



Α.Τ.Ε.Ι. ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

Σχολή: Διοίκηση και Οικονομίας

Τμήμα: Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



**Θέμα: Χρηματοοικονομική Ανάλυση των
εισηγμένων επιχειρήσεων στο Κλάδο Πετρελαίου
και Αερίου για την πενταετία 2009-2013**

Όνοματεπώνυμο: Χρήστος Ασλάνογλου

Α.Μ: 2010118

Επιβλέπων Καθηγητής: Βασίλειος Μπαμπαλός

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

Ο Δηλών

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	8
1. Η οικονομική κατάσταση της Ελλάδος	10
2. Ο κλάδος Πετρελαίου και Αερίου	14
3. Η Εταιρεία Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.	14
3.1 Ιστορική Αναδρομή	15
3.2 Η Εταιρεία και το Περιβάλλον	17
3.3 Η Εταιρεία και ο Άνθρωπος	19
3.4 Η Εταιρεία και η Κοινωνία	21
3.5 Οι Θυγατρικές και οι συνδεδεμένες Εταιρείες	22
3.5.1 Ελίν Τεχνική	22
3.5.2 Ελίν Ναυτική	24
3.5.3 Ελίν Σταθμοί	25
3.5.4 Ελίν Ανανεώσιμες	26
3.5.5 Ελίν Βιοκαύσιμα	26
4. Η Εταιρεία Μοτορ Οйл (Ελλάς) Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε.	27
4.1 Ιστορική Αναδρομή	28
4.2 Η Εταιρεία και το Περιβάλλον	29
4.3 Η Εταιρεία και ο Άνθρωπος	30
4.4 Η Εταιρεία και η Κοινωνία	31
4.5 Οι Θυγατρικές και οι συνδεδεμένες Εταιρείες	32
4.5.1 Άμεση συμμετοχή-Ολική ενοποίηση	32
4.5.1.1 Avin Oil Ανώνυμη Βιομηχανική, Εμπορική και Ναυτιλιακή Εταιρεία Πετρελαίου	32
4.5.1.2 Coral Ανώνυμη Εταιρεία Πετρελαιοειδών και Χημικών Προϊόντων	33
4.5.1.3 Coral Gas Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Υγραερίου	34
4.5.2 Άμεση ή/και έμμεση συμμετοχή-Ολική ενοποίηση	34
4.5.2.1 OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.	34
4.5.3 Θυγατρικές ενοποιημένες εταιρείες	35
4.5.3.1 Κόρινθος Power Α.Ε.	35
4.5.3.2 M & M Ανώνυμη Εταιρεία Φυσικού Αερίου	35

4.5.3.3 Cyclon Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. και Λιπαντικά	36
4.5.3.4 Shell & ΜΟΗ Ανώνυμη Εταιρεία Αεροπορικών Καυσίμων	36
4.5.3.5 Εγκαταστάσεις Πετρελαιοειδών Ρόδου-Αλεξανδρουπόλεως Α.Ε.	36
4.5.4 Θυγατρικές Εταιρείες Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος	37
4.5.4.1 Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών Α.Ε.	37
4.5.4.2 Ελληνικός Σύνδεσμος Ανεξάρτητων Εταιρειών Ηλεκτρικής Ενέργειας	37
4.5.5 Θυγατρικές Εταιρείες χωρίς δραστηριότητα	37
4.5.5.1 Avin Albania S.A.	37
4.5.5.2 Broderico Ε.Π.Ε	38
4.5.5.3 Ηλεκτροπαραγωγή Σουσακίου Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας	38
4.5.5.4 ΝUR-ΜΟΗ Ανώνυμη Εταιρεία Ηλιοθερμικής Ενέργειας	38
5. Η Εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.	39
5.1 Ιστορική Αναδρομή	40
5.2 Η Εταιρεία και το Περιβάλλον	43
5.3 Η Εταιρεία και ο Άνθρωπος	44
5.4 Η Εταιρεία και η Κοινωνία	48
5.5 Οι θυγατρικές και οι συνδεδεμένες Εταιρείες	50
5.5.1 Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε.	50
5.5.2 Ντιαξον-Πλαστικά Υλικά Συσκευασίας Α.Β.Ε.Ε.	51
5.5.3 ΕΛ.Π.ΕΤ. Βαλκανική Α.Ε.	51
5.5.4 Επιχείρηση Πετρελαιοαγωγού Θεσσαλονίκη-Σκόπια Βαρδαξ Α.Ε.	51
5.5.5 Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Κοκκίνου Α.Ε.	51
5.5.6 Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Σερβίων Α.Ε.	52
5.5.7 Ενεργειακή Πύλου-Μεθώνης Α.Ε.	52
5.5.8 ΕΚΟ Καλυψώ Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε.	52
5.5.9 ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.	53
5.5.10 Ελληνικά Καύσιμα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία	53
5.5.11 Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης	53
5.5.12 Ελληνικά Πετρέλαια Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε.	53
6. Οι Ισολογισμοί των Επιχειρήσεων	54

7. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης των Επιχειρήσεων	61
8. Η Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων των Επιχειρήσεων	67
8.1 Η Ανάλυση των Στοιχείων του Ενεργητικού των Επιχειρήσεων	67
8.1.1 Ανάλυση των στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου Ελιν Οιλ	67
8.1.2 Ανάλυση των στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου Μοτορ Οιλ	68
8.1.3 Ανάλυση των στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	69
8.2 Η Ανάλυση των Στοιχείων του Παθητικού των Επιχειρήσεων	70
8.2.1 Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικού του Ομίλου Ελιν Οιλ	70
8.2.2 Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικού του Ομίλου Μοτορ Οιλ	71
8.2.3 Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικού του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	73
8.3 Η Ανάλυση των Στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης των Επιχειρήσεων	74
8.3.1 Ανάλυση των στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελιν Οιλ	74
8.3.2 Ανάλυση των στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Μοτορ Οιλ	76
8.3.3 Ανάλυση των στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	77
9. Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών	79
9.1 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	79
9.1.1 Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας	79
9.1.1.1 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του ομίλου Ελιν Οιλ	80
9.1.1.2 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του ομίλου Μοτορ Οιλ	81
9.1.1.3 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	82
9.1.2 Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας	83
9.1.2.1 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του ομίλου Ελιν Οιλ	83
9.1.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του ομίλου Μοτορ Οιλ	84

9.1.2.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	85
9.1.3 Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	86
9.1.3.1 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του ομίλου Ελιν Οιλ	86
9.1.3.2 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του ομίλου Μοτορ Οιλ	87
9.1.3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	88
9.2 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας	90
9.2.1 Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	90
9.2.1.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του ομίλου Ελιν Οιλ	90
9.2.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του ομίλου Μοτορ Οιλ	91
9.2.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	93
9.2.2 Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	94
9.2.2.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του ομίλου Ελιν Οιλ	94
9.2.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του ομίλου Μοτορ Οιλ	95
9.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	96
9.3 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	97
9.3.1 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	98
9.3.1.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως του ομίλου Ελιν Οιλ	98
9.3.1.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως του ομίλου Μοτορ Οιλ	99
9.3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	101

9.3.2 Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	102
9.3.2.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού του ομίλου Ελιν Οйл	102
9.3.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού του ομίλου Μοτορ Οйл	104
9.3.2.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	105
9.3.3 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	106
9.3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων του ομίλου Ελιν Οйл	107
9.3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων του ομίλου Μοτορ Οйл	108
9.3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	110
9.3.4 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	111
9.3.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του ομίλου Ελιν Οйл	111
9.3.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του ομίλου Μοτορ Οйл	113
9.3.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	114
9.4 Αριθμοδείκτης Δομής Κεφαλαίων	115
9.4.1 Ο Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως	116
9.4.1.1 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως του ομίλου Ελιν Οйл	116
9.4.1.2 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως του ομίλου Μοτορ Οйл	118
9.4.1.3 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	120
9.4.2 Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	123
9.4.2.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια του ομίλου Ελιν Οйл	123

9.4.2.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια του ομίλου Μοτορ Οйл	124
9.4.2.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια	126
10. Συμπεράσματα Ανάλυσης	128
10.1 Συμπεράσματα Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων	128
10.2 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	130
10.2.1 Οι Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας	130
10.2.2 Οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας	131
10.2.3 Οι Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	132
10.3 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας	132
10.3.1 Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού	132
10.3.2 Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	133
10.4 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	134
10.4.1 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού	134
10.4.2 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	136
10.4.3 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	137
10.4.4 Οι Αριθμοδείκτες Οικονομικής Μοχλεύσεως	138
10.5 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	139
10.5.1 Οι Αριθμοδείκτες Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια	139
Επίλογος	141
Βιβλιογραφία	143

Εισαγωγή

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία εκτίμησης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, με σκοπό να μελετηθούν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης και οι τάσεις τους, που επικρατούν εκείνη την δεδομένη στιγμή που μας ενδιαφέρει. Τα στοιχεία αυτά τα παίρνουμε μέσα από τις λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπως για παράδειγμα, ο ετήσιος ισολογισμός της επιχείρησης, προκειμένου να καταλάβουμε αν είναι επικερδής και ισχυρή ή όχι και να αντιληφθούμε τις δραστηριότητες της, την εύρεση δυνατών και αδύνατων σημείων και αν υπάρχει κάποιος κίνδυνος για εκείνη. Ένας τρόπος για να πραγματοποιηθεί αυτό, είναι με τη χρήση, τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων των χρηματοοικονομικών δεικτών (αριθμοδεικτών) και με τη σύγκριση αυτών των αποτελεσμάτων σε σχέση με τα αποτελέσματα διαφορετικών χρονικών στιγμών.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιρειών του κλάδου πετρελαίου και αερίου. Μια τέτοια ανάλυση είναι πολύπλευρη και εξαρτάται από την ανάλυση και την επεξεργασία του πλήθους των στοιχείων που διαθέτουν οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναλύεται η οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η Ελλάδα τη πενταετία 2009 έως 2013, καθώς και οι κίνδυνοι και οι επιπτώσεις αυτής, ενώ στο δεύτερο αναλύεται το τι είναι ο Κλάδος του Πετρελαίου και του Αερίου και ποιες εταιρείες ανήκουν σε αυτόν.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναφέρονται τα βασικά στοιχεία του Ομίλου Ελιν Οйл Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. Η ιστορία της εταιρείας, η εταιρική αξία καθώς και οι πολιτικές που ακολουθεί, στο τέταρτο κεφάλαιο τα ίδια στοιχεία για τον Όμιλο της Μοτορ Οйл Ελλάς και στο πέμπτο κεφάλαιο του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

Στο έκτο κεφάλαιο αναλύονται, αρχικά, οι βασικές έννοιες που αφορούν τις λογιστικές καταστάσεις και στη συνέχεια παρουσιάζεται ο Ισολογισμός των τριών ομίλων, ενώ στο έβδομο παρουσιάζεται η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης τους, όπως αυτές έχουν δημοσιευθεί στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για την πενταετία 2009-2013.

Στο όγδοο κεφάλαιο αναφέρεται τι είναι η ανάλυση των Λογιστικών Καταστάσεων μιας επιχείρησης και ποια η χρησιμότητά της και αναλύονται οι Λογιστικές Καταστάσεις των τριών επιχειρήσεων για τα έτη 2009-2013.

Στο ένατο κεφάλαιο παρουσιάζονται, αναλύονται και υπολογίζονται οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητα, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και Δομής Κεφαλαίων των εταιρειών για τη πενταετία 2009-2013, μέσα από τα στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, ενώ, στο δέκατο και τελευταίο κεφάλαιο καταγράφονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση των Λογιστικών Καταστάσεων και των Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών των Ομίλων της Ελιν Οйл Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε, Μοτορ Οйл ΕΛΛΑΣ και Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε για τη συγκεκριμένη πενταετία. Ακόμα, γίνεται σύγκριση των επιχειρήσεων αυτών μέσα από τα στοιχεία που έχουν προκύψει.

1. Η Οικονομική Κατάσταση της Ελλάδας

Η ελληνική οικονομία είναι πολύ επηρεασμένη και καταπονημένη από τα προβλήματα που αντιμετωπίζει και τα οποία αρχίζουν από το 2000. Τα προβλήματα άρχισαν να κάνουν την εμφάνισή τους κατά κύριο λόγο από το 2008 και συνεχίζονται αμείωτα μέχρι σήμερα. Τα κυριότερα προβλήματα όπως, η πτώση στο ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής κοινωνίας, οι υψηλοί κίνδυνοι και το αίσθημα της αβεβαιότητας αποτέλεσαν, μαζί με τη κρίση ρευστότητας που αντιμετωπίζει η Ελλάδα, τους σημαντικούς παράγοντες για τα προβλήματα και τις δυσκολίες που παρουσιάζονται στην παραγωγή, τις επενδύσεις και γενικότερα σε όλες τις δραστηριότητες της ελληνικής οικονομίας και κοινωνίας.

Οι υψηλοί κίνδυνοι που υπάρχουν και το αίσθημα της αβεβαιότητας που επικρατεί, είχε σαν αποτέλεσμα τη μείωση της χρηματοδότησης των ελληνικών τραπεζών, που οδήγησε και σε μακροβιότερη οικονομική ύφεση. Ακόμη, η αβεβαιότητα που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση των ελληνικών ομολόγων. Επίσης, η αβεβαιότητα και οι υψηλοί κίνδυνοι επηρέασαν αρνητικά και τις επενδύσεις γενικότερα. Η Ελλάδα λόγω της οικονομικής ύφεσης που αντιμετωπίζει έχει σαν αποτέλεσμα να χάσει την ανταγωνιστικότητά της στις διεθνείς οικονομίες.

Η ανταγωνιστικότητα της Ελλάδας έχει χαθεί σε σχέση με άλλες χώρες με αποτέλεσμα να μειωθούν οι εξαγωγές προϊόντων προς την Ευρώπη και τον κόσμο και να χαθούν οι πόροι που εισρέουν στην χώρα από αυτές. Επίσης, μια ανάλογη πτώση παρουσίασαν και οι εισαγωγές προϊόντων εξαιτίας της μείωσης της ζήτησης και των προβλημάτων ρευστότητας που έχει η Ελλάδα.

Η δυσκολία στην χρηματοδότηση των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία και που την ανάγκασαν να δανειστεί υπέρογκα ποσά από τις διεθνείς αγορές για να καλύψει τις υποχρεώσεις της ως προς τους Έλληνες πολίτες, τις ελληνικές επιχειρήσεις, αύξησαν τους κινδύνους και το αίσθημα της αβεβαιότητας για την οικονομία. Ακόμη, το πρόβλημα της ρευστότητας ήταν ακόμη ένας παράγοντας ο οποίος έπαιξε σημαντικό ρόλο ώστε να αποκλειστούν οι ελληνικές τράπεζες από τις διεθνείς αγορές. Επιπλέον, με την κρίση της ρευστότητας μειώθηκε η προσφορά και η ζήτηση των δανείων με αποτέλεσμα να χαθεί η πιστοδοτική ικανότητα των τραπεζών. Η κρίση της ρευστότητας και η προβληματική τραπεζική χρηματοδότηση προς τις επιχειρήσεις,

δημιούργησαν μεγάλο πρόβλημα στη χρηματοδότηση της παραγωγικής διαδικασίας τους και γενικότερα στην παραγωγή των επιχειρήσεων.

Η αβεβαιότητα επηρέασε άμεσα τις ελληνικές τράπεζες και γενικότερα το τραπεζικό σύστημα. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να υποβιβαστεί η πιστοληπτική ικανότητα, να χαθεί η αξιοπιστία της χώρας προς άλλες χώρες της Ευρώπης και του κόσμου ολόκληρου, γεγονός που επηρέασε την ρευστότητα της χώρας και των τραπεζών της, και να έχουν μεγάλο κόστος δανεισμού. Επίσης, τα προβλήματα ρευστότητας επηρέασαν τις καταθέσεις στις τράπεζες και τις δανειοδοτήσεις, δυσκολεύοντας, έτσι, την εξυπηρέτηση των πελατών.

Οι τράπεζες έδιναν δάνεια με υψηλά επιτόκια για δανεισμούς στα ελληνικά νοικοκυριά, αλλά και στις μεγάλες καταθέσεις διάρκειας, προκειμένου να ενισχύσουν τις καταθετικές τους βάσεις και να καταφέρουν να ανταπεξέλθουν στα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετώπιζαν και συνεχίζουν να αντιμετωπίζουν οι ελληνικές τράπεζες. Έτσι, πέτυχαν το σκοπό τους οι τράπεζες, επηρεάζοντας ακόμη περισσότερο τις μικρότερες καταθέσεις, των οποίων ο ρυθμός τους μειώθηκε αλλά όχι σε πολύ μεγάλο βαθμό σε αντίθεση με τις καταθέσεις διάρκειας μιας ημέρας. Ακόμη, το μέσο επιτόκιο των νέων δανείων προς νοικοκυριά και επιχειρήσεις είναι υψηλό, λόγω της διαφοράς που υπάρχει ανάμεσα στα δάνεια προς τα νοικοκυριά (που είναι πολύ υψηλό) και σε εκείνα για τον ιδιωτικό τομέα και πιο συγκεκριμένα προς επιχειρήσεις (που είναι αρκετά χαμηλό). Οι γενικότεροι παράγοντες που οφείλονται στην μείωση της ζήτησης δανείων είναι η μείωση των εισροών από καταθέσεις, ο λόγος των δανείων προς τις καταθέσεις που είναι χαμηλός λόγω των χαμηλών καταθέσεων, ενώ θα πρέπει να διατηρείται σε ένα υψηλό επίπεδο, η χρηματοδότηση των τραπεζών από το Ευρωσύστημα που σε σχέση με τις τράπεζες άλλων ευρωπαϊκών χωρών είναι υψηλή και, τέλος, η έλλειψη εμπιστοσύνης προς τις ελληνικές τράπεζες και γενικότερα προς την Ελλάδα.

Την περίοδο αυτή παρατηρούμε μία αυξομείωση του πληθωρισμού. Αυτός ο πληθωρισμός δημιουργεί προβλήματα, όπως είναι η μείωση των επενδύσεων. Αρχικά, παρατηρείται μείωση του πληθωρισμού που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στη μείωση της ζήτησης, αφού δεν υπάρχουν μεγάλες ποσότητες χρημάτων στην αγορά λόγω της κρίσης ρευστότητας όπου βρίσκεται η Ελλάδα και των περικοπών στους μισθούς των εργαζομένων, και σε μικρότερο βαθμό στη μείωση της τιμής των οπωροκηπευτικών.

Στη συνέχεια όμως ο πληθωρισμός αυξάνεται με κυριότερη αιτία την αύξηση των τιμών στα βασικά εμπορεύματα και τρόφιμα. Η ύπαρξη του πληθωρισμού έχει επιπτώσεις στην διαχρονική αξία του χρήματος με αποτέλεσμα να χάνουν την αγοραστική τους δύναμη οι κάτοχοί τους, τα εισοδήματα των εργαζομένων και να αντιμετωπίζουν προβλήματα οι επιχειρήσεις.

Επιπλέον παρατηρείται μείωση του ΑΕΠ και έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση των επενδύσεων. Η πτώση του ρυθμού ανάπτυξης που αντιμετώπιζε η ελληνική οικονομία αλλά και όλες οι ευρωπαϊκές οικονομίες, οδήγησε σε πτώση της παραγωγής και της κατανάλωσης σε ολόκληρη την Ευρώπη. Έτσι, η πτώση του ρυθμού ανάπτυξης και η μείωση του ΑΕΠ, οδήγησαν στη μεγάλη μείωση της ζήτησης και τη προσφοράς των προϊόντων του δευτερογενούς τομέα, αφού βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στην βιομηχανική ενέργεια, και στην ακόμη μεγαλύτερη μείωση για προϊόντα του τριτογενούς τομέα. Αντίθετα, παρουσιάστηκε αύξηση στη ζήτηση και την προσφορά των γεωργικών προϊόντων, η οποία δεν επηρέασε σε μεγάλο βαθμό τη μείωση του ΑΕΠ λόγω των μικτών μεγεθών τους. Ωστόσο, λόγω της μείωσης των γεωργικών εισοδημάτων, την περικοπή των αγροτικών επιδοτήσεων, της αύξησης του κόστους παραγωγής τους και της αύξησης της ανταγωνιστικότητας της διεθνούς αγοράς γεωργικών προϊόντων, ο αριθμός τους περιορίστηκε.

Επίσης, διαφαίνεται πως τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων θα μειωθούν κυρίως λόγω της πτώσης της ζήτησης αλλά και της ανόδου του κόστους των πρώτων υλών, με αποτέλεσμα πολλές επιχειρήσεις να ζημιωθούν ή ακόμη και να οδηγηθούν σε οριστικό κλείσιμο. Αυτά αποτελούν παράγοντα που οδηγεί στην μείωση του ρυθμού με τον οποίο μεγαλώνει το κόστος εργασίας και αυξάνεται η ανεργία.

Η ελληνική κυβέρνηση προκειμένου να αντιμετωπίσει την οικονομική κρίση έλαβε κάποια μέτρα για την εξοικονόμηση χρημάτων, που θα μπορούσαν να καλύψουν το έλλειμμα που έχει κάνει την εμφάνισή του στα οικονομικά της Ελλάδας. Τα μέτρα που πάρθηκαν αφορούσαν την αύξηση της έμμεσης φορολογίας, την μεγάλη μείωση στις προσλήψεις στον δημόσιο τομέα και κατ' επέκταση την αύξηση της ανεργίας, τον περιορισμό των δαπανών, την μείωση του κεφαλήν εισοδήματος και γενικότερα την μείωση του βιοτικού επιπέδου των Ελλήνων. Το βιοτικό επίπεδο έχει πέσει, καθώς ένα ποσοστό του πληθυσμού βρίσκεται στα όρια της φτώχειας, ενώ υπάρχουν και περιπτώσεις όπου οικογένειες και άτομα δεν μπορούν να καλύψουν τις βασικές τους

ανάγκες. Η πτώση του κεφαλήν λόγω και της κρίσης ρευστότητας οφείλεται στις περικοπές που έχουν πραγματοποιηθεί στους μισθούς και γενικότερα στα εισοδήματα των εργαζομένων.

Ακόμα ένα μεγάλο πρόβλημα της ελληνικής κοινωνίας αποτελεί η ανεργία, η οποία τα τελευταία χρόνια παρουσιάζει μεγάλη αύξηση, αφού επηρεάζεται από τα μέτρα που λαμβάνονται για την αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης, τα οποία μειώνουν στο έπακρο τις προσλήψεις στο δημόσιο τομέα και τους μισθωτούς εργαζομένους. Επίσης, παρατηρείται ότι τις περιόδους της ύφεσης που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία υπάρχει και μεγάλη μείωση στην γενικότερη απασχόληση των Ελλήνων. Η αύξηση της ανεργίας συνδέεται με τη μείωση της παραγωγής που οφείλεται στη μείωση του ΑΕΠ και του ρυθμού ανάπτυξης, καθώς μειώνεται η παραγωγή προϊόντων δευτερογενή και τριτογενή τομέα, επειδή βασίζονται πάνω στο τομέα της βιομηχανικής ενέργειας. Έτσι οι ελληνικές βιομηχανίες απομακρύνουν το ανθρώπινο δυναμικό τους αφού δεν τους είναι απαραίτητο ή δεν μπορούν να είναι συνεπείς στην πληρωμή των αμοιβών τους. Επίσης, αξίζει να σημειωθεί πως η μεγάλη και συνεχής αύξηση της ανεργίας έχει επηρεάσει άμεσα την παραγωγικότητα, μειώνοντας την σε μεγάλο βαθμό. Η ανεργία στον ιδιωτικό τομέα και μη αγροτικό παρουσίασε αύξηση λόγω του ότι δεν μπορούν να εργασθούν ως μισθωτοί ή να ανοίξουν δική τους επιχείρηση. Αυξήθηκαν οι άνεργοι οι οποίοι εργάζονται σαν ειδικευμένοι, ενώ υπάρχουν και άνθρωποι που σταματούν να ψάχνουν για εργασία. Ακόμη, αύξηση παρουσίασαν τα άτομα που κάνουν πάνω από μία εργασίες και οι εργαζόμενοι που απασχολούνται με σύμβαση ορισμένου χρόνου και εργάζονται μερικά. Επιπλέον, αξίζει να σημειωθεί πως η μείωση του συνολικού ποσοστού ανεργίας οφείλεται στη μεγαλύτερη μείωση που είχε το ποσοστό ανεργίας των γυναικών σε σχέση με τη μικρότερη μείωση στους άνδρες, αφού στις ηλικίες των 15-24 αυξήθηκε. Οι επιχειρήσεις τις περιόδους αυτές και προκειμένου να εξοικονομήσουν χρήματα προσλαμβάνουν άτομα που δεν έχουν ελληνική υπηκοότητα με αποτέλεσμα να αυξάνεται το ποσοστό πρόσληψης αυτών των ατόμων αλλά και της ανεργίας των Ελλήνων. Για αυτό το λόγο, τα επόμενα χρόνια είναι υποχρεωτική η μείωση εισόδου μεταναστών στον ελλαδικό χώρο και να αποχώρηση από την αγορά εργασίας οι εργαζόμενοι ή οι άνεργοι μεγάλης ηλικίας.

Τέλος, ένα σκληρό μέτρο το οποίο δημιούργησε και μεγάλο πρόβλημα στη βιομηχανική ζωή της Ελλάδας είναι η μεγάλη αύξηση της φορολογίας, η οποία έχει σαν αποτέλεσμα να επηρεαστούν σε πολύ μεγάλο βαθμό οι τραπεζικοί όμιλοι οι οποίοι

είναι εισηγμένοι στο Χρηματιστήριο Αθηνών, αφού υπέστησαν μεγάλη ζημιά εξαιτίας των φόρων που πρέπει να πληρώνουν. Οι ζημιές αυτές, δημιούργησαν προβλήματα στα κεφάλαια των τραπεζών και τις οδήγησαν σε ανακεφαλαιοποίηση. Η υψηλή φορολογία δημιουργεί ακόμη μεγαλύτερη μείωση των κερδών γενικότερα των επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να είναι και αυτός ένας επιπλέον λόγος που οδηγεί μια επιχείρηση σε οριστικό κλείσιμο και περεταίρω αύξηση της ανεργίας.

2. Ο Κλάδος Πετρελαίου και Αερίου

Ο κλάδος Πετρελαίου και Αερίου είναι ένας κλάδος όπου περιέχονται τρεις επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι δύο από τις τρεις επιχειρήσεις είναι οι μεγαλύτερες πολυεθνικές της Ελλάδας και κάνουν το κλάδο του Πετρελαίου και του Αερίου να είναι ένας από τους μεγαλύτερους και σημαντικότερους στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στο συγκεκριμένο τομέα εντάσσονται δύο επιχειρήσεις, εκ των οποίων η μία ασχολείται κατά κύριο λόγο με τη διύλιση πετρελαίου και την εμπορία πετρελαιοειδών και η άλλη μόνο με την διύλιση. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε και η ΕΛΙΝΟΙΛ – ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

3. Η Εταιρεία Ελινόιλ – Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

Η ΕΛΙΝΟΙΛ είναι μία ευρέως γνωστή εταιρεία στην Ελλάδα, αλλά και σε ολόκληρη την Ευρώπη σαν «Ελίν» και παρουσιάζει μια μεγάλη επιχειρηματική δραστηριότητα. Είναι η μακροβιότερη ελληνική εταιρεία καυσίμων, η οποία δραστηριοποιείται στο χώρο των πρατηρίων καυσίμων, στον εφοδιασμό σκαφών αναψυχής βιομηχανικών μονάδων και της ναυτιλίας με υγρά και στερεά καύσιμα, λιπαντικά καθώς και με το πετρέλαιο θέρμανσης οικιών και των κτιρίων. Οι ιδιότητες αυτές της εταιρείας βασίζονται κατά κύριο λόγο στην επιτυχία που παρουσιάζουν οι τρεις θυγατρικές της και η τέταρτη συνδεδεμένη εταιρεία στην οποία η Ελίν κατέχει το 37%, κυρίως στο χώρο των κατασκευών, των θαλάσσιων μεταφορών καυσίμων και στον χώρο της διαχείρισης και εκμετάλλευσης των πρατηρίων καυσίμων. Όραμά της είναι να αποκτήσει ένα πρωταγωνιστικό ρόλο στην Ελληνική ενεργειακή αγορά, να αποτελέσει σημείο αναφοράς για τις πρωτοπόρες λύσεις, την άριστη ποιότητα των καυσίμων αλλά και την καλή και άμεση εξυπηρέτηση των πελατών της, να καταφέρει να βρεθεί στη κορυφή των επιχειρήσεων με κερδοφορία σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου, να συμβάλει στην ανάπτυξη της χώρας με εντιμότητα και με δράσεις

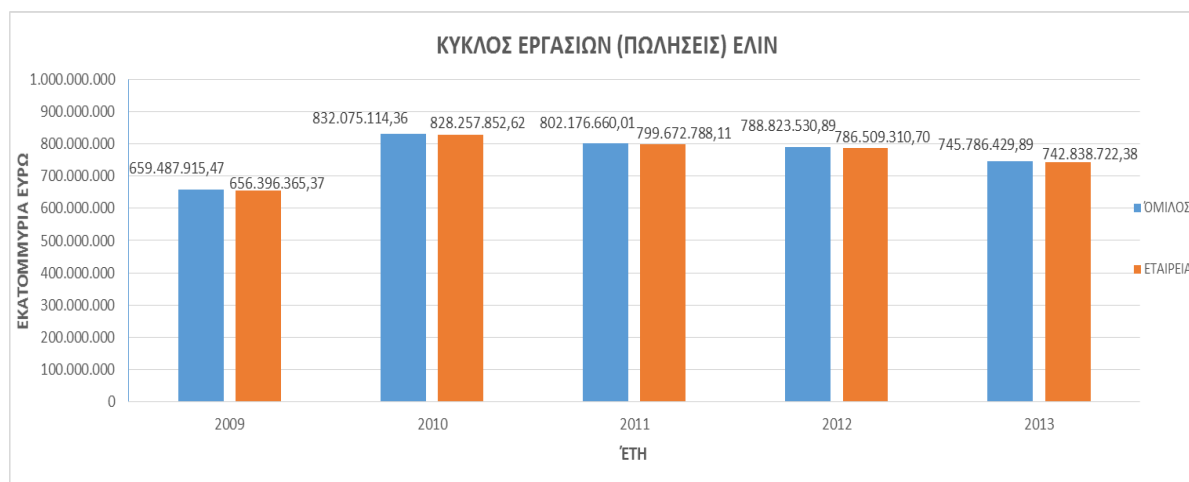
κοινωνικής ευθύνης και τέλος η φήμη της να προσπεράσει και να ξεπεράσει τα όρια της δράσεις της. Τα οράματά της βασίζονται πάνω στα ήθη και τις αρχές της, όπως το να επιχειρεί με βάση το ήθος, την ακεραιότητα και την ειλικρίνεια, να υπάρχει ομαδικό πνεύμα και πνεύμα συνεργασίας ανάμεσα σε όλους τους εργαζομένους της, να ενισχύσει την δημιουργικότητα, την παραγωγικότητα και τη συνεχή βελτίωση, να δίνει μεγάλη σημασία στο αποτέλεσμα, να κρίνεται για τις ενέργειες με αξιοκρατία και δικαιοσύνη και τέλος να αναπτυχθεί η επιχείρηση με ευθύνη και ευαισθησία απέναντι στην κοινωνία και το περιβάλλον.

Πίνακας 3-1

Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις) του Ομίλου της Ελιν Οιλ (Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Όμιλος	659.487.915,47	832.075.114,36	802.176.660,01	788.823.530,89	745.786.429,89
Εταιρεία	656.396.365,37	828.257.852,62	799.672.788,11	786.509.310,70	742.838.722,38

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 3-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

3.1 Ιστορική ανάδρομη

Η ΕΛΙΝΟΙΛ ακολουθεί μια ανοδική πορεία η οποία έχει διάρκεια 60 χρόνων. Το 1954 ιδρύεται η εταιρεία με την επωνυμία Δ. Διαμαντίδης – Χ. Κουρούκλης & Σία και δραστηριοποιούταν στην εισαγωγή μαζούτ. Τα έτη από το 1954 έως το 1960 η εταιρεία ονομάστηκε επίσημα ως εταιρεία πετρελαίων με δικαίωμα αγοράς μαζούτ από τα

Κρατικά Διυλιστήρια καθώς και μεταφορικά μέσα και εγκαταστάσεις αποθήκευσης μαζούτ στην Ελευσίνα.

Τη δεκαετία από το 1960 έως το 1970 παίρνει την επωνυμία ΕΛΙΝΟΙΛ Ελληνική Εταιρεία Πετρελαίων Α.Ε. που διατηρείται έως και σήμερα. Την ίδια περίοδο αρχίζει να δραστηριοποιείται στη Βόρεια Ελλάδα, ενώ ταυτόχρονα ιδρύει τις πρώτες τις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις καυσίμων. Επίσης, κατά τη συγκεκριμένη δεκαετία αναγνωρίζονται τα δικαιώματά της για την αγορά όλων των πετρελαιοειδών και έτσι ξεκινά την κατασκευή και τη λειτουργία των πρώτων της πρατηρίων καυσίμων.

Μέσα στην επόμενη δεκαετία ξεκινά να ασχολείται και με την εμπορία λιπαντικών και επεκτείνει τις υποδομές της σε αποθηκευτικούς χώρους με πλωτά μέσα και βυτιοφόρα ενώ παράλληλα ξεκινά και την εμπορία στερεών καυσίμων όπως ο άνθρακας.

Τη δεκαετία 1980 με 1990 η εταιρεία δημιουργεί ένα εργοστάσιο αποθήκευσης και επεξεργασίας Pet Coke στον Ασπρόπυργο, ενώ παράλληλα αγοράζει το πρώτο της ειδικό δεξαμενόπλοιο για να μπορεί να εξυπηρετεί τα πρατήρια των νησιών. Την ίδια χρονική περίοδο αγοράζει εγκαταστάσεις αποθήκευσης καυσίμων στο Πόρτο Λάγος και παράλληλα εισέρχεται στο χώρο εφοδιασμού πλοίων με καύσιμα και λιπαντικά.

Από το 1990 έως το 2000 η εταιρεία αναπτύσσει τις πωλήσεις λιπαντικών ναυτιλίας με λιμάνια σε ολόκληρο τον κόσμο και παράλληλα αγοράζει τρία νέα δεξαμενόπλοια ώστε να μπορεί να διατηρήσει την ικανότητά της να προμηθεύει με καύσιμα τα πρατήρια των νησιών. Επίσης, τη συγκεκριμένη περίοδο καθιερώνεται το «ελίν» σαν εμπορικό σήμα και εταιρική εικόνα, ξεκινά παράλληλα πρόγραμμα ελέγχου ποιότητας καυσίμων σε συνεργασία με το Εργαστήριο Τεχνολογίας Καυσίμων και Λιπαντικών και ξεκινά τη διάθεση Βιοντήζελ σε πρατήριά της στη Θράκη.

Τη πενταετία 2000-2005 ιδρύεται η Ελίν Τεχνική α.τ.ε με την οποία καταφέρει να δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο και ξεκινά τη λειτουργία δεύτερης υπερσύγχρονης μονάδας επεξεργασίας και διανομής στερεών καυσίμων στο Βόλο. Τη συγκεκριμένη πενταετία εισάγονται οι μετοχές της ΕΛΙΝΟΙΛ στο Χρηματιστήριο Αθηνών και κατατάσσεται μέσα στις 10 εταιρίες με το καλύτερο εργοστασιακό περιβάλλον στην Ελλάδα.

Από το 2006 έως σήμερα ιδρύεται η θυγατρική Ελίν Ναυτική, η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών, την εκμετάλλευση και διαχείριση πλοίων. Ναυλώνει δύο νέα

υπερσύγχρονα δεξαμενόπλοια για να κάνει ευκολότερη τη διαδικασία τροφοδοσίας του νησιωτικού δικτύου πρατηρίων της και ιδρύει σταθμούς της ελίν με αντικείμενο την εκμετάλλευση των πρατηρίων υγρών καυσίμων. Ακόμη, ιδρύει την ελίν Βιοκαύσιμα όπου η ΕΛΙΝΟΙΑ κατέχει το 37% και παράλληλα ξεκινά τη λειτουργία ενός υπερσύγχρονου εργοστασίου παραγωγής βιοντήζελ της ελίν βιοκαύσιμα στο Βόλο και αποκτά εγκαταστάσεις αποθήκευσης υγρών καυσίμων στην Αγριά Βόλου. Αυτή την περίοδο ναυλώνει ένα ακόμη δεξαμενόπλοιο για την τροφοδοσία των εγκαταστάσεων της ΕΛΙΝΟΙΑ, για την εξυπηρέτηση των πρατηρίων της, αλλά και των πελατών της. Και τέλος, ξεκινά συνεργασία με την εταιρεία ΠΕΤΡΟΓΚΑΖ για τον εφοδιασμό των πρατηρίων ελίν με υγραέριο κίνησης.

3.2 Η Εταιρεία και το περιβάλλον

Η ΕΛΙΝΟΙΑ όπου είναι κατά βάση μια εταιρεία ενέργειας, έχει αντιληφθεί πως δεν νοείται ανάπτυξη χωρίς ταυτόχρονο σεβασμό και προστασία του περιβάλλοντος. Έτσι αποφασίστηκε να χρησιμοποιεί τους φυσικούς πόρους που την οδηγούν στην επιχειρηματική ανάπτυξη με τέτοιο τρόπο ώστε να μην δημιουργεί προβλήματα στο φυσικό περιβάλλον, αλλά να προσπαθεί μέσω αυτών των διαδικασιών να βοηθά στη διασφάλιση ενός βιώσιμου περιβάλλοντος για τις επόμενες γενιές. Η ΕΛΙΝΟΙΑ χρησιμοποιεί και τις θαλάσσιες μεταφορές προκειμένου να καταφέρει να προμηθεύει το δίκτυο των πρατηρίων της στη νησιωτική Ελλάδα. Παρόλα αυτά, δίνει μεγάλη σημασία στη προστασία της θάλασσας από τυχόν μολύνσεις, ή διαρροές από τα δεξαμενόπλοια που μεταφέρουν τα καύσιμα στα νησιά είτε από πλοία που θα μπορούσε να χρησιμοποιεί η εταιρεία και να είναι πολύ παλιά.

Το 2011 το μεγαλύτερο μέρος από τα 650.000 κυβικά καυσίμων διακινήθηκαν δια μέσου θαλάσσης για την τροφοδοσία των νησιωτικών δικτύων πρατηρίων της και φρόντισε να προμηθευτεί και γενικότερα να χρησιμοποιηθούν τρία συγκεκριμένα πλοία. Τα δύο από αυτά, διαθέτουν δεξαμενές με διπλό πυθμένα και τοιχώματα για την αποφυγή τυχόν διαρροών, χώρο όπου υπάρχουν τρία βυτιοφόρα που είναι εφοδιασμένα με την τελευταίας γενιάς γεμιστήρια, σύστημα που επιτρέπει την εκφόρτωση των βυτιοφόρων εν πλω ώστε να διασφαλίζεται η εκφόρτωσή τους γρηγορότερα και ασφαλέστερα, διαδικασία που παλαιότερα γινόταν στις προβλήτες των νησιών, και τέλος, διαθέτουν πέντε προϊόντα που περιλαμβάνουν σύστημα ανακύκλωσης ατμών για την προστασία και της ατμόσφαιρας. Το τρίτο πλοίο που χρησιμοποιείται έχει την

ικανότητα να μεταφέρει 4.000 κυβικά καυσίμων τα οποία όπως και στα άλλα δύο είναι σε ασφαλείς χώρο, ο οποίος αποτελείται από διπλά τοιχώματα και διπλό πυθμένα καθώς επίσης διαθέτει όλες εκείνες τις τεχνικές προδιαγραφές, γεγονός που κάνει την μεταφορά καυσίμων με το συγκεκριμένο πλοίο πιο ασφαλή για την εταιρεία και πιο φιλική για το περιβάλλον.

Ακόμη, η ελίν με την γνώση για το πόσο σημαντικό είναι το περιβάλλον συνεχίζει να κάνει σημαντικές επενδύσεις οι οποίες μετατρέπουν την λειτουργία της σε φιλική με το περιβάλλον και κατ' επέκταση σε οικολογική. Έτσι, το 1999 πρωτοπορεί, φέρνοντας στην Ελλάδα βιοκαύσιμα όπως είναι το βιοντήζελ. Λίγο αργότερα κατασκεύασε το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής βιοντήζελ στην Ελλάδα, ενώ εκείνη την περίοδο διέθεσε σε ένα μεγάλο αριθμό πρατηρίων της στη Θράκη, αυτού του είδους τα καύσιμα, ανοίγοντας έτσι το δρόμο ώστε να παράγουν και να πωλούν βιοκαύσιμα και άλλες εταιρείες. Η παραγωγή και προμήθεια της αγοράς με φιλικά προς το περιβάλλον καύσιμα συνεχίζεται μέχρι σήμερα πιστή στην προστασία του περιβάλλοντος, με την παραγωγή τους να γίνεται πλέον σε νέες υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις από την εταιρεία ελίν Βιοκαύσιμα, που είναι μια συνδεδεμένη εταιρεία με την ελίν. Η ελίν Βιοκαύσιμα δραστηριοποιείται και στη συλλογή τηγανέλαιων καθώς έχει την ικανότητα να τα μετατρέπει σε βιοντήζελ στο υπερσύγχρονο εργοστάσιό της που εδρεύει στο Βόλο μειώνοντας έτσι την εκπομπή διοξειδίου του άνθρακα που εκπέμπουν τα τηγανέλαια.

Εδώ και χρόνια έχει ξεκινήσει ακόμη μια διαδικασία. Την ανακύκλωση μπαταριών, η οποία με το πέρασμα των χρόνων έχει επεκταθεί και σε ανακύκλωση μελανωτών και κινητών με την ενέργεια αυτή να οργανώνεται και μετά από την συνεργασία της ελίν με την Vodafone δίνοντας έτσι τη δυνατότητα στους εργαζομένους της να ανακυκλώσουν τις παλιές τους συσκευές κινητών, τους φορτιστές και διάφορα αξεσουάρ που διαθέτουν ρίχνοντάς τα σε ειδικούς κάδους συλλογής. Τέλος, έχει θέσει ως στόχο της να επεκτείνει ακόμη περισσότερο την διαδικασία της ανακύκλωσης, ώστε να έχει την ικανότητα να πραγματοποιεί συλλογή για την ανακύκλωση χαρτιού, γυαλιού, μετάλλου, ηλεκτρικών συσκευών και λαμπτήρων.

Η ΕΛΙΝΟΙΑ με σκοπό να βοηθήσει στην προσπάθεια για τον περιορισμό των αερίων θερμοκηπίου, ξεκίνησε τη μέτρηση του ανθρακικού της αποτυπώματος, μια διαδικασία που αφορά κυρίως τη μέτρηση των εκπομπών αερίου συμπεριλαμβανομένων και τις

εκπομπές από τα βυτιοφόρα οχήματα, τα δεξαμενόπλοια και τα εταιρικά ΙΧ οχήματα. Ακόμη, έχει ξεκινήσει τη διαδικασία μέτρησης εκπομπών αερίου που εκπέμπονται από την κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας σε γραφεία και εγκαταστάσεις και στο μέλλον θα ξεκινήσει τη μέτρηση των εκπομπών αερίου από τους συνεργάτες της που χρησιμοποιούν τα προϊόντα της.

3.3 Η Εταιρεία και ο άνθρωπος

Το ανθρώπινο δυναμικό της ελίν αποτελεί έναν πολύ σημαντικό παράγοντα για την ίδια την εταιρεία, αφού είναι αυτό το οποίο με την εμπειρία του, την τεχνογνωσία και με τον ενθουσιασμό του, βοήθησαν στην ανάπτυξη της εταιρείας και την καθιέρωσε στις 10 καλύτερες εταιρείες της Ελλάδας. Οι εργαζόμενοι της ελίν μπορούν να εφαρμόζουν πρωτοπόρες ιδέες στις οποίες προσαρμόζονται οι στόχοι της εταιρείας και με τις οποίες ανταποκρίνονται με επιτυχία στις ανάγκες των πελατών της. Το εργασιακό περιβάλλον όπου εργάζεται το προσωπικό της επιχείρησης, δύσκολα μπορείς να το συναντήσεις σε άλλη εταιρεία, καθώς υπάρχει ένας συνδυασμός ομαδικού πνεύματος, συμπόνιας και αγάπης για την εργασία τους και την ίδια την εταιρεία με το αποτελεσματικό μάντζμεντ της ελίν, που το κάνουν μοναδικό. Η ελίν ακολουθεί κάποιες πολιτικές με σκοπό να ξεπεραστούν οι εργοδοτικές υποχρεώσεις και να διατηρηθεί ένα άριστο εργασιακό κλίμα και να διασφαλιστούν οι σημερινές συνθήκες εργασίας οι οποίες την κάνουν να ξεχωρίζει σε σχέση με άλλες, στον τομέα του εργασιακού περιβάλλοντος.

Η διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού από την ελίν γίνεται με ολοκληρωμένο τρόπο, καθώς κάνει συστηματικές προσλήψεις φροντίζοντας παράλληλα για την ομαλή ένταξη των νέων εργαζομένων μέσα στην εταιρεία. Επίσης, το άτομο ή τα άτομα όπου προσλαμβάνονται για κάθε θέση θα πρέπει να έχουν τα απαιτούμενα τυπικά και ουσιαστικά προσόντα, αφού όλες οι θέσεις έχουν συγκεκριμένες αρμοδιότητες, καθήκοντα και δικαιοδοσίες.

Στους εργαζομένους γενικότερα η ελίν εφαρμόζει προγράμματα εκπαίδευσης και κατάρτισης με σκοπό την ανάπτυξη και βελτίωση της αποδοτικότητάς τους. Επιπλέον, εφαρμόζονται και συστήματα αξιολόγησης και απόδοσης ολόκληρου του προσωπικού της, μέσω του οποίου πετυχαίνει την βελτίωση της αποτελεσματικότητας και των δεξιοτήτων των εργαζομένων της.

Σε όλους τους εργαζομένους της και στα προστατευόμενα μέλη τους, η ελίν προσφέρει προγράμματα ομαδικής ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης και ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, με την δυνατότητα καταβολής επιπλέον εθελοντικών εισφορών σε όσους το επιθυμούν. Ακόμη, τους προσφέρεται αποζημίωση κατά την συνταξιοδότηση και ετήσιο bonus καλής απόδοσης του εργαζομένου μετά από απόφαση της διοίκησης σε συνδυασμό με τα οικονομικά αποτελέσματα και την απόδοσή του. Σε εργαζομένους σε συγκεκριμένες θέσεις και όπου είναι ανάγκη προσφέρεται εταιρικό αυτοκίνητο και κινητό.

Στην Ελληνική αγορά καυσίμων ένα μεγάλο και σύνηθες πρόβλημα που παρατηρείται είναι το φαινόμενο της νοθείας καυσίμων. Η ΕΛΙΝΟΙΑ με το πρόγραμμα ελέγχου που έχει εφαρμόσει σε όλα της τα πρατήρια, σε συνεργασία με το εργαστήριο καυσίμων του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου και γενικότερα με την εφαρμογή αυστηρών ποινών που επιβάλλονται στους πρατηριούχους που νοθεύουν, ποινές οι οποίες φτάνουν μέχρι και την απομάκρυνση των πρατηρίων από το δίκτυό της, έχουν βοηθήσει σε αυτό το μεγάλο και σημαντικό φαινόμενο. Έτσι, αποδεικνύει ότι δεσμεύεται να διασφαλίσει την προστασία των καταναλωτών – πελατών της, δίνοντάς τους καύσιμα αρίστης ποιότητας. Η προσπάθεια αυτή για προμήθεια των πελατών της με άριστης ποιότητας καύσιμα είναι συνεχής και αδιάκοπη. Στις περιπτώσεις που παρά το φόβο των αυστηρών ποινών, που ως γνωστών θέτει η ελίν σε περιπτώσεις νοθείας, μετά από έλεγχο που παρατηρήθηκε την εξαετία 2003-2009 διαπιστώθηκαν τρεις περιπτώσεις όπου βρέθηκαν με νοθευμένα καύσιμα η εταιρεία έδρασε αστραπιαία πραγματοποιώντας τις κατάλληλες ενέργειες και επιβάλλοντας τις αναμενόμενες ποινές.

Ακόμη, μία άλλη προσπάθεια της ελίν που πραγματοποιήθηκε σε συνεργασία με το με το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο είναι ο έλεγχος της ποσότητας των καυσίμων που διέθεσε το δίκτυο των πρατηρίων της.

Επίσης, η ελίν έλαβε την απόφαση να ενημερώνει μέσω του πληροφοριακού υλικού, φυλλαδίων και DVD δίνοντάς τους πολύτιμες συμβουλές προκειμένου να γνωρίζει ο καταναλωτής ότι προμηθεύτηκε καλής ποιότητας πετρέλαιο θέρμανσης αλλά και επίσης να έχει την δυνατότητα να μπορεί να παρακολουθεί τις διαδικασίες της παραλαβής του πετρελαίου που θα πληρώσει. Επιπροσθέτως, η ΕΛΙΝΟΙΑ από το 1995 έχει δημιουργήσει υπηρεσία ελέγχου του πετρελαίου θέρμανσης η οποία

πραγματοποιεί ελέγχους με διάφορους τρόπους και σε διάφορες χρονικές στιγμές ώστε να πετύχει την ακριβή ποσότητα παράδοσης του πετρελαίου.

3.4 Η Εταιρεία και η κοινωνία

Αναφορικά με τις κοινωνικές ενέργειες που έχει κάνει η ελίν, διαχρονικά στηρίζει φορείς και οργανισμούς, με σκοπό να βοηθάει και αυτή σε δράσεις με άμεσα κοινωνικά οφέλη. Στηρίζει με χορηγίες της αθλητικές δραστηριότητες, πολιτιστικές εκδηλώσεις και άλλες δραστηριότητες.

Κάθε χρόνο μέσα στους χώρους της ΕΛΙΝΟΙΑ πραγματοποιούνται εθελοντικές αιμοδοσίες, συγκεντρώνοντας έτσι έναν σημαντικό αριθμό φιαλών αίματος που είναι απαραίτητο στα Ελληνικά νοσοκομεία για τους ανθρώπους που χρειάζονται απαραιτήτως αίμα προκειμένου να εγχειριστούν. Επίσης, η συγκεκριμένη εταιρεία στηρίζει από το 2010 τις δραστηριότητες και τις προσπάθειες που πραγματοποιεί ο Σύλλογος Εθελοντικών Αιμοδοτών Ξάνθης «Η ΑΓΑΠΗ» και είναι χορηγός της ετήσιας αιμοδοσίας που διοργανώνει ο συγκεκριμένος σύλλογος δίνοντας την δυνατότητα στους εργαζομένους της αλλά και στους συνεργαζόμενους πρατηριούχους της που επιθυμούν να πραγματοποιήσουν αιμοδοσία στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στο Π. Λάγους.

Η εταιρεία εκτός από τις αιμοδοσίες αγωνίζεται και για την προσφορά ρουχισμών σε αθλητικά σωματεία. Η ΕΛΙΝΟΙΑ είναι χορηγός του Έκαρος Νεόκτιστων Ασπροπύργου για τα έτη 2011-2012, μιας αθλητικής ποδοσφαιρικής ομάδας που αγωνίζεται στην α΄ ερασιτεχνική κατηγορία. Η συγκεκριμένη ποδοσφαιρική ομάδα η οποία έχει πάντα σαν στόχο να αγωνίζεται στα πλαίσια του ευ αγωνίζεσθε και στην κόσμια συμπεριφορά εντός του αγωνιστικού χώρου. Η ομάδα στηρίζεται κατά κύριο λόγο χάρη στις δραστηριότητες των παραγόντων και φίλων της εταιρείας, η οποία την στηρίζει και με δωρεά που κάνει το ρουχισμό της.

Τέλος, η ελίν χορηγεί την αθλήτρια ξιφασκίας Μαριζέτ Χουρί με την κάλυψη των εξόδων της για τη μεταφορά της στο εξωτερικό. Η συγκεκριμένη αθλήτρια προσδοκούσε ασημένιο μετάλλιο στο Πανελλήνιο κύπελλο Παν κορασίδων το 2009, χρυσό μετάλλιο στο Πανελλήνιο πρωτάθλημα το 2010 και χρυσό μετάλλιο στο Κύπελλο Κωνσταντινούπολης το 2011.

3.5 Οι Θυγατρικές και οι συνδεδεμένες εταιρείες

Η ελίν σαν μια εταιρεία η οποία διαθέτει διαφόρους τομείς στην αγορά και με βάση την υψηλής ποιότητας υπηρεσιών που προσφέρει διαθέτει τέσσερις συνδεδεμένες εταιρείες. Δραστηριοποιείται στο χώρο των πρατηρίων καυσίμων, στον εφοδιασμό σκαφών αναψυχής, βιομηχανικών μονάδων, σε υγρά, στερεά καύσιμα και λιπαντικά καθώς και στο τομέα του πετρελαίου θέρμανσης. Η ΕΛΙΝΟΙΑ διαθέτει τέσσερις θυγατρικές εταιρίες όπου κατέχει το 100% των μετοχών τους και μία η οποία είναι συνδεδεμένη με την ΕΛΙΝΟΙΑ στην οποία διαθέτει το 37% των μετοχών της.

3.5.1 Ελίν Τεχνική

Η ελίν Τεχνική είναι μια σύγχρονη τεχνική εταιρεία που ιδρύθηκε το 2000 και είναι 100% θυγατρική της ΕΛΙΝΟΙΑ με μετοχικό κεφάλαιο 60.000 ευρώ το οποίο αποτελείται από 2000 μετοχές ονομαστικής αξίας 30 ευρώ η καθεμία. Ακόμη, η συγκεκριμένη επιχείρηση αποτελείται από τριμελές Διοικητικό Συμβούλιο που εκλέγεται από την Γενική Συνέλευση. Αυτή η θυγατρική εξειδικεύεται στα κτιριακά έργα, στα κτίρια εμπορικής χρήσης, όπως είναι τα καταστήματα και οι τράπεζες, στα βιομηχανικά κτίρια και γενικότερα στις μελέτες και υπηρεσίες συντήρησης εγκαταστάσεων και κτιρίων.

Στο τομέα των εμπορικών κτιρίων και πιο συγκεκριμένα στη κατασκευή μεγάλων κτιρίων που προορίζονται για εμπορική χρήση, η παρουσία της ελίν Τεχνική είναι επιτυχημένη και αυτό φαίνεται από το γεγονός ότι μόνο τα τελευταία χρόνια έχει ολοκληρώσει παραπάνω από εξήντα εμπορικά έργα των οποίων η αξία τους αγγίζει περισσότερο από 50.000.000 ευρώ. Αυτό συμβαίνει καθώς διαθέτει μεγάλη ταχύτητα στην υλοποίηση των ενεργειών της, με τις συνεχείς βελτιώσεις και μελέτες κατά τη διάρκεια πραγματοποίησης ενός έργου, δίνει έμφαση στην παραμικρή λεπτομέρεια, διαθέτει πολύ στενή συνεργασία με τον πελάτη για την επίβλεψη του έργου και συνεχή παρακολούθηση της πορείας του έργου σύμφωνα με την υπογραφείσα σύμβαση, σε σχέση με το χρόνο και το κόστος.

Στο τομέα των βιομηχανικών και ενεργειακών έργων, η ελίν Τεχνική κατέχει σημαντικό ρόλο λόγω των αυστηρών προδιαγραφών που διαθέτει, των προτύπων ασφαλείας, υλικών και διαδικασιών κατασκευής που υποχρεούται να συμμορφωθεί, των υπηρεσιών που παρέχει η εταιρεία από τον αρχικό σχεδιασμό έως την πλήρη αδειοδότηση και άρα την ολοκλήρωση του έργου και τέλος, λόγω της ανάγκης

παρακολούθησης ενός έργου από ένα υψηλού βαθμού προσωπικό με μεγάλη εμπειρία, γνώση και εξειδίκευση στον συγκεκριμένο τομέα. Ο σημαντικό της ρόλος και σε αυτό το τομέα μπορεί να παρατηρηθεί από το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια πραγματοποίησε έργα αξίας μεγαλύτερης από 30.000.000 ευρώ. Ακόμη, αξίζει να σημειωθεί πως η εταιρεία αυτή το έτος 2011 βελτίωσε περισσότερο την ενεργειακή της αναβάθμιση στις πιστοποιήσεις των κτιρίων όπως προβλέπει η νομοθεσία.

Η ελίν Τεχνική, δραστηριοποιείται επιτυχώς και στο τομέα των ιδιωτικών κατοικιών και επαγγελματικών χώρων. Δίνει μεγαλύτερη έμφαση σε στοιχεία που προσφέρουν την άνεση αλλά και τις λιγότερες συντηρήσεις των κτιρίων αυτών. Προσφέρει στους πελάτες της μελέτες και προϋπολογισμό πριν ξεκινήσουν οι διαδικασίες πραγματοποίησης ενός έργου, μελέτες Πολεοδομίας, αναλυτικό χρονοδιάγραμμα, βοηθάει στη προώθηση των απαραίτητων εγγράφων σε δημόσιες υπηρεσίες για την έκδοση αδειών όπως και στη συντήρηση και υποστήριξη με «service» σε περίπτωση βλαβών.

Ένας ακόμη κλάδος όπου δραστηριοποιείται η ελίν Τεχνική είναι τα πρατήρια και οι σταθμοί καυσίμων. Πιο συγκεκριμένα δραστηριοποιείται στη μελέτη και κατασκευή πρατηρίων υγρών καυσίμων και η ικανότητά της φαίνεται στο γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια έχει κατασκευάσει πρατήρια των οποίων οι αξία τους αγγίζει ποσό μεγαλύτερο των 8.000.000 ευρώ. Σε τέτοιου είδους κατασκευές η εταιρεία χρησιμοποιεί σύγχρονες μεθόδους κατασκευής και υλικά ώστε να διασφαλίζεται η προστασία των ανθρώπων και του περιβάλλοντος. Επίσης, εκμεταλλεύτηκε την αύξηση του τουρισμού στην Ελλάδα και έτσι αυξήθηκε η ζήτηση για σταθμούς ανεφοδιασμού σκαφών από την ίδια.

Η ελίν Τεχνική, όμως, δεν σταματά μόνο στους παραπάνω προαναφερθείς τομείς, αλλά συνεχίζει να κάνει αισθητή την παρουσία της και στον τομέα των δημοσίων κτιρίων από το 2007 που καταχωρήθηκε στις λίστες των Εργοληπτικών Επιχειρήσεων. Ο λόγος εισαγωγής της σε αυτή τη λίστα είναι η μεγάλη εμπειρία που διαθέτει στην κατασκευή κτιρίων όπως Νηπιαγωγεία και Ειρηνοδικεία.

Ακόμη, όσον αναφορά την συντήρηση και την υποστήριξη η εταιρεία προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις συντήρησης εμπορικών κτιρίων, καταστημάτων και πρατηρίων με πανελλαδική κλίμακα αλλά και βιομηχανικών έργων σε ταχύτατο χρόνο ανταπόκρισης.

Τέλος, από το 2002 έχει αρχίσει να επεκτείνει το πελατολόγιό της με νέους πελάτες οι οποίοι δεν προέρχονταν μόνο από την ΕΛΙΝΟΙΑ. Αυτή η διεύρυνση είχε σαν αποτέλεσμα να αποκτήσει μεγάλη εμπειρία πάνω στις τεχνικές ενώ έχει αναπτύξει εργασίες και σε έργα Τραπεζών, δίνοντας περισσότερη έμφαση στις ανακαινίσεις που είναι οι βάσεις της σύγχρονης αγοράς στο χώρο των κατασκευών.

Η ελίν Τεχνική ακολουθεί μια στρατηγική για επιχειρηματική μακράς διάρκειας ζωής, σε ένα απαιτητικό περιβάλλον όπως είναι αυτό των κατασκευών και έχει ως στόχο της την καλή ποιότητα των έργων της και την ικανοποίηση των αναγκών των πελατών της οι οποίοι αποτελούν τον λόγο ύπαρξης της. Όλες αυτές τις ενέργειες η εταιρεία τις στηρίζει επάνω στο ανθρώπινο δυναμικό, στις εγκαταστάσεις και στον εξοπλισμό της. Το στοιχείο του ανθρωπίνου δυναμικού της αποτελείται από εξειδικευμένο τεχνικά και επιστημονικά προσωπικό, από διοικητικό προσωπικό, από εμπειρα συνεργεία και από ένα μεγάλο αριθμό εξωτερικών παραγόντων, υπεργολάβους και προμηθευτές σε όλη την Ελλάδα. Όσον αφορά τον εξοπλισμό και τις εγκαταστάσεις οι οποίες σε αρκετούς τομείς ανήκουν στην ΕΛΙΝΟΙΑ όπως είναι γραφεία και εγκαταστάσεις σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Βόλο και Ξάνθη, σύγχρονο σύστημα μηχανογράφησης για την παρακολούθηση των έργων και οχήματα με εξοπλισμό για την πραγματοποίηση των εργασιών συντήρησης.

3.5.2 Ελίν Ναυτική

Η ελίν Ναυτική ιδρύθηκε στις 6 Σεπτεμβρίου του 2005 και είναι θυγατρική της ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε με έδρα τα κεντρικά της γραφεία. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ασχολείται με την διαχείριση των ναυλωμένων δεξαμενόπλοιων από την ΕΛΙΝΟΙΑ. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει τις 100.000 ευρώ και αποτελείται από 100.000 μετοχές με ονομαστική αξία 1 ευρώ ανά μετοχή. Το Διοικητικό της συμβούλιο αποτελείται από 5 μέλη τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Η συγκεκριμένη εταιρεία έχει ως σκοπό την ικανοποίηση των στόχων της ΕΛΙΝΟΙΑ που αφορούν την διακίνηση των καυσίμων, με σκοπό την ταχύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της βασισμένη στους νόμους και τους κανόνες των θαλάσσιων μεταφορών καυσίμων.

Επίσης από την ίδρυσή της εκμεταλλεύεται τα δεξαμενόπλοια Αηλιώτης, Ζέφυρος και αργότερα το Μαΐστρος. Και τα τρία δεξαμενόπλοια έχουν σαν μοναδικό τους πελάτη την ΕΛΙΝΟΙΑ, την οποία την βοηθούν ώστε να μπορεί να προμηθεύει τα

πρατήριά της στα Ελληνικά νησιά. Από το 2010 ναύλωσε δύο ακόμη δεξαμενόπλοια, το Ποσειδών και το Απόλλων. Η ναύλωση τους πραγματοποιήθηκε για να εξυπηρετήσει τις ανάγκες της ΕΛΙΝΟΙΑ και να καλυφθούν οι εσωτερικές ανάγκες διακίνησης των καυσίμων της. Τον Μάρτιο του 2011 σταμάτησε πλέον να ναυλώνει το Απόλλων και το 2013 με τη σειρά του το Μαΐστρος χρησιμοποιώντας πλέον για τις θαλάσσιες μεταφορές της μόνο τα δεξαμενόπλοια Αηλιώτης, Ζέφυρος και Ποσειδών. Κι αυτό γιατί έχει μειωθεί η ζήτηση για πετρελαιοειδή στην Ελληνική αγορά και ακόμη περισσότερο στη νησιωτική Ελλάδα με αποτέλεσμα και τη μείωση των θαλάσσιων μεταφορών καυσίμων.

Η ελίν Ναυτική πραγματοποίησε ενέργειες που είναι βασισμένες στους διεθνείς κώδικες και κανόνες και οι οποίες πέρα από την ασφαλή, ποιοτική και περιβαλλοντική μεταφορά καυσίμων στα πρατήριά της και στους χώρους των εγκαταστάσεων της ΕΛΙΝΟΙΑ σε Βόλο και Πόρτο Λάγους, προσφέρει και στους πελάτες της υψηλής ποιότητας και ασφάλειας μεταφορές για τη διακίνηση του πετρελαίου θέρμανσης στους ιδιωτικούς τους χώρους. Όλα αυτά οφείλονται στο ότι έχει στη κατοχή της πέντε πλοία από τα οποία τα τέσσερα είναι κατασκευής μετά το 2004 με πολύ υψηλές προδιαγραφές και τα συνδυάζει με ένα έμπειρο προσωπικό.

3.5.3 Ελίν Σταθμοί

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΙΝ ΣΤΑΘΜΟΙ – ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΛΙΝ ΣΤΑΘΜΟΙ Α.Ε.» συστάθηκε 22 Ιουλίου 2005 η οποία είναι θυγατρική της ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε, που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και έχει σαν έδρα του τα κεντρικά γραφεία της μητρικής ΕΛΙΝΟΙΑ. Το μετοχικό της κεφάλαιο είναι 1.100.000 ευρώ που αποτελείται από 27.500 ονομαστικές μετοχές αξίας 40 ευρώ ανά μετοχή. Το διοικητικό της συμβούλιο αποτελείται από 3 έως 9 μέλη με διάρκεια συμμετοχής στο Διοικητικό Συμβούλιο έως πέντε έτη και με δικαίωμα επανεκλογής. Αντικείμενο των εργασιών της είναι η εκμετάλλευση πρατηρίων υγρών καυσίμων και γενικότερα η εμπορία υγρών καυσίμων και λιπαντικών, ο ανεφοδιασμός σκαφών και γενικότερα η εκτέλεση λιανικών πωλήσεων. Σκοποί της εταιρεία αυτής είναι η λιανική εμπορία κάθε είδους εμπορευμάτων και προϊόντων και γενικότερα η εμπορία υγρών καυσίμων, λιπαντικών, υγραερίων και στερεών καυσίμων, η αντιπροσώπευση ημεδαπών ή αλλοδαπών επιχειρήσεων, η παροχή υπηρεσιών συναφών, η μελέτη και κατασκευή τεχνικών έργων

όπως πρατηρίων υγρών καυσίμων, σταθμών αυτοκινήτων, μαρίνων εγκαταστάσεων πετρελαιοειδών, στερεών καυσίμων και άλλων πηγών ενέργειας, η άσκηση οποιασδήποτε παρεμφερούς επιχειρήσεως, η ίδρυση θυγατρικών ή μη εταιρειών και η συμμετοχή σε υπάρχουσες ή εταιρίες κάθε τύπου οι οποίες έχουν ως σκοπούς τη συνεργασία με επιχειρήσεις παντός είδους.

3.5.4 Ελίν Ανανεώσιμες

Η ανώνυμη εταιρεία «ΕΛΙΝ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» συστάθηκε 18 Ιανουαρίου 2012, με έδρα τα κεντρικά γραφεία της ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε. Αποτελεί θυγατρική της ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δραστηριοποιείται στην εμπορία και στην παραγωγή κάθε μορφής ενέργειας. Η Ελίν Ανανεώσιμες Α.Ε έχει ορισθεί με διάρκεια ζωής τα πενήντα έτη και μετοχικό της κεφάλαιο φθάνει στις 60.000 ευρώ, το οποίο και αποτελείται από 600 ονομαστικές μετοχές αξίας 100 ευρώ ανά μετοχή. Ακόμη, τα μέλη του διοικητικού της συμβουλίου που αποτελούνται από 3 έως 9 μέλη, εκλέγονται από τη Γενική συνέλευση των μετόχων για διάρκεια πέντε ετών και με δικαίωμα επανεκλογής.

3.5.5 Ελίν Βιοκαύσιμα

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛΙΝ ΒΙΟΚΑΥΣΙΜΑ – ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ και ΕΜΠΟΡΙΑΣ» και με ποιο διακριτικό τίτλο «ΕΛΙΝ ΒΙΟΚΑΥΣΙΜΑ Α.Ε» λειτουργεί ως μονάδα παραγωγής βιοντήζελ στον Βόλο. Έχει την ικανότητα να χρησιμοποιεί τα απόβλητα σαν πρώτη ύλη, παράγοντας απεσταγμένο βιοντήζελ, το οποίο έχει Ευρωπαϊκές προδιαγραφές και είναι καλύτερο από το απλό κλασικό βιοντήζελ, καθώς περιορίζει στο έπακρο την εκπομπή του διοξειδίου του άνθρακα. Όραμά της είναι να συνεχίσει να έχει κέρδος και να αναπτύσσεται με βάση την ανθρωπιά, της ηθικές αξίες, ομαδικό και φιλικό κλίμα με σκοπό να είναι ευέλικτη, πρωτοπόρος ώστε να μπορεί να εκπέμπει σιγουριά και θετική ενέργεια. Ακόμη, δίνει έμφαση στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ώστε να προστατεύει το περιβάλλον και να δρα σε τομείς οι οποίοι δεν αντικρούονται με τις πεποιθήσεις της για τον άνθρωπο και την ηθική. Η εταιρεία Ελίν Βιοκαύσιμα συνδέεται με τον Όμιλο της ΕΛΙΝΟΙΑ η οποία κατέχει το 37% των μετοχών της. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει σε 5.205.500 ευρώ που αποτελείται από 125.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 41,64 ευρώ η κάθε μία. Το διοικητικό της συμβούλιο έχει διάρκεια μιας πενταετίας και αποτελείται από επτά μέλη με δικαίωμα επανεκλογής.

4. Η Εταιρεία Μοτορ Οйл (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε

Η Μότορ Οйл Ελλάς είναι μια εταιρεία, η οποία προμηθεύει ολόκληρη την αγορά με τα ενεργειακά της προϊόντα. Παίζει σημαντικό και πρωταγωνιστικό ρόλο στην Ελληνική οικονομία και στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης γενικότερα. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται μαζί με άλλες μεγάλες επιχειρήσεις σε δείκτες, όπως είναι οι δείκτες Υψηλής Κεφαλαιοποίησης και στο Γενικό δείκτη.

Όραμα και σκοπός της είναι να αποτελεί μια εταιρεία η οποία θα έχει την ικανότητα να αποτελεί τον ηγέτη του κλάδου της διύλισης πετρελαίου και της εμπορίας των ενεργειακών της προϊόντων στην Ελλάδα. Η Μοτορ Οйл θέλει, μέσω της κάλυψης των αναγκών των πελατών της, της υψηλής τεχνολογίας που διαθέτει στην πώληση και της προώθησης των ενεργειακών της προϊόντων, να καταφέρει να αυξήσει την μετοχική της αξία αλλά και να μεγιστοποιήσει το μερίδιό της στην Ελληνική αγορά. Επίσης, θέτει ως στόχο της, να συνεχίσει να λειτουργεί με ταχύτητα, ευελιξία, αξιοπιστία και καλή συνεργασία με τους προμηθευτές, τους εργαζομένους, τους πελάτες και γενικότερα με ολόκληρη την κοινωνία. Ακόμη ένας σκοπός της είναι η ακόμα μεγαλύτερη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων της με βάση τα αποτελέσματα του πιστοποιημένου Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητάς της

Το Διυλιστήριό της, μαζί με τις βοηθητικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις διακίνησης καυσίμων, θεωρείται το μεγαλύτερο ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα της Ελλάδας και ένα από τα πιο ευέλικτα της Ευρώπης. Στις συγκεκριμένες εγκαταστάσεις μπορεί να παραχθεί ένα μεγάλο νούμερο πετρελαϊκών προϊόντων, διεθνών προδιαγραφών, που καλύπτουν τις ανάγκες μεγάλων εταιρειών διακίνησης πετρελαϊκών προϊόντων σε Ελλάδα και Ευρώπη. Επιπλέον, η εταιρεία έχει την ικανότητα να παράγει καύσιμα, βενζίνη και λιπαντικά. Η Μοτορ Οйл είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία η οποία παράγει λιπαντικά, τα οποία και είναι ελεγμένα και έχουν εγκριθεί από διεθνείς οργανισμούς, όπως και από τις ένοπλες δυνάμεις των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής. Επίσης, έχει επενδύσει στην πυρόλυση αλλά και στην υδρογονοπυρόλυση, η οποία είναι μία από τις μεγαλύτερες επενδύσεις της και η αξία της έφτασε στο ύψος των 350.000.000 ευρώ.

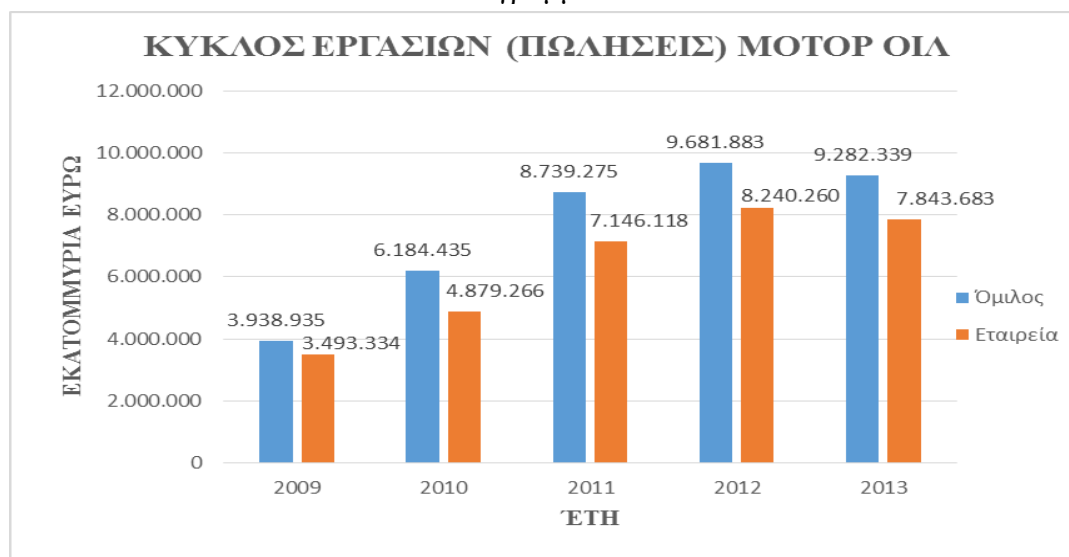
Τέλος, το διοικητικό της συμβούλιο αποτελείται από οκτώ έως δώδεκα άτομα τα οποία εκλέγονται από την Γενική Συνέλευση, έχουν ετήσια θητεία και δικαίωμα επανεκλογής.

Πίνακας 4-1

Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις) του Ομίλου της Μοτορ Οйл					
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Όμιλος	3.938.935	6.184.435	8.739.275	9.681.883	9.282.339
Εταιρεία	3.493.334	4.879.266	7.146.118	8.240.260	7.843.683

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 4-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

4.1 Ιστορική Αναδρομή

Η σύσταση και έναρξη της λειτουργίας του διυλιστηρίου της Motor Oil Ελλάς κράτησε δύο χρόνια, από το 1970 έως το 1972. Το διυλιστήριο τότε διέθετε μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου και διυλιστήριο παραγωγής λιπαντικών. Το 1975 η Motor Oil Ελλάς δραστηριοποιείται στην παραγωγή καυσίμων. Το 1978 κατασκευάζεται μονάδα καταλυτικής αναμόρφωσης, ενώ δύο χρόνια αργότερα εγκαθίσταται μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης. Το 1984 κατασκευάζεται μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και αποκτά δικαίωμα εξαγωγής. Τρία χρόνια αργότερα αγοράζει το 50% των

μετοχών από την Aramco Overseas Company BV, που είναι 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company. Το 2000 επενδύει στη παραγωγή προϊόντων με Ευρωπαϊκές προδιαγραφές και το 2001 εγκαθιστάτε νέος αεριοστρόβιλος στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με αποτέλεσμα την αναβάθμιση της μονάδας των λιπαντικών, έχουμε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και διαπραγματεύση για μετοχές της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 2002 εξαγοράζει το 100% της εταιρείας Avin Oil A.B.E.N.E.M. και το 2005 έχουμε την έναρξη της λειτουργίας του συγκροτήματος Υδρογονοπυρόλυσης με σκοπό την παραγωγή καθαρών καυσίμων με ευρωπαϊκές προδιαγραφές και τον ίδιο χρόνο αποκτά τη Motor Oil Holdings S.Απου το ποσοστό της το είχε η Aramco Overseas Company B.V.. Δύο χρόνια αργότερα εκδόθηκε ετήσια περιβαλλοντική δήλωση επικυρωμένη από τη Bureau Veritas. Το επόμενο έτος υπογράφεται συμφωνία συνεργασίας με τη Μυτιληναίος Α.Ε. – Όμιλος Επιχειρήσεων μέσω της Κόρινθος Power Α.Ε. για την κατασκευή μονάδας συνδυασμένου κύκλου με φυσικό αέριο όπου θα βρίσκεται στο Διυλιστήριο της Motor Oil. Το 2009 αποκτά ποσοστό 64,06% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΟFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.», ενώ το 2010 έχουμε την έναρξη της νέας μονάδας απόσταξης Αργού, ολοκλήρωση των διαδικασιών για την εξαγορά του 100% των μετοχών της Shell Hellas Α.Ε. και Shell Gas Α.Ε.Β.Ε. Υγραερίων καθώς και ίδρυση της εταιρείας Μ και Μ Α.Ε. Φυσικού Αερίου μαζί με τη Μυτιληναίος Α.Ε.- Όμιλος Επιχειρήσεων. Ένα χρόνο μετά ολοκληρώνεται η κατασκευή του 5^{ου} αεριοστρόβιλου για τη συμπαραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και ατμού καθώς και η κατασκευή της μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της Κόρινθος Power Α.Ε. Τέλος, το 2012 επαναπιστοποιείται το Ενιαίο Σύστημα Διαχείρισης ποιότητας.

4.2 Η Εταιρεία και το Περιβάλλον

Η Motor Oil είναι μία επιχείρηση που δίνει πολύ μεγάλη σημασία στο περιβάλλον, στους ανθρώπους, αλλά και στη κοινωνία γενικότερα. Διαθέτει μια περιβαλλοντική πολιτική, καθώς θεωρεί το περιβάλλον έναν σημαντικό παράγοντα για την μακρόχρονη επιτυχία της. Βελτιώνει διαρκώς το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης των δραστηριοτήτων της και υποχρεούται να συμμορφωθεί σύμφωνα με την Ελληνική και Ευρωπαϊκή νομοθεσία, με τους κανονισμούς για τη λειτουργία και τα προϊόντα του διυλιστηρίου, αλλά και με την ανάπτυξη κωδικών πρακτικής και προτύπων για θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Επίσης, πρέπει να ελαχιστοποιήσει τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις των διαφόρων λειτουργιών της και να βελτιώσει τις περιβαλλοντικές

επιδόσεις της. Έχει θέσει στόχους που να βασίζονται στη μείωση της κατανάλωσης φυσικών πόρων και ενέργειας, με την βελτιστοποίηση της κατανάλωσης νερού, και καλύπτοντας τις ανάγκες του διυλιστηρίου με τη χρήση ηλεκτρικής ενέργειας. Ακόμη, θέτει ως στόχο την παραγωγή φιλικότερων προς το περιβάλλον προϊόντων, την πρόληψη της ρύπανσης του περιβάλλοντος μέσω φιλικότερης τεχνολογίας προς το περιβάλλον, την σωστότερη διαχείριση των αερίων που εκπέμπονται αλλά και την συνεχή εξέταση της ποιότητας της ατμόσφαιρας, την ανάπτυξη της ανακύκλωσης μέσω της επαναχρησιμοποίησης και σωστότερης διαχείρισης των στερεών και των υγρών αποβλήτων της, αλλά και την αντιμετώπιση περιβαλλοντικών επιπτώσεων με την δημιουργία και εκτέλεση σχεδίων δράσης. Τέλος, η εταιρεία έχει αναλάβει την ικανότητα να βελτιώνει συνεχώς τις δημοσιοποιήσεις που είναι σχετικές με τις επιπτώσεις των ενεργειών της επιχείρησης.

4.3 Η Εταιρεία και ο Άνθρωπος

Η Motor Oil είναι ένας από τους σημαντικότερους εργοδότες στην Ελλάδα, αφού στο τέλος του 2012 ο αριθμός που απασχολούνταν σ' αυτή ήταν 1208 άτομα, εκ των οποίων οι 1029 απασχολούνταν στο διυλιστήριο και οι υπόλοιποι 179 στα κεντρικά γραφεία.

Η εταιρεία δίνει μεγάλη σημασία στην βελτίωση των συνθηκών εργασίας διαθέτοντας 3 ιατρούς εργασίας, 4 πλήρως εξοπλισμένα ασθενοφόρα, πέντε πυροσβεστικά οχήματα όπως και ένα μεγάλο αριθμό μόνιμων και φορητών συστημάτων εντοπισμού και αντιμετώπισης πυρκαγιάς. Οι εργαζόμενοι υποβάλλονται σε μια σειρά ιατρικών εξετάσεων σε τακτά χρονικά διαστήματα. Ακόμη, τους παρέχεται ιδιωτικό ασφαλιστικό πρόγραμμα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης και κάλυψης όλων των περιστατικών, για το προσωπικό και τις οικογένειές τους. Μέσα στην εταιρεία υπάρχει ένα πολυμελές τμήμα ασφαλείας με τεχνικό, που έργο του είναι η επίβλεψη των χώρων για θέματα υγιεινής, ασφάλειας και πρόληψης εργατικών ατυχημάτων. Επιπλέον, καταγράφονται τα ατυχήματα, τα παρολίγον ατυχήματα και η αξιολόγησή τους για να διορθωτικά και προληπτικά μέτρα. Η υπηρεσία πυρασφάλειας είναι κατάλληλα εκπαιδευμένη ώστε να ενεργοποιείται εντός δύο λεπτών. Τέλος, δύο φορές το χρόνο πραγματοποιούνται συνεργασίες με εκπροσώπους όλων των Ελληνικών διυλιστηρίων και των Δημόσιων Αρχών και συζητούν ενδιαφέροντα και εμπειρίες σε θέματα ασφαλείας, υγιεινής και περιβάλλοντος. Έτσι, έχει προκύψει και η μεταξύ τους

συμφωνία αμοιβαίας βοήθειας σε περίπτωση ανάγκης στην οποία παρέχουν αξιοπιστία οι ομαδικές ασκήσεις.

Οι εργασιακές σχέσεις των εργαζομένων με την επιχείρηση βρίσκονται σε άριστο επίπεδο, λόγω του σεβασμού των πνευματικών δικαιωμάτων και ελευθεριών τους, της ανάπτυξης του πνεύματος, της αμοιβαίας εμπιστοσύνης, της κατανόησης και της συνεργασίας και της πολιτικής της διοίκησης του προσωπικού σε θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσης, αμοιβών καθώς και σε παροχή αδειών. Η Motor Oil εφαρμόζει, επίσης, ένα σύστημα για το καθορισμό, τη διαχείριση και την εξέλιξη των αμοιβών που χαρακτηρίζεται από συνέπεια, διαφάνεια και αντικειμενικότητα. Εκτός, όμως, από τις χρηματικές αμοιβές δίνονται και οικειοθελείς παροχές με σκοπό την κάλυψη των αναγκών των οικογενειών τους, την ενίσχυση της ασφάλισης των μελών τους, τη βελτίωση των σχέσεων των εργαζομένων με την εταιρεία, την ανάπτυξη της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος και τέλος την εξασφάλιση της ισορροπίας μεταξύ της προσωπικής και επαγγελματικής ζωής τους.

Τέλος, οι εργαζόμενοι της εταιρείας μπορούν να επωφεληθούν από τα σεμινάρια που πραγματοποιούνται στο εσωτερικό της εταιρείας, αλλά και σε διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά κέντρα και διεθνή συνέδρια που είναι επιδοτούμενα από την ίδια την επιχείρηση. Η πολιτική αυτή προβλέπει το συνδυασμό των θέσεων εργασίας με την ανάπτυξη των γνώσεων, των ικανοτήτων και δεξιοτήτων του προσωπικού. Η εκπαίδευση του ανθρωπίνου δυναμικού, σε ατομικό και επαγγελματικό επίπεδο, έχει σημαντικό ρόλο στην αναπτυξιακή πορεία και υλοποίηση της σωστής επιχειρηματικής στρατηγικής

4.4 Η Εταιρεία και η Κοινωνία

Η Motor Oil αποτελεί ιδρυτικό μέλος του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική κοινωνική ευθύνη. Ως ενεργός εταιρικός πολίτης επιδιώκει δραστηριότητες με θετική και παραγωγική αλληλεπίδραση με το κοινωνικό περιβάλλον όπου λειτουργεί. Δίνει έμφαση στο οικονομία – περιβάλλον – κοινωνία με σκοπό τη συνεισφορά στην οικονομική ανάπτυξη και προβολή της κοινωνικής και πολιτικής της ζωής στην περιοχή όπου βρίσκεται το διυλιστήριο, άλλα και γενικά σε όλη την κοινωνία.

Συμμετέχει στην ανάπτυξη της κοινωνικής, πολιτιστικής και αθλητικής ζωής των κοινωνιών όπου βρίσκεται το διυλιστήριο, με σκοπό την ανάπτυξη και βελτίωση των σχέσεων με τις τοπικές κοινωνίες. Τέλος, στους δήμους Κορίνθου, Λουτρακίου, Αγίων

Θεοδώρων, Σαρωνικού και Σολυγείας όπου βρίσκεται το διυλιστήριο έχει προσφέρει οικονομική ενίσχυση στην διοργάνωση πολιτιστικών, κοινωνικών και αθλητικών εκδηλώσεων, σε διάφορους συλλόγους των περιοχών αυτών, υποστήριξη σε έργα κοινωνικής αλληλεγγύης, στην αναβάθμιση του τοπικού ανθρωπίνου δυναμικού μέσω εκπαιδευτικών και πολιτιστικών δραστηριοτήτων και σε έργα τοπικής υποδομής, αφού κλείνουν μεγάλες και σημαντικές συμφωνίες σε χρήμα.

4.5 Οι Θυγατρικές και οι συνδεδεμένες Εταιρίες

4.5.1 Άμεση Συμμετοχή – Ολική Ενοποίηση

4.5.1.1 Avin Oil Ανώνυμη Βιομηχανική, Εμπορική και Ναυτιλιακή Εταιρεία πετρελαίων

Η εταιρεία ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1977 και η έδρα της σήμερα βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής. Αντικείμενό της είναι η εμπορία υγρών καυσίμων, λιπαντικών και ασφάλτου που μπορεί και χρησιμοποιείται για όλες τις χρήσεις. Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται στα 15.621.481 Ευρώ το οποίο διαιρείται σε 5.343.361 ονομαστικές μετοχές. Στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση στις 29 Ιουνίου 2012 εγκρίθηκε η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 10.000.001 Ευρώ. Επιπλέον, εκδόθηκαν 3.401.341 νέες ονομαστικές μετοχές της οποίας η τιμή διάθεσης της κάθε μίας από αυτές είναι 2,94 Ευρώ ανά μετοχή και το σύνολο αυτών των νέων μετοχών αποκτήθηκαν από τη Motor Oil και η οποία αποτελεί το μέτοχο της εταιρείας. Το Μάρτιο του 2002 εξαγοράστηκε το σύνολο των μετοχών της Avin Oil από τη Motor Oil κατά τη διαδικασία της εισαγωγής της εταιρείας αυτής στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Αυτή η εξαγορά είχε σαν αποτέλεσμα τη δημιουργία μιας σημαντικής επιχείρησης στον τομέα του λιανικού εμπορίου καυσίμων και λιπαντικών καθώς πλέον η εταιρεία βρίσκεται στην τέταρτη θέση των εταιρειών του είδους της. Το δίκτυο διανομής της Avin Oil αποτελείται από 530 πρατήρια υγρών καυσίμων και από ένα μεγάλο αριθμό αντιπροσώπων σε όλη τη χώρα με αποτέλεσμα να υπάρχουν βυτιοφόρα που το διαθέτει ιδιόκτητα το τεχνικό προσωπικό της. Στόχος της Avin Oil είναι η αναβάθμιση του δικτύου διανομής αλλά και η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της με αποτέλεσμα να συμμετέχει η εταιρεία ως ιδρυτικός μέτοχος στην εταιρεία OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε. Ακόμη, διαθέτει καύσιμα στην Ελλάδα μέσω κυρίως των εγκαταστάσεων αποθήκευσης πετρελαιοειδών στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας όπου είναι εγκατεστημένες από το 1987 και αποτελούν ένα υπερσύγχρονο

σταθμό φόρτωσης σε συστήματα πλήρης ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος. Τέλος, η Motor Oil είναι ο βασικός προμηθευτής της Avin Oil της οποίας οι εργαζόμενοι για το 2012 ήταν 203 άτομα. Η Avin Oil το 100% των μετοχών της Μακραιών Ανώνυμη Εταιρεία Λιανικού Εμπορίου Μεταφοράς Αποθηκεύσεως και Αντιπροσωπειών Πετρελαίου και έτσι τις 155.000 μετοχές ονομαστικής αξίας που εκδόθηκαν μετά από απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στις 29 Ιουνίου 2012 με τιμή διάθεσης 10 Ευρώ ανά μετοχή αγόρασε η Avin Oil.

4.5.1.2 Coral Ανώνυμη Εταιρεία Πετρελαιοειδών και Χημικών Προϊόντων

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1995 αλλά προέρχεται από το 1924 και 1974 από το μετασχηματισμό των υποκαταστημάτων της εταιρείας Shell Company (Hellas)Limited και Shell Chemicals (Hellas) Limited. Η σημερινή της έδρα είναι στο δήμο Αμαρουσίου και έχει διάρκεια μέχρι το 2045. Οι κύριες δραστηριότητές της είναι η διανομή και εμπορεία ενός πλήθους πετρελαιοειδών προϊόντων μέσω των πρατηρίων της και βασίζονται στον εμπορικό τομέα και στο τομέα της ναυτιλίας. Το σημερινό της μετοχικό κεφάλαιο φτάνει τα 80.150.975,80 Ευρώ το οποίο το διαιρούμε σε 2.730.868 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 29,35 Ευρώ ανά μετοχή. Μοναδικός μέτοχος της εταιρείας είναι η Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε. με την οποία τις 30 Ιουνίου 2010 ανακοίνωσαν την ολοκλήρωση της συμφωνίας για την απόκτηση των δραστηριοτήτων εμπορίας του Ομίλου Shell στην Ελλάδα με τη μεταβίβαση των μετοχών της Shell Hellas A. E. μέσω του Shell Overseas Holdings LTD και έτσι θα αλλάξει η επωνυμία της από Shell Hellas A.E. σε Coral A.E. ενώ τα πρατήρια Shell εξακολουθούν να διατηρούν το σήμα και να διαθέτει προϊόντα της Shell μετά από τη σύμβαση άδειας χρήσης σημάτων που υπέγραψαν Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε. και Shell Overseas Holdings LTD. Η Coral A.E διαθέτει 700 πρατήρια στην Ελλάδα με το σήμα της Shell και κατέχει τη πρώτη θέση στις βενζίνες και δραστηριοποιείται με 17,8% στην αγορά. Σκοπός της Coral είναι βελτίωση της εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα και να αναπτύξει τις υπηρεσίες της συνεχώς ώστε να ανταποκρίνεται στις ανάγκες τις αγορές και των πελατών που συνέχεια αλλάζουν ανάλογα με τα επίπεδα ανταγωνισμού. Η Coral συμμετέχει με το 100% στις εταιρείες Ερμής Α.Ε.Μ.Ε.Ε και Μυρτιά Α.Ε που είναι εταιρείες που κατέχουν πρατήρια υγρών καυσίμων. Ακόμη, η Coral Α.Ε κατέχει το 100% της εταιρείας παροχής λογιστικών υπηρεσιών Coral Finance Ελλάς Α.Ε, το ποσοστό 37,49% της εταιρείας Rapi Α.Ε και το 49% της Shell & MOH Aviation Fuels

A.E. Τέλος, η Motor Oil είναι ο βασικός προμηθευτής της Coral A.E. και ο αριθμός των ανθρώπων που απασχολεί η Coral A.E είναι 241 άτομα.

4.5.1.3 Coral Gas Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Υγραερίου

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1975 και η σημερινή της έδρα στον Ασπρόπυργο Αττικής ενώ τα κεντρικά γραφεία της βρίσκονται στον Περισσό. Αντικείμενό της είναι η εμπορία υγραερίων και η κατασκευή φιαλών καθώς και η μεταφορά τους. Το μετοχικό της κεφάλαιο είναι 8.464.931,15 ευρώ το οποίο αντιστοιχεί σε 2.889.055 ονομαστικές μετοχές των οποίων οι ονομαστική τους αξία είναι 2,93 Ευρώ ανά μετοχή. Ο μοναδικός της μέτοχος της είναι η Motor Oil (Ελλάς) A.E. μετά από τη συμφωνία μεταξύ της Motor Oil (Ελλάς) A.E. και της Shell Gas (LPG) Holdings BV για το σύνολο των μετοχών της Shell Gas A.E.B.E Υγραερίων και στη συνέχεια τροποποιήθηκε η επωνυμία της Shell Gas A.E.B.E Υγραερίων σε Coral Gas A.E.B.E.Y. Η Coral Gas A.E.B.E.Y διαθέτει τρεις εγκαταστάσεις σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και Ιωάννινα και εξυπηρετεί και προμηθεύει αξιόπιστα και με ασφάλεια υγραέριο σε φιάλες οικιακή χρήση, χύμα σε δεξαμενές για επαγγελματική και βιομηχανική κατανάλωση, σε φιαλίδια και σε οχήματα ως υποκατάστατο καύσιμο της βενζίνης που προστατεύει το περιβάλλον σε πάνω από 1.000.000 πελάτες. Επιπλέον, επενδύει στην αναπτυσσόμενη αγορά του υγραερίου για την κίνηση οχημάτων με προϊόντα και υπηρεσίες που ανεβάζουν το επίπεδο ασφάλειας των καταναλωτών. Τέλος, ο αριθμός των εργαζομένων που απασχολεί είναι 95 άτομα.

4.5.2 Άμεση ή και έμμεση συμμετοχή – ολική ενοποίηση

4.5.2.1 OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου A.E

Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1998 με την επωνυμία Ολυμπιακή Εταιρεία Καυσίμων (ΟΕΚ) A.E. με έδρα την Αθήνα. Σκοπός της είναι ο σχεδιασμός και η λειτουργία του συστήματος ανεφοδιασμού αεροπορικού καυσίμου και των εγκαταστάσεων αποθήκευσης του Ελευθέριος Βενιζέλος. Η έδρα της εταιρείας άλλαξε μετά από απόφαση της γενικής συνέλευσης και των μετόχων της στο δήμο Σπάτων και γενικότερα σε έναν χώρο του αεροδρομίου Ελευθέριος Βενιζέλος. Στις εγκαταστάσεις της υπάρχουν δεξαμενές συνολικής χωρητικότητας 24.000 τ.μ., σωληνώσεις 14 χλμ., 125 στόμια εφοδιασμού και πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα ελέγχου, πυροπροστασίας και περιβαλλοντικής προστασίας. Μετά από απόφαση της Γενικής

συνέλευσης των μετόχων το 2009 αλλάζει η επωνυμία της σε OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε. Το μετοχικό κεφάλαιό της φτάνει τα 6.708.999,10 Ευρώ και το οποίο αντιστοιχεί σε 228.586 ονομαστικές μετοχές αξίας 29,35 Ευρώ η κάθε μία. Τέλος, οι μέτοχοι και τα ποσοστά που κατέχουν είναι η Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε με 46,03%, η Avin Oil Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π με 46,03%, η Skytanking N.V με 5% και η Hansa Consult Ingenieure Gessellschaft MBH με 2,94%. Ο αριθμός των εργαζομένων της το 2012 ήταν 23 άτομα.

4.5.3 Θυγατρικές Ενοποιημένες εταιρείες

4.5.3.1 Κόρινθος Power Α.Ε

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2005 με έδρα το Μαρούσι Αττικής. Αντικείμενό της είναι η κατασκευή, η λειτουργία και η εκμετάλλευση της μονάδας παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος της περιοχής Αγίων Θεόδωρων στο νομό Κορινθίας. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει τα 3.137.600 Ευρώ το οποίο αντιστοιχεί σε 313.760 ονομαστικές μετοχές αξίας 10 Ευρώ ανά μετοχή και οι μέτοχοι με τα ποσοστά τους είναι: 65% Αργυρίτης Γη Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Εταιρεία Βασικών Μετάλλων, 35% Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε.. Το 2012 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 20.489.014,80 Ευρώ και εκδόθηκαν 44.820 νέες ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 10 Ευρώ με τιμή διάθεσης 457,14 ευρώ ανά μετοχή. Συνεπώς, το μεγαλύτερο αριθμό μετοχών απέκτησαν η Αργυρίτης Γη Α.Ε.Β.Ε Βασικών Μετάλλων που αγόρασε 29.133 νέες μετοχές αντί του ποσού των 13.317.859,62 Ευρώ και η Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε 15.687 έναντι του ποσού των 7.171.155,18 Ευρώ. Τέλος, η Κόρινθος Power Α.Ε. διαθέτει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και ανέθεσε στην εταιρεία Μέτκα Α.Ε. του Ομίλου Μυτιληναίος σύμβαση για την κατασκευή μονάδας καυσίμου φυσικού αερίου στις εγκαταστάσεις της Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε. κόστους 285.000.000 Ευρώ.

4.5.3.2 Μ και Μ Ανώνυμη Εταιρεία Φυσικού Αερίου

Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Αύγουστο του 2010 με έδρα το Μαρούσι Αττικής. Αντικείμενό της είναι η διανομή και εμπορία φυσικού αερίου. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιό της φτάνει τα 2.000.000 Ευρώ και αποτελείται από 200.000 ονομαστικές μετοχές αξίας 10 Ευρώ. Οι εταιρείες που κατέχουν το μεγαλύτερο ποσοστό είναι η Μυτιληναίος Α.Ε. Όμιλος Επιχειρήσεων με ποσοστό 50% και η Motor Oil (Ελλάς)

Α.Ε. με επίσης 50% ποσοστό. Τέλος, η εταιρεία το Φεβρουάριο του 2011 απέκτησε άδεια πώλησης φυσικού αερίου.

4.5.3.3 Cyclon Ελλάς Α.Β.Ε.Ε & Λιπαντικά

Τον Απρίλιο του 2012 και μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων ένα μήνα νωρίτερα η Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε απέκτησε 7.122.222 ονομαστικές μετοχές της εταιρείας Cyclon Ελλάς με τιμή 0,50 Ευρώ ανά μετοχή που αντιστοιχεί στο 26,71% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Αντικείμενό της είναι το εμπόριο πετρελαιοειδών προϊόντων αλλά και η παραγωγή λιπαντικών. Η Cyclon διαθέτει δίκτυο εμπορίας καυσίμων, ιδιωτικό διυλιστήριο παραγωγής λιπαντικών προϊόντων στον Ασπρόπυργο. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει τα 12.532.474,80 Ευρώ που αντιστοιχεί σε 26.664.840 ονομαστικές μετοχές αξίας 0,47 Ευρώ ανά μετοχή. Τέλος, η Cyclon μπήκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών στο δείκτη FTSE X.A Mid Small Cap. Η τιμή κλεισίματος της μετοχής της στις 31/12/2012 ήταν 0,5380 Ευρώ και ισοδυναμεί σε 14.250.000 Ευρώκων και Πετρελαιοειδών

4.5.3.4 Shell & MOH Ανώνυμη Εταιρεία Αεροπορικών Καυσίμων

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2009 και ενώ προοριζόταν για Ε.Π.Ε ιδρύθηκε σαν Α.Ε. Το ίδιο έτος απορρόφησε τον κλάδο πωλήσεων της Shell Hellas Α.Ε. και μετά από την αλλαγή της μετοχικής σύνθεσης το 2010 άλλαξε και η επωνυμία της εταιρείας σε Shell & MOH Ανώνυμος Εταιρεία Αεροπορικών Καυσίμων. Η έδρα της είναι στο Χαλάνδρι Αττικής. Αντικείμενό της είναι η εμπορία αεροπορικών καυσίμων καθώς και η προσφορά υπηρεσιών εφοδιασμού αεροσκαφών αλλά και συνεργασία με ξένες εταιρείες για ανεφοδιασμό των πελατών σε Ελλάδα και την Κύπρο. Το μετοχικό κεφάλαιό της φτάνει τα 7.547.000 Ευρώ και χωρίζεται σε 754.700 μετοχές αξίας 10 Ευρώ ανά μετοχή. Οι μέτοχοι που διαθέτουν το μεγαλύτερο ποσοστό αυτής είναι η Shell Overseas Holdings Limited με ποσοστό 51% και η Coral Α.Ε με 49%, Τέλος η εταιρεία απασχολεί 9 άτομα.

4.5.3.5 Εγκαταστάσεις Πετρελαιοειδών Ρόδου – Αλεξανδρουπόλεως Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1967 και η έδρα της βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής. Η άλλη της επωνυμία είναι R.A.P.I.. Αντικείμενό της είναι η διαχείριση εγκαταστάσεων πετρελαίων σε αεροδρόμια. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει το 1.445.730 Ευρώ που

αντιστοιχεί σε 37.070 μετοχές αξίας 39 Ευρώ ανά μετοχή. Τέλος, οι μέτοχοι της εταιρείας είναι η BP Ελληνική Α.Ε. με ποσοστό 62,51% και η Coral Α.Ε. με 37,49%.

4.5.4 Θυγατρικές εταιρείες συμμετοχικού ενδιαφέροντος

4.5.4.1 Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το Μάιο του 2000 με έδρα το Μαρούσι. Σκοπός της είναι η εκτέλεση εργασιών και δραστηριοτήτων και συνδέεται με τα σχεδιασμό, τη χρηματοδότηση, την κατασκευή, την ολοκλήρωση τη λειτουργία, τη συντήρηση και τη διαχείριση του αγωγού καυσίμων και μεταφορά αεροπορικού καυσίμου από το διυλιστήριο στο Διεθνές Αεροπορικό Αθηνών Ελευθέριος Βενιζέλος. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας φτάνει σε 5.782.355 Ευρώ και αντιστοιχεί σε 1.973.500 μετοχών με ονομαστική αξία 2,93 Ευρώ ανά μετοχή. Τέλος, οι μέτοχοι με τα ποσοστά και τον αριθμό των μετοχών που έχουν στη κατοχή τους είναι η Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε με 986.750 μετοχές και ποσοστό 50%, Διεθνές Αερολιμίν Αθηνών Α.Ε με 670.990 και 34% και Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε. με 315.760 και 16%.

4.5.4.2 Ελληνικός Σύνδεσμος Ανεξάρτητων Εταιρειών Ηλεκτρικής Ενέργειας

Είναι εταιρεία μη κερδοσκοπική με έδρα την Αθήνα. Ιδρύθηκε τον Μάρτιο του 2010 από εταιρείες παραγωγής ενέργειας και το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται στις 60.000 Ευρώ. Σκοπός της είναι η προώθηση και η μελέτη θεμάτων σχετικά με την παραγωγή, ανάπτυξη και διάθεση ηλεκτρικής ενέργειας στους καταναλωτές. Τέλος, η Motor Oil (Ελλάς) ήταν αυτή που βοήθησε στην ίδρυση της με την αγορά 10.000 Ευρώ μετοχών που αντιστοιχεί σε ποσοστό 16,67%.

4.5.5 Θυγατρικές εταιρείες χωρίς δραστηριότητα

4.5.5.1 Avin Albania S.A.

Η εταιρεία ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 2001 από την Avin Oil με μετοχικό κεφάλαιο 510.000 Ευρώ και η έδρα της είναι στα Τίρανα. Αντικείμενό της είναι η πώληση πετρελαιοειδών και η προώθηση των εξαγορών της που πραγματοποιεί η Avin Oil στην Αλβανία.

4.5.5.2 Broderico E.Π.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2006 από την Avin Oil που αποτελεί και το μοναδικό μέτοχό της. Η έδρα της βρίσκεται στην Κύπρο. Το μετοχικό της κεφάλαιο φτάνει τις 63.270 Ευρώ που αντιστοιχεί σε 63.270 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 Ευρώ ανά μετοχή. Σκοπός της εταιρείας είναι το εμπόριο, οι συμμετοχές και η παροχές υπηρεσιών.

4.5.5.3 Ηλεκτροπαραγωγή Σουσακίου Ανώνυμη Εταιρεία Παραγωγής και Εμπορίας Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η εταιρεία ιδρύθηκε το Νοέμβριο του 2008 και η έδρα της βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής. Σκοπός της είναι η κατασκευή, η λειτουργία και η εκμετάλλευση της μονάδας παραγωγής Ηλεκτρικού ρεύματος στην περιοχή Σουσάκι στο νομό Κορινθίας αλλά και η κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος σε Ελλάδα και Εξωτερικό. Το μετοχικό κεφάλαιό της ανέρχεται σε 610.000 Ευρώ που αντιστοιχεί σε 6.100 ονομαστικές μετοχές αξίας 100 Ευρώ ανά μετοχή. Τέλος, οι μέτοχοι με τις μετοχές που διαθέτουν και τα ποσοστά τους είναι η Motor Oil (Ελλάς) με 2.440 μετοχές και ποσοστό 40%, η Avin Oil με 1.830 και ποσοστό 30% και η Cyclon Ελλάς A.B.E.E & E. Λιπαντικών και πετρελαιοειδών με μετοχές 1.830 και ποσοστό 30%.

4.5.5.4 NUR – ΜΟΗ Ανώνυμη Εταιρεία Ηλιοθερμικής Ενέργειας

Η εταιρεία αυτή ιδρύθηκε το Μάιο του 2009 και η έδρα της βρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής. Σκοπός της είναι η εκμετάλλευση ηλιοθερμικών σταθμών στην Ελλάδα. Το μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε 675.000 Ευρώ που αντιστοιχεί σε 67.500 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 10 Ευρώ ανά μετοχή. Τέλος, το πλήθος των μετοχών κατέχουν η Motor Oil (Ελλάς) Α.Ε. και η NUR Energie LTD που αποτελούν και τους ιδρυτικούς μετόχους της εταιρείας.

5. Η Εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

Η συγκεκριμένη εταιρεία είναι η μεγαλύτερη πολυεθνική στην Ελλάδα. Η επιχείρηση των Ελληνικών Πετρελαίων ασχολείται με την διύλιση και την εμπορία Πετρελαιοειδών στην αγορά της Ελλάδας καθώς και στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, συγκεκριμένα στη Κύπρο, τη Σερβία, τη Βουλγαρία, το Μαυροβούνιο και το Π.Γ.Δ.Μ, όπου και διαθέτει, συνολικά, 279 πρατήρια και ένα διυλιστήριο. Ακόμη, δραστηριοποιείται στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας Χημικών/Πετροχημικών Υδρογονανθράκων και στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, την Ηλεκτρική Ενέργεια, το Φυσικό Αέριο και τις Τεχνικές Μελέτες. Ο όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων έχει αναπτύξει το δίκτυο των θαλάσσιων μεταφορών για τον εφοδιασμό και της Νησιωτικής Ελλάδας.

Στόχος της είναι να γίνει ο μεγαλύτερος όμιλος στο τομέα των πετρελαιοειδών, αλλά και γενικότερα στο τομέα των ενεργειών. Επιθυμεί να αποτελεί μια αξιόπιστη και επικερδής επιχείρηση για τους υπάρχοντες μετόχους της, με μελλοντικό της στόχο την συνεχή βελτίωση των χρηματοροών της, κάνοντας την πόλο έλξης για επενδύσεις. Επίσης, θέλει να αποτελεί μία επιχείρηση που λειτουργεί με επαγγελματισμό, ακεραιότητα, δέσμευση και πρωτοβουλία, αγωνίζεται για την συνέχιση της λειτουργίας της στην κοινωνία και το περιβάλλον, την επένδυση στην βιώσιμη ανάπτυξη της και την ανάπτυξη της ανταγωνιστικότητας στο τομέα των πωλήσεων.

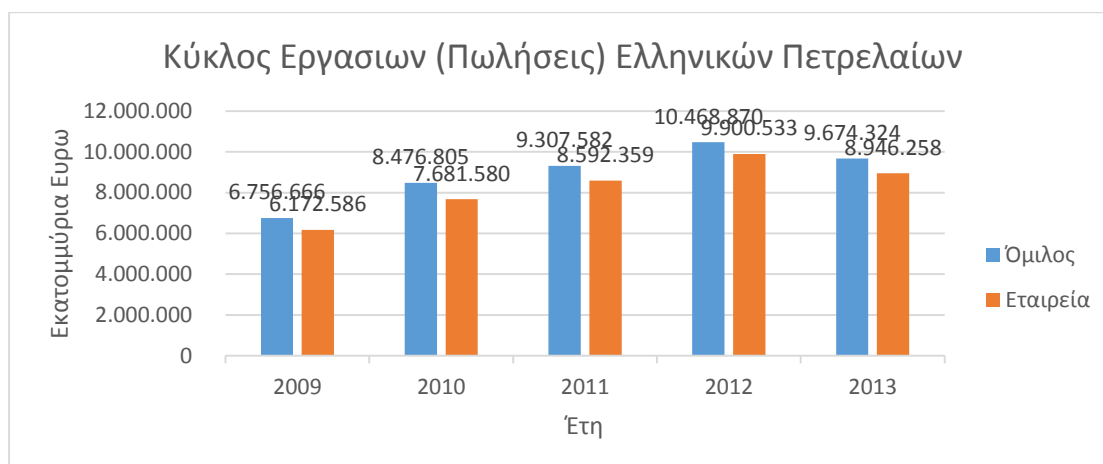
Τέλος, τα Ελληνικά Πετρέλαια τροφοδοτούν ελληνικές βιομηχανίες με πετρελαιοειδή προϊόντα και καύσιμα, ανάλογα με τις μηχανικές τους εγκαταστάσεις, λιμάνια, αεροδρόμια, καθώς και τα πρατήρια υγρών καυσίμων της για την εξυπηρέτηση των πελατών της, μέσω του πετρελαίου θέρμανσης και κίνησης, του υγραερίου, της βενζίνης και γενικότερα των προϊόντων που παράγει.

Πίνακας 5-1

Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις) του Ομίλου των Ελληνικά Πετρέλαια					
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Όμιλος	6.756.666	8.476.805	9.307.582	10.468.870	9.674.324
Εταιρεία	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 5-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

5.1 Ιστορική Αναδρομή

Το 1956 ξεκινά η κατασκευή του διυλιστηρίου πετρελαίων στον Ασπρόπυργο και εγκαινιάζεται το 1958 και το οποίο αποτέλεσε το πρώτο διυλιστήριο πετρελαίου στην Ελλάδα. Οκτώ χρόνια μετά, ιδρύει και το δεύτερο διυλιστήριο της, στη Βόρεια Ελλάδα και πιο συγκεκριμένα στη Θεσσαλονίκη.

Μέσα στη χρονική περίοδο 1971 έως 1980, ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου Α.Ε και εξαγοράζεται από το Ελληνικό Δημόσιο μαζί με το διυλιστήριο πετρελαίου Ασπροπύργου, με αποτέλεσμα το Ελληνικό Δημόσιο να έχει πλέον το πλήρη έλεγχο της διύλισης και παραγωγής πετρελαίου και διυλισμένων προϊόντων. Ακόμη, τη συγκεκριμένη περίοδο ο Όμιλος Ιωάννη Λάτση που είναι η δεύτερη επιχείρηση που ασχολείται με την διύλιση, εγκαινιάζει την δημιουργία ενός ακόμη διυλιστηρίου στην Ελευσίνα, το οποίο, ωστόσο, άνηκε στην Πετρόλα Ελλάς.

Κατά τα έτη 1981 έως 1990 το Δημόσιο κάνει μια μεγάλη επενδυτική κίνηση αγοράζοντας τον όμιλο εταιρειών Esso που αργότερα μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Την ίδια περίοδο ιδρύεται από το Δημόσιο η ΔΕΠ-ΕΚΥ η οποία της δίνει την δυνατότητα της εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων. Παράλληλα ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε (Δ.Ε.Π.Α) και έτσι η ΔΕΠ είναι ο όμιλος που ξεκινά τη διύλιση πετρελαίου και την παραγωγή πετρελαιοειδών προϊόντων και τα διαθέτει στην Ελληνική αγορά για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου. Με τα χρήματα που κερδίζει από αυτή του την επένδυση, αγοράζει μετοχές της ΕΛ.Δ.Α. που δημιουργεί

μαζί με την Foster Wheeler Italian S.r.l τις εταιρείες Ασπροφός που δραστηριοποιείται στον τομέα των τεχνικών μελετών καθώς και την Εταιρεία ΕΛ.Δ.Α.-Ε που δραστηριοποιείται στο εμπόριο των πετρελαιοειδών προϊόντων. Παράλληλα, η εμπορική, και όπως ονομάζεται πλέον ΕΚΟ, ιδρύει την Εκότα-Κω.

Από το 1991 έως και το 1997 παρατηρείται μια απελευθέρωση στην αγορά του πετρελαίου, πράγμα που δίνει την δυνατότητα στην Δ.Ε.Π να αναλάβει για λογαριασμό της την διύλιση πετρελαίου και προϊόντων στις εγκαταστάσεις της ΕΛ.Δ.Α. και της ΕΚΟ. Από την μεριά της, τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο η Δ.Ε.Π εξαγοράζει μετοχές της ΕΚΟ. Παράλληλα, η ΕΚΟ με τη σειρά της εξαγοράζει την ΕΚΟ Georgia και την Εκολίνα. Οι Δ.Ε.Π και ΕΛ.Δ.Α λαμβάνουν μέρος στην ίδρυση της V.P.I, μιας βιομηχανίας που ασχολείται με την παραγωγή ρητίνης πολυαιθυλενίου στο Βόλο. Ταυτόχρονα μία θυγατρική της Δ.Ε.Π, η Δ.Ε.Π-ΕΚΥ, παίρνει μέρος στις έρευνες που πραγματοποιούν οι Triton και Enterprises στην δυτική Ελλάδα.

Η περίοδος από το 1998 έως και το 2008 είναι μια πολύ σημαντική δεκαετία για την ίδρυση και την συνέχεια της επιχείρησης των Ελληνικών Πετρελαίων, αφού αυτή τη δεκαετία άνοιξε ο δρόμος που ακολουθεί ακόμη και μέχρι σήμερα η επιχείρηση, ο δρόμος που την οδηγεί στη κορυφή. Την περίοδο αυτή έχουμε την συγχώνευση των θυγατρικών του ομίλου Δ.Ε.Π., που μετονομάζεται σε Ελληνικά Πετρέλαια στα οποία μετοχές κατέχει και το Ελληνικό Δημόσιο. Επίσης, την ίδια περίοδο ο όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων εισάγεται στα Χρηματιστήρια των Αθηνών και του Λονδίνου.

Ο Όμιλος ΕΛ.ΠΕ ιδρύει ή συμμετέχει σε θυγατρικές εταιρείες όπως η ΕΛ.ΠΕΤ. Βαλκανική Α.Ε, μέσω της οποίας αποκτά το διωλιστήριο Οκτα στα Σκόπια. Επίσης, η δραστηριοποίηση του ομίλου στη Νότια Ευρώπη και πιο συγκεκριμένα σε Αλβανία, Κύπρο, Σερβία, Μαυροβούνιο και Βουλγαρία, συνεχίζεται μέσω των εταιρειών ΕΛ.ΠΕ. Ποσειδών Ν.Ε, Global Albania, Hellenic Petroleum Cyprus, ΕΚΟ Serbia AD, Jugopetrol AD Kotor και ΕΚΟ Bulgaria. Τις επόμενες χρονιές συγχωνεύεται με τον Όμιλο Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., η Πετρόλα Ελλάς Α.Ε.Β.Ε αποκτώντας το διωλιστήριο της Ελευσίνας, η Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε δίνοντας την δυνατότητα στον όμιλο να παράγει και να εμπορεύεται ηλεκτρική ενέργεια μέσω της ίδρυσης του εργοστασίου ισχύος 390 MW στη Θεσσαλονίκη, η Ελληνικά Πετρέλαια – Απόλλων Ν.Ε και η Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε ώστε να παράγει, να διαθέτει και να εμπορεύεται ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Από την δεκαετία 1998-2008 και μετά, ο όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων Α.Ε αγοράζει πακέτα μετοχών τα οποία αποτελούν ποσοστά συμμετοχής σε κάθε από αυτές τις επιχειρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, με την αγορά των μετοχών της Woodside Energy της Αυστραλίας κατέχει το 20% της, το 45% της Repsol Ypf της Ισπανίας και το 35% σε επιχειρήσεις ερευνών και παραγωγής υδρογονανθράκων στην Λιβύη. Ωστόσο, οι επενδύσεις του ομίλου δεν σταματούν εκεί καθώς έχει ως στόχο της να επεκταθεί στην παραγωγή και την εμπορία της ηλεκτρικής ενέργειας, με τη συνεργασία του με την ιταλική Edison SpA, δημιουργώντας την Elpedison, αλλά και στην έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων με την συνεργασία του με την West Obayed και Mesaha της Αιγύπτου.

Επιπλέον, ο όμιλος Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε πραγματοποίησε μια μεγάλη συμφωνία με την Ineos Chlorvinyls που είναι μια από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κόσμου που ασχολείται με την παραγωγή χλωρίου-αλκαλικών και η οποία λειτουργεί στο χώρο της Ευρώπης. Τέλος, ο όμιλος μετά την πλήρως εξαγορά της Opet Aygaz Bulgaria EAD με έδρα την Βουλγαρία, κατέχει το 100% των μετοχών της πράγμα που τον κάνει πιο ισχυρό στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Από το 2009 έως και σήμερα, ο όμιλος έχει ως στόχο να γίνει πιο ισχυρή στην Ελληνική Αγορά των πετρελαιοειδών. Αυτό, το πραγματοποίησε με τη μεταβίβαση των εμπορικών δικαιωμάτων και των πρατηρίων καυσίμων, των χώρων αποθήκευσης, καθώς και των πελατών της BP Hellas στα Ελληνικά πετρέλαια. Ακόμη, ολοκληρώνονται οι εργασίες για την κατασκευή ενός διυλιστηρίου στη Θεσσαλονίκη. Επίσης, λόγω, των κινδύνων που επικρατούν στο ρίσκο για λήψη απόφασης για περεταίρω επενδύσεις και περεταίρω ανάπτυξη του τομέα της παραγωγής και εμπορίας υδρογονανθράκων του ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων, αποφασίστηκε να πουληθεί στην Vegas Oil & Gas S.A μέρος των δικαιωμάτων που διαθέτει ο όμιλος από την West Obayed στην Δυτική Έρημο της Αιγύπτου, ώστε να συνεχιστούν οι έρευνες. Τέλος, η Elpedison Ενεργειακή, στη Θίεβη Βοιωτίας, ξεκινά τη λειτουργία της δεύτερης μονάδας ηλεκτροπαραγωγής της με δυνατότητα 420MW, ενισχύοντας το σύστημα της Νοτίου Ελλάδας με φιλική προς το περιβάλλον ηλεκτρική ενέργεια.

Επίσης, αυτή τη περίοδο ο όμιλος φεύγει από τις αγορές που έχει ξεκινήσει στη χώρα της Γεωργίας, ενώ παράλληλα πουλά και τις μετοχές που διέθετε στην Hellenic Petroleum Georgia Ltd. Στον ελλαδικό χώρο ολοκληρώνει τη μεγαλύτερη ιδιωτική

βιομηχανική επένδυση που έχει επιτευχθεί μέχρι εκείνη τη δεδομένη χρονική στιγμή στην Ελλάδα με τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου της στην Ελευσίνα και το οποίο πλέον γίνεται ένα νέο διυλιστήριο που δραστηριοποιείται άριστα. Έτσι, μετά από τις ενέργειες του ομίλου το νέο πλέον διυλιστήριο βοηθάει ακόμη περισσότερο στον στόχο του ομίλου που δεν είναι άλλος από την επίτευξη μεγαλύτερων κερδών, αλλά βοηθά και στις διαδικασίες του για την συνέχιση της παραγωγής προϊόντων με πολλά οφέλη προς το περιβάλλον, αλλά και προς την εθνική οικονομία.

Στο τέλος αυτής της πενταετίας ολοκληρώνεται η έκδοση Ευρωομολόγου ύψους 500 εκατομμυρίων ευρώ που αποτελεί και την πρώτη έκδοση στην ιστορία του ομίλου, κερδίζοντας με τις προοπτικές της και τις στρατηγικές της την εμπιστοσύνη των διεθνών αγορών, και στη συνέχεια με την έκδοση δύο Ευρωομολόγων ύψους άνω των 600 εκατομμυρίων ευρώ ενισχύει ακόμη περισσότερο τη θέση του στις διεθνείς αγορές. Τέλος, τα τελευταία αυτά χρόνια με τις εξαγωγές που πραγματοποίησε, οι οποίες έφταναν το 50% των συνολικών πωλήσεών της, τον έκανε να αναγνωριστεί ακόμη περισσότερο στις διεθνείς αγορές.

5.2 Η Εταιρεία και το περιβάλλον

Η επιχείρηση των Ελληνικών πετρελαίων αγωνίζεται, από την πρώτη κιόλας ημέρα ίδρυσής της, για την προστασία του περιβάλλοντος, προσπάθεια που συνεχίζεται μέχρι σήμερα με δράσεις που διοργανώνει είτε ο όμιλος, είτε η πολιτεία και περιλαμβάνουν περιβαλλοντική εκπαίδευση για βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων και της κουλτούρας, σε θέματα προστασίας και διαχείρισης περιβάλλοντος Μπορούν να τα παρακολουθούν οι εργαζόμενοι, μετά από παρότρυνση της ίδιας της επιχείρησης, οι πελάτες της, οι προμηθευτές της αλλά και γενικότερα ομάδες πολιτών. Η εταιρεία ακολουθεί πολιτικές, οι οποίες βασίζονται πάνω στην Ελληνική και Ευρωπαϊκή νομοθεσία, η οποία είναι αυστηρή σε θέματα λειτουργίας και τεχνικών που εφαρμόζονται και έχει μεγάλες απαιτήσεις στη συνεργασία με τις αρμόδιες αρχές.

Επίσης, τα Ελληνικά Πετρέλαια υποχρεούνται, λόγω των εξελιγμένων εγκαταστάσεων που διαθέτουν στο διυλιστήριό τους, να συμμορφώνονται όλο και περισσότερο με την νομοθεσία σε θέματα προστασίας του περιβάλλοντος και τεχνικών που είναι απαραίτητο να εφαρμόζονται από το 2019 και τεχνικών που εκδόθηκαν το 2014 μετά από τις προτάσεις που πραγματοποίησε η ίδια η επιχείρηση μέσω του οργανισμού

Concawe, ο οποίος εκπροσωπεί τα θέματα λειτουργίας των Ευρωπαϊκών διυλιστηρίων. Μία άλλη απόδειξη ότι η επιχείρηση αγωνίζεται σκληρά για την προστασία του περιβάλλοντος αποτελούν οι περιβαλλοντικές επενδύσεις, μέσω της συνεισφοράς της επιχείρησης στη προσπάθεια της κοινωνίας για την προστασία του περιβάλλοντος, αλλά και οι τεχνικές για τον εκσυγχρονισμό της παραγωγικής της διαδικασίας.

Περαιτέρω, ενέργειες που πραγματοποιούνται ώστε να φανεί με κάθε τρόπο ο αγώνας της επιχείρησης για την επίτευξη του στόχου της προστασίας του περιβάλλοντος είναι ο εκσυγχρονισμός του νέου διυλιστηρίου, που φτάνει το ύψος του 1,4 δισεκατομμύρια ευρώ, οι επενδύσεις υψηλών περιβαλλοντικών προδιαγραφών που αφορούν τη διεργασία πέντε παγκοσμίως εφαρμογών, όπως η θερμική πυρόλυση του αργού πετρελαίου, η ρευστοστερεά κλίση που θεωρείται μια διαδικασία μετατροπής και όχι μόνο παραγωγής καθαρά μεσαίων καυσίμων όπως το πετρέλαιο και το καθαρό αέριο που χρησιμοποιείται για ιδιοκατανάλωση, ώστε να μειώσει τις εκπομπές, και τέλος, οι επενδύσεις για την πραγματοποίηση έργων περιβαλλοντικής διαχείρισης που φτάνει το ύψος των 3,82 εκατομμυρίων ευρώ.

Η εξοικονόμηση ενέργειας στα διυλιστήριά της αποτελεί ένα σημαντικό τομέα, με ιδιαίτερη βαρύτητα για τη κλιματική αλλαγή. Πιο συγκεκριμένα, η επιχείρηση διαθέτει στα διυλιστήριά του Ομίλου, μονάδες συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού-Θερμότητας που καλύπτουν το 35% των αναγκών της επιχείρησης, έχουν ιδιαίτερα αυξημένες ενεργειακές απαιτήσεις κατά την παραγωγή καυσίμων που φτάνουν στον καταναλωτή, βοηθούν στη μείωση των ρίπων και των αερίων όπως είναι το διοξείδιο του άνθρακα. Μέσω αυτών μειώθηκε η εκπομπή 330 χιλιάδων τόνων μόνο το 2013, βοηθώντας έτσι στην επίλυση του φαινομένου του θερμοκηπίου, αλλά και στην κατανάλωση ενέργειας, γενικότερα. Η εκπομπή διοξειδίων του άνθρακα των διυλιστηρίων του Ομίλου αποτελεί ένα ποσοστό κάτω από το 2% των αερίων του Θερμοκηπίου της χώρας. Τα Ελληνικά Πετρέλαια υπέβαλαν σχέδια για τον έλεγχο και τη παρακολούθηση των εκπομπών προκειμένου να συμμετάσχει η επιχείρηση σε πρόγραμμα που θα διαρκέσει επτά έτη και θα ξεκινάει από το 2013.

5.3 Η Εταιρεία και ο Άνθρωπος

Η επιχείρηση των Ελληνικών Πετρελαίων θεωρεί σημαντικό το ανθρώπινο δυναμικό της και σε αυτό οφείλει τη μεγάλη επιτυχία της σε Ελλάδα και εξωτερικό και τα τεράστια κέρδη της. Στην συγκεκριμένη επιχείρηση απασχολούνται περισσότεροι από

3500 άνθρωποι, οι οποίοι έχουν γνώσεις, εμπειρίες, δεξιότητες και απόψεις, χαρακτηριστικά τα οποία συμπίπτουν με αυτά που αναζητά η επιχείρηση και στα οποία βασίζει το όραμά της, προκειμένου να γίνει ένας πρωτοπόρος όμιλος με βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο των πετρελαιοειδών, κλάδος ο οποίος απαιτεί τη τεχνογνωσία και τις ικανότητες των ανθρώπων της, αφού ο ανταγωνισμός είναι μεγάλος.

Σκοπός της επιχείρησης είναι να γίνει ένας εργοδότης που θα αποτελεί τη πρώτη επιλογή των ανθρώπων που βρίσκονται στην αγορά εργασίας, λόγω των συνθηκών που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση, όπως είναι η ενθάρρυνση μέσω της αριστείας των εργαζομένων της σε όλους τους τομείς. Επιπλέον, θέλει να διατηρήσει τις αρχές και τις αξίες της, όπως η αξιοκρατία, η αναγνώριση, η ανάπτυξη των ικανοτήτων των εργαζομένων, η στήριξή τους από την επιχείρηση, αλλά και την ικανοποίηση και την υπερηφάνεια των εργαζομένων για την εργασία τους στους χώρους των Ελληνικών Πετρελαίων. Τέλος, επιθυμεί τη δημιουργία ενός περιβάλλοντος που να εμπνέει ασφάλεια και να δίνει κίνητρα στους εργαζομένους της μέσα σε ένα πλαίσιο σύγχρονου ανταγωνισμού.

Η επιχείρηση προκειμένου να επιτύχει το όραμά της επικροτεί τις προσπάθειες των εργαζομένων όλων των κλάδων. Καλλιεργεί κουλτούρα που βασίζεται στις αρχές και τις αξίες τόσο του ανθρωπίνου δυναμικού της, όσο και της ίδιας, μεγιστοποιεί την αποτελεσματικότητα του προσωπικού της, μέσω πολιτικών που ακολουθεί, ώστε το προσωπικό να χαρακτηρίζεται από ιδιαίτερη προσοχή, υπευθυνότητα, πρωτοβουλία και εξωστρέφεια. Τέλος, ενισχύει το αίσθημα της αφοσίωσης των εργαζομένων προς την επιχείρηση, αλλά και της επιχείρησης προς τους εργαζόμενους, αναγνωρίζει την ατομική και ομαδική εργασία του προσωπικού της, μέσω των επιπλέον χρημάτων σαν ανταμοιβή, αλλά και μέσω της διάδοσης της καλής τους λειτουργίας.

Οι εργαζόμενοι επιλέγονται για τις θέσεις εργασίας μέσα από τεστ ικανοτήτων, συνεντεύξεις, επιπρόσθετες διαδικασίες αξιολόγησης, αλλά και με δοκιμαστική περίοδο, όπου έχουν ευκαιρίες για εξέλιξη και ανάδειξη, μέσα από την πορεία τους και τη θέλησή τους. Επιλέγονται με βάση τα προσόντα τους, την απόδοσή τους και τις φιλοδοξίες τους, χωρίς διακρίσεις φύλου, ηλικίας, καταγωγής, εθνικότητας, χρώματος, θρησκείας, οικογενειακής κατάστασης, σωματικών ή κινητικών προβλημάτων, καθώς και πολιτικών πεποιθήσεων. Τέλος, δίνει και την ευκαιρία σε φοιτητές, μέσα από την

πρακτική τους άσκηση, να εργασθούν σε μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις της Ελλάδας, αποκτώντας μεγάλη εμπειρία και πολλά εφόδια για το μέλλον.

Επίσης, η επιχείρηση ακολουθεί ένα σύστημα αμοιβών και παροχών, που να είναι ανταγωνιστικά και να ανταποκρίνονται πάντα στις δυνατότητές και στην απόδοσή του κάθε εργαζομένου, προκειμένου να προσελκύσει έτσι νέα ταλαντούχα στελέχη και να διασφαλίσει τη διατήρησή του επίπεδου διαβίωσης του προσωπικού της σε υψηλά επίπεδα. Ακόμη, τους παρέχει διάφορα ασφαλιστικά προγράμματα, όπως είναι ένα ομαδικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, ένα ομαδικό πρόγραμμα ασφάλισης ζωής των και ομαδικά προγράμματα για νοσοκομειακή και εξονοσοκομειακή περίθαλψη τόσο για τους ίδιους, όσο και για τις οικογένειές τους. Παρέχει, επιπρόσθετα, δώρα ως οικονομική ενίσχυση σε σημαντικές στιγμές της ζωής τους, όπως ένας γάμος ή η απόκτηση ενός παιδιού και κάλυψη για δαπάνες, για βρεφονηπιακούς σταθμούς, για την αρχή της σχολικής χρονιάς και για να πάνε σε κατασκήνωση. Στα παιδιά των εργαζομένων που αριστεύουν στη δευτεροβάθμια εκπαίδευση και επιτυγχάνουν την εισαγωγή τους στην τριτοβάθμια εκπαίδευση δίνεται οικονομική επιβράβευση. Τέλος, δίνεται οικονομική ενίσχυση σε όσους είναι πολύτεκνοι και τους χορηγούνται δάνεια σε περιπτώσεις έκτακτης ανάγκης. Πιο προσεκτική και πιο αντιπροσωπευτική, ωστόσο, είναι η αμοιβή των Στελεχών Διευθυντικού Επιπέδου, των οποίων καθορίζεται από ένα σύστημα αμοιβών που βασίζεται στην αξιολόγηση των θέσεων τους και την ατομική τους απόδοση.

Στους εργαζομένους της η επιχείρηση έχει θέσει ως πρώτη προτεραιότητα θέματα υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων μέσα στην επιχείρηση, διοργανώνοντας σεμινάρια και ασκήσεις ετοιμότητας ανά τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε να τους υπενθυμίσει τα σημαντικά σημεία που θα πρέπει να προσέξουν σε περιπτώσεις έκτακτης ανάγκης για την προστασία της σωματικής τους ακεραιότητας, αλλά και γενικά για την αποφυγή ατυχημάτων. Μέσα σε όλο αυτό το κλίμα και τον αγώνα για αυτά τα πολύ σημαντικά θέματα που αφορούν γενικότερα την ζωή των εργαζομένων της, εντός της εταιρείας έχουν ιδρυθεί ομάδες, όπως η Κεντρική Διεύθυνση Υγείας, Ασφάλειας, Περιβάλλοντος και Βιώσιμης Ανάπτυξης του Ομίλου και υπάρχουν ομάδες με τεχνικούς ασφάλειας, ιατρούς εργασίας και νοσηλευτικό προσωπικό. Ακόμη, υπάρχει η Εσωτερική Υπηρεσία Προστασίας και Πρόληψης, με σκοπό την παρακολούθηση της υγείας των εργαζομένων, την τήρηση των συνθηκών εργασίας, αλλά και την λήψη επιπλέον απαραίτητων μέτρων για την προστασία τους και την

αποφυγή εργατικών ατυχημάτων. Επιτροπές Υγείας και Ασφάλειας της Εργασίας του προσωπικού βρίσκονται σε κάθε εγκατάσταση της επιχείρησης των Ελληνικών Πετρελαίων και αποτελούνται από αντιπροσώπους, οι οποίοι είναι εκλεγμένοι από όλο το προσωπικό της, με εκλογές που πραγματοποιούνται σε κάθε εγκατάσταση και απαιτούν το 100% σε συμμετοχή των εργαζομένων. Αυτές οι επιτροπές λαμβάνουν μέρος σε συναντήσεις με τις διευθύνσεις της επιχείρησης και κάνουν προτάσεις και εκείνοι με τη σειρά τους για την βελτίωση του χώρου εργασίας τους καλύπτοντας καλύτερα τα θέματα Υγείας και Ασφάλειάς τους.

Η κουλτούρα της επιχείρησης για την προστασία των εργαζομένων της περιλαμβάνει και περιοδικές εξετάσεις για τον έλεγχο της υγείας των εργαζομένων της. Οι εξετάσεις αυτές περιλαμβάνουν εξετάσεις αίματος και ούρων, ακτίνες, οφθαλμολογικές εξετάσεις, σπιρομετρικό και καρδιολογικό έλεγχο και ολοκληρώνονται με συμπληρωματικές εξετάσεις που υποβάλλονται εκ νέου από ιατρούς εργασίας. Οι εργαζόμενοι είναι υποχρεωμένοι να υποβάλλονται σε εξετάσεις σε ετήσια βάση, με βάση το πόστο εργασίας τους, την ηλικία αλλά και το φύλο.

Επιπλέον, απαραίτητες εκπαιδεύσεις των εργαζομένων είναι τα θέματα πυρασφάλειας όπως είναι η τεχνική για την χρήση των πυροσβεστικών μέσων που βρίσκονται στο χώρο του διυλιστηρίου, θέματα πρώτων βοηθειών για περιπτώσεις εκτάκτου ανάγκης όπως είναι η αντιμετώπιση ενός εγκαύματος ή ενός ατυχήματος και η ατομική τους προστασία χρησιμοποιώντας αναπνευστικές συσκευές και μάσκες.

Τη περίοδο αυτή πραγματοποιούνται με επιτυχία σεμινάρια από Ειδική Μονάδα Αντιμετώπισης Καταστροφών (ΕΜΑΚ) και από τμήμα της ομάδας Ορεινής Διάσωσης των πυροσβεστών στα τμήματα πυρασφάλειας των διυλιστηρίων στη νότια Ελλάδα και από τις Πυροσβεστικές αρχές πραγματοποιούνται σεμινάρια για όλους τους εργαζομένους των διυλιστηρίων ολόκληρης της Ελλάδας γενικότερα, για θέματα απεγκλωβισμού σε κλειστούς χώρους, άτυχων συναδέρφων τους που έπεσαν θύματα κάποιου εργατικού ατυχήματος στον εσωτερικό χώρο του διυλιστηρίου αλλά και γενικότερα σε εσωτερικούς χώρους και σε ψηλά σημεία για περιπτώσεις υψηλού κινδύνου. Η θεωρητική τους αυτή εκπαίδευση συνδυάζεται με πρακτική εκπαίδευση, όπως σε σεμινάριο στη Θεσσαλονίκη έγινε η εκπαίδευσή τους σε περιπτώσεις λίμνης φωτιάς και αντίστοιχα για τους εργαζομένους του διυλιστηρίου της Ελευσίνας πρακτική άσκηση και για περιπτώσεις συμβάντος σε περίπτωση όπου εκφορτώνει

πλοίο στις λιμενικές εγκαταστάσεις της εκεί καθώς και εκπαίδευση για εκκένωση κτιρίων σε περίπτωση έκτακτης ανάγκης. Επιπλέον, 14 εργαζόμενοι από συγκεκριμένα τμήματα του διυλιστηρίου της Ελευσίνας, 3 τεχνικοί ασφαλείας και 33 εργαζόμενοι από τους υπόλοιπους χώρους του διυλιστηρίου γενικότερα, παρακολούθησαν σεμινάριο τεχνικών ασφαλείας διάρκειας 100 ωρών από το Ελληνικό Ινστιτούτο Υγιεινής και Ασφάλειας της Εργασίας.

Τέλος, η επιχείρηση πραγματοποιεί ελέγχους σε όλα τα επίπεδα, οι οποίες πραγματοποιούνται από εσωτερικούς και εξωτερικούς επιθεωρητές και ανάλογα με τα ευρήματά τους προγραμματίζουν περαιτέρω τις ενέργειές τους. Οι επιθεωρήσεις διεξάγονται από τη ΔΥΑΠΒΑΟ, η οποία έχει σαν στόχο να μεταδώσει την εμπειρία της, την γνώση και την εφαρμογή πρακτικών στην επιχείρηση και τις θυγατρικές της, στα Διευθυντικά Στελέχη και τους Μηχανικούς των διαφόρων μονάδων μιας εγκατάστασης, προκειμένου να εντοπισθούν και να διορθωθούν οι μη ορθές συμπεριφορές τόσο των εργαζομένων όσο και των διοικητών.

5.4 Η Εταιρεία και η Κοινωνία

Η επιχείρηση από την ημέρα ίδρυσής της αγωνίζεται μέσω των δράσεων της να προσφέρει και για τις ανάγκες της κοινωνίας και των ανθρώπων γενικότερα. Ο όμιλος και τα στελέχη του με την συμμετοχή τους σε ομάδες εργασίας και επιτροπές κλαδικών ενώσεων, εθνικών και διεθνών οργανισμών συμμετέχουν ενεργά με πρωτοβουλίες για διάλογο και επικοινωνία με τις τοπικές κοινωνίες.

Ακόμη, πραγματοποιείται αύξηση της ευαισθητοποίησης των εργαζομένων σε κοινωνικά θέματα αλληλεγγύης με την συμμετοχή τους σε εθελοντικές δράσεις προσφέροντας πόρους, χρόνο και τις δεξιότητές τους. Πιο συγκεκριμένα, μόνο για το 2014, 117 εργαζόμενοι έλαβαν συμμετοχή σε αθλητικές εκδηλώσεις μαζεύοντας 9.250 ευρώ, τα οποία χαρίστηκαν σε 5 Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις, σε προσφορά bazaar, συλλογή τροφίμων, ρούχων και βιβλίων, σε συνέδρια και εκδηλώσεις, βραβεύσεις, παρουσιάσεις του Ομίλου για την επιχειρηματικότητα, τις διακρίσεις, τα ανθρώπινα δικαιώματα και τέλος σε προγράμματα αιμοδοσίας.

Τα Ελληνικά Πετρέλαια μαζεύουν χρήματα στηρίζοντας τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες με δωρεά πετρελαίου θέρμανσης στα σχολεία, ενισχύουν την λειτουργία κοινωνικών παντοπωλείων όμορων δήμων, διοργανώνει προγράμματα κατασκηνώσεων όπου φιλοξενεί παιδιά από ασθενέστερες οικογένειες των όμορων

δήμων, κάνει δωρεές τροφίμων σε περισσότερες από 300 οικογένειες με οικονομικές δυσκολίες για τις γιορτές του Πάσχα και των Χριστουγέννων και ενισχύει και υποστηρίζει άτομα με ειδικές ανάγκες.

Επίσης, η επιχείρηση δίνει ιδιαίτερη βάση στη νέα γενιά, προσφέροντας βοήθεια στην ανάπτυξη της εκπαιδευτικής κοινότητας, αφού ενισχύει σχολικές υποδομές, βοηθάει στις σχολικές εορταστικές εκδηλώσεις, πραγματοποιεί εκπαιδευτικές επισκέψεις και εκδρομές, διαγωνισμούς επιβράβευσης, ενισχύει την Νεανική Επιχειρηματικότητα, βραβεύει τους αριστούχους φοιτητές, υποστηρίζει σχολικές εκδηλώσεις, δίνει υποτροφίες για μεταπτυχιακές σπουδές στο ALBA Graduate Business School, διοργανώνει σεμινάρια σε συνεργασία με το ALBA Graduate Business School για την βελτίωση των προσόντων και των ικανοτήτων των νέων και ενημερώνεται για θέματα που αφορούν και προβληματίζουν τη νέα γενιά, βοηθώντας τους έτσι να βρουν μία λύση μέσω διαγωνισμών και επιμορφωτικών προγραμμάτων, στα οποία συμμετέχουν νέοι, μαθητές και φοιτητές.

Επιπλέον, προσπαθεί αναβαθμίσει την ποιότητα της ζωής των κατοίκων που ζουν στους δήμους που στηρίζει η επιχείρηση, μέσω της χορήγησης καρτών καυσίμων για τον εφοδιασμό των οχημάτων πυροπροστασίας για την μη ρύπανση της ατμόσφαιρας, με καθαρισμό των αρχαιολογικών χώρων, με συντήρηση των περιβαλλοντικών σταθμών σε όμορους δήμους και με την εγκατάσταση φωτοβολταϊκών σε σχολεία.

Ένας άλλος τομέας που απασχολεί την εταιρεία είναι η διασκέδαση, αλλά και η επιμόρφωση σχετικά με την άθληση και τις πολιτιστικές γνώσεις των πολιτών. Για αυτό το λόγο δίνει χορηγίες για την ενίσχυση αξιόλογων τοπικών αθλητικών ομάδων, υποστηρίζει σημαντικά αθλητικά γεγονότα σε τοπικές κοινωνίες, ενισχύει αθλητές με υψηλές επιδόσεις, διακρίσεις και παραολυμπιονίκες, χορηγεί ετήσιες ενισχύσεις σε αθλητικούς τοπικούς συλλόγους ΑμΕΑ, καλύπτει δαπάνες αγοράς αθλητικού υλικού για κοινωνικούς και αθλητικούς φορείς, ενισχύει φεστιβάλ εκδηλώσεων και μαθητικές εκδηλώσεις και ενισχύει δημοτικές βιβλιοθήκες του Θριάσιου και της Δυτικής Θεσσαλονίκης.

Οι δράσεις οι δωρεές και οι χορηγίες των Ελληνικών Πετρελαίων δεν σταματούν στα σύνορα της χώρας μας. Πραγματοποιούνται και σε Κύπρο, Μαυροβούνιο, Βουλγαρία, Σερβία και Π.Γ.Δ.Μ. Πιο συγκεκριμένα, στην Κύπρο πραγματοποίησε χορηγίες για την οργάνωση ενημερωτικών και επιμορφωτικών εκδηλώσεων, δωρεά καυσίμων και

οικονομική ενίσχυση σε διάφορους φορείς και ευπαθείς ομάδες και γενικότερα χορηγίες σε πολιτιστικά σωματεία και κοινωνικούς φορείς.

Στο Μαυροβούνιο ενίσχυσε οικονομικά φορείς για την οργάνωση πολιτιστικών εκδηλώσεων και συνεδριών, διέθεσε χορηγία στο Marine Biology Institute για το έργο Survey of the Marine Protected Area, πραγματοποίησε δωρεές καυσίμων στους Red Cross Montenegro, Music School Kotor & Mountaineering Club KOM Adrijevica για τα έργα τους, χορηγίες για υποστήριξη αθλητικών και πολιτιστικών εκδηλώσεων, δωρεά καυσίμων σε αστυνομικά τμήματα για τα οχήματά τους στο Υπουργείο Εξωτερικών, ενίσχυσε οικονομικά δένδροφυτεύσεις, θεατρικές παραστάσεις και διακοπές 20 παιδιών.

Στην Βουλγαρία πραγματοποιεί χορηγίες για την υποστήριξη αθλητικών ενώσεων και διοργανώσεων και οικονομική ενίσχυση του Hellenic Business Council για τη διοργάνωση εκδηλώσεων.

Στη Σερβία, προσφέρει οικονομική υποστήριξη για την ενίσχυση του φιλανθρωπικού και ανθρωπιστικού έργου της ΜΚΟ, χορηγίες για την υποστήριξη αθλητικών ενώσεων και πολιτιστικών εκδηλώσεων.

Στην Π.Γ.Δ.Μ προσφέρει δωρεές ιατρικού εξοπλισμού στο τμήμα εντατικής θεραπείας της κλινικής για παιδιά στα Σκόπια, χειμερινού ρουχισμού στα σχολεία για παιδιά με ειδικές ανάγκες, στη βιβλιοθήκη για την διοργάνωση εκδηλώσεων, στο Ίδρυμα Γεροντολογίας, δίνει Πρωτοχρονιάτικα πακέτα με είδη πρώτης ανάγκης σε 40 παιδιά της Ένωσης ατόμων με κινητικά προβλήματα, ενισχύει οικονομικά την υποστήριξη παιδιών με σοβαρά προβλήματα υγείας, την Ένωση για τα δικαιώματα των παιδιών και των ΑμΕΑ παιδιών, βοηθά στη διοργάνωση πολιτιστικών και αθλητικών εκδηλώσεων και παιδικών φεστιβάλ και τέλος, την δράση της FIA για την οδική ασφάλεια και εθελοντική δράση των εργαζομένων της ΟΚΤΑ.

5.5 Οι Θυγατρικές και οι Συνδεδεμένες Εταιρείες

5.5.1 Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε

Η εταιρεία «Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε.» ιδρύθηκε στις 19/9/2006 και η έδρα της είναι στη Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής. Είναι κατά 100% θυγατρική της εταιρείας Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε και εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Σκοπός και αντικείμενό της αποτελούν η παραγωγή και η εμπορία

ενεργειακών προϊόντων που προέρχονται από την χρησιμοποίηση των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Οι οικονομικές καταστάσεις της συγκεκριμένης εταιρείας τοποθετούνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της εταιρείας, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

5.5.2 Ντιαξον-Πλαστικά Υλικά Συσκευασίας Α.Β.Ε.Ε.

Η επιχείρηση αυτή ιδρύθηκε στις 20 Οκτωβρίου 1997 και η έδρα της βρίσκεται στην οδό Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής. Λειτουργεί στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας Φιλμ Πολυπροπυλενίου και το 2013 συνέχισε να λειτουργεί για λογαριασμό της πλέον μητρικής της εταιρείας Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. Οι οικονομικές καταστάσεις της περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της εταιρείας, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

5.5.3 ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Η εταιρεία «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.» λειτουργεί κατά κύριο λόγο ως εταιρεία συμμετοχών σε εταιρείες πετρελαιοειδών στο εξωτερικό ΟΚΤΑ CRUDE OIL REFINERY AG-SKOPJIE και στην Επιχείρηση Πετρελαιοαγωγού Θεσσαλονίκη-Σκόπια Βαρδαξ Α.Ε. Οι μετοχές της είναι διανεμημένες στα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε 63% και στην APE Commercial Property Κτηματική Τουριστική και Αναπτυξιακή Α.Ε 37%. Η επιχείρηση εδρεύει στην οδό Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής. Οι οικονομικές καταστάσεις της εντάσσονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., κατά 63%.

5.5.4 Επιχείρηση Πετρελαιοαγωγού Θεσσαλονίκη-Σκόπια Βαρδαξ Α.Ε

Η επιχείρηση λειτουργεί και έχει στην ιδιοκτησία της τον αγωγό μεταφοράς αργού πετρελαίου από το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης έως το διυλιστήριο ΟΚΤΑ των Σκοπίων. Η έδρα της είναι στο 7^ο χιλιόμετρο της Εθνικής Οδού Θεσσαλονίκης-Βέροιας και οι οικονομικές της καταστάσεις εντάσσονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

5.5.5 Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Κοκκίνου Α.Ε

Η ίδρυσή της «Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Κοκκίνου Α.Ε.» έγινε στις 18/10/2011 και η έδρα της είναι στη Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής. Οι μετοχές της είναι διανεμημένες στα Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας κατά 51%

και στη Λάρκο Ενεργειακή κατά 49%. Το αντικείμενό της είναι η παραγωγή και η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας από φωτοβολταϊκά συστήματα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Οι οικονομικές καταστάσεις της παρουσιάζονται στις ενοποιημένες καταστάσεις της μητρικής της, Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

5.5.6 Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Σερβίων Α.Ε

Η εταιρεία «Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Σερβίων Α.Ε.» ιδρύθηκε στις 18/11/2011 και η έδρα της βρίσκεται στην οδό Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής. Η μετοχική της σύνθεση είναι διανεμημένη στην Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας το 51% και στην Λάρκο Ενεργειακή στο 49%. Η εταιρεία ασχολείται με την παραγωγή και διάθεση της ενέργειας από φωτοβολταϊκά στοιχεία και από άλλες ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Οι οικονομικές της καταστάσεις δεν συντάσσονται από την ίδια εταιρία αλλά κατατάσσονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της εταιρείας, τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.

5.5.7 Ενεργειακή Πύλου Μεθώνης Α.Ε

Η εταιρεία «Ενεργειακή Πύλου Μεθώνης Α.Ε.» ιδρύθηκε στις 17/7/2007 και από τις 15/11/2013 αποτελεί πλέον 100% θυγατρική της εταιρείας Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε., της οποίας βασικός μέτοχος είναι η εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Πριν από της 15/11/2013 η εταιρεία άνηκε 100% στην Gamesa Energia S.A Sociedad Unipersonal, όπου βασικός της μέτοχος ήταν η Gamesa Energia S.A με έδρα την Βιθκάγια της Ισπανίας. Η έδρα της πλέον είναι στην διεύθυνση Χειμάρρας 8^Α στο Μαρούσι Αττικής και αντικείμενό της είναι η εισαγωγή, η εγκατάσταση, η παραγωγή, η εμπορία, η εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των εγκαταστάσεων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας των αιολικών πάρκων, αλλά και η κτήση εδαφικών εκτάσεων και ακινήτων.

5.5.8 ΕΚΟ Καλυψώ Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε

Η εταιρεία δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στην Ελληνική επικράτεια και αποτελεί 100% θυγατρική της ΕΚΟ ΑΒΕΕ, ενώ η έδρα της βρίσκεται στην οδό Γραβιάς 4^Α στο Μαρούσι Αττικής.

5.5.9 ΕΚΟ ΑΒΕΕ

Η εταιρεία αυτή είναι θυγατρική κατά 100% της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε και δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελληνική επικράτεια με κύριο αντικείμενό της την εμπορεία πετρελαιοειδών. Η έδρα της βρίσκεται στην οδό Χειμάρρας 8^Α στο Μαρούσι Αττικής. Επίσης, η συγκεκριμένη επιχείρηση ασχολείται με την εμπορία πετρελαιοειδών προϊόντων, την βιομηχανική επεξεργασία, αποθήκευση, εμφιάλωση και εμπορία υγραερίων, με την ανάμειξη, τη συσκευασία και την εμπορία ορυκτελαίων και τέλος την παροχή συναφών υπηρεσιών.

5.5.10 Ελληνικά Καύσιμα Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία

Η εταιρεία είχε το όνομα BP Hellas Ανώνυμη Εταιρεία Εμπορίας Πετρελαιοειδών και η έδρα της στην Ελλάδα είναι στην οδό Χειμάρρας 8^Α στο Μαρούσι Αττικής. Η εταιρεία είναι κατά 100% θυγατρική εταιρεία της Hellenic Petroleum International A.G. με έδρα την Αυστρία. Η τελική της μητρική εταιρεία είναι τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., αφού στις 11 Φεβρουάριου του 2013 αποφάσισε την πώληση του 100% των μετοχών της από την Hellenic Petroleum International A.G. προς την εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.. Τέλος, η δραστηριοποίησή της αφορά την εμπορία πετρελαιοειδών προϊόντων και την παροχή συναφών υπηρεσιών.

5.5.11 Εταιρείες περιορισμένης ευθύνης

Οι εταιρείες «R.A.M. Oil Cyprus Limited», «Hellenic Petroleum Bulgaria (Holdings) Limited», «Hellenic Petroleum Georgia (Holdings) Limited» και η « Hellenic Petroleum Serbia (Holdings) Limited » ιδρύθηκαν ως εταιρείες περιορισμένης ευθύνης, με έδρα στο Παλιό δρόμο Λευκωσίας-Λεμεσού 195Δ, στη Βιομηχανική Ζώνη Ιδαλίου, στη Λευκωσία της Κύπρου. Οι τρεις τελευταίες, πιο συγκεκριμένα, ιδρύθηκαν στις 12 Ιουνίου 2007. Επίσης, η εταιρεία «R.A.M. Oil Cyprus Limited» ασχολείται με την πώληση των πετρελαιοειδών προϊόντων στην Κύπρο μέσω διαφόρων πρατηρίων, ενώ οι υπόλοιπες τρεις δραστηριοποιούνται σε επενδύσεις και τοκοφόρες δραστηριότητες.

5.5.12 Ελληνικά Πετρέλαια Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε

Η εταιρεία έχει ως έδρα της την οδό Χειμάρρας 8^Α στο Μαρούσι Αττικής. Ασχολείται κατά κύριο λόγο με τον τομέα παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών σε σχέση με τα τεχνικά, οικονομικά ή και διοικητικά θέματα οργάνωσης και λειτουργίας επιχειρήσεων, την ανάληψη και εκπόνηση μελετών ή άλλων υπηρεσιών.

6. Οι Ισολογισμοί των Επιχειρήσεων

Ισολογισμός μιας επιχείρησης είναι η παρουσίαση της καθαρής θέσης της επιχείρησης, των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού. Αποτελεί επίσης τη λογιστική κατάστασή της επιχείρησης όπου παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου ή της εταιρείας για κάποια δεδομένη χρονική στιγμή. Ακόμη, απεικονίζει συνοπτικά την χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και θα πρέπει να αναγράφει τα στοιχεία που προκύπτουν μετά από μία πραγματική απογραφή και αποτίμηση αυτών, να παρουσιάζει ονομαστικά και ομαδοποιημένα τα περιουσιακά της στοιχεία, να μην συνυπολογίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας και τέλος θα πρέπει να δημοσιεύεται ο ισολογισμός μαζί με το λογαριασμό των αποτελεσμάτων χρήσεως, τον πίνακα των κερδών, καθώς και τις απαραίτητες επεξηγήσεις τους. Τέλος, τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αναγράφονται στο ενεργητικό, ενώ οι πηγές χρηματοδότησής της και οι υποχρεώσεις της στο παθητικό.

Πίνακας 6-1

Ισολογισμός Ομίλου Ελιν Οιλ (2009-2013) (Ποσά σε ευρώ)					
Ενεργητικό	2009	2010	2011	2012	2013
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Ενσώματα πάγια	36.987.655,25	37.303.828,62	34.659.942,13	31.767.708,77	29.386.145,14
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.254.378,73	2.826.727,30	2.185.722,20	1.690.931,18	1.353.326,76
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε συγγενείς	2.979.145,14	3.009.454,21	2.978.812,73	2.988.710,53	2.852.839,84
Επενδύσεις σε λοιπές επιχειρήσεις	832.259,05	413.773,17	82.550,10	28.763,31	52.088,77
Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού	2.952.867,59	2.989.274,75	3.938.799,06	3.685.815,36	3.546.955,00
Σύνολο παγίων ενεργητικού (μη κυκλοφορούντος)	46.306.305,76	46.543.058,05	43.845.826,22	40.161.929,15	37.191.355,51
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	17.098.275,98	13.781.560,98	17.573.123,79	14.437.009,33	15.433.303,32
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	61.253.305,07	70.796.912,69	64.439.069,72	52.966.372,39	55.224.859,74
Λοιπές απαιτήσεις	5.826.883,15	9.253.810,68	14.718.309,23	15.844.151,96	19.571.808,13
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.542.644,32	6.073.636,49	5.743.036,99	8.555.948,00	10.368.207,67

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	93.721.108,52	99.905.920,84	102.473.539,73	91.803.481,68	100.598.178,86
Σύνολο Ενεργητικού	140.027.414,28	146.448.978,89	146.319.365,95	131.965.410,83	137.789.534,37
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	11.914.065,00	11.914.065,00	11.914.065,00	11.914.065,00	11.914.065,00
Υπέρ το άρτιο	20.875.517,62	20.870.646,16	20.870.646,16	20.870.646,16	20.874.358,06
Λοιπά αποθέματα	3.570.584,01	3.252.098,13	3.246.508,42	3.192.721,63	3.216.047,09
Αποτέλεσμα εις νέον	13.339.927,99	13.496.016,68	12.451.627,07	10.589.944,50	8.349.348,27
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	49.700.094,62	49.532.825,97	48.482.846,65	46.567.377,29	44.353.818,42
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Δάνεια	32.000.000,00	7.000.000,00	15.475.000,00	9.625.000,00	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	38.314,04	8.694,20	0,00	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.470.423,88	1.192.023,37	1.205.320,46	732.975,77	480.104,10
Λοιπές προβλέψεις	300.000,00	400.000,00	175.000,00	175.000,00	0,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	2.447.031,65	2.528.473,63	2.255.193,46	1.521.316,82	1.907.563,50
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	36.255.769,57	11.129.191,20	19.110.513,92	12.054.292,59	2.387.667,60
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27.769.385,89	51.850.750,69	51.415.649,98	57.001.651,44	61.977.453,61
Προμηθευτές	16.583.613,21	24.338.456,41	24.254.025,55	14.160.665,97	26.103.066,38
Λοιπές υποχρεώσεις	8.656.458,18	8.474.380,97	3.012.064,89	2.181.423,54	2.967.528,36
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	1.062.092,81	1.123.373,65	44.264,96	0,00	0,00
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	54.071.550,09	85.786.961,72	78.726.005,38	73.343.740,95	91.048.048,35
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	90.327.319,66	96.916.152,92	97.836.519,30	85.398.033,54	93.435.715,95
Σύνολο Παθητικού	140.027.414,28	146.448.978,89	146.319.365,95	131.965.410,83	137.789.534,37

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 6-2

Ισολογισμός Ομίλου Μοτορ Οйл (2009-2013)					
(Ποσά σε ευρώ)					
Ενεργητικό	2009	2010	2011	2012	2013
Πάγιο ενεργητικό					
Υπεραξία	16.200	21.415	19.305	19.305	19.305
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	24.176	37.312	34.899	33.746	30.085
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	902.073	1.118.306	1.140.406	1.104.802	1.083.183
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες	21.283	36.885	39.044	55.572	59.243
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	927	937	937	937	937
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.770	42.263	48.569	41.542	38.633
Σύνολο παγίου ενεργητικού	980.429	1.257.118	1.283.160	1.255.904	1.231.386
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	254.103	601.596	652.230	651.633	542.751
Φόροι εισοδήματος	0	0	0	5.191	16.333
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	322.055	480.245	504.618	460.387	429.362
Μετοχές διαθέσιμες προς πώληση	0	0	0	0	1.561

Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.046	55.125	126.091	196.436	121.690
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	602.204	1.136.966	1.282.939	1.313.647	1.111.697
Σύνολο Ενεργητικού	1.582.633	2.394.084	2.566.099	2.569.551	2.343.083
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	254.384	294.808	504.928	514.394	717.192
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	33.803	45.510	41.011	41.308	39.441
Αναβαλλόμενοι φόροι	31.065	43.033	50.361	51.765	73.865
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.281	4.170	6.921	7.547	8.253
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	0	4.710	1.844	1.439	861
Επιχορηγήσεις παγίων	5.703	5.032	6.630	5.773	9.316
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	326.236	397.263	611.695	622.226	848.928
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	442.224	937.136	589.050	703.447	637.527
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	3.686	3.405	4.228	2.956	1.983
Φόροι εισοδήματος	25.119	18.020	9.818	171	635
Δάνεια	432.521	610.355	802.229	669.094	331.189

Επιχορηγήσεις παγίων	671	671	803	830	1.172
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	904.221	1.569.587	1.406.128	1.376.498	972.506
Σύνολο υποχρεώσεων	1.230.457	1.966.850	2.017.823	1.998.724	1.821.434
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	33.235	132.940	105.244	94.166	83.088
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	49.528	0	0	0	0
Αποθεματικά	77.773	35.684	47.445	53.026	51.082
Αποτελέσματα εις νέο	190.415	257.471	394.395	422.403	386.265
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	350.951	426.095	547.084	569.595	520.435
Δικαίωμα Μειοψηφίας	1.225	1.139	1.192	1.232	1.214
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	352.176	427.234	548.276	570.827	521.649
Σύνολο Παθητικού	1.582.633	2.394.084	2.566.099	2.569.551	2.343.083

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις του Ομίλου Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 6-3

Ισολογισμός Ομίλου Ελληνικών Πετρελαίων 2009-2013					
(Ποσά σε ευρώ)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012	2013
ΠΑΓΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Ενσώματα πάγια	2.114.759	2.668.495	3.204.096	3.550.082	3.463.119
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	184.049	165.148	177.875	158.320	143.841
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	517.378	560.783	616.095	645.756	691.501
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23.919	38.827	19.969	20.437	63.664
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.716	2.078	2.062	1.891	1.163
Δάνεια, προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	139.572	123.454	96.235	115.055	106.735
Σύνολο παγίων ενεργητικού	2.982.393	3.558.785	4.116.332	4.491.541	4.470.023
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1.373.953	1.600.625	1.141.191	1.220.122	1.005.264
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	915.683	938.837	945.818	791.300	737.250
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα στη λήξη	0,00	167.968	0,00	0,00	5.263
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	491.196	595.757	985.486	901.061	959.602
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.780.832	3.303.187	3.072.495	2.912.483	2.707.379
Σύνολο ενεργητικού	5.763.225	6.861.972	7.188.827	7.404.024	7.177.402
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081	1.020.081	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	505.839	500.066	493.142	527.298	566.103
Αποτελέσματα εις νέο	841.374	866.737	884.374	826.153	512.771
Δικαίωμα μειοψηφίας	141.246	144.734	132.393	121.484	115.511
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.508.540	2.537.618	2.529.990	2.495.016	2.214.466
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Δάνεια	607.805	1.127.878	1.142.296	383.274	1.311.804
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	53.613	50.796	49.134	83.674	45.405

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	148.464	143.414	113.991	105.086	87.429
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	37.253	66.296	50.158	0,00	6.184
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	56.944	49.909	59.588	35.474	24.584
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	904.079	1.438.293	1.415.167	607.508	1.475.406
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.033.852	1.472.712	1.686.950	1.872.626	2.125.435
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	47.055	0,00
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	9.041	119.227	22.403	5.046	22.404
Δάνεια	1.304.843	1.297.103	1.531.893	2.375.097	1.338.384
Μέρισμα πληρωτέα	2.870	3.019	2.424	1.676	1.307
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.350.606	2.892.061	3.243.670	4.301.500	3.487.530
Σύνολο υποχρεώσεων	3.254.685	4.330.354	4.658.837	4.909.008	4.962.936
Σύνολο παθητικού	5.763.225	6.861.972	7.188.827	7.404.024	7.177.402

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

7. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης των επιχειρήσεων

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι μια κατάσταση όπου μας παρουσιάζει τα κέρδη ή τις ζημιές μιας επιχείρησης για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Ακόμη, θεωρείται ως ο διαχωρισμός μεταξύ των εσόδων και των εξόδων για αυτή τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης περιέχει τα έσοδα που προέρχονται από τις πωλήσεις αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών και τα έξοδα όπως οι δαπάνες, τα κόστος και τα έξοδα. Τέλος τα αποτελέσματα χρήσης δεν μας παρουσιάζουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις απαιτήσεις, τις υποχρεώσεις, το ταμείο και τις μελλοντικές αποσβέσεις της επιχείρησης.

Πίνακας 7-1

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελιν Οιλ (2009-2013)					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	659.487.915,47	832.075.114,36	802.176.660,01	788.823.530,89	745.786.429,89
Κόστος πωλήσεων	-608.514.266,90	-785.430.554,78	-761.927.159,73	-753.413.753,50	-714.086.348,47
Μικτά κέρδη	50.973.648,57	46.644.559,58	40.249.500,28	35.409.777,39	31.700.081,42
Άλλα έσοδα	4.019.190,33	3.157.373,31	3.094.791,28	2.735.243,80	2.546.486,30
Έξοδα διοικήσεως	-4.625.657,91	-4.643.649,86	-3.895.435,33	-3.630.588,46	-3.107.677,65
Έξοδα διαθέσεως	-41.965.954,04	-40.397.382,27	-35.730.635,37	-31.592.155,83	-28.339.373,45
Άλλα έξοδα	-1.361.948,37	-1.644.996,16	-983.773,88	-1.075.651,47	-957.368,66
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	11.507.033,38	7.634.141,60	7.026.503,15	5.556.376,48	5.035.558,87
Αποσβέσεις	-4.467.754,80	-4.518.237,00	-4.292.056,17	-3.709.751,05	-3.193.410,91
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.039.278,58	3.115.904,60	2.734.446,98	1.846.625,43	1.842.147,96
Χρηματοοικονομικό κόστος	-1.410.694,05	-1.343.666,22	-3.213.270,95	-4.126.838,98	-3.887.884,34

Κέρδη/(ζημίες) από συμμετοχή σε θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/(ζημίες) από συμμετοχή σε συγγενείς εταιρίες	637.054,41	730.309,07	-30.641,48	9.897,80	-95.069,36
Κέρδη/(ζημίες) από συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00	-325.663,36	0,00	0,00
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρου	6.265.638,94	2.502.547,45	-835.098,81	-2.270.315,75	-2.140.805,74
Φόρος εισοδήματος	-1.556.216,94	-1.055.052,26	-209.290,80	408.633,18	145.670,18
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	4.709.422,00	1.447.495,19	-1.044.386,61	-1.861.682,57	-1.995.135,56
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	4.709.422,00	1.447.495,19	-1.044.389,61	-1.861.682,57	-1.995.135,56
Ιδιόκτητες Μητρικές	4.709.422,00	1.447.495,19	-1.044.389,61	-1.861.682,57	-1.995.135,56
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	131.972,25	-418.485,88	-5.589,71	-53.786,79	40.969,46
Αποθεματικό εύλογης αξίας από αποτίμηση συμμετοχής	131.972,25	-418.485,88	-331.223,07	-53.786,79	0,00
Αναγνώριση στα αποτελέσματα περιόδου ζημίας από συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις	0,00	0,00	325.633,36	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	4.841.394,25	1.029.009,31	-1.049.979,32	1.915.469,36	1.954.166,10

Ιδιόκτητες μητρικής	4.841.394,25	1.029.009,31	-1.049.979,32	1.915.469,36	1.954.166,10
Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,2046	0,0607	-0,0438	0,0781	0,0837

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις του Ομίλου Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 7-2

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του ομίλου Μοτορ Οйл (2009-2013)					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος εργασιών	3.938.935	6.184.435	8.739.275	9.681.883	9.282.339
Κόστος πωληθέντων	-3.724.376	-5.866.785	-8.303.710	-9.326.017	-9.037.527
Μικτά αποτελέσματα	214.559	317.650	435.565	355.886	244.812
Έξοδα διάθεσης	-62.622	-121.641	-180.547	-186.491	-174.590
Έξοδα διοίκησης	-37.005	-45.093	-49.879	-47.115	-45.665
Λοιπά λειτουργικά έσοδα /(έξοδα)	40.417	12.546	42.670	56.856	66.972
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	155.349	163.459	247.809	179.116	91.529
Έσοδα από επενδύσεις	1.119	2.573	5.297	2.833	2.516
Κέρδη / (ζημιές) από συγγενείς εταιρείες	1.933	50.867	2.142	5.802	4.382
Κέρδη αναγνωρισμένα από απώλεια ελέγχου πρώην θυγατρικών	17.852	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-20.652	-39.881	-72.930	-84.649	-78.484
Κέρδη προ φόρων	155.601	177.018	182.318	103.102	19.943
Φόροι εισοδήματος	-47.644	-45.926	-39.330	-24.897	-24.490
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	107.957	131.092	142.988	78.205	-4.547

Κατανέμονται στους μετόχους της εταιρίας	107.835	130.969	142.804	78.019	-4.681
Δικαιώματα μειοψηφίας	122	123	184	186	134
Κέρδη ανά μετοχή βασικά και απομειωμένα	0,97	1,18	1,29	0,71	-0,04
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
Έσοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0,00	572,00	0,00	127	0,00
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	0,00	137,00	0,00	10	0,00
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) σε προγράμματα παροχών	0,00	0,00	0,00	1.036	294,00
Κέρδη/(ζημίες) από συγγενικές εταιρίες	0,00	0,00	0,00	83,00	67,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	0,00	0,00	0,00	127,00	16,00
Φόρος επί των στοιχείων που δεν ανακατατάσσονται	0,00	0,00	0,00	217,00	76,00
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	107.957	130.957	142.988	78.088	4.714

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 7-3

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του ομίλου Ελληνικά πετρέλαια (2009-2013)					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος εργασιών	6.756.666	8.476.805	9.307.582	10.468.870	9.674.324
Κόστος πωληθέντων	-6.042.836	-7.760.776	-8.657.489	-9.933.709	-9.369.172
Μεικτό κέρδος	713.830	816.029	650.093	535.161	305.152
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-419.241	-486.762	-466.638	-407.541	-354.007
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	-15.441	-20.660	-3.556	-3.543	-123.596
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	81.884	0,00	0,00	31.760	-2.992
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	-17.921	35.306	-4.890	-35.760	-49.869
Λειτουργικό αποτέλεσμα	261.227	343.913	175.009	119.703	-195.312
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα	-33.517	-59.434	-68.371	-54.201	-209.287
Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	-3.714	-15.793	-10.697	10.775	9.082
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις και έσοδα συμμετοχών	18.418	30.027	67.488	38.221	57.391
Κέρδη προ φόρων	242.414	298.713	163.429	114.498	-338.126
Φόρος εισοδήματος	-66.152	-111.294	-45.763	-33.272	65.661
Καθαρά κέρδη	176.262	187.419	117.666	81.226	-272.465
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Αναλογικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	0,00	0,00	0,00	0,00	-679

Ζημιές από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμα προς πώληση	-201	44	-72	-100	-105
Απραγματοποίητα κέρδη/(ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	7.425	-25.188	-12.908	3.151	9.402
Αποχαρακτηρισμός πράξεως αντικατάστασης κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	0,00	0,00	0,00	27.025	31.465
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	-4.852	639	-40	-1.168	-1.051
Λοιπά συνολικά έσοδα έτους, καθαρά από φορολογία	2.372	-24.505	-13.020	28.908	39.032
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους από φορολογία μετά από φόρους	178.634	162.914	104.646	110.134	-233.433
Κέρδη αποδοτέα					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	174.890	179.818	114.150	84.191	-269.229
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.372	7.601	3.516	-2.965	-3.236
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα					
Ιδιοκτήτες της μητρικής	178.780	155.773	101.286	113.218	-230.199
Δικαιώματα μειοψηφίας	-146	7.141	3.360	-3.084	-3.234
Κέρδη ανά μετοχή	0,57	0,59	0,37	0,28	0,88

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια για τα έτη 2009-2013

8. Η Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων των Επιχειρήσεων

Στόχος της ανάλυσης των Λογιστικών Καταστάσεων είναι η ευκολία λήψης αποφάσεων για την κατανομή των οικονομικών πόρων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Ενώ οι οικονομικές καταστάσεις είναι η οικονομική παρουσίαση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Επιδίωξη των οικονομικών καταστάσεων είναι η παρουσίαση των πληροφοριών που είναι σχετικές με την απόδοση, την οικονομική θέση καθώς και με τις ταμειακές ροές της επιχείρησης. Οι ανάλυση λογιστικών καταστάσεων διαιρείται σε :

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυση η οποία περιέχει την κατάσταση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τον υπολογισμό.
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- Μέθοδο αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- Εξειδικευμένες μεθόδους που περιέχουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και την ανάλυση του νεκρού σημείου.

Τέλος, από τις οικονομικές καταστάσεις παίρνουμε πληροφορίες για τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα, τα έξοδα καθώς και τις ταμειακές ροές της και μαζί με άλλες πληροφορίες μας δίνουν μεγαλύτερη ευκολία στην προ εκτίμηση των ταμειακών ροών και πιο συγκεκριμένα στην βεβαιότητα για τη δημιουργία των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων.

8.1 Η Ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού

Στη συνέχεια παρουσιάζονται και αναλύονται τα στοιχεία του ενεργητικού για την κάθε επιχείρηση για τα έτη 2009-2013.

8.1.1 Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού για τον Όμιλο Ελιν Οιλ

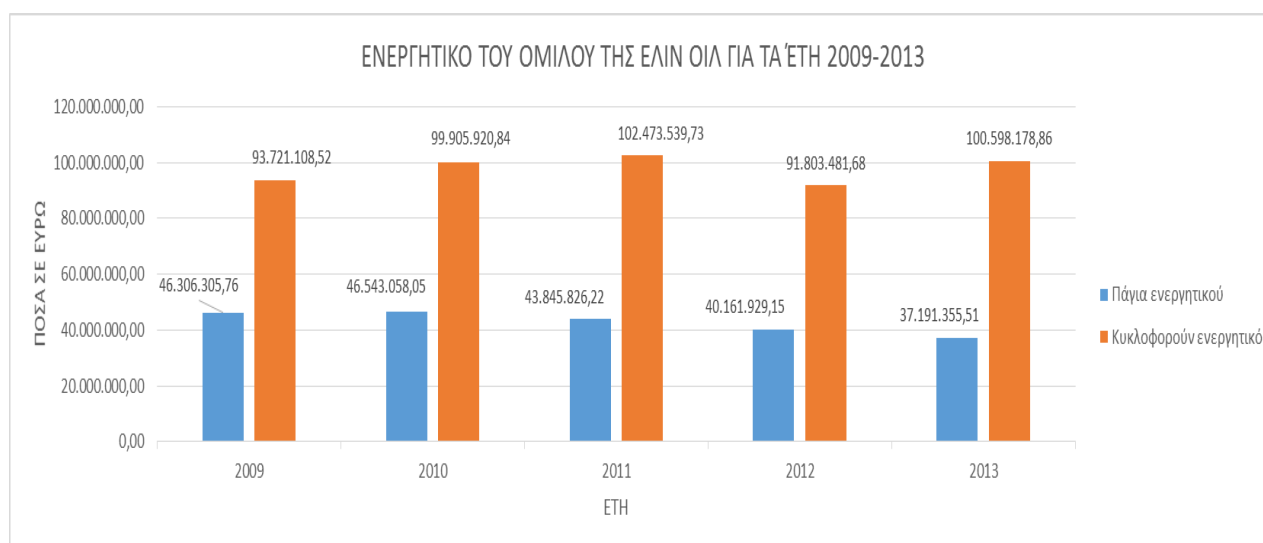
Όπως φαίνεται στο πίνακα 8-1 και το διάγραμμα 8-1, η τιμή του ενεργητικού του ομίλου Ελιν Οιλ βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, λόγω των τιμών του κυκλοφορούν ενεργητικού, το οποίο σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι υψηλότερο από την τιμή των παγίων (περιουσιακά στοιχεία), δείχνοντας πως έχει την οικονομική δυνατότητα να επιτύχει τους σκοπούς της και διαθέτει αρκετά κυκλοφοριακά στοιχεία ώστε να μπορέσει να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

Πίνακας 8-1

Ενεργητικό του Ομίλου Ελιν Οйл (2009-2013)					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Πάγια ενεργητικού	46.306.305,76	46.543.058,05	43.845.826,22	40.161.929,15	37.191.355,51
Κυκλοφορούν ενεργητικό	93.721.108,52	99.905.920,84	102.473.539,73	91.803.481,68	100.598.178,86

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-1



Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις του Ομίλου Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

8.1.2. Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού για τον Όμιλο Μοτορ Οйл

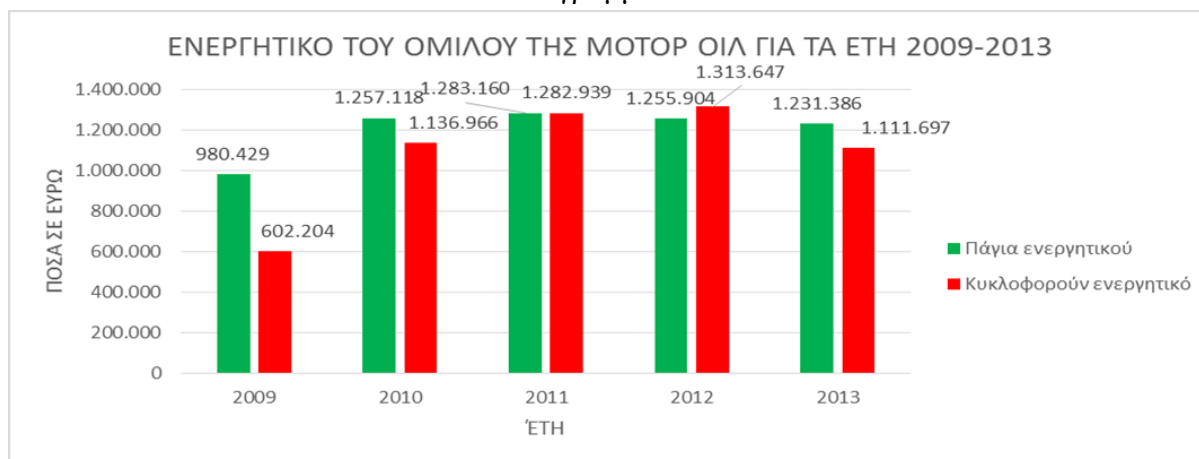
Όπως παρατηρείται από τον πίνακα 8-2 και το διάγραμμα 8-2, τα ποσά του ενεργητικού του Ομίλου της Μοτορ Οйл είναι υψηλά. Αυτό οφείλεται στις τιμές των παγίων (περιουσιακών στοιχείων) του ενεργητικού, οι οποίες σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι υψηλότερες από αυτές του κυκλοφορούν ενεργητικού, με εξαίρεση το 2012, όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι στο 1.313.647 ευρώ και τα πάγια του ενεργητικού είναι στο 1.255.904 ευρώ. Δείχνοντας πως η επιχείρηση, αρχικά, έχει την οικονομική δυνατότητα να πραγματοποιήσει τους σκοπούς της, διαθέτει μεγάλη ακίνητη περιουσία, αλλά και το 2012 διαθέτει αρκετά στοιχεία τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν για να καλύψει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της.

Πίνακας 8-2

Ενεργητικό του Ομίλου Μοτορ Οйл (2009-2013) (Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2011	2012
Πάγια ενεργητικού	980.429	1.257.118	1.283.160	1.255.904	1.231.386
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	602.204	1.136.966	1.282.939	1.313.647	1.111.697

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-2



Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

8.1.3. Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού για τον Όμιλο Ελληνικά Πετρέλαια

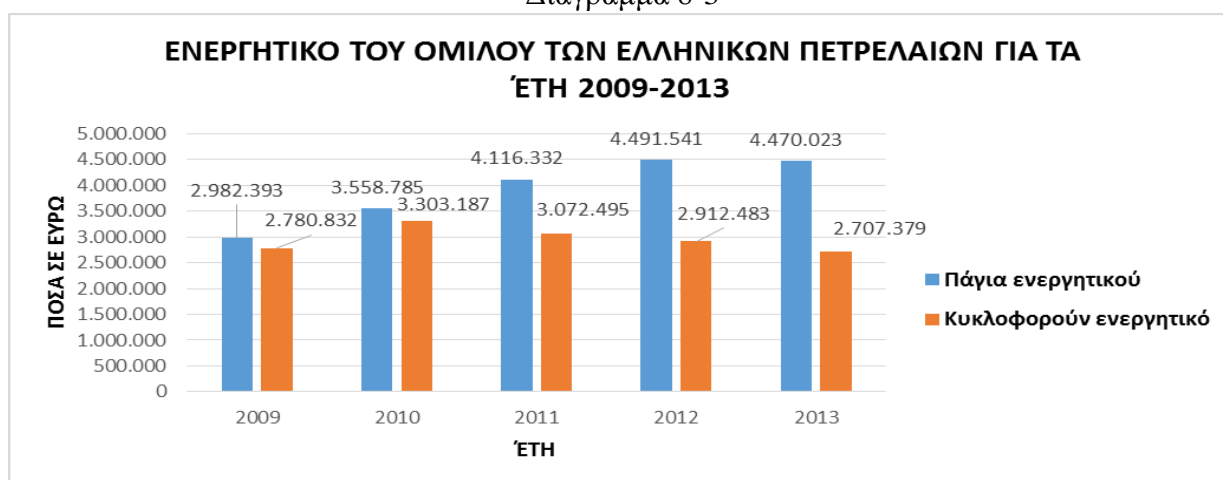
Όπως παρατηρείται και από τον πίνακα 8-3 και το διάγραμμα 8-3, τα ποσά του ενεργητικού του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα, καθώς τα πάγια ενεργητικού είναι, καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας, μεγαλύτερα από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας η επιχείρηση έχει, δηλαδή, την οικονομική δυνατότητα να επιτύχει τους σκοπούς της και να καλύψει τις υποχρεώσεις τις.

Πίνακας 8-3

Ενεργητικό του Ομίλου Ελληνικών Πετρελαίων (2009-2013) (Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Πάγια ενεργητικού	2.982.393	3.558.785	4.116.332	4.491.541	4.470.023
Κυκλοφορούν ενεργητικό	2.780.832	3.303.187	3.072.495	2.912.483	2.707.379

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη (2009-2013)

Διάγραμμα 8-3



Πηγή: Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

8.2 Η Ανάλυση των στοιχείων του παθητικού για τα έτη 2009-2013

Παρακάτω παρουσιάζονται οι μεταβολές πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια της πενταετίας στα στοιχεία του παθητικού και των τριών εταιρειών.

8.2.1 Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικού του Ομίλου Ελιν Οйл

Η τιμή της σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια, όπως φαίνεται και από το διάγραμμα παρακάτω, ακολουθεί μια ανοδική πορεία έως και το 2011. Το 2012 η τιμή του πέφτει, για να πάρει το 2013 τη μέγιστη δυνατή τιμή για την συγκεκριμένη πενταετία. Ακόμα, σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τιμή παραμένει σταθερά μεγαλύτερη του 100 πράγμα που δείχνει πως η Ελιν Οйл έχει πολλές υποχρεώσεις, κάτι που δικαιολογεί και τον αριθμό του παθητικού που είναι ιδιαίτερα μεγάλος.

Πίνακας 8-4

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων (ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις +	54.071.550,09+	85.786.961,72+	78.726.005,38+	73.343.740,95+	91.048.048,35+
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις=	36.255.769,57=	11.129.191,20=	19.110.513,92=	12.054.292,59=	2.387.667,60=
Ξένα κεφάλαια	90.327.319,66	96.916.152,92	97.836.519,30	85.398.033,54	93.435.715,95

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 8-5

Σχέση μεταξύ των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων του Ομίλου Ελιν Οйл (2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια	90.327.319,66/ 49.700.094,62 = 1,81	96.916.152,92/ 49.532.825,97 =1,95	97.836.519,30/ 48.482.846,65 = 2,01	85.398.033,54/ 46.567.377,29 = 1,83	93.435.715,95/ 44.353.818,42 = 2,10

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-4



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

8.2.2. Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικού του Ομίλου Μοτορ Οйл

Από το διάγραμμα 8-5 παρατηρείται πως έως το 2010 η τιμή της συγκεκριμένης σχέσης ακολουθεί ανοδική πορεία, και στη συνέχεια πτωτική. Σε όλη, ωστόσο, τη διάρκεια της συγκεκριμένης πενταετίας, η τιμή της σχέσης παραμένει μεγαλύτερη από το 100 που

σημαίνει πως η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη λόγω των πολλών υποχρεώσεων που έχει και στις οποίες οφείλεται και ο μεγάλος αριθμός του παθητικού.

Πίνακας 8-6

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Βραχυπρόθεσμες	904.221+	1.569.587+	1.406.128+	1.376.498+	972.506+
+Μακροπρόθεσμες	326.236	397.263	611.695	622.226	848.928
υποχρεώσεις	= 1.230.457	= 1.966.850	= 2.017.823	= 1.998.724	= 1.821.434
=Ξένα κεφάλαια					

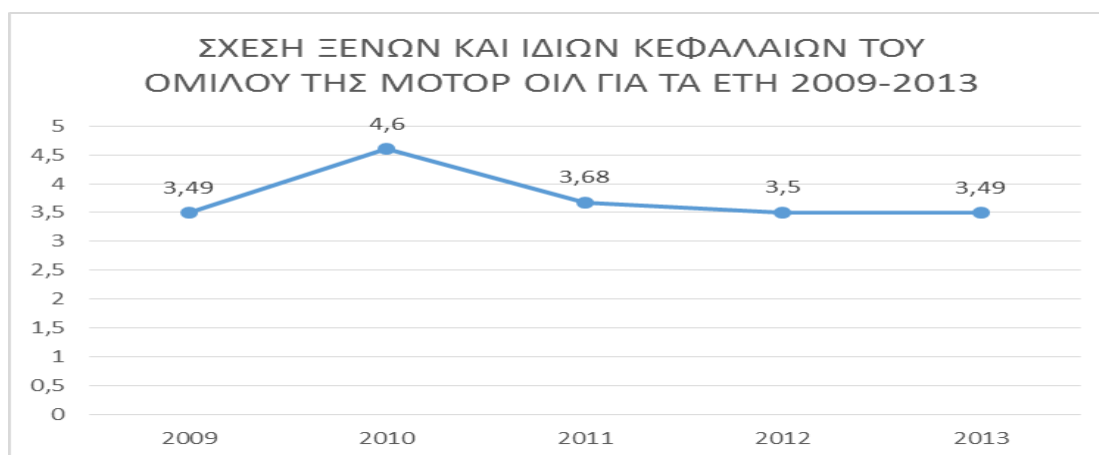
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οιλ για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 8-7

Σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων του Ομίλου Μοτορ Οιλ (2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Ίδια κεφάλαια	1.230.457/	1.966.850/	2.017.823/	1.998.724/	1.821.434/
/Ξένα κεφάλαια	352.176	427.234	548.276	570.827	521.649
	= 3,49	= 4,60	= 3,68	= 3,50	= 3,49

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οιλ για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-5



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οιλ για τα έτη 2009-2013

8.2.3 Ανάλυση των στοιχείων του Παθητικό του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Η τιμή της σχέσης των ιδίων προς τα ξένα κεφάλαια του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια, σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας, ακολουθεί συνεχώς μια ανοδική πορεία, η οποία παίρνει και την μεγαλύτερη τιμή της το 2012. Όλες οι τιμές παρατηρείται ότι είναι μεγαλύτερες από το 100 που σημαίνει ότι ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων είναι υποχρεωμένος, πράγμα στο οποίο οφείλεται και ο μεγάλος αριθμός του παθητικού.

Πίνακας 8-8

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων					
(Ποσά σε ευρώ)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Μακροπρόθεσμες	904.079+	1.438.293+	1.415.167+	607.508+	1.475.406+
+ βραχυπρόθεσμες	2.350.606	2.892.061	3.243.670	4.301.500	3.487.530
υποχρεώσεις	=3.254.685	=4.330.354	=4.658.837	=4.909.008	=4.962.936
=Ξένα κεφάλαια					

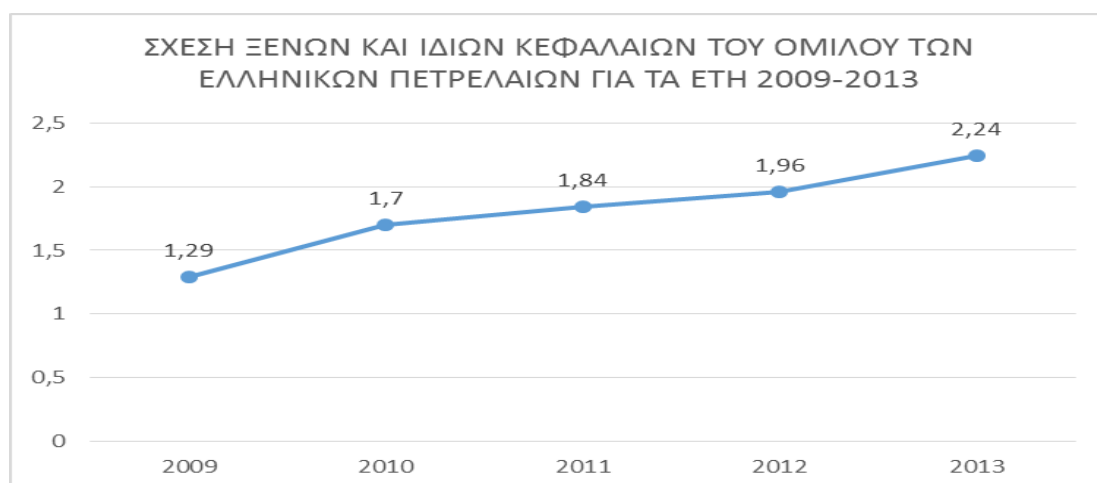
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 8-9

Σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια					
(2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Ξένα/ Ίδια κεφάλαια	3.254.685/ 2.508.540 =1,29	4.330.354/ 2.537.618 =1,70	4.658.837/ 2.529.990 =1,84	4.909.008/ 2.495.016 =1,96	4.962.936/ 2.214.466 =2,24

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-6



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

8.3 Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Παρακάτω αναλύονται τα κυριότερα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης των επιχειρήσεων, για τα έτη από το 2009-2013.

8.3.1 Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελιν Οйл

Όπως φαίνεται από το διάγραμμα (8-7) ο Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις) του Ομίλου Ελιν Οйл έχει την μεγαλύτερη τιμή από τα σημαντικότερα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της, πράγμα που δείχνει πως ο Όμιλος είναι επικερδής και αποδεικνύεται, επιπλέον, από το ότι το κόστος πωληθέντων του είναι μικρότερο από τις πωλήσεις. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται πως οι πωλήσεις αυξάνονται έως το 2010 και στη συνέχεια μειώνονται. Μια ανάλογη πορεία ακολουθεί και το κόστος πωληθέντων, όπου όσο περισσότερο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσό που αφαιρείται από αυτές. Από την άλλη τα μικτά αποτελέσματα, που επηρεάζονται από την μείωση των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων, ακολουθούν μια πτωτική πορεία, φθάνοντας το 2013 να πάρουν την μικρότερη δυνατή τιμή τους. Επίσης, τα άλλα διάφορα έξοδα σε όλη την διάρκεια της πενταετίας παρουσιάζουν αυξομειώσεις, φθάνοντας το 2013 να αφαιρείται από τα έσοδα της επιχείρησης το μικρότερο δυνατό ποσό. Τέλος, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, επηρεασμένα από την μείωση των πωλήσεων και την αύξηση της φορολογίας του

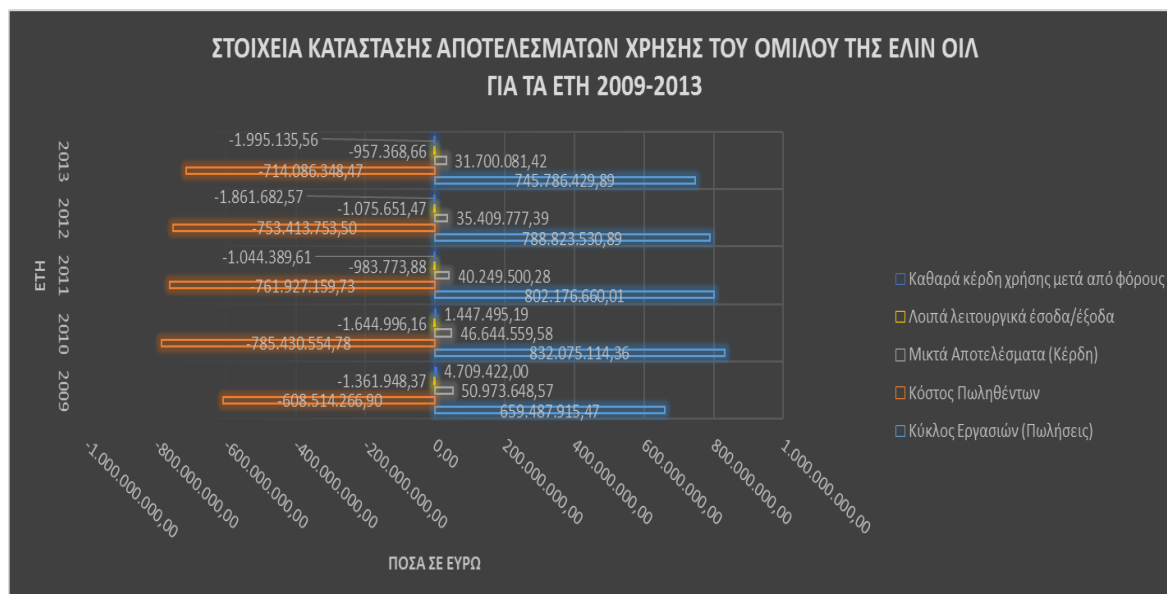
κράτους, μειώνονται, φτάνοντας το 2013 η επιχείρηση να παρουσιάζει ζημία, καθώς βρίσκονται στη μικρότερη δυνατή τιμή που μπορούν να πάρουν.

Πίνακας 8-9

Μεταβολή στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελιν Οйл (2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	659.487.915,47	832.075.114,36	802.176.660,01	788.823.530,89	745.786.429,89
Κόστος Πωληθέντων	-608.514.266,90	-785.430.554,78	-761.927.159,73	-753.413.753,50	-714.086.348,47
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη)	50.973.648,57	46.644.559,58	40.249.500,28	35.409.777,39	31.700.081,42
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα	-1.361.948,37	-1.644.996,16	-983.773,88	-1.075.651,47	-957.368,66
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	4.709.422,00	1.447.495,19	-1.044.389,61	-1.861.682,57	-1.995.135,56

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-7



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

8.3.2 Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Μοτορ Οйл

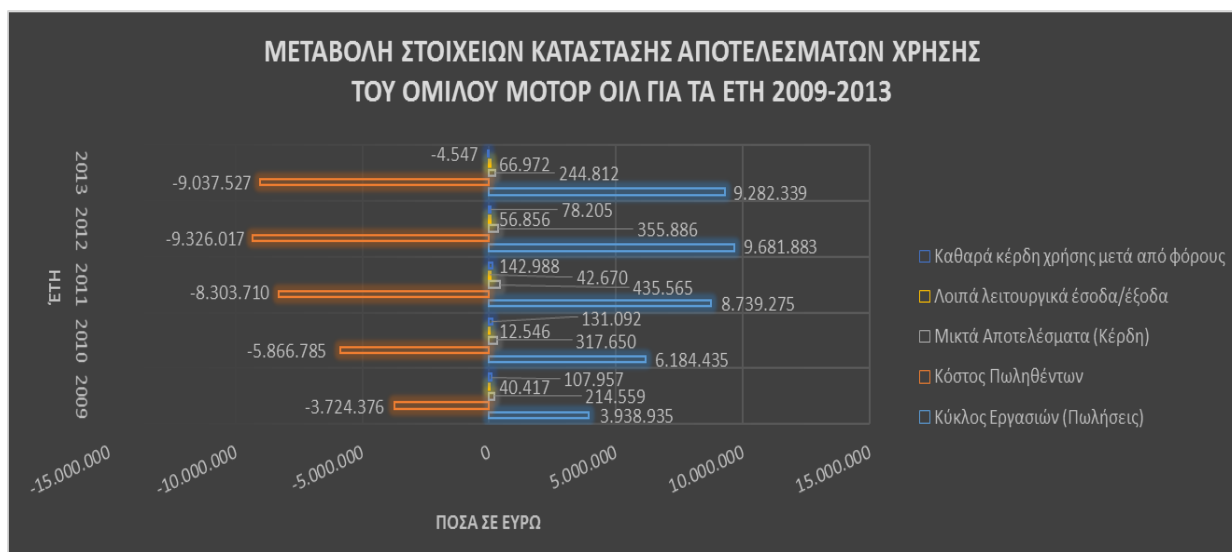
Από το παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται η μεταβολή των σημαντικότερων στοιχείων του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013. Πιο συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) παρουσιάζει ανοδική πορεία έως το 2012, όπου παίρνει και την μεγαλύτερη τιμή της, και μετά πάλι πτωτική πορεία. Ταυτόχρονα με τις πωλήσεις, τις ίδιες πορείες ακολουθεί και το κόστος πωληθέντων, τα οποία έως το 2012, όσο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσό που μειώνεται από αυτές. Επίσης, τα μικτά αποτελέσματα ακολουθούν μια ανοδική πορεία έως το 2011, καθώς στην διετία 2009-2011 το κόστος πωληθέντων που μειώνεται είναι μικρότερο από την επόμενη διετία 2012-2013 όπου ακολουθεί μια πτωτική πορεία λόγω του ότι το κόστος πωληθέντων αρχίζει να αυξάνεται. Επιπλέον, τα λειτουργικά κόστη αυξάνονται έως το 2011 και στη συνέχεια μειώνονται. Τέλος, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, αυξάνονται έως το 2011 και για τα επόμενα δύο χρόνια, όχι απλά μειώνονται, αλλά το 2013, κιόλας, η επιχείρηση αρχίζει μία μικρή ζημία η οποία μπορεί να οφείλεται, είτε στη συνεχιζόμενη μείωση των πωλήσεων και την όλο και μεγαλύτερη μείωση του κόστους πωληθέντων, είτε στην επιπλέον φορολογία που επιβάλλεται στις επιχειρήσεις, για την αντιμετώπιση της δύσκολης οικονομικής κατάστασης όπου βρίσκεται η Ελλάδα από το 2009 και μετά.

Πίνακας 8-10

Μεταβολή στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Μοτορ Οйл (2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	3.938.935	6.184.435	8.739.275	9.681.883	9.282.339
Κόστος Πωληθέντων	-3.724.376	-5.866.785	-8.303.710	-9.326.017	-9.037.527
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη)	214.559	317.650	435.565	355.886	244.812
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα	40.417	12.546	42.670	56.856	66.972
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	107.957	131.092	142.988	78.205	-4.547

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-8



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2015

8.3.3 Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

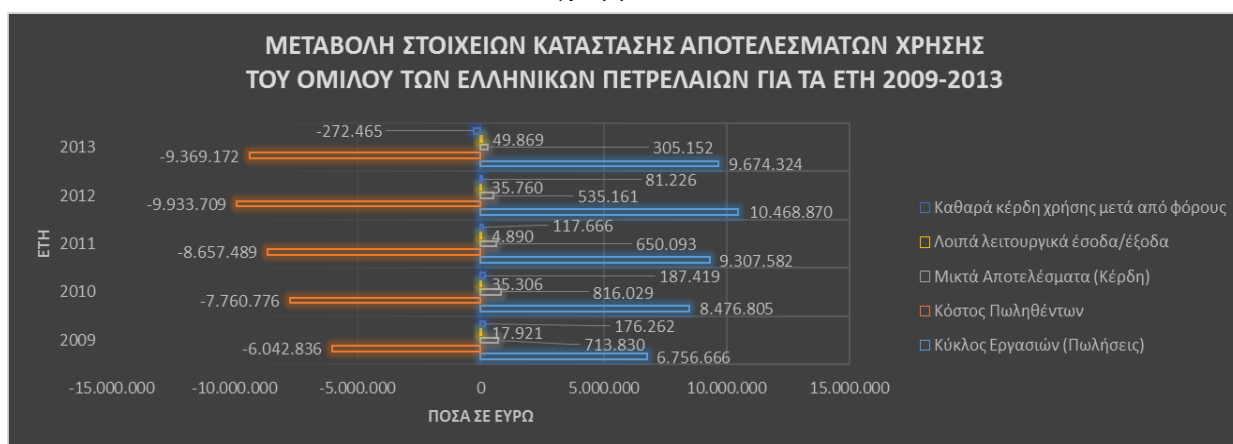
Όπως παρατηρείται από το διάγραμμα 8-9 οι πωλήσεις του συγκεκριμένου Ομίλου αυξάνονται έως και το 2012 όπου παίρνει και την μεγαλύτερη τιμή για την συγκεκριμένη πενταετία. Την ίδια πορεία ακολουθεί και το κόστος πωληθέντων, όπου το 2012 έχει τα περισσότερα έξοδα για την πώληση των προϊόντων της. Από την άλλη πλευρά, τα μικτά αποτελέσματα, ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων και των κοστών τους, αυξάνονται έως το 2010 και στη συνέχεια ακολουθούν μια πτωτική πορεία. Τα λειτουργικά έσοδα/έξοδα το 2011 παίρνουν την μικρότερη τιμή τους, ακολουθώντας έτσι ένα μικρό ανεβοκατέβασμα στην τιμή τους, το οποίο από τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο και μετά πραγματοποιεί σταθερά μια ανοδική πορεία. Τέλος, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ακολουθούν μια ανοδική πορεία έως το 2010 και για την επόμενη διετία παρουσιάζουν μία πτώση, φτάνοντας στη μικρότερη δυνατή τιμή τους, παρουσιάζοντας ζημία για την επιχείρηση.

Πίνακας 8-11

Μεταβολή στοιχείων της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια (2009-2013)					
	2009	2010	2011	2012	2013
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	6.756.666	8.476.805	9.307.582	10.468.870	9.674.324
Κόστος Πωληθέντων	-6.042.836	-7.760.776	-8.657.489	-9.933.709	-9.369.172
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη)	713.830	816.029	650.093	535.161	305.152
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα	17.921	35.306	4.890	35.760	49.869
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	176.262	187.419	117.666	81.226	-272.465

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 8-9



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τον Όμιλο των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2015

9. Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών

Η οικονομική θεωρία χρησιμοποιεί πολλές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, μία από αυτές η οποία είναι και η πιο γνωστή είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών και η οποία αποτελεί την διερεύνηση των σχέσεων ανάμεσα στα διάφορα μεγέθη όπου προέρχονται κατά κύριο λόγο, από τη λογιστική και με απτότερο σκοπό τον υπολογισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης που επικρατούσε στο παρελθόν, το μέλλον και τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Αριθμοδείκτες είναι ο πιο απλός σε μαθηματική μορφή τρόπος σχέσης ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο. Τέλος, ένας αριθμοδείκτης για να διαθέτει κάποια αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οι οποίες κατευθύνουν σε συγκεκριμένο ενδιαφέρον.

9.1 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης αλλά και για την ικανότητά της να μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας έχουν την ικανότητα να δίνουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και ο υπολογισμός τους βοηθάει τη διοίκηση της επιχείρησης να ελέγξει για τα κεφάλαια κινήσεών της.

9.1.1 Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας

Είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως. Αποτελεί ένα από τους πιο χρησιμοποιημένους δείκτες και υπολογίζεται αν διαιρέσουμε των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος, δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το μέτρο ρευστότητας της καθώς και το περιθώριο ασφάλειας. Ο δείκτης υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

9.1.1.1 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Ελιν Οιλ

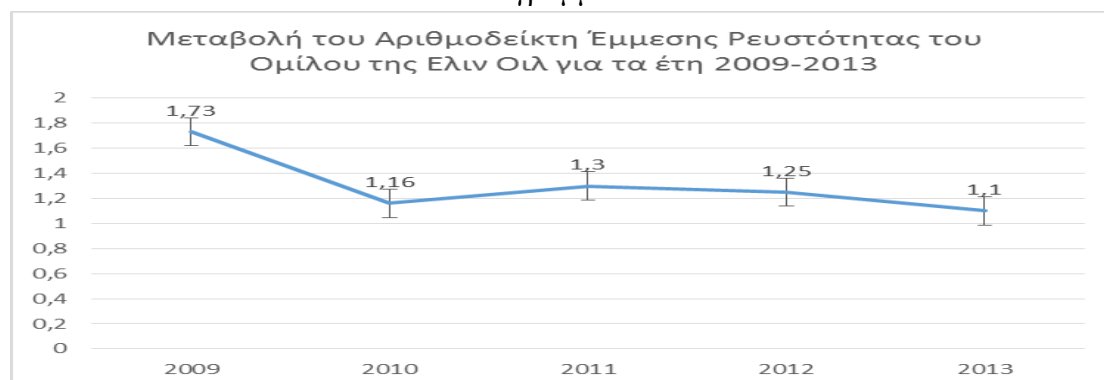
Όπως μπορεί να παρατηρηθεί και από τα στοιχεία παρακάτω, η τιμή του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας μεταβάλλεται καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι αυτή η μεταβολή έως το 2010 είναι πτωτική, για το 2011 παρουσιάζει μια μικρή άνοδο για να έρθει και να κλείσει με μία πτώση στη μικρότερη δυνατή τιμή που μπορεί να πάρει σε όλη αυτή τη χρονική στιγμή. Επίσης, στην τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη παρατηρείται ότι καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τιμή του δεν γίνεται μεγαλύτερη από το 2 που πρέπει να φτάσει ώστε η επιχείρηση να χαρακτηριστεί αποδοτική.

Πίνακας 9-1

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας για κάθε έτος	
2009	$\rightarrow \frac{93.721.108,52}{54.071.550,09} = 1,73$
2010	$\rightarrow \frac{99.905.920,84}{85.786.961,72} = 1,16$
2011	$\rightarrow \frac{102.473.539,73}{78.726.005,38} = 1,30$
2012	$\rightarrow \frac{91.803.481,68}{73.343.740,95} = 1,25$
2013	$\rightarrow \frac{100.598.178,86}{91.048.048,35} = 1,10$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

9.1.1.2 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Μοτορ Οйл

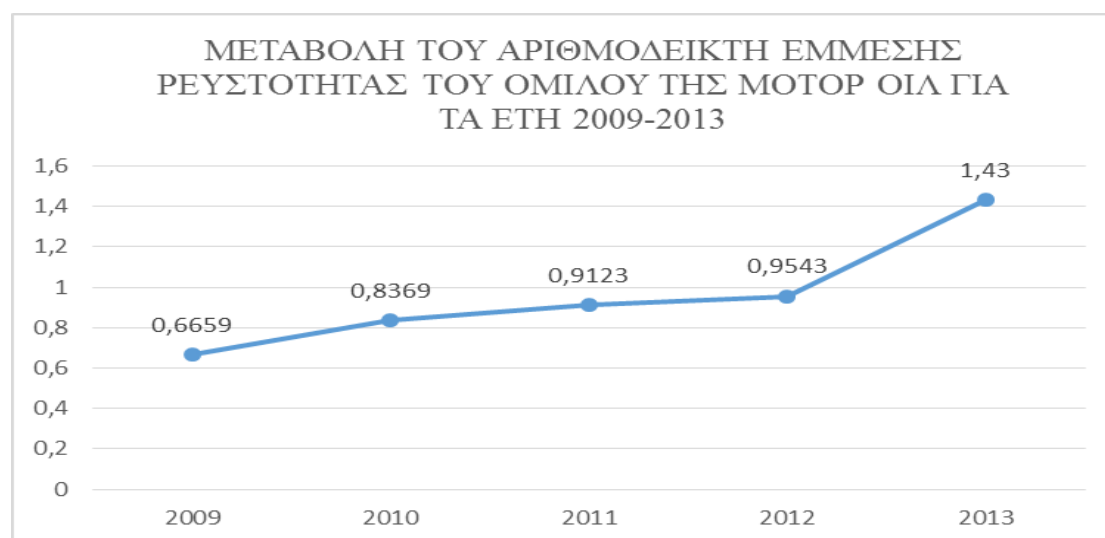
Όπως φαίνεται από το διάγραμμα (9-1) η τιμή του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας του Ομίλου της Μοτορ Οйл για την συγκεκριμένη πενταετία μεταβάλλεται σε όλη την διάρκεια αυτής ανοδικά. Πιο συγκεκριμένα παρατηρείται ότι το 2013 παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή της η οποία όμως, όπως συμβαίνει και σε όλη την πενταετία είναι μικρότερη από το 2 που θα πρέπει να είναι ώστε να χαρακτηριστεί μια επιχείρηση ως αποδοτική, με αποτέλεσμα να θεωρείται πως η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι μια μη αποδοτική επιχείρηση.

Πίνακας 9-1

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{602.204}{904.221} = 0,6659$
2010	$\rightarrow \frac{1.313.647}{1.569.587} = 0,8369$
2011	$\rightarrow \frac{1.282.939}{1.406.128} = 0,9123$
2012	$\rightarrow \frac{1.313.647}{1.376.498} = 0,9543$
2013	$\rightarrow \frac{1.111.697}{972.506} = 1,43$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.1.1.3 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

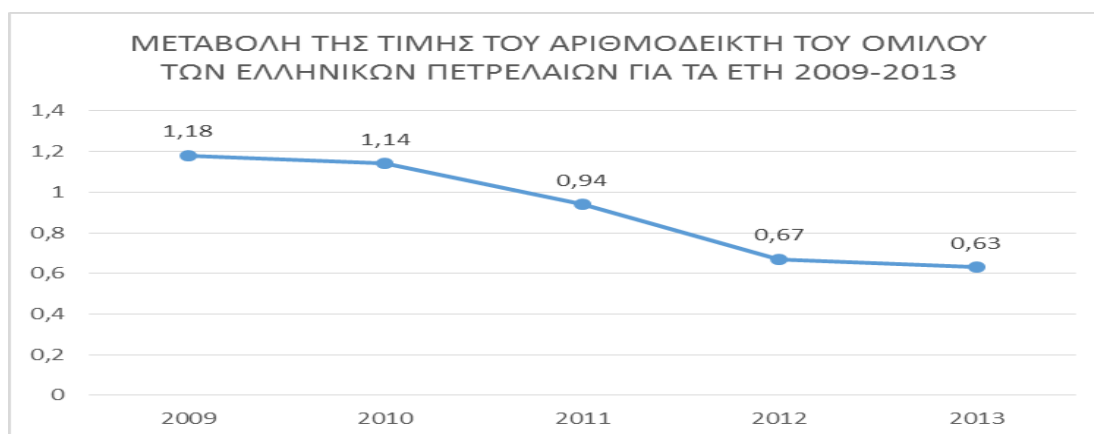
Όπως φαίνεται από το διάγραμμα 9-3 η μεταβολή της τιμής του Αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων μεταβάλετε παρουσιάζοντας πτωτική τάση. Ακόμη, παρατηρείται πως σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τιμή του αριθμοδείκτη παραμένει κάτω από το 2 που είναι η τιμή που θεωρείται μια επιχείρηση αποδοτική, αποδίδοντάς της, τον όρο της μη αποδοτικής επιχείρησης.

Πίνακας 9-3

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{2.780.832}{2.350.606} = 1,18$
2010	$\rightarrow \frac{3.303.187}{2.892.061} = 1,14$
2011	$\rightarrow \frac{3.072.495}{3.243.670} = 0,94$
2012	$\rightarrow \frac{2.912.483}{4.301.500} = 0,67$
2013	$\rightarrow \frac{2.707.379}{3.487.530} = 0,63$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-3



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου Των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.1.2 Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι ένας δείκτης που δείχνει πόσες φορές καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης ή ενός ομίλου τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία και ο οποίος ανακαλύφθηκε προκειμένου να περιλαμβάνει τα στοιχεία τα οποία ρευστοποιούνται αλλά και εκείνα του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού που δεν μετατρέπονται με ευκολία σε μετρητά. Ο δείκτης υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

9.1.2.1 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Ελιν Οιλ

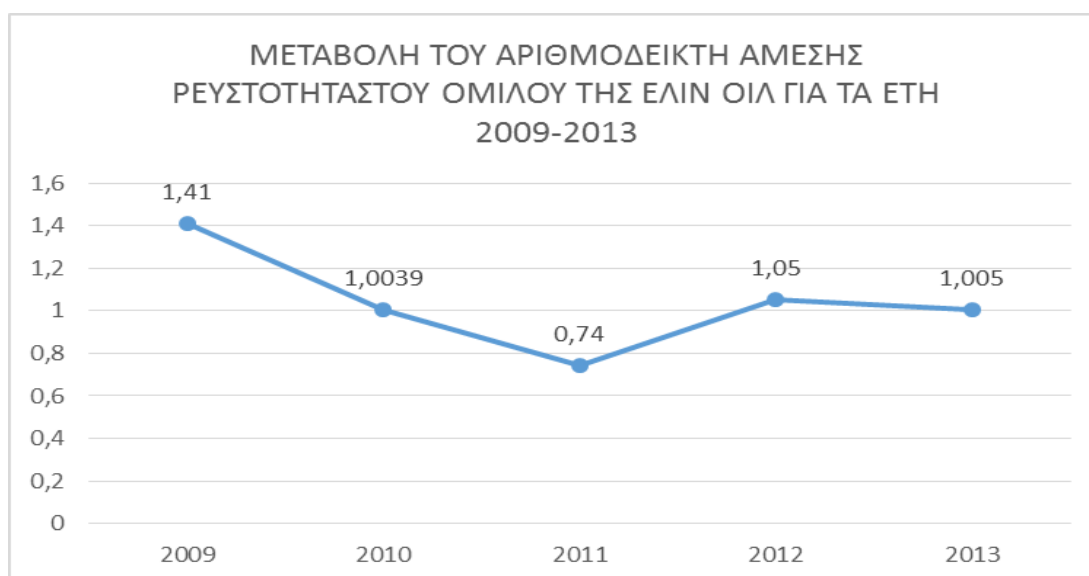
Οι τιμές του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας ακολουθούν μία πτωτική τάση (διάγραμμα 9-4). Πιο συγκεκριμένα παρατηρείται παρόλο την πτωτική τάση που έχει η τιμή της άμεσης ρευστότητας, η ετήσια αύξηση ρευστότητας στην επιχείρηση χαρακτηρίζεται ικανοποιητική και επαρκής καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας εκτός από το 2011 όπου η τιμή της ρευστότητας είναι μικρότερη από το 1 που είναι η τιμή όπου χαρακτηρίζεται ικανοποιητική και επαρκής η αύξηση της ρευστότητας.

Πίνακας 9-4

Υπολογισμός Άμεσης Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{93.721.108,52 - 17.098.275,98}{54.071.550,09} = 1,41$
2010	$\rightarrow \frac{99.905.920,84 - 13.781.560,98}{85.786.961,72} = 1,0039$
2011	$\rightarrow \frac{102.473.539,73 - 43.845.826,22}{78.726.005,38} = 0,74$
2012	$\rightarrow \frac{91.803.481,68 - 14.437.009,33}{73.343.740,95} = 1,05$
2013	$\rightarrow \frac{100.598.178,86 - 15.433.303,32}{91.048.048,35} = 1,005$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-4



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.1.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Μοτορ Οйл

Παρατηρούμε ότι η μεταβολή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας ακολουθεί μια ανοδική πορεία η οποία δεν είναι ικανοποιητική και άρα η αύξηση της ρευστότητας είναι ανεπαρκής, καθώς σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι κάτω από το 1 τίμη όπου θεωρείται ικανοποιητική και επαρκής η αύξηση της ρευστότητας (πίνακας 9-5 και διάγραμμα 9-5).

Πίνακας 9-5

Υπολογισμός Άμεσης Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{602.204 - 254.103}{904.221} = 0,3849$
2010	$\rightarrow \frac{1.313.647 - 601.596}{1.569.587} = 0,4536$
2011	$\rightarrow \frac{1.282.939 - 652.230}{1.406.128} = 0,4485$
2012	$\rightarrow \frac{1.313.647 - 651.633}{1.376.498} = 0,4809$
2013	$\rightarrow \frac{1.111.697 - 542.751}{972.506} = 0,58$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-5



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.1.2.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

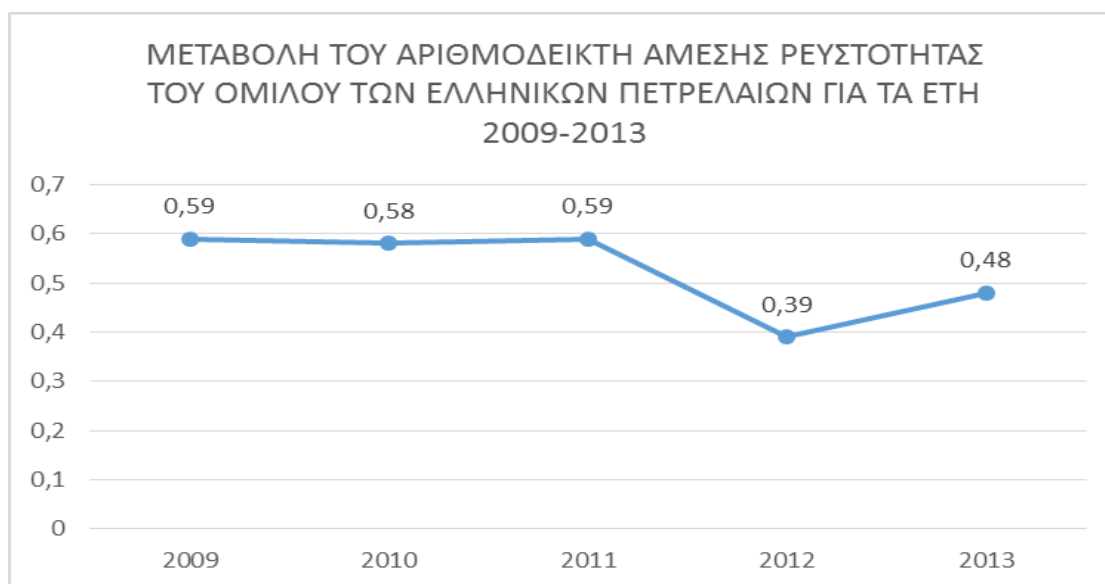
Όπως παρατηρείται από το πίνακα και το διάγραμμα, η τιμή μια μικρή πτώση την διετία 2009-2010, την επόμενη διετία άνοδο και στη συνέχεια πτώτική και μετά ανοδική πορεία. Σε όλη την διάρκεια τις πενταετίας, όλες αυτές οι αυξομειώσεις στις τιμές του αριθμοδείκτη είναι μη ικανοποιητικές και οι αυξήσεις ρευστότητας ανεπαρκείς καθώς όλες οι τιμές είναι μικρότερες από το 1 που θεωρείται μια τιμή για τον αριθμοδείκτη της επιχείρησης ικανοποιητική και ανεπαρκής.

Πίνακας 9-6

Υπολογισμός Άμεσης Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{2.780.832 - 1.373.953}{2.350.606} = 0,59$
2010	$\rightarrow \frac{3.303.187 - 1.600.625}{2.892.061} = 0,58$
2011	$\rightarrow \frac{3.072.495 - 1.141.191}{3.243.670} = 0,59$
2012	$\rightarrow \frac{2.912.483 - 1.220.122}{4.301.500} = 0,39$
2013	$\rightarrow \frac{2.707.379 - 1.005.264}{3.487.530} = 0,48$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-6



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.1.3 Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι το αν τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και πόσες φορές συμβαίνει αυτό καθώς και αν είναι επαρκείς ή όχι τα μετρητά της επιχείρησης για τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

9.1.3.1 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου Ελιν Οйл

Όπως παρατηρείται από τα στοιχεία του πίνακα και του διαγράμματος, η τιμή του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου της Ελιν Οйл ακολουθεί την ίδια συνολική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας με τον Αριθμοδείκτη της Άμεσης Ρευστότητας, λόγω του ότι τα ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν ένα σημαντικό στοιχείο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Ακόμη, παρατηρείται ότι τη μεγαλύτερη τιμή του την παίρνει το 2010 και είναι μικρότερη του 1 λόγω της έλλειψης ρευστότητας στην επιχείρηση.

Πίνακας 9-7

Υπολογισμός Ταμειακής Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{9.542.644,32}{54.071.550,09} = 0,17$
2010	$\rightarrow \frac{6.073.636,49}{85.786.961,72} = 0,070$
2011	$\rightarrow \frac{5.743.036,99}{78.726.005,38} = 0,072$
2012	$\rightarrow \frac{8.555.948,00}{73.343.740,95} = 0,116$
2013	$\rightarrow \frac{10.368.207,67}{91.048.048,35} = 0,113$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-7



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.1.3.2 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου Μοτορ Οйл

Παρατηρείται ότι η μεταβολή της τιμής του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013 ακολουθεί την ίδια πορεία με εκείνη του Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα είναι ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Ακόμη παρατηρείται πως

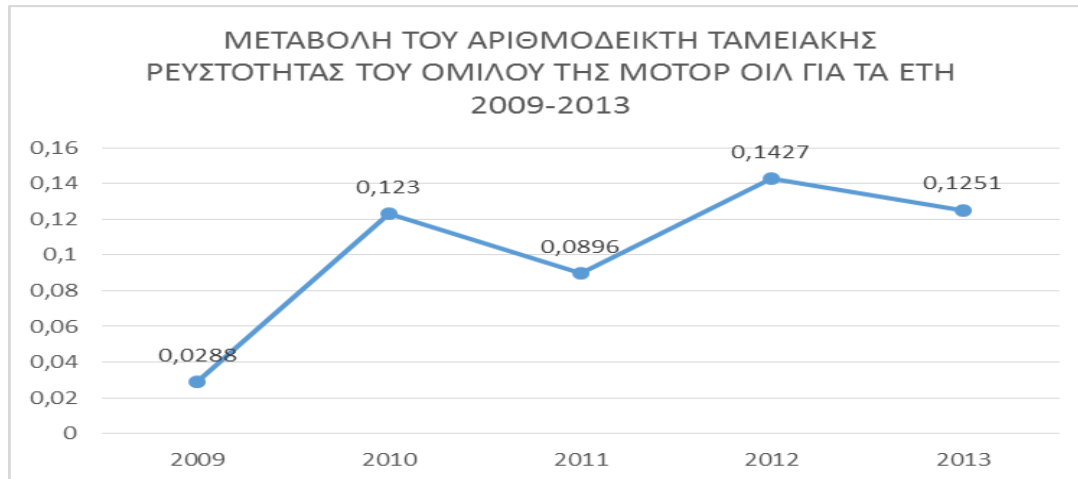
τη μεγαλύτερη τιμή του ο αριθμοδείκτης την παίρνει το 2012 αλλά είναι μία τιμή που είναι μικρότερη από το 1 λόγω της έλλειψης ρευστότητας.

Πίνακας 9-8

Υπολογισμός Ταμειακής Ρευστότητας	
2009	$\rightarrow \frac{26.046}{904.221} = 0,0288$
2010	$\rightarrow \frac{196.436}{1.569.587} = 0,1230$
2011	$\rightarrow \frac{126.091}{1.406.128} = 0,0896$
2012	$\rightarrow \frac{196.436}{1.376.498} = 0,1427$
2013	$\rightarrow \frac{121.690}{972.506} = 0,1251$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-8



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.1.3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Από το διάγραμμα παρακάτω, παρατηρείται πως η τιμή του Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων ακολουθεί την ίδια πορεία με εκείνου της Άμεσης Ρευστότητας λόγω του ότι τα Ταμειακά Διαθέσιμα αποτελούν ένα

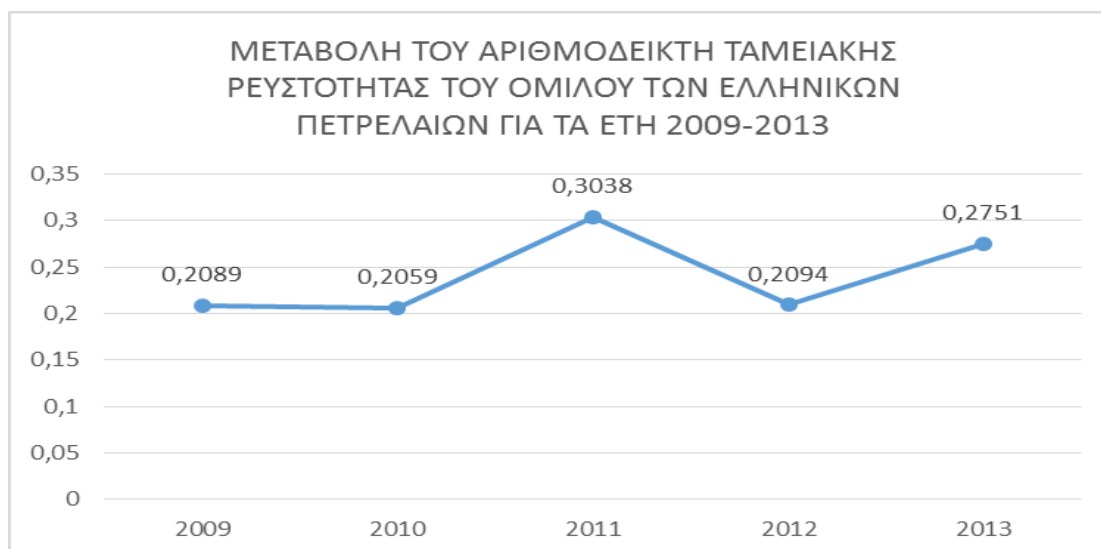
σημαντικό στοιχείο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Ακόμη, παρατηρείται πως ο αριθμοδείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του το 2011 και είναι μικρότερη από το 1 καθώς υπάρχει έλλειψη ρευστότητας.

Πίνακας 9-9

Υπολογισμός Ταμειακής Ρευστότητας	
2009	$\frac{491.196}{2.350.606} = 0,2089$
2010	$\frac{595.757}{2.892.061} = 0,2059$
2011	$\frac{985.486}{3.243.670} = 0,3038$
2012	$\frac{901.061}{4.301.500} = 0,2094$
2013	$\frac{959.602}{3.487.530} = 0,2751$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-9



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.2 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα που έχει η επιχείρηση να θέτει ως στόχο της το κέρδος με αποτέλεσμα και αυτοί που ενδιαφέρονται για εκείνη να δίνουν βάση στην αποδοτικότητα της επιχείρησης από άποψη κερδών με αποτέλεσμα να αυξάνεται ο αριθμός των επιχειρήσεων που συμμετέχουν στην αύξηση των κερδών της επιχείρησης έχει σαν αποτέλεσμα, την αναγκαία χρησιμοποίηση της ανάλυσης αποδοτικότητας με τη χρήση αριθμοδεικτών. Τέλος οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι αυτοί που παρουσιάζουν τις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση, τις σχέσεις κερδών και πωλήσεων καθώς και την αποτελεσματικότητά της κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου.

9.2.1 Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Είναι ο δείκτης που παρουσιάζει την κερδοφόρα δυνατότητα της επιχείρησης αλλά και η επίτευξη του στόχου της, για ικανοποιητικά αποτελέσματα. Ο τρόπος υπολογισμού του προκύπτει από το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

9.2.1.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου Ελιν Οιλ

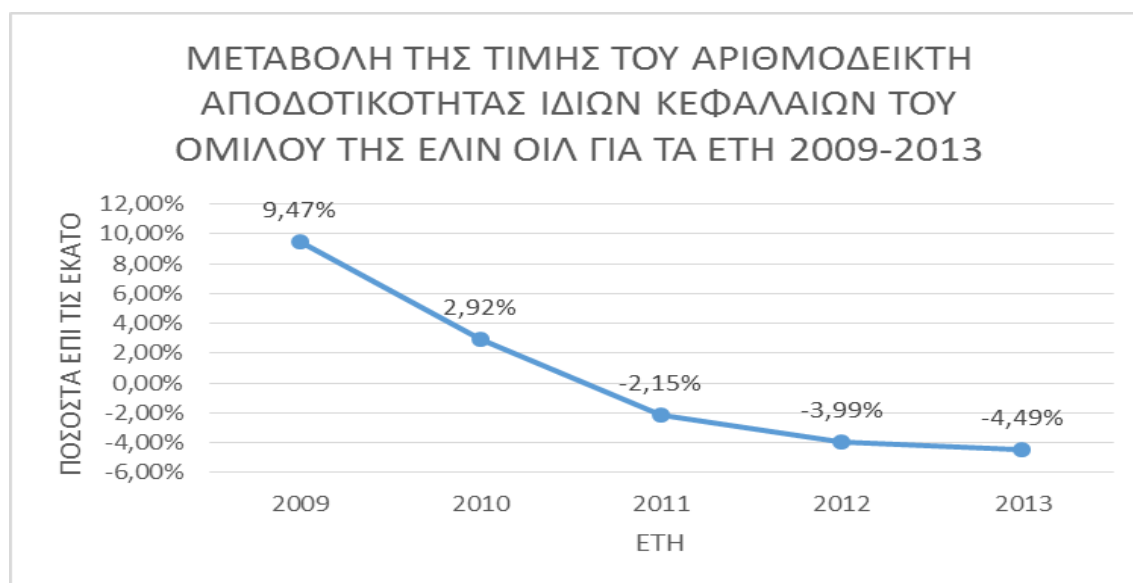
Μέσα από το παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται το 2009 ο αριθμοδείκτης έχει την μεγαλύτερη τιμή, που οφείλεται στο γεγονός ότι εκείνη τη χρονική στιγμή η επιχείρηση έχει τα περισσότερα καθαρά κέρδη σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη όπου συμπληρώνουν την συγκεκριμένη πενταετία καθώς από εκεί και πέρα ακολουθεί μια πτωτική πορεία φθάνοντας το 2013 να παίρνει τη μικρότερη δυνατή τιμή η οποία τιμή οφείλεται στη μεγάλη μείωση που έχουν υποστεί τα καθαρά κέρδη τα οποία βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα παρουσιάζοντας ζημία για την επιχείρηση.

Πίνακας 9-10

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	
2009	$\rightarrow \frac{4.709.422,00}{49.700.094,62} \times 100 = 9,47\%$
2010	$\rightarrow \frac{1.447.495,19}{49.532.825,97} \times 100 = 2,92\%$
2011	$\rightarrow \frac{(1.044.389,61)}{48.482.846,65} \times 100 = 2,15\%$
2012	$\rightarrow \frac{(1.861.682,57)}{46.567.377,29} \times 100 = 3,99\%$
2013	$\rightarrow \frac{(1.995.135,56)}{44.353.818,42} \times 100 = 4,49\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-10



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.2.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου Μοτορ Οйл

Μέσα από το παρακάτω διάγραμμα, παρατηρείται πως η τιμή ακολουθεί μια πτωτική τάση και φτάνοντας στο 2009 παρατηρείται πως παίρνει την μικρότερη τιμή σε ολόκληρη την πενταετία. Όλη αυτή η κατάσταση οφείλεται στο γεγονός πως η εταιρεία πάσχει σε κάποιο τομέα όπως είναι για παράδειγμα η μείωση των κερδών της που στο

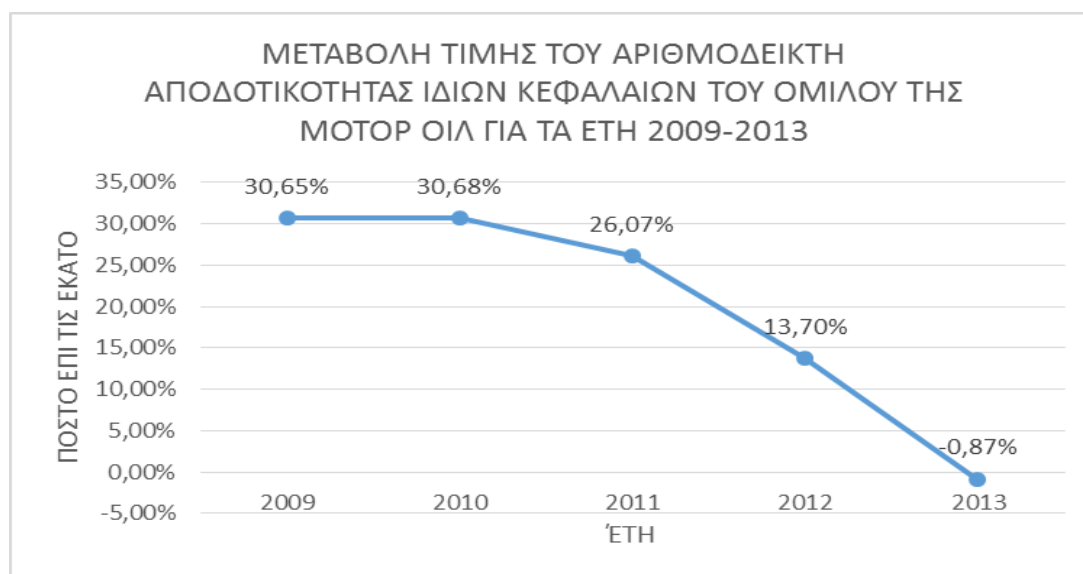
τέλος της πενταετίας φτάνουν σε αρνητική τιμή δείχνοντας πως σε αυτή τη χρονιά η επιχείρηση έχει ζημίες.

Πίνακας 9-11

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	
2009	$\rightarrow \frac{107.957}{352.176} \times 100 = 30,65\%$
2010	$\rightarrow \frac{131.092}{427.234} \times 100 = 30,68\%$
2011	$\rightarrow \frac{142.988}{548.276} \times 100 = 26,07\%$
2012	$\rightarrow \frac{78.205}{570.827} \times 100 = 13,70\%$
2013	$\rightarrow \frac{(4.547)}{521.649} \times 100 = 0,87\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-11



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.2.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

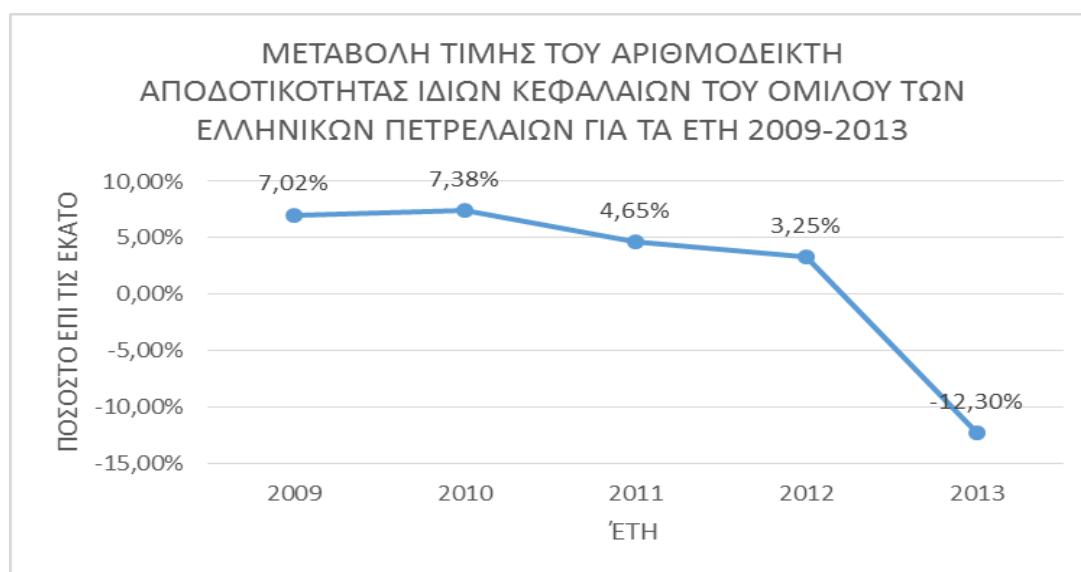
Το διάγραμμα του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια δείχνει τη τιμή της μεταβολής του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων να ακολουθεί μια μικρή άνοδο το 2010 λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών και από εκεί και πέρα ακολουθεί μια πτωτική τάση φτάνοντας το 2013 να παρουσιάζει ζημία η επιχείρηση, αφού τα καθαρά της κέρδη είναι αρνητικά οδηγώντας και την τιμή του δείκτη να πάρει την μικρότερη δυνατή για την συγκεκριμένη πενταετία.

Πίνακας 9-12

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	
2009	$\rightarrow \frac{176.262}{2.508.540} \times 100 = 7,02\%$
2010	$\rightarrow \frac{187.419}{2.537.618} \times 100 = 7,38\%$
2011	$\rightarrow \frac{117.666}{2.529.990} \times 100 = 4,65\%$
2012	$\rightarrow \frac{81.226}{2.495.016} \times 100 = 3,25\%$
2013	$\rightarrow \frac{(272.465)}{2.214.466} \times 100 = (12,30)\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-12



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.2.2 Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Είναι ο δείκτης αυτός που υπολογίζει την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και ειδικότερα των τμημάτων της, αποτελώντας ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησής της. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

9.2.2.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του Ομίλου Ελιν Οιλ

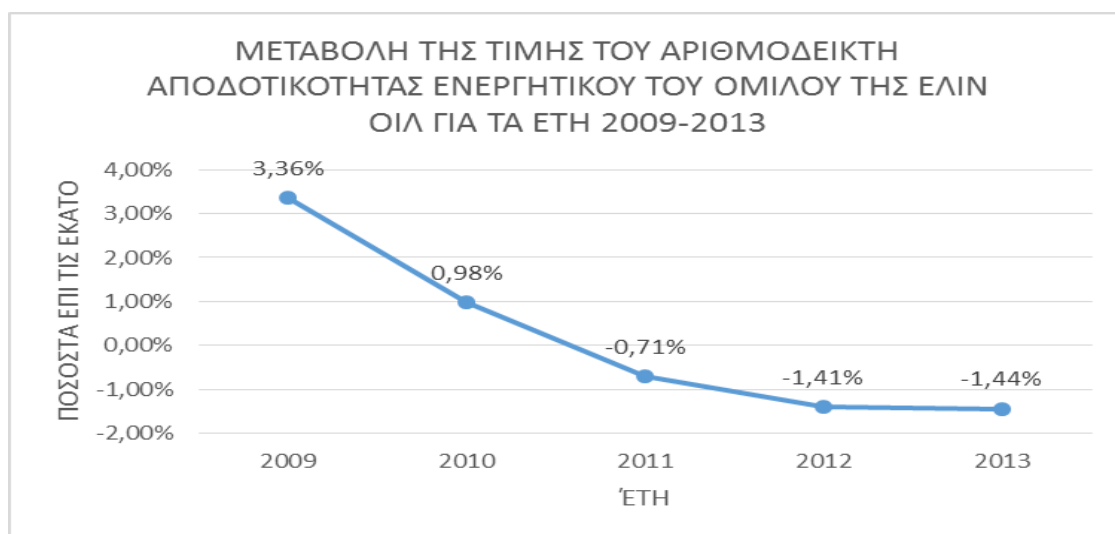
Τα στοιχεία που αναλύονται στη συνέχεια δείχνουν πως ο δείκτης το 2009 παίρνει την μεγαλύτερη τιμή λόγω του ότι την συγκεκριμένη χρονική στιγμή τα καθαρά κέρδη παίρνουν την μεγαλύτερη τιμή τους για την πενταετία και δείχνοντας πως τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν υψηλή απόδοση. Αντίθετα, από το 2011 και μέχρι το τέλος της πενταετίας ο δείκτης ακολουθεί πτωτική πορεία φτάνοντας το 2013 να παίρνει την μικρότερη τιμή του λόγω της μεγάλης μείωσης που έχουν υποστεί τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, δείχνοντας πως τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν πολύ χαμηλή απόδοση.

Πίνακας 9-13

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{4.709.422,00}{140.027.414,28} \times 100 = 3,36\%$
2010	$\rightarrow \frac{1.447.495,19}{146.448.978,89} \times 100 = 0,98\%$
2011	$\rightarrow \frac{(1.044.389,61)}{146.319.365,95} \times 100 = -0,71\%$
2012	$\rightarrow \frac{(1.861.682,57)}{131.965.410,83} \times 100 = -1,41\%$
2013	$\rightarrow \frac{(1.995.135,56)}{137.789.534,37} \times 100 = -1,44\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-13



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.2.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού του Ομίλου Μοτορ Οйл

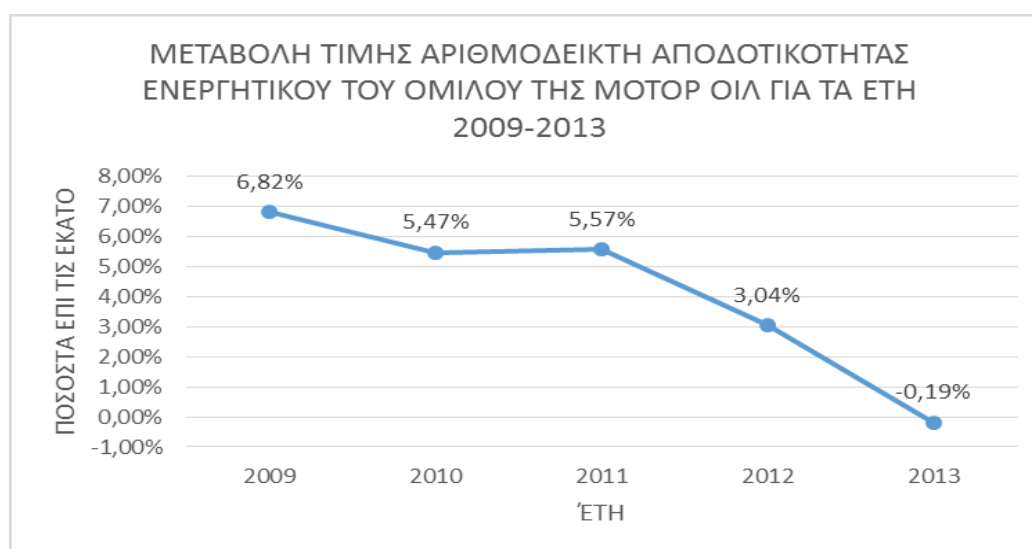
Παρατηρώντας το διάγραμμα 9-14, φαίνεται η τιμή του δείκτη το 2009 να παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του, λόγω των καθαρών κερδών που την συγκεκριμένη χρονιά παίρνουν την μεγαλύτερη τιμή τους και δείχνοντας πως η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της έχουν υψηλή απόδοση. Την επόμενη χρονιά η τιμή πέφτει και λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών της επιχείρησης με αποτέλεσμα να μειώνεται η απόδοση των περιουσιακών της στοιχείων. Το 2011 η τιμή ανεβαίνει μαζί με την μικρή αύξηση των καθαρών κερδών της επιχείρησης και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Από εκεί και πέρα και μέχρι το τέλος τις πενταετίας η τιμή του δείκτη μειώνεται και πιο συγκεκριμένα το 2013 ο δείκτης παίρνει την μικρότερη τιμή που μπορεί να πάρει σε αυτή την πενταετία λόγω της μεγάλης μείωσης που έχουν υποστεί τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης σε τόσο βαθμό που δείχνουν ζημιά στην επιχείρηση, έχει σαν αποτέλεσμα την μεγάλη μείωση της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων της.

Πίνακας 9-14

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{107.957}{1.582.633} \times 100 = 6,82\%$
2010	$\rightarrow \frac{131.092}{2.394.084} \times 100 = 5,47\%$
2011	$\rightarrow \frac{142.988}{2.566.099} \times 100 = 5,57\%$
2012	$\rightarrow \frac{78.205}{2.569.551} \times 100 = 3,04\%$
2013	$\rightarrow \frac{(4.547)}{2.343.083} \times 100 = -0,19\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-14



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.2.2.3 Αριθμοδείκτης Αποδεικτικότητας Ενεργητικού του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Παρατηρώντας τα στοιχεία στη συνέχεια, είναι φανερό πως η τιμή του Αριθμοδείκτη το 2009 έχει την μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει την συγκεκριμένη πενταετία, δείχνοντας έτσι ότι το 2009 η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της έχουν μεγάλη απόδοση. Αντίθετα, η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας έχουν μικρή απόδοση, εξαιτίας της πτωτικής τάσης που ακολουθεί η τιμή, η οποία το 2013 φτάνει σε επίπεδο μιας αρνητικής τιμής η οποία

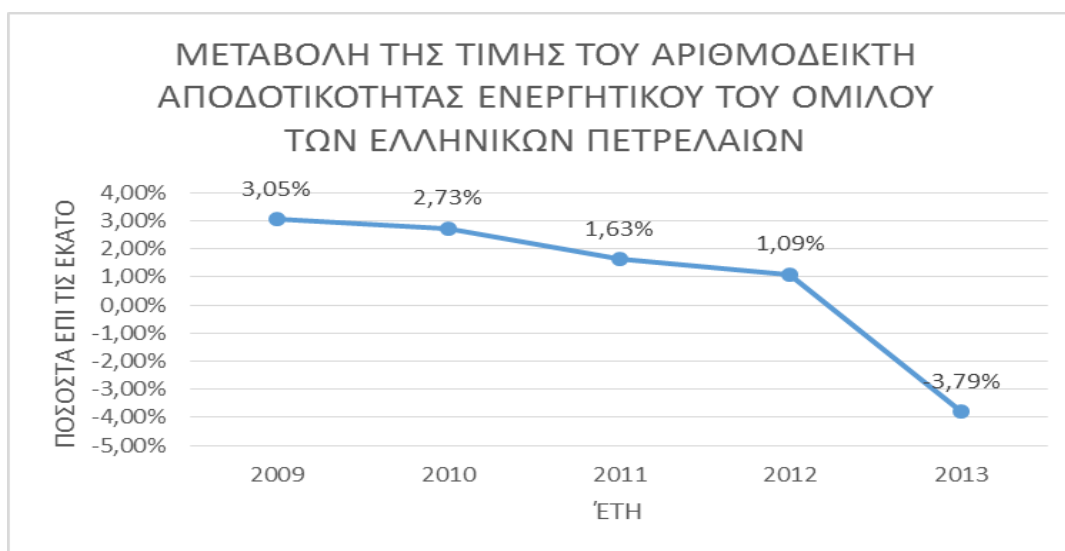
προκαλείται από την μεγάλη μείωση των τιμών των καθαρών κερδών που φτάνουν στο σημείο να δείχνουν ζημίες για την ίδια την επιχείρηση.

Πίνακας 9-15

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{176.262}{5.763.225} \times 100 = 3,05\%$
2010	$\rightarrow \frac{187.419}{6.861.972} \times 100 = 2,73\%$
2011	$\rightarrow \frac{117.666}{7.188.827} \times 100 = 1,63\%$
2012	$\rightarrow \frac{81.226}{7.404.024} \times 100 = 1,09\%$
2013	$\rightarrow \frac{(272.465)}{7.177.402} \times 100 = -3,79\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-15



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.3 Η Ανάλυση των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

Οι δείκτες Δραστηριότητας είναι εκείνοι που παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.

9.3.1 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως χρησιμοποιείται προκειμένου να ελέγξουν εάν επαρκούν ή όχι τα κεφάλαια κινήσεως της επιχείρησης καθώς έχει την ικανότητα να μας παρουσιάζει το ακριβές ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεων αλλά και τα κεφάλαια κινήσεως που κατέχει είναι μεγαλύτερα από τις πωλήσεις της. Ο τρόπος υπολογισμού του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεων είναι ο παρακάτω τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεως} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

9.3.1.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεως του Ομίλου Ελιν Οιλ

Παρατηρώντας το δείκτη, όπως υπολογίζεται στη συνέχεια, φαίνεται η τιμή του να παρουσιάζει ανοδική πορεία έως το 2010, μία πτώση το 2011 και έως το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας ανοδική πορεία και πάλι. Πιο συγκεκριμένα και αρχής γενομένης από το 2009 παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη τη συγκεκριμένη χρονιά, είναι η μικρότερη για ολόκληρη την πενταετία. Είναι ένα γεγονός που μπορεί να οφείλετε σε υπεραυξημένα καθαρά κεφάλαια κίνησης, σε χαμηλές ταχύτητες κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων, που μπορεί να έχουν προκληθεί από αύξηση των τιμών των προϊόντων της επιχείρησης ή από ενδεχόμενο για παρουσίαση ελλείψεων πρώτων υλών ή εμπορευμάτων. Αντίθετα, το 2013 ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του σε σχέση με τις άλλες σε ολόκληρη την πενταετία, δείχνοντας έτσι ανεπάρκεια κεφαλαίων κινήσεως που να οφείλεται σε αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις που μπορεί να είναι ληξιπρόθεσμες πριν από την ανανέωση των αποθεμάτων ή από την είσπραξη των απαιτήσεων σε μετρητά, καθώς επίσης και χαμηλές ταχύτητες ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

Πίνακας 9-16

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεως	
2009	$\rightarrow \frac{659.487.915,47}{93.721.108,52-54.071.550,09} = 16,63$
2010	$\rightarrow \frac{832.075.114,36}{99.905.920,84-85.786.961,72} = 58,93$
2011	$\rightarrow \frac{802.176.660,01}{102.473.539,73-78.726.005,38} = 33,77$
2012	$\rightarrow \frac{788.823.530,89}{91.803.481,68-73.343.740,95} = 42,73$
2013	$\rightarrow \frac{745.786.429,89}{100.598.178,86-91.048.048,35} = 78,09$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη του 2009-2013

Διάγραμμα 9-16



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.1.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως του Ομίλου Μοτορ Οйл

Παρατηρώντας το διάγραμμα στη συνέχεια, βλέπουμε πως η τιμή του δείκτη έως το 2012 ακολουθεί ανοδική πορεία και μετά πέφτει. Πιο συγκεκριμένα το 2009 παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη τη συγκεκριμένη χρονιά, είναι η μικρότερη για ολόκληρη την πενταετία. Είναι ένα γεγονός που μπορεί να οφείλετε σε υπεραυξημένα καθαρά κεφάλαια κίνησης, σε χαμηλές ταχύτητες κυκλοφορίας

αποθεμάτων και απαιτήσεων, που μπορεί να έχουν προκληθεί από αύξηση των τιμών των προϊόντων της επιχείρησης ή από ενδεχόμενο για παρουσίαση ελλείψεων πρώτων υλών ή εμπορευμάτων. Αντίθετα το 2012, ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του σε σχέση με τις άλλες σε ολόκληρη την πενταετία, δείχνοντας έτσι ανεπάρκεια κεφαλαίων κινήσεως που να οφείλεται σε αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις που μπορεί να είναι ληξιπρόθεσμες πριν από την ανανέωση των αποθεμάτων ή από την είσπραξη των απαιτήσεων σε μετρητά, καθώς επίσης και χαμηλές ταχύτητες ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

Πίνακας 9-17

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	
2009	$\rightarrow \frac{3.938.935}{904.221-602.204} = 13,04$
2010	$\rightarrow \frac{6.184.435}{1.569.587-1.313.647} = 24,16$
2011	$\rightarrow \frac{8.739.275}{1.406.128-1.282.939} = 70,94$
2012	$\rightarrow \frac{9.681.883}{1.376.498-1.313.647} = 154,04$
2013	$\rightarrow \frac{9.282.339}{1.111.697-972.506} = 66,68$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-17



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

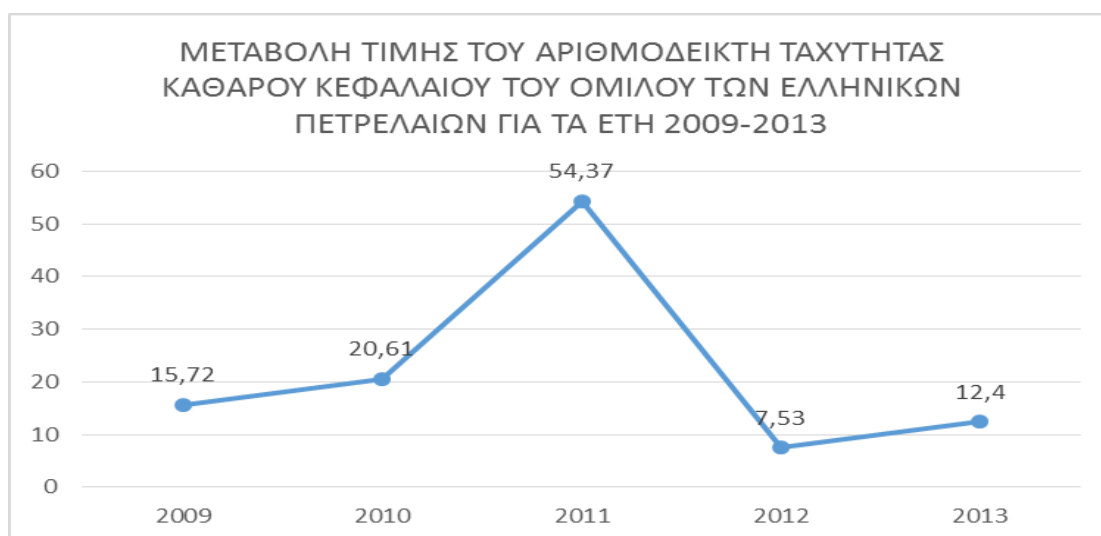
Από το διάγραμμα παρακάτω, παρατηρείται πως η τιμή του δείκτη έως το 2011 ακολουθεί ανοδική πορεία και μετά πέφτει για να ξανά κάνει μια ανοδική πορεία έως το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας. Πιο συγκεκριμένα το 2012 παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη τη συγκεκριμένη χρονιά, είναι η μικρότερη για ολόκληρη την πενταετία. Είναι ένα γεγονός που μπορεί να οφείλετε σε υπεραυξημένα καθαρά κεφάλαια κίνησης, σε χαμηλές ταχύτητες κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων, που μπορεί να έχουν προκληθεί από αύξηση των τιμών των προϊόντων της επιχείρησης ή από ενδεχόμενο για παρουσίαση ελλείψεων πρώτων υλών ή εμπορευμάτων. Αντίθετα το 2011, ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του σε σχέση με τις άλλες σε ολόκληρη την πενταετία, δείχνοντας έτσι ανεπάρκεια κεφαλαίων κινήσεως που να οφείλεται σε αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις που μπορεί να είναι ληξιπρόθεσμες πριν από την ανανέωση των αποθεμάτων ή από την είσπραξη των απαιτήσεων σε μετρητά, καθώς επίσης και χαμηλές ταχύτητες ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

Πίνακας 9-18

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	
2009	$\rightarrow \frac{6.756.666}{2.780.832-2.350.606} = 15,72$
2010	$\rightarrow \frac{8.476.805}{3.303.187-2.892.061} = 20,61$
2011	$\rightarrow \frac{9.307.582}{3.243.670-3.072.495} = 54,37$
2012	$\rightarrow \frac{10.468.870}{4.301.500-2.912.483} = 7,53$
2013	$\rightarrow \frac{9.674.324}{3.487.530-2.707.379} = 12,40$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-18



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.3.2 Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός μας παρουσιάζει στοιχεία για το αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Μ' αυτό τον τρόπο και μέσω της χρησιμοποίησης του συγκεκριμένου δείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε εάν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Ο τρόπος υπολογισμού της τιμής του δείκτη πραγματοποιείται με το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

9.3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού του Ομίλου Ελιν Οιλ

Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται πως έως το 2011 ακολουθεί ανοδική πορεία η οποία μας δείχνει την απόλυτη εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό διότι η άνοδος αυτή μας παραπέμπει στην άνοδο των πωλήσεων. Για το 2011 η τιμή πέφτει δείχνοντας έτσι μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, παρουσιάζοντας έτσι μια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Το 2012 ανεβαίνει πάλι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη, για να κλείσει η πενταετία με μία πτώση στη τιμή του. Πιο συγκεκριμένα το 2012 όπου ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του, τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή χρησιμοποιούνται πιο αποτελεσματικά και τακτικά τα

περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την πραγματοποίηση των πωλήσεων, σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη που συμπληρώνουν την πενταετία. Αντίθετα, το 2009 όπου ο δείκτης παίρνει τη μικρότερη τιμή του παρατηρούμε ότι δεν χρησιμοποιούνται τόσο εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της με αποτέλεσμα να πρέπει να πραγματοποιήσει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης ή να ρευστοποιήσει κάποια από αυτά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Πίνακας 9-19

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{659.487.915,47}{140.027.414,28} = 4,70$
2010	$\rightarrow \frac{832.075.114,36}{146.448.978,89} = 5,68$
2011	$\rightarrow \frac{802.176.660,01}{146.319.365,95} = 5,48$
2012	$\rightarrow \frac{788.823.530,89}{131.965.410,83} = 5,97$
2013	$\rightarrow \frac{745.786.429,89}{137.789.534,37} = 5,41$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-19



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού του Ομίλου Μοτορ Οйл

Όπως φαίνεται μέσα από τη διαγραμματική παρουσίαση παρακάτω, οι τιμές του δείκτη κατά τη διάρκεια της πενταετίας ακολουθεί ανοδική πορεία η οποία μας δείχνει την απόλυτη εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό διότι η άνοδος αυτή μας παραπέμπει στην άνοδο των πωλήσεων. Πιο συγκεκριμένα, για το έτος 2013 όπου ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του, τότε μπορούμε να συμπεράνουμε ότι στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή χρησιμοποιούνται πιο αποτελεσματικά και τακτικά τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την πραγματοποίηση των πωλήσεων, σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη που συμπληρώνουν την πενταετία. Αντίθετα, το 2009 όπου ο δείκτης παίρνει τη μικρότερη τιμή του παρατηρούμε ότι δεν χρησιμοποιούνται τόσο εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της με αποτέλεσμα να πρέπει να πραγματοποιήσει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησεως ή να ρευστοποιήσει κάποια από αυτά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Πίνακας 9-20

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{3.938.935}{1.582.633} = 2,48$
2010	$\rightarrow \frac{6.184.435}{2.394.084} = 2,58$
2011	$\rightarrow \frac{8.739.275}{2.566.099} = 3,40$
2012	$\rightarrow \frac{9.681.883}{2.569.551} = 3,76$
2013	$\rightarrow \frac{9.282.339}{2.343.083} = 3,96$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-20



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.2.3 Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τον όμιλο Ελληνικά Πετρέλαια έως το 2012, όπως φαίνεται από τα στοιχεία παρακάτω, ακολουθεί ανοδική πορεία η οποία μας δείχνει την απόλυτη εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό διότι η άνοδος αυτή μας παραπέμπει στην άνοδο των πωλήσεων. Ενώ, μέχρι το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας η τιμή του ακολουθεί πτωτική τάση δείχνοντας έτσι μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, παρουσιάζοντας έτσι μια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα, για το έτος 2012 όπου ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του, έτσι μπορούμε να συμπεράνουμε ότι στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή χρησιμοποιούνται πιο αποτελεσματικά και τακτικά τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την πραγματοποίηση των πωλήσεων, σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη που συμπληρώνουν την πενταετία. Αντίθετα, το 2009 όπου ο δείκτης παίρνει τη μικρότερη τιμή του, παρατηρούμε ότι δεν χρησιμοποιούνται τόσο εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της με αποτέλεσμα να πρέπει να πραγματοποιήσει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησεως ή να ρευστοποιήσει κάποια από αυτά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Πίνακας 9-21

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	
2009	$\rightarrow \frac{6.756.666}{5.763.225} = 1,17$
2010	$\rightarrow \frac{8.476.805}{6.861.972} = 1,23$
2011	$\rightarrow \frac{9.307.582}{7.188.827} = 1,29$
2012	$\rightarrow \frac{10.468.870}{7.404.024} = 1,41$
2013	$\rightarrow \frac{9.674.324}{7.177.402} = 1,34$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-21



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.3.3 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός μας παρουσιάζει αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις πωλήσεις της. Ακόμη με τη χρήση αυτού του δείκτη μπορούμε να παρατηρήσουμε εάν οι πωλήσεις αυτή τη φορά μπορούν να καλύψουν τις απαιτήσεις της αλλά και να καταφέρουμε να συμπεράνουμε για το ποσοστό των πιστώσεων αν δηλαδή οι πωλήσεις είναι επί πίστωση ή τοις μετρητοίς. Τέλος, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί να μας παρουσιάσει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις

της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Ο δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων υπολογίζεται από το παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

9.3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων του Ομίλου Ελιν Οйл

Από τα παρακάτω στοιχεία, παρατηρείται πως, έως και το 2010, η τιμή του δείκτη ακολουθεί ανοδική πορεία η οποία μας οδηγεί στο συμπέρασμα για προοδευτικές δυσκολίες ή βελτίωση στην ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων και αλλαγή πολιτικής χορήγησης πιστώσεων. Από εκεί και πέρα το 2011 η τιμή ακολουθεί πτωτική τάση η οποία μας δείχνει πως η διοίκηση θα πρέπει να βελτιώσει τη δυνατότητά της είσπραξης των απαιτήσεων της καθώς και να επανεκτιμήσει τις ετήσιες προβλέψεις τις, για την κάλυψη των ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2012 όπου ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία, αυτό, έχει σαν αποτέλεσμα το μικρότερο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη θέση σε θέματα χορηγούμενων πιστώσεων αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από πελάτες σε σχέση με τα άλλα έτη. Αντίθετα, το 2009 ο συγκεκριμένος δείκτης παίρνει την μικρότερη τιμή του για την δεδομένη χρονική περίοδο, παρουσιάζοντας προβλήματα στις πωλήσεις και στην είσπραξη των απαιτήσεων της επιχείρησης.

Πίνακας 9-22

Υπολογισμός Συνολικών Απαιτήσεων (Ποσά σε ευρώ)	
Πελάτες και λοιπές εμπορικές Απαιτήσεις + Λοιπές Απαιτήσεις = Συνολικές Απαιτήσεις	
2009	→ 61.253.305,07 + 5.826.883,15 = 67.080.188,22
2010	→ 70.796.912,69 + 9.253.810,68 = 80.050.723,37
2011	→ 64.439.069,72 + 14.718.309,23 = 79.157.378,95
2012	→ 52.966.372,39 + 15.844.151,96 = 68.810.524,08
2013	→ 55.224.859,74 + 19.571.808,13 = 74.796.667,87

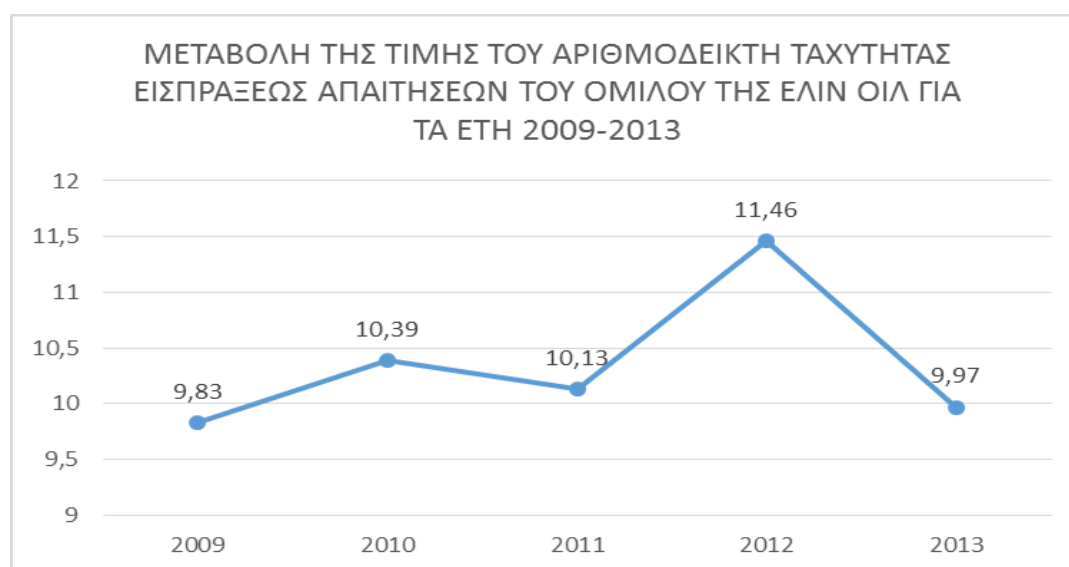
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-23

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	
2009	$\rightarrow \frac{659.487.915,47}{67.080.188,22} = 9,83$
2010	$\rightarrow \frac{832.075.114,36}{80.050.723,37} = 10,39$
2011	$\rightarrow \frac{802.176.660,01}{79.157.378,95} = 10,13$
2012	$\rightarrow \frac{788.823.530,89}{68.810.524,08} = 11,46$
2013	$\rightarrow \frac{745.786.429,89}{74.796.667,87} = 9,97$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-22



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων του Ομίλου Μοτορ Οйл

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη για τον Όμιλο Μοτορ Οйл παρουσιάζουν ανοδική πορεία η οποία μας οδηγεί στο συμπέρασμα για προοδευτικές δυσκολίες ή βελτίωση στην ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων και αλλαγή πολιτικής χορήγησης πιστώσεων. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2009 ο δείκτης παίρνει την μικρότερη δυνατή τιμή του την συγκεκριμένη πενταετία με αποτέλεσμα την συγκεκριμένη χρονική

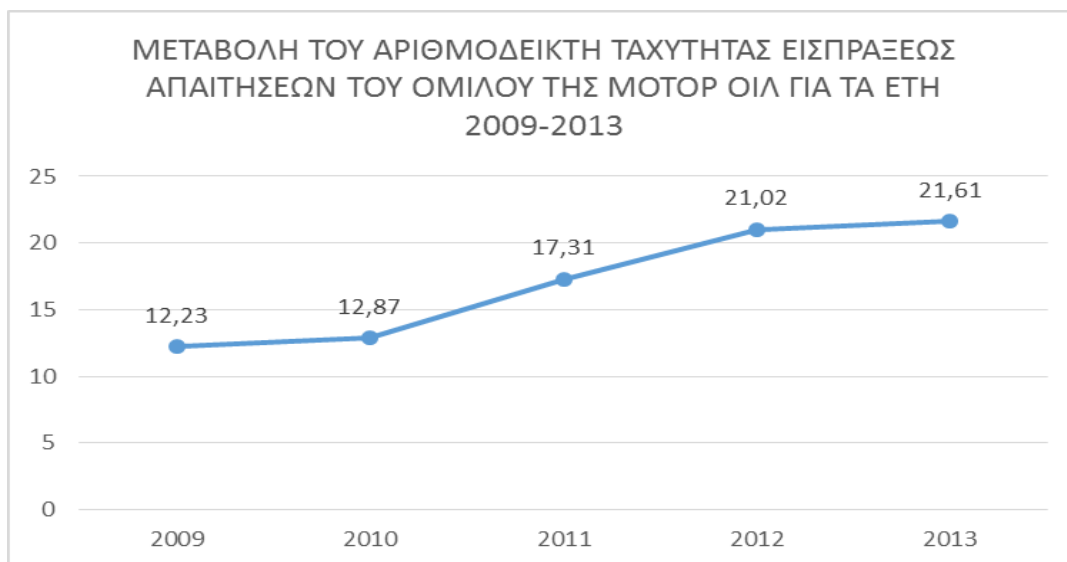
περίοδο η επιχείρηση να αντιμετωπίζει πρόβλημα στις πωλήσεις τις καθώς και στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Αντίθετα, το 2012, ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία έχει σαν αποτέλεσμα το μικρότερο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη θέση σε θέματα χορηγούμενων πιστώσεων αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από πελάτες σε σχέση με τα άλλα έτη. Τα αποτελέσματα αυτά φαίνονται στο πίνακα 9-24 και το διάγραμμα 9-23.

Πίνακας 9-24

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	
2009	$\rightarrow \frac{3.938.935}{322.055} = 12,23$
2010	$\rightarrow \frac{6.184.435}{480.245} = 12,87$
2011	$\rightarrow \frac{8.739.275}{504.618} = 17,31$
2012	$\rightarrow \frac{9.681.883}{460.387} = 21,02$
2013	$\rightarrow \frac{9.282.339}{429.362} = 21,61$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-23



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

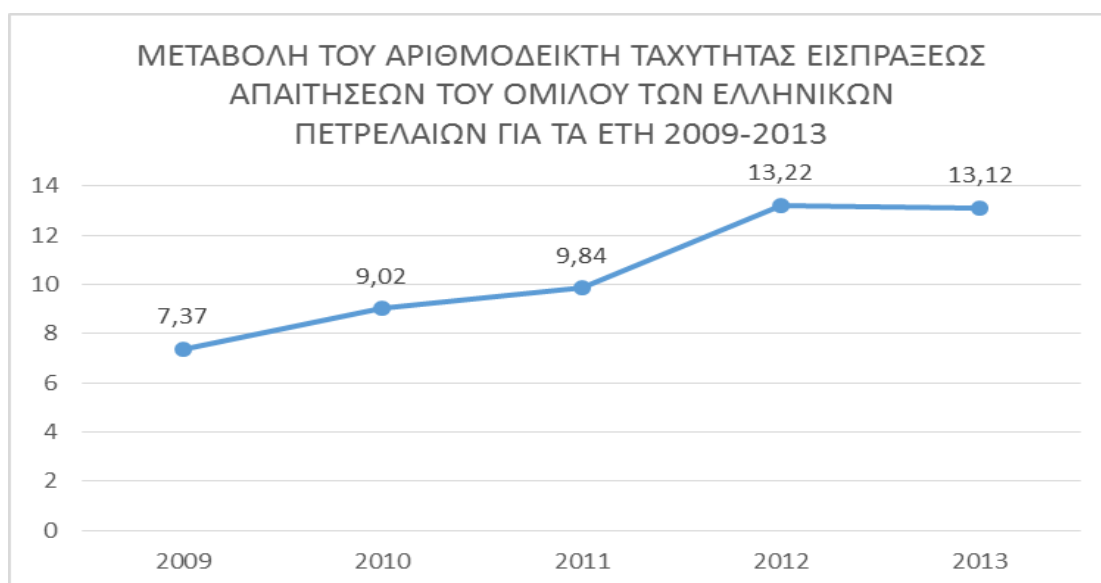
Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται πως η τιμή του Αριθμοδείκτη Εισπράξεως Απαιτήσεων του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013 οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη παρουσιάζουν ανοδική πορεία έως το 2012 η οποία μας οδηγεί στο συμπέρασμα για προοδευτικές δυσκολίες ή βελτίωση στην ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων και αλλαγή πολιτικής χορήγησης πιστώσεων. Από εκεί και πέρα και μέχρι το τέλος της πενταετίας ακολουθεί μια πτωτική τάση η οποία δίνει την ένδειξη στην επιχείρηση πως θα πρέπει η ίδια η διοίκησή της να βελτιώσει τις δυνατότητες είσπραξης των απαιτήσεων και πως θα πρέπει να επανεκτιμήσει τις θέσεις και το ύψος των ετήσιων προβλέψεων που αφορούν την κάλυψη των ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2009 ο δείκτης παίρνει την μικρότερη δυνατή τιμή του την συγκεκριμένη πενταετία με αποτέλεσμα την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η επιχείρηση να αντιμετωπίζει πρόβλημα στις πωλήσεις τις καθώς και στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Αντίθετα, το 2012, ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία έχει σαν αποτέλεσμα το μικρότερο χρόνο δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη θέση σε θέματα χορηγούμενων πιστώσεων αλλά και μικρότερη πιθανότητα ζημιών από πελάτες σε σχέση με τα άλλα έτη.

Πίνακας 9-25

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	
2009	$\rightarrow \frac{6.756.666}{915.683} = 7,37$
2010	$\rightarrow \frac{8.476.805}{938.837} = 9,02$
2011	$\rightarrow \frac{9.307.582}{945.818} = 9,84$
2012	$\rightarrow \frac{10.468.870}{791.300} = 13,22$
2013	$\rightarrow \frac{9.674.324}{737.250} = 13,12$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-24



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.3.4 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μας πληροφορεί για την ικανότητα της επιχείρησης να πουλάει γρήγορα τα αποθέματα. Ακόμη, μας παρουσιάζει τις φορές όπου ανανεώθηκαν τα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης μέσα σε μία χρονική περίοδο. Ο δείκτης υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

9.3.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του Ομίλου Ελιν Οйл

Από το διάγραμμα του Ομίλου της Ελιν Οйл (9-25) φαίνεται πως, σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας, η τιμή του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων παρουσιάζει αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα, το 2009 η τιμή του δείκτη παίρνει την μικρότερη τιμή του που μπορεί να πάρει ο συγκεκριμένος δείκτης με αποτέλεσμα τη δεδομένη χρονική στιγμή υπάρχει υπεραποθεματοποίηση, αν τη δεδομένη χρονική στιγμή άλλες επιχειρήσεις παρουσιάζουν αύξηση τότε συμβαίνει κάτι μη ενθαρρυντικό που μπορεί να οφείλεται στην υπεραποθεματοποίηση ή σε διαφορά ανάμεσα στις πωλήσεις και το ύψος των διατηρούμενων αποθεμάτων ή αν συγκεκριμένη μείωση γίνει από ανεξήγητους λόγους και τότε πάλι δεν θεωρείται καλή ένδειξη καθώς θα έχει

σαν συνέπεια τη μείωση της ζήτησης του προϊόντος της επιχείρησης. Αντίθετα, το 2010 η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη παίρνει την μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία, δεν έχει κάποια σχέση με τα υψηλά κέρδη καθώς μπορεί να δείχνει τη συμπίεση της επιχείρησης για μεγαλύτερο όγκο πωλήσεων με κάποια αντίστοιχη μείωση τιμής. Επιπλέον, αυτή η μεγάλη τιμή μπορεί να είναι λιγότερο επικερδής σε σχέση με μία μικρότερη η οποία συνδέεται με το μεγάλο κέρδος, όπως επίσης μπορεί η μεγάλη αυτή τιμή να έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των εξόδων πωλήσεων και την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών.

Πίνακας 9-26

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	
2009	$\rightarrow \frac{659.487.915,47}{17.098.275,98} = 38,57$
2010	$\rightarrow \frac{832.075.114,36}{13.781.560,98} = 60,37$
2011	$\rightarrow \frac{802.176.660,01}{17.573.123,79} = 45,64$
2012	$\rightarrow \frac{788.823.530,89}{14.437.009,33} = 54,63$
2013	$\rightarrow \frac{745.786.429,89}{15.433.303,32} = 48,32$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-25



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του Ομίλου Μοτορ Οйл

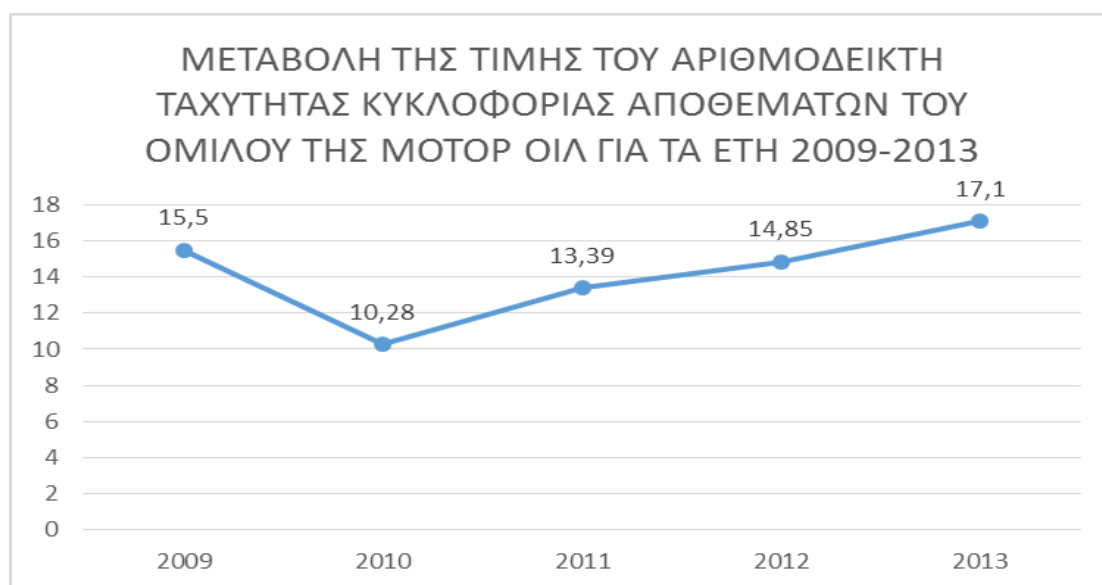
Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται πως έως το 2010 η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ακολουθεί πτωτική τάση και από εκεί και πέρα και μέχρι το 2013 ακολουθεί ανοδική τάση. Το 2010 παρατηρούμε ότι είναι η μικρότερη τιμή που μπορεί να πάρει ο συγκεκριμένος δείκτης με αποτέλεσμα τη δεδομένη χρονική στιγμή υπάρχει υπεραποθεματοποίηση, αν τη δεδομένη χρονική στιγμή άλλες επιχειρήσεις παρουσιάζουν αύξηση τότε συμβαίνει κάτι μη ενθαρρυντικό που μπορεί να οφείλεται στην υπεραποθεματοποίηση ή σε διαφορά ανάμεσα στις πωλήσεις και το ύψος των διατηρούμενων αποθεμάτων ή αν συγκεκριμένη μείωση γίνει από ανεξήγητους λόγους και τότε πάλι δεν θεωρείται καλή ένδειξη καθώς θα έχει σαν συνέπεια τη μείωση της ζήτησης του προϊόντος της επιχείρησης. Αντίθετα, το 2009 όπου ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία δεν έχει κάποια σχέση με τα υψηλά κέρδη καθώς μπορεί να δείχνει τη συμπίεση της επιχείρησης για μεγαλύτερο όγκο πωλήσεων με κάποια αντίστοιχη μείωση τιμής. Επιπλέον, αυτή η μεγάλη τιμή μπορεί να είναι λιγότερο επικερδής σε σχέση με μία μικρότερη η οποία συνδέεται με το μεγάλο κέρδος, όπως επίσης μπορεί η μεγάλη αυτή τιμή να έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των εξόδων πωλήσεων και την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών.

Πίνακας 9-27

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	
2009	$\rightarrow \frac{3.938.935}{254.103} = 15,50$
2010	$\rightarrow \frac{6.184.435}{601.596} = 10,28$
2011	$\rightarrow \frac{8.739.275}{652.230} = 13,39$
2012	$\rightarrow \frac{9.681.883}{651.633} = 14,85$
2013	$\rightarrow \frac{9.282.339}{542.751} = 17,10$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-26



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.3.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Μέσα από τα στοιχεία που παρατίθενται στη συνέχεια, παρατηρείται πως η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ακολουθεί ανοδική πορεία σε όλη την διάρκεια της πενταετίας. Πιο συγκεκριμένα το 2009 ο αριθμοδείκτης παίρνει την μικρότερη τιμή που μπορεί να πάρει, με αποτέλεσμα τη δεδομένη χρονική στιγμή υπάρχει υπεραποθεματοποίηση, αν τη δεδομένη χρονική στιγμή άλλες επιχειρήσεις παρουσιάζουν αύξηση τότε συμβαίνει κάτι μη ενθαρρυντικό που μπορεί να οφείλεται στην υπεραποθεματοποίηση ή σε διαφορά ανάμεσα στις πωλήσεις και το ύψος των διατηρούμενων αποθεμάτων ή αν συγκεκριμένη μείωση γίνει από ανεξήγητους λόγους και τότε πάλι δεν θεωρείται καλή ένδειξη καθώς θα έχει σαν συνέπεια τη μείωση της ζήτησης του προϊόντος της επιχείρησης. Αντίθετα, το 2012 ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή που μπορεί να πάρει για τη συγκεκριμένη πενταετία δεν έχει κάποια σχέση με τα υψηλά κέρδη καθώς μπορεί να δείχνει τη συμπίεση της επιχείρησης για μεγαλύτερο όγκο πωλήσεων με κάποια αντίστοιχη μείωση τιμής. Επιπλέον, αυτή η μεγάλη τιμή μπορεί να είναι λιγότερο επικερδής σε σχέση με μία μικρότερη η οποία συνδέεται με το μεγάλο κέρδος, όπως επίσης μπορεί η μεγάλη αυτή τιμή να έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των εξόδων πωλήσεων και την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών.

Πίνακας 9-28

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	
2009	$\rightarrow \frac{6.756.666}{1.373.953} = 4,91$
2010	$\rightarrow \frac{8.476.805}{1.600.625} = 5,29$
2011	$\rightarrow \frac{9.307.582}{1.141.191} = 8,15$
2012	$\rightarrow \frac{10.468.870}{1.220.122} = 8,58$
2013	$\rightarrow \frac{9.674.324}{1.005.264} = 9,62$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-27



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.4 Οι Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων

Η Δομή των Κεφαλαίων μιας επιχείρησης αναλύεται σε δύο έννοιες την Χρηματοοικονομική Δομή και η Κεφαλαιακή Δομή. Η χρηματοοικονομική είναι η δομή που μας ενημερώνει για τους τρόπους χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων και παρουσιάζεται με τις Υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια που είναι στοιχεία Παθητικού. Η κεφαλαιακή αναλύεται με το μόνιμο δανεισμό και τα Ίδια Κεφάλαια. Τέλος, μας παρέχει την πληροφορία για το αν η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις Υποχρεώσεις της.

9.4.1 Ο Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Είναι ο δείκτης μετρά την επίδραση των κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης, ελέγχει για το αν τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά ή αρνητικά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων. Ακόμη μας δείχνει το ποσοστό μεταβολής των κερδών προς διάθεση στους μετόχους από τη μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Ο τρόπος υπολογισμού του δείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

9.4.1.1 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως του Ομίλου Ελιν Οιλ

Παρατηρώντας το παρακάτω διάγραμμα φαίνεται πως σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ακολουθεί μια πτωτική τάση. Πιο συγκεκριμένα το 2009 παίρνει την μεγαλύτερη τιμή της την συγκεκριμένη πενταετία. Αντίθετα, το 2013 η τιμή που παίρνει τη συγκεκριμένη περίοδο είναι η μικρότερη. Επίσης, παρατηρώντας το διάγραμμα παρατηρείται πως από το 2011 και μετά που οι τιμές είναι μικρότερες του 1, έχει σαν αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης να είναι αρνητική και την αναγκάζουν να δανείζεται με επαχθείς όρους. Αντίθετα, έως το 2010 που η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας δείχνει, ότι τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά στα κέρδη της επιχείρησης και είναι και επωφελής.

Για τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως θα χρησιμοποιήσουμε τα αποτελέσματα από τον υπολογισμό Ιδίων Κεφαλαίων της συγκεκριμένης εταιρείας που πραγματοποιήθηκε σε προηγούμενο κεφάλαιο. Ο τύπος για τον υπολογισμό Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων του Ομίλου θα χρησιμοποιηθεί ο εξής τύπος:

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Για τα συνολικά κεφάλαια χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Συνολικά Κεφάλαια} = \text{Ίδια Κεφάλαια} + (\text{Βραχυπρόθεσμες} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις})$$

Πίνακας 9-29

Υπολογισμός Συνολικών Κεφαλαίων	
2009	$\rightarrow 49.700.094,62 + 90.327.319,66 = 140.027.414,28$
2010	$\rightarrow 49.532.825,97 + 96.916.152,92 = 146.448.978,89$
2011	$\rightarrow 48.482.846,65 + 97.836.519,30 = 146.319.365,95$
2012	$\rightarrow 46.567.377,29 + 85.398.033,54 = 131.965.410,83$
2013	$\rightarrow 44.353.818,42 + 93.435.715,95 = 137.789.534,37$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-30

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	
2009	$\rightarrow \frac{4.709.422,00+1.410.694,05}{140.027.414,28} \times 100 = 4,37\%$
2010	$\rightarrow \frac{1.447.495,19+1.343.666,22}{146.448.978,89} \times 100 = 1,90\%$
2011	$\rightarrow \frac{(1.044.386,61)+3.213.270,95}{146.319.365,95} \times 100 = 1,48\%$
2012	$\rightarrow \frac{(1.861.682,57)+4.126.838,98}{131.965.410,83} \times 100 = 1,71\%$
2013	$\rightarrow \frac{(1.995.135,56)+3.887.884,34}{137.789.534,37} \times 100 = 1,37\%$

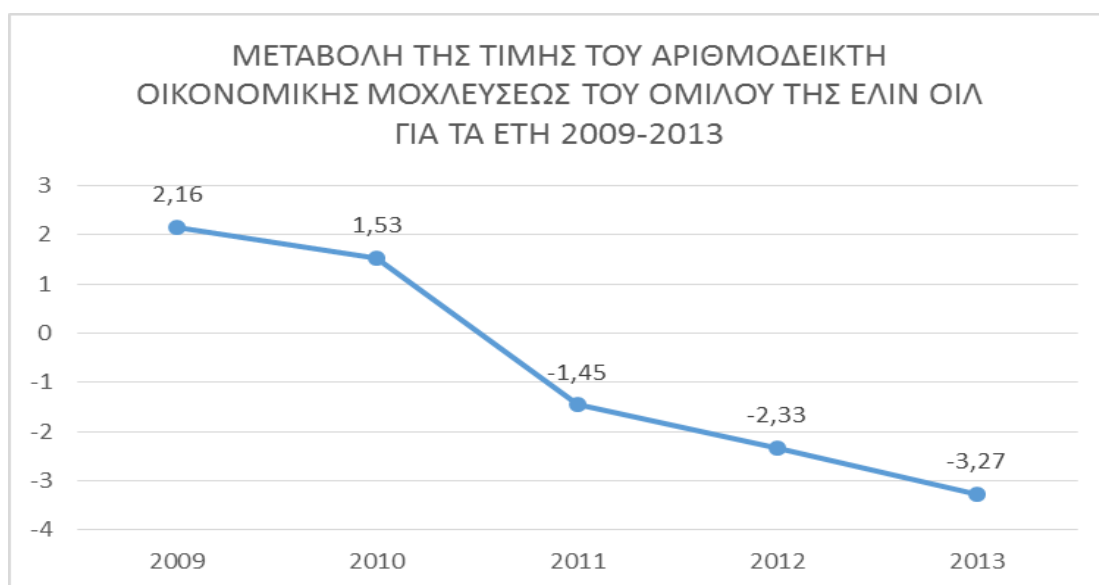
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-31

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως	
2009	$\rightarrow \frac{9,47\%}{4,37\%} = 2,16$
2010	$\rightarrow \frac{2,92\%}{1,90\%} = 1,53$
2011	$\rightarrow \frac{(2,15)\%}{1,48\%} = -1,45$
2012	$\rightarrow \frac{(3,99)\%}{1,71\%} = -2,33$
2013	$\rightarrow \frac{(4,49)\%}{1,37\%} = -3,27$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-28



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οйл για τα έτη 2009-2013

9.4.1.2 Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως του Ομίλου Μοτορ Οйл

Παρατηρώντας το παρακάτω διάγραμμα φαίνεται πως η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως του Ομίλου της Μοτορ Οйл ακολουθεί μια ανοδική πορεία έως το 2010 και από εκεί και πέρα η τιμή που πέφτει. Πιο συγκεκριμένα το 2010 παίρνει την μεγαλύτερη τιμή της την συγκεκριμένη πενταετία. Αντίθετα, το 2013 η τιμή που παίρνει τη συγκεκριμένη περίοδο είναι η μικρότερη. Επίσης, παρατηρώντας το διάγραμμα παρατηρείται πως το 2013 η τιμή είναι μικρότερη του 1, έχει σαν αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης να είναι αρνητική και την αναγκάζουν να δανείζεται με επαχθείς όρους. Αντίθετα, έως το 2012 που η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας δείχνει, ότι τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά στα κέρδη της επιχείρησης και είναι και επωφελής.

Η διαδικασία και οι τύποι είναι οι ίδιοι με τον υπολογισμό της Ελιν Οйл.

Πίνακας 9-32

Υπολογισμός Συνολικών Κεφαλαίων
2009 → 352.176 + 1.230.457 = 1.582.633
2010 → 427.234 + 1.966.850 = 2.394.084
2011 → 548.276 + 2.017.823 = 2.566.099
2012 → 570.827 + 1.998.724 = 2.569.551
2013 → 521.649 + 1.821.434 = 2.343.083

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-33

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
2009 → $\frac{107.957+20.652}{1.582.633} \times 100 = 8,12\%$
2010 → $\frac{131.092+39.881}{2.394.084} \times 100 = 7,14\%$
2011 → $\frac{142.988+72.930}{2.566.099} \times 100 = 8,41\%$
2012 → $\frac{78.205+84.649}{2.569.551} \times 100 = 6,33\%$
2013 → $\frac{(-4.547)+78.484}{2.343.083} \times 100 = 3,15\%$

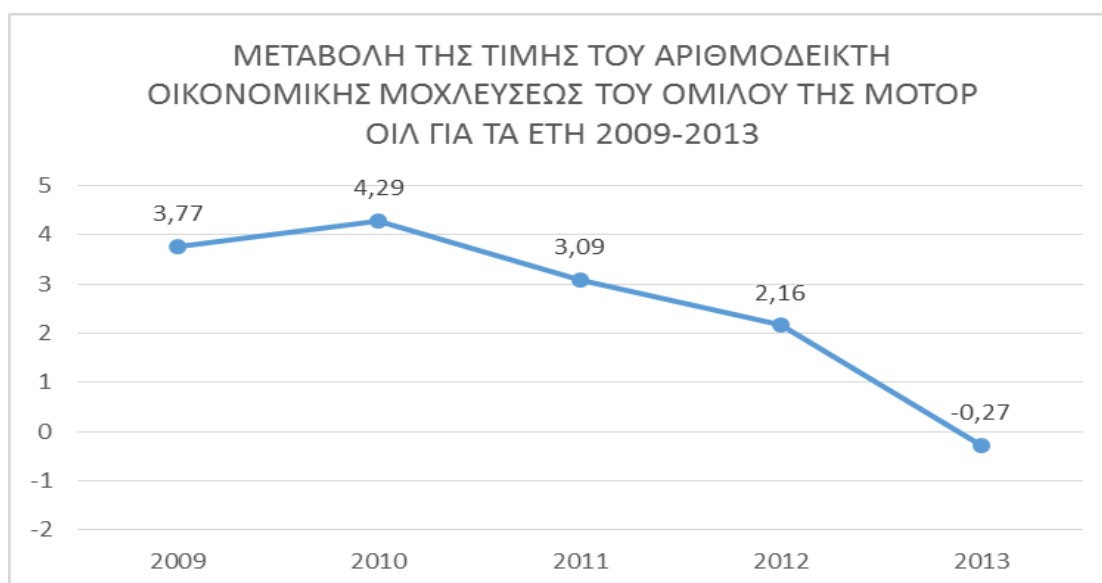
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-34

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως
2009 → $\frac{30,65\%}{8,12\%} = 3,77$
2010 → $\frac{30,68\%}{7,14\%} = 4,29$
2011 → $\frac{26,07\%}{8,41\%} = 3,09$
2012 → $\frac{13,70\%}{6,33\%} = 2,16$
2013 → $\frac{(0,87)\%}{3,15\%} = -0,27$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-29



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.4.1.3 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Παρατηρώντας διάγραμμα 9-30, φαίνεται πως η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη ακολουθεί σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα το 2013 παίρνει την μεγαλύτερη τιμή της συγκεκριμένη πενταετία. Αντίθετα, το 2012 η τιμή που παίρνει τη συγκεκριμένη περίοδο είναι η μικρότερη. Επίσης, παρατηρώντας το διάγραμμα παρατηρείται πως σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας, η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας δείχνοντας έτσι, ότι τα ξένα κεφάλαια επιδρούν θετικά στα κέρδη της επιχείρησης και είναι και επωφελής.

Η διαδικασία και οι τύποι είναι οι ίδιοι με τον υπολογισμό της Ελιν Οйл.

Πίνακας 9-35

Υπολογισμός Συνολικών Κεφαλαίων
2009 → 2.508.540 + 3.254.685 = 5.763.225
2010 → 2.537.618 + 4.330.354 = 6.867.972
2011 → 2.529.990 + 4.658.837 = 7.188.827
2012 → 2.495.016 + 4.909.008 = 7.404.024
2013 → 2.214.466 + 4.962.936 = 7.177.402

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-36

Υπολογισμός Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
2009 → $\frac{176.262+33.517}{5.763.225} \times 100 = 3,63\%$
2010 → $\frac{187.419+59.434}{6.867.972} \times 100 = 3,59\%$
2011 → $\frac{117.666+68.371}{7.188.827} \times 100 = 2,58\%$
2012 → $\frac{81.226+54.201}{7.404.024} \times 100 = 1,82\%$
2013 → $\frac{(272.465)+209.287}{7.177.402} \times 100 = (0,88)\%$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-37

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως	
2009	$\rightarrow \frac{7,02\%}{3,63\%} = 1,93$
2010	$\rightarrow \frac{7,38\%}{3,59\%} = 2,05$
2011	$\rightarrow \frac{4,65\%}{2,58\%} = 1,80$
2012	$\rightarrow \frac{3,25\%}{1,82\%} = 1,78$
2013	$\rightarrow \frac{(12,30)\%}{(0,88)\%} = 13,97$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-30



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

9.4.2 Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός μας δίνει πληροφορίες σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις δανεισμού της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο:

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

9.4.2.1 Αριθμοδείκτη Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου Ελιν Οιλ

Παρατηρούμε ότι οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη παρουσιάζουν αυξομειώσεις. Από το 2009 έως το 2011 παρατηρείται μια μείωση του δείκτη που μπορεί να οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Το έτος 2009 παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι υπάρχει μεγάλος κίνδυνος για τα αναμενόμενα κέρδη των μετόχων και γενικότερα μας δείχνει ότι υπάρχει μεγάλο ρίσκο για την επιχείρηση. Αντίθετα, το 2013 παίρνει τη μικρότερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι αν η επιχείρηση είναι υποδανεισμένη και ότι επικρατεί χαμηλή κερδοφορία και κυκλοφορία ενεργητικού, με αποτέλεσμα την μη ικανότητα της επιχείρησης να δανειστεί.

Πίνακας 9-38

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων					
	2009	2010	2011	2012	2013
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις +	54.071.550,09+	85.786.961,72+	78.726.005,38+	73.343.740,95+	91.048.048,35+
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.255.769,57=	11.129.191,20=	19.110.513,92=	12.054.292,59=	2.387.667,60=
=Ξένα κεφάλαια	90.327.319,66	96.916.152,92	97.836.519,30	85.398.033,54	93.435.715,95

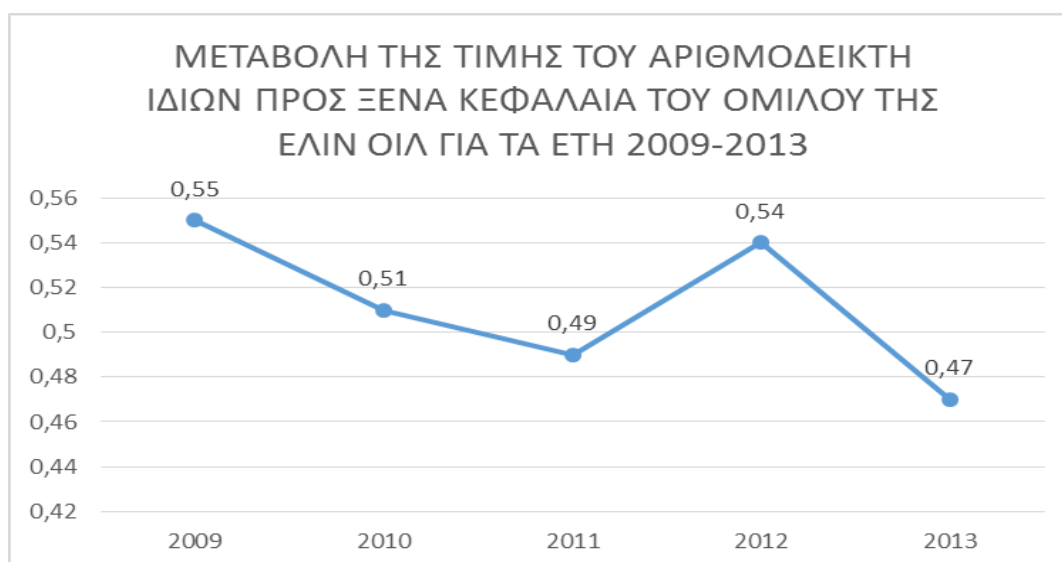
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-39

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	
2009	$\rightarrow \frac{49.700.094,62}{90.327.319,66} = 0,55$
2010	$\rightarrow \frac{49.532.825,97}{96.916.152,92} = 0,51$
2011	$\rightarrow \frac{48.482.846,65}{97.836.519,30} = 0,49$
2012	$\rightarrow \frac{46.567.377,29}{85.398.033,54} = 0,54$
2013	$\rightarrow \frac{44.353.818,42}{93.435.715,95} = 0,47$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-31



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Ελιν Οιλ για τα έτη 2009-2013

9.4.2.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια του Ομίλου Μοτορ Οιλ

Παρατηρούμε ότι οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη παρουσιάζουν αυξομειώσεις. Το 2009 παρατηρείται μια μείωση του δείκτη που μπορεί να οφείλεται στην ταυτόχρονη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αλλά και των δανειακών υποχρεώσεων. Τα έτη 2009, 2012 και 2012 παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι υπάρχει μεγάλος κίνδυνος για τα αναμενόμενα κέρδη των μετόχων και

γενικότερα μας δείχνει ότι υπάρχει μεγάλο ρίσκο για την επιχείρηση. Αντίθετα, το 2010 παίρνει τη μικρότερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι αν η επιχείρηση είναι υποδανεισμένη και ότι επικρατεί χαμηλή κερδοφορία και κυκλοφορία ενεργητικού, με αποτέλεσμα την μη ικανότητα της επιχείρησης να δανειστεί.

Πίνακας 9-40

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων					
	2009	2010	2011	2012	2013
Βραχυπρόθεσμες					
+Μακροπρόθεσμες	904.221+	1.569.587+	1.406.128+	1.376.498+	972.506+
υποχρεώσεις	326.236=	397.263=	611.695=	622.226=	848.928=
=Ξένα κεφάλαια	1.230.457	1.966.850	2.017.823	1.998.724	1.821.434

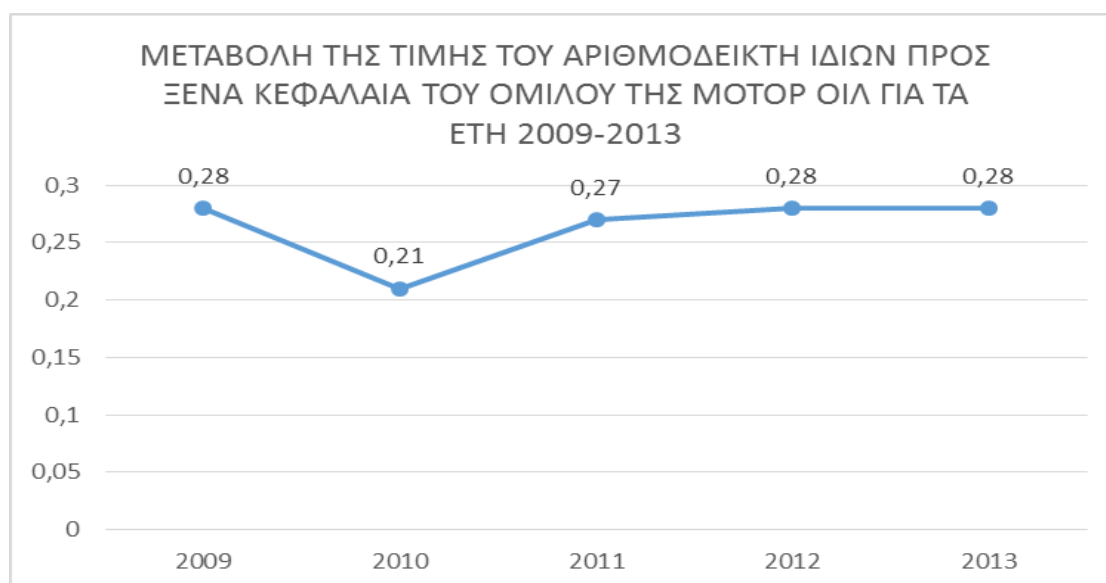
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-41

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
2009 → $\frac{352.176}{1.230.457} = 0,28$
2010 → $\frac{427.234}{1.966.850} = 0,21$
2011 → $\frac{548.276}{2.017.823} = 0,27$
2012 → $\frac{570.827}{1.998.724} = 0,28$
2013 → $\frac{521.649}{1.821.434} = 0,28$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-32



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της Μοτορ Οйл για τα έτη 2009-2013

9.4.2.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια

Παρατηρούμε ότι ο συγκεκριμένος δείκτης ακολουθεί μια πτωτική τάση. Το 2009 παρατηρείται μια μείωση του δείκτη που μπορεί να οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και στη μείωση των δανειακών υποχρεώσεων. Το 2009 παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι υπάρχει μεγάλος κίνδυνος για τα αναμενόμενα κέρδη των μετόχων και γενικότερα μας δείχνει ότι υπάρχει μεγάλο ρίσκο για την επιχείρηση. Αντίθετα, το 2013 παίρνει τη μικρότερη τιμή του πράγμα που σημαίνει ότι αν η επιχείρηση είναι υποδανεισμένη και ότι επικρατεί χαμηλή κερδοφορία και κυκλοφορία ενεργητικού, με αποτέλεσμα την μη ικανότητα της επιχείρησης να δανειστεί.

Πίνακας 9-42

Υπολογισμός Ξένων Κεφαλαίων					
	2009	2010	2011	2012	2013
Μακροπρόθεσμες + Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις= Ξένα κεφάλαια	904.079+ 2.350.606= 3.254.685	1.438.293+ 2.892.061= 4.330.354	1.415.167+ 3.243.670= 4.658.837	607.508+ 4.301.500= 4.909.008	1.475.406+ 3.487.530= 4.962.936

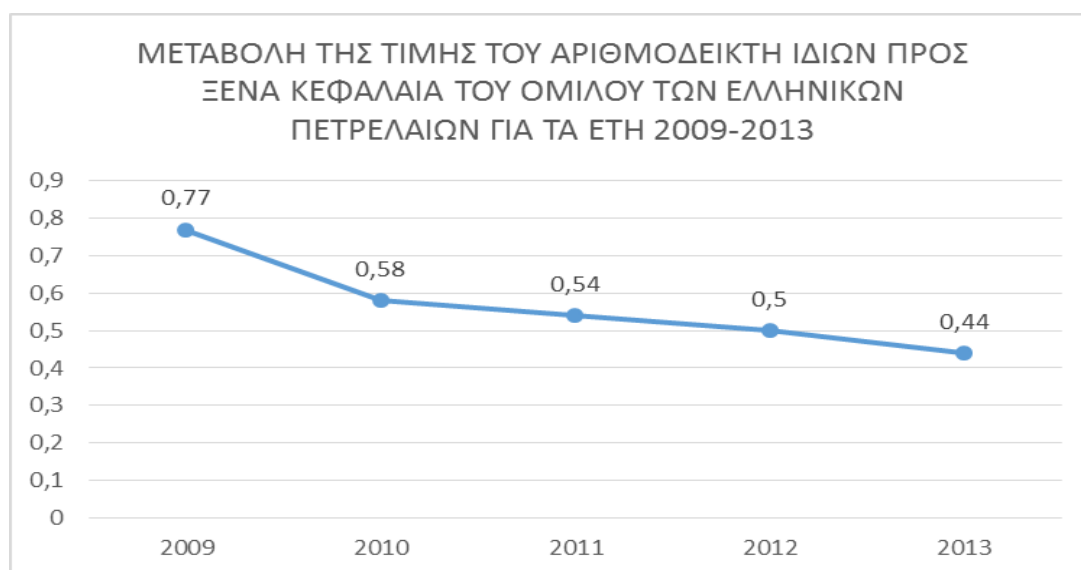
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Πίνακας 9-43

Υπολογισμός Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	
2009	$\rightarrow \frac{2.508.540}{3.254.685} = 0,77$
2010	$\rightarrow \frac{2.537.618}{4.330.354} = 0,58$
2011	$\rightarrow \frac{2.529.990}{4.658.837} = 0,54$
2012	$\rightarrow \frac{2.495.016}{4.909.008} = 0,50$
2013	$\rightarrow \frac{2.214.466}{4.962.936} = 0,44$

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

Διάγραμμα 9-33



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων για τα έτη 2009-2013

10. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Όπως έχει ήδη αναφερθεί στην παρούσα εργασία αναλύθηκαν τα οικονομικά μεγέθη των Ομίλων της Ελιν Οйл, της Μοτορ Οйл και των Ελληνικών Πετρελαίων για την Πενταετία 2009-2012 και με βάση τα τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των Ομίλων αναλύθηκαν και υπολογίσθηκαν οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες για τους συγκεκριμένους Όμιλου. Από τον υπολογισμό αυτών των αριθμοδεικτών προέκυψαν συμπεράσματα για την ρευστότητα, την αποδοτικότητα και τη δυνατότητα βιωσιμότητας τους.

Ακολουθούν τα συμπεράσματα που προκύπτουν για τα οικονομικά μεγέθη των συγκεκριμένων Ομίλων αυτής της πενταετίας.

10.1 Συμπεράσματα Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Τα σημαντικότερα στοιχεία των Λογιστικών Καταστάσεων είναι ο Ισολογισμός και η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Τα στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου της Ελιν Οйл παρουσιάζουν αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια της πενταετίας από 2009 έως το 2013 με αποκορύφωμα το 2010 όπου παίρνει την υψηλότερη τιμή του φτάνοντας στα 146.448.978,89 ευρώ και το 2012 όπου διαμορφώνεται η μικρότερη τιμή του στα 131.965.410,83 ευρώ. Από τα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου της Ελιν Οйл το μεγαλύτερο μέγεθος το είχαν οι Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις οι οποίες είναι στοιχείο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και η τιμή του ανέρχεται μέχρι το Ευρώ τα 70.796.912,69 το 2010. Αντίστοιχα τα στοιχεία του Παθητικού αυξήθηκαν και έφτασαν το ποσό των 146.448.978,89 Ευρώ το 2010. Από τα στοιχεία αυτά το μεγαλύτερο μέγεθος το παρουσιάζουν τα Βραχυπρόθεσμα δάνεια τα οποίοι είναι στοιχείο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και φτάνει το 2013 μέχρι το ποσό των 61.977.453,61 Ευρώ.

Όσον αφορά τον Όμιλο της Μότορ Οйл, τα στοιχεία του του Ενεργητικού του ακολουθούν ανοδική πορεία η οποία φτάνει μέχρι και το 2013 όπου τα στοιχεία αυτά παίρνουν την μεγαλύτερη τιμή τους που είναι τα 2.569.551 Ευρώ και μετά μειώνονται. Από αυτά τα στοιχεία το μεγαλύτερο μέγεθος το έχουν οι Ενσώματες ακινητοποιήσεις που είναι στοιχείο του Πάγιου Ενεργητικού κα το οποίο το 2011 παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του που είναι το 1.140.406 Ευρώ και μετά μειώνεται. Από την άλλη πλευρά τα στοιχεία του Παθητικού του συγκεκριμένου ομίλου αυξάνονται έως το 2012

όπου φτάνουν στην υψηλότερη τιμή τους που είναι τα 2.569.551 Ευρώ και μετά μειώνονται. Από εκεί και πέρα το στοιχείο του παθητικού με το μεγαλύτερο μέγεθος είναι τα Δάνεια που είναι στοιχείο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και που το 2013 παίρνουν την μεγαλύτερη τιμή τους που είναι οι 717.192 ευρώ.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων παρουσιάζουν την υψηλότερη τιμή τους, στα 7.188.827 Ευρώ το 2011 και μετά μειώνονται. Από τα στοιχεία του ενεργητικού αυτό με την πιο υψηλή τιμή είναι τα Ενσώματα Πάγια που είναι στοιχείο του Πάγιου Ενεργητικού και που η τιμή του φτάνει στα 3.550.082 ευρώ το 2012 και μετά μειώνεται. Επίσης, τα στοιχεία του Παθητικού του συγκεκριμένου Ομίλου ακολουθούν μια αύξηση έως το 2011 όπου φτάνουν στα 7.188.827 Ευρώ το 2011 και μετά μειώνονται. Το στοιχείο του παθητικού με την μεγαλύτερη τιμή του είναι τα δάνεια που είναι στοιχείο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων και το οποίο φτάνει στα 2.375.097 Ευρώ το 2012 και μετά μειώνεται.

Αναλύοντας τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου της Ελιν Οйл παρατηρούμε ότι ο Κύκλος Εργασιών του αυξάνεται το 2011 στο ποσό των 832.075.114,36 Ευρώ και μετά μειώνεται. Στη συνέχεια παρατηρούμε ότι ο Όμιλος επηρεασμένος από την αύξηση των πωλήσεων έως το 2011 αύξησε το Κόστος Πωληθέντων στα 785.430.554,78 Ευρώ, ανεξαρτήτως με τα λειτουργικά έσοδα/(έξοδα), με αποτέλεσμα τα Μικτά Κέρδη να παρουσιάζουν αυξομειώσεις.

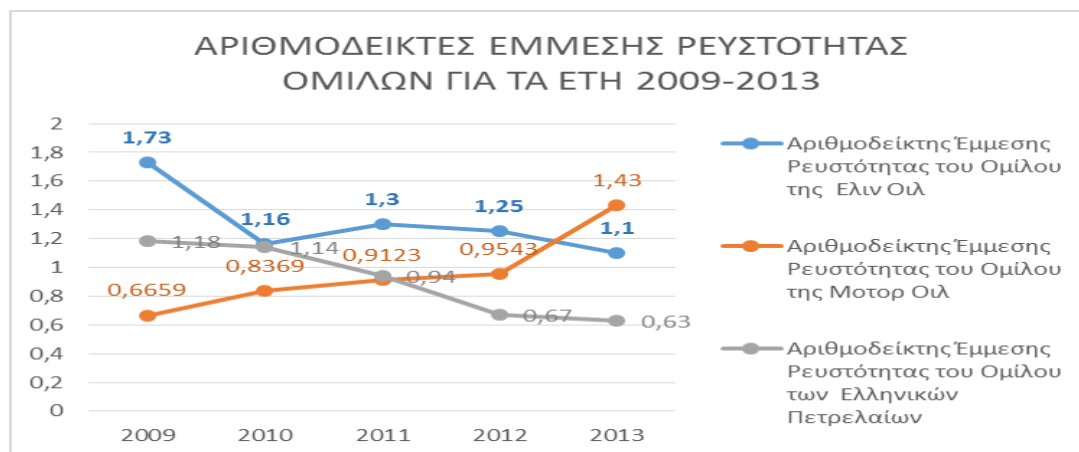
Για την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου της Μοτορ Οйл παρατηρούμε πως ο Κύκλος Εργασιών του συγκεκριμένου ομίλου αυξάνεται έως το 2012 όπου φτάνει στα 9.681.883 Ευρώ και μετά μειώνεται. Επίσης, παρατηρούμε πως ο όμιλος αύξησε έως το 2012 παράλληλα με τις πωλήσεις του και το Κόστος Πωληθέντων ανεξαρτήτως με τα λειτουργικά έσοδα/(έξοδα) φτάνοντάς το στα 9.326.017, με αποτέλεσμα τα Μικτά Κέρδη να παρουσιάζουν αυξομειώσεις.

Τέλος, παρατηρώντας την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων, παρατηρείται πως ο Κύκλος Εργασιών αυξάνεται έως το 2012 όπου φτάνει τα 10.468.870 Ευρώ και μετά μειώνεται. Ακόμη, φαίνεται πως παράλληλα με τις πωλήσεις του αυξάνεται και το Κόστος Πωληθέντων που το 2012 έφτασε στα 9.933.709 Ευρώ, ανεξάρτητα από τα λειτουργικά έσοδα/(έξοδα), με αποτέλεσμα τα Μικτά Κέρδη να παρουσιάζουν αυξομειώσεις.

10.2 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

10.2.1 Οι Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας

Διάγραμμα 10-1



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται πως ο Όμιλος ο οποίος σε όλη την διάρκεια της πενταετίας παρέχει το αποτέλεσμα της επιχείρησης η οποία δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και προσφέρει σε όλα τα έτη μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της σε σχέση με τους άλλους δύο Ομίλους, με εξαίρεση το 2013, όπου στο μοναδικό για την συγκεκριμένη πενταετία έτος, ο Όμιλος της Μοτορ Οйл είναι που παίρνει τη θέση του αυτού της Ελιν Οйл, δείχνοντας αυτός την εικόνα μια κυρίαρχης επιχείρησης του κλάδου που δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και ο οποίος προσφέρει την μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές. Από την άλλη μεριά ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων μόνο για τα έτη 2009 και 2010 παρέχει την εικόνα της επιχείρησης που δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας αλλά δεν καταφέρνει και να προσφέρει την ασφάλεια ώστε να την επιλέξουν και αυτήν με την σειρά τους οι πιστωτές καθώς δεν μπορούν να ξεπεράσουν οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη να ξεπεράσουν τις τιμές του Ομίλου της Ελιν Οйл.

10.2.2 Οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας

Διάγραμμα 10-2

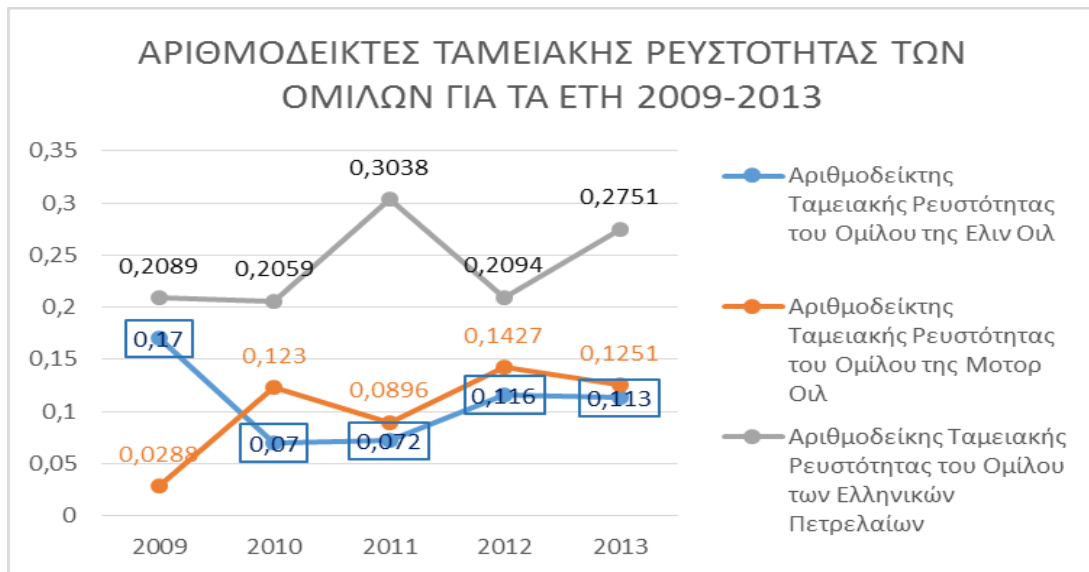


Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως μόνο για τον Όμιλο της Ελιν Οйл η τιμή του δείκτη παίρνει τιμές μεγαλύτερες του 1 πράγμα που σημαίνει πως τουλάχιστον για όλη την πενταετία εκτός από το 2011 τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ομίλου καλύπτουν περισσότερες φορές τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του και πως ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Από την άλλη πλευρά, για τους Ομίλους της Μοτορ Οйл, των Ελληνικών Πετρελαίων αλλά και για αυτόν της Ελιν Οйл το 2011 όπου η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη παραμένει μικρότερη της μονάδας δείχνοντας πως η επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας με αποτέλεσμα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων στο έτος ή στα έτη αυτά είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις ετήσιες αυτές τους υποχρεώσεις, με αποτέλεσμα να αναγκάζονται να αναμένουν μια μεταβολή στις πωλήσεις τους ώστε να αποκτήσουν επαρκή ρευστότητα.

10.2.3 Οι Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας

Διάγραμμα 10-3



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι σε όλη την πενταετία οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη όλων των Ομίλων παρουσιάζουν αυξομειώσεις, με τον Όμιλο της Ελιν Οйл να έχει καλύτερες τιμές σε όλη την πενταετία σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, δείχνοντάς μας έτσι πως τα περιουσιακά της στοιχεία επαρκούν για να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

10.3 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

10.3.1 Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Διάγραμμα 10-4

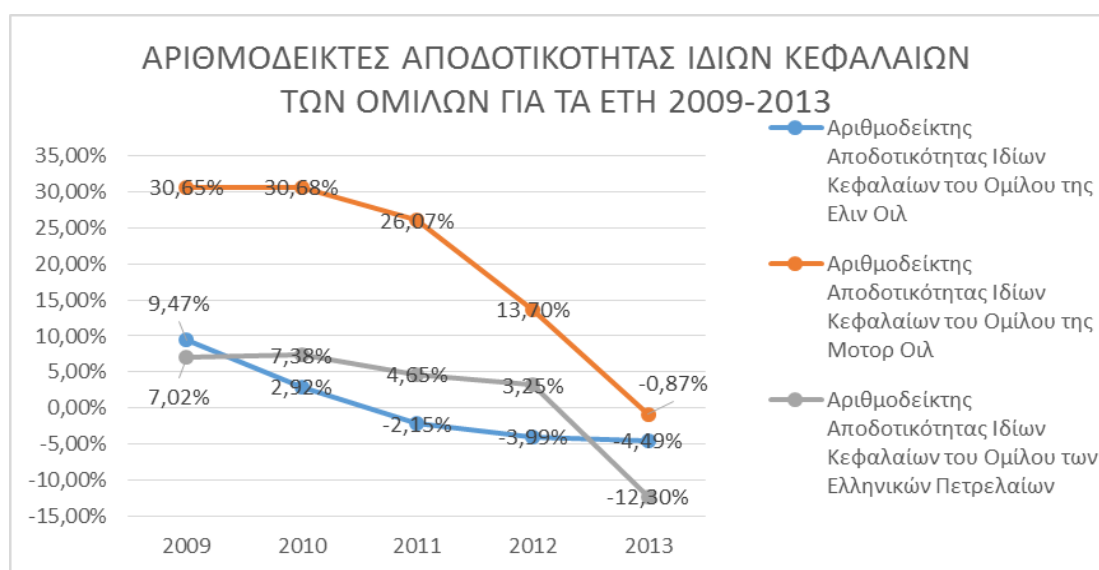


Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι την υψηλότερη απόδοση των περιουσιακών τους στοιχείων την έχει ο Όμιλος της Μοτορ Οйл σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας εκτός από το 2013 όπου τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο έχει ο Όμιλος της Ελιν Οйл. Από εκεί και πέρα για τα έτη από το 2009 έως το 2012 την μεγαλύτερη απόδοση την εμφανίζουν τα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων.

10.3.2 Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Διάγραμμα 10-5



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

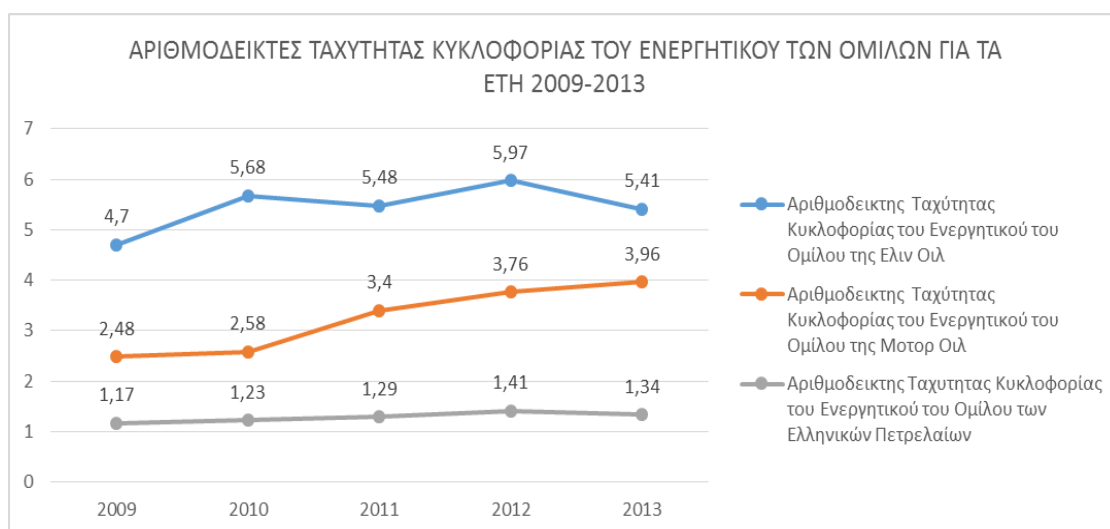
Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως ο Όμιλος της Μοτορ Οйл έχει τον υψηλότερο δείκτη κατά τη διάρκεια ολόκληρης της πενταετίας πράγμα που σημαίνει πως κατά την διάρκεια ολόκληρου αυτού του χρονικού διαστήματος η επιχείρηση ευημερεί σε κάποιο τομέα γεγονός που οφείλεται είτε στις επιτυχημένες ενέργειες που πραγματοποιεί η διοίκηση της επιχείρησης, είτε στις ευνοϊκές συνθήκες όπου αναπτύσσεται, είτε στην σωστή χρήση των κεφαλαίων της. Από την άλλη μεριά παρατηρούμε πως κατά τη διάρκεια του 2009 υψηλότερη τιμή για το συγκεκριμένο δείκτη έχει ο Όμιλος της Ελιν Οйл που σημαίνει πως εξαιτίας κάποιων σωστών ενεργειών της διοίκησης ή των ευνοϊκών συνθηκών που αναπτύσσεται ή λόγω της σωστής χρήσης των κεφαλαίων της. Από εκεί και πέρα για τις επόμενες χρονιές έως το

2013 ο Όμιλος της Ελιν Οйл έχει τη μικρότερη του δείκτη εκτός από το 2013 όπου τη μικρότερη τιμή του δείκτη την έχει ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων. Και από τις δύο αυτές περιπτώσεις όπου ο Όμιλος παίρνει τη μικρότερη τιμή δείχνει πως η επιχείρηση τη δεδομένη χρονική στιγμή πάσχει σε κάποιο τομέα όπως είναι για παράδειγμα η ανεπαρκής διοίκηση ή η χαμηλή παραγωγικότητά της ή οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν.

10.4 Συμπεράσματα Ανάλυσης Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

10.4.1 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού

Διάγραμμα 10-6



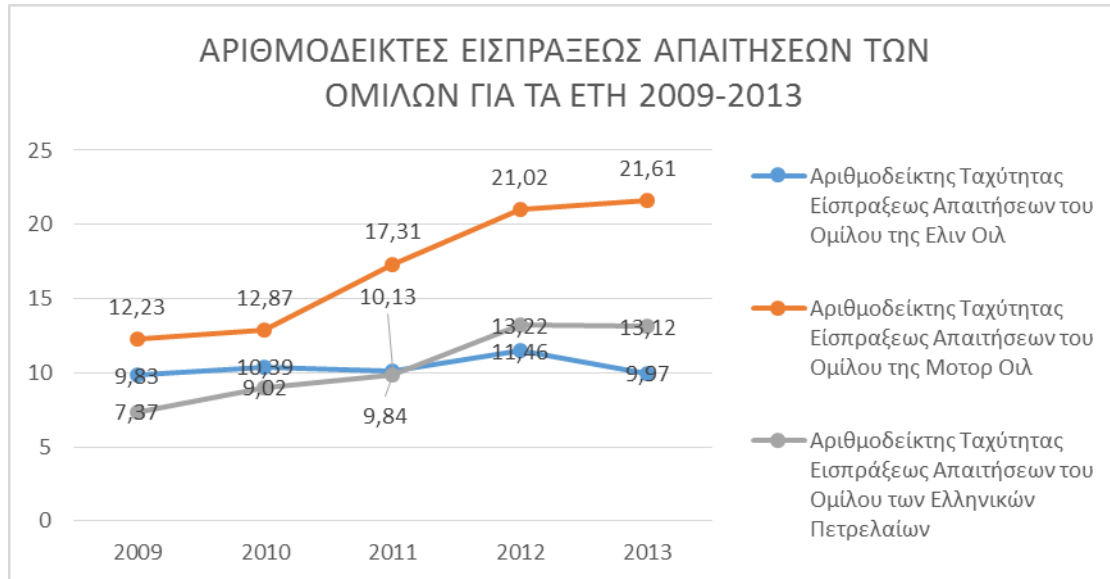
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως ο Όμιλος της Μοτορ Οйл σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη του, ακολουθεί μια μονίμως ανοδική πορεία που μπορεί να οφείλετε είτε της αύξησης των πωλήσεων, είτε αναλογικά στην αύξηση των πωλήσεων έναντι των στοιχείων του ενεργητικού, δείχνοντας έτσι μια πιο εντατική χρησιμοποίηση και εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού. Από την άλλη μεριά ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων έως το 2012, τη τιμή του δείκτη του ακολουθεί ανοδική πορεία που μπορεί να οφείλετε είτε της αύξησης των πωλήσεων, είτε αναλογικά στην αύξηση των πωλήσεων έναντι των στοιχείων του ενεργητικού, δείχνοντας έτσι μια πιο εντατική χρησιμοποίηση και εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και από το 2012 και μέχρι το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας ακολουθεί πτωτική πορεία η οποία μας δείχνει πως ο

συγκεκριμένος Όμιλος χρησιμοποιεί ολοένα και λιγότερο τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις του τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, δείχνοντας πως αυτή την περίοδο υπάρχει επίσης το ενδεχόμενο μιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Ακόμη, παρατηρούμε πως η τιμή του δείκτη του Ομίλου της Ελιν Οйл ακολουθεί σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας αυξομειώσεις. Πιο συγκεκριμένα έως το 2010 ακολουθεί ανοδική πορεία ανοδική πορεία που μπορεί να οφείλετε είτε της αύξησης των πωλήσεων, είτε αναλογικά στην αύξηση των πωλήσεων έναντι των στοιχείων του ενεργητικού, δείχνοντας έτσι μια πιο εντατική χρησιμοποίηση και εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού, έως το 2011 ακολουθεί πτωτική πορεία η οποία μας δείχνει πως ο συγκεκριμένος Όμιλος χρησιμοποιεί ολοένα και λιγότερο τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις του τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, δείχνοντας πως αυτή την περίοδο υπάρχει επίσης το ενδεχόμενο μιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού, το 2012 ακολουθεί και πάλι ανοδική πορεία για να κλείσει την πενταετία και πάλι με μια πτωτική πορεία. Τέλος, πιο συγκεκριμένα όσον αφορά τις τιμές των δεικτών των Ομίλων παρατηρείται ότι τη συγκεκριμένη πενταετία την πιο υψηλή τιμή την έχει ο Όμιλος της Ελιν Οйл και από πίσω του βρίσκονται οι Όμιλοι της Motor Οйл και αυτός των Ελληνικών Πετρελαίων δείχνοντας πως η επιχείρηση της Ελιν Οйл χρησιμοποιεί περισσότερο πιο εντατικά τα στοιχεία του ενεργητικού προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της, σε σχέση με τον Όμιλο της Motor Οйл και πολύ περισσότερο από εκείνο των Ελληνικών Πετρελαίων όπου για τον συγκεκριμένο Όμιλο έχουμε την ένδειξη πως ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα στοιχεία του ενεργητικού, οπότε θα πρέπει να αυξήσει την χρησιμοποίησή τους ή να ρευστοποιήσει κάποιων περιουσιακών τους στοιχείων.

10.4.2 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Διάγραμμα 10-7

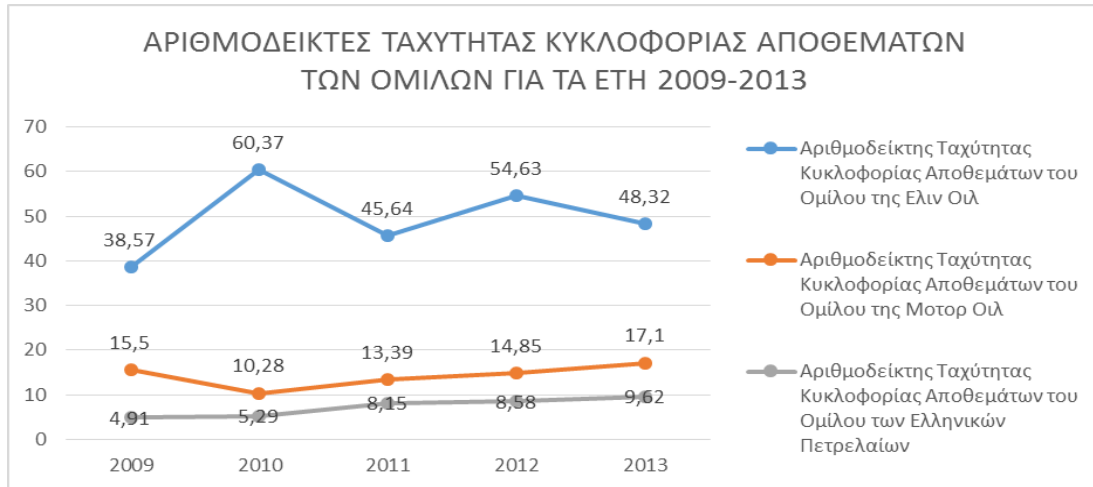


Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως όλοι οι Όμιλοι της Μοτορ Οйл και των Ελληνικών Πετρελαίων ακολουθούν σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας ανοδική πορεία η οποία δείχνει πως βελτιώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να εισπράξει τις απαιτήσεις της ή να αλλάξει την πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων. Από την άλλη μεριά όσον αναφορά τον Όμιλο της Ελιν Οйл, ο οποίος ακολουθεί έως το 2012 ανοδική πορεία δείχνοντας έτσι πως βελτιώνεται η ικανότητα της επιχείρησης να εισπράξει τις απαιτήσεις της ή να αλλάξει την πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων και από εκεί και πέρα και μέχρι το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας ακολουθεί πτωτική πορεία η οποία έχει σαν αποτέλεσμα να επηρεαστούν οι πωλήσεις, η κίνηση και η είσπραξη των απαιτήσεών της. Πιο συγκεκριμένα, όσον αναφορά την τιμή των δεικτών των Ομίλων, ο Όμιλος της Μοτορ Οйл σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας είναι μεγαλύτερη από όλους τους άλλους Ομίλους δείχνοντας πως σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας ο χρόνος δέσμευσης κεφαλαίων είναι μικρότερος καθώς και από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων είναι σε καλύτερη θέση. Αντίθετα, για τα έτη από το έτος 2009 έως το 2011 την μικρότερη τιμή του δείκτη την έχει ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων και για τα έτη από το 2012 και μέχρι το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας την μικρότερη τιμή την έχει ο Όμιλος της Ελιν Οйл.

10.4.3 Οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Διάγραμμα 10-8



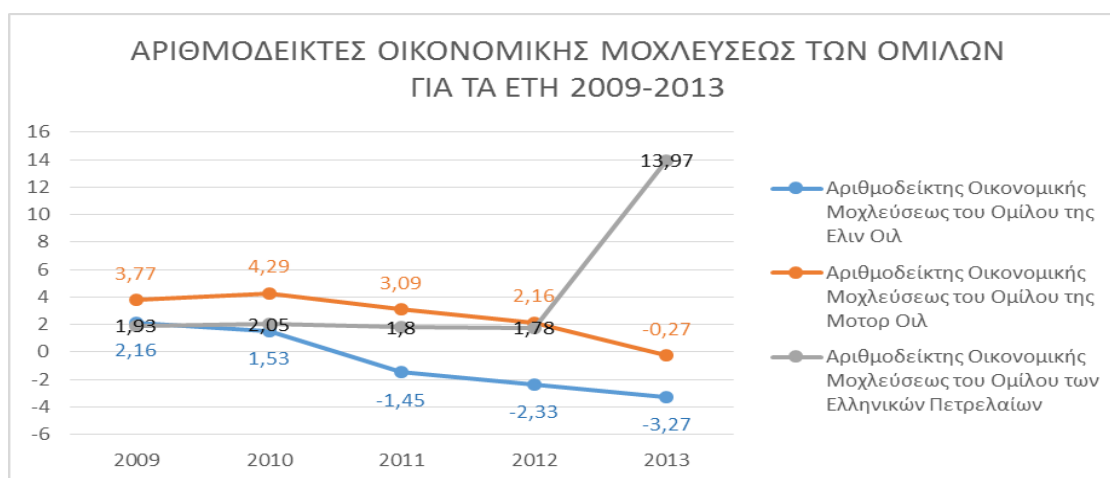
Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται πως η τιμή του δείκτη του Ομίλου της Ελιν Οйл την συγκεκριμένη χρονιά παρατηρεί αυξομειώσεις σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας. Πιο συγκεκριμένα έως το 2010 ακολουθεί ανοδική πορεία, το 2011 η τιμή της πέφτει δείχνοντας πως αν σε περίπτωση παρατηρηθεί και ταυτόχρονη αύξηση της τιμής του δείκτη του κλάδου τότε παρουσιάζεται υπεραποθεματοποίηση ή χαμηλές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος των αποθεμάτων της επιχείρησης, ή μία χωρίς λόγο μείωση του δείκτη μπορεί να θεωρηθεί και ως αποτέλεσμα κάποιας μείωσης στη μείωση των προϊόντων της επιχείρησης. Το 2012 ξανά ακολουθεί ανοδική πορεία για και από εκείνη τη χρονιά και μετά και μέχρι το τέλος της πενταετίας η τιμή της αυτή ξαναπέφτει. Από την άλλη πλευρά και έως το 2010 η τιμή του δείκτη της Μοτορ Οйл ακολουθεί πτωτική πορεία η οποία έχει αντίθετη κίνηση με την κίνηση της τιμής του δείκτη τότε στην επιχείρηση την δεδομένη χρονική περίοδο παρουσιάζεται υπεραποθεματοποίηση ή χαμηλές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος των αποθεμάτων της επιχείρησης, ή μία χωρίς λόγο μείωση του δείκτη μπορεί να θεωρηθεί και ως αποτέλεσμα κάποιας μείωσης στη μείωση των προϊόντων της επιχείρησης. Από εκεί και πέρα και μέχρι το τέλος της πενταετίας παρατηρείται πως η τιμή του δείκτη ακολουθεί ανοδική πορεία. Με την σειρά της η τιμή του δείκτη του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων ακολουθεί σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας ανοδική πορεία. Τέλος, όσον αφορά πιο συγκεκριμένα την ανάλυση των τιμών των δεικτών τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο παρατηρείται πως την πιο υψηλή τιμή σε όλη την

πενταετία την παρουσιάζει ο Όμιλος της Ελιν Οйл η οποία λόγω και χαμηλών κερδών της καθώς τα προϊόντα της δεν έχουν το ίδιο υψηλή τιμή άρα αυτή η τιμή θεωρείται μη επικερδής για την επιχείρηση. Πίσω από τον Όμιλο της Ελιν Οйл βρίσκεται εκείνος της Μοτορ Οйл με λιγότερο υψηλό δείκτη αλλά και ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων που έχει την μικρότερη τιμή ο δείκτης, δείχνοντας έτσι μια πιθανότητα υπεραποθεματοποίηση για την συγκεκριμένη επιχείρηση.

10.4.4 Οι Αριθμοδείκτες Οικονομικής Μοχλεύσεως

Διάγραμμα 10-9



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

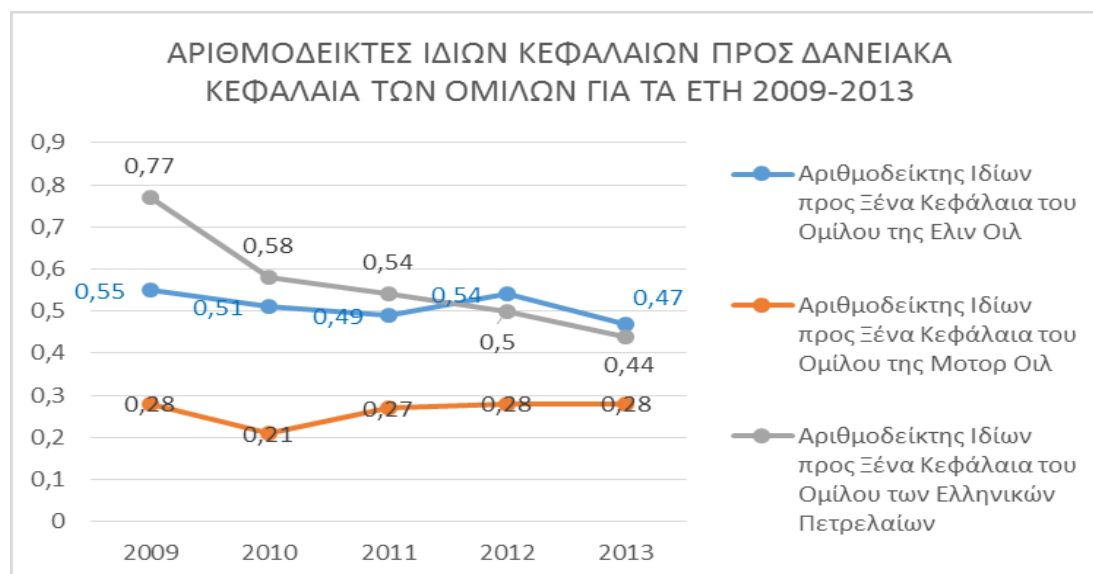
Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως οι τιμές του δείκτη του Ομίλου της Μοτορ Οйл που είναι υψηλές σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας ακολουθούνε πτωτική τάση σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας. Από την άλλη πλευρά οι τιμές του δείκτη του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων ακολουθεί ανοδική πορεία έως το 2010, από το 2011 και έως το 2012 ακολουθεί πτωτική πορεία για να κλείσει την πενταετία με μία μεγάλη αύξηση, ενώ από την μεριά του ο Όμιλος της Ελιν Οйл ακολουθεί σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας πτωτική τάση. Πιο συγκεκριμένα όσον αναφορά τις τιμές αυτές του δείκτη, του Ομίλου της Μοτορ Οйл είναι οι υψηλότερες και από τις τρεις επιχειρήσεις έως το 2012 και μεγαλύτερες από το 1 δείχνοντας πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης έχουν θετική επίδραση, ενώ αντίθετα το 2013 η τιμή του είναι μικρότερη από το 1 δείχνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική στα κέρδη της επιχείρησης με αποτέλεσμα να αναγκάζεται να δανείζεται με επαχθείς όρους. Οι τιμές του Ομίλου των Ελληνικών

Πετρελαίων το 2009 έχει την μικρότερη τιμή και από τις τρεις επιχειρήσεις ενώ από το 2010 έως το 2012, οι τιμές είναι μικρότερες από αυτές της Μοτορ Οйл αλλά μεγαλύτερες από αυτές της Ελιν Οйл και το 2013 παρατηρούμε πως ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων έχει την μεγαλύτερη τιμή από αυτή της Μοτορ Οйл, αλλά, παρατηρούμε ότι σε όλη τη διάρκεια τις πενταετίας είναι μεγαλύτερες του 1 δείχνοντας έτσι πως τα ξένα κεφάλαια επιδρούν καλύτερα στις πωλήσεις της επιχείρησης. Τέλος, οι τιμές του Ομίλου της Ελιν Οйл είναι οι πιο μικρές τιμές σε σχέση με αυτές των δύο άλλων Ομίλων σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας εκτός από το 2009, όπου η τιμή του είναι μεγαλύτερη από εκείνου των Ελληνικών Πετρελαίων. Ακόμη όσον αναφορά τις τιμές του Ομίλου της Ελιν Οйл παρατηρούμε πως τη διετία 2009-2010 είναι μεγαλύτερες από το 1 δείχνοντας πως τα ξένα κεφάλαια επιδρούν καλύτερα στις πωλήσεις της επιχείρησης, ενώ από εκεί και μέχρι το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας η τιμή είναι μικρότερη από το 1 δείχνοντας ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική στα κέρδη της επιχείρησης με αποτέλεσμα να αναγκάζεται να δανείζεται με επαχθείς όρους.

10.5 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

10.5.1 Οι Αριθμοδείκτες Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Διάγραμμα 10-10



Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις των Ομίλων για τα έτη 2009-2013

Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως οι τιμές του δείκτη του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων ακολουθούν πτωτική τάση έως και το τέλος της

συγκεκριμένης πενταετίας. Από την άλλη μεριά οι τιμές του Ομίλου της Ελιν Οйл ακολουθούν πτωτική τάση έως το 2011, το 2012 ανεβαίνει η τιμή τους για να πέσει πάλι το 2013 και αυτές του Ομίλου της Μοτορ Οйл ακολουθούν πτωτική τάση έως το 2010 και από εκεί και πέρα η τιμή τους ανεβαίνει έως το 2012. Το 2013 η τιμή του Ομίλου της Μοτορ Οйл παραμένει σταθερή. Πιο συγκεκριμένα οι τιμές του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων είναι οι υψηλότερες από αυτές των άλλων δύο επιχειρήσεων έως το 2011 και μετά τις προσπερνάνε αυτές του Ομίλου της Ελιν Οйл. Σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας όλες οι τιμές του συγκεκριμένου Ομίλου είναι μικρότερες από τη μονάδα δείχνοντας έτσι ότι υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης. Οι τιμές του Ομίλου της Ελιν Οйл είναι λιγότερο υψηλές από εκείνες του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων έως το 2012 ενώ από εκεί και πέρα οι τιμές του είναι οι μικρότερες και από τις άλλες δύο επιχειρήσεις, αλλά παραμένουν και αυτού του Ομίλου οι τιμές μικρότερες από το 1 δείχνοντας μια μικρή εξασφάλιση στους πιστωτές της. Τέλος, οι τιμές του δείκτη του Ομίλου της Μοτορ Οйл παραμένουν οι μικρότερες από όλες τις άλλες επιχειρήσεις και μικρότερες από το 1 δείχνοντας μια μικρή εξασφάλιση των πιστωτών.

Επίλογος

Τη περίοδο 2009-2013 η Ελλάδα ακολουθεί ένα μονοπάτι ανηφορικό και δύσβατο το οποίο οφείλεται στα μεγάλα και πολλά οικονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζει. Για το λόγο αυτό λαμβάνει σκληρά μέτρα, τα οποία επηρεάζουν άμεσα την ζωή των πολιτών, αλλά και τη λειτουργία των επιχειρήσεων της. Μέσα σε αυτές τις δυσκολίες οι πιο μεγάλες Πολυεθνικές εταιρείες της Ελλάδας βρίσκονται στον κλάδο του Πετρελαίου και του Αερίου και αποτελούν τους στυλοβάτες της Ελληνικής Κοινωνίας και αγοράς. Και οι τρεις επιχειρήσεις, που αναφέρονται παραπάνω, δείχνουν ένα πρόσωπο εντελώς αντίθετο από την εικόνα που σχηματίζουν στο μυαλό τους οι άνθρωποι για αυτές. Οι περισσότεροι χαρακτηρίζουν τέτοιες επιχειρήσεις, ως «τέρατα» που ενδιαφέρονται μόνο για το κέρδος, «καταπατούν» ζωές και καταστρέφουν το περιβάλλον. Ωστόσο, και οι τρεις που αναφέρονται εδώ, κάνουν δωρεές σε ιδρύματα, τα οποία ενισχύουν ανθρώπους οι οποίοι δεν έχουν την ικανότητα να εξασφαλίσουν τις βιοτικές τους ανάγκες και αγωνίζονται για την ανθρωπότητα πραγματοποιώντας αναβαθμίσεις στα διυλιστήριά τους, αλλά και στα προϊόντα που παράγουν, ώστε να μειώσουν την εκπομπή των ρίπων, τη μόλυνση των υδάτων και γενικότερα να μην επιβαρύνουν κι άλλο τη ζωή των ανθρώπων. Ακόμα, με τις επενδύσεις και τις νέες εγκαταστάσεις τους, ανοίγουν νέες θέσεις εργασίας για του πολίτες, μειώνοντας το μεγάλο ποσοστό ανεργίας που πλήττει τους Έλληνες και ειδικά τους νέους. Τέλος, με τα υψηλά κέρδη και τις μεγάλες ακίνητες περιουσίες τους, τους επιβάλλεται υψηλή φορολογία, με αποτέλεσμα να πληρώνουν μεγάλα ποσά στο Ελληνικό κράτος.

Όσον αφορά τη πορεία των εταιρειών αυτών μέσα σε αυτές τις δύσκολες εποχές που ζούμε, η μόνη που δεν επηρεάστηκε τόσο πολύ είναι αυτή του Ομίλου της Μότορ Οйл, η οποία μπορεί να δείχνει μια καλή εικόνα από πλευράς ρευστότητας, αλλά τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της είναι ανεπαρκή να καλύψουν τις υποχρεώσεις της και να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις της στο μέλλον αλλά και ανεπάρκεια κεφαλαίων. Επίσης, παρουσιάζει ανεπάρκεια κεφαλαίων, αλλά δεσμεύει λιγότερο τα κεφάλαιά της, παρουσιάζοντας μικρές πιθανότητες για περαιτέρω ζημιά τα επόμενα χρόνια, Έτσι, κατά διαστήματα και κυρίως προς το τέλος της συγκεκριμένης πενταετίας, η επιχείρηση αρχίζει να λειτουργεί πιο αποτελεσματικά. Επιπλέον, επειδή χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία και τα στοιχεία του ενεργητικού της, τα οποία και θα πρέπει να βελτιώσει και να αναζητήσει τον τομέα

όπου πάσχει. Τέλος, παρέχει ελάχιστη ασφάλεια στους πιστωτές της, από το 2009, όμως, έως το 2011 παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια σε σύγκριση με τις υπόλοιπες.

Ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων, από την άλλη, πλήττεται και παρουσιάζει ζημιά μόνο για ένα έτος, αλλά μεγαλύτερη από του Ομίλου της Μοτορ Οйл. Δείχνει μια κακή εικόνα ρευστότητας και κατά διαστήματα παρουσιάζει ανεπαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία που δεν μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Στη πενταετία αυτή, εκτός από το 2013, τα στοιχεία του ενεργητικού χρειάζονται βελτίωση, ενώ από το 2009 έως το 2011 υπάρχει ανεπάρκεια κεφαλαίων. Την ίδια περίοδο, δείχνει να χρησιμοποιεί λιγότερο τα στοιχεία του ενεργητικού και παρέχει την ένδειξη αποτελεσματικής κυκλοφορίας των αποθεμάτων, πως απαιτείται η βελτίωση των στοιχείων του ενεργητικού και πως σε συγκεκριμένες χρονιές ευημερεί σε κάποιους τομείς. Τέλος, ο όμιλος Ελληνικά πετρέλαια παρέχει τη λιγότερη ασφάλεια στους πιστωτές της σε σύγκριση με τις υπόλοιπες καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας.

Ο όμιλος της Ελιν Οйл είναι η επιχείρηση που έχει υποστεί την μεγαλύτερη ζημιά από τις τρεις και σε χιλιάδες ευρώ, αλλά και σε μεγαλύτερη διάρκεια. Παρέχει μια καλή εικόνα από άποψη ρευστότητας, αλλά τα στοιχεία του ενεργητικού είναι ανεπαρκή να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Κατά διαστήματα παρουσιάζει εντατική εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και πιο αποτελεσματική λειτουργία. Ακόμα, κατά τη διάρκεια της πενταετίας τα στοιχεία του ενεργητικού χρειάζονται βελτίωση και η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα. Τέλος, και αυτή η επιχείρηση παρέχει ελάχιστη ασφάλεια στους πιστωτές της, αλλά από το 2012 έως το 2013 παρέχει τη μεγαλύτερη ασφάλεια συγκριτικά με τις υπόλοιπες τρεις.

Βιβλιογραφία

I. Βιβλία

Βασιλείου, Δ., & Ηρειώτης Ν. (2008). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Θεωρία και Πρακτική*. Αθήνα: Εκδόσεις Rosili

Κοντάκος, Α. (2009). *Γενική Λογιστική*. Αθήνα: Εκδόσεις ΕΛΛΗΝ

Νιάρχος, Α., Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

Πετράκη-Κώττη, Αθ., & Κώττης, Χρ., Γ. (2008): *Σύγχρονη Μακροοικονομική*. Αθήνα: Εκδόσεις Ε. ΜΠΕΝΟΥ

II. Ηλεκτρονική βιβλιογραφία

1. Εισήγηση προέδρου Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος σχετικά με τον δείκτη εμπιστοσύνης του Καταναλωτή <http://www.oe-e.gr/publ/dke/Apr09/eisigisi.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:21)
2. Ελιν Οιλ – Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ανθρώπινο Δυναμικό» <http://www.elin.gr/el/humanresources.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:33)
3. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Βιοκαύσιμα» <http://www.elin.gr/el/biofuels.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:45)
4. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εγκαταστάσεις στερεών καυσίμων» <http://www.elin.gr/el/270.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:35)
5. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εγκαταστάσεις υγρών καυσίμων» <http://www.elin.gr/el/269.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:34)

6. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Βιοκαύσιμα» <http://elinbio.gr/about> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:43)
7. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Βιοκαύσιμα» <http://www.elin.gr/el/elinbiokaysima.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:42)
8. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Ναυτική» <http://www.elin.gr/el/292-77651.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:39)
9. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Σταθμοί» <http://www.elin.gr/el/297-15905.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:40)
10. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Τεχνική» <http://www.elin.gr/el/%CE%B5%CE%BB%CE%AF%CE%BD-%CF%84%CE%B5%CF%87%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:36)
11. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελιν Τεχνική ΑΤΕ» <http://www.elin.gr/images/stories/pdf/elin%20texniki%20a5%20teliko.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:38)
12. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009» http://www.elin.gr/images/stories/pdf/Oik_Kat2009/etisia_oikonomiki_ekthesi_hrisis_2009.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/4/2015 19:40)
13. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010» http://www.elin.gr/images/stories/pdf/Oik_Katast2010/20104.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/4/2015 19:45)
14. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011» http://www.elin.gr/images/stories/pdf/Oik_Kat_2012/20114.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/4/2015 19:55)
15. Ελιν Οιλ-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2012» http://www.elin.gr/images/stories/pdf/Etairikes_Anakoinosis/2013/20124.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/4/2015 19:59)

16. Ελιν Οйл- Ελληνικά Πετρέλαια «Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2013»
http://www.elin.gr/images/stories/pdf/Oik_katast_2014/2013-etisia_oikonomiki_ekthesi.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/4/2015 20:12)
17. Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εταιρεία»
<http://www.elin.gr/el/elinoil.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:27)
18. Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Η Ελιν Τεχνική έχει ανθρώπους και υποδομές»
<http://www.elin.gr/el/%CE%B7-%CE%B5%CE%BB%CE%AF%CE%BD-%CF%84%CE%B5%CF%87%CE%BD%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%AD%CF%87%CE%B5%CE%B9-%CF%84%CE%BF%CF%85%CF%82-%CE%B1%CE%BD%CE%B8%CF%81%CF%8E%CF%80%CE%BF%CF%85%CF%82-%CF%84%CE%B9%CF%82-%CF%85%CF%80%CE%BF%CE%B4%CE%BF%CE%BC%CE%AD%CF%82.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:38)
19. Ελιν Οйл – Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ιστορική Αναδρομή»
<http://www.elin.gr/el/history.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:00)
20. Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Μετοχική Σύθεση και Διοικητικό Συμβούλιο Ελιν Σταθμοί»
<http://www.elin.gr/el/2011-02-16-14-11-59-35955.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:41)
21. Ελιν Οйл - Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Όραμα και Αρχές»
<http://www.elin.gr/el/vision.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:28)
22. Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Συνδεδεμένες Εταιρείες»
<http://www.elin.gr/el/companies.html> (ημερομηνίες τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:36)

23. Ελιν Οйл-Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Υλικοτεχνική Υποδομή»
<http://www.elin.gr/el/infrastructure.html> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 24/3/2015 14:34)
24. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Hellenic Petroleum Bulgaria (Holdings) Limited»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/HP-Bulgaria_2010FS_final_110520.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 20/10/2015 01:00)
25. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Hellenic Petroleum Georgia (Holdings) Limited»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/HP-Georgia_2010FS_final_110520.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 20/10/2015 01:15)
26. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Hellenic Petroleum Serbia (Holdings) Limited»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/HP-Serbia_%202010%20FS_final_110520.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/10/2015 09:00)
27. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «R.A.M Oil Cyprus Limited»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/RAM-Oil-Cyprus-Limited_12m-2012.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/10/2015 09:30)
28. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Αμοιβές και παροχές»
<http://www.helpe.gr/Human-Resources/businessenvironment/benefisandcompensation/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 26/3/2015 14:25)
29. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Αμφίδρομη επικοινωνία»
<http://www.helpe.gr/Human-Resources/businessenvironment/respect/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 11:25)
30. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ανανεώσιμες πηγές ενέργειας»
<http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/renewable-energy-sources/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 19:05)

- 31.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Βιομηχανική υγεία και ασφάλεια»
<http://www.helpe.gr/health-and-safety/industrial-health-and-safety/>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/1/2015 14:25)
- 32.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Διασφάλιση Ποιότητας»
<http://www.helpe.gr/health-and-safety/quality-assurance/> (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 23/4/2015 15:25)
- 33.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Δίκτυα αγωγών-θαλάσσιες μεταφορές»
<http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/pipeline-network-shipping/>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/9/2015 22:22)
- 34.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Δύλιση, εφοδιασμός και εμπορία πετρελαιοειδών»
<http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/refining-supply-trading/>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 17:35)
- 35.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Δράσεις για τους ανθρώπους μας»
<http://www.helpe.gr/HumanResources/businessenvironment/actionsforourpeople/>(ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 16:25)
- 36.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εθελοντισμός-Κοινωνική αλληλεγγύη»
<http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/Volunteerism/> (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 22/10/2015 00:00)
- 37.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «ΕΚΕ και Όμιλος» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/CSR-and-the-Group/> (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 22/10/2015 16:26)
- 38.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Notes_2012_eko-abee.pdf (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 28/01/2015 16:30)
- 39.** Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ»
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Notes_2012_EKO_KALYPSW_EPE.pdf (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 28/03/2015 18:30)

40. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εκπαίδευσης προσωπικού σε υγεία και ασφάλεια»
<http://www.helpe.gr/health-and-safety/personnel-training/> (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 23/6/2015 10:25)
41. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Εκπαιδευτικές επισκέψεις»
<http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-to-the-broader-society/educationalvisits/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/10/2015
22:00)
42. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελληνικά Καύσιμα ΑΕΕ»
<http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/oik-katastasis-ell-kausima-2012.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης
28/02/2015 15:30)
43. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές
Ενέργειας Α.Ε» <http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/ELPE%20APE%20Notes%2031%2012%2013.pdf>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/10/2015 15:15)
44. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «ΕΛ.Π.ΕΤ. Βαλκανική Α.Ε»
<http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/ELPET%20VALKANIKI%20NOTES%2031%2012%202013.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/08/2015 22:00)
45. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «ΕΛ.ΠΕ Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε»
<http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/HPIC-FY10-Financial-Statements-v10b-GR.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης
23/3/2015 16:55)
46. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Κοκκίνου
Α.Ε» <http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Elpe-Larko%20Kokkinou%20S.A.%20notes%2031%2012%202013.pdf>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/04/2015 17:59)

47. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ελληνικά Πετρέλαια Λάρκο Ενεργειακή Σερβίων Α.Ε» <http://www.help.e.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Elpe%20-Larko%20Servion%20S.A.%20notes%2031%2012%202013.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/6/2015 09:59)
48. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ενεργειακή Πύλου Μεθώνης Α.Ε» http://www.help.e.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/FS%20Energeiaki%20Pilou%20Methonis%2031_12_2013%20final.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/06/2015 20:00)
49. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Επένδυση στους ανθρώπους μας» <http://www.help.e.gr/Human-Resources/businessdevelopment/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 15:25)
50. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Επιχείρηση Πετρελαιοαγωγού Θεσ/νίκη- Σκόπια Βαρδαξ Α.Ε» <http://www.help.e.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Vardax%20Notes%2031%2012%202013.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/7/2015 12:33)
51. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων» <http://www.help.e.gr/the-group/what-we-do/research-and-production-of-hydrocarbons/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 18:22)
52. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ευκαιρίες απασχόλησης» <http://www.help.e.gr/Human-Resources/Recruitment/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:25)
53. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε « Ηλεκτρική ενέργεια-φυσικό αέριο» <http://www.help.e.gr/the-group/what-we-do/electricity-and-gas/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 19:00)
54. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ίσες Ευκαιρίες» <http://www.help.e.gr/HumanResources/businessenvironment/equalopportunities/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/9/2015 14:25)

55. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ιστορική Αναδρομή» <http://www.helpe.gr/the-group/from-past-to-present/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 17:30)
56. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Λιανική Εμπορεία πετρελαιοειδών» <http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/retail-marketing-petroleum/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 18:00)
57. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Με μια ματιά» <http://www.helpe.gr/the-group/at-a-glance/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 17:00)
58. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Ντιαξον-Πλαστικά Υλικά Συσκευασίας Α.Β.Ε.Ε» <http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/Diaxon%20Notes%2031%2012%202013%20final.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/8/2015 18:00)
59. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Οι άνθρωποί μας» <http://www.helpe.gr/Human-Resources/our-people/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/2/2015 14:29)
60. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Όραμα και Αποστολή μας» <http://www.helpe.gr/the-group/the-vision/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 17:20)
61. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Παραγωγή και εμπορία χημικών και πετροχημικών» <http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/production-and-sale-petrochemical/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/9/2015 18:15)
62. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα για τις μεταφορές» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/transport/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 20:20)
63. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα στον αέρα» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/at-sea/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/2/2015 21:23)
64. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα στη βιομηχανία» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/in-industry/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/2/2015 12:35)

65. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα στο δρόμο» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/on-the-road/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 27/2/2015 20:00)
66. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα στη θάλασσα» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/at-sea/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/2/2015 21:00)
67. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προϊόντα στο σπίτι» <http://www.helpe.gr/the-group/products-and-services/at-home/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/2/2015 23:23)
68. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προστασία του Περιβάλλοντος» <http://www.helpe.gr/health-and-safety/environmental-protection/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/5/2015 17:25)
69. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Προσφορά στο ευρύτερο κοινωνικό σύνολο» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-to-the-broader-society/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/09/2015 19:00)
70. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Στη Βουλγαρία» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-abroad/in-bulgaria/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 19:25)
71. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Στην Κύπρο» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-abroad/In-Cyprus/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/9/2015 14:49)
72. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Στο Μαυροβούνιο» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-abroad/in-montenegro/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 00:25)
73. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Στην Π.Γ.Δ.Μ» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-abroad/In-FYROM/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:25)
74. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Στη Σερβία» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/contribution-abroad/in-serbia/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 20:25)

75. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε « Τεχνικές Μελέτες» <http://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/technical-studies/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/9/2015 16:22)
76. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Υγεία και ασφάλεια» <http://www.helpe.gr/health-and-safety/health-and-safety/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 17:25)
77. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Υγεία και ασφάλεια στο χώρο μας» <http://www.helpe.gr/Human-Resources/businessenvironment/healthandsafety/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 21:25)
78. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε «Υποστήριξη τοπικών κοινωνιών» <http://www.helpe.gr/corporate-responsibility/support-to-local-communities/> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 22/10/2015 22:50)
79. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2008 <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2008.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:14)
80. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2009 <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2009.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:15)
81. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2010 <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2010.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:16)
82. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2011 <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2011.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:17)
83. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2012 <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2012.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:19)

84. Ετήσια Έκθεση του Διοικητή Της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2013
<http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2013.pdf> (ημερομηνίας τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:20)
85. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις Ελληνικών Πετρελαίων 2009
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/2009-12m-Group_GR.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:05)
86. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις Ελληνικών Πετρελαίων 2010
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/2010-12m-Group_GR.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:11)
87. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις Ελληνικών Πετρελαίων 2011
<http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/2011-12m-Group-GR.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:22)
88. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις Ελληνικών Πετρελαίων 2012
<http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/2012-12m-Group-GR.pdf> (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:35)
89. Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις Ελληνικών Πετρελαίων 2013
http://www.helpe.gr/userfiles/09deccd3-a8a9-4ae2-b7da-a27a010c9bf8/2013_12m_Group_GR.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/10/2015 14:25)
90. Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π.»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10401 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 11:15)
91. Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Coral Α.Ε.»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10402 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 11:30)
92. Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Coral Gas Α.Ε.Β.Ε.Υ.»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10403 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 11:45)

93. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. & Ε. Λιπαντικών και Πετρελαιοειδών» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10805 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:20)
94. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «OFC Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10404 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 11:50)
95. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Shell & MOH Α.Ε. Αεροπορικών Καυσίμων» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10407 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:30)
96. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Διαχείριση Στερεών Αποβλήτων» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10487 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/6/2015 20:20)
97. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Διαχείριση Υγρών Αποβλήτων» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10486 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/6/2015 20:15)
98. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10408 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:35)
99. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις 2009» http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH31%2012%202009_Greek.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 8/7/2015 20:00)
100. Μοτορ Οйл Ελλάς Δυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις 2010» http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH31%2012%202010_Greek.pdf (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 8/7/2015 20:10)

- 101.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις 2011»
[http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122011_\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122011_(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 9/7/2015 23:00)
- 102.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις 2012»
[http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122012_\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122012_(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 9/7/2015 23:50)
- 103.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις 2013»
[http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122013_\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/PDF_inside_texts/Ethsies_Oikonomikes_Ektheseis/MOH_31122013_(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 10/8/2015)
- 104.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Η Θέση μας»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10495 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 15:00)
- 105.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Ιστορική Αναδρομή»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10659 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:45)
- 106.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Κλιματική Αλλαγή»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10494 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 12:55)
- 107.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Κοινωνική Προσφορά»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10497 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 15:15)
- 108.** Μοτορ Οйл Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «KOPINΘΟΣ POWER Α.Ε.» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10406 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:15)

- 109.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Μ και Μ Α.Ε. Φυσικού Αερίου» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10405 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:00)
- 110.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Όραμα και Σκοπός» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10393 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 11:10)
- 111.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβάλλον και Βιώσιμη Ανάπτυξη» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10479 (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/6/2015 20:00)
- 112.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβαλλοντική Δήλωση 2009» [http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2009%20\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2009%20(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 29/6/2015 20:30)
- 113.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβαλλοντική Δήλωση 2010» [http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2010%20\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2010%20(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 12:00)
- 114.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβαλλοντική Δήλωση 2011» [http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2011%20\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2011%20(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 12:30)
- 115.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβαλλοντική Δήλωση 2012» [http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2012%20\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2012%20(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 12:35)
- 116.** Μοτορ Οйл Ελλάς Δωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Περιβαλλοντική Δήλωση 2013» [http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2013%20\(Gr\).pdf](http://www.moh.gr/media/eterikes_ekdoseis/Perivallontikes_diloseis/EMAS%2013%20(Gr).pdf) (ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 30/6/2015 12:40)

117. Μοτορ Οιλ Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Προφίλ.
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10391 (ημερομηνία τελευταίας
πρόσβασης 28/5/2015 11:00)
118. Μοτορ Οιλ Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Το Ανθρώπινο
Δυναμικό» http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10462 (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 28/5/2015 12:50)
119. Μοτορ Οιλ Ελλάς Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε «Υγιεινή και Ασφάλεια»
http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10471 (ημερομηνία τελευταίας
πρόσβασης 28/5/2015 13:30)
120. Σαρτζετάκης, Ε. Εισαγωγή στην Μακροοικονομική, Πληθωρισμός,
αίτια και κόστη <http://users.uom.gr/~esartz/teaching/macro/Section11.pdf>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:22)
121. <http://www.naftemporiki.gr/finance/supersector/IB1/petrelaio-kai-aerio>
(ημερομηνία τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:25)
122. <http://bullinterest.blogspot.gr/2013/01/blog-post.html> (ημερομηνία
τελευταίας πρόσβασης 23/3/2015 14:26)