



ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ:

ΜΟΥΖΑΚΙΤΗ ΧΡΙΣΤΙΝΑ

ΝΤΕΡΒΙΣΑΪ ΕΡΙΣΕΛΝΤΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΣ

ΑΘΗΝΑ 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	Error! Bookmark not defined.
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΚΛΑΔΟΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΤΙ ΕΙΝΑΙ Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΙ ΑΣΧΟΛΕΙΤΑΙ	9
2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	10
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	10
2.2.1 Αριθμοδείκτης ρευστότητας	10
2.2.2 Δείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	13
2.2.3 Δείκτες απόδοσης κεφαλαίων	15
2.2.4 Δείκτες αποδοτικότητας στοιχείων ενεργητικού.....	16
2.2.5 Δείκτες εκμετάλλευσης στοιχείων	16
2.2.6 Χρηματιστηριακοί δείκτες	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ.....	21
3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	22
3.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	27
3.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	28
3.3.1 Διοικητικό συμβούλιο των ΕΛ.ΠΕ.....	29
3.3.3 Εταιρική δομή του ομίλου	30
3.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	31
3.5 Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΠΕ	33
3.5.1 Διυλιστήρια ΕΛ.ΠΕ.	33
3.5.2 Προϊόντα και Υπηρεσίες.....	38
3.5.3 Μεριδίο αγοράς.....	40

3.5.4 Στόχοι.....	40
3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	41
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	52
4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	53
4.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	56
4.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	58
4.3.1 Διοικητικό συμβούλιο της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	59
4.3.2 Εταιρική δομή.....	60
4.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	61
4.5. Ο ΟΜΙΛΟΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ HELLAS	63
4.5.1 Διυλιστήρια.....	63
4.5.2 Προϊόντα	65
4.5.3 Στόχοι.....	65
4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	66
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	76
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	80
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	81

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας αποσκοπεί στην ολοκλήρωση των σπουδών μας , ως φοιτήτριες στο Α.Τ.Ε.Ι Πειραιά της Σχολής Διοίκησης & Οικονομίας του Τμήματος Λογιστικής. Αναλάβαμε ως θέμα Πτυχιακής Εργασίας την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων του κλάδου Ελληνικών Πετρελαίων. Παρουσίαση των εταιρειών καθώς και των οικονομικών τους στοιχείων και τη σύγκριση αυτών από το 2009 έως 2011 μεταξύ των εταιρειών Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. & Motor Oil Hellas.

Για την πλήρη συνεργασία και την πολύτιμη βοήθεια του ευχαριστούμε πολύ τον εποπτεύων καθηγητή μας κ. Νίκο Συκιανάκη, όπως επίσης και τις δύο προς μελέτη εταιρείες για την άψογη συνεργασία που είχαμε.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο γεωλόγος Ποτονιέ ξεκίνησε να δέχεται πως το πετρέλαιο είναι προϊόν αποσύνθεσης ζωικών και φυτικών οργανισμών που εγκλείστηκαν μέσα στα πετρώματα σε μεγάλο βάθος στη Γη. Οπαδοί αυτού δέχονται επίσης πως οι εν λόγω οργανισμοί ήταν κυρίως θαλάσσιοι, ανάλογοι με εκείνους που αποτελούν το πλαγκτόν. Τα λείψανα αυτών των οργανισμών παρασύρθηκαν από θαλάσσια ρεύματα και ανέμους και συγκεντρώθηκαν κατά μεγάλες ποσότητες στους πυθμένες θαλασσίων λεκανών (κόλπων, λιμνοθαλασσών κ.τ.λ.). Οι λεκάνες αυτές στη συνέχεια από διάφορες αναστατώσεις της επιφάνειας της Γης αποκλείστηκαν και καταχώθηκαν. Έτσι, εκ του αποκλεισμένου αυτού οργανικού υλικού προέκυψε με αποσύνθεση, υπό την επίδραση αναερόβιων βακτηρίων, το πετρέλαιο.

Το ορυκτό πετρέλαιο, ή "αργό πετρέλαιο" όπως λέγεται, μπορεί να ποικίλει στην εμφάνιση, τη σύνθεση, και την καθαρότητα. Λαμβάνοντας υπόψη τη σύνθεση των πετρελαίων, αυτά κατατάσσονται σε τρεις βασικές κατηγορίες:

1. Παραφινικά πετρέλαια. Αυτά περιέχουν στερεή παραφίνη και κατά την απόσταξη δίνουν σημαντική αναλογία ελαφρών κλασμάτων που αποτελούνται αποκλειστικά από κεκορεσμένους υδρογονάνθρακες της αλειφατικής σειράς. Και τα μεν πρώτα της σειράς αυτής μεθάνιο, αιθάνιο, προπάνιο και βουτάνιο παρατηρούνται και στα αέρια που συνοδεύουν το πετρέλαιο στην εξόρυξή του.
2. Ασφαλτικά πετρέλαια. Αυτά δίνουν περισσότερο βαρέα κλάσματα όπως μαζούτ και ορυκτέλαια. Τα ελαφρά κλάσματα των πετρελαίων αυτών αποτελούνται κυρίως από κεκορεσμένους κυκλικούς υδρογονάνθρακες (ναφθένια) της πολυμεθυλενικής σειράς, και
3. Ασφαλτοπαραφινικά πετρέλαια. Αυτά αποτελούν μίξη των παραπάνω κατηγοριών όπου η μία σειρά δεν υπερτερεί της άλλης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1



ΚΛΑΔΟΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

Ο κλάδος πετρελαίου επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον καθώς και από τις εξελίξεις που παρουσιάζονται στην ελληνική οικονομία, στην οποία όμως ταυτόχρονα ασκεί σημαντική επίδραση, καθώς τα προϊόντα του και οι διαδικασίες που συνθέτουν το πετρελαϊκό κύκλωμα, επιδρούν πολύμορφα σε τομείς που σχετίζονται:

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

Η κάλυψη των παραπάνω κοινωνικοοικονομικών αναγκών συνδέεται με διαφορετικές προσεγγίσεις σε σχέση με το ρόλο και τις δυνατότητες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να επιδρούν αποφασιστικά στον έλεγχο των τιμών, να πραγματοποιούν τόσο σύγχρονες επενδύσεις μεγάλης προστιθέμενης αξίας (Πετροχημικά, Λιπαντικά) όσο και επενδύσεις που σχετίζονται με την προστασία του περιβάλλοντος, να διασφαλίζουν την απασχόληση και τις εργατικές κατακτήσεις, αφού η γνώση και η εμπειρία των εργαζόμενων αποτελούν πολύτιμο παράγοντα για την ανάπτυξη του κλάδου και τέλος να συνεισφέρουν στην ορθολογική αξιοποίηση των πλουτοπαραγωγικών πηγών καθώς και στην ανάπτυξη των δημοσίων εσόδων. Οι παραπάνω στόχοι και ανάγκες, ειδικά μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και την ανάπτυξη των διαδικασιών της ευρωπαϊκής ενοποίησης, επηρεάζονται ολοένα και περισσότερο από τις ευρωπαϊκές ενεργειακές πολιτικές, οι οποίες εξάλλου αποτελούν και το πλαίσιο διαμόρφωσης της διεθνούς θέσης της Ελλάδας στην ενεργειακή αγορά.

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

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

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2



**ΤΙ ΕΙΝΑΙ Η ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΙ
ΑΣΧΟΛΕΙΤΑΙ**

2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο όρος Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της καταστάσεως. Η διαδικασία της αναλύσεως συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διάφορων αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για την λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες για την επιχείρηση.

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, και αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Χρεωστικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν} - (\text{Αποθέματα} + \text{Προκαταβολές για Αποθέματα} \& \text{ Πάγια})}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων.

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

$$\frac{\text{Ταμειακά} + \text{Ισοδύναμα Ταμειακά} + \text{Διαπραγματευόμενα Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

$$\frac{\text{Πωλήσεις (καθαρές)}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού <<Απαιτήσεις>> και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη/ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών.

Χρησιμεύει στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος, της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα τούτης καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπόλοιπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων

Κόστος Πωληθέντων **Μέσα Αποθέματα**

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδος ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση, δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα. Σε ημέρες (διαιρώντας με το δείκτη <<φορές>> τις 365 ημέρες του έτους ή με τον ειδικό τύπο κατ' ευθείαν) δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Χρησιμεύει στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος, της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα τμήματα τούτης και, εξωτερικά, στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Δείκτης αμυντικού διαστήματος

$$\frac{\text{Ταμειακά} + \text{Ισοδύναμα Ταμειακά} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια Λειτουργικά Εξόδα (πρόβλεψη)}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει για πόσες ημέρες τα ρευστά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά της έξοδα. Χρησιμεύει στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης σε συνδυασμό και με τους άλλους σχετικούς δείκτες αλλά και στη βιωσιμότητα τούτης σε περίπτωση κρίσεως οπότε θα συντρέχουν και θα πρέπει να αξιολογηθούν και οι αντίστοιχοι σχετικοί με την επιχειρηματική κρίση αριθμοδείκτες στους οποίους θα αναφέρουμε παρακάτω.

2.2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από τη μονάδα), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

Χρησιμεύει σαν άμεση ένδειξη της υπερχρέωσης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και χρησιμοποιείται πιο πολύ από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από τη διοίκηση και τους μετόχους της εταιρίας για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης ή αυτό που λέγεται διεθνώς trading on the equity.

Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι υπενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται καθ' οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης (με επίσημα δάνεια) της επιχείρησης.

Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό (καθαρό)}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση παγίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση του βαθμού στον οποίο θα μπορούσε η επιχείρηση να αντλήσει επιπλέον δανεικά κεφάλαια με υποθήκευση παγίων της. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος χρειάζεται προσοχή γιατί μπορεί να σημαίνει υπερχρέωση της εταιρίας ή και πλεόνασμα έντοκων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων χρησιμοποιούμενων ως κεφαλαίων κίνησης.

Δείκτης κάλυψης τόκων

$$\frac{\text{Αποτελέσματα Προ Φόρων + Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Ετήσια Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα για να μπορεί να πληρώνει έξοδα τα οποία έχουν νομική ή ουσιαστική προτεραιότητα, όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές, Α' ύλες κ.λ.π. και βεβαίως, στη συνέχεια, τα χρηματοοικονομικά.

Δείκτης βαθμού παγιοποίησης

$$\frac{\text{Αξία Παγίων (καθαρή)}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του πάγιου ενεργητικού με το σύνολο του ενεργητικού/παθητικού και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

Χρησιμεύει ο δείκτης αντανακλά το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που άντλησε η επιχείρηση έχουν επενδυθεί σε πάγια, σε σύγκριση με τα βραχυπρόθεσμης μορφής περιουσιακά στοιχεία. Τηρούμενων πάντα των αναλογιών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, θα μπορούσαμε να πούμε ότι η υπερπαγιοποίηση σε μια επιχείρηση μπορεί να σημαίνει και (έντοκο) υπερδανεισμό καθώς και μεγάλες αποσβέσεις, έξοδα τα οποία και τα δύο μειώνουν τη , λογιστική, τουλάχιστον, απόδοση της επιχείρησης, αν δεν απασχολείται πλήρως και εντατικά ο πάγιος εξοπλισμός τούτης. Υπερεπένδυση σε πάγια μπορεί να έχει επιπτώσεις και στην τρέχουσα ρευστότητα (λιγότερα κεφάλαια στο κυκλοφορούν) ειδικά αν δεν γίνεται καλή εκμετάλλευση /ανακύκλωση των πάγιων και αν οι αποσβέσεις διατίθενται για την εξυπηρέτηση δανείων στην περίπτωση που τα πάγια έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια.

2.2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση.

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.

2.2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Δείκτης κόστους πωληθέντων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων.

Χρησιμεύει στο να μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μίας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα να διαμορφώσει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού τελικά. Προσφέρεται επίσης και για την αξιολόγηση, ξεχωριστά, του κόστους πωληθέντων αφού απομονωθεί η επίδραση της μεταβολής της τιμής των προϊόντων.

2.2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Δείκτης ανακύκλωσης ενεργητικού

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος του ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις (και το αντίστροφο) ή την κυκλοφορία/ανακύκλωση του ενεργητικού. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, γενικώς, προς επίτευξη πωλήσεων, βεβαίως. Επίσης, ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει, ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατόν να πραγματοποιηθούν στη δεδομένη αγορά και συγκυρία από την εν λόγω μονάδα. Βεβαίως, ο δείκτης από μόνος του δεν μπορεί να στηρίξει συμπεράσματα ή προβλέψεις για την τελική επικερδότητα της επιχείρησης αφού μεγάλος όγκος πωλήσεων δεν σημαίνει αναγκαστικά και επικερδείς πωλήσεις. Αποτελεί όμως, μια αρχική ένδειξη πιθανής επικερδότητας η οποία μπορεί να ελεγχθεί με συνδυασμό του δείκτη αυτού και των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού και περιθωρίου πωλήσεων.

2.2.7 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σχέση τιμής μετοχής και κερδών (P/E)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη Χρήσεως ανά Κοινή Μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς τα κέρδη αυτής από την πιο πρόσφατη δημοσίευση.

Χρησιμοποιείται για την πρόβλεψη της εξέλιξης της τιμής μιας μετοχής αφού ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης αφήνει περιθώρια για αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής.

Μερισματικής απόδοσης μετοχής

$$\frac{\text{Μέρισμα Ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση μερίσματος ανά μετοχή και χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, δηλαδή την απόδοση σε μέρισμα της μετοχής μιας επιχείρησης.

Δείκτης διανεμόμενων κερδών

$$\frac{\text{Συνολικό Μέρισμα Χρήσεως}}{\text{Συνολικά Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τα μερίσματα της χρήσεως σαν ποσοστό των (προ φόρων) κερδών της χρήσεως.

Εσωτερική (Λογιστική) αξία μετοχής

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη λογιστική (εσωτερική) αξία μιας μετοχής. Χρησιμεύει στη διαπίστωση του αν μια μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ή όχι και διασταύρωση του δείκτη χρηματιστηριακής προς λογιστική αξία με τους δείκτες P/E και χρηματιστηριακής αξίας μετοχών προς πωλήσεις της εταιρίας.

Χρηματιστηριακή αξία ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Σύνολο Μετοχών} * \text{Χρηματιστηριακή αξία μετοχής}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη χρηματιστηριακή αξία των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Χρησιμεύει στην σύγκριση και διασταύρωση λογιστικής και χρηματιστηριακής αξίας των ιδίων κεφαλαίων και στον προσδιορισμό του σχετικού όγκου της μετοχής στο χρηματιστήριο.

Δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Εσωτερική (λογιστική) Αξία Μετοχής}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση χρηματιστηριακής και λογιστικής αξίας της μετοχής.

Χρησιμεύει βασικά αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι σε συνδυασμό με τους δείκτες P/E και χρηματιστηριακής αξίας μετοχών προς πωλήσεις της εταιρίας αλλά και αυτών που δείχνουν την ανακύκλωση του ενεργητικού της επιχείρησης.

Κέρδη κατά μετοχή

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το κατά μετοχή κέρδη μιας επιχείρησης.

Χρησιμεύει βασικά για διαχρονική ανάλυση της κατά μετοχή πορείας των κερδών της επιχείρησης ενδοεταιρικά και όχι διακλαδικά, λόγω των διαφορών στον αριθμό μετοχών μεταξύ επιχειρήσεων.

Μέρισμα κατά μετοχή

$$\frac{\text{Σύνολο Μερισματος Χρήσεως}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης.

Χρησιμεύει βασικά για διαχρονική ανάλυση της κατά μετοχή πορείας του μερίσματος και την παρακολούθηση της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης, ενδοεταιρικά αλλά όχι και διακλαδικά, λόγω των διαφορών στον

αριθμό μετοχών μεταξύ επιχειρήσεων. Οι μεταβολές στη μερισματική πολιτική δεν θα πρέπει να εξομαλύνονται μεταξύ των χρήσεων ή να θεωρούνται πρόβλημα στη διαχρονική ανάλυση της μετοχής της αυτής εταιρίας αφού και αυτές αποτελούν αίτια (μεταβολής του δείκτη) των οποίων η σωστή ερμηνεία θα δώσει χρήσιμα συμπεράσματα περισσότερο από όταν τα αίτια είναι απλώς η μεταβολή στην επικερδότητα της μονάδος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ**

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ
(ΕΛ.ΠΕ.)**

3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1955

Με απόφαση της ελληνικής κυβέρνησης ιδρύθηκε στον Ασπρόπυργο Αττικής η πρώτη μονάδα διύλισης πετρελαίου στην Ελλάδα, τα **Ελληνικά Διυλιστήρια Ασπροπύργου** (ΕΛ.Δ.Α.), τα οποία λειτούργησαν για πρώτη φορά το 1958. Στη δημιουργία και κατόπιν ανάπτυξη συνεισέφερε ο εφοπλιστής Σταύρος Νιάρχος, ο οποίος κατείχε και το μεγαλύτερο ποσοστό μετοχών της επιχείρησης (86%) μέχρι το 1976, όταν ο όμιλος που φέρει το όνομα του τις πώλησε στο ελληνικό δημόσιο και από τότε είναι κρατικά.

1975

Με αφορμή την ανεύρεση το 1973-1974 κοιτασμάτων στη θαλάσσια περιοχή της Θάσου (θέση "Πρίνος"), ιδρύεται το **1975 η Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου** (ΔΕΠ), με σκοπό την έρευνα και εξόρυξη πετρελαίου στον Ελληνικό χώρο. Στο μεταξύ η **ΕΣΣΟ** (ελληνική θυγατρική της Exxon Mobile) εγκαταλείπει την Ελλάδα λόγω του αρνητικού κλίματος απέναντι στην εταιρεία λόγω της στήριξης που παρείχε στη Χούντα των Συνταγματαρχών. Την δεκαετία του 1980 το πανελλήνιο δίκτυο πρατηρίων της ΕΣΣΟ και το διυλιστήριο στη Θεσσαλονίκη εξαγοράζεται από την ΔΕΠ και μετονομάζεται σε **ΕΚΟ**.

1981-1990

Το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιρειών ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Ιδρύεται η ΔΕΠ-ΕΚΥ για την άσκηση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων. Ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε. (Δ.Ε.Π.Α). Η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου τη διύλιση και διάθεση διυλισμένων προϊόντων στην εσωτερική αγορά και αποκτά τις μετοχές της ΕΛ.Δ.Α. και της Δ.Ε.Π.Α. Η ΕΛ.Δ.Α. ιδρύει την Εταιρεία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ και την εμπορική Εταιρεία ΕΛ.Δ.Α.-Ε. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟΤΑ-ΚΩ.

1991-1997

Απελευθερώνεται η αγορά πετρελαίου και η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει τη διύλιση και διάθεση προϊόντων για δικό της λογαριασμό μέσω των διυλιστηρίων

ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ. Η Δ.Ε.Π. αποκτά τις μετοχές του ομίλου ΕΚΟ. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟ GEORGIA και την ΕΚΟΛΙΝΑ. Η ΕΛ.Δ.Α.-Ε αναπτύσσεται στην εσωτερική αγορά. Δ.Ε.Π. και ΕΛ.Δ.Α. συμμετέχουν στην ίδρυση της V.P.I., βιομηχανίας παραγωγής ρητίνης πολυαιθυλένιο στο Βόλο. Η Δ.Ε.Π.-ΕΚΥ προχωρεί σε εκχωρήσεις στη Δυτική Ελλάδα με συμμετοχή της στις κοινοπραξίες έρευνας TRITON και ENTERPRISE.

1998

Η Δ.Ε.Π. μετονομάζεται σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και συγχωνεύεται με την ΕΛ.Δ.Α.-Ε και μετονομάζεται σε ΕΚΟ ΕΛ.Δ.Α. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. μεταβιβάζει στο Ελληνικό Δημόσιο το 85% των μετοχών της Δ.Ε.Π.Α. και μπαίνει στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου με διάθεση στην αγορά του 23% των μετοχών της. Η ΕΚΟ- ΕΛ.Δ.Α. εξαγοράζει την Εταιρεία υγραερίου ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ και την Εταιρεία εμπορίας πετρελαιοειδών Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ.

1999

Ιδρύεται η ΕΛ.ΠΕ.Τ.-BALCANIKH Α.Ε. με μέτοχο πλειοψηφίας την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Η ΕΛ.ΠΕ.Τ. αγοράζει πλειοψηφικό πακέτο (54%) του διυλιστηρίου OKTA AD SKOPJE. Εξαγοράζεται το 75% της εμπορικής εταιρείας GLOBAL S.A. στην Αλβανία SH.P.K. Συγχωνεύεται στην ΕΚΟ-ΕΛΔΑ δι' απορροφήσεως η θυγατρική της ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ.

2000

Το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με δημόσια εγγραφή δεύτερο πακέτο μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με παράλληλη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. αυξάνει τη συμμετοχή της στη Δ.Ε.Π.Α. στο 35% στην GLOBAL στο 86,4% και στην OKTA, μέσω ΕΛ.ΠΕΤ. στο 69,5%. Συμμετέχει με 34% στην εταιρεία ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ και με 25%(μέσω ΕΚΟ-ΕΛΔΑ) στη SAFCO Α.Ε. Εταιρεία εφοδιασμού και παροχής υπηρεσιών Αεροδρομίου Σπάτων. Αναπτύσσει κοινοπραξίες με την OMV στην Αλβανία και στο Ιράν και με τη SIPETROL στη Λιβύη για έρευνα υδρογονανθράκων. Συγχωνεύονται στην ΕΚΟΕΛΔΑ δι' απορροφήσεως οι θυγατρικές της Γ.ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και ΕΚΟΛΙΝΑ.

2001

Το Ελληνικό Δημόσιο δημοσιεύει πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος για τη συμμετοχή στη διαδικασία επιλογής στρατηγικού εταίρου για την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Προσφερόμενο από το Δημόσιο προς αγορά ποσοστού μειοψηφίας μέχρι 23% στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Στις 3.2.03 ο διαγωνισμός κηρύχτηκε άγονος. Συστήνεται η HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL A.G. ως 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με έδρα τη Βιέννη Αυστρίας και μετοχικό κεφάλαιο 70000 ευρώ.

2002

Η εταιρεία αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής στην GLOBAL στο 99,96% μετά από αύξηση κεφαλαίου στην οποία δεν συμμετείχαν οι μέτοχοι της μειοψηφίας. Συστήνεται η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ-ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ως 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Γίνεται η εξαγορά του 54,35% των μετοχών της JUGOPETROL AD KOTOR και του 100% της BP CYPRUS ,η οποία μετονομάζεται σε HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, μέσω της θυγατρικής HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL. Η θυγατρική ΕΚΟ-ΕΛΔΑ Α.Β.Ε.Ε. προχωρεί στη σύσταση της ΕΚΟΥΥ-AD-BEOGRAD και της ΕΚΟ ELDA BULGARIA EAD για επέκταση της εμπορικής της δραστηριότητας στη Σερβία και στη Βουλγαρία αντίστοιχα.

2003

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

2004

Ο όμιλος, μέσω της θυγατρικής του εταιρείας ΕΛ.Π.Ε.Τ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ, αυξάνει το ποσοστό του στην εταιρεία ΟΚΤΑ ΑΔ ΣΚΟΡΠΕ της FYROM από 69,5% στο 81,51% με αύξηση κεφαλαίου της τελευταίας, κατά την οποία παραιτήθηκαν των σχετικών δικαιωμάτων τους οι λοιποί μέτοχοι. Πραγματοποιήθηκε με απόλυτη ασφάλεια και επιτυχία το ανά τετραετία πραγματοποιούμενο shut down των μονάδων του Διυλιστηρίου Ασπροπύργου για προγραμματισμένη συντήρηση. Το πρόγραμμα συντήρησης διήρκεσε περίπου 6 βδομάδες κατά την περίοδο Σεπτεμβρίου-Νοεμβρίου 2004 με συνολικό κόστος 26 εκατ. Ευρώ περίπου. Στην διάρκεια του shut down έγιναν επίσης σημαντικές αναβαθμίσεις των μονάδων για την παραγωγή αναβαθμισμένων περιβαλλοντικά προϊόντων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές που θα ισχύουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση από το 2005. Συνεχίστηκαν οι εργασίες για την ολοκλήρωση της κατασκευής του σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας δυναμικότητας 390 MW στην περιοχή Θεσσαλονίκης, από τη Θυγατρική του Ομίλου <<Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε.>>.

2007

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

2008

Ολοκληρώθηκε η συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με την EDISON και συστήθηκε η κοινή εταιρεία συμμετοχών ELPEDISON, με στόχο τη δημιουργία ενός σύνθετου ενεργειακού χαρτοφυλακίου, δυναμικότητας 1.500MW – 2.000MW, καθώς και την περαιτέρω δραστηριοποίηση στην εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας. Στον τομέα εμπορίας χημικών, πραγματοποιήθηκε σημαντική εμπορική συμφωνία μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της INEOS CHLORVINYLS, μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής χλωρίου-αλκαλικών στην Ευρώπη, για διανομή ρητινών

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

2009

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

2010

Ολοκληρώθηκαν οι εργασίες ανέγερσης νέων μονάδων στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης, για τις οποίες προετοιμάζεται η σύνδεση με τις υφιστάμενες μονάδες και η έναρξη λειτουργίας τους, που θα γίνει εντός του 2011. Σημαντική πρόοδος σημειώθηκε στο έργο αναβάθμισης του διυλιστηρίου Ελευσίνας, το οποίο έφτασε σε βαθμό ολοκλήρωσης 80%. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της για δημιουργία αξίας, με στόχο τη διασπορά των τεχνικών και επενδυτικών κινδύνων και μετά τη διενέργεια διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού, αποφάσισε την πώληση μέρους των δικαιωμάτων έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στην περιοχή West Obayed στη Δυτική Έρημο της Αιγύπτου, στην εταιρεία VEGAS OIL & GAS S.A. Σκοπός της κοινοπραξίας (VEGAS 70% - ΕΛΠΕ 30%) είναι η συνέχιση των ερευνητικών εργασιών στην περιοχή. Στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, τέθηκε σε εμπορική λειτουργία και η δεύτερη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας, δυναμικότητας 420 MW και τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου με Φυσικό Αέριο της ELPEDISON ENERΓΕΙΑΚΗ. Η υλοποίηση αυτής της επένδυσης, θα ενισχύσει σημαντικά το σύστημα της Νοτίου Ελλάδας με περιβαλλοντικά φιλική ενέργεια.

3.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

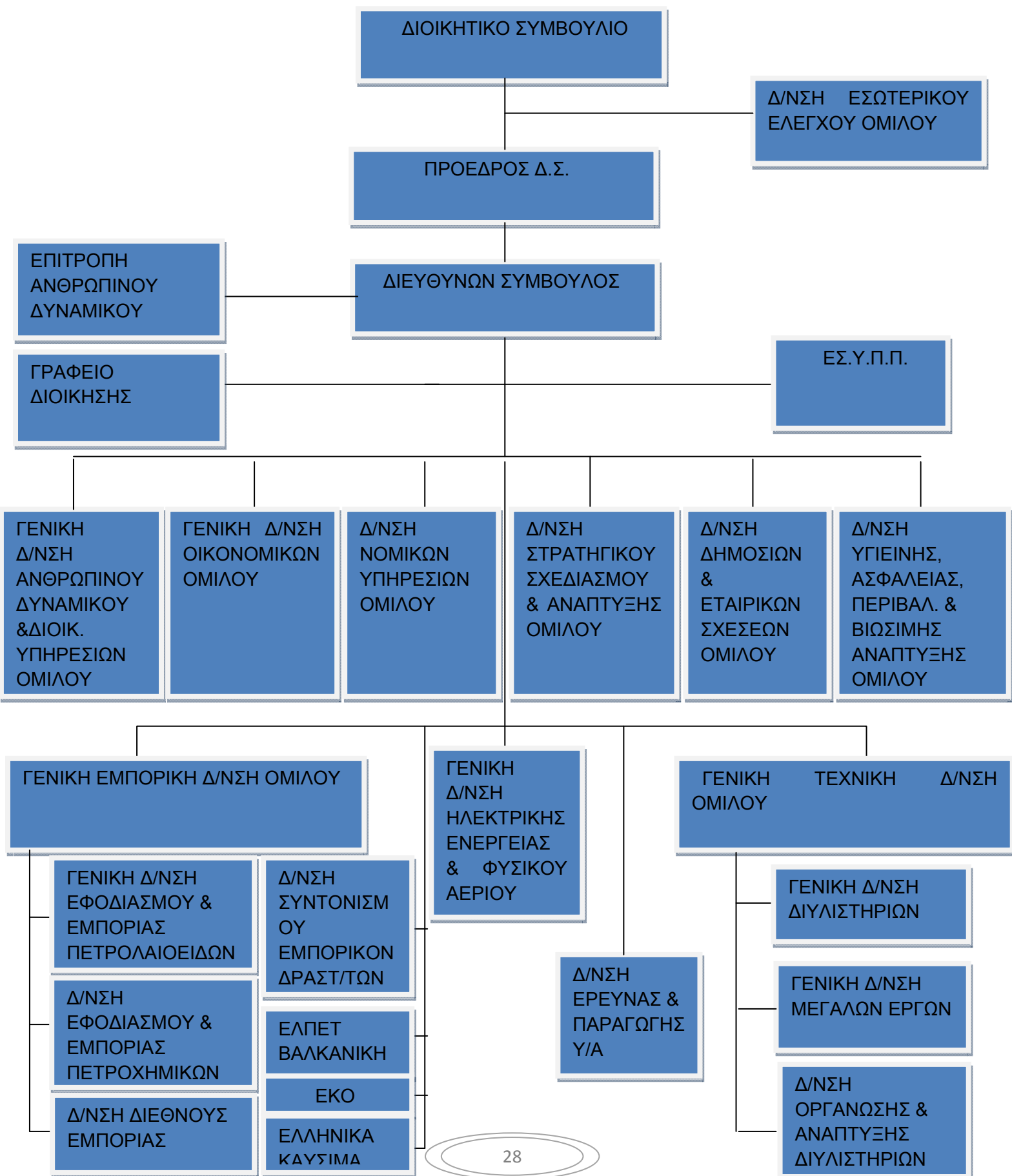
Ο όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. είναι σήμερα ο μεγαλύτερος βιομηχανικός και εμπορικός όμιλος στην Ελλάδα. Απασχολεί 3639 άτομα στην Ελλάδα. Ο όμιλος αποτελεί μια πλήρως καθετοποιημένη πετρελαϊκή επιχείρηση, το εύρος δραστηριοτήτων της οποίας περιλαμβάνει:

- την προμήθεια / διύλιση αργού πετρελαίου και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου
- την παραγωγή και εμπορία πετροχημικών και χημικών
- την έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων
- την κατασκευή και εκμετάλλευση αγωγών μεταφοράς υδρογονανθράκων
- την παραγωγή, εμπορία και εκμετάλλευση κάθε άλλης μορφής ενέργειας
- τη συμμετοχή στην μετοχική σύνθεση της ΔΕΠΑ κατά 35% υπεύθυνης για την εισαγωγή και διανομή του Φυσικού Αερίου στην Ελλάδα
- την παροχή συμβουλών και υπηρεσιών για τεχνικά έργα συναφή με θέματα υδρογονανθράκων

Το επενδυτικό πρόγραμμα του ομίλου περιλαμβάνει επενδύσεις κυρίως στον τομέα διύλισης, στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας και στην έρευνα υδρογονανθράκων στο εσωτερικό και επενδύσεις επέκτασης των δραστηριοτήτων της εταιρείας στο εξωτερικό με προτεραιότητα στην ΝΑ Ευρώπη και ειδικότερα στο χώρο των Βαλκανίων.

3.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

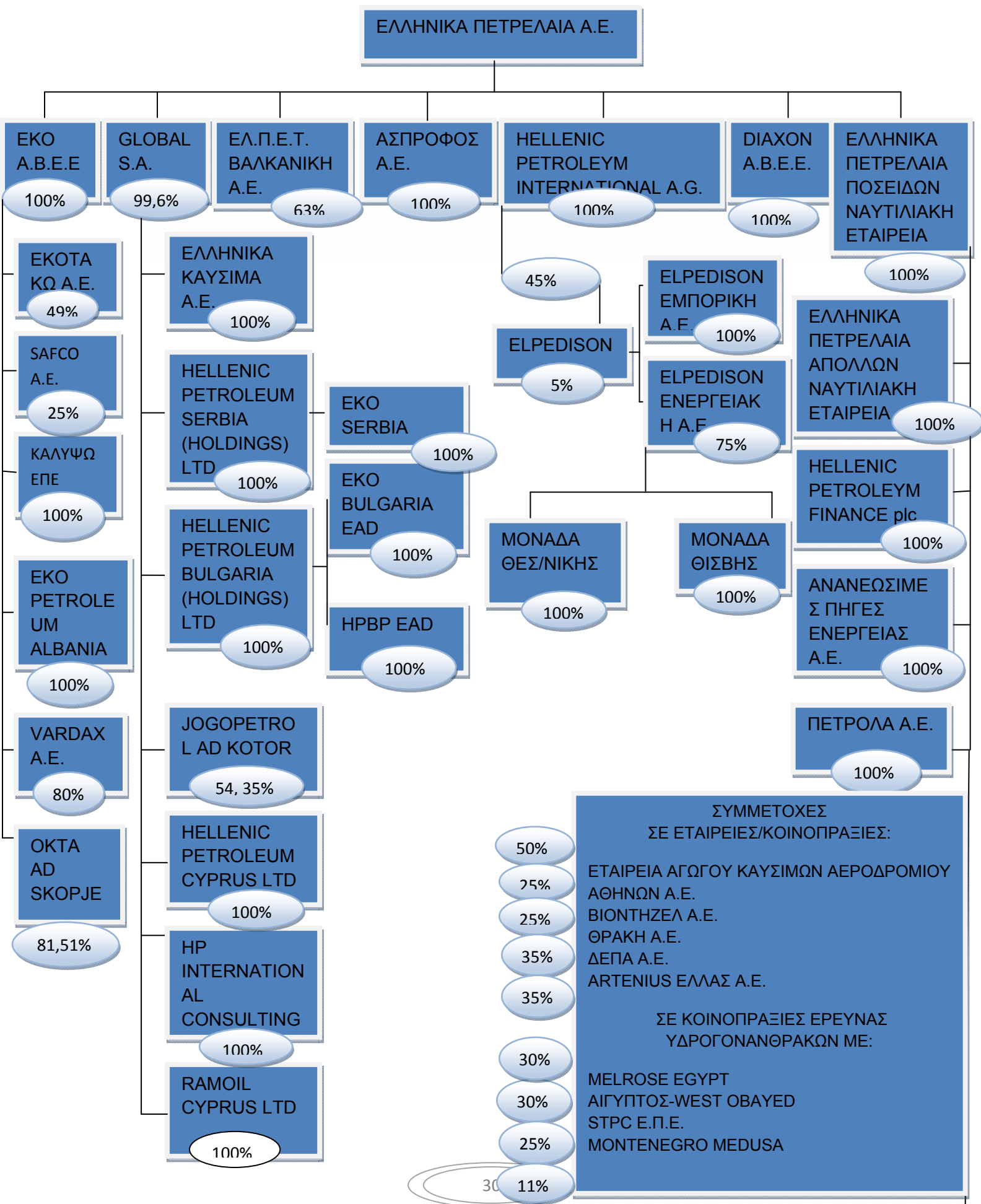
3.3.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΟΜΗ



3.3.2 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Κομνηνός Χρήστος-Αλέξης	Πρόεδρος Δ.Σ.
Κωστόπουλος Ιωάννης	Διευθύνων Σύμβουλος
Βάρδας Θεόδωρος Αχιλλέας	Μέλος
Αθανασόπουλος Αλέξιος	Μέλος
Άμαλλος Δημόκριτος	Μέλος
Καλλιμόπουλος Γεώργιος	Μέλος
Κατσιώνης Αλέξανδρος	Μέλος
Λάλας Δημήτριος	Μέλος
Λαχανάς Γεράσιμος	Μέλος
Οφθαλμίδης Παναγιώτης	Μέλος
Πανταλάκης Θεόδωρος	Μέλος
Παντελιάς Σπυρίδων	Μέλος
Σεργόπουλος Ιωάννης	Μέλος

3.2.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ



3.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Στο τέλος του 2011, ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ απασχολούσε εντός και εκτός της χώρας ανθρώπινο δυναμικό αποτελούμενο από 4.972 εργαζόμενους. Σε αυτούς οφείλει την επιτυχημένη πορεία του και συνεπώς οι ικανότητές τους, οι δεξιότητές τους αλλά και η προσωπική δέσμευσή τους συνιστούν ένα κρίσιμο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, ιδιαίτερα σε ένα κλάδο που χαρακτηρίζεται τόσο από υψηλή τεχνολογία όσο και από υψηλή ανταγωνιστικότητα.

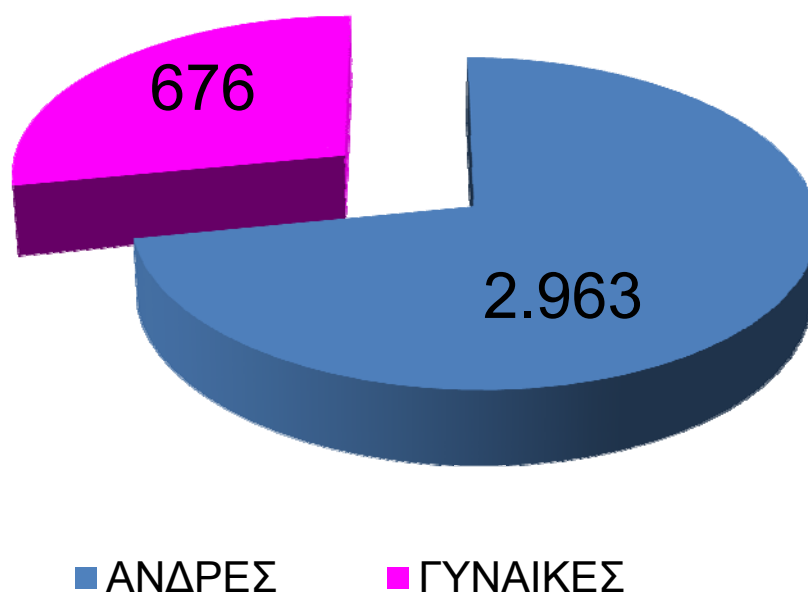
Με στόχο όχι μόνο τη διατήρηση αλλά και τη βελτίωση της ηγετικής μας θέσης, στο διεθνοποιημένο περιβάλλον, συνεχώς προσπαθούμε για το “μετασχηματισμό” του ανθρώπινου δυναμικού σε μια κορυφαία ομάδα, που να χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό εμπειρίας, τεχνογνωσίας και ικανοτήτων. Αυτά τα ποιοτικά χαρακτηριστικά είναι προϋποθέσεις για την επίτευξη των επιχειρησιακών μας στόχων, αλλά και εγγύηση για την επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης. Συνεπώς, τα διαχειριζόμαστε ως σημαντικό κομμάτι της εταιρικής υπευθυνότητας, μεριμνώντας για τη θέσπιση κινήτρων και τη μακρά και αμοιβαία σχέση συνεργασίας με τους ανθρώπους μας.

Στο παραπάνω πλαίσιο, η συνεχής παροχή εκπαίδευσης και επιμόρφωσης (δια βίου μάθηση), η εξασφάλιση των θέσεων εργασίας, η αξιολόγηση της απόδοσης, η παροχή κινήτρων, η πολιτική ίσων ευκαιριών και η διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας συνιστούν βασικές παραμέτρους της δέσμευσής μας προς τους εργαζόμενους.

Οι εργαζόμενοι, στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ μπορούν να συμμετέχουν σε συνδικαλιστικά σωματεία και επαγγελματικές ενώσεις. Σήμερα, υπάρχουν έξι συνολικά ενώσεις υπαλλήλων και ποσοστό 96,5% των εργαζομένων είναι μέλη τους και μπορούν να συμμετέχουν σε διάφορες μορφές αντιπροσώπευσης. Το αντιπροσωπευτικό σωματείο των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ υπογράφει επιχειρησιακή συλλογική σύμβαση εργασίας, σύμφωνα με την οποία καθορίζονται οι όροι αμοιβής εργασίας των εργαζομένων με σύμβαση αορίστου χρόνου.

Ο Όμιλος δίνει ιδιαίτερη σημασία στη διαμόρφωση ενός ευέλικτου πλαισίου

πολιτικής, για τη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, με στόχο να διασφαλίσει τη μέγιστη δυνατή ικανοποίηση των εργαζομένων. Τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ προσφέρουν τη δυνατότητα για προσωπική και επαγγελματική εξέλιξη, χωρίς διάκριση. Η διασφάλιση ίσων ευκαιριών είναι ουσιαστική προϋπόθεση για ένα εύρωστο και αποτελεσματικό εργασιακό περιβάλλον. Γνωρίζοντας ότι οι «άνθρωποί μας» είναι η κινητήρια δύναμη ενός επιτυχημένου και συνεχώς εξελισσόμενου Ομίλου, πιστεύουμε ότι πρωταρχικός μας σκοπός είναι η διατήρηση της ικανοποίησής τους σε υψηλά επίπεδα.



3.5 Ο ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΠΕ

3.5.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ



Το διυλιστήριο Ασπροπύργου είναι σύνθετο (complex) κι ένα από τα πλέον σύγχρονα στην Ευρώπη. Διαθέτει μεγάλο αριθμό μονάδων διύλισης και μετατροπής βαρέων κλασμάτων σε λευκά προϊόντα. Οι μονάδες μετατροπής με υψηλό δείκτη πολυπλοκότητας αποτελούν το βασικό του πλεονέκτημα. Κύρια μονάδα μετατροπής είναι η μονάδα Καταλυτικής Πυρόλυσης (FCC) με ονομαστική δυναμικότητα 45.000 βαρελιών την ημέρα. Η μονάδα κατεργάζεται ατμοσφαιρικό υπόλειμμα και απόσταγμα κενού από μονάδες στον Ασπρόπυργο και τη Θεσσαλονίκη για την παραγωγή λευκών προϊόντων. Επίσης, λειτουργούν δύο μονάδες Ατμοσφαιρικής Απόσταξης, μονάδες Αναμόρφωσης, Ισομερισμού, Υδρογονοαποθείωσης, Απόσταξης υπό κενό, Καταλυτικής Υδρογονοπυρόλυσης, καθώς και βοηθητικές μονάδες, μεταξύ των οποίων και μονάδα παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος. Μετά τα εκτενή έργα αναβάθμισης μονάδων και δικτύων διακίνησης, το

διυλιστήριο Ασπροπύργου λειτουργεί πλέον εναρμονισμένο πλήρως στις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις και στις σύγχρονες απαιτήσεις ασφάλειας, αυξάνοντας παράλληλα την αποδοτικότητά του και τη συμμετοχή του στην κερδοφορία του Ομίλου. Προμηθεύει τον Όμιλο με Βενζίνη Υψηλών περιόδου Οκτανίων (100 RON) με αυστηρές περιβαλλοντικές προδιαγραφές, ενώ καλύπτει το 80% της συνολικής παραγωγής του Ομίλου σε τελικά προϊόντα βενζινών. Έχει επίσης δυνατότητα παραγωγής και διακίνησης όλων των εμπορικών ποιοτήτων πετρελαίου (κίνησης, θέρμανσης, ναυτιλίας) των τελευταίων προδιαγραφών. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου διαθέτει μεγάλη ευελιξία στην παραγωγή, αποθήκευση και διακίνηση όλων των τύπων τελικών προϊόντων, ενώ έχει την κύρια ευθύνη παροχής καυσίμου στο Αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος». Διαθέτει αγωγό διακίνησης αργού από τις εγκαταστάσεις της Πάχης Μεγάρων και αγωγό διακίνησης τελικών και ημικατεργασμένων προϊόντων από και προς το διυλιστήριο Ελευσίνας.

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ



Το διυλιστήριο Ελευσίνας είναι ατμοσφαιρικής διύλισης. Διαθέτει επίσης μονάδα υδρογονοαποθείωσης, δυναμικότητας 800.000 τόνων Ντήζελ ετησίως. Βασικά του πλεονεκτήματα είναι οι ιδιαίτερα μεγάλοι αποθηκευτικοί χώροι των 3,35 εκατ. τόνων αργού και προϊόντων, το μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι, στο οποίο μπορούν ταυτόχρονα να προσεγγίζουν 17 μεγάλα πλοία για

φορτοεκφόρτωση πετρελαιοειδών, καθώς επίσης και ο σύγχρονος σταθμός φόρτωσης βυτιοφόρων με 18 νησίδες φόρτωσης. Το διυλιστήριο είναι συνδεδεμένο με αγωγό τόσο με τις εγκαταστάσεις της εταιρείας στη Πάχη Μεγάρων όσο και με το διυλιστήριο Ασπροπύργου. Στο διυλιστήριο Ελευσίνας είναι σε εξέλιξη η αναβάθμιση των μονάδων μετατροπής, με τις οποίες αυξάνει ο βαθμός πολυπλοκότητας του διυλιστηρίου. Η εν λόγω επένδυση, ύψους περίπου €1,2 δις, που αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2011, θα ενισχύσει σημαντικά την ανταγωνιστική θέση του Ομίλου, αλλά ταυτόχρονα θα επιφέρει και συνολικά οφέλη για τη χώρα. Συγκεκριμένα, η αναβάθμιση θα διασφαλίσει την ομαλή τροφοδοσία της εσωτερικής αγοράς με καύσιμα νέων προδιαγραφών και τη βελτίωση της ασφάλειας εφοδιασμού της χώρας, με δυνατότητα επιλογής διαφορετικών αργών. Επιπλέον, οι νέες μονάδες βελτιώνουν σημαντικά τις συνθήκες λειτουργίας του διυλιστηρίου όχι μόνο σε επίπεδο ασφάλειας αλλά και σε επίπεδο περιβαλλοντικών επιπτώσεων.

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ



Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης είναι τύπου hydro skimming. Εκτός από τη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης, διαθέτει μονάδες αναμόρφωσης και

ισομερισμού νάφθας, υδρογονοαποθείωσης κηροζίνης και ντίζελ, αποθείωσης αερίων και ανάκτησης στοιχειακού θείου. Διαθέτει δύο σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων αυτοκινήτων με συνολικά 41 θέσεις φόρτωσης και σταθμό φόρτωσης τρένων με 5 θέσεις φόρτωσης. Ακόμη, διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους πετρελαιοειδών συνολικού ωφέλιμου χώρου 1.161.000 m³. Είναι το μόνο διυλιστήριο στο χώρο της Βόρειας Ελλάδος και έχει τη δυνατότητα τροφοδοσίας με όλους τους τύπους καυσίμων, τόσο της τοπικής αγοράς όσο και της βαλκανικής ενδοχώρας. Η περιβαλλοντική επίδοση του διυλιστηρίου συνεχώς βελτιώνεται με επενδύσεις σε μονάδες αποθείωσης και τροποποιήσεις, που στοχεύουν και στη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Σημειώνεται ότι ολοκληρώθηκε η αναβάθμιση των εγκαταστάσεων διύλισης στο Βορρά, μία επένδυση ύψους €200 εκατ., που στοχεύει στην αύξηση λειτουργικής ευελιξίας στη διύλιση διαφορετικών τύπων αργού. Συγκεκριμένα, αυξάνονται οι αποθηκευτικοί χώροι κατά 240.000 m³ και προστίθεται νέα μονάδα αναμόρφωσης βενζινών (CCR) 15 χιλ βαρελιών/ημέρα, η οποία και θα αυξήσει την παραγωγή βενζινών κατά 50%. Η επένδυση αυτή θα επιφέρει βελτίωση του δείκτη συνθετότητας Nelson, καθώς και των περιθωρίων διύλισης και κερδοφορίας. Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης λειτουργεί σε συνδυασμό με τα διυλιστήρια Ασπροπύργου και Ελευσίνας ως μια ενοποιημένη παραγωγική μονάδα. Τα αγκυροβόλια και η νησίδα θαλάσσιων φορτώσεων, οι μεγάλοι αποθηκευτικοί χώροι και το υφιστάμενο σύστημα αγωγών διασύνδεσης, επιτρέπουν τη διακίνηση και ανταλλαγή προϊόντων μεταξύ των τριών ελληνικών διυλιστηρίων του Ομίλου. Ακόμη, επιτρέπουν την τροφοδότηση με αργό πετρέλαιο του διυλιστηρίου της ΟΚΤΑ, στη Π.Γ.Δ.Μ., με την οποία το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης συνδέεται με αγωγό. Στο χώρο του λειτουργούν και μονάδες παραγωγής πετροχημικών.

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΟΚΤΑ



Το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια είναι απλού τύπου (hydro skimming). Διαθέτει μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης, τρεις μονάδες υδρογονοαποθείωσης (νάφθας, κηροζίνης και ντίζελ), μονάδες αναμόρφωσης και ισομερισμού νάφθας, μονάδα ανάκτησης LPG και ανάκτησης στοιχειακού θείου. Ο εφοδιασμός του με αργό γίνεται μέσω αγωγού από το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης. Η παραγωγή του περιλαμβάνει βενζίνες, ντίζελ, μαζούτ, καθώς και jet και υγραέρια. Όλα τα προϊόντα είναι σύμφωνα με τις Ευρωπαϊκές προδιαγραφές. Τα τελευταία χρόνια έχουν γίνει σημαντικά βήματα στην κατεύθυνση μείωσης των εκπομπών αερίων ρύπων στο διυλιστήριο της ΟΚΤΑ, με κυριότερη επένδυση τη μονάδα ανάκτησης θείου, για τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του θείου στην ατμόσφαιρα και την εγκατάσταση μονάδας κατεργασίας όξινων νερών, για τον καθαρισμό τους από το υδρόθειο και την αμμωνία. Το 2009 έγιναν επενδύσεις για την ανακατασκευή της μονάδας Ισομερισμού. Το 2010 ολοκληρώθηκαν επενδύσεις για την παραγωγή βενζινών ευρωπαϊκών προδιαγραφών.

3.5.3 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

Στη βιομηχανία

Η Ελληνική βιομηχανία και βιοτεχνία τροφοδοτούνται και αναπτύσσονται με πετρελαϊκά καύσιμα. Ανάλογα με τις ιδιαιτερότητες κάθε εγκατάστασης χρησιμοποιείται Ντίζελ κίνησης, βιομηχανικό μαζούτ και βιομηχανικά υγραέρια (προπάνιο, βουτάνιο και μίγμα). Και οι γεωργικές εγκαταστάσεις κάνουν χρήση όλο το χρόνο αγροτικού πετρελαίου. Η ΔΕΗ βασίζεται σε αξιοσημείωτο ποσοστό στο πετρέλαιο, τόσο στις δύο μεγάλες μονάδες του Λαυρίου και του Αλιβερίου, που καταναλίσκουν μαζούτ, όσο και στις μικρότερες μονάδες των νησιών (Κρήτη, Δωδεκάνησα, Αιγαίοπελαγίτικα νησιά) που χρησιμοποιούν Μαζούτ ειδικών προδιαγραφών και Ντίζελ. Μέρος της Ελληνικής βιομηχανίας χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη τα χημικά προϊόντα της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ: Πολυπροπυλένιο και PVC ως πρώτη ύλη, αλλά και διαλύτες (εξάνιο και petroleum spirit).

Στο δρόμο

Όλα τα είδη καυσίμων που απαιτούνται από την ελληνική αγορά παράγονται από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, σύμφωνα με τις ελληνικές προδιαγραφές και σύμφωνα με όλες τις ευρωπαϊκές οδηγίες. Παράγονται και κυκλοφορούν:

- ❖ Αμόλυβδη βενζίνη 95 Οκτανίων (σύμφωνα με το ευρωπαϊκό πρότυπο EN-228)
- ❖ Αμόλυβδη βενζίνη 96 Οκτανίων με υποκατάστατο μολύβδου για τα παλαιάς τεχνολογίας οχήματα
- ❖ Αμόλυβδη βενζίνη 100 Οκτανίων με μηδενικό θείο
- ❖ Ντίζελ κίνησης (σύμφωνα με το ευρωπαϊκό πρότυπο EN-590)
- ❖ Υγραέριο κίνησης (σύμφωνα με το ευρωπαϊκό πρότυπο EN-589)

Αλλά και κάτω από τους τροχούς των αυτοκινήτων θα βρούμε προϊόντα της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ: Άσφαλτος δυο ποιοτήτων για διαφορετικούς τύπους οδοστρωμάτων διατίθεται σε Βορρά και Νότο από τα διυλιστήρια της ΕΛ.ΠΕ.

Στον αέρα

Τα αεροπορικά καύσιμα, JA-1 και JP-8, παράγονται στα τρία διυλιστήρια, σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές AFQRJOS και DEFENCE STANDARD 91-91 και τροφοδοτούν όλα τα αεροδρόμια της χώρας. Ειδικότερα το αεροδρόμιο <<Ελευθέριος Βενιζέλος>> τροφοδοτείται απευθείας με αγωγή από το διυλιστήριο Ασπροπύργου.

Στη θάλασσα

Και από τα τρία διυλιστήρια της ΕΛ.ΠΕ. διατίθεται μια πλήρης σειρά ειδικών ναυτιλιακών καυσίμων, με στόχο την πλήρη εξυπηρέτηση όλων των ειδών των σκαφών που ελλιμενίζονται στη χώρα. Πιο συγκεκριμένα διατίθενται:

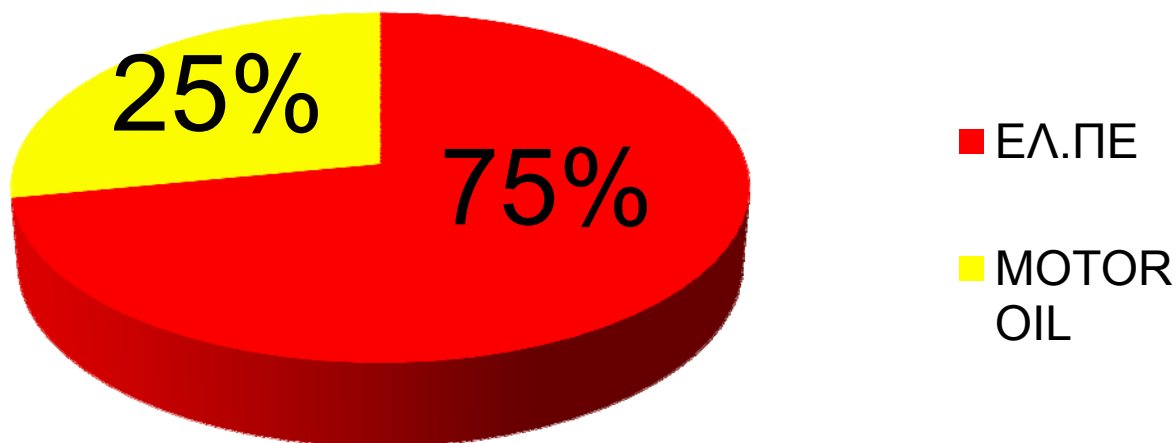
- ❖ Μαζούτ για ποντοπόρα πλοία
- ❖ Μαζούτ για την ακτοπλοΐα
- ❖ Marine diesel
- ❖ Ναυτιλιακό πετρέλαιο με χαμηλό θείο (0,2% και 0,005%)

Όλα τα προϊόντα της ΕΛ.ΠΕ. παράγονται με βάση τα διεθνή πρότυπα.

Στο σπίτι

Κάθε χειμώνα τεράστιες ποσότητες πετρελαίου θέρμανσης καταναλίσκονται σε όλη την χώρα. Επιπλέον η ΕΛ.ΠΕ. τροφοδοτεί τα νοικοκυριά με υγραέριο (προπάνιο, βουτάνιο και μείγμα) και κηροζίνη θέρμανσης.

3.5.4 Μερίδιο αγοράς



Τα Ελληνικά Πετρέλαια καλύπτουν το 75% του δυναμικού της διύλισης της χώρας, ενώ το 25% ανήκει στη Motor Oil Hellas.

3.5.5 Στόχος

Ο Όμιλος έχει επικεντρωθεί στην ενίσχυση της παραγωγικότητας και απόδοσης των δραστηριοτήτων του. Μέχρι σήμερα αυτή η στρατηγική έχει σαν αποτέλεσμα την βελτίωση της οικονομικής απόδοσης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ομίλου καθώς και την συνεχόμενη αύξηση των κερδών. Έχει εκτεταμένο πρόγραμμα επενδύσεων στα διυλιστήρια του με σκοπό την αναβάθμιση και βελτίωση της αποδοτικότητάς τους. Ένας από τους σημαντικότερους στόχους του Ομίλου είναι η ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στους τομείς Ηλεκτρικής Ενέργειας, Φυσικού Αερίου και Ανανεώσιμων Πηγών επίσης και αύξηση της μετοχικής αξίας.

3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	3.204.096	2.668.495	2.114.759
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	177.875	205.008	184.049
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	616.095	560.783	517.378
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19.969	38.827	23.919
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	2.062	2.078	2.716
Δάνεια, προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	96.235	87.850	139.572
	4.116.332	3.563.041	2.982.393
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	1.141.191	1.600.625	1.373.953
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	945.818	937.879	915.683
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα στη λήξη	-	167.968	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	985.486	595.757	491.196
	3.072.495	3.302.229	2.780.832
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.188.827	6.865.270	5.763.225
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	493.142	500.066	505.839
Αποτελέσματα εις νέον	884.374	866.737	841.374
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	2.397.597	2.386.884	2.367.294
Δικαιώματα μειοψηφίας	132.393	144.734	141.246
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.529.990	2.531.618	2.508.540
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	1.142.296	1.133.196	607.805
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	49.134	50.796	53.613
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	113.991	143.414	148.464

Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	50.158	66.296	37.253
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	59.588	47.494	56.944
	1.415.167	1.441.196	904.079
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.686.950	1.472.712	1.033.852
Υποχρεώσεις από φόρους –τέλη	22.403	119.227	9.041
Δάνεια	1.531.893	1.297.498	1.304.843
Μερίσματα πληρωτέα	2.424	3.019	2.870
	3.243.670	2.892.456	2.350.606
Σύνολο υποχρεώσεων	4.658.837	4.333.652	3.254.685
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	7.188.827	6.865.270	5.763.225

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2009-2011

ΕΤΗ	2011	2010	2009
Κύκλος εργασιών	9.307.582	8.476.805	6.756.666
Κόστος πωληθέντων	(8.657.489)	(7.666.726)	(6.042.836)
Μεικτό κέρδος	650.093	810.079	713.830
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(466.638)	(480.812)	(419.241)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(3.556)	(20.660)	(15.441)
Λοιπά έσοδα /(έξοδα)-καθαρά	(4.890)	35.306	(17.921)
Λειτουργικό αποτέλεσμα	175.009	343.913	261.227
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά	(68.371)	(59.434)	(33.517)
Κέρδη /(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(10.697)	(15.793)	(3.714)
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις και έσοδα συμμετοχών	67.488	30.027	18.418
Κέρδη προ φόρων	163.429	298.713	242.414
Φόρος εισοδήματος	(45.763)	(111.294)	(66.152)
Καθαρά κέρδη έτους	117.666	187.419	176.262
Λοιπά Συνολικά Έσοδα			
Κέρδη /(Ζημιές) από αποτίμηση χρημ/κων στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(72)	44	(201)
Απραγματοποίητα κέρδη/ (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	(12.908)	(25.188)	7.425
Συναλ/κές διαφορές μετατροπής από ενοποίηση θυγατρικών	(40)	639	(4.852)
Λοιπά συνολικά (έξοδα) / έσοδα έτους ,καθαρά από φορολογία	(13.020)	(24.505)	2.372
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους μετά από φόρους	104.646	162.914	178.634

Κέρδη αποδοτέα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής	114.150	179.818	174.890
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.516	7.601	1.372
	117.667	187.419	176.263
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδοτέα σε:			
Ιδιοκτήτες της μητρικής	101.286	155.773	178.780
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.360	7.141	(146)
	104.646	162.914	178.634
Κέρδη ανά μετοχή	0,37	0,59	0,57

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείκτης έμμεσης ρευστότητας

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{2.780.832}{2.350.606} = 1,18$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{3.302.229}{2.892.456} = 1,14$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{3.072.495}{3.243.670} = 0,94$$

Προβληματικό. Δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

$$AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν} - (\text{Αποθέματα} + \text{Προκαταβολές για Αποθέματα \& Πάγια})}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{1.267.307}{2.350.606} = 0,54$$

Προβληματικό. Δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2010 = \frac{1.613.754}{2.892.456} = 0,56$$

Προβληματικό. Δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2011 = \frac{1.835.069}{3.243.670} = 0,56$$

Προβληματικό. Δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

$$TP = \frac{\text{Ταμειακά} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαρ/μοί}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{491.196}{2.350.606} = 0,20$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{595.757}{2.892.456} = 0,20$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{985.486}{3.243.670} = 0,30$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{3.254.685}{2.508.540} = 1,29$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{4.333.652}{2.531.618} = 1,71$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{4.658.837}{2.529.990} = 1,84$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{2.052.220}{5.763.225} = 0,36$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{2.518.544}{6.865.270} = 0,37$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{2.770.424}{7.188.827} = 0,38$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

Δείκτης βαθμού παγιοποίησης

$$\frac{\text{Αξία Παγίων (καθαρή)}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{2.114.759}{5.763.225} = 0,37$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

$$\diamond 2010 = \frac{2.668.495}{6.865.270} = 0,39$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

$$\diamond 2011 = \frac{3.204.096}{7.188.827} = 0,44$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Δείκτης απόδοσης ίδιων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{242.414}{2.508.540} = 0,09\%$$

$$\diamond 2010 = \frac{298.713}{2.531.618} = 0,11\%$$

$$\diamond 2011 = \frac{163.429}{2.529.990} = 0,06\%$$

2.2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Δείκτης κόστους πωληθέντων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{6.042.836}{6.756.666} = 0,89$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{7.666.726}{8.476.805} = 0,90$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{8.657.489}{9.307.582} = 0,93$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

2.2.7 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σχέση τιμής μετοχής και κερδών (P/E)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη Χρήσεως ανά Κοινή Μετοχή}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{4,5}{0,57} = 7,9 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{4,5}{0,59} = 7,6 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{4,5}{0,37} = 12,2 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

Μερισματική απόδοσης μετοχής

$$\frac{\text{Μέρισμα Ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{4,5}{4,5} = 1\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{4,7}{4,5} = 1,1\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{3,8}{4,5} = 0,8\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

Εσωτερική (Λογιστική) αξία μετοχής

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{2.508.540}{63.756.575} = 0,04 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη (4,5>0,04)

$$\diamond 2010 = \frac{2.531.618}{63.756.575} = 0,04 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη (4,5>0,04)

$$\diamond 2011 = \frac{2.529.990}{63.756.575} = 0,04 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη (4,5>0,04)

Χρηματιστηριακή αξία ιδίων κεφαλαίων

Σύνολο Μετοχών * Χρηματιστηριακή αξία μετοχής

$$\diamond 2009 = 63.756.575 \times 4,5 = 286.904.587,5$$

$$\diamond 2010 = 63.756.575 \times 4,5 = 286.904.587,5$$

$$\diamond 2011 = 63.756.575 \times 4,5 = 286.904.587,5$$

Δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Εσωτερική (λογιστική) Αξία Μετοχής}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{4,5}{0,04} = 112,5 \text{ €}$$

$$\diamond 2010 = \frac{4,5}{0,04} = 112,5 \text{ €}$$

$$\diamond 2011 = \frac{4,5}{0,04} = 112,5 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή της εταιρείας είναι υπεριτιμημένη

Κέρδη κατά μετοχή

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{176.262}{63.756.575} = 2,77 \text{ €}$$

$$\diamond 2010 = \frac{187.419}{63.756.575} = 2,93 \text{ €}$$

$$\diamond 2011 = \frac{117.666}{63.756.575} = 1,84 \text{ €}$$

Δείχνει τα κέρδη μίας μετοχής για τα τρία έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4



ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1970-1972

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

1975

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

1978

Κατασκευή μονάδας Καταλυτικής Αναμόρφωσης (περαιτέρω επεξεργασία νάφθας).

1980

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

1984

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

1993

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

1996

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

2000

Ολοκλήρωση επενδύσεων με σκοπό την παραγωγή προϊόντων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το 2000. Την ίδια χρονιά

πιστοποιείται το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:1996.

2001

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

2002

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

2003

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

2004

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

2005

Έναρξη λειτουργίας του συγκροτήματος Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker) που δίνει τη δυνατότητα παραγωγής «καθαρών» καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2009 (Auto Oil II). Απόκτηση από τη Motor Oil Holdings S.A του ποσοστού που κατείχε η Aramco Overseas Company B.V στην Εταιρεία.

2006

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

2007

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001:2004 με ισχύ μέχρι το 2010. Έκδοση σε εθελοντική βάση της πρώτης ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης σύμφωνα με τον

Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS ER 761/2006 (Eco-Management and Audit Scheme – EMAS) επικυρωμένη από τη Bureau Veritas.

2008

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

2009

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

2010

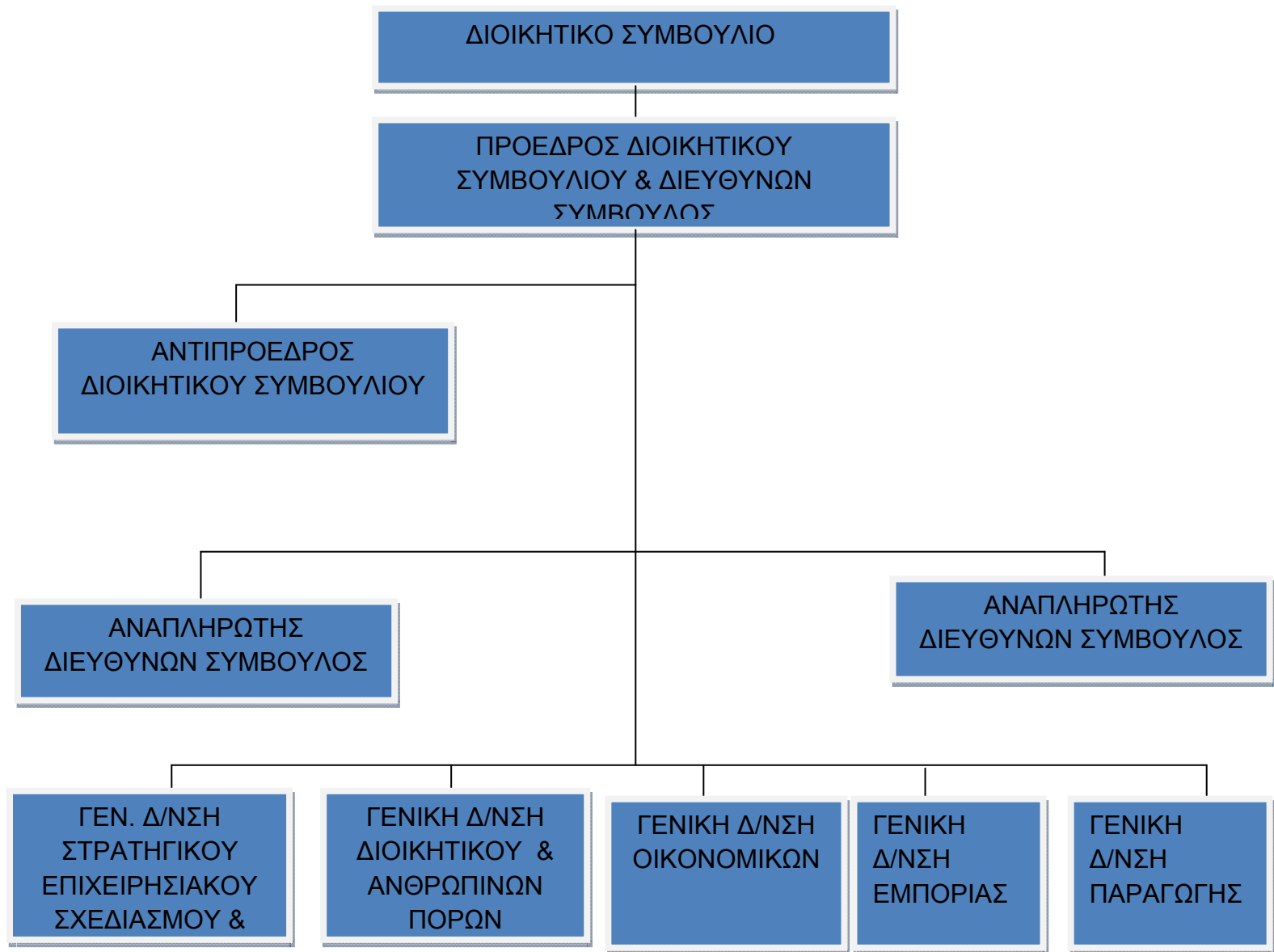
Έναρξη λειτουργίας της νέας Μονάδας Απόσταξης Αργού (new Crude Distillation Unit) με ικανότητα διύλισης 60.000 βαρελιών αργού ημερησίως. Ολοκλήρωση της εξαγοράς του 100% των μετοχών των εταιρειών “SHELL HELLAS Α.Ε.” (μετονομάστηκε σε “Coral Α.Ε.”) και “SHELL GAS Α.Ε.Β.Ε. ΥΓΡΑΕΡΙΩΝ” (μετονομάστηκε σε “Coral Gas Α.Ε.Β.Ε.Υ”).

4.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Το διυλιστήριο μαζί με τις βοηθητικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις διακίνησης καυσίμων αποτελεί το μεγαλύτερο ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα της Ελλάδας και θεωρείται ένα από τα πιο ευέλικτα διυλιστήρια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Μέχρι το 1989 η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ διέθετε όλη την παραγωγή της στην εξωτερική αγορά. Από το 1989 μέχρι σήμερα, με την

απελευθέρωση του κλάδου, η εταιρεία έχει καταφέρει να καταλάβει περίπου το ένα τέταρτο της εσωτερικής αγοράς παραμένοντας ταυτόχρονα ένα ισχυρό εξαγωγικό διυλιστήριο. Διατηρεί, συνεπώς, ένα περιορισμένο εμπορικό κίνδυνο λόγω της διάθεσης των προϊόντων της και στις τρεις κύριες αγορές, δηλ. εσωτερική αγορά, εξαγωγές και εφόδια πλοίων και αεροσκαφών. Το διυλιστήριο αποτελεί ένα από τα πιο σύγχρονα βιομηχανικά συγκροτήματα με δυνατότητα επεξεργασίας διάφορων τύπων αργού πετρελαίου και πρώτων υλών σε τελικά προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας. Είναι πλήρως καθετοποιημένο και πέραν από τις παραγωγικές εγκαταστάσεις διαθέτει εκτεταμένους χώρους αποθήκευσης χωρητικότητας 2,2 εκατ. κ.μ., εγκαταστάσεις φόρτωσης και σύγχρονες λιμενικές εγκαταστάσεις τριών προβλητών με μέγιστη χωρητικότητα υποδοχής 450.000 τόνων. Βασικός προμηθευτής είναι η Saudi Aramco βάσει στρατηγικής συμφωνίας που υπεγράφη το 1996 εξασφαλίζοντας στην Εταιρεία την απρόσκοπτη προμήθεια πρώτης ύλης. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη κυρίως το αργό πετρέλαιο, από το οποίο παράγει πλήρους εύρους προϊόντα δηλαδή βενζίνες, ντίζελ, μαζούτ, ασφαλτο, καύσιμα αεριωθουμένων και λιπαντικά, ενώ έμφαση δίνεται στα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας και στα προϊόντα πετρελαίου στη Ελλάδα και στο εξωτερικό. Αποτελεί δε το μοναδικό παραγωγό λιπαντικών στην Ελλάδα. Τα παραγόμενα βασικά και τελικά λιπαντικά είναι εγκεκριμένα από διεθνείς οργανισμούς (ACEA, API) και από τις Ένοπλες Δυνάμεις των ΗΠΑ. Πέραν των βιομηχανικών δραστηριοτήτων, η Εταιρεία ενεργοποιείται και στον εμπορικό χώρο αγοράζοντας και μεταπωλώντας τελικά προϊόντα εκμεταλλευόμενης τις εκάστοτε ευκαιρίες της αγοράς. Πελάτες της MOTOP OIL είναι όλες οι μεγάλες εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, οι εταιρείες εφοδιασμού πλοίων, ενώ μέρος των εσόδων της προέρχεται από εξαγωγές προς τις χώρες της Νοτιοανατολικής Μεσογείου, των Βαλκανίων κ.α. Σημειώνεται, επίσης ότι δεν έχει γίνει διακοπή των δραστηριοτήτων της Εταιρείας καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της.

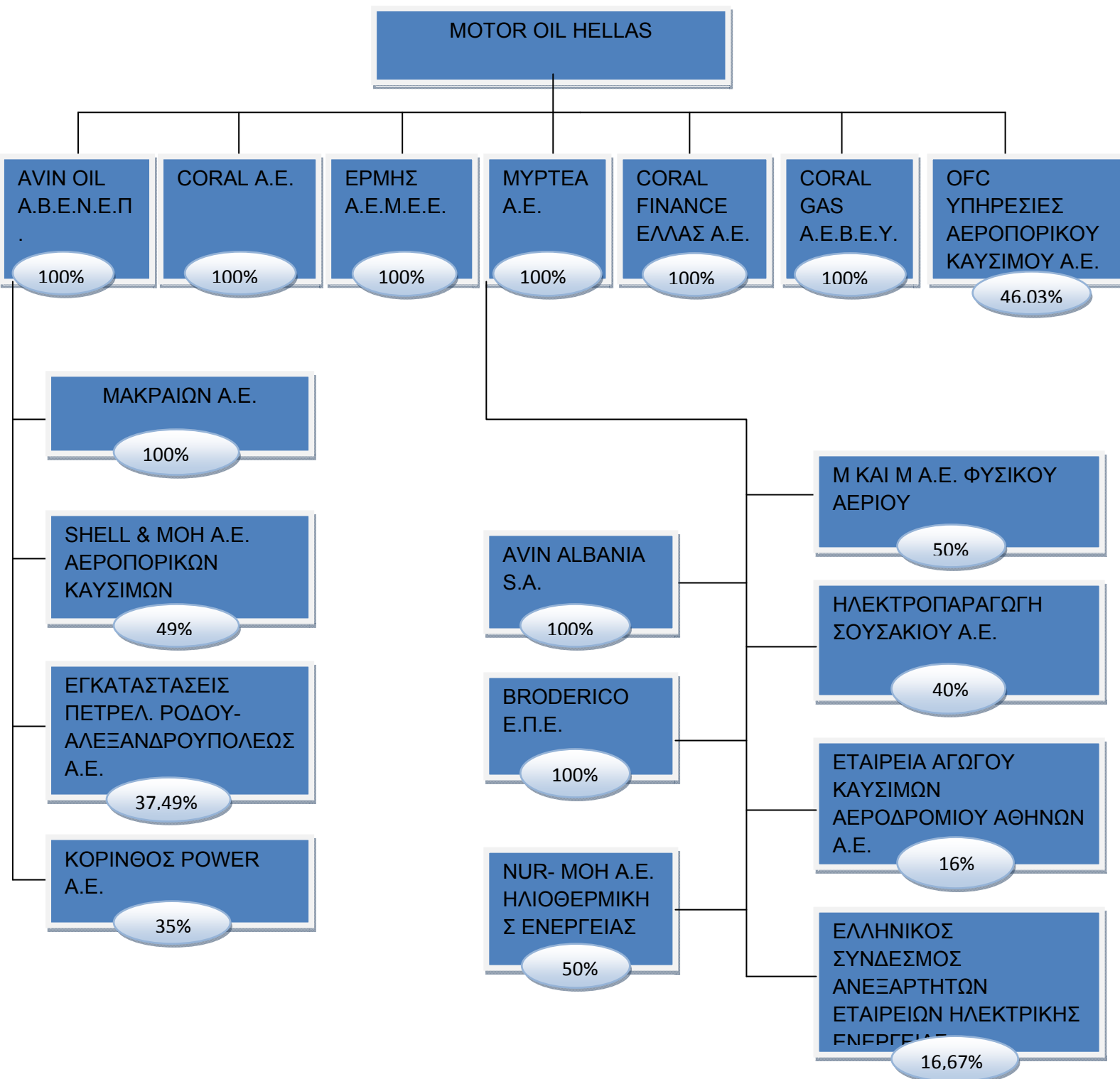
4.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ



4.3.1 Διοικητικό συμβούλιο της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος
Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης	Αντιπρόεδρος
Ιωάννης Κοσμαδάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Πέτρος Τζαννετάκης	Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος
Δημοσθένης Ν. Βαρδινογιάννης	Μέλος
Νίκος Θ. Βαρδινογιάννης	Μέλος
Γεώργιος Αλεξανδρίδης	Μέλος
Θεοφάνης Βουτσαράς	Μέλος
Μιχαήλ Στειακάκης	Μέλος
Κωνσταντίνος Μαραβέας	Μέλος
Αντώνιος Θεοχάρης	Μέλος

4.3.2 Εταιρική δομή



4.4 ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Η Εταιρεία αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στον ελληνικό χώρο. Κατά την 31.12.2011 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού ανήρχετο σε 1.244 άτομα από τα οποία τα 1.065 εργαζόντουσαν στο διυλιστήριο και τα 179 στα κεντρικά γραφεία. Ο καταμερισμός των υπαλλήλων σύμφωνα με το οργανόγραμμα της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	1065
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	63
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΜΠΟΡΙΑΣ	42
ΓΕΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ	10
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ & ΑΝΘΡΩΠΙΝΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ	45
ΝΟΜΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	8
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ	9
ΣΥΝΟΛΟ	1242

Ιδιαίτερη σημασία δίνεται από την Εταιρεία στο μορφωτικό επίπεδο των εργαζομένων της καθώς αυτό αποτελεί βασικό προτέρημα έναντι του ανταγωνισμού και του διεθνοποιημένου και τεχνολογικά προηγμένου χαρακτήρα του κλάδου. Σήμερα, περίπου το 25% των εργαζομένων είναι απόφοιτοι ανώτερων ή ανώτατων εκπαιδευτικών οργανισμών ενώ επιμορφωτικά προγράμματα και σεμινάρια διεξάγονται από την Εταιρεία κάθε χρόνο σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Οι εργαζόμενοι της Εταιρείας έχουν τη δυνατότητα να επωφεληθούν από ένα ευρύ πρόγραμμα επιμορφωτικών σεμιναρίων που διεξάγονται τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό. Επιτυγχάνεται με αυτόν τον τρόπο μια συνεχής εξέλιξη του ανθρώπινου δυναμικού εις όφελος της Εταιρείας και του κοινωνικού συνόλου. Επισημαίνεται ότι η εταιρεία επιδοτεί την επιμόρφωση των στελεχών της από διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά κέντρα όπως The Institute of Petroleum (www.petroleum.co.uk) και The Oxford Princeton

Programme (www.oxfordprinceton.com) καθώς και τη συμμετοχή τους σε διεθνή συνέδρια όπως το European Refining Technology Conference (ERTC – www.gtforum.com).

Επιπλέον, η διοίκηση της Εταιρείας δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη βελτιστοποίηση των συνθηκών εργασίας και ιδιαίτερα της ασφάλειας των εργαζομένων διαθέτοντας 4 ιατρούς εργασίας, νοσηλευτικό προσωπικό, 4 πλήρως εξοπλισμένα ασθενοφόρα. Στα πλαίσια του ενδιαφέροντος προς τους εργαζομένους της, η Εταιρεία παρέχει και ιδιωτικό ασφαλιστικό πρόγραμμα ζωής και νοσοκομειακής περίθαλψης για το προσωπικό και τις οικογένειες τους, με κάλυψη όλων των περιστατικών περίθαλψης που προκύπτουν. Το παραπάνω πρόγραμμα θεωρείται πρωτοποριακό λόγω των παροχών και των αποζημιώσεων που προβλέπει.

Η Εταιρεία επίσης διαθέτει πολυμελές τμήμα ασφάλειας με εξειδικευμένο τεχνικό ασφαλείας, του οποίου το έργο είναι η επίβλεψη των χώρων εργασίας από άποψη υγιεινής και ασφάλειας, και η πρόληψη των εργατικών ατυχημάτων σε συνδυασμό με 6 οχήματα πυρόσβεσης καθώς και πληθώρα μόνιμων και φορητών συστημάτων ανίχνευσης και αντιμετώπισης πυρκαγιών. Η πολιτική πρόληψης ατυχημάτων εφαρμόζεται / υλοποιείται με τους εξής τρόπους:

- Τήρηση της νομοθεσίας και των διεθνώς αποδεκτών κωδίκων, προτύπων και κανόνων σωστής λειτουργίας.
- Συνεχής βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης ασφάλειας και υγιεινής.
- Καταγραφή όλων των ατυχημάτων, αξιολόγηση αυτών και λήψη κατάλληλων διορθωτικών και προληπτικών ενεργειών.
- Διαρκής αναβάθμιση των μέσων ατομικής προστασίας και πυρασφάλειας με παράλληλη εκπαίδευση του προσωπικού στη χρήση αυτών.

Η μέση ηλικία του προσωπικού της εταιρείας διαμορφώνεται, με βάση τα στοιχεία του 2011, στα 41,5 χρόνια και η μέση αρχαιότητα στα 14,7 χρόνια γεγονός που χαρακτηρίζει τη σταθερότητα του ανθρώπινου δυναμικού.

4.5. Ο ΟΜΙΛΟΣ MOTOR OIL HELLAS

4.5.1 Διυλιστήρια

Διυλιστήρια Κορίνθου



Παραγωγή Καυσίμων: Βασική πρώτη ύλη στην όλη παραγωγική διαδικασία αποτελεί το αργό πετρέλαιο, το οποίο αφού υποστεί την πρώτη επεξεργασία στις Μονάδες Ατμοσφαιρικής Απόσταξης (συνολικής δυναμικότητας 180.000 βαρελιών ημερησίως) διαχωρίζεται σε υγραέριο, νάφθα, μαζούτ, κεροζίνη και Ντήζελ. Το υγραέριο, αφού απομακρυνθούν οι θειούχες ενώσεις, οδηγείται στις σφαιρικές δεξαμενές προς αποθήκευση. Η νάφθα, το μαζούτ η κεροζίνη και το Ντήζελ υφίστανται περαιτέρω επεξεργασία στα επιμέρους συγκροτήματα, για να πληρούν συγκεκριμένες προδιαγραφές. Έτσι από κεροζίνη παράγεται καύσιμο jet και από Ντήζελ παράγεται μαζούτ.

Παραγωγή βενζινών: εισέρχεται η νάφθα η οποία, αφού υποστεί αποθείωση με καταλυτική υδρογόνωση, χωρίζεται σε δύο ρεύματα: βαριάς και ελαφριάς νάφθας. Στην ίδια μονάδα κατεργάζεται μια μικρή ποσότητα νάφθας που προέρχεται από την μονάδα θερμικής πυρόλυσης.

Συγκρότημα Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker): Η συγκεκριμένη μονάδα αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες επενδύσεις της Εταιρείας το ύψος της οποίας ανήλθε σε € 350 εκατ. και ολοκληρώθηκε εντός του 2005. Μέσω της λειτουργίας της μονάδας κατέστη δυνατή η παραγωγή των νέων καθαρών καυσίμων χαμηλής περιεκτικότητας σε θείο σύμφωνα με τις προδιαγραφές της

Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2009 (Auto Oil II). Επιπρόσθετα η μονάδα συνέβαλε αποφασιστικά στη βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου καθώς οι εκπομπές από το συγκρότημα Καταλυτικής Πυρόλυσης (FCC) μειώθηκαν σημαντικά.

Συγκρότημα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC): χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη το μαζούτ που προέρχεται από τη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγει υγραέρια, βενζίνη υψηλών οκτανίων, Ντήζελ και μαζούτ. Μερικά από τα υγραέρια πηγαίνουν σε άλλες μονάδες και μετατρέπονται σε υψηλής ποιότητας συστατικά βενζινών.

Παραγωγή Λιπαντικών: χρησιμοποιείται σαν πρώτη ύλη μαζούτ από τη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης από το συγκρότημα FCC , εφ' όσον είναι κατάλληλης ποιότητας, ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγονται λιπαντικά. Μετά ακολουθούν διεργασίες που βελτιώνουν τις ιδιότητες των, όπως δείκτης ιξώδους, σημείο ροής, σημείο θολώσεως για την παραγωγή των βασικών λιπαντικών. Επιπλέον παράγεται άσφαλτος από την μονάδα κενού των λιπαντικών, και μαζί με το υπόλειμμα από την μονάδα κενού του FCC, πηγαίνει στην μονάδα θερμικής πυρόλυσης για αναβάθμιση και παραγωγή μαζούτ.



4.5.2 Προϊόντα

Η Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ) παράγει και διαθέτει πετρελαιοειδή προϊόντα και λιπαντικά που πληρούν τις πιο αυστηρές Ευρωπαϊκές και διεθνείς προδιαγραφές. Η ΜΟΕ αξιοποιώντας τα σύγχρονα Διυλιστήρια Κορίνθου, δυναμικότητας 180,000 βαρελιών ανά ημέρα, παράγει ευρύ φάσμα προϊόντων, από υγραέρια, βενζίνες και μεσαία κλάσματα έως μαζούτ, ασφάλτους και λιπαντικά, και διαθέτει την απαραίτητη ευελιξία για να παράγει ειδικά προϊόντα (specialties) σύμφωνα με συγκεκριμένες απαιτήσεις πελατών.

Στο βιομηχανικό συγκρότημα της ΜΟΕ, εγκατεστημένο στο εμπορικό σταυροδρόμι της ανατολικής Μεσογείου, διατίθεται επίσης αποθηκευτική δυναμικότητα 2.5 εκατομμυρίων κυβικών μέτρων που εξυπηρετεί τις λειτουργικές ανάγκες των διυλιστηρίων αλλά και υποστηρίζει συμφωνίες αποθήκευσης πρώτων υλών και προϊόντων ή και κατεργασίας/ανταλλαγής αυτών.

Η λειτουργία των Διυλιστηρίων εξυπηρετείται μέσω 5 προβλητών στον ιδιόκτητο λιμένα της ΜΟΕ, ο οποίες μπορούν να φιλοξενήσουν μέχρι και ULCC δεξαμενόπλοια, ένας από τους λίγους λιμένες της Μεσογείου που προσφέρουν αυτή τη δυνατότητα. Επιπλέον, μέσω του σταθμού φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων τα προϊόντα της ΜΟΕ παραδίδονται στην ηπειρωτική Ελλάδα και την περιοχή της ευρύτερης Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η ΜΟΕ μπορεί να εξυπηρετήσει τις ανάγκες και του πιο απαιτητικού πελάτη.

4.5.3 Στόχοι

Να αυξάνει τη μετοχική αξία μέσω της αξιοποίησης αποτελεσματικής τεχνολογίας διύλισης και πρακτικών πωλήσεων και προώθησης, να εξυπηρετεί τις ανάγκες των πελατών του ενώ ταυτόχρονα διευρύνει το μερίδιο αγοράς στο εσωτερικό. Να λειτουργεί με αξιοπιστία, ταχύτητα και ευελιξία στις συνεργασίες με τους εργαζόμενους, τους πελάτες, τους προμηθευτές και την κοινωνία χωρίς να προβαίνει σε συμβιβασμούς αναφορικά με τα υψηλά πρότυπα κοινωνικής ευαισθησίας και ασφάλειας.

4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Υπεραξία	19.305	19.305	16.200
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	34.899	37.312	24.176
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.140.406	1.161.650	902.073
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες	39.044	36.885	21.283
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	937	937	927
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	48.569	42.263	15.770
	1.283.160	1.298.352	980.429
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	652.230	601.596	254.103
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	504.618	480.545	322.055
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	126.091	55.125	26.046
	1.282.939	1.137.266	602.204
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.566.099	2.435.618	1.582.633

ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	504.928	294.808	254.384
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	41.011	45.510	33.803
Αναβαλλόμενοι φόροι	50.361	48.693	31.065
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.921	6.225	1.281
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.844	3.044	0
Επιχορηγήσεις παγίων	6.630	5.032	5.703

	611.695	403.312	326.236
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	589.050	939.043	442.224
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	4.228	3.405	3.686
Φόροι εισοδήματος	9.818	18.020	25.119
Δάνεια	802.229	610.355	432.521
Επιχορηγήσεις παγίων	803	671	671
	1.406.128	1.571.494	904.221
Σύνολο υποχρεώσεων	2.017.823	1.974.806	1.230.457
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	105.244	132.940	33.235
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		-	49.528
Αποθεματικά	47.445	35.684	77.773
Αποτελέσματα εις νέο	394.395	291.049	190.415
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	547.084	459.673	350.951
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.192	1.139	1.225
	548.276	460.812	352.176
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.566.099	2.435.618	1.582.633

ΕΤΗ	2011	2010	2009
Κύκλος εργασιών	8.739.275	6.184.435	3.938.935
Κόστος πωληθέντων	(8.303.710)	(5.866.785)	(3.724.376)
Μεικτό κέρδος	435.565	317.650	214.559
Έξοδα διάθεσης	(180.547)	(121.980)	(62.622)
Έξοδα διοίκησης	(49.879)	(45.093)	(37.005)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα /(έξοδα)	42.670	12.664	40.417
Λειτουργικό αποτέλεσμα	247.809	163.241	155.349
Έσοδα από επενδύσεις	5.297.	2.573	1.119
Κέρδη/(ζημιές) από συγγενείς εταιρίες	2.142	84.619	1.933
Κέρδη αναγνωρισμένα από απώλεια ελέγχου πρώην θυγατρικών	-	-	17.852
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(72.930)	(39.881)	(20.652)
Κέρδη προ φόρων	182.318	210.552	155.601
Φόροι εισοδήματος	(39.330)	(45.882)	(47.644)
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	142.988	164.670	107.957
Κατανέμονται στους Μετόχους της Εταιρείας	142.804	164.547	107.835
Δικαιώματα μειοψηφίας	184	123	122
Κέρδη ανά μετοχή και απομειωμένα σε €	1,29	1,49	0,97
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου	0	(572)	0
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	0	137	0
	0	(435)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	142.988	164.235	107.957
Κατανέμονται στους μετόχους της εταιρίας	142.804	164.112	107.835
Δικαιώματα μειοψηφίας	184	123	122

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείκτης έμμεσης ρευστότητας

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{602.204}{904.221} = 0,66$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2010 = \frac{1.137.266}{1.571.494} = 0,72$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2011 = \frac{1.282.939}{1.406.128} = 0,91$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας

$$AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν} - (\text{Αποθέματα} + \text{Προκαταβολές για Αποθέματα \& Πάγια})}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{348.101}{904.221} = 0,38$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2010 = \frac{535.630}{1.571.494} = 0,34$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2011 = \frac{630.709}{1.406.128} = 0,44$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

$$TP = \frac{\text{Ταμειακά+ Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις+Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαρ/μοί}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{26.046}{904.221} = 0,03$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{55.125}{1.571.494} = 0,04$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{126.091}{1.406.128} = 0,09$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{1.230.457}{352.176} = 3,4$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2010 = \frac{1.974.806}{460.812} = 4,3$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

$$\diamond 2011 = \frac{2.017.823}{548.276} = 3,6$$

Προβληματικό, δεν μας ικανοποιεί διότι δεν είναι φυσιολογικό το εύρος.

Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{686.905}{1.582.633} = 0,43$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{905.163}{2.435.618} = 0,37$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{1.307.157}{2.566.099} = 0,51$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

Δείκτης βαθμού παγιοποίησης

$$\frac{\text{Αξία Παγίων (καθαρή)}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{902.073}{1.582.633} = 0,57$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

$$\diamond 2010 = \frac{1.161.650}{2.435.618} = 0,48$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

$$\diamond 2011 = \frac{1.140.406}{2.566.099} = 0,44$$

Δεν έχει επενδύσει τα κεφάλαια του σε πάγια

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Δείκτης απόδοσης ίδιων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{155.601}{352.176} = 0,44\%$$

$$\diamond 2010 = \frac{210.552}{460.812} = 0,46\%$$

$$\diamond 2011 = \frac{182.318}{548.276} = 0,33\%$$

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Δείκτης κόστους πωληθέντων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{3.724.376}{3.938.935} = 0,94$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{5.866.785}{6.184.435} = 0,95$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{8.303.710}{8.739.275} = 0,95$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Σχέση τιμής μετοχής και κερδών (P/E)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη Χρήσεως ανά Κοινή Μετοχή}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{4,4}{0,97} = 4,5 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{4,4}{1,49} = 3 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{4,4}{1,29} = 3,4 \text{ €}$$

Φυσιολογικό εύρος, άρα μας ικανοποιεί

Μερισματική απόδοση μετοχής

$$\frac{\text{Μέρισμα Ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{9,3}{4,4} = 2,1\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

$$\diamond 2010 = \frac{7,8}{4,4} = 1,8\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

$$\diamond 2011 = \frac{3,9}{4,4} = 0,9\%$$

Χαμηλή μερισματική απόδοση, άρα δεν μας ικανοποιεί

Εσωτερική (Λογιστική) αξία μετοχής

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{352.176}{7.122.222} = 0,05 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ($4,4 > 0,05$)

$$\diamond 2010 = \frac{460.812}{7.122.222} = 0,06 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ($4,4 > 0,06$)

$$\diamond 2011 = \frac{548.276}{7.122.222} = 0,08 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ($4,4 > 0,08$)

Χρηματιστηριακή αξία ιδίων κεφαλαίων

Σύνολο Μετοχών * Χρηματιστηριακή αξία μετοχής

$$\diamond 2009 = 7.122.222 \times 4,4 = 31.337.776,8$$

$$\diamond 2010 = 7.122.222 \times 4,4 = 31.337.776,8$$

$$\diamond 2011 = 7.122.222 \times 4,4 = 31.337.776,8$$

Δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV)

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Εσωτερική (λογιστική) Αξία Μετοχής}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{4,4}{0,05} = 88 \text{ €}$$

$$\diamond 2010 = \frac{4,4}{0,06} = 73 \text{ €}$$

$$\diamond 2011 = \frac{4,4}{0,08} = 55 \text{ €}$$

Δείχνει ότι η μετοχή της εταιρείας είναι υπερτιμημένη

Κέρδη κατά μετοχή

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσεως}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

$$\diamond 2009 = \frac{107.957}{7.122.222} = 0,02 \text{ €}$$

$$\diamond 2010 = \frac{164.670}{7.122.222} = 0,02 \text{ €}$$

$$\diamond 2011 = \frac{142.988}{7.122.222} = 0,02 \text{ €}$$

Δείχνει τα κέρδη μίας μετοχής για τα τρία έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΤΡ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	0,20	0,20	0,30
MOTOR OIL	0,03	0,04	0,09

Όπως παρατηρούμε και από τα αποτελέσματα και οι δυο εταιρείες είναι εντός ορίων και αυτό σημαίνει ότι έχουν καλή ταμειακή ρευστότητα. Μπορούμε να επισημάνουμε ότι η MOTOR OIL εμφανίζει καλύτερη ρευστότητα από τον όμιλο ΕΛ.ΠΕ.

ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	1,29	1,71	1,84
MOTOR OIL	3,4	4,3	3,6

Η MOTOR OIL εμφανίζει υψηλά επίπεδα μόχλευσης και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη σε σχέση με την ΕΛ.ΠΕ. αλλά το 2011 δείχνει μία πτώση του δείκτη (Μείωση των υποχρεώσεων).

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	0,36	0,37	0,38
MOTOR OIL	0,43	0,37	0,51

Με τον δείκτη αυτό παρουσιάζονται οι δανειακές υποχρεώσεις των ομίλων οι οποίες βρίσκονται εντός ορίων, αλλά η MOTOR OIL δείχνει μεγαλύτερη δανειακή επιβάρυνση η οποία αυξάνεται το τελευταίο έτος.

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	0,09 %	0,11 %	0,06 %
MOTOR OIL	0,44 %	0,46 %	0,33 %

Η MOTOR OIL δείχνει να έχει καλύτερη χρήση ιδίων κεφαλαίων από την ΕΛ.ΠΕ.

P/E

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	7,9	7,6	12,2
MOTOR OIL	4,5	3	3,4

Η πορεία των τριών ετών μας δείχνει ότι τα κέρδη μετοχής της ΕΛ.ΠΕ. αυξάνονται ολοένα και περισσότερο σε σχέση με της MOTOR OIL.

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	1%	1,1%	0,8%
MOTOR OIL	2,1%	1,8%	0,9%

Παρατηρούμε ότι η μερισματική απόδοση της MOTOR OIL είναι πιο ελκυστική για τους επενδυτές από της ΕΛ.ΠΕ. δηλαδή επενδύουν πιο εύκολα στην MOTOR OIL, αλλά τα τελευταία τρία έτη υπάρχει μια πτώση της μερισματικής απόδοσης της μετοχής της MOTOR OIL.

ΧΡΗΜ/ΚΗ ΑΞΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	286.904.587,5	286.904.587,5	286.904.587,5
MOTOR OIL	31.337.776,8	31.337.776,8	31.337.776,8

Η ΕΛ.ΠΕ. παρουσιάζει μεγαλύτερο όγκο μετοχής στο χρηματιστήριο.

P/BV			
	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	112,5	112,5	112,5
MOTOR OIL	88	73	55

Παρατηρούμε ότι οι μετοχές και στις δύο εταιρείες είναι υπερτιμημένες αλλά στη MOTOR OIL η πτώση αυτή του δείκτη κάνει τη μετοχή ελκυστικότερη στην αγορά.

ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ			
	2009	2010	2011
ΕΛ.ΠΕ	2,77	2,93	1,84
MOTOR OIL	0,02	0,02	0,02

Παρατηρείται ότι τα κέρδη της μίας μετοχής της ΕΛ.ΠΕ. τη διάρκεια των τριών ετών είναι μεγαλύτερα από τα κέρδη μίας μετοχής της MOTOR OIL.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην εργασία αυτή έγινε μία ανάλυση των εταιρειών ΕΛ.ΠΕ. και MOTOR OIL HELLAS. Έγινε αναφορά σχετικά με τις δύο εταιρείες και τον κλάδο στον οποίο ανήκουν, δηλαδή τον κλάδο των πετρελαιοειδών, καυσίμων και ενέργειας. Τέλος αναλύθηκαν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες των εταιρειών και η σύγκριση αυτών.

Ο όμιλος ΕΛ.ΠΕ. είναι σήμερα ο μεγαλύτερος εμπορικός και βιομηχανικός όμιλος στην Ελλάδα. Αξίζει να τονίσουμε ιδιαίτερα ότι ο όμιλος αναπτύσσεται με διεθνείς συμφωνίες ,με διάφορες χώρες και άλλες διεθνείς εταιρείες ώστε να αναβαθμίσει τους μελλοντικούς επιχειρηματικούς της στόχους.

Η MOTOR OIL HELLAS αποτελεί την δεύτερη εταιρεία του κλάδου διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου της χώρας. Ουσιαστικά κρατάει τα ινία του κλάδου με πολύ καλύτερη κερδοφορία και με πολύ καλή χρήση των ιδίων κεφαλαίων.

Οι εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών παρατηρούμε ότι τα τελευταία χρόνια αναπτύσσονται όλο και πιο πολύ. Κάθε εταιρεία επιδιώκει την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αύξηση του μεριδίου της στην αγορά και την μεγιστοποίηση των κερδών της. Είναι γεγονός πως κάθε εταιρεία έχει δικό της ρυθμό ανάπτυξης και οργάνωσης, επομένως υπάρχει διαφοροποίηση και στην κερδοφορία των εταιριών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κ. Κάντζος : Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
- Γ. Χρ. Δασκάλου: Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
- Γ. Θάνος- Π. Κιόχος- Γ. Παπανικολάου: Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων
- Ν. Συκιανάκης: Σημειώσεις μαθήματος Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

www.moh.gr

[http://www.wiw.gr/greek/amarousio_motor_oil_\(hellas\)_corinth_refineries_sa/](http://www.wiw.gr/greek/amarousio_motor_oil_(hellas)_corinth_refineries_sa/)

www.hellenic-petroleum.gr

www.elpe-dima.gr

www.eko.gr

www.hellenicfuels.gr

www.depa.gr

www.capital.gr