



Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα  
Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ



## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ MOTOR OIL A.E.

ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΘΕΟΔΟΣΟΠΟΥΛΟΥ  
Α.Μ. 14138

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:  
ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ PHD



Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ  
MOTOR OIL A.E.**

**Πτυχιακή Εργασία**

**Ελευθερία Θεοδοσοπούλου, Α.Μ 14138**

**Επιβλέπων Καθηγητής**

**Σοκιανάκης Νικόλαος, PHD**

**Πειραιάς 2014**



# FINANCIAL ANALYSIS OF MOTOR OIL HELLAS

**THESIS**

ELEFThERIA THEODOSOPOULOU 14138

**ADVISOR PROFESSOR**

SYKIANAKIS NIKOLAOS PHD

PIRAEUS 2014

*ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΜΟΥ ΚΑΙ ΣΕ ΟΣΟΥΣ ΜΕ ΣΤΗΡΙΖΟΥΝ ΟΛΑ ΑΥΤΑ ΤΑ  
ΧΡΟΝΙΑ*

*ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ  
ΣΤΟΝ ΚΥΡΙΟ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗ ΝΙΚΟΛΑΟ*

.....:

ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΘΕΟΔΟΣΟΠΟΥΛΟΥ

Copyright 2014© Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος, All rights reserved

Απαγορεύεται η αντιγραφή, αποθήκευση και διανομή της παρούσας εργασίας, εξ ολοκλήρου ή τμήματος αυτής, για εμπορικό σκοπό. Επιτρέπεται η ανατύπωση, αποθήκευση και διανομή για σκοπό μη κερδοσκοπικό, εκπαιδευτικής ή ερευνητικής φύσης, υπό την προϋπόθεση να αναφέρεται η πηγή προέλευσης και να διατηρείται το παρόν μήνυμα. Ερωτήματα που αφορούν τη χρήση της εργασίας για κερδοσκοπικό σκοπό πρέπει να απευθύνονται προς τους συγγραφείς.

Οι απόψεις και τα συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτό το έγγραφο εκφράζουν τους συγγραφείς και δεν πρέπει να ερμηνευθεί ότι αντιπροσωπεύουν τις επίσημες θέσεις του Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος Πειραιά .

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα θα υπολογισθούν και θα ερμηνευθούν οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ με τη χρήση αριθμοδεικτών για τα έτη 2011-2013. Κατόπιν αυτών των υπολογισμών θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα γύρω από την οικονομική θέση της εταιρίας.

## ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Ανάλυση, αριθμοδείκτης, ρευστότητα, κεφάλαιο, μετοχή

## **Abstract**

The objective of this thesis is the utility of financial ratios in the financial analysis of a company. More specifically, the financial statements of MOTOR OIL HELLAS for the financial years 2011-2013 will be calculated and construed by using financial ratios. From the analysis of the said financial statements useful conclusions will be drawn about the equity of the company.

## **Key words**

Analysis, ratio, liquidity, capital, share

## Πίνακας περιεχομένων

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	10
1 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	11
ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ MOTOR OIL A.E. ....	11
<b>2<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....</b>	<b>14</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....</b>	<b>14</b>
<b>2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....</b>	<b>14</b>
<b>2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....</b>	<b>14</b>
<b>2.2.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....</b>	<b>14</b>
<b>2.2.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ.....</b>	<b>15</b>
<b>2.2.3. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΠΟΙΟΣ ΤΗ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙ.....</b>	<b>15</b>
<b>2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....</b>	<b>15</b>
<b>2.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....</b>	<b>16</b>
<b>3<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....</b>	<b>17</b>
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....</b>	<b>17</b>
<b>3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>17</b>
<b>3.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ (Η ΕΜΜΕΣΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>17</b>
<b>( CURRENT RATIO ) .....</b>	<b>17</b>
<b>3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ (Η ΑΜΕΣΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>18</b>
<b>( ACID-TEST RATIO ) .....</b>	<b>18</b>
<b>3.1.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>18</b>
<b>( CASH RATIO ).....</b>	<b>18</b>
<b>3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>19</b>
<b>3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....</b>	<b>19</b>
<b>( INVENTORIES TURNOVER RATIO ) .....</b>	<b>19</b>
<b>3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....</b>	<b>20</b>
<b>( RECEIVABLES TURNOVER RATIO).....</b>	<b>20</b>
<b>3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ .....</b>	<b>20</b>
<b>( TRADE CREDITORS TO PURCHASES RATIO).....</b>	<b>20</b>
<b>3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....</b>	<b>21</b>
<b>3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....</b>	<b>21</b>



( RETURN ON INVESTED CAPITAL ) .....	21
<b>3.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> .....	22
(RETURN ON NET WORTH).....	22
3.3.3. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	23
(RETURN ON SALES) .....	23
<b>3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> .....	23
3.4.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ .....	23
(FINANCIAL LEVERAGE).....	23
<b>3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b> ..	24
(RATIO OWNER’S EQUITY TO TOTAL ASSETS).....	24
<b>3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b> .....	24
<b>3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b> .....	25
<b>3.5.1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b> .....	25
(EARNINGS PER SHARE).....	25
<b>3.5.2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b> .....	26
(DIVIDENDS PER SHARE) .....	26
3.5.3.ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ .....	26
(BOOK VALUE PER SHARE) .....	26
4 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ.....	27
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	27
4.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	27
4.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	28
4.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	29
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ .....	30
4.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	30
4.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	31
4.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	32
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	33
4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	33
4.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	34
4.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ.....	35
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	36
4.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....	36

4.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	37
4.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	38
4.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	39
4.5.1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ .....	39
4.5.2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	40
4.5.3. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ .....	41
5 <sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ .....	42
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	42
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	43
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	44
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ .....	45
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011.....	45
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012.....	46
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗΣ 31/12/2013.....	47

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μίας εταιρίας μπορεί να γίνει, είτε από ανθρώπους της εταιρίας, είτε από εξωτερικούς αναλυτές, όπως στη περίπτωση μας. Ο κάθε αναλυτής έχει τον δικό του σκοπό, έτσι ο δικός μας σκοπός είναι να δείξουμε τη χρησιμότητα και το πόσο σημαντική είναι η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης. Επιλέχθηκε η τριετία, για να υπάρχει μία εκτεταμένη χρονικά περίοδος για την εξέταση της εταιρίας, έτσι ώστε να δώσουμε με σαφήνεια και αξιοπιστία τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα που θα προκύψουν.

Στο 1ο Κεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία της Motor Oil A.E..

Στο 2ο Κεφάλαιο θα αναφέρουμε και θα αναλύσουμε τα είδη αλλά και τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στη συνέχεια, θα αναλύσουμε τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών και θα αναφέρουμε τους σημαντικότερους, με βάση τη συχνότητα που εμφανίζονται στη βιβλιογραφία.

Στο 3ο Κεφάλαιο θα κάνουμε μία ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών, για τις χρήσεις 2011-2013, έτσι ώστε να οδηγηθούμε σε σωστά αποτελέσματα και ορθά συμπεράσματα.

Στο 4ο Κεφάλαιο θα καταγράψουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών.

## 1<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ MOTOR OIL A.E.

Το 1970 έγινε η σύσταση και η έναρξη της λειτουργίας της MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ. Δραστηριοποιείται στον τομέα διύλισης και εμπορίας προϊόντων αργού πετρελαίου και διαχρονικά εξελίχθηκε σε βασικό πρωταγωνιστή του κλάδου στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου. Το κύριο περιουσιακό στοιχείο της Εταιρείας είναι το διυλιστήριο το οποίο βρίσκεται στην περιοχή των Αγίων Θεοδώρων πλησίον της Κορίνθου (75 χλμ. από την Αθήνα) ενώ οι διοικητικές της υπηρεσίες στεγάζονται στο Μαρούσι Αττικής. Η MOTOR OIL αποτελεί το μεγαλύτερο αμιγώς ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα στην Ελλάδα. Το διυλιστήριο παράγει όλη τη γκάμα προϊόντων αργού πετρελαίου ενώ είναι ο μοναδικός παραγωγός βασικών λιπαντικών στη χώρα. Η υφιστάμενη ετήσια παραγωγική δυναμικότητα του διυλιστηρίου ανέρχεται σε 7,2 εκατ. μετρικούς τόνους ενώ παράλληλα διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους 2,3 εκατ. κυβικών μέτρων, σύγχρονες λιμενικές εγκαταστάσεις και εγκαταστάσεις φόρτωσης.

Η MOTOR OIL συγκαταλέγεται μεταξύ των πλέον τεχνολογικά προηγμένων Ευρωπαϊκών διυλιστηρίων με υψηλό βαθμό πολυπλοκότητας (complexity). Εκμεταλλευόμενη την πολυπλοκότητα του διυλιστηρίου, η Εταιρεία παράγει προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας αξιοποιώντας βαρείς τύπους αργού πετρελαίου με υψηλή περιεκτικότητα σε θείο. Η Εταιρεία προσαρμόζοντας το παραγόμενο προϊόντικό μίγμα (product mix) στις ανάγκες της αγοράς διασφαλίζει τις καλύτερες τιμές διάθεσης των προϊόντων της επιτυγχάνοντας καλύτερα περιθώρια διύλισης (refinery margins) έναντι των σύνθετων διυλιστηρίων της Μεσογείου.

Τα προϊόντα της MOTOR OIL απευθύνονται σε τρεις αγορές (Εσωτερική, Εξαγωγές, Ναυτιλία). Σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία, οι εγχώριες πωλήσεις της Εταιρείας αντιστοιχούν στο 40% του κύκλου εργασιών της, καλύπτοντας μερίδιο περίπου 25% της Ελληνικής αγοράς, ενώ οι εξαγωγές της αντιστοιχούν στο 50% του κλάδου. Η MOTOR OIL διατηρεί μακροχρόνιες σχέσεις συνεργασίας με τους πελάτες της καθώς τα παραγόμενα προϊόντα της πληρούν τους πλέον αυστηρούς όρους και προδιαγραφές. Είναι το μοναδικό διυλιστήριο στην Ελλάδα και από τα ελάχιστα στην Ευρώπη που έχουν πιστοποιηθεί τόσο για το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης- ISO 14001:2004 - όσο και για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας - ISO 9001:2000. Επιπρόσθετα, το 2007 η Εταιρεία προέβη στην έκδοση ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό 761/2001 EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) επικυρωμένη από τη BureauVeritas.

## **ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ**

Η κατά 100% θυγατρική AVINOIL αποτελεί το βραχίονα του Ομίλου στον τομέα της λιανικής εμπορίας καυσίμων και λιπαντικών με πανελλαδικό δίκτυο 560 πρατηρίων και μερίδιο αγοράς 9% περίπου (τέταρτη στη σχετική κατάταξη μετά τις ΕΚΟ, ΒΡ και SHELL). Επιπλέον η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ συμμετέχει άμεσα και έμμεσα (μέσω της AVIN) με 28% στην ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε., η οποία διαχειρίζεται το σύστημα ανεφοδιασμού αεροπορικού καυσίμου και των εγκαταστάσεων αποθήκευσης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών “Ελευθέριος Βενιζέλος”, και έμμεσα (μέσω της AVIN) με 50% στην ΗΑFCO Α.Ε. η οποία παρέχει υπηρεσίες επίγειας εξυπηρέτησης εφοδιασμού αεροσκαφών σε αεροδρόμια εντός και εκτός της χώρας. Οι παραπάνω εταιρείες συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ. Επιπρόσθετα, η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ συμμετέχει με 16% στην ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

## **ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ για τη διεύρυνση της τεχνολογικής υπεροχής του διυλιστηρίου της έχει υιοθετήσει από την αρχή της λειτουργίας της την στρατηγική των “συνεχών επενδύσεων”. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αυτής της φιλοσοφίας αποτελεί η επενδυτική δαπάνη της περιόδου 2003-2007 ύψους άνω των Ευρώ 550 εκατομμυρίων το μεγαλύτερο μέρος της οποίας διετεθή για τη μονάδα Υδρογονοπυρόλυσης (Hydro cracker). Πέραν των πλεονεκτημάτων που προέκυψαν για την Εταιρεία όπως η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και η περαιτέρω ευελιξία στην παραγωγική διαδικασία, κατέστη δυνατή η παραγωγή των νέων “καθαρών” καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές του 2008 και του 2009 της Ευρωπαϊκής Ένωσης για περιεκτικότητα θείου 10 ppm στις βενζίνες και το πετρέλαιο κίνησης. Ως αποτέλεσμα της προσθήκης της μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης, ο βαθμός πολυπλοκότητας του διυλιστηρίου (Nelson Complexity Index) της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ διαμορφώθηκε μεταξύ των υψηλότερων σε Ευρωπαϊκό επίπεδο.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας την περίοδο 2008-2010 αφορά κυρίως την κατασκευή μιας νέας Μονάδας Απόσταξης Αργού (Crude Distillation Unit – CDU), δυναμικότητας 60.000 βαρελιών/ημέρα και κόστους 180 εκατομμυρίων Ευρώ. Με την προσθήκη της νέας CDU, η παραγωγική δυναμικότητα του διυλιστηρίου θα αυξηθεί κατά 25% υπερβαίνοντας τα 170.000 βαρέλια/ημέρα ή τα 9 εκατ. μετρικούς τόνους ετησίως. Πρόσθετα οφέλη αναμένονται από την υποκατάσταση εισαγωγών μαζούτ (Straight Run Fuel Oil) με

ιδιοπαραγόμενο, τη βελτιστοποίηση προμηθειών αργού και τη δυνατότητα κατεργασίας μεγαλύτερης γκάμας τύπων αργού. Η νέα CDU αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία το 2010.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών τον Αύγουστο του 2001 και συμμετέχει σε σειρά δεικτών οι σημαντικότεροι των οποίων είναι: ο Γενικός Δείκτης, ο FTSE/ATHEX 20 (περιλαμβάνει τις 20 εταιρείες με τη μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση) και ο Morgan Stanley Capital International (MSCI) Small Cap.

Την τελευταία επταετία 2001-2007 το συνολικό ποσό διανεμόμενου μερίσματος ως ποσοστό επί των καθαρών κερδών της Εταιρείας (dividend payout ratio) έχει διαμορφωθεί κατά μέσο όρο στο 90%.

## 2<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

#### 2.1. ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Μέσα από την έρευνα και την κατάλληλη αξιοποίηση των στοιχείων τα οποία παίρνουμε από τις λογιστικές καταστάσεις γεννιέται η έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις απαρτίζονται από όλα τα στοιχεία που επιβάλλεται να γνωρίζει ο αναλυτής για την επιχείρηση (οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών) έτσι ώστε να καταλήξει σε ορθές αποφάσεις. Ο αναλυτής βέβαια θα πρέπει να γνωρίζει ότι τα αποτελέσματα από την ανάλυση αυτή έχουν να κάνουν με ποσά τα οποία είναι στιγμιότυπο μιας δεδομένης στιγμής (π.χ. Ισολογισμός).

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει λοιπόν έναν σπουδαίο ρόλο σε μια επιχείρηση. Αρχικά, βοηθά στην αποτελεσματικότερη λήψη οικονομικών αποφάσεων και συγχρόνως κάνει πιο οικονομική την παραγωγή. Πολλοί όμως είναι αυτοί που νοιάζονται για τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης όπως : οι μέτοχοι, πιστωτικά ιδρύματα, προμηθευτές/πιστωτές, ανταγωνιστές, κεντρική εξουσία, επαγγελματικές οργανώσεις, ακαδημαϊκοί και ερευνητές, χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι.

Υπάρχουν όμως διάφοροι μέθοδοι για να καταλήξουμε σε κάποια συμπεράσματα μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όχι μόνο μας βοηθά να καταλάβουμε κάποια σημαντικά μεγέθη σε μια επιχείρηση αλλά μας χρησιμεύει στη πρόγνωση της μετέπειτα πορεία της επιχείρησης.

Γι' αυτό λοιπόν ο αναλυτής μέσα από την ερμηνεία, ανάλογα με το μέγεθος και τη μορφή τους, καταλήγει στην ορθή ερμηνεία τους. Αυτό είναι και το δυσκολότερο κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

#### 2.2. ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

##### 2.2.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σε αυτό το είδος ανάλυσης προκαθορίζονται από τον αναλυτή οι στόχοι, η πορεία που θα ακολουθήσει, οι πληροφορίες που θα συλλέξει και οι πηγές που θα πάρει τα αντίστοιχα στοιχεία. Επίσης, καθορίζετε ο τρόπος διαμόρφωσης και επεξεργασίας των στοιχείων που έχει ο αναλυτής. Με βάση αυτά γίνεται διαχωρισμός σε δύο βασικές φάσεις :

- τυπική ανάλυση
- ουσιαστική ανάλυση

### 2.2.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΕΙΔΟΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ

Μία άλλη κατηγοριοποίηση της ανάλυσης αναφέρεται στις μορφές των συγκρίσεων σε:

- διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές συγκρίσεις
- διεπιχειρησιακή ανάλυση ή διεπιχειρησιακές συγκρίσεις

### 2.2.3. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΟ ΠΟΙΟΣ ΤΗ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙ

Σύμφωνα με τη θέση εκείνου ο οποίος διενεργεί την χρηματοοικονομική κατάσταση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης :

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

## 2.3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης υπάρχουν μια σειρά από μεθόδους που μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής για να εξυπηρετήσει τον σκοπό του. Ο οποίος είναι να συσχετίσει χρήσιμες σχέσεις από τα λογιστικά στοιχεία των καταστάσεων έτσι ώστε να μπορούν να υπολογιστούν μεταξύ τους αυτές οι σχέσεις, με αποτέλεσμα να ερμηνευθούν και να αξιολογηθούν σωστά τα στοιχεία των σχέσεων που θα προκύψουν.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης που μπορεί να χρησιμοποιήσει ο αναλυτής, είναι οι εξής:

- Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
- Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Αναλυτικά, θα αναφέρουμε την ανάλυση με αριθμοδείκτες, καθώς είναι και η μέθοδος ανάλυσης που επιλέξαμε.



### 2.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η πλέον διαδεδομένη, αποτελεσματική και χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, είναι η χρήση των αριθμοδεικτών. Αποτελούν πολύ σημαντικά εργαλεία για τον αναλυτή για την σύγκριση, την ερμηνεία αλλά και την αξιοπιστία των στοιχείων που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτήσουν την επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης κατά την χρήση των περιουσιακών στοιχείων της. Ένας αριθμοδείκτης για να είναι πραγματικά χρήσιμος και αξιόπιστος θα πρέπει να συνδέει δυο στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης, τα οποία μεταξύ τους να έχουν κάποιο νόημα.

Επομένως, αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως, ενός μεγέθους της οικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο μέγεθος, του είδους εκείνου του οποίου θέλουμε να προσδιορίσουμε τη σχέση. Ακόμα, μπορεί να εκφραστεί ως ποσοστό επί τις εκατό, είτε, ως πηλίκο.

Οι αριθμοδείκτες, επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα του μεγέθους, τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο και κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις. Επίσης, οι αριθμοδείκτες δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και παρανομαστή, έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους. Έχουν όμως και ένα μειονέκτημα, γιατί δίνουν τη δυνατότητα στις διοικήσεις των επιχειρήσεων να προβούν σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση και τη παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

Για να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται τέσσερις οικονομικές καταστάσεις:

- Τα αποτελέσματα χρήσεις
- Ο ισολογισμός
- Η κατάσταση ταμειακών ροών
- Προσάρτημα (Σημειώσεις με βάση τα Δ.Λ.Π.)

Γι' αυτό οι αναλυτές και οι υπεύθυνοι των επιχειρήσεων θα πρέπει να επιδιώκουν τη χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για να προσδιορίζουν τη κερδοφορία, τη βιωσιμότητα ίσως και τη μετεξέλιξη μιας επιχείρησης.

## 3<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

#### 3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας κατά αποκλειστικότητα τα στοιχεία εκείνα του ενεργητικού τα οποία μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν ( δηλαδή, να γίνουν μετρητά ).

##### 3.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ (Η ΕΜΜΕΣΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

##### ( CURRENT RATIO )

Ο δείκτης αυτός εκφράζει, τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό, σε σχέση, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο χρονικό διάστημα του ενός έτους. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης διότι, μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως και 2 ( με άριστο το 2 ). Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών τότε έχουμε μία ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε, ότι μία τιμή μεγαλύτερη από το 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Αντίθετα, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.<sup>1</sup>

Πολλές επιχειρήσεις, στο τέλος της χρήσης προβαίνουν στις εξοφλήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, στις εισπράξεις υπολοίπων τους και στην εισροή μετρητών στην επιχείρηση, αυτό γίνεται με σκοπό την αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, άρα και πλασματικά αποτελέσματα του.

---

<sup>1</sup> Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. - Αθήνα

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής :

$$\frac{\text{Διαθέσιμα+Απαιτήσεις+Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

### 3.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ (Η ΑΜΕΣΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### ( ACID-TEST RATIO )

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιεί όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά, αγνοεί όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν ρευστοποιούνται εύκολα.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Διαθέσιμα+Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Οι επιθυμητές τιμές που αναζητά ως αποτέλεσμα μια επιχείρηση είναι από 0,8 έως και 1,3 αυτές δηλώνουν ότι η επιχείρηση διαθέτει μία καλή ρευστότητα. Αν βέβαια βρίσκεται ανάμεσα στο 0,8 με το 1 τότε χρίζει βελτίωσης ( Να σημειωθεί βέβαια ότι αν δεν υπάρχουν στην επιχείρηση επισφαλής ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις τότε η τιμή γύρω από το 1 είναι μια εξίσου καλή τιμή. ). Όταν το αποτέλεσμα μας βρίσκεται σε μία τιμή μικρότερη του 0,8 , τότε η επιχείρηση είναι πολύ πιθανό να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, όταν το αποτέλεσμα μας είναι μία τιμή μεγαλύτερη του 1,3 μπορεί και να μας δείχνει σημάδια έντονης συσσώρευσης μη αποδοτικών στοιχείων. Χωρίς βέβαια μία τιμή ανεβασμένη να είναι αναγκαστικά κακή.

### 3.1.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### ( CASH RATIO )

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης, γιατί μας βοηθά να δούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών.

Η επιθυμητή τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι το όσον δυνατόν μεγαλύτερη ( γενικά τιμές > 0,40 θεωρούνται καλές ). Όταν λοιπόν έχουμε μία υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στη εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι η επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού τον λογαριασμό 38 « ταμείο », για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας.

### **3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ**

Οι δείκτες που ανήκουν στη κατηγορία αυτή, δείχνουν το πόσο γρήγορα ή αργά ρευστοποιούνται μερικά περιουσιακά στοιχεία του της επιχείρησης.

#### **3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

##### **( INVENTORIES TURNOVER RATIO )**

Ο δείκτης αυτός είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης για μία επιχείρηση γιατί μας δείχνει πόσες φορές και σε πιο χρονικό διάστημα πωλήθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο.Αποθεμάτων}}$$

### 3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

#### (RECEIVABLES TURNOVER RATIO)

Ο δείκτης αυτός βοηθά να διαπιστώσουμε πόσες φορές, στην οικονομική χρήση, εισρέουν ρευστά στην επιχείρηση από τις απαιτήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών(πωλήσεις)}}{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

Η επιθυμητή τιμή που θέλει μια επιχείρηση σε αυτόν το δείκτη είναι η μεγαλύτερη δυνατή. Αναλυτικότερα λοιπόν, μια υψηλή τιμή σε αυτόν το δείκτη προμηνύει γρήγορες εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και μεγάλη ρευστότητα. Έτσι ελαχιστοποιείτε το γεγονός να χάσει κάποιες απαιτήσεις από ανεύθυνους πελάτες. Αντίθετα λοιπόν μια χαμηλή τιμή σε αυτόν τον δείκτη προμηνύει αργές εισπράξεις των απαιτήσεων άρα και χαμηλή ρευστότητα. Πιθανόν λοιπόν να χάσει και μερικούς επισφαλής πελάτες της.

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε έναν εξίσου χρήσιμο δείκτη, αυτόν της περιόδου εισπράξεις των απαιτήσεων.

Αυτός απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων}}$$

### 3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

#### (TRADE CREDITORS TO PURCHASES RATIO)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας εκφράζει πόσες φορές, μέσα σε ένα οικονομικό έτος, μπορεί η επιχείρηση να τακτοποιήσει τις υποχρεώσεις της, προς τους προμηθευτές από το κόστος πωληθέντων της.

Μέσα από τις συνεχόμενες παρακολουθήσεις του δείκτη αυτού ο κάθε αναλυτής μπορεί να προβεί σε διάφορα συμπεράσματα για τον τρόπο που αγοράζει τα εμπορεύματα της η κάθε επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:  $\frac{\text{Αγορές εμπορευμάτων}}{\text{Μ.Ο. προμηθευτών}}$

Επειδή, όμως πολλές επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν στις οικονομικές τους καταστάσεις τις αγορές εμπορευμάτων, τότε ο τύπος τροποποιείται ως εξής:

$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Προμηθευτών}}$

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει ή μέση χρονική περίοδος πληρωμής προμηθευτών.

Αυτό προκύπτει ως εξής:  $\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης προμηθευτών}}$

### 3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο παραγωγικά είναι τα υπενδεδυμένα κεφάλαια σε μία εταιρεία, σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει αλλά και το οικονομικό της αποτέλεσμα, αυτά είναι και τα βασικά δεδομένα για τον υπολογισμό των δεικτών της κατηγορίας αυτής.

#### 3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

##### ( RETURN ON INVESTED CAPITAL )

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, μας δείχνει το βαθμό με τον οποίο αξιοποιεί η επιχείρηση τα συνολικά της απασχολούμενα κεφάλαια ( δηλαδή, τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια ).

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:  $\frac{\text{Καθαρά κέρδη+τόκοι(ξένων κεφαλαίων)}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$

Οι τόκοι ξένων κεφαλαίων είναι οι εξής:

- Χρεωστικοί τόκοι
- Τόκοι και συναφή έξοδα
- Χρεωστικό υπόλοιπο του λογαριασμού 86.01

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στη διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κ.λ.π.. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως, και η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

### 3.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### (RETURN ON NET WORTH)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει το βαθμό με τον οποίο αξιοποιεί η επιχείρηση τα ίδια κεφάλαια της. Δηλαδή, την κερδοφορία που παρουσιάζει η επιχείρηση καθώς και τα βαθμό επίτευξης των στόχων της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$$

Επομένως ο δείκτης αυτός μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Διότι μας παρουσιάζει το ύψος των κερδών που δημιουργήθηκαν από τα κεφάλαια αυτά.

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Αυτό οφείλεται στη διοίκηση της, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, με αποτέλεσμα την υψηλή παραγωγικότητα αλλά και στις ιδιαίτερα καλές για αυτήν οικονομικές συνθήκες κ.λ.π.. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός τότε κάποιος από τους τομείς που αναφέρθηκαν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά. Επομένως, και η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη.

### 3.3.3. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

#### (RETURN ON SALES)

Ο αριθμοδείκτης αυτός, είναι γνωστός, και ως αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους. Ο δείκτης αυτός, μας δείχνει τη ικανότητα των πωλήσεων να παράγουν κέρδη. Αλλιώς, τι κέρδος μπορεί να επιτευχθεί για κάθε 1€ πωλήσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής:  $\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$

Ή  $\frac{\text{Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}}$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός, καθώς μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών. Επίσης, χρησιμεύει στη πρόβλεψη των μελλοντικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης. Γενικά, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσα περισσότερα είναι τα κέρδη της επιχείρησης, και αντίστροφα. Καλό θα ήταν να αναφέρουμε ότι χρησιμοποιώντας, τον δεύτερο τύπο στον αριθμοδείκτη αυτό, διασφαλίζουμε τυχαία γεγονότα ή εξωτερικούς παράγοντες, που έχουν προκύψει στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης.

### 3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Οι δείκτες που ανήκουν σε αυτή την ομάδα, δείχνουν το ποσοστό χρηματοδότησης μιας επιχείρησης, είτε αυτό είναι με ίδια κεφάλαια είτε είναι με ξένα κεφάλαια.

#### 3.4.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

##### (FINANCIAL LEVERAGE)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει, πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:  $\frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$



Γενικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης, αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά ταυτόχρονα μας δείχνει αυξημένο κίνδυνο για χρεοκοπία της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας μικρός αριθμοδείκτης, μας δείχνει μειωμένη αποδοτικότητα ιδίων, αλλά μειώνει ταυτόχρονα, τον κίνδυνο χρεοκοπίας της επιχείρησης.

### **3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

#### **(RATIO OWNER'S EQUITY TO TOTAL ASSETS)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Δηλαδή, το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός διότι μας δείχνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Γενικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά μας δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ενώ ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων αφού ενδέχεται να γίνουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση.

### **3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

#### **(RATIO OF TOTAL LIABILITIES TO OWNER'S EQUITY)**

Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού ο αναλυτής μπορεί να διαπιστώσει αν η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως: 
$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός γιατί, οι δανειστές της επιχείρησης μπορούν πολύ εύκολα να δουν την υπερχρέωση της επιχείρησης. Ακόμα, να δουν την ασφάλεια που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια. Γενικά, όσο μεγάλος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, με όριο τη μονάδα (1), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση.

### **3.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Στη τελευταία αυτή κατηγορία αριθμοδεικτών βρίσκονται όλοι εκείνοι οι δείκτες που έχουν να κάνουν με τις μετοχές της εταιρείας. Μέσα από αυτή την κατηγορία μπορούν ο επενδυτές ( και όχι μόνο ) να καταλάβουν αν πρέπει να προβούν σε αγορά, πώληση ή ακόμα και σε διατήρηση των επενδύσεων τους στην εκάστοτε εταιρεία.

#### **3.5.1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ**

##### **(EARNINGS PER SHARE)**

Ο αριθμοδείκτης, κέρδη ανά μετοχή, δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών το οποίο αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται από τα συνολικά καθαρά κέρδη χρήσεως καθώς και από τις μετοχές της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Αυτός ο δείκτης είναι δύσκολο να συγκριθεί με αντίστοιχο δείκτη άλλης επιχείρησης διότι είναι δύσκολο να έχουμε τον ίδιο αριθμό μετοχών. Για να γίνει η σύγκριση θα πρέπει να υπάρχει ο ίδιος αριθμός μετοχών και πιο συγκεκριμένα ο ίδιος μέσος όρος μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Για το λόγο αυτό και ο συγκεκριμένος δείκτης μπορεί εύκολα να παραπλανήσει τους επενδυτές.

### 3.5.2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

#### (DIVIDENDS PER SHARE)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης. Επομένως, το ποσοστό των μερισμάτων που μοιράζεται στους μετόχους προκύπτει:

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: 
$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

### 3.5.3.ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

#### (BOOK VALUE PER SHARE)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία μίας μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική αξία της επιχείρησης δεν είναι μόνο τα περιουσιακά της στοιχεία αλλά και τα άυλα στοιχεία, όπως η φήμη και η πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός συμβολίζεται ως εξής : 
$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

## 4<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### 4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2011-2013 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

	2011	2012	2013
<b>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,85	0,89	1,04
<b>ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,38	0,42	0,48
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	0,09	0,14	0,13

#### 4.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Για τη χρονική διάρκεια 2011-2013 η γενική ρευστότητα της Motor Oil είναι 0,85 – 0,89 – 1,04 φορές ανά έτος, αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι μικρότερος και ίσος της μονάδας (1), άρα η εταιρία δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της, αν αναλογιστούμε ότι μια καλή γενική ρευστότητα για μία εταιρία είναι κοντά στο δύο (2).

#### 4.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη της ειδικής ρευστότητας, για τις χρήσεις 2011 έως 2013 τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν 0,38 – 0,42 – 0,48 φορές ανά έτος αντίστοιχα, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Επομένως, με βάση αυτά τα αποτελέσματα γίνεται κατανοητό ότι η Motor Oil A.E. δεν μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, πλήρως. Για να γινόταν αυτό θα έπρεπε ο συγκεκριμένος δείκτης να ήταν σταθερά πάνω από τη μονάδα (1).

#### 4.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα της εταιρίας μας, για τη χρονική διάρκεια 2011 έως 2013, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύπτονται κατά 0,09 – 0,14 – 0,13 φορές ανά έτος αντίστοιχα, από τα χρηματικά της διαθέσιμα. Για μία φορά ακόμα επιβεβαιώνεται ότι η εταιρία μας, έχει ελάχιστα χρηματικά διαθέσιμα για να καλύψει τις υποχρεώσεις της, άρα και χαμηλή ρευστότητα. Μία μικρή άνοδος που παρατηρείται, οφείλεται στο ότι η εταιρία έχει αυξήσει τις συναλλαγές της με μετρητά, αλλά ταυτόχρονα έχει μειώσει και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

## 4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Για την αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Motor Oil A.E. χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2011-2013 :

	2011	2012	2013
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜΕΡΕΣ</b>	12,73	14,31	16,65
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΗΜΕΡΕΣ</b>	28,67	25,5	21,9
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΗΜΕΡΕΣ</b>	10,68	14,22	13,24
	34,2	25,7	27,6

### 4.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Τα αποθέματα παραμένουν στις δεξαμενές της Motor Oil A.E. για την χρονική περίοδο 2011 έως 2013, 28,67 – 25,5 – 21,9 ημέρες αντίστοιχα, ανά έτος. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι περίοδο με τη περίοδο, ο δείκτης αυτός μειώνεται, κάτι το

οποίο είναι πολύ σημαντικό για την επιχείρηση, γιατί πουλάει όλο και πιο γρήγορα τα αποθέματα της.

#### 4.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Με βάση αυτόν τον αριθμοδείκτη η Motor Oil A.E., για τις χρήσεις 2011 έως 2013, εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της, σε 17,29 – 14,3 – 13,55 ημέρες ανά έτος αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι χρήση με τη χρήση ο συγκεκριμένος δείκτης βελτιώνεται, κάτι το οποίο είναι πολύ σημαντικό για την λειτουργία της επιχείρησης. Γιατί, όσες λιγότερες είναι οι μέρες, τόσο πιο γρήγορα εισπράττουμε τις απαιτήσεις μας.



#### 4.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



Για τα έτη 2011 έως 2013, η Motor Oil A.E., εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε 34,2 – 25,7 – 27,6 ημέρες ανά χρήση αντίστοιχα. Βλέπουμε λοιπόν ότι οι ημέρες εξόφλησης των προμηθευτών είναι αρκετά υψηλές, ειδικά εάν αναλογιστούμε τις αντίστοιχες των εισπράξεων. Αυτό βοηθάει την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης, έτσι μπορεί να αξιοποιήσει τα χρηματικά της διαθέσιμα σε άλλες δραστηριότητες της.

### 4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την εξέταση της ικανότητας της Motor Oil A.E. να πραγματοποιεί κέρδη χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2013 :

	2011	2012	2013
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	0,12	0,1	0,05
<b>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	26,87%	13,85%	-0,87%
<b>ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>	0,028	0,018	0,009

#### 4.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2011 έως 2013, παρατηρούμε ότι τα συνολικά κεφάλαια (ξένα και ίδια κεφάλαια) της Motor Oil A.E. αξιοποιούνται κατά 0,12 – 0,1 – 0,05 φορές ανά έτος αντίστοιχα, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπάρχει μεγάλη πτώση από χρήση σε χρήση κάτι το οποίο σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιούνται τόσο αποδοτικά τα συνολικά της κεφάλαια, ώστε να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις.

#### 4.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη αυτό, το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί αποδοτικά για την επίτευξη των πωλήσεων της Motor Oil A.E. είναι για τις χρήσεις 2011 έως 2013 26,07% - 13,85% - -0,87%, αντίστοιχα ανά έτος. Παρατηρούμε μεγάλη πτώση του δείκτη από χρήση σε χρήση και για πρώτη φορά φτάνει σε αρνητικά επίπεδα, κάτι το οποίο μας δείχνει ότι δεν χρησιμοποιήθηκαν αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια των μετόχων.

#### 4.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



Η αποδοτικότητα των πωλήσεων, για τα έτη 2011-2013, είναι 0,028 – 0,018 – 0,009 αντίστοιχα, για κάθε έτος. Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Παρατηρούμε λοιπόν, χρήση με τη χρήση μείωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Αυτό οφείλεται, τόσο στη στρατηγική που ακολουθεί η Motor Oil A.E., σε σχέση με τον ανταγωνισμό της, όσο και στην οικονομική κρίση που βρίσκεται η χώρα και απαιτεί τη μείωση των κερδών.

#### 4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Για την μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της Motor Oil Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2013:

	2011	2012	2013
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ</b>	4,68	4,50	4,49
<b>ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ</b>	29,5%	32,5%	33,2%
<b>ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ</b>	2,39	2,07	2,01

##### 4.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



Το σύνολο του ενεργητικού, για τις χρήσεις 2011 έως 2013, καλύπτει τα ίδια κεφάλαια 4,68 – 4,50 – 4,49 φορές, αντίστοιχα ανά έτος. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σε αρκετά υψηλά επίπεδα, βέβαια χρήση με τη χρήση βλέπουμε μία μικρή πτώση. Τα νούμερα αυτά, μας δείχνουν αυξημένη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ταυτόχρονα όμως, μας δείχνουν και αυξημένο κίνδυνο για χρεοκοπία της επιχείρησης.

#### 4.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Για τις χρήσεις 2011 έως 2013, η Motor Oil A.E., αποτελείται από 29,5% - 32,5% - 33,2% αντίστοιχα ανά έτος, ίδια κεφάλαια, σε σχέση με τα συνολικά της. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός αυξάνεται, κάτι το οποίο είναι αρκετά θετικό για την επιχείρηση. Βέβαια, η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια (δανεικά) της, και όχι στα ίδια κεφάλαια που έχουν βάλει οι μέτοχοι της.

#### 4.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια, για τις χρήσεις 2011-2013 είναι 2,39 – 2,07 – 2,01 φορές ανά έτος, αντίστοιχα. Με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη αποδεικνύεται και επιβεβαιώνεται, πως η Motor Oil A.E. είναι μία εταιρία που στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια. Γενικά, βλέπουμε πως είναι μία υπερχρεωμένη εταιρία, αφού ο δείκτης αυτός, όχι μόνο είναι υψηλός, αλλά και σταθερά πάνω από τη μονάδα. Παρόλα αυτά από χρήση σε χρήση βλέπουμε να στηρίζεται λίγο περισσότερο στα ίδια κεφάλαια της.

#### 4.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την μελέτη της χρηματιστηριακής ανάλυσης της Motor Oil A.E. χρησιμοποιήθηκαν 3 χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2013:

	2011	2012	2013
<b>ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	1,29	0,71	-0,04
<b>ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</b>	0,40	0,30	0,20
<b>ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>	4,9	5,1	4,7

##### 4.5.1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ



Τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή της Motor Oil A.E., για τη χρονική περίοδο 2011-2013 είναι 1,29€ - 0,71€ - -0,04€ ανά μετοχή, αντίστοιχα το κάθε έτος. Με τη χρήση αυτού του δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε ότι χρήση με τη χρήση τα κέρδη ανά μετοχή όλο και μειώνονταν, το 2013 δεν υπήρχαν κέρδη και ο δείκτης αυτός είναι σε αρνητικά επίπεδα.



#### 4.5.2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ



Το μέρισμα που διανεμήθηκε στους μετόχους, για την κάθε μετοχή, την περίοδο 2011 – 2013 είναι 0,40€ - 0,30€ - 0,20€, αντίστοιχα, για κάθε χρήση. Τα ποσά αυτά, εγκρίθηκαν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

### 4.5.3. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ



Η εσωτερική αξία της κάθε μετοχής, για τις χρήσεις 2011-2013 ανέρχεται σε 4,9€- 5,1€- 4,7€, αντίστοιχα ανά χρήση.

## 5<sup>ο</sup> ΚΕΦΑΛΑΙΟ

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών της εταιρίας Motor Oil A.E., προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων συμπεραίνουμε ότι η εταιρία δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της.

Επίσης είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η εταιρία μας στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα και δανεικά της κεφάλαια.

Ο ισολογισμός της εταιρείας κατά τη χρήση του 2013, επηρεασμένη και από την κρίση που επικρατεί, έχει ζημιές. Η Motor Oil A.E έχει αυξήσει τις συναλλαγές της με μετρητά, και ειδικά τις δύο τελευταίες χρήσεις.

Όσον αφορά τις υποχρεώσεις της, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση καθυστερεί να τις εξοφλήσει με μέγιστη διάρκεια τις 34 ημέρες περίπου, γεγονός που βοηθάει την ομαλή κυκλοφορία των κεφαλαίων μέσα στον όμιλο. Αντίθετα τις απαιτήσεις της εισπράττει με σαφώς πιο γρήγορο ρυθμό με μέγιστη διάρκεια τις 17 ημέρες, περίπου, γεγονός που ενισχύει ακόμα περισσότερο τον προηγούμενο συλλογισμό.

Είναι εμφανές ότι τη χρήση του 2013, λόγω των ζημιών που είχε η εταιρία, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της ήταν αρνητική για πρώτη φορά. Επίσης, μεγάλη πτώση παρατηρούμε τόσο στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων, όσο και στην αποδοτικότητα των πωλήσεων.

Τέλος, όσον αφορά την εσωτερική αξία των μετοχών της, παρατηρούμε, μία μεγάλη μείωση για την χρήση του 2013. Παρ' όλο, ότι η εταιρία είχε ζημιές η Γενική Συνέλευση αποφάσισε να δώσει μερίσματα στους μετόχους της, γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι η εταιρία δεν ακολουθεί αποθεματική πολιτική.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αδαμίδης Α. Λ. (1998). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, University studio press-Θεσσαλονίκη
- Αλεξιάκης Χ., Ξανθάκης Μ. (2007). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ.-Αθήνα
- Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η Ανάλυση Και Οι Χρήσεις Των Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα
- Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα
- Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. – Αθήνα
- Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδοτικός οίκος Rosili – Αθήνα

## ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- [http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko\\_paradoteo.pdf](http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko_paradoteo.pdf)
- [http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikononikh\\_analysi\\_pdf.pdf](http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikononikh_analysi_pdf.pdf)
- [http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros,ToupakiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupaki\\_Kotsifakis2012.pdf](http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros,ToupakiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupaki_Kotsifakis2012.pdf)
- [http://www.moh.gr/Home.aspx?a\\_id=256](http://www.moh.gr/Home.aspx?a_id=256)


## ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗΣ 31/12/2011

ΜΟΤΟΡ ΟΥΑ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1482/06/Β/86/26 ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)			
Τα παραρτήματα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της "ΜΟΤΟΡ ΟΥΑ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε." - Στοιχεία επιφανείας στον αναγνώστη, την πρόβλεψη σε οποιαδήποτε είδη επικινδύνια επένδυση ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδοχικού του εκδότου, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις κοφώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>			
Αρμόδια Υπηρεσία/Μεταφορές:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. και Πιστώσεως		
Επιβεβαιωμένο:	www.moh.gr		
Σύνθετη Διοικητική Συμβουλή:	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαρθολομαίος Βαρθολομαίου		
Αντιπρόεδρος: Ιωάννης Β. Βαρθολομαίος,	Αντιπρόεδρος Διεύθυνσης: Γεώργιος Ν. Κορογιάννης, Πάρος Τ. Τζανητάκης		
Μέλη: Δημήτριος Ν. Βαρθολομαίος, Νίκος Θ. Βαρθολομαίος, Γεώργιος Π. Αλεξανδρίδης, Θεοφάνης Χρ. Βουταρδός, Κωνσταντίνος Β. Μαργαρίτης, Αντώνης Β. Θεοφάνης, Μιχαήλ-Μανώλης Ι. Στεφανάκης			
Μεταρρύθμιση Εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο των επίσημων οικονομικών καταστάσεων:	16 Μαρτίου 2012		
Νόμιμος ελεγκτής:	Τολέμακος Χ. Γεωργητόπουλος		
Ελεγκτική εταιρία:	Deloitte		
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή:	Με σύμφωνη γνώμη		
<b>ΕΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ</b>			
Ποσό σε κλ. Ευρώ		Ποσό σε κλ. Ευρώ	
31.12.2011		31.12.2010	
(όπως αναρροφώθηκε)		(όπως αναρροφώθηκε)	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Παροχές/προσδοκώμενα ενόσμητα πάγια στοιχεία	1.140.436	1.161.650	856.202
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	94.204	56.617	125
Κατά τη διαδικασία παραρτήσεων/παραρτησικά στοιχεία	88.550	80.085	148.714
Αποθέματα	652.230	601.596	599.530
Αποτάξεις από πωλήσεις	413.994	385.108	288.537
Κατά τη διαδικασία παραρτήσεων/παραρτησικά στοιχεία	216.715	152.562	138.202
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.566.099</b>	<b>2.435.618</b>	<b>2.032.314</b>
<b>ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ</b>			
Μετοχικά κεφάλαια	105.244	132.940	132.940
Κατά αποκλειστικό δικαίωμα	441.840	326.733	326.733
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δημοσίως εισηγμένες) (α)</b>	<b>547.084</b>	<b>459.673</b>	<b>444.786</b>
Κατά αποκλειστικό δικαίωμα (β)	1.192	1.139	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>548.276</b>	<b>460.812</b>	<b>444.786</b>
Προμήθειες / Κοινωνικές/Συνεταιρικές υποχρεώσεις	594.328	294.805	310.659
Προμήθειες / Κοινωνικές/Συνεταιρικές υποχρεώσεις	106.767	106.504	73.005
Βραχυπρόθεσμες/Οσοσπαστικές υποχρεώσεις	802.229	610.355	656.152
Κοινωνικές/Συνεταιρικές υποχρεώσεις	603.899	961.139	547.712
Κοινωνικές/Συνεταιρικές υποχρεώσεις	2.017.823	1.974.806	1.587.528
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>2.017.823</b>	<b>1.974.806</b>	<b>1.587.528</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.566.099</b>	<b>2.435.618</b>	<b>1.885.050</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>			
Ποσό σε κλ. Ευρώ			
01.01-31.12.2011			
01.01-31.12.2010			
(όπως αναρροφώθηκε)			
Κόστος εργασιών	8.739.278	6.164.435	4.879.268
Κέρδη / (ζημιές) (Ζημιές)	435.565	317.650	197.077
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	247.602	193.241	227.708
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	182.218	210.552	154.316
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	142.988	164.670	140.993
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	142.804	164.547	140.890
Βραχυπρόθεσμες/Οσοσπαστικές υποχρεώσεις	184	123	0
Κατά αποκλειστικό δικαίωμα (β)	0	435	0
Επενδυτικά αποτελέσματα (β)	142.988	164.235	140.990
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)+(β)	142.804	164.112	140.890
Κατά αποκλειστικό δικαίωμα (β)	184	123	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	1.2907	1.4884	0
Προβλεπόμενα μερίσματα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)	0	0	0,4000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	338.932	238.991	298.381
<b>ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ</b>			
1. Στη συνέχεια 16 επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται αναλυτικά πληροφορίες σχετικά με τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις (η ίδια τους, τα ποσοστά συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους). Οι εταιρίες "ΒΡΟΔΕΡΙΚΟ Ε.Π.Ε.", "ΛΑΒΙΝΙΑ S.A.", "ΗΛΕΚΤΡΟΓΕΝΕΤΡΕΙΑ ΣΥΣΤΑΣΤΩΝ Α.Ε." και "ΗΥΡΟΜΟΧ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΝΘΕΡΜΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ" περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις με το ποσοστό 100%, η εταιρία "CORAL A.E." ("πρώην" "SHELL HELLS A.E.") και "CORAL GAS A.E.B.E.Y." ("πρώην" "SHELL GAS A.E.B.E.Y.F.P.A.E.P.O") που ελέγχονται από τον εκδότη.			
2. Υφιστάμενη επίσημη απόφαση των μετόχων του Ομίλου συνολικού ποσού Ευρώ 99,4 εκατομμύρια περίπου (6% του συνολικού ποσού Ευρώ 29,2 εκατομμύρια περίπου) σε σχέση με την Εταιρία. Επίσης υπάρχουν επίσημες αποφάσεις του Ομίλου κατά τρίτου συνολικού ποσού Ευρώ 144,3 εκατομμύρια περίπου (σε του οποίου Ευρώ 96,8 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις η τελική έγκρισή τους δεν μπορεί προ του παρόντος προγράμματος. Επίσης, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανάλυστες φορολογικές χρήσεις. Τα ποσά των ασφαλιστικών προβλεπόμενων που είναι διενεργηθέντα στον Όμιλο είναι ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις ποσού Ευρώ 4.262 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 0 κιλιάδες) και β) πρόβλεψη για ασφαλιστικές προμήθειες λόγω εξέδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 45.239 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 36.936 κιλιάδες).			
3. Για τις ανάλυστες φορολογικές χρήσεις γίνεται επίσημη αναφορά στη συνέχεια 32 επί των οικονομικών καταστάσεων.			
4. Ο αριθμός εργαζομένων στον προσαρτημένο στον 31η Δεκεμβρίου 2011 είναι για τον Όμιλο 1.841 άτομα (31.12.2010: 1.857 άτομα) και για την Εταιρία 1.242 άτομα (31.12.2010: 1.248 άτομα).			
5. Στις 30 Ιουνίου 2011 πραγματοποιήθηκε, στα πλαίσια του ΔΠΧΑ 3, η τελική εδωρίση των ελέγχων αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της εταιρίας "CORAL A.E." ("πρώην" "SHELL HELLS A.E.") και "CORAL GAS A.E.B.E.Y." ("πρώην" "SHELL GAS A.E.B.E.Y.F.P.A.E.P.O") που ελέγχονται από τον εκδότη.			
6. Στις 30 Ιουνίου 2011 (επικείμενη ημερομηνία) αυτοί οι εργαζόμενοι που είναι διενεργηθέντα στον Όμιλο είναι ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις ποσού Ευρώ 4,262 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 0 κιλιάδες) και β) πρόβλεψη για ασφαλιστικές προμήθειες λόγω εξέδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 45.239 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 36.936 κιλιάδες).			
7. Στις 31 Μαρτίου 2011 υπεγράφη συμφωνητικό για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 50 εκατομμύρια. Στις 21 Απριλίου 2011 υπεγράφη συμφωνητικό με κοστολόγησε τραπεζών για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 150 εκατομμύρια. Η επέκταση του Ομίλου της χρήσης που έγινε την 31η Δεκεμβρίου 2010 (επικείμενη ημερομηνία) αυτοί οι εργαζόμενοι που είναι διενεργηθέντα στον Όμιλο είναι ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις ποσού Ευρώ 4,262 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 0 κιλιάδες) και β) πρόβλεψη για ασφαλιστικές προμήθειες λόγω εξέδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 45.239 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 36.936 κιλιάδες).			
8. Στις 31 Μαρτίου 2011 υπεγράφη συμφωνητικό για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 50 εκατομμύρια. Στις 21 Απριλίου 2011 υπεγράφη συμφωνητικό με κοστολόγησε τραπεζών για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού Ευρώ 150 εκατομμύρια. Η επέκταση του Ομίλου της χρήσης που έγινε την 31η Δεκεμβρίου 2010 (επικείμενη ημερομηνία) αυτοί οι εργαζόμενοι που είναι διενεργηθέντα στον Όμιλο είναι ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις ποσού Ευρώ 4,262 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 0 κιλιάδες) και β) πρόβλεψη για ασφαλιστικές προμήθειες λόγω εξέδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 45.239 κιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 36.936 κιλιάδες).			
9. Η Εταιρία Τραπέζης Γενική Συνέλευση των μετόχων της 28ης Μαΐου 2011 επέλεξε την επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου ποσού Ευρώ 27.695,745 (ποσού Ευρώ 0,25 ανά μετοχή) με αντίστοιχη μέριμνα της ομαρτωπής αξίας της μετοχής. Η καταβολή της επιστροφής του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε τον Οκτώβριο 2011.			
10. Τα Δ.Σ. της Εταιρίας στη συνεδρίαση της 1ης Μαρτίου 2012 απέρριψε να προτείνει στο Διοικητικό Συμβούλιο του να γίνει στις 29 Μαρτίου 2012 την εξαγορά του 26,71% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εισηγμένης εταιρίας "CYCLOS ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΧΗΜΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" από την Εταιρία.			
11. Επίδραση του Εμμερού Αποσπαστικού των Παραρτήσεων:			
12. Πάγια στοιχεία αναλύονται (κόστος, έσοδα) και ανάλογα αποτελέσματα των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέλη κατά την έκδοση του ΔΛΠ 24 σε κιλιάδες Ευρώ:			
	ΕΣΟΔΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	267.854	1.998.151	
	16.896	85.399	
	19.370	118.024	
	277	17.876	
	5.823	2.886	
	0	0	
	0	0	
	0	0	
	0	0	
<b>Μαρούσι, 16 Μαρτίου 2012</b>			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΒΑΣΙΛΗΣ ΒΕΡΒΕΡΟΠΟΥΛΟΣ			
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΗΤΑΚΗΣ			
Α.Δ.Τ. - Ρ. 557979/4 Αρ. Απόφ. Ο.Ε.Ε. 0018076 Α 1498			



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 31/12/2012**



**ΟΤΟΠ ΟΪΑ (ΕΛΛΑΣ)**  
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.  
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 272801000  
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1482/06/Β/86/26  
ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012**  
(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Το παρόντος στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ανακρίβως σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της "ΟΤΟΠ ΟΪΑ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.". Συντάχεται σύμφωνα στον ανωτέρω, την πρόβλεψη σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφεται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Ποσό σε κ.λ. Ευρώ		Ποσό σε κ.λ. Ευρώ	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>Αρμόδια Υπηρεσία:</b>					
Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Διεθνών Ε.Α. και Πιστώσεων		www.pod.gr			
<b>Διεύθυνση Διαδικτυακών Σελίδων:</b>					
Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαγγέλης Ι. Βαρουγιάννης		Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαγγέλης Ι. Βαρουγιάννης			
Μέλη: Νίκος Θ. Βαρουγιάννης, Γεώργιος Π. Αλιόκοινης, Μιχαήλ Μπατίνας, Ι. Στεφανίδης, Θεοφάνης Χρ. Βασιλαράς, Νίκος Δ. Στουρά, Κωνσταντίνος Β. Μορφοζής, Αντώνιος Θ. Ουζιάνης,		11 Μαρτίου 2013			
Μεταρρυθμίσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:		Τμήμα Χ. Γεωργιάδου			
Μέγεθος ελεγκτή:		Δόκιμος			
Ελεγκτική εταιρεία:		Με σύμφωνη γνώμη			
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή:					

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κ.λ. Ευρώ		Ποσό σε κ.λ. Ευρώ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Διακρεματοποιήσιμα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.104.802	1.140.406	631.177	660.202
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	53.051	54.204	265	125
Λογία μη καθορισμένων περιουσιακά στοιχεία	90.021	89.550	171.038	148.714
Αποθέματα	601.633	682.230	609.127	599.530
Αποθέματα από πελάτες	370.465	413.994	232.962	289.527
Λογία καθορισμένων περιουσιακά στοιχεία	292.609	216.715	211.877	138.206
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.509.551</b>	<b>2.566.089</b>	<b>2.078.324</b>	<b>2.032.314</b>

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κ.λ. Ευρώ		Ποσό σε κ.λ. Ευρώ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>ΨΗΦΙΟΚΑΠΙΤΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχές κεφάλαιο	94.166	105.244	84.166	105.244
Λογία στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	475.429	441.840	385.940	339.542
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	<b>569.595</b>	<b>547.084</b>	<b>469.106</b>	<b>444.786</b>
Υποχρεώσεις (β)	1.232	1.192	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	<b>570.827</b>	<b>548.276</b>	<b>469.106</b>	<b>444.786</b>
Προβλεπόμενες διατάξεις υποχρεώσεων	514.394	524.537	508.013	310.680
Προβλεπόμενες / λογία μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	107.832	106.767	73.554	73.000
Βραχυπρόθεσμες διατάξεις υποχρεώσεων	669.094	802.229	361.016	656.152
Λογία βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	707.424	603.899	667.625	547.213
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	<b>1.998.724</b>	<b>2.017.823</b>	<b>1.598.218</b>	<b>1.267.528</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.509.551</b>	<b>2.566.089</b>	<b>2.078.324</b>	<b>2.032.314</b>

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κ.λ. Ευρώ		Ποσό σε κ.λ. Ευρώ	
	01.01.31.12.2012	01.01.31.12.2011	01.01.31.12.2012	01.01.31.12.2011
<b>Κλίμακα εργασιών</b>	9.681.353	8.720.278	8.240.260	7.716.118
Μεσο κλίμακα / (ζητείται)	325.866	435.555	199.584	253.883
Κλίμακα / (ζητείται) προ φόρων, κρηματοδοτικών και συνειδητών αποθεμάτων	178.116	217.809	176.613	227.768
Κλίμακα / (ζητείται) προ φόρων	103.102	182.318	114.065	177.070
Κλίμακα / (ζητείται) μετά από φόρους (Α)	78.200	142.960	92.711	140.930
Μειωμένες υπεριπνες	78.019	142.804	90.711	140.930
«Διακρίματα μισθοφόρων»	189	184	0	0
Λογία συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(117)	0	0	0
Συγκριτικό συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	78.083	142.960	90.711	140.930
«Διακρίματα υπεριπνες»	77.902	142.804	90.711	140.930
«Διακρίματα μισθοφόρων»	189	184	0	0
Κέρδη / (ζητείται) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (κ.λ. Ευρώ)	0,7059	1,2907	0,8168	1,2721
Προσαρμοζόμενο (μερίδιο ανά μετοχή - κ.λ. Ευρώ)	0,7059	1,2907	0,8168	1,2721
Κέρδη / (ζητείται) προ φόρων, κρηματοδοτικών, επενδυτικών αποθεμάτων και συνολικών αποθεμάτων	209.790	338.932	245.385	298.261

**ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Στην επόμενη 16 επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται αναλυτικά πληροφορίες σχετικά με τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις, ή έθνη τους, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσης τους. Οι εταιρείες "BRODERICO Ε.Π.Ε.", "Α.Ω.Ν. Α.Ε. ΒΑΝΙΑ Σ.Α.", "ΗΛΕΚΤΡΟΠΡΑΓΜΑΤΙΣΤΗΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Α.Ε." και "ΤΗΛΕΡΑΔΙΟΜΗ ΑΝΕΜΟΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΜΗΧΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ", περιλαμβάνονται στην ενσωμάτωση στο κόστος, λόγω ενσωμάτωσης ημερομηνίας ή/και λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες (επιμέτρηση 16 επί των οικονομικών καταστάσεων). Στην ενσωμάτωση της τρέχουσας περιόδου δεν περιλαμβάνεται η εταιρεία "CORAL Μ.Ε.Π.Ε.", η οποία είχε ενσωματωθεί στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, λόγω εκκαθάρισης της στις 30.12.2011. Επίσης, στην ενσωμάτωση έχουν ενσωματωθεί για πρώτη φορά η υποκαταστήματα "CYCLOΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε."
- Τραπεζικά επιτόκια αποτίθενται τριμηνιαία κατά τον Όμιλο συνολικά ποσού Ευρώ 15,0 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 2,0 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρεία). Επίσης υπεριπνες επίδοσης αποτίθενται για Όμιλο κατά τριμηνιαία ποσού Ευρώ 58,4 εκατομμύρια περίπου εκ των οποίων Ευρώ 28,6 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρεία. Για όλες τις παραπάνω λεπτομέρειες ή τμήμα (έθνη) τους, δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί. Επίσης, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανωτέρω ενοποιημένες καταστάσεις. Τα ποσά των ενοποιημένων προβλεπόμενων που έχουν διενεργηθεί στην Όμιλο είναι ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδοσης υποτίθεται ποσού Ευρώ 1.183 κιλώδες, και β) πρόβλεψη για υποχρεώσεις λόγω έσοδα από την υπεριπνη ποσού Ευρώ 44.264 κιλώδες (Εταιρεία: Ευρώ 32.356 κιλώδες).
- Για τις ανωτέρω φορολογικές χρήσεις, γίνεται σχετική αναφορά στη επόμενη 36 επί των οικονομικών καταστάσεων.
- Η Εταιρεία "Γενική Γραμματεία Συντάσσων των προτύπων της 28ης Ιουνίου 2012" εκδόθηκε την επόμενη μετοχική κεφαλαίων ποσού Ευρώ 11.078.298 (ή ποσού Ευρώ 0,10 ανά μετοχή) με σύμφωνη γνώμη της αναγκαστικής υφός της μετοχής. Η καταβολή της υπεριπνης της μετοχικής κεφαλαίων πραγματοποιήθηκε στις 13 Νοεμβρίου 2012.
- Ο ομίλος αποσπασμόλογο προέβλεψε την 31η Δεκεμβρίου 2012 ύψος για τον Όμιλο 1.763 άτομα (31.12.2011: 1.641 άτομα) και για την Εταιρεία 1.201 άτομα (31.12.2011: 1.242 άτομα).
- Στις 11 Απριλίου 2012 ολοκληρώθηκε η ανατολή για την Εταιρεία του 26,71% του Μετοχικού Κεφαλαίου της εισηγμένης εταιρείας "CYCLOΝ ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρεία Επενδύσεων και Εμπορίου Ηλεκτρονικών και Πετροχημικών", όπως απορρέει η έκθεση Γενική Συνέλευση της 28ης Μαρτίου 2012 (περίληψη 39 επί των οικονομικών καταστάσεων).
- Το ποσό συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο, αφορούν έσοδα ούτως ή άλλως μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών Ευρώ 127 κιλώδες (εκ των οποίων αφορούν στην αντίστοιχη περίοδο της αντιστοίχης μετοχικής κεφαλαίων ποσού Ευρώ 10 κιλώδες).
- Ποσά σε κιλώδες αναλυτικά έσοδα, έσοδα και υποχρεώσεις από τον Όμιλο και της Εταιρείας με τη συνδυασμένη μέθοδο κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 σε κιλώδες Ευρώ:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΣΟΔΑ	430.919	1.393.366
ΕΣΟΔΑ	7.232	73.502
ΑΓΥΡΗΣΕΙΣ	20.074	69.783
ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ	783	15.762
ΣΥΝΑΜΕΛΕΣ & ΑΚΙΝΗΤΕΣ ΔΙΕΥΡΥΝΤΙΚΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0,128	2.339
ΑΓΥΡΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΥΡΥΝΤΙΚΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0
ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΥΡΥΝΤΙΚΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΚΑΙ ΜΕΣΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0

Μαρούσι, 11 Μαρτίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΡΥΝΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ <b>ΒΑΓΓΕΛΗΣ Ι. ΒΑΡΟΥΓΙΑΝΝΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Ρ 01138582	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΡΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ <b>ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΕΤΑΚΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Ρ 58196494	Ο ΔΙΕΥΡΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ <b>ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΙΔΗΣ</b> Α.Δ.Τ. Ρ 55797994 αρ. Αριθμ. Ο.Ε.Ε. 0019076 Α Τμήμα
--	---	---

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗΣ 31/12/2013**

**ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**  
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 272801000  
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1482/06/Β/86/26  
ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24  
**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013**  
(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Το παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία ή άλλα γενικά ενημερωτικά για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.". Συνιστούν επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή στη λήψη οποιαδήποτε απόφασης, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	31.12.2013	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	31.12.2012
Αριθμός Υπαρξίας:	Υπουργείο Ανάπτυξης & Ανταγωνιστικότητας Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστεως www.mot.gr			
Διεύθυνση διαδικτύου:	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βορέλης Γ. Βαρθολομαίος, Αντιπρόεδρος: Ιωάννης Β. Χαβίσης, Γενικός Διευθυντής: Βασιλείου Σ. Σαββίδης, Σύμβουλοι: Ιωάννης Ν. Κοσμάκης, Πέτρος Τ. Τσαντίσης, Μάριος Ν. Βαρθολομαίος, Γεώργιος Π. Αλεξανδρίδης, Μιχαήλ-Μιχαήλ Ι. Στεφανάκης, Θεοφάνης Χρ. Βυλιάρδης, Νίκος Δ. Στουφής, Κωνσταντίνος Β. Μαραβέλης, Αντώνιος Θ. Βεσκούρας			
Μεμονωμένα έγγραφα από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	21 Μαρτίου 2014			
Μόρμος ελεγκτής:	Δημήτριος Καραγιάννης-Κουτσουλάκης			
Ελεγκτική εταιρεία:	Debitale			
Τύπος έδρασης ελέγχου ελεγκτή:	Με σύμφωνη γνώμη			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	31.12.2013	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	31.12.2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ισορροπιοποιούμενα εισοδήματα λόγω στοιχείων	1.083.183	1.104.802	808.594	831.217
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	49.390	53.051	357	265
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	98.813	98.051	171.809	171.036
Αποθέματα	542.751	651.633	482.793	609.727
Απαιτήσεις από πελάτες	344.564	379.405	242.718	253.902
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	224.382	282.609	149.485	211.877
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.343.083</b>	<b>2.569.551</b>	<b>1.856.756</b>	<b>2.078.524</b>
<b>ΨΗΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	83.088	94.166	83.088	94.166
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	437.247	475.429	357.312	385.940
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μπηρίας (α)</b>	<b>520.435</b>	<b>569.595</b>	<b>441.200</b>	<b>480.106</b>
Δικαιώματα μετοχής (β)	1.214	1.232	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>521.649</b>	<b>570.827</b>	<b>441.200</b>	<b>480.106</b>
Μικροορθώσεις διενεργημένες υποχρεώσεις Προβλέψεις / Λοιπές μικροορθώσεις υποχρεώσεις	717.192	514.384	449.524	505.013
Μικροορθώσεις διενεργημένες υποχρεώσεις Προβλέψεις / Λοιπές μικροορθώσεις υποχρεώσεις	131.736	107.832	93.604	73.564
Θροκοπιζόμενες διενεργημένες υποχρεώσεις	331.189	669.094	281.754	351.016
Λοιπές θροκοπιζόμενες υποχρεώσεις	641.317	707.404	589.874	667.835
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>1.821.434</b>	<b>1.998.724</b>	<b>1.414.756</b>	<b>1.598.219</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΨΗΦΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>2.343.083</b>	<b>2.569.551</b>	<b>1.856.756</b>	<b>2.078.524</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	01.01-31.12.2013	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	01.01-31.12.2012
Κύλιος εργασιών	9.282.339	9.581.883	7.843.683	8.240.250
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	244.812	355.171	82.100	198.885
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	91.529	180.152	78.857	116.814
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	19.943	104.221	23.173	114.366
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(4.547)	79.117	5.575	90.952
-Διακοπές μπηρίας	(4.681)	78.933	5.575	90.952
-Δικαιώματα μετοχής	134	184	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(167)	(1.029)	(368)	(241)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	(4.714)	78.088	5.207	90.711
-Διακοπές μπηρίας	(4.847)	77.902	5.207	90.711
-Δικαιώματα μετοχής	133	186	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	(0,0410)	0,7142	0,0503	0,8210
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)		0,2000	0,2000	0,3000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβλήσεων	182.921	270.826	149.046	245.686

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- Στις σημειώσεις 16 επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται αναλυτικά πληροφορίες σχετικά με τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις (η έδρα τους, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενοποίησης τους). Οι εταιρείες \* ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΙΑΚΟΥ Α.Ε.\* και \*ΝΥΡΜΑΧΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΙΟΘΕΡΜΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ\* περιλαμβάνονται στην ενοποίηση στο κόστος, λόγω εισοδηματικού σημειώσεως ή λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες (σημείωση 16 επί των οικονομικών καταστάσεων). Στην ενοποίηση της τρέχουσας περιόδου δεν περιλαμβάνονται οι εταιρείες \*AVIN ALBANIA S.A.\* και \*BRODERICO Ε.Π.Ε.\*, οι οποίες είναι ενσωματωμένες στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, λόγω εκκαθάρισης τους τον Φεβρουάριο του 2013 και τον Σεπτέμβριο του 2013 αντίστοιχα. Επίσης, στην ενοποίηση συμπεριλαμβάνονται για πρώτη φορά οι νεοεισθες εταιρείες \*ABIN AKINHTA Α.Ε.\* και \*MOTOR OIL (CYPRUS) LIMITED\*.
- Υπάρχουν ειδικές απαιτήσεις τρίτων κατά του Ομίλου συνολικού ποσού Ευρώ 14,9 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 0,1 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρεία). Επίσης υπάρχουν ειδικές απαιτήσεις του Ομίλου κατά τρίτων συνολικού ποσού Ευρώ 30,8 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 1,8 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρεία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις η τελική έκδοσή τους δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί. Επίσης, δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανάλυτες φορολογικές χρήσεις. Το ποσό των ασφαλιστικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί στον Όμιλο είναι ως εξής: α) προβλέψη για ειδικές υποχρεώσεις ποσού Ευρώ 916 χιλιάδες (Εταιρεία Ευρώ 0 χιλιάδες και β) προβλέψεις για αποκατάσταση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 41.424 χιλιάδες (Εταιρεία Ευρώ 34.080 χιλιάδες).
- Τις ανάλυτες φορολογικές χρήσεις, γίνεται σχετική αναφορά στη σημείωση 31 επί των οικονομικών καταστάσεων.
- Ο αριθμός αναπροσαρμοσμένων προσωπικών την 31η Δεκεμβρίου 2013 είναι για τον Όμιλο 1.766 άτομα (31.12.2012: 1.763 άτομα) και για την Εταιρεία 1.216 άτομα (31.12.2012: 1.201 άτομα).
- Το κοινό συνολικό έσοδο μετά από φόρους για τον Όμιλο αφορούν, αναλογιστικές ζημιές (αναθεώρηση ΔΛΠ 19) Ευρώ 294 χιλιάδες, αναλογιστικό κέρδη από συγγενείς εταιρείες (αναθεώρηση ΔΛΠ 19) Ευρώ 67 χιλιάδες, έσοδα ούσινης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής Ευρώ 16 χιλιάδες μείον τον αντίστοιχο φόρο εισοδήματος Ευρώ 78 χιλιάδες. Για την Εταιρεία αφορούν, αναλογιστικές ζημιές (αναθεώρηση ΔΛΠ 19) Ευρώ 497 χιλιάδες μείον τον αντίστοιχο φόρο εισοδήματος Ευρώ 129 χιλιάδες.
- Το ποσό της συγκριτικής χρήσης 2012 έχουν αναπροσαρτηθεί όπου ήταν απαραίτητο σύμφωνα με το προβλεπόμενο στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 "Παραδείγματα προς το προσωπικό" (σημείωση 1 και 36 επί των οικονομικών καταστάσεων).
- Η Επείτα Τεχνική Γνωστή Σύμβαση των μετόχων της 19ης Ιουλίου 2013 ενέκρινε την ετήσια μετοχική κατανομή ποσού Ευρώ 11.078.298 (η ποσού Ευρώ 0,10 ανά μετοχή) με αντίστοιχη μείωση της οικονομικής αξίας της μετοχής. Η καταβολή της ετήσιας μετοχικής κατανομής πραγματοποιήθηκε στις 12 Νοεμβρίου 2013.
- Την Μάιο του 2013, συντάχθηκε η εταιρεία \*MOTOR OIL (CYPRUS) LIMITED\*, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει κατά 100%. Επίσης τον Ιούλιο του 2013, συντάχθηκε η εταιρεία \*ABIN AKINHTA Α.Ε.\*, στην οποία ο Όμιλος συμμετέχει κατά 100% (μέσω της μητρικής ΑΝΩΝ. ΕΠ. Α.Ε.Ν.Ε.Π.).
- Επισημαίνεται 30 επί των οικονομικών καταστάσεων.
- Πίνακας αποτελεσμάτων (έσοδα, έξοδα) και υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας με το αναθεωρημένο μέτρο κατά την έναρξη του ΔΛΠ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΣΟΔΑ	423.035	1.637.161
ΕΣΟΔΑ	7.103	90.016
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΙΣΜΟΣ	20.971	81.554