vi. Αριθμοδείκτες επενδύσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

5.1 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (Gross profit margin)

Περιθώριο Μικτού Κέρδους = (Μικτά κέρδη Εκμεταλλεύσεως / Καθαρές πωλήσεις χρήσεως) * 100

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Μικτό Κέρδος	379.962.000	265.905.000	288.976.000
Καθαρές Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Περιθώρια Μικτού Κέρδους	6,14%	6,75%	5,25%

Στο μικτό κέρδος για το 2008-2009 παρατηρούμε μείωση 7,98% ενώ για το 2009-2010 το μικτό κέρδος παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 42,89%. Το κόστος πωληθέντων για το 2008-2009 μειώθηκε κατά 29,59% και ο κύκλος εργασιών μειώθηκε επίσης κατά 28,45%. Για τα έτη 2009-2010 διαπιστώνουμε αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 58,03% και αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 57,01%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Μικτό Κέρδος	816.029.000	713.830.000	258.601.000
Καθαρές Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Περιθώρια Μικτού Κέρδους	9,63%	10,56%	2,55%

Στο μικτό κέρδος για το 2008-2009 παρατηρούμε σημαντική αύξηση κατά 176,04% ενώ για το 2009-2010 το μικτό κέρδος εμφανίζει αύξηση κατά 14,32%. Το κόστος πωληθέντων για το 2008-2009 παρουσίασε μεγάλη μείωση της τάξης του 38,79% ενώ για το 2009-2010 εμφάνισε αύξηση κατά 26,77%. Ανάλογη πορεία είχε και ο κύκλος εργασιών αφού για το 2008-2009 παρουσίασε μείωση κατά 33,31% ενώ για το 2009-2010 εμφάνισε αύξηση κατά 25,46%.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους = (Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως / Καθαρές Πωλήσεις) * 100

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Συγκεκριμένα δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αυξήσεως των εξόδων λειτουργίας της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στην αντίθετη περίπτωση, παρέχεται ένδειξη δυσαναλόγου αυξήσεως του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως	177.018.000	155.601.000	102.380.000
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως (Κύκλος Εργασιών)	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	2,86%	3,95%	1,86%

Στα καθαρά κέρδη για την περίοδο 2008-2009 βλέπουμε αύξηση κατά 51,98% ενώ για το 2009-2010 τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν αύξηση κατά 13,76%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως	298.713.000	242.414.000	16.857.000
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως (Κύκλος Εργασιών)	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	3,52%	3,59%	0,17%

Για την περίοδο 2008-2009 τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν τεράστια αύξηση κατά 1338,06% ενώ για το 2009-2010 εμφανίζουν αύξηση κατά 23,22%.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to total capital employed)

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων= [(Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά Έξοδα) / Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια] * 100

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων είναι ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως.

Αποτελεί χρήσιμο εργαλείο στις περιπτώσεις:

1) Συγκρίσεων της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως από έτος σε έτος λόγω μεταβολής της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της,

2) Συγκρίσεων της αποδοτικότητας διάφορων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ή της αγοράς.

Δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει:

a. Την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και

b. Το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως είτε για τμήματα αυτής. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων συνιστά μια θετική θέση της επιχείρησης, όσο αναφορά την αποδοτικότητά της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	177.018.000	155.601.000	102.380.000
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	29.828.000	16.645.000	32.878.000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων + Χρηματοοικονομικά Έξοδα	206.846.000	172.246.000	135.258.000
Σύνολο Καθαρής Θέσης	427.234.000	352.176.000	309.586.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.966.850.000	1.230.457.000	1.040.690.000
Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια (Ιδια+ Ξένα)	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8,64%	10,88%	10,02%

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ για το 2009 παρουσιάζει αύξηση στα κέρδη + χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 27,35% και κάτι που οφείλεται κυρίως στα αυξημένα κέρδη της εταιρίας , ενώ για το 2010 τα κέρδη+ χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 20,09%. Τα συνολικά

απασχολούμενα κεφάλαια για το 2009 εμφάνισαν αύξηση κατά 17,21% κάτι που εξηγείται κυρίως στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων, ενώ για το 2010 τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 51,27%, αφού είχε αύξηση του δανεισμού από ξένους.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	298.713.000	242.414.000	16.857.000
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	59.434.000	33.517.000	48.488.000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων + Χρηματοοικονομικά Έξοδα	358.147.000	275.931.000	65.345.000
Σύνολο Καθαρής Θέσης	2.531.618.000	2.508.540.000	2.473.666.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.330.354.000	3.254.685.000	2.672.324.000
Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια (Ίδια+ Ξένα)	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	5,22%	4,79%	1,27%

Η ΕΛ.ΠΕ. για το 2009 εμφάνισε πολύ σημαντική αύξηση στα κέρδη+ χρηματοοικονομικά έξοδα κατά 322,27% κάτι που οφείλεται στα χαμηλά κέρδη που είχε εμφανίσει το 2008. Για το 2010 τα κέρδη+ χρηματοοικονομικά έξοδα σημείωσαν αύξηση κατά 29,80% λόγω της ανόδου των κερδών της εταιρίας για το 2010. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια για το 2009 αυξήθηκαν κατά 11,99% αφού αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ για το 2010 συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 19,06% αφού το σύνολο των υποχρεώσεων αυξήθηκε περαιτέρω για το 2010.

Σε γενικές γραμμές η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει διαχρονικά υψηλότερους δείκτες σε σχέση με την ΕΛ.ΠΕ., η οποία ωστόσο την τελευταία διετία παρουσιάζει σημαντική ανάκαμψη των δεικτών της.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on total assets)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = (Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως /Σύνολο Ενεργητικού) * 100

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης όσο αναφορά την απόδοση και την δυναμικότητα της κερδοφορία της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη	131.092.000	107.957.000	78.406.000
Σύνολο Ενεργητικού	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	5,48%	6,82%	5,81%

Το σύνολο του ενεργητικού για το 2009 εν συγκρίσει με το 2008 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 17,21%, ενώ για το 2010 η αύξηση είναι της τάξης του 51,27%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη	187.419.000	176.262.000	29.033.000
Σύνολο Ενεργητικού	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	2,73%	3,06%	0,56%

Το σύνολο ενεργητικού για το 2009 αυξήθηκε σε σχέση με το 2008 κατά 11,99%, ενώ για το 2010 η αύξηση ήταν 19,06%.

Βάσει των δεικτών η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ εμφανίζει μια διαχρονική κάμψη, η οποία ωστόσο είναι ελαφριά και είναι σαφώς πιο αποδοτική σε σχέση με την ΕΛ.ΠΕ. που παρουσιάζει σαφείς αυξομειώσεις στην αποδοτικότητα του ενεργητικού της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού= Κύκλος Εργασιών / Γενικό Σύνολο Ενεργητικού

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Σύνολο Ενεργητικού	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,58	2,49	4,08

Ο κύκλος εργασιών για το 2009 είναι μειωμένος κατά 28,45%, ενώ για το 2010 υπάρχει αύξηση της τάξης του 57,01%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Σύνολο Ενεργητικού	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,24	1,17	1,97

Ο κύκλος εργασιών του 2009 είναι μειωμένος σε σχέση με το 2008 κατά 33,31%, ενώ υπάρχει θετική μεταβολή για το 2010 κατά 25,46%.

Στην τριετία η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει υπερδιπλάσιο αριθμοδείκτη σε σχέση με την ΕΛ.ΠΕ. αν και για τις δυο υπάρχει μείωση σε σχέση με το 2008. Πάντως αυτά τα στοιχεία δείχνουν ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία καλύτερα από ότι η ΕΛ.ΠΕ.

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (The Du Pont equation)

Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = (Καθαρό Περιθώριο* Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Ενεργητικού)

Ο Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολουμένων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων, ώστε να βελτιωθεί η απόδοσή της. Μια επιχείρηση με σταθερά αυξανόμενη αποδοτικότητα των περιουσιακών της στοιχείων διαχρονικά παρέχει στον επενδυτή μεγαλύτερη εξασφάλιση. Αν όμως, η ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων αυξάνεται, αλλά το περιθώριο κέρδους παραμένει σχετικά στάσιμο, τότε ενδέχεται τα περιθώρια για βελτίωση της αποδοτικότητας των περιουσιακών της στοιχείων να πλησιάζουν προς το τέλος τους. Αυτό συμβαίνει κυρίως όταν η ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης πλησιάζει την ταχύτητα κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων των ανταγωνιστών της ή του μέσου όρου του κλάδου, στον οποίο ανήκει. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης βαίνει φθίνουσα διαχρονικά.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρό Περιθώριο	2,86%	3,95%	1,86%
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ενεργητικού	2,58	2,49	4,08
Συνδυασμένος αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	7,38%%	9,83%	7,6%

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρό Περιθώριο	3,52%	3,59%	0,17%
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ενεργητικού	1,24	1,17	1,97
Συνδυασμένος αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	4,36%	4,2%	0,33%

Ο συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού παρουσιάζεται διαχρονικά να μεταβάλλεται, με τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ πάντως να εμφανίζεται σε καλύτερη κατάσταση από την ΕΛ.ΠΕ.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων) * 100

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αποτελεί έναν ακόμη σπουδαίο δείκτη που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της, χωρίς όμως ο εξωτερικός αναλυτής να μπορεί να είναι σε θέση να εντοπίσει τα αδύναμα σημεία της από το εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο. Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη	177.018.000	155.601.000	102.380.000
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	427.234.000	352.176.000	309.586.000
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	41,43%	44,18%	33,07%

Τα ίδια κεφάλαια της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ για το 2009 έχουν αυξηθεί σε σχέση με το 2008 κατά 13,76% και το 2010 υπάρχει επίσης αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος της τάξης του 21,31%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Καθαρά Κέρδη	187.419.000	176.262.000	29.033.000
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.531.618.000	2.508.540.000	2.473.666.000
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	7,40%	7,03%	1,17%

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων το 2009 είχε αύξηση σε σχέση με το 2008 κατά 1,41% και για το 2010 υπάρχει αύξηση συγκριτικά με το 2009 η οποία είναι 0,92%.

Βάσει των δεικτών της τριετίας η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζεται σε πολύ καλύτερη κατάσταση από αυτήν της ΕΛ.ΠΕ. αφού εμφανίζεται να χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της πιο αποδοτικά και προσοδοφόρα.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως (Financial Leverage Ratio)

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως = (Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων / Αποδοτικότητα Συνολ. Απασχολούμενων Κεφαλαίων)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επίδραση από την χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Όταν ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος εάν είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους όπου είναι επιζήμιο για αυτήν.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	41,43%	44,18%	33,07%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	8,64%	10,88%	10,02%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	4,80	4,06	3,30

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι αρκετά υψηλός με μια μικρή κάμψη το 2009 και το 2010, πάντως διατηρείται σε πολύ υψηλές τιμές.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	7,40%	7,03%	1,17%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	5,22%	4,79%	1,27%
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	1,42	1,47	0,92

Το 2008 ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας πράγμα που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική, παρόλα αυτά τα δυο επόμενα χρόνια ο δείκτης είναι πάνω από τη μονάδα.

Φαίνεται ξεκάθαρα ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ υπερέχει της ΕΛ.ΠΕ. καθώς έχει υψηλότερους δείκτες και τις τρεις χρήσεις και δείχνει πιο ωφελημένη από τα ξένα κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων (Operating Ratio)

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = [(Κόστος Πωληθέντων + Λειτουργικά έξοδα) / Καθαρές Πωλήσεις]* 100

Ο Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	5.866.785.000	3.724.376.000	5.263.635.000
Έξοδα Διοικήσεως	45.093.000	37.005.000	29.547.000
Έξοδα διαθέσεως	121.641.000	62.622.000	57.864.000
Άλλα Έξοδα	12.543.000	40.417.000	15.795.000
Λειτουργικά Έξοδα	154.191.000	59.210.000	103.206.000
Καθαρές Πωλήσεις	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων	97,36%	96,06%	97,48%

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	7.660.776.000	6.042.836.000	9.872.382.000
Έξοδα Διοικήσεως & Διαθέσεως	486.762.000	419.241.000	391.479.000
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	20.660.000	15.441.000	10.690.000
Άλλα Έξοδα	35.306.000	17.921.000	256.666.000
Λειτουργικά Έξοδα	542.728.000	452.603.000	658.835.000
Καθαρές Πωλήσεις	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων	96,78%	96,13%	103,95%

Με βάση τον Αριθμοδείκτη Λειτουργικών Εξόδων και τις παραπάνω μετρήσεις, παρατηρούμε ότι και οι δύο εξεταζόμενες εταιρείες

σημειώνουν μεγάλα ποσοστά αυτού του Δείκτη και για τα τρία έτη. Αυτό παρέχει ένδειξη μειωμένης αποδοτικότητάς τους, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτές βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο, που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις (Operating Expenses to net Sales Ratio)

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις = (Λειτουργικά Έξοδα / Καθαρές Πωλήσεις) * 100

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της. Επίσης σύγκριση αυτού με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της με βάση τα λειτουργικά της έξοδα. Όπως όμως είναι φυσικό, τα λειτουργικά έξοδα των επιχειρήσεων διαφέρουν μεταξύ τους, ανάλογα με το είδος των εργασιών τους και τις λειτουργικές τους ανάγκες.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Λειτουργικά Έξοδα	154.191.000	59.210.000	103.206.000
Καθαρές Πωλήσεις	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις	2,49%	1,50%	1,87%

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Λειτουργικά Έξοδα	542.728.000	452.603.000	658.835.000
Καθαρές Πωλήσεις	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις	6,40%	6,70%	6,50%

Εξετάζοντας διαχρονικά τον Αριθμοδείκτη Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις των εταιριών ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και ΕΛ.ΠΕ, παρατηρούμε ότι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε εμφανίζει μεγαλύτερα ποσοστά του αριθμοδείκτη αυτού, στα έτη 2008-2010. Σύμφωνα με τα παραπάνω η ΕΛ.ΠΕ Α.Ε εμφανίζει διαχρονικά μεγαλύτερη τάση των Λειτουργικών Εξόδων της σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της , σε αντίθεση με τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαραίτητων υποχρεώσεών της. Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτό. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της εξεταζόμενης εταιρείας.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.136.966.000	602.204.000	544.916.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.569.587.000	904.221.000	689.733.000
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,72	0,67	0,79

Ο αριθμοδείκτης είναι κάτω της μονάδας, κάτι που σημαίνει ότι από πλευράς ρευστότητας η επιχείρηση έχει κάποιο πρόβλημα. Μάλιστα ο δείκτης του 2010 είναι μικρότερος από αυτόν του 2008. Πιο αναλυτικά όμως, το 2009 είχαμε αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 10,51% μιας όλοι οι παράγοντες του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσίασαν αύξηση. Το 2010 επίσης υπήρχε αύξηση σε σχέση με το

2009 της τάξης του 73,58%. Η κύρια αιτία είναι η τεράστια αύξηση των αποθεμάτων της επιχείρησης. Ωστόσο και για τα τρία έτη εμφανίζονται ολοένα και αυξανόμενες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ιδιαίτερα για το 2010 κάτι που εξηγείται βέβαια, αφού έγιναν αγορές που βρίσκονται στην επιχείρηση ως αποθέματα.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.303.187.000	2.780.832.000	2.826.920.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.892.061.000	2.350.606.000	1.924.475.000
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,14	1,18	1,47

Ο αριθμοδείκτης κινείται σε υψηλά επίπεδα, κάτι που φανερώνει πως η εταιρία βρίσκεται σε καλή κατάσταση από άποψη ρευστότητας. Βέβαια έχει τάσεις σημαντικής κάμψης καθώς το 2009 και 2010 έχει μειωθεί σημαντικά σε σχέση με το 2008. Αυτό εξηγείται αφού όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό το 2009 είχε μείωση 1,63% καθώς εμφάνισε μεγάλη μείωση στα ταμειακά της διαθέσιμα. Βέβαια, για το 2010 το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε 18,78% λόγω κυρίως της αύξησης των αποθεμάτων και των ταμειακών διαθεσίμων. Από την άλλη μεριά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν διαχρονική αύξηση και για τα τρία έτη.

Συγκρίνοντας τις δυο εταιρίες στον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, καταλήγουμε ότι η ΕΛ.ΠΕ. κινείται σε καλύτερα επίπεδα από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ.

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Acid Test Ratio)

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως των τραπεζών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερος είναι ο βαθμός ρευστότητας. Θα πρέπει όμως να λεχθεί, ότι πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας, δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική

διαχείριση, ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας. Επομένως το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη αυτού πρέπει να κυμαίνεται σ' ένα σημείο, το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχύχρονα χρέη της με σχετική άνεση, χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθέσιμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και στις τράπεζες. Πρακτικά το επίπεδο του αριθμοδείκτη πρέπει πάντοτε να βρίσκεται κάτω της μονάδας.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Διαθέσιμα	55.125.000	26.046.000	9.208.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.569.587.000	904.221.000	689.733.000
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,035	0,029	0,013

Τα διαθέσιμα για το 2009 αυξάνονται σε σχέση με το 2008 κατά 182,86% και το 2010 η αύξηση είναι 111,64%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Διαθέσιμα	595.757.000	491.196.000	876.536.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.892.061.000	2.350.606.000	1.924.475.000
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,21	0,21	0,46

Τα διαθέσιμα για το 2009 συγκριτικά με το 2008 μειώνονται σε σημαντικό βαθμό 43,96%, ενώ αυξάνεται το 2010 κατά 21,29%.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι αρκετά κάτω της μονάδας και για τις δυο εταιρείες, γεγονός που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Receivables Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης =
Κύκλος Εργασιών / (Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες
Υποχρεώσεις)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα κεφαλαίου κίνησης και κατά πόσο η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.136.966.000	602.204.000	544.916.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.569.587.000	904.221.000	689.733.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης	-14,30	-13,04	-38,02

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης είναι και τα τρία χρόνια αρνητικός, αν και τα τελευταία δυο είναι πιο βελτιωμένος, αλλά απέχει πολύ από το να είναι θετικός.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.303.187.000	2.780.832.000	2.826.920.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.892.061.000	2.350.606.000	1.924.475.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης	20,62	15,70	11,23

Ο αριθμοδείκτης για την ΕΛ.ΠΕ. έχει διαχρονική και σταθερή άνοδο και κυμαίνεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα.

Συγκρίνοντας τις δυο εταιρίες, βλέπουμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει σταθερά αρνητικό δείκτη, σε αντίθεση με την ΕΛ.ΠΕ. που όχι μόνο έχει σταθερά ανοδικό δείκτη αλλά και αρκετά υψηλό, κάτι που δείχνει ότι διατηρεί μεγαλύτερο ύψος εργασιών και μεγαλύτερα κεφάλαια κίνησης από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = (Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Απόθεμα Προϊόντων)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις μιας εταιρείας. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί μια επιχείρηση. Για αυτό το λόγο η καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, προσπαθούν να διατηρήσουν το ελάχιστο πόσο αποθεμάτων που χρειάζονται για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων και κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα και να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως. Ο Μέσος Όρος παραμονής των αποθεμάτων εκφρασμένος σε ημέρες υπολογίζεται από τον τύπο :

Μ.Ο. Παραμονής Αποθεμάτων = 365 / Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	5.866.785.000	3.724.376.000	5.263.635.000
Αποθέματα	601.596.000	254.103.000	235.529.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	9,75	14,66	22,35
Μ.Ο. παραμονής αποθεμάτων σε ημέρες	37,44 ημέρες	24,90 ημέρες	16,33 ημέρες

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	7.660.776.000	6.042.836.000	9.872.382.000
Αποθέματα	1.600.625.000	1.373.953.000	1.020.780.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	4,79	4,40	9,67
Μ.Ο. παραμονής αποθεμάτων σε ημέρες	76 ημέρες	83 ημέρες	38 ημέρες

Αυτό που φαίνεται βλέποντας τις δυο εταιρίες είναι ότι και τα τρία έτη η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ λειτουργεί πολύ πιο αποτελεσματικά από την ΕΛ.ΠΕ. καθώς ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της κυμαίνεται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα και τα τρία έτη από αυτόν της ΕΛ.ΠΕ.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = Κύκλος εργασιών / Πάγιο Ενεργητικό

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της εταιρείας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Πάγιο Ενεργητικό	1.257.118.000	980.429.000	805.360.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	4,92	4,02	6,84

Παρατηρείται αύξηση του πάγιου ενεργητικού για το 2009 σε σχέση με το 2008 της τάξης του 21,74% ενώ για το 2010 η αύξηση ήταν 28,22%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Πάγιο Ενεργητικό	3.558.785.000	2.982.393.000	2.319.070.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	2,38	2,27	4,37

Βλέποντας το πάγιο ενεργητικό της ΕΛ.ΠΕ. το 2009 αυξήθηκαν από το 2008 κατά 28,60% και για το 2010 η αύξηση είναι 19,33%.

Παρατηρώντας τους αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων των δυο εταιρειών για τα τρία έτη διαπιστώνουμε ότι και στις δυο εταιρείες αυξάνονται διαχρονικά, αυτό αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως πάντα αυτό να είναι βέβαιο. Συγκρίνοντας τους δείκτες των δυο εταιρειών μπορούμε να ερμηνεύσουμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις της, ενώ η ΕΛ.ΠΕ. τα χρησιμοποιεί σε χαμηλότερο βαθμό.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = Κύκλος Εργασιών / Σύνολο Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού μας εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί η εταιρεία.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Σύνολο Ενεργητικού	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	2,58	2,49	4,08

Το συνολικό ενεργητικό αυξάνεται το 2009 σε σχέση με το 2008 κατά 17,21% κυρίως λόγω της αύξησης των ενσώματων ακινητοποιήσεων, ενώ η αύξηση του 2010 είναι 51,27% με κύρια αιτία τη συμμετοχή της εταιρίας σε άλλες θυγατρικές της.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Σύνολο Ενεργητικού	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,24	1,17	1,97

Το σύνολο του ενεργητικού εμφανίζει αύξηση για το 2009 της τάξης του 11,99% κυρίως λόγω της αύξησης των ενσώματων παγίων, ενώ για το 2010 υπάρχει αύξηση 19,06% εξαιτίας και πάλι της αύξησης των ενσώματων παγίων.

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες των εξεταζόμενων εταιρειών για τα τρία έτη παρατηρούμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ χρησιμοποιεί πολύ περισσότερο τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της σε σχέση με την ΕΛ.ΠΕ.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων (Owner's Equity Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων = Κύκλος Εργασιών / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει μια εταιρεία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

MOTOP OIA

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Ίδια Κεφάλαια	427.234.000	352.176.000	309.586.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων	14,48	11,18	17,78

Τα ίδια κεφάλαια του 2009 αυξάνονται από αυτά του 2008 κατά 13,76% λόγω των αποτελεσμάτων εις νέο, ενώ για το 2010 υπάρχει και πάλι αύξηση 21,31% λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και των αποτελεσμάτων εις νέο.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Ίδια Κεφάλαια	2.531.618.000	2.508.540.000	2.473.666.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων	3,35	2,70	4,10

Για το έτος 2009 παρατηρούμε αύξηση σε σχέση με το 2008 της τάξης του 1,41% λόγω της αύξησης των αποθεματικών και των αποτελεσμάτων εις νέο. Για το έτος 2010 υπάρχει αύξηση 0,92% λόγω της αύξησης των αποτελεσμάτων εις νέο.

Συμφώνα με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων διαπιστώνουμε ότι ο δείκτης της MOTOP OIA και στα 3 εξεταζόμενα έτη κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος κεφαλαίων, το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Από πλευράς ασφάλειας όμως, οι υψηλοί αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων της MOTOP OIA φανερώνουν μια μη ευνοϊκή θέση της εταιρείας καθώς λειτουργεί βασισόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Η ΕΛ.ΠΕ ενδέχεται να

πραγματοποιήσει λιγότερα κέρδη σε σχέση με την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ όμως, βρίσκεται σε ευνοϊκότερη κατάσταση στον τομέα εισροής ξένων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων = Κύκλος Εργασιών / Απαιτήσεις

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων των Απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση. Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων υπολογίζεται από τον τύπο :

Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων = 365 / Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Επίσης, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας εταιρείας, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	6.184.435.000	3.938.935.000	5.505.365.000
Απαιτήσεις	480.245.000	322.055.000	300.179.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	12,88	12,23	18,34
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	28,34	29,84	19,90

Οι απαιτήσεις για το 2009 σημείωσαν αύξηση 7,29% και για το 2010 η αύξηση ήταν της τάξης του 49,12%.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κύκλος Εργασιών	8.476.805.000	6.756.666.000	10.130.983.000
Απαιτήσεις	938.837.000	915.683.000	929.604.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	9,03	7,38	10,90
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	40,42	49,46	33,49

Οι απαιτήσεις για το 2009 παρουσίασαν μείωση της τάξης του 1,50% και για το 2010 υπάρχει αύξηση της τάξης του 2,53%.

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων και για τα τρία έτη παρατηρούμε ότι και για τις δυο εταιρείες ότι οι δείκτες κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα και η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων είναι ικανοποιητική. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ υπερέχει της ΕΛ.ΠΕ και για τα τρία έτη καθώς έχει μεγαλύτερη ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων και η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων είναι μικρότερη. Επιπλέον η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση καθώς η μεγάλη ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων εξασφαλίζει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Επίσης μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η διοίκηση της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι περισσότερο επιτυχής στην είσπραξη των απαιτήσεών της σε σχέση με την διοίκηση της ΕΛ.ΠΕ. και για τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητα Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην εταιρεία υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο :

Μ.Ο Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = 365 / Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της εταιρείας ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του δείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η εταιρεία αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	5.866.785.000	3.724.376.000	5.263.635.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.569.587.000	904.221.000	689.733.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3,74	4,12	7,63
Μ.Ο Παραμονής Βραχ. Υποχρ.	97,59	88,59	47,84

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κόστος Πωληθέντων	7.660.776.000	6.042.836.000	9.872.382.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.892.061.000	2.350.606.000	1.924.475.000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,65	2,57	5,13
Μ.Ο Παραμονής Βραχ. Υποχρ.	137,74	142,02	71,15

Συγκρίνοντας τους δείκτες των δυο εταιριών βλέπουμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από την ΕΛ.ΠΕ. καθώς έχει μεγαλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και για τα τρία έτη, παρόλο που το τελευταίο έτος και σε αυτήν υπάρχει περαιτέρω αύξηση του μέσου όρου παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Assets)

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια = (Ιδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια) * 100

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ιδια Κεφάλαια	427.234.000	352.176.000	309.586.000
Συνολικά Κεφάλαια	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	17,85%	22,25%	22,93%

Τα συνολικά κεφάλαια του 2009 αυξήθηκαν κατά 17,21% κάτι που οφείλεται σε αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων ενώ υπάρχει μείωση στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για το 2010 η αύξηση είναι 51,27% λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αν και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται για δεύτερη χρονιά.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ιδια Κεφάλαια	2.531.618.000	2.508.540.000	2.473.666.000
Συνολικά Κεφάλαια	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	36,89%	43,53%	48,07%

Τα συνολικά κεφάλαια του 2009 αυξήθηκαν κατά 11,99% αφού ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν. Για το 2010 η αύξηση είναι της τάξης 19,06% λόγω της μεγάλης αύξησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και της λιγότερο μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ΕΛ.ΠΕ. παρουσιάζει μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων, αν και το τελευταίο έτος υπάρχει μεγάλη μείωση, από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κάτι

που δείχνει ότι έχει μεγαλύτερη οικονομική δύναμη και μικρότερη πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεών της από ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, η οποία χρηματοδοτείται περισσότερο από τους δανειστές της.

Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια

Η διαφορά του Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού δηλαδή τον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται και από τον τύπο :

Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων = (Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια) * 100

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ξένα Κεφάλαια	1.966.850.000	1.230.457.000	1.040.690.000
Συνολικά Κεφάλαια	2.394.084.000	1.582.633.000	1.350.276.000
Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων	82,15%	77,75%	77,07%

Παρατηρούμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ χρηματοδοτείται στα 3/4 ή και περισσότερο για το 2010 από τα ξένα κεφάλαια.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ξένα Κεφάλαια	4.330.354.000	3.254.685.000	2.672.324.000
Συνολικά Κεφάλαια	6.861.972.000	5.763.225.000	5.145.990.000
Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων	63,11%	56,47%	51,93%

Η ΕΛ.ΠΕ. αυξάνει διαχρονικά τα ξένα κεφάλαια που χρηματοδοτεί το ενεργητικό της και είναι άνω των 2/4 του ενεργητικού της εταιρίας.

Σύμφωνα και με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη διαπιστώνουμε ότι η ΕΛ.ΠΕ. βρίσκεται σε ευνοϊκότερη θέση από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ καθώς τα συνολικά της κεφάλαια περιλαμβάνουν μικρότερο ποσοστό δανειακών κεφαλαίων και για τα 3 έτη που εξετάστηκαν.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Ξένα κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η εταιρεία στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της εταιρείας συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ίδια Κεφάλαια	427.234.000	352.176.000	309.586.000
Ξένα Κεφάλαια	1.966.850.000	1.230.457.000	1.040.690.000
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	0,22	0,29	0,30

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Ίδια Κεφάλαια	2.531.618.000	2.508.540.000	2.473.666.000
Ξένα Κεφάλαια	4.330.354.000	3.254.685.000	2.672.324.000
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	0,58	0,77	0,93

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες των δυο εταιριών παρατηρούμε ότι οι δείκτες της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και τα τρία έτη είναι πολύ κάτω από τη

μονάδα, δηλαδή η εταιρεία παρέχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση στους πιστωτές της. Αυτό συμβαίνει και με την ΕΛ.ΠΕ., αν και έχει πιο υψηλούς δείκτες και τα τρία χρόνια. Επίσης να σημειώσουμε ότι και οι δυο εταιρίες έχουν διαχρονικά φθίνουσα πορεία κάτι που δείχνει ότι χάνουν την ικανότητα τους να παρέχουν μεγάλη ασφάλεια στους δανειστές τους. Συγκριτικά πάντως, η ΕΛ.ΠΕ. βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Ratio of Current Assets to Total Liabilities)

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Υποχρεώσεων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει την ρευστότητα μιας εταιρείας προς το σύνολο των υποχρεώσεων της. Είναι σημαντικός δείκτης αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και εκτεταμένες ζημιές.

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.136.966.000	602.204.000	544.916.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.966.850.000	1.230.457.000	1.040.690.000
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	0,58	0,49	0,52

Το σύνολο των υποχρεώσεων για το 2009 σημειώνει αύξηση κατά 18,23% λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2010 το σύνολο υποχρεώσεων αυξάνεται κατά 59,85% και πάλι λόγω της μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΕΛ.ΠΕ.

ΕΤΟΣ	2010	2009	2008
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.303.187.000	2.780.832.000	2.826.920.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	4.330.354.000	3.254.685.000	2.672.324.000
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	0,76	0,85	1,06

Το σύνολο των υποχρεώσεων για το 2009 σημειώνει αύξηση κατά 21,79% καθώς αυξήθηκαν οι μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το 2010 υπήρχε και πάλι αύξηση στο σύνολο των υποχρεώσεων κατά 33,05% λόγω της μεγάλης αύξησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά και της λιγότερο μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συγκριτικά η ΕΛ.ΠΕ. είναι σε ευνοϊκότερη από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, γιατί έχει υψηλότερους δείκτες αν και παρουσιάζει διαχρονικά φθίνουσα πορεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ- ΑΠΟΦΑΣΗ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ

Ο κλάδος πετρελαίου διαχρονικά βρίσκεται στο επίκεντρο της προσοχής των αναλυτών, καθώς συχνά αποτελεί «Μήλον της Έριδος» τόσο για την εγχώρια όσο και για την παγκόσμια οικονομία. Ο ρόλο του στην διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της οικονομία είναι κρίνεται ως ιδιαίτερα σημαντικός. Η ιδιαιτερότητά του επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον, ταυτόχρονα όμως η διαδικασία πρόβλεψης της πορείας του κλάδου πετρελαιοειδών καθίσταται πολύ δύσκολη, εξαιτίας των συχνών μεταβολών του.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε αποτελεί ενεργειακή αιχμή τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η εξέλιξή της σε ενεργειακή δύναμη συνοδεύεται από διεθνείς δραστηριότητες, επεκτάσεις και συμμαχίες καθώς και από ένα αναπτυξιακό πρόγραμμα με επιλεγμένες κερδοφόρες επενδύσεις σε νέους τομείς. Επίσης υλοποιεί ελέγχους

ποιότητας καυσίμων που διατίθενται μέσω των δικτύων της, εξασφαλίζοντας πρωτοποριακή τεχνολογία και αξεπέραστη ποιότητα καυσίμων. Η κύρια δραστηριότητά της επικεντρώνεται στον τομέα της διύλισης όπου κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς (συγκεκριμένα το 76% περίπου της συνολικής διυλιστικής ικανότητας στην Ελλάδα).

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ (ΜΟΕ) είναι μία εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η ΜΟΕ είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX), στο δείκτη Υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ ATHEX 20) καθώς και στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς (FTSE/ATHEX INTERNATIONAL). Επιπρόσθετα, η Εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI) Small Cap.

Οι κίνδυνοι ζήτησης και προσφοράς της αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου (λόγω τραπεζικού δανεισμού κυμαινόμενου επιτοκίου) και τέλος ο κίνδυνος ρευστότητας συνιστούν τις σημαντικότερες απειλές για τις δύο εξεταζόμενες εταιρείες. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε καθώς και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ χρησιμοποιούν στρατηγικές με πολλά κοινά σημεία, όπως η στρατηγική ανταγωνισμού, για την επίτευξη παρόμοιων στόχων.

Οι ανταγωνιστικές στρατηγικές που ακολουθούνται από την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και την ΕΛ.ΠΕ έχουν ως κοινό παρονομαστή την καθοδήγηση, παρότρυνση και έμπνευση του ανθρώπινου δυναμικού τους. Η σωστή διαχείριση αυτής της στρατηγικής σε συνδυασμό με την διαχρονική φήμη και τον ρόλο που έχουν αποκτήσει μπορούν να αποδώσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Οι κίνδυνοι ζήτησης και προσφοράς της αγοράς, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου (λόγω τραπεζικού δανεισμού κυμαινόμενου επιτοκίου) και τέλος ο κίνδυνος ρευστότητας συνιστούν τις σημαντικότερες απειλές για τις δύο εξεταζόμενες εταιρείες.

Σύμφωνα με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, αυτό που βλέπουμε για τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι ότι τα έτη 2008-2010 παρουσιάζει ικανοποιητική λειτουργική αποτελεσματικότητα. Τα ποσοστά καθαρού κέρδους κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς το 2009 σημείωσαν μεγάλη άνοδο, ενώ το 2010 μικρή μείωση. Η ικανότητα πραγματοποίησης κερδών κινείται σε υψηλά επίπεδα, αν και υπάρχει διαχρονικά τάση μείωσης παρόλα αυτά κινείται σε υψηλότερα επίπεδα από την ΕΛ.ΠΕ. Η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων εμφανίζει φθίνουσα πορεία, αφού η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού μειώνεται

αισθητά το 2009 και αυξάνεται ελάχιστα το 2010, ενώ η ταχύτητα κυκλοφορίας καθαρού περιθωρίου αυξάνεται το 2009 αλλά το 2010 παρουσιάζει σημαντική μείωση, ωστόσο είναι υπερδιπλάσια από αυτήν της ΕΛ.ΠΕ. Η χρήση των ξένων κεφαλαίων παρόλο που μειώνεται ελαφρώς το 2009 και το 2010 η επίδρασή τους στα κέρδη είναι θετική. Όσον αφορά τα λειτουργικά έξοδα παραμένουν σε τέτοιο επίπεδο που ίσως δεν επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων. Η δυνατότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μειωμένη και με φθίνουσα τάση στην τριετία 2008-2010. Η εταιρία χρησιμοποιεί σε ικανοποιητικό βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Βέβαια χρηματοδοτείται σε μικρό βαθμό από τα ίδια κεφάλαια και πολύ περισσότερο από τα ξένα. Τέλος όσον αφορά την ασφάλεια που παρέχει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ στους πιστωτές της, αυτή είναι πολύ χαμηλή και μάλιστα έχει φθίνουσα τάση. Να σημειώσουμε δε, ότι είναι χαμηλότερη από της ΕΛ.ΠΕ.

Στα της ΕΛ.ΠΕ., τα ποσοστά καθαρού κέρδους κινούνται έντονα ανοδικά, καθώς το 2009 σημείωσε τεράστια αύξηση 1338,06% ενώ και το 2010 αυξήθηκαν. Η ικανότητα πραγματοποίησης κερδών κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ωστόσο έχει διαχρονικά αυξητική τάση. Η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων είναι σαφώς μικρότερη από αυτήν της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ αφού η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου είναι σημαντικά χαμηλότερη και με φθίνουσα τάση. Όσον αφορά τα ξένα κεφάλαια της ΕΛ.ΠΕ. για το 2008 είναι αρνητική, αλλά τα επόμενα δυο χρόνια παρουσίασε σημαντική βελτίωση. Όσο για τα λειτουργικά έξοδα, εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη βλέπουμε ότι έχει υψηλά ποσοστά, άρα χαμηλή αποδοτικότητα, κάτι που σημαίνει ότι ίσως τα λειτουργικά κέρδη να μην επαρκούν για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων. Από άποψη ρευστότητας, η ΕΛ.ΠΕ. κινείται σε θετικά επίπεδα καθώς παρά τη φθίνουσα τάση μέσα στην τριετία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσον αφορά τα ίδια κεφάλαια, η ΕΛ.ΠΕ. τα χρησιμοποιεί σε ικανοποιητικό βαθμό προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις και βρίσκεται σε πιο ευνοϊκή θέση από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ σε ό,τι έχει να κάνει με τις εισροές ξένων κεφαλαίων. Η ασφάλεια που παρέχει η ΕΛ.ΠΕ. στους πιστωτές της είναι χαμηλή, καθώς έχει διαχρονικά φθίνουσα πορεία και βρίσκεται κάτω από τη μονάδα. Ωστόσο και τα τρία έτη κινείται καλύτερα από τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και συγκριτικά παρέχει περισσότερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Για να γίνει μια πρόταση επένδυσης πρέπει να κοιτάξουμε και άλλα πράγματα εκτός των δεικτών των επιχειρήσεων. Κάποια από αυτά είναι η διεθνής οικονομική πραγματικότητα, η αγορά στην οποία βρίσκονται οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις, η μετοχική σύνθεση των επιχειρήσεων, οι τιμές των προϊόντων, η πολιτική κατάσταση διεθνώς

αλλά και της χώρας στην οποία εδρεύουν οι εταιρίες, την οικονομική κατάσταση της χώρας.

Φτάνοντας λοιπόν στο προκείμενο, που δεν είναι άλλο από την απόφαση για επένδυση σε μια από τις δυο εταιρίες ή και στις δυο αλλά με διαφορετικό ποσοστό μπορούμε να κάνουμε μια πρόταση για να επενδύσει κανείς. Η άποψη που αποκομίσαμε λοιπόν από την ανάλυση των δεικτών αλλά και έχοντας υπόψη τους παραπάνω παράγοντες είναι πως μπορούμε να επενδύσουμε και στις δυο εταιρίες. Βέβαια η επένδυση που θα κάνουμε θα είναι διαφορετική από εταιρία σε εταιρία. Αυτό έχει να κάνει και με τα μεγέθη των δυο εταιριών, δηλαδή το ποσοστό που κατέχει η κάθε μια στην εγχώρια αλλά και τη διεθνή αγορά. Συνεπώς το μεγαλύτερο κομμάτι της επένδυσής μας θα το κατέχει η ΕΛ.ΠΕ. και πιο μικρό η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Βέβαια, ιδιαίτερα μέσα στην οικονομική κρίση όπου μελετάμε τις δυο εταιρίες αλλά και διανύουμε ακόμα, θα πρέπει να είμαστε επιφυλακτικοί και πιο συντηρητικοί επενδυτές καθώς το τοπίο είναι μεταβαλλόμενο και οποιοσδήποτε παράγοντας θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία των επενδύσεών μας. Επίσης να σημειώσουμε ότι ο κύριος μέτοχος της ΕΛ.ΠΕ. είναι το Ελληνικό κράτος, κάτι που μπορεί να επηρεάσει είτε θετικά είτε αρνητικά την επιχείρηση, αν και αυτό της δίνει μια σταθερότητα. Ασφαλώς, το περιβάλλον τη διάρκεια της ανάλυσης των εταιριών είναι ευμετάβλητο λόγω της οικονομικής κρίσης και αυτό είναι ένας λόγος παραπάνω για να είμαστε πιο προσεκτικοί όσον αφορά την επένδυση. Έτσι, μπορούμε να επενδύσουμε ένα πιο μικρό μέρος των χρημάτων έχοντας βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και προσπαθώντας να αποκομίσουμε οφέλη από μερικές βραχυπρόθεσμες αντιδράσεις των μετοχών, αλλά το κύριο μέρος του κεφαλαίου είναι πιο συνετό να επενδυθεί σε μια μακροπρόθεσμη βάση έχοντας ως σύμμαχο την ανάπτυξη των δυο εταιριών στην νοτιοανατολική Ευρώπη και το άνοιγμά τους και σε άλλους κλάδους της ενέργειας.

MOTOR OTA (ΕΝΔΑΣ)
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1482/06/88/28

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ «ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ»
ΠΡΟΣΚΛΗΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗΣ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗΣ

Το πρόγραμμα αυτό αφορά την ανάπτυξη, την παραγωγή και την υλοποίηση εκπαιδευτικών, κοινωνικών, πολιτικών, οικονομικών, περιβαλλοντικών και κοινωνικών δραστηριοτήτων με στόχο την ανάπτυξη της κοινωνίας της γνώσης και την προώθηση της ανάπτυξης της χώρας, καθώς και την εξασφάλιση της κοινωνικής συνοχής και της σταθερότητας στην κοινωνία.

ΕΤΙΜΗΣΙΑ

Table with 2 columns: Περιγραφή, Ποσό (€) and 4 columns: ΟΜΟΛΟΓΗ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ.

ΕΤΙΜΗΣΙΑ

Table with 2 columns: Περιγραφή, Ποσό (€) and 4 columns: ΟΜΟΛΟΓΗ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ.

ΕΤΙΜΗΣΙΑ

Table with 2 columns: Περιγραφή, Ποσό (€) and 4 columns: ΟΜΟΛΟΓΗ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ.

ΕΤΙΜΗΣΙΑ

Table with 2 columns: Περιγραφή, Ποσό (€) and 4 columns: ΟΜΟΛΟΓΗ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ.

ΕΤΙΜΗΣΙΑ

Table with 2 columns: Περιγραφή, Ποσό (€) and 4 columns: ΟΜΟΛΟΓΗ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ, ΕΤΙΜΗΣΙΑ.

1. Στόχος του Έργου είναι η ανάπτυξη της κοινωνίας της γνώσης και η προώθηση της ανάπτυξης της χώρας, καθώς και η εξασφάλιση της κοινωνικής συνοχής και της σταθερότητας στην κοινωνία. Το έργο αυτό αφορά την ανάπτυξη, την παραγωγή και την υλοποίηση εκπαιδευτικών, κοινωνικών, πολιτικών, οικονομικών, περιβαλλοντικών και κοινωνικών δραστηριοτήτων με στόχο την ανάπτυξη της κοινωνίας της γνώσης και την προώθηση της ανάπτυξης της χώρας, καθώς και την εξασφάλιση της κοινωνικής συνοχής και της σταθερότητας στην κοινωνία.

ΟΡΘΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΣΥΝΤΑΚΤΙΚΗ
ΚΑΙ ΔΙΑΚΟΙΝΩΝΙΑ
ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΕΣ
Α.Α.Τ.Κ. 11/2009

ΟΡΘΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΣΥΝΤΑΚΤΙΚΗ
ΚΑΙ ΔΙΑΚΟΙΝΩΝΙΑ
ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΕΣ
Α.Α.Τ.Κ. 11/2009

ΟΡΘΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΣΥΝΤΑΚΤΙΚΗ
ΚΑΙ ΔΙΑΚΟΙΝΩΝΙΑ
ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΚΑΝΟΝΕΣ
Α.Α.Τ.Κ. 11/2009

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

www.capital.gr

www.naftemporiki.gr

ΤΟ ΒΗΜΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

www.moh.gr

www.elpe.gr

www.kathimerini.gr

Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Νικήτα Α.
Νιάρχου Καθηγήτη Πανεπιστημίου Αθηνών)