



ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

ΜΠΑΣΙΑΚΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ

Α.Μ. 14312

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ :

ΚΑΤΣΟΥΛΕΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ



ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2018

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Μπασιάκος Ευάγγελος Α.Μ.:14312, του Δημητρίου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία 18/7/2018

Μπασιάκος Ευάγγελος Α.Μ.:14312

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του κλάδου της ενέργειας, με την χρήση των πιο διαδεδομένων χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών με βάση την βιβλιογραφία που επιλέξαμε. Για την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των οντοτήτων επιλέξαμε να αναλύσουμε την τριετία 2015 έως 2017 για να υπάρχει μια εκτεταμένη περίοδος έτσι ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν είναι αξιόπιστα. Από την ανάλυση πρόεκυψε ότι η καλύτερη περίοδος και για τις τρεις εταιρίες ενέργειας ήταν το 2017, καθώς ήταν και οι τρεις κερδοφόρες, ενώ σε βάθος τριετίας σε όλες τις κατηγορίες που εξετάσαμε αυτή που είχε τα καλύτερα αποτελέσματα και σταθερότητα ήταν η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ.

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	6
1.1. ΚΛΑΔΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	6
1.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΛΠΕ ΑΕ	7
1.3. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ.....	10
1.4. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ.....	12
2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	16
2.1 ΈΝΝΟΙΑ/ΣΚΟΠΟΣ/ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	16
2.2 ΈΝΝΟΙΑ/ΣΚΟΠΟΣ/ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	17
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	17
2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	18
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	19
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	21
2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	22
2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	23
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ.....	24
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	25
2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26
2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	27
2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	28
2.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	29
2.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	30
2.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	31
3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ.....	32
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	32
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	32

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	33
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	35
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	36
3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	36
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	38
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ.....	41
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	41
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	42
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ.....	44
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	46
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	46
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	48
3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΗΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	50
4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	52
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	564
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ	575

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το θέμα της παρούσας εργασίας είναι η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων των ΕΛΠΕ ΑΕ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ για τις περιόδους 2015,2016 και 2017 με την χρήση των αριθμοδεικτών. Επιλέξαμε την τελευταία τριετία ώστε να προκύψουν σημαντικά συμπεράσματα από την ερμηνεία των δεικτών.

Στο πρώτο κεφάλαιο θα αναφερθούμε τόσο στα στοιχεία του κλάδου όσο και στις ιστορίες των τριών οντοτήτων. Η ΕΛΠΕ ΑΕ ιδρύθηκε από το 1998 από το Δημόσιο, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ το 1970 από τους Νικό και Βαρδή Βαρδινογιάννη και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ το 1990 από την οικογένεια Μυτιληναίου.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρουμε την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των αριθμοδεικτών και στην συνέχεια αναλύουμε τους πιο διαδεδομένους δείκτες από την βιβλιογραφία που χρησιμοποιήσαμε.

Στο τρίτο κεφάλαιο συγκρίνουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών του κλάδου της ενέργειας και τα απεικονίζουμε με την βοήθεια διαγραμμάτων.

Τέλος στο τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα σημαντικότερα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την βοήθεια των αριθμοδεικτών.

1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

1.1. ΚΛΑΔΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η γεωγραφική θέση της Ελλάδας στο σταυροδρόμι τριών ηπείρων Ευρώπη, Ασία και Αφρική την κάνουν ιδιαίτερα σημαντική στον ενεργειακό χάρτη. Η μεγάλη διαθεσιμότητα πηγών ενέργειας συμπεριλαμβανομένων των μεγάλων κατασκευαστικών υποδομών (αγωγοί αερίου TAP-IGB-EASTMED και εξεύρεσης πετρελαίου) αποτελούν ένδειξη του συνεχώς αναβαθμιζομένου ρολού της χώρας μας στην Ευρωπαϊκή Ένωση προσφέροντας έτσι νέες επενδύσεις στον κλάδο της ενέργειας. Το ελληνικό ενεργειακό σύστημα χαρακτηρίζεται από την υψηλή κατανάλωση λιγνίτη για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μετά την πετρελαϊκή κρίση, την μεγάλη εισαγωγή πετρελαϊκών προϊόντων όπως αδιύλιστο πετρέλαιο και φυσικό αέριο και την εξαιρετική διείσδυση του φυσικού αερίου στον τελικό καταναλωτή. Ο κλάδος της ενέργειας στην Ελλάδα παρουσιάζει συνεχώς μεγάλη ανάπτυξη και είναι ο κλάδος που συνεισφέρει στο ΑΕΠ της χώρας πολύ μεγάλες τιμές. Η ανάπτυξη αυτή θα επιφέρει καλύτερα αποτελέσματα μετά την ιδιωτικοποίηση των μεγάλων επιχειρήσεων παροχής ενέργειας όπως τα Ελληνικά Πετρέλαια, η Δημόσια επιχείρηση Ηλεκτρισμού και η Δημόσια επιχείρηση Παροχής Αερίου. Επιπλέον υπάρχει μεγάλο περιθώριο ανάπτυξης μετά από κάποια σημαντικά έργα που θα γίνουν όπως αυτό του Διακρατικού Αγωγού Αερίου-TAP, του αγωγού IGB, του ΑΣΦΑ Αλεξανδρούπολης, του αγωγού East Med, και την αξιοποίηση των κοιτασμάτων φυσικού αερίου και πετρελαίου. Παρακάτω αναφέρονται κάποια πρόσφατα επιτυχημένα επενδυτικά προγράμματα που αφορούν τον κλάδο της ενέργειας.

- Η Αμερικάνικη Third Point Gas αποκτά μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Energan Oil & Gas (Ελληνική εταιρία παραγωγής και εξερεύνησης πετρελαίων και αερίου) με το ποσό των \$60 εκατομμυρίων.
- Η Qatar Petroleum International (QPI) και η Ελληνική ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υπέγραψαν συμφωνία για την εξαγορά μέρος του εργοστασίου ηλεκτρικής ενέργειας ΗΡΩΝ II, σηματοδοτώντας την πρώτη επένδυση της εταιρίας στην Ελλάδα. Το ΗΡΩΝ II

αποτελεί σήμερα το αποδοτικότερο εργοστάσιο παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην χώρα.

- Η Κινεζική Shenhua προχώρησε σε συμφωνία συνεργασίας με την Copelouzos Group με αντικείμενο την ανάπτυξη έργων ΑΠΕ και την αναβάθμιση μονάδων παραγωγής με πρώτη ύλη τον λιγνίτη, σε ένα επενδυτικό πρόγραμμα αξίας €3 δις.
- Η κινεζική China State Grid εξαγόρασε το 24% του ΑΔΜΗΕ με το αντίτιμο των €320 εκατ.
- Το Καναδέζικο επενδυτικό ταμείο Fairfax Holdings, έχει γίνει ο τρίτος μεγαλύτερος επενδυτής του Ελληνικού ενεργειακού ομίλου «Μυτιληναίος», αποκτώντας ποσοστό 5% του μετοχικού κεφαλαίου, αξίας περίπου 30 εκατομμυρίων ευρώ (€)(\$ 41m).
- Η Αμερικάνικη York Capital Management ανακοίνωσε επενδυτικό πρόγραμμα αξίας 100 εκατομμυρίων ευρώ (€), αποκτώντας το 10% του Ελληνικού ενεργειακού όμιλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.

(<https://www.enterprisegreece.gov.gr>)

1.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΛΠΕ ΑΕ

- Το 1955 μετά από απόφαση της κυβέρνησης, υπογράφεται η σύμβαση κατασκευής διυλιστηρίου στον Ασπρόπυργο, που ήταν το πρώτο διυλιστήριο πετρελαίου στην χώρα. Ξεκίνησε να κατασκευάζεται το 1956 και δυο χρόνια αργότερα, εγκαινιάστηκε το νέο διυλιστήριο του Ασπροπύργου.
- Μετά από οκτώ χρόνια, το 1966, ο ελληνικής καταγωγής Τομ Πάππας, κατασκευάζει νέο διυλιστήριο της ESSO PAPPAS στη Δυτική Θεσσαλονίκη.
- Το 1971 ιδρύεται και εξαγοράζεται από το Ελληνικό Δημόσιο η ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (Δ.Ε.Π.), η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ Α.Ε. (ΕΛ.Δ.Α.). Η διύλιση ελέγχεται πλήρως από το Δημόσιο, καθώς και την εμπορία διυλισμένων προϊόντων. Επίσης κατασκευάζεται το

- διωλιστήριο της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ στην Ελευσίν από τον Όμιλο του Ιωάννη Λάτση.
- Την δεκαετία 1980 έως 1990 το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιρειών ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Ιδρύεται η ΔΕΠ-ΕΚΥ για την εκμεταλευση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα υδρογονανθράκων. Επιπλέον ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε. (Δ.Ε.Π.Α.). Η Δ.Ε.Π. για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου αναλαμβάνει την διύλιση και διάθεση πετρελαϊκών προϊόντων στην αγορά και αποκτά τις μετοχές πακέτο της ΕΛ.Δ.Α. και της Δ.Ε.Π.Α. Η ΕΛ.Δ.Α. ιδρύει μαζί με τη Foster Wheeler Italiana S.r.l την εταιρεία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ και την εμπορική Εταιρεία ΕΛΔΑ-Ε. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει την ΕΚΟΤΑ-ΚΩ.
 - Το 1991 απελευθερώνεται η αγορά πετρελαίου και η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει να διωλίζει και να διαθέτει τα προϊόντα για δικό της λογαριασμό μέσω των διωλιστηρίων ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ. Η Δ.Ε.Π. εξαγοράζει τον Όμιλο ΕΚΟ. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει με την σειρά της την ΕΚΟ GEORGIA και την ΕΚΟΛΙΝΑ. Η Δ.Ε.Π. και ΕΛ.Δ.Α. ιδρύουν από κοινού την V.P.I., που ειδικεύεται στην παραγωγή ρητίνης πολυαιθυλενίου στο Βόλο. Η ΔΕΠ-ΕΚΥ ξεκινάει να συμμετέχει στις κοινοπραξίες έρευνας TRITON και ENTERPRISE.
 - Έως το 2008 ο όμιλος προβαίνει σε Συγχώνευσεις των θυγατρικών του Ομίλου ΔΕΠ και μετονομάζεται σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και εισαγάγετε στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου.
 - Κατά τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος ΕΛ.ΠΕ. ιδρύει και συμμετέχει στις θυγατρικές ΕΛ.ΠΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ ΑΕ, ΟΚΤΑ, ΕΛ.ΠΕ. ΠΟΣΕΙΔΩΝ Ν.Ε., GLOBAL Albania, HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, ΕΚΟ Serbia AD, Jugopetrol AD Kotor και ΕΚΟ Bulgaria, για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του Ομίλου σε Κύπρο και Βαλκάνια. Το Ελληνικό Δημόσιο αποκτά δεύτερο πακέτο μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και συγχωνεύει την εταιρεία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., μέσω της οποίας η ΕΛΠΕ ΑΕ αποκτά το διωλιστήριο Ελευσίνας.

- Στα επόμενα χρόνια ακολουθούν κι άλλες ιδρύσεις θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., με σκοπό τη την ένταξη του Ομίλου στον κλάδο της παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της κατασκευής και λειτουργίας εργοστασίου (CCGT) ισχύος 390 MW στη Θεσσαλονίκη, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΑΠΟΛΛΩΝ Ν.Ε. και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. Επίσης, με την κοινοπραξία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (20%) με τις εταιρείες REPSOL YPF της Ισπανίας (35%) και WOODSIDE ENERGY της Αυστραλίας (45%), για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων στην Λιβύη.
- Ο Όμιλος θέλοντας να ισχυροποιηθεί στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, ξεκινάει συνεργασία με την ιταλική EDISON SpA., με την οποία δημιουργείται η κοινοπραξία ELPEDISON. Επιπλέον υπογράφει δυο συμβάσεις παραχωρήσεων για έρευνα υδρογονανθράκων στις περιοχές West Obayed και Mesaha, στην Αίγυπτο. Αναπτύσσεται εμπορική συμφωνία μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της INEOS CHLORVINYL, μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής χλωρίου-αλκαλικών στην Ευρώπη, με στόχο την διανομή ρητινών στην Ελλάδα. Επίσης, μεταβιβάζει τα δικαιώματα έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στη Λιβύη στον Γάλλο-Βελγικό ενεργειακό όμιλο GDF Suez. Εξαγοράζει το 100% της Opet Aygaz Bulgaria EAD στη Βουλγαρία αποκτώντας μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς στην γείτονα χώρα
- Τα τελευταία χρόνια με στόχο την ενδυνάμωση της θέσης του Ομίλου στην εγχώρια αγορά πετρελαιοειδών και την περαιτέρω ανάπτυξη της λιανικής εμπορίας, η BP HELLAS παραχωρεί τα εγχώρια εμπορικά της δικαιώματα στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Ολοκληρώνει την κατασκευή του νέου διυλιστηρίου στην Θεσσαλονίκη. Πουλάει το 70% των δικαιωμάτων έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στην περιοχή West Obayed στη Δυτική Έρημο της Αιγύπτου, στην εταιρεία VEGAS OIL & GAS S.A. Σκοπός είναι η συνέχιση των ερευνητικών εργασιών στην περιοχή αλλά με μειωμένο κίνδυνο. Εγκαινιάζεται η δεύτερη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής (CCGT) στη Θίεβη Βοιωτίας, δυναμικότητας 420 MW από την ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Ο

Όμιλος, αποχωρεί από την τα δικαιώματα του από την αγορά της Γεωργίας, καθώς πούλησε το σύνολο της HELLENIC PETROLEUM Georgia Ltd. Τέλος ολοκληρώνει την μεγαλύτερη ιδιωτική βιομηχανική επένδυση στην χώρα, που αφορά στον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Ενισχύεται η παρουσία του Ομίλου στις διεθνείς αγορές, με την έκδοση δυο Ευρωμολόγων ύψους άνω των €600 εκ.

(<http://m.helpe.gr>)

1.3. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ

- Το 1970 ιδρύεται το πρώτο διυλιστήριο της εταιρίας το οποίο μπορεί να διυλίσει αργό πετρέλαιο καθώς και λιπαντικά παράγωγα του πετρελαίου.
- Το 1975 με την νέα μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης και παράγονται καύσιμα κίνησης
- Το 1978 η εταιρία κατασκευάζει την μονάδα καταλυτικής αναμόρφωσης που της επιτρέπει να επεξεργάζεται την νάφθα
- Το 1980 ξεκινάει η επεξεργασία του μαζούτ με την νέα μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης
- Το 1984 η εταιρία επεκτείνεται στην πώληση ηλεκτρικής ενέργειας για την οποία χρησιμοποιείται το φυσικό αέριο ως υλη παραγωγής της
- Το 1993 η εταιρία πιστοποιείται για όλες τις μονάδες παραγωγής της με ISO 9002
- Το 1996 η εταιρία εξαγοράζει το 50% του μετοχικού πακέτου της εταιρίας Aramco Overseas Company BV από την Saudi Arabian Oil Company και μεταφέρει τα γραφεία της στο Μαρούσι Αττικής
- Το 2000 η εταιρία εκσυγχρονίζεται και σύμφωνα με τους κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης παράγει πιστοποιημένα προϊόντα σύμφωνα με το ISO 14001:1996.

- Το 2001 η εταιρία προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και εγκαθιστά νέο αεριοστρόβιλο ώστε να αναβαθμίσει την παράγωγη λιπαντικών σε κενό καθώς και ανακοινώνει την έναρξη των συνομιλιών για την ένταξή της στο χρηματιστήριο Αθηνών
- Το 2002 η εταιρία αγοράζει εξολοκλήρου την AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.
- Το 2003 πιστοποιείται με ISO 9001:2000 και με ISO 14001:2000 για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης
- Το 2005 εγκαθίσταται ένα σύγχρονο σύστημα Υδρογονοπυρόλυσης που παράγει καύσιμα μεγαλύτερης ποιότητας Ευρωπαϊκών προδιαγραφών. Επιπλέον εξαγοράζει το ποσοστό της Aramco Overseas Company B.V που κατείχε μετοχικό κεφάλαιο στην εταιρία
- Το 2006 η εταιρία πιστοποιείται με ISO/IEC 17025:2005 για το χημείο της
- Το 2007 η εταιρία πιστοποιείται εκ νέου για το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης με ISO 14001:2004 και εκδίδει εθελοντικά την πρώτη περιβαλλοντική δήλωση EMAS ER 761/2006 που την επικυρώνει και η Bureau Veritas
- Το 2008 ξεκινάει μια μεγάλη συνεργασία με την εταιρία ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ για την δημιουργία ενός έργου εντός των εγκαταστάσεων της που θα αφορά μια νέα μονάδα συνδυασμένου κύκλου με πρώτη υλη καύσης το φυσικό αέριο. Επίσης πιστοποιείται με OHSAS 18001:2007 για το σύστημα Υγιεινής & Ασφάλειας που διαθέτει
- Το 2009 αποκτά εκ νέου πιστοποίηση για το σύστημα διαχείρισης ποιότητάς της με ISO 9001:2008 και αποκτά και το πλειοψηφικό πακέτο της OFC ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΟΥ ΚΑΥΣΙΜΟΥ Α.Ε (64,06%) και πλέον οι συμμετοχές της φτάνουν στο 92,06%
- το 2010 εγκαθιστά μια υπερσύγχρονη μονάδα απόσταξης αργού πετρελαίου η οποία έχει την δυνατότητα να διωλίζει 60.000 βαρέλια την ημέρα. Επίσης την ίδια χρονιά ολοκληρώνει την SHELL GAS A.E.B.E. ΥΓΡΑΕΡΙΩΝ. Ακόμα πιστοποιεί εκ νέου το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισής της με ISO 14001:2004 αλλά

- και του χημείου της με ISO / IEC 17025. Επιπλέον ιδρύει με την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε την Μ και Μ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ
- Το 2011 παραδίδεται το έργο κατασκευής του 5ου αεριοστρόβιλου στο τμήμα που παράγει ηλεκτρική ενέργεια καθώς και αναβαθμίζεται ενεργειακά από 68MW σε 85MW. Επιπλέον το σύστημα Υγιεινής και Ασφάλειας πιστοποιείται εκ νέου με OHSAS 18001:2007. Ακόμα εγκαινιάζεται η μονάδα παραγωγής ρεύματος ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.
 - Το 2012 μπαίνει σε λειτουργία το εμπορικό τμήμα της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε καθώς η εταιρία επαναπιστοποιείται στο Συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας με ISO 9001:2008
 - Το 2013 η εταιρία προβαίνει σε συντήρηση του μεγαλύτερου μέρους των μονάδων παραγωγής της όπως το σύστημα Υδρογονοπυρόλυσης και καταλυτικής πυρόλυσης
 - Το 2014 εξαγοράζει την CYCLON ΕΛΛΑΣ καθώς και ανανεώνει τις πιστοποιήσεις των ISO 9001:2008, ISO 14001: 2004 και OHSAS 18001:2007 και ISO/IEC 17025

(<http://www.moh.gr>)

1.4. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ

Το 1908 η επιχείρηση που δραστηριοποιούταν στον χώρο της μεταλλουργίας και άνηκε στην οικογένεια Μυτιληναίου, αλλάζει σελίδα και ιδρύει την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε που επενδύει στον τομέα της ενέργειας όπου εισέρχεται στο χρηματιστήριο Αθηνών. Ως όμιλος εταιριών πλέον μπαίνει δυναμικά στον χώρο των διεθνών αγορών στον χώρο των μεταλλευμάτων σε όλα τα Βαλκάνια έχοντας ενοποιήσει στην μητρική όλες τις θυγατρικές εταιρίες. Εξαγοράζει την ΜΕΤΚΑ ΑΕ που έως τότε ήταν ο μεγαλύτερη μονάδα μεταλλικών κατασκευών στην χώρα. Επιπλέον εξαγοράζει την SOMETRA S.A της Ρουμανίας καθώς και το 30% Hellenic Cooper MinesLtd που ειδικεύεται στην παράγωγή χαλκού στην Κύπρο

- Εξαγοράζει την Ελληνική Βιομηχανία Οχημάτων με ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα και επενδύει αμέσως σε αυτήν. Επιπλέον μετά από απόφαση της Ευρωπαϊκής Ένωσης για αναγκαστική απελευθέρωση της αγοράς επενδύει στο ηλεκτρικό ρεύμα. Γίνεται ο μεγαλομέτοχος της Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε (53%) καθώς και της Δέλτα Project και Spider Ενεργειακή και γίνεται κολοσσός στον τομέα της ενέργειας. Συγχωνεύεται με τις παραπάνω εταιρίες και ιδρύει την Endesa Hellas αφού υπογράφει σύμβαση με την Endesa Europa που εδρεύει στην Ισπανία και γίνεται ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός ενέργειας στην Ελλάδα. Η μονάδα συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας (ΣΗΘ) ξεκινάει να λειτουργεί δοκιμαστικά. Η συγκεκριμένη μονάδα έχει ισχύ 334MW και αποτελεί την πρώτη θερμική μονάδα του Ομίλου στο εθνικό σύστημα.
- Ανακοινώνεται η υπογραφή της συμφωνίας (JointVentureAgreement) με τη MOTOR OIL για την κοινή κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδος συνδυασμένου κύκλου ισχύος 437MW με καύσιμο φυσικό αέριο στις εγκαταστάσεις της MOTOR OIL. Οι Όμιλοι MOTOR OIL και ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ιδρύουν μια εταιρία με στόχο την εισαγωγή και εμπορία Φυσικού Αερίου. Ο Όμιλος ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ γίνεται ο πρώτος ιδιώτης που προχωρά στην προμήθεια Υγρού Φυσικού Αερίου από τον Μάιο του 2010. Ο Όμιλος εξαγοράζει από την ENEL το 50.01% στην ENDESA HELLAS. Με τη συμφωνία αυτή, ο Όμιλος αποκτά το 100% της ENDESA HELLAS, που μετονομάζεται σε PROTERGIA και εδραιώνεται ως ο μεγαλύτερος ανεξάρτητος παραγωγός ενέργειας στην Ελλάδα. Ο Όμιλος ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ιδρύει από κοινού με τη MOTOR OIL την εταιρεία M & M GAS Co S.A., με αντικείμενο την προμήθεια και εμπορία φυσικού αερίου, που συμβάλλει στην πράξη στην απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου.
- Ιδρύει την Power Projects, θυγατρική της METKA στην Τουρκία.
- Η METKA αναλαμβάνει την κατασκευή της μεγαλύτερης μονάδας παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος στη Συρία δυναμικότητας 724 MW.

- Μπαίνει σε λειτουργία η μονάδα ηλεκτροπαραγωγής ισχύος 444MW της PROTERGIA στην Βοιωτία.
- Η METKA επίσης αναλαμβάνει την κατασκευή θερμικής μονάδας ισχύος 1250MW στο Ιράκ. Ο Όμιλος ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ λαμβάνει άδεια εμπορικής λειτουργίας του και του τρίτου του σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, με καύση φυσικού αερίου σε συνδυασμένο κύκλο. Πρόκειται για το σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ισχύος 436MW, της KORINTHOS POWER, που είναι θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (65%) και της MOTOR OIL (35%).
- Υπογράφεται νέα σύμβαση τριετούς διάρκειας, προμήθειας Φυσικού Αερίου των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου, ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ, Protergia και KORINTHOS POWER με τη ΔΕΠΑ Α.Ε.
- Η PowerProjects (100% θυγατρική της METKA στην Τουρκία) αναλαμβάνει την κατασκευή ενεργειακού έργου στην Αλγερία.
- Η Protergia κατασκευάζει 3 φωτοβολταϊκούς σταθμούς στην Άρτα, τη Βοιωτία και την Αιτωλοακαρνανία συνολικής ισχύος 11,5MW.
- Η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ υπογράφει με την Ελβετική πολυεθνική Glencore συμβόλαιο για την πώληση 75.000 τόνων αλουμινίου, πώληση που ανέρχεται στο ποσό των \$200εκ.
- Η METKA υπογράφει σύμβαση για την κατασκευή σιδηροδρομικής γραμμής υψηλής ταχύτητας στην Ελλάδα. Επίσης την ολοκλήρωση της κατασκευής 8 κινητών αεροστροβιλικών μονάδων ηλεκτροπαραγωγής, σε 3 διαφορετικές περιοχές στην Αλγερία. Επιπλέον η METKA υπογράφει σύμβαση για την προσθήκη δυνατότητας λειτουργίας του σταθμού ηλεκτροπαραγωγής στο ShattAl-Basra στο Νότιο Ιράκ και με καύσιμο το μαζούτ.
- Η Protergia ανακοινώνει τη δραστηριοποίησή της στο λιαν εμπόριο της ηλεκτρικής ενέργειας με στόχο να προσφέρει ηλεκτρικό ρεύμα σε επιχειρήσεις, επαγγελματίες και νοικοκυριά.
- Ιδρύεται η METKA EGN - νέα εταιρεία στην παγκόσμια αγορά μεγάλων φωτοβολταϊκών έργων.

- Η ΜΕΤΚΑ κατασκευάζει το πρώτο μεγάλο έργο στην Υποσαχάρια Αφρική (Γκάνα), με την κατασκευή 10 κινητών αεροστροβιλικών μονάδων ηλεκτροπαραγωγής.
- Η Μ&Μ Gas πουλάει τις πρώτες της ποσότητες φυσικού αερίου σε καταναλωτές που βρίσκονται στα γεωγραφικά όρια των ΕΠΑ και έγιναν επιλεγόντες πελάτες με τον ν. 3428/2015 «Απελευθέρωση Αγοράς Φυσικού Αερίου». Τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», «ΜΕΤΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΕΑΕ», «PROTERGIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» και «PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» αποφασίζουν την έναρξη συγχώνευσης δι' απορρόφησης της ΜΕΤΚΑ, της ΑτΕ, της Protergia και της ProtergiaThermo από τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ
- Υπογράφει σύμβαση διάρκειας επτά ετών για την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας από τη ΔΕΗ.
- Η PROTERGIA εισέρχεται στα καταστήματα COSMOTE και ΓΕΡΜΑΝΟΣ
- Η ΜΕΤΚΑ υπογράφει σύμβαση με την Amandi Energy Limited, για την Μελέτη, Προμήθεια και Κατασκευή (EPC) νέου σταθμού παραγωγής ενέργειας στην Γκάνα.
- Συγχώνευεται η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, με τις βασικές θυγατρικές της ΜΕΤΚΑ Α.Ε., PROTERGIA Α.Ε. και ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε

(<http://www.mytilineos.gr>)

2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 ΈΝΝΟΙΑ/ΣΚΟΠΟΣ/ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ο ρόλος της οικονομικής ανάλυσης είναι η επεξεργασία των οικονομικών πληροφοριών έτσι ώστε να μπορούν οι επιχειρήσεις να παράγουν και να επεξεργάζονται τις πληροφορίες με στόχο την λήψη αποφάσεων. Αυτό γίνεται εμφανές εάν αντιληφθούμε ότι η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα μέσω των τυποποιημένων λογιστικών καταστάσεων καθώς είναι πολύ δύσκολο να καταλάβουμε τις οικονομικές πληροφορίες που μας παρέχονται χωρίς επεξεργασία. Η ανάγκη για οικονομική ανάλυση είναι ένα αναπόσπαστο κομμάτι της σύγχρονης οικονομικής κοινωνίας και για να την πτυχή κάποιος χρειάζεται ικανότητα και άρτια εκπαίδευση. Οι λογιστικές καταστάσεις είναι μια από της πηγές πληροφόρησης οικονομικών πληροφοριών και προτιμούνται διότι έχουν αρκετά πλεονεκτήματα. Μερικά από αυτά είναι ότι έχουν χαμηλό κόστος διότι μπορεί κάποιος να τις βρει δημοσιευμένες χωρίς κόστος, είναι έγκυρες διότι οι επιχειρήσεις τις δημοσιεύουν νωρίτερα και ανά τακτά χρονικά διαστήματα, είναι σχετικές με το αντικείμενο της οικονομικής μελέτης διότι παρέχουν πληρεστέρα, ευκρινέστερα και αμεσότερα την εικόνα των μονάδων και τέλος είναι η πιο αξιόπιστη πηγή από ορκωτούς και μη ελεγκτές. Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο ισολογισμός παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους μιας επιχείρησης και τις απαιτήσεις/δικαιώματα αυτών από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης μιας επιχείρησης, μέσα σε μια περίοδο με την μορφή έσοδα μείων έξοδα τα οποία φαίνονται αναλυτικά. Επιπλέον στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνονται ο πίνακας διάθεσης κερδών, η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, το προσάρτημα και οι έκθεση των ορκωτών ελεγκτών.

(Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα. σελ 21-35)

2.2 ΈΝΝΟΙΑ/ΣΚΟΠΟΣ/ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μια από τις πιο γνώστες μεθόδους για την οικονομική ανάλυση είναι μέσω των αριθμοδεικτών. Η χρησιμότητα του κάθε αριθμοδείκτη καθορίζεται από την σχέση που αναπαράγει. Οι αριθμοδείκτες δεν είναι απαραίτητο να προέρχονται από μια διαίρεση και μερικές φορές αυτοί είναι που παρέχουν ενδείξεις για περαιτέρω ανάλυση και έρευνα. Οι αριθμοδείκτες επίσης χρησιμοποιούνται από τις επιχειρήσεις σαν μια πιο αντικειμενική αξιολόγηση για τις ίδιες μιας και χρησιμοποιούνται κυρίως από άτομα που δεν έχουν πρόσβαση στις οικονομικές και πληροφοριακές βάσεις της επιχείρησης. Επιπλέον παράγουν πρότυπα, δηλαδή μια επιχείρηση ενός συγκεκριμένου κλάδου ή την μεγαλύτερη επιχείρηση ενός κλάδου, έτσι ώστε να μπορούν οι μικρότερες επιχειρήσεις να βασίζονται πάνω σε αυτή για την μεγέθυνση του κλάδου αλλά και της γενικότερης οικονομίας. Για τον παραπάνω λόγο το αποτέλεσμα ενός αριθμοδείκτη για να βγάξει κάποιο νόημα θα πρέπει να συγκρίνεται με είτε την πρότυπο εταιρία, είτε με αντίστοιχους δείκτες των προηγούμενων χρήσεων, είτε με μονάδες του κλάδου σαν μέσο ορό του κλάδου. Θα πρέπει να τονίσουμε όμως ότι αναφορικά με την σύγκριση με τους μέσους όρους ενός κλάδου ότι οι μέσες τάσεις των στατιστικών δεν είναι κατάλληλες. Έχει παρατηρηθεί ότι υπάρχει μεγάλη διαφορά μεταξύ του μέσου ορού αριθμητικού και της διάμεσου των λογιστικών στοιχείων.

(Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα. σελ 72-75)

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της ρευστότητας είναι η δυνατότητα μιας επιχείρησης να πληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς να επηρεάζεται η ομαλή λειτουργία της. Λόγο το ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρέπει να εξοφλούνται σε σύντομο χρονικό διάστημα η ρευστότητα αναλύεται περαιτέρω μονό ως βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Η ρευστότητα είναι ένας δείκτης ζωτικής σημασίας για μια επιχείρηση καθώς οι εταιρίες με

περιορισμένη ρευστότητα καταφεύγουν σε δανεισμούς που τις επιβαρύνουν το χρηματοδοτικό τους κόστος. Οντότητες που καθυστερούν να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους συνήθως μελλοντικά αδυνατούν να τις καλύψουν και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αδυναμία αποπληρωμής της μισθοδοσίας του προσωπικού αλλά και τις πληρωμές των φορολογικών τους υποχρεώσεων προς το κράτος, αντιμετωπίζοντας έτσι τις συνέπειες. Η ύπαρξη της ρευστότητας δεν ενδιαφέρει μόνο τους προμηθευτές που επιθυμούν την είσπραξη των χρημάτων τους αλλά και τους μέτοχους για να διασφαλίσουν την ομαλή λειτουργία της εταιρίας τους. Επιπλέον οι μέτοχοι επιθυμούν την ύπαρξη της ρευστότητας έτσι ώστε να μπορούν να χρησιμοποιούν τα διαθέσιμα σε διάφορες χρηματοπιστωτικές επενδύσεις έτσι ώστε να μεγιστοποιήσουν το κέρδος τους. Η ρευστότητα αναλύεται από την σχέση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τα μέσα πληρωμής της. Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες της γενικής ρευστότητας, του αριθμοδείκτη της άμεσης ρευστότητας και του αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ. 68-69)

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης της γενικής/έμμεσης/κυκλοφοριακής ρευστότητας υπολογίζεται από την σχέση Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μας αναλύει το πόσες φορές μπορεί μέσα σε μια χρήση το κυκλοφορούν ενεργητικό να καλύψει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για να ισχυριστεί μια επιχείρηση ότι έχει ρευστότητα θα πρέπει το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού να είναι μεγαλύτερο από 1

δηλαδή να καλύπτει τουλάχιστον μια φορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Πρακτικά όμως για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα θα πρέπει το αποτέλεσμα του δείκτη να είναι περίπου στο 2. Εταιρίες που παρουσιάζουν υψηλό δείκτη ρευστότητας προσφέρουν ασφάλεια στους πιστωτές τους και στις τράπεζες. Αντιθέτως όμως ένας δείκτης ρευστότητας άνω του 3 δεν είναι πάντα καλό για μια επιχείρηση διότι ίσως να μην κάνει σωστή διαχείριση των διαθεσίμων της. Στις μέρες μας λόγω της ύφεσης οι περισσότερες επιχειρήσεις έχουν προβλήματα ρευστότητας διότι έχει μειωθεί ο αριθμός των πωλήσεων άρα μικρότερες εισπράξεις αλλά και η δυσκολία άμεσης ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας είναι πολύ διαδεδομένος στους αναλυτές διότι είναι εύκολος στον υπολογισμό και περιλαμβάνει μεγάλους λογαριασμούς του ισολογισμού αλλά από την άλλη έχει και κάποιες αδυναμίες. Μια από τις αδυναμίες του δείκτη αυτού είναι ότι είναι στατικός δηλαδή ότι αναφέρεται στο παρελθόν μιας και για να υπολογιστεί χρησιμοποιείται ο ισολογισμός κάτι το οποίο δεν ενδιαφέρει τους αναλυτές οι οποίοι θέλουν να δουν την δυναμική της επιχείρησης την δεδομένη στιγμή.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ. 74-80)

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών}}$$

Ο δεύτερος δείκτης που θα αναλύσουμε σε αυτό το κεφάλαιο είναι ο αριθμοδείκτης της Άμεσης ρευστότητας και υπολογίζεται από την σχέση κυκλοφορούν ενεργητικό μείων τα αποθέματα προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείων τις προκαταβολές των πελατών. Ο δείκτης αυτός είναι ένας πιο αυστηρός δείκτης σε σχέση με αυτόν της γενικής ρευστότητας και αυτό γιατί δεν υπολογίζει κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τις οποίες εκτιμάται ότι δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα. Ειδικότερα στον αριθμητή

υπολογίζουμε τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα και τις απαιτήσεις στις οποίες απαιτήσεις αφαιρούμε τις επισφάλειες. Στον παρονομαστή αφαιρούμε τις προκαταβολές πελατών γιατί θεωρούμε ότι δεν ανήκει στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που επηρεάζουν την ρευστότητα. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από 1 και αυτό γιατί θεωρείται ότι τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα θα πρέπει να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό βέβαια είναι εφικτό μόνο όταν οι επιχειρήσεις μπορούν και εισπράττουν από τους πελάτες άμεσα και δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ. 80-83)

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρεόγραφα+Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών}}$$

Ο τελευταίος δείκτης που θα αναλύσουμε στην κατηγορία αυτή της ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης της ταμιακής ρευστότητας ο οποίος είναι ο αυστηρότερος σε σχέση με τους δύο προηγούμενους και μας αναλύει πόσες φορές τα ταμιακά διαθέσιμα μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από την σχέση χρεόγραφα συν διαθέσιμα προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μείων τις προκαταβολές πελατών. Πιο αναλυτικά, στον αριθμητή υπολογίζουμε μόνο τα ρευστά διαθέσιμα χωρίς να υπολογίσουμε απαιτήσεις ή αποθέματα. Στον παρονομαστή βλέπουμε τις ίδιες μεταβλητές όπως στον προηγούμενο δείκτη. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο από 0,5 δηλαδή να μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τουλάχιστον τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις από τα ήδη ρευστοποιημένα διαθέσιμά της. Όπως προαναφέραμε ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας είναι αρκετά αυστηρός παρόλα αυτά οι πληροφορίες

που μας δίνει είναι περιορισμένες τόσο γιατί οι επιχειρήσεις δεν κρατούν τα διαθέσιμα παρά μόνο όσα χρειάζονται για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους αλλά και τις πληρωμές των προμηθευτών τους. Επιπλέον όπως αναφέραμε και στους προηγούμενους δείκτες της ρευστότητας και αυτός ο δείκτης υπολογίζεται με βάση των λογαριασμών ισολογισμού κάτι το οποίο άφορα το παρελθόν και δεν αποτυπώνει ακριβώς την τρέχουσα κατάσταση ρευστότητας των εταιριών.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ. 84-87)

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Η επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών που θα εξετάσουμε είναι οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας ή αλλιώς αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας εκφράζει το πόσες φορές ένα στοιχείο κεφαλαίου ανακυκλώνεται σε κάτι άλλο. Αναλυτικότερα μετράται σε πόσες μέρες χρειάζονται για να μετατραπεί ένα στοιχείο κεφαλαίου είτε σε ρευστά διαθέσιμα είτε σε ένα άλλο εύκολα ρευστοποιήσιμο στοιχείο. Όσο πιο γρήγορα ρευστοποιείται ένα στοιχείο τόσο καλύτερο για την ρευστότητα. Οι αριθμοδείκτες αυτοί θεωρούνται δυναμικοί διότι δείχνουν κίνηση στον χρόνο και χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας μιας οικονομικής μονάδας. Η σύντομη χρονική διάρκεια της ζωής διαφόρων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού αποτελεί ένδειξη καλής εκμετάλλευσής τους. Οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας θεωρούνται ο συνδετικός κρίκος μεταξύ των αριθμοδεικτών της ρευστότητας και της αποδοτικότητας. Σε αυτή την κατηγορία δεικτών θα αναλύσουμε παρακάτω τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ 94)

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} \text{ φορές/έτος}$$

Ο πρώτος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε σε αυτήν την κατηγορία είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ο οποίος υπολογίζεται από την σχέση του κόστους πωληθέντων προς τον μέσο όρο αποθεμάτων και μας αναλύει πόσες φορές μέσα σε μία χρήση η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της. Πιο απλά το πόσες φορές η επιχείρηση αγοράζει και πουλάει το απόθεμα που κατέχει. Όσο πιο γρήγορα ανακυκλώνει μια επιχείρηση τα αποθέματά της τόσο το καλύτερο για αυτήν. Κατ' επέκταση ένα μεγαλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη αυτού σημαίνει ότι μια επιχείρηση αγοράζει και πουλά γρήγορα αρά επιτυγχάνει μεγαλύτερο αριθμό πωλήσεων άρα και αυξημένα κέρδη. Στον αριθμητή το κόστος πωληθέντων εκφράζει το συνολικό κόστος των αποθεμάτων το οποίο όσες πιο πολλές φορές έχει ανακυκλωθεί τόσο μεγαλύτερα τα έσοδα της επιχείρησης. Στον παρονομαστή υπολογίζουμε τον μέσο όρο των αποθεμάτων διότι το τελικό απόθεμα δεν είναι αντιπροσωπευτικό και αυτό γιατί ενδέχεται να έρθει μία μεγάλη παραλαβή στο τέλος της χρήσης ή μια μεγάλη πώληση η οποία να αλλοιώσει το αποτέλεσμα. Ο μέσος όρος υπολογίζεται αθροίζοντας το αρχικό με το τελικό απόθεμα και διαιρώντας το αποτέλεσμα με το δύο. Τέλος για να βρούμε τις ημέρες που ανανεώνει μια επιχείρηση τα αποθέματά της θα διαιρέσουμε τις 365 ημέρες που έχει το έτος με το αποτέλεσμα της προαναφερθείσας σχέσης όπως αυτό φαίνεται παρακάτω.

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων σε Ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ 94-96)

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}} \text{ φορές/έτος}$$

Ο επόμενος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε στο κεφάλαιο της κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, ο οποίος υπολογίζεται από την σχέση πώλησης προς μέσος όρος απαιτήσεων και μας αναλύει πόσες φορές κατά την διάρκεια μιας χρήσης ανακυκλώθηκαν οι απαιτήσεις. Πιο αναλυτικά πόσες φορές μέσα σε ένα έτος μια επιχείρηση πουλάει προϊόντα ή υπηρεσίες με πίστωση και μετέπειτα τις εισπράττει από τις πωλήσεις. Μια επιχείρηση θέλει από την στιγμή που επιτυγχάνει μια πώληση να εισπράττει γρήγορα άρα όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι ικανή να ανακυκλώνει γρήγορα τις απαιτήσεις της που έχει και ως αποτέλεσμα την γρήγορη ρευστοποίηση. Στον αριθμητή κανονικά θα έπρεπε να υπολογίζουμε τις πωλήσεις που έγιναν με πίστωση αλλά επειδή οι επιχειρήσεις δημοσιοποιούν το σύνολο των πωλήσεων αναγκάστηκε να υπολογίζουμε με αυτό. Αυτό έχει ως συνέπεια να μην μπορούμε να υπολογίσουμε ραβδός της ήμερες ανακύκλωσης των απαιτήσεων έκτος εάν η πολιτική της εταιρίας είναι να μην πουλάει εμπορεύματα ή υπηρεσίες με μετρητά παρά μόνο με πίστωση όπως γίνεται σε επιχειρήσεις που ασχολούνται με την βιομηχανία ή με το χονδρεμπόριο. Στον παρονομαστή υπολογίζουμε τον μέσο όρο της χρονιάς προσθέτοντας το αρχικό με το τελικό υπόλοιπο των απαιτήσεων και διαιρούμε το αποτέλεσμα με το δύο. Τέλος για να μπορέσουμε να μετατρέψουμε το αποτέλεσμα σε ήμερες θα διαιρέσουμε τις 365 ήμερες που έχει το έτος με το αποτέλεσμα της προαναφερθείσας σχέσης όπως αυτό φαίνεται παρακάτω.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ 100-102)

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων σε Ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}} \text{ φορές/έτος}$$

Ο τελευταίος δείκτης που θα αναλύσουμε στην κατηγορία αυτή είναι ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών, ο οποίος υπολογίζεται από την σχέση αγορές προς μέσος όρος προμηθευτών και μας αναλύει πόσες φορές μέσα σε μια χρήση εξοφλούνται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Με άλλα λόγια σε πόσο χρόνο από την αγορά με πίστωση χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Ο αριθμητής υπολογίζεται εάν προσθέσουμε στο αρχικό απόθεμα τις αγορές και αφαιρέσουμε το τελικό απόθεμα. Από την άλλη ο παρονομαστής λαμβάνει υπόψη του τις υποχρεώσεις, τα γραμμάτια πληρωτέα άλλα και τις μεταχρονολογημένες επιταγές πληρωτέες. Τέλος για να μετατρέψουμε σε ημέρες το αποτέλεσμα θα πρέπει να διαιρέσουμε τις 365 ημέρες που έχει το έτος με το αποτέλεσμα της προαναφερθείσας σχέσης όπως αυτό φαίνεται παρακάτω.

(Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα. σελ 105-106)

$$\text{Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Ημέρες} = \frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Ο επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών που θα αναλύσουμε είναι αυτή της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας που μας βοηθά να προσδιορίσουμε την μακροπρόθεσμη σκοπιά της διάρθρωσης των κεφαλαίων της επιχείρησης. Με τον όρο διάρθρωσης κεφαλαίων εννοούμε τα ίδια κεφάλαια και τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτού του είδους οι υποχρεώσεις είναι συνήθως δανειακές και περικλείουν πολλές μορφές κινδύνου. Τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που περιλαμβάνουν τον κίνδυνο και δεν εγγυούνται συγκεκριμένη απόδοση μερίσματος. Οι επενδύσεις των ιδίων κεφαλαίων γίνεται σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις αντιθέτως με τα δανειακά που εξοφλούνται σε σύντομα χρονικά διαστήματα συμπεριλαμβανομένων και τους τόκους τους. Όταν μια επιχείρηση αδυνατεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της πλήττοντα τα ίδια της κεφάλαια αναλογικά με την χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων. Όσο περισσότερα είναι τα ξένα κεφάλαια τόσο περισσότερο επιβαρύνουν την επιχείρηση και για αυτό όλες προσπαθούν να πληρώσουν τους ληξιπρόθεσμους τόκους. Η αστάθεια των κερδών επιπλέον συνήθως αυξάνει τους δανεισμούς και αυτό διότι οι επιχειρήσεις δεν μπορούν να εξοφλήσουν τους πιστωτές τους. Από την άλλη μεριά όμως οι χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων προτιμάται από τις εταιρίες εάν η απόδοση των κερδών είναι μεγαλύτερη από τους τόκους. Τέλος οι δείκτες αυτοί έχουν μεγάλη βαρύτητα για τους μέτοχους διότι μέσω αυτού ελέγχεται ο επιχειρηματικός κίνδυνος, η φορολογική θέση της επιχείρησης και η ικανότητα άντλησης κεφαλαίων με ευνοϊκούς ορους και κάτω από δυσχερείς συνθήκες. Παρακάτω θα αναλύσουμε τον αριθμοδείκτη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, τον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια και τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων.

(Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. σελ250)

2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο πρώτος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε σε αυτήν την κατηγορία είναι ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, ο οποίος υπολογίζεται από την σχέση του συνόλου του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια και μας αναλύει πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες της κατηγορίας καθώς οι αναλυτές τον εξετάζουν πολύ προσεκτικά. Ένα υψηλό αποτέλεσμα του δείκτη αυτού μας δείχνει την αυξημένη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων αλλά ταυτόχρονα αυξάνει το κίνδυνο χρεοκοπίας για την εταιρία. Η αύξηση αυτού του δείκτη προέρχεται συνήθως από την συμμετοχή αυξημένων ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση τα οποία αυξάνουν τον κίνδυνο χρεοκοπίας.

(Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. σελ 254-255)

2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης που θα αναφέρουμε στην συνέχεια σε αυτό το κεφάλαιο είναι ο αριθμοδείκτης των ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια τον οποίο μπορούμε να τον υπολογίσουμε από την σχέση των συνόλου ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του

ενεργητικού. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των μετοχών στην επιχείρηση κάτι το οποίο της παρέχει ασφάλεια και της δίνει την δυνατότητα να μπορεί να δανείζεται από τις τράπεζες πιο εύκολα.

(Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα. σελ 254)

2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

Ο τελευταίος δείκτης της κατηγορίας της κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων που υπολογίζεται από την σχέση κέρδη προ φόρων και τόκοι προς τους χρεωστικούς τόκους. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά κέρδη. Αλλιώς μπορούμε να πούμε ότι είναι μια σχέση της κερδοφορίας δυναμικότητας και της δανειακής της κατάστασης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο ικανή είναι η οντότητα να πληρώσει τους τόκους και είναι μικρότερος ο κίνδυνος μη πληρωμής των υποχρεώσεών της. Το μέγεθος του δείκτη αυτού εξαρτάται από την σταθερότητα των κερδών. Σύμφωνα με την βιβλιογραφία μια επιχείρηση πρέπει να είναι ικανή να καλύψει μέχρι 3 φορές τους χρεωστικούς της τόκους.

(Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα. σελ 174-175)

2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης της αποδοτικότητας μας προσδιορίζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη. Μια κερδοφόρα εταιρία παρέχει ασφάλεια τόσο στους μετόχους και την διοίκηση όσο και στους εργαζόμενους της. Μια υψηλή αποδοτικότητα σχετίζεται με την τιμή της μετοχής της επιχείρησης και κατά ποσό συμφέρει τους μέτοχους της να την διατηρήσουν καθώς και να προσδιορίσουν τα κέρδη της. Επιπλέον ο δείκτης της αποδοτικότητας ενδιαφέρει και τους πιστωτές και προμηθευτές της επιχείρησης έτσι ώστε να καταλάβουν αν η επιχείρηση είναι ικανή να δέχεται πιστωτικές βοήθειες. Κάθε επιχείρηση θέτει στόχους αποδοτικότητας μέσω της διοίκησης της και όλοι όσοι εμπλέκονται σε αυτή αμείβονται βάση αυτών καθώς όλοι οι δείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν στον προγραμματισμό, στον έλεγχο των επενδύσεων όπως και των αμοιβών των στελεχών και των υπαλλήλων. Πολλοί αναλυτές συνδέουν τον δείκτη της αποδοτικότητας με την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης ιδιαίτερα με την αποτελεσματικότητα του δείκτη σε πολυετή βάση. Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλύσουμε παρακάτω τρεις δείκτες αποδοτικότητας, τον αριθμοδείκτη συνολικών κεφαλαίων, τον αριθμοδείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους και τον αριθμοδείκτη καθαρού ή λειτουργικού περιθωρίου κέρδους.

(Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα σελ 221-222)

2.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} \\ \text{Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}\%$$

Ο πρώτος αριθμοδείκτης που θα αναφέρουμε σε αυτό το κεφάλαιο είναι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων όπου υπολογίζεται από την σχέση Καθαρά Κέρδη προς Σύνολο Ενεργητικού. Ο αριθμητής υπολογίζεται από την αφαίρεση όλης της ομάδας 6 (έξοδα) τα οποία πρέπει να περιλαμβάνουν τον φόρο εισοδήματος, τους φόρους που δεν έχουν υπολογιστεί στο συνολικό κόστος καθώς επίσης και τις αμοιβές ΔΣ οι οποίες αναφέρονται στην διάθεση κερδών (88.99). Πολλοί αναλυτές ωστόσο δεν υπολογίζουν τους φόρους σε αυτό τον αριθμοδείκτη λόγο των συνεχών αλλαγών που υπάρχουν φορολογικά και θεωρούν ότι ο υπολογισμός των φορών αλλοιώνει το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη συγκρίνοντας το αποτέλεσμά του σε βάθος χρόνου. Ο πραγματικός λόγος όμως που πολλοί αφαιρούν τους φόρους από τους υπολογισμούς είναι η βελτίωση του αποτελέσματος του δείκτη έτσι ώστε να παρουσιάζεται εικονικά μεγαλύτερο αποτέλεσμα. Στον παρανομαστή του δείκτη εμφανίζεται το σύνολο ενεργητικού αλλά μόνο στην λογιστική του αξία. Πολλοί θεωρούν ότι με την πάροδο των χρόνων το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού συνεχώς αυξάνεται λόγο των συνεχών αποσβέσεων των παγίων των επιχειρήσεων λόγω παλαιότητας τους. Για αυτό πολλοί αναλυτές αφαιρούν τις αποσβέσεις από τον παρονομαστή για ένα πιο καθαρό αποτέλεσμα.

(Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα σελ 222-225)

2.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \%$$

Ο επόμενος δείκτης που θα αναλύσουμε σε αυτή την κατηγορία είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μεικτού περιθωρίου κέρδους ο οποίος υπολογίζεται από την σχέση του Μεικτού Κέρδους προς τις Πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός μας αναλύει το πόσο λειτουργική είναι η αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς για να θεωρηθεί βιώσιμη θα πρέπει να έχει μεγάλο ποσοστό μεικτού περιθωρίου κέρδους που να καλύπτουν τα έξοδα της και το κόστος πωληθέντων. Όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο μεγάλα ενδέχεται να είναι τα κέρδη της επιχείρησης και μπορεί να αντιμετωπίσει πιθανή αύξηση του κόστους πωληθέντων. Επίσης ένα μεγάλο ποσοστό του δείκτη του μεικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει την ικανότητα της εταιρίας να αγοράζει σε πολύ καλές τιμές και να πουλάει ακριβά. Από την άλλη ενδέχεται μια επιχείρηση να παρουσιάζει μικρό αποτέλεσμα του δείκτη ώστε να αυξήσει τον όγκο των πωλήσεων. Τέλος ένα μικρό αποτέλεσμα του δείκτη μπορεί ακόμα να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που θα αυξήσουν τις πωλήσεις της. Σημειώνεται ότι το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις ακολουθεί μέθοδο αποτίμησης.

(Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. – Αθήνα. σελ 101-103)

2.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}}\%$$

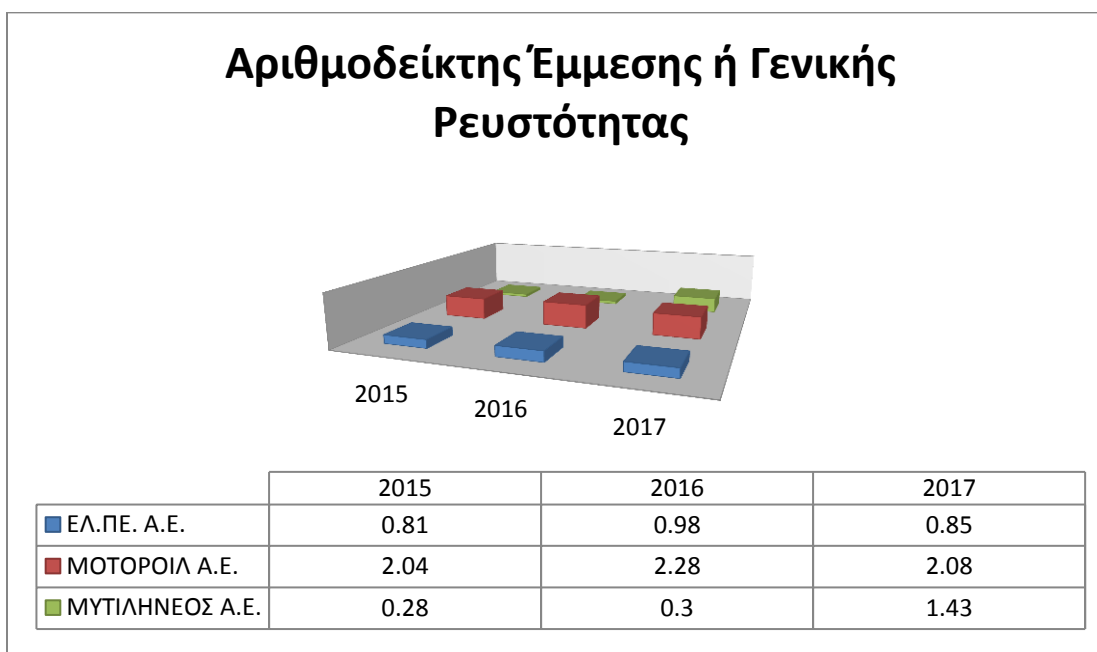
Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε στο κεφάλαιο της αποδοτικότητας είναι ο δείκτης του λειτουργικού ή καθαρού περιθωρίου κέρδους και υπολογίζεται από την σχέση κέρδη προ φόρων και τόκων προς πώλησης. Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το καθαρό κέρδος που πετυχαίνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη τόσο μεγαλύτερη κερδοφορία έχει η επιχείρηση . Οι αναλυτές βασίζονται αρκετά σε αυτόν τον δείκτη για να προβλέψουν τα μελλοντικά κέρδη μιας επιχείρησης καθώς και τις μελλοντικές πωλήσεις. Έτσι οι αναλυτές μπορούν να καταλάβουν τον τρόπο λειτουργίας μιας επιχείρησης. Επιπλέον σχετίζεται πολύ με τον προηγούμενο δείκτη καθώς εάν ο αριθμοδείκτης του μεικτού περιθωρίου παραμένει σταθερός και του καθαρού παρουσιάζει κάμψη τότε σημαίνει ότι η επιχείρηση παρουσιάζει αυξημένα έξοδα. Επίσης εάν ο πρώτος παρουσιάζει κάμψη ενώ ο δεύτερος παραμένει σταθερός τότε σημαίνει είτε μειωμένη παραγωγικότητα είτε αύξηση των εξόδων .

(Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα. σελ 104-106)

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

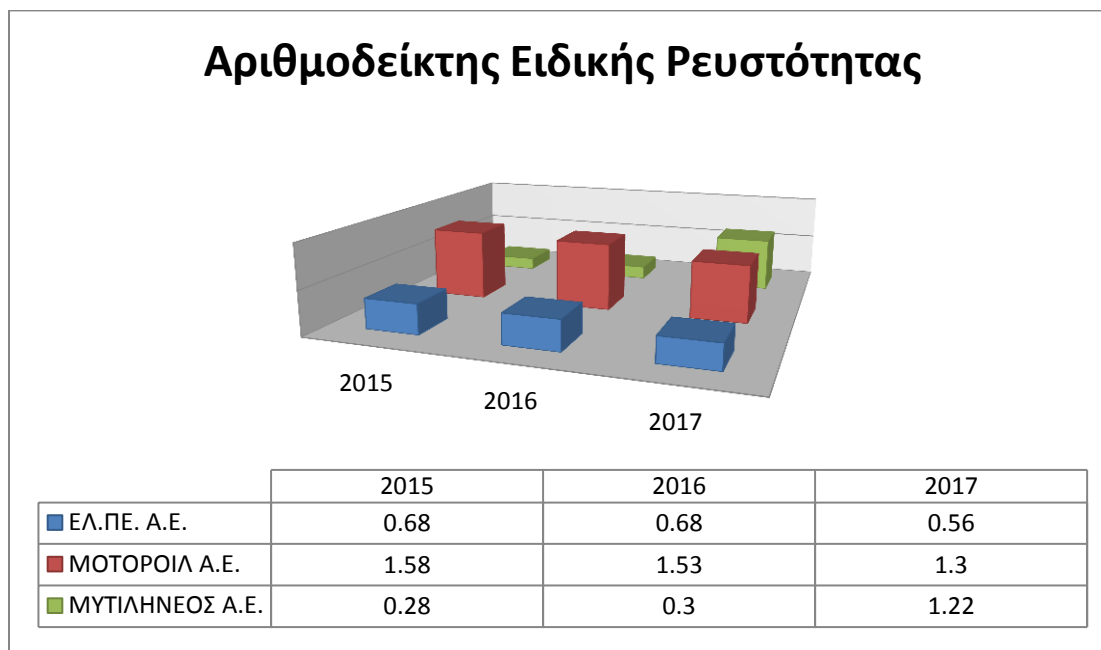


Η πρώτη κατηγορία που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της ρευστότητας και πιο συγκεκριμένα τον αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας. Με την χρήση αυτού του δείκτη θα δούμε πόσες φορές η κάθε οντότητα μπορεί να καλύψει μέσα σε μια περίοδο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Την τριετία 2015 έως 2017 τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη για την ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 0,81-0,98-0,85, για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 2,04-2,28-2,08 και για την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 0,28-0,30-1,43φορες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο υψηλότερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού τόσο το καλύτερο για μια επιχείρηση. Βάση βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα είναι κοντά στο 2 φορές ανά έτος.

Παρατηρούμε ότι την καλύτερη ρευστότητα την παρουσιάζει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ όπου και τις τρεις περιόδους μπορεί να καλύψει πάνω από δύο φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσον αφορά την ΕΛΠΕ ΑΕ δεν καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρήση των αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων της με αποτέλεσμα το 2016 να καλύπτει μόλις το 85% αυτών. Τέλος όσον αφορά την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι τις δύο πρώτες περιόδους καλύπτει περίπου το 30% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ενώ το 2017 όπου είναι χρόνια ορόσημο για την εταιρία καθώς μπήκε στον κλάδο του ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου η ρευστότητα της σχεδόν πενταπλασιάστηκε. Με βάση τα παραπάνω είναι εμφανές ότι μεταξύ των τριών οντοτήτων του κλάδου της ενέργειας αυτή που χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα της είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ.

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

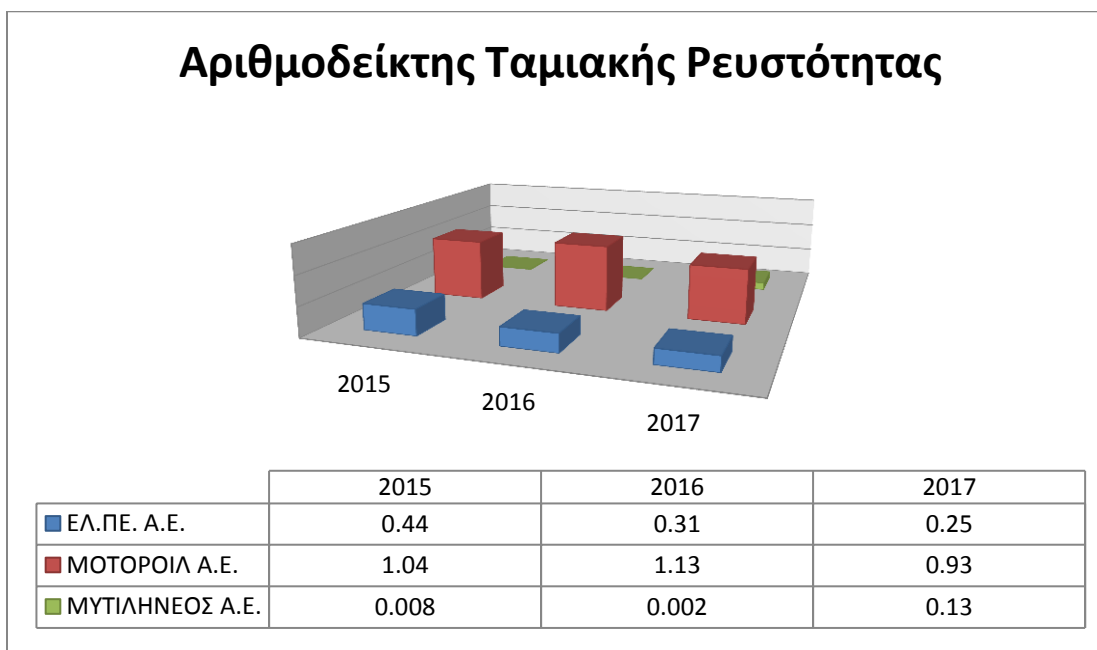


Ο δεύτερος δείκτης της κατηγορίας αυτής που επιλέξαμε να συγκρίνουμε για τις τρεις εταιρίες ενέργειας είναι της άμεσης ρευστότητας. Με το δείκτη αυτό θα βρούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δηλαδή τις απαιτήσεις και τα

διαθέσιμά της. Επομένως η διαφορά αυτού του δείκτη με τον προηγούμενο της γενικής ρευστότητας είναι ότι δεν περιλαμβάνουμε στον υπολογισμό τα αποθέματα καθώς μπορεί να μην είναι εύκολο να ρευστοποιηθούν.

Την περίοδο 2015 έως 2017 τα αποτελέσματα της άμεσης ρευστότητας για την ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 0,68-0,68-0,56 φορές, για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ την ίδια περίοδο τα αποτελέσματα είναι 1,58-1,53-1,30 φορές και για την ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 0,28-0,30-1,22 φορές αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Βάση βιβλιογραφίας ένα θεμιτό αποτέλεσμα για μια εταιρία με καλή ρευστότητα είναι μεγαλύτερη από 1 φορά. Όσο πιο υψηλό είναι το αποτέλεσμα τόσο το καλύτερο για την ρευστότητα της επιχείρησης. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και τις τρεις περιόδους παρουσιάζει υψηλή ρευστότητα καθώς μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε αντίθεση με την ΕΛΠΕ ΑΕ που είναι άμεσος ανταγωνιστής της, η οποία καμία περίοδο δεν καλύπτει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και αυτό έχει ως αποτέλεσμα το 2017 με την χρήση των απαιτήσεων, διαθεσίμων και ισοδυνάμων της και καλύπτει το 56% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Τέλος η ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις δύο πρώτες περιόδους παρατηρούμε ότι καλύπτει ένα πολύ μικρό ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της το ποιο είναι το ίδιο με αυτό του δείκτη της γενικής ρευστότητας και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τις δύο πρώτες περιόδους δεν είχε σχεδόν καθόλου αποθέματα, ενώ την τελευταία περίοδο όπου επεκτάθηκε στον κλάδο του ηλεκτρισμού και του φυσικού αερίου παρουσίασε μεγάλη βελτίωση στην ρευστότητα της η οποία τετραπλασιάστηκε. Και μέσω αυτού του δείκτη είναι εμφανές ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζει πολύ καλύτερη ρευστότητα σε σχέση με τους ανταγωνιστές της .

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Ο τελευταίος και πιο αυστηρός δείκτης ρευστότητας είναι της ταμιακής ρευστότητας καθώς εξετάζει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τη χρήση μόνο των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων (χρεόγραφα) της εταιρίας.

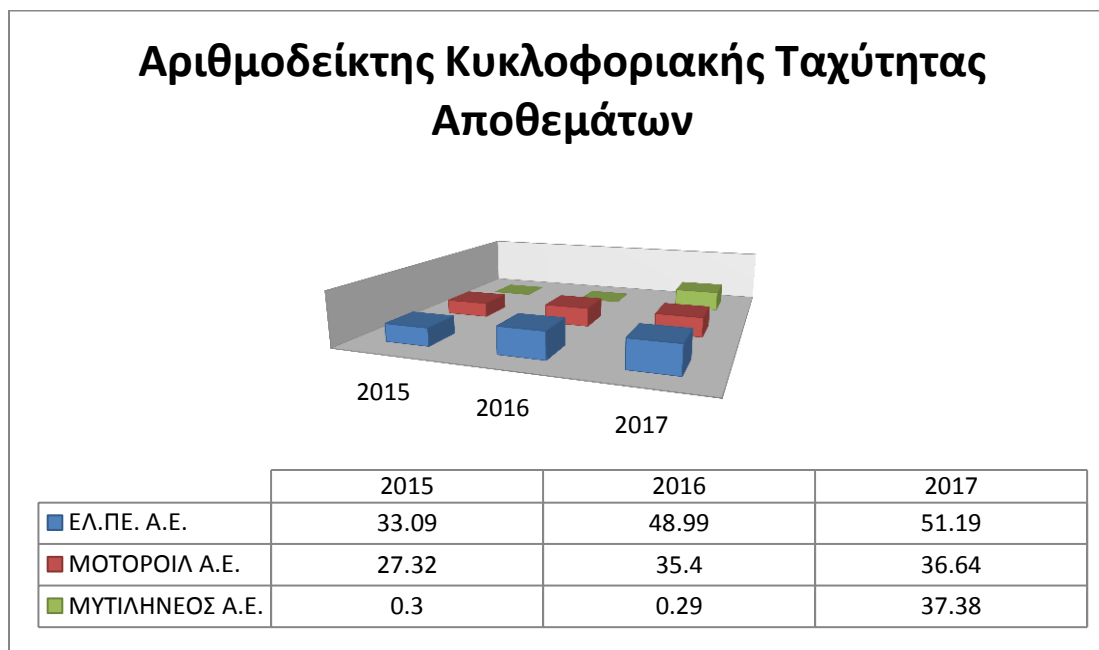
Τα αποτελέσματα της ταμιακής ρευστότητας για την περίοδο 2015 έως 2017 είναι για την ΕΛΠΕ ΑΕ 0,44-0,31-0,25 φορές, για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ 1,04-1,13-0,93 φορές και για την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 0,008-0,002-0,13 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Βάση βιβλιογραφίας ένα καλό αποτέλεσμα ταμιακής ρευστότητας είναι κοντά στις 0,5 φορές δηλαδή με τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να καλύπτουν το 50% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζει μια πολύ υψηλή ταμιακή ρευστότητα όπου και τις τρεις περιόδους καλύπτει σχεδόν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα της παρέχοντας έτσι την απαραίτητη ασφάλεια τόσο στους εντός της επιχείρησης αλλά κυρίως στους εκτός αυτής προμηθευτές και πιστωτές της. Όσον αφορά την ΕΛΠΕ ΑΕ χρήση με την χρήση η ρευστότητά της μειώνεται και αυτό οφείλεται κυρίως όχι ότι αυξήθηκαν τόσο πολύ οι υποχρεώσεις της αλλά γιατί μειώθηκαν αρκετά

τα διαθέσιμά της. Μεταξύ ΕΛΠΕ ΑΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ υπάρχει μεγάλη διαφορά στην ταμιακή τους ρευστότητα και αυτό δεν οφείλεται στο γεγονός ότι η ΕΛΠΕ ΑΕ έχει λιγότερα διαθέσιμα αλλά οφείλεται στο γεγονός ότι η ΕΛΠΕ ΑΕ έχει πολύ περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και κυρίως δανειακές. Τέλος η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ όπως αναφέραμε και στους δύο προηγούμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας, τις δύο πρώτες περιόδους είχε πολύ χαμηλή ταμιακή ρευστότητα καθώς είχε ελάχιστα ταμιακά διαθέσιμα, ενώ το 2017 λόγω της ενασχόλησής της με τον κλάδο του ηλεκτρισμού και του φυσικού αερίου όπου παρουσίασε ραγδαία αύξηση, είχε ως αποτέλεσμα η ταμιακή ρευστότητα να αυξηθεί 65 φορές σε σχέση με το 2016. Κλείνοντας την κατηγορία αυτή και μέσω του αριθμοδείκτη της ταμιακής ρευστότητας είναι εμφανές ότι στον κλάδο της ενέργειας η οντότητα που χαρακτηρίζεται για την ρευστότητας της είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

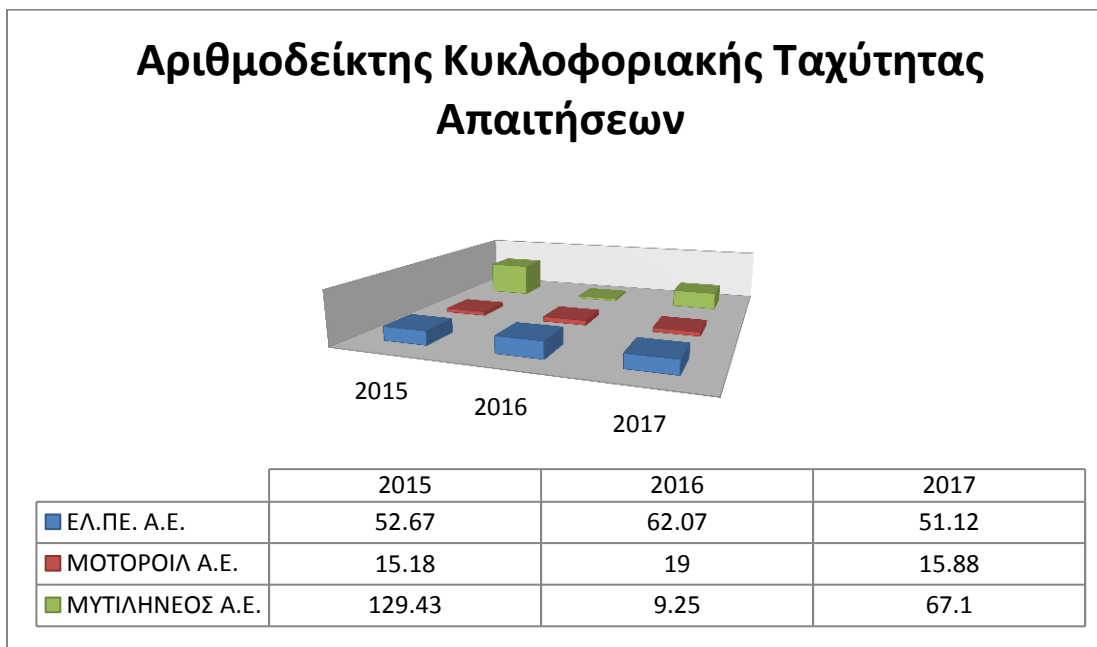


Η δεύτερη κατηγορία αριθμοδεικτών είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας και για αρχή επιλέξαμε να συγκρίνουμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων των τριών οντοτήτων της ενέργειας. Πιο συγκεκριμένα για καλύτερη ανάλυση και συμπεράσματα θα υπολογίσουμε την διάρκεια των αποθεμάτων έτσι ώστε να βρούμε σε πόσες μέρες ανανεώνονται τα αποθέματα.

Την τριετία 2015 έως 2017 η ΕΛΠΕ ΑΕ ανανεώνει τα αποθέματά της σε 33,09-48,99-51,19 ημέρες, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ τα ανανεώνει σε 27,32-35,40-36,64 ημέρες και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ σε 0,30-0,29-37,38 ημέρες αντίστοιχα για κάθε χρονιά. Όσο μικρότερο είναι είναι το αποτέλεσμα του δείκτη τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση καθώς ανανεώνει γρήγορα τα αποθέματά της και δεν δεσμεύει μεγάλο κεφάλαιο σε αυτά.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρατηρούμε ότι δεν παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις το οποίο οφείλεται στην σταθερή πολιτική που ακολουθεί η διοίκησή της και τα ανανεώνει σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο αν την συγκρίνουμε με τον βασικό ανταγωνιστή της που είναι η ΕΛΠΕ ΑΕ. Όσον αφορά την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις δύο πρώτες περιόδους παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα είναι μικρότερο της μιας ημέρας και αυτό οφείλεται στα ελάχιστα αποθέματα που διατηρεί. Ενώ την τελευταία περίοδο λόγω της ενασχόλησής της με τον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο που είχε ως αποτέλεσμα την μεγάλη αύξηση των αποθεμάτων αλλά και γενικά του μεγέθους της ως εταιρία, ανανεώνει τα αποθέματα της με έναν καλό ρυθμό. Συγκρίνοντας επομένως και τις τρεις εταιρίες την καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων την έχει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ σε βάθος τριετίας.

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



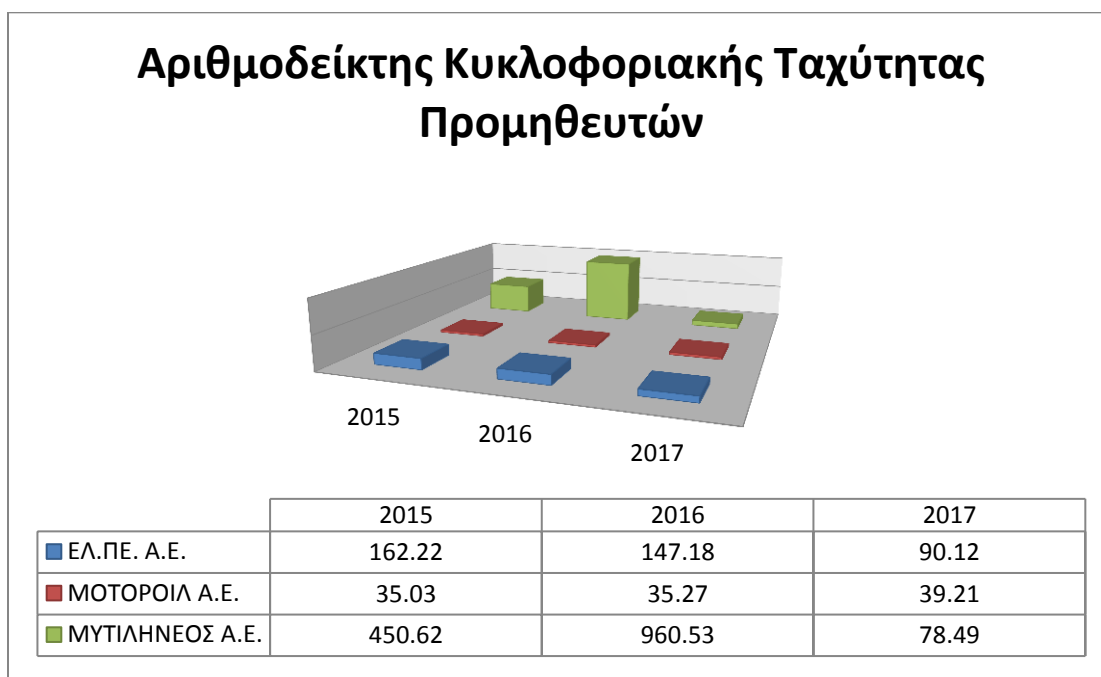
Ο δεύτερος δείκτης της κατηγορίας αυτής είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και πιο συγκεκριμένα επιλέξαμε να αναλύσουμε την διάρκεια των απαιτήσεων δηλαδή σε πόσες ημέρες εισπράττονται οι εμπορικές απαιτήσεις από την στιγμή που γίνει η πώληση.

Την περίοδο 2015 έως 2017 ΕΛΠΕ ΑΕ εισπράττει τις απαιτήσεις της σε 52,67-62,07-51,12ημέρες, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ τις εισπράττει σε 15,18-19,00-18,88 ημέρες. Τέλος η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ εισπράττει τις εμπορικές απαιτήσεις σε 129,43-9,25-67,1 ημέρες. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο καλύτερο για μια επιχείρηση καθώς εισπράττει γρήγορα με αποτέλεσμα να μειώνει τον κίνδυνο επισφάλειας.

Η εταιρία που παρουσιάζει την καλύτερη πολιτική σχετικά με την είσπραξη των εμπορικών της αιτήσεων είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ καθώς παρουσιάζει μια σταθερή πολιτική και εισπράττει περίπου σε μισό μήνα. Η ΕΛΠΕ ΑΕ παρατηρούμε ότι χρειάζεται λίγο λιγότερο από δύο μήνες γεγονός το οποίο επηρεάζει και την ρευστότητά της. Τέλος όσον αφορά την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ παρατηρούμε ότι δεν υπάρχει σταθερότητα στην

είσπραξη των απαιτήσεων και το 2016 παρουσιάζει ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της σε 9 ημέρες κάτι που θεωρείται ιδανικό αλλά στην περίπτωση της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ δεν είναι καθώς έχει και ελάχιστες απαιτήσεις αλλά και ελάχιστες πώλησης, ενώ το 2017 όπου μεγεθύνθηκε σαν εταιρία για τους λόγους που έχουμε προαναφέρει και μπορεί ως ένα σημείο να ανταγωνιστεί τις άλλες δύο οντότητες του κλάδου της ενέργειας τις εισπράττει σε 67 ημέρες. Βέβαια για ασφαλέστερα συμπεράσματα γύρω από αυτόν τον δείκτη θα πρέπει να υπολογίσουμε και τον επόμενο της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών έτσι ώστε να μπορούμε να τους συγκρίνουμε. Κλείνοντας το συμπέρασμα που προκύπτει σχετικά με την είσπραξη των εμπορικών απαιτήσεων είναι εμφανές ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ χαρακτηρίζεται για την πολιτική της διοίκησης στον τομέα αυτό. Στην συνέχεια ακολουθούν η ΕΛΠΕ ΑΕ και τέλος η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ μόνο για την περίοδο του 2017 που είναι η μονή περίοδος που είναι ανταγωνιστική.

3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



Ο τελευταίος δείκτης της κατηγορίας αυτής είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών. Με την βοήθεια του δείκτη αυτού θα δούμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο εξοφλούνται οι προμηθευτές και για καλύτερα συμπεράσματα έτσι ώστε να έχουμε τις ημέρες που χρειάζονται να τους εξοφλήσουμε υπολογίζουμε την διάρκεια των προμηθευτών.

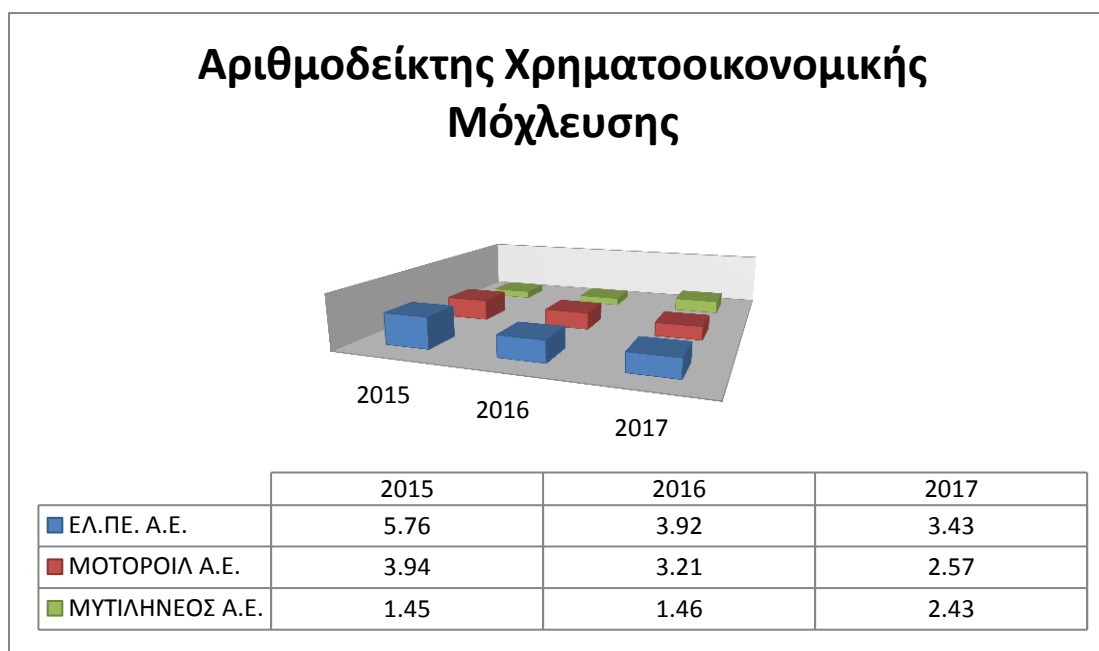
Την τριετία 2015 έως 2017 τα αποτελέσματα του δείκτη έχουν ως εξής, η ΕΛΠΕ ΑΕ εξοφλεί τους προμηθευτές της σε 162,22-147,18-90,12 ημέρες, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ τους εξοφλεί σε 35,03-35,27-35,21 και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τους εξοφλεί σε 450,62-960,53-78,49 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη τόσο το καλύτερο για μια επιχείρηση καθώς είναι και μεγαλύτερο το διάστημα που μένουν τα διαθέσιμα στην εταιρία έτσι ώστε να επενδυθούν σε άλλες δραστηριότητες.

Παρατηρούμε ότι η ΕΛΠΕ ΑΕ καθυστερεί πολύ περισσότερο να εξοφλήσει τους προμηθευτές της σε σχέση με την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ κάτι το οποίο βέβαια δεν αποτυπώνεται στην ρευστότητά της καθώς αργεί και πολύ σε σχέση με την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ να εισπράξει και τις εμπορικές της απαιτήσεις. Επομένως είναι μια εταιρία που δουλεύει με μεγάλη πίστωση όσον αφορά τις αγορές της ενώ η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ δεν καθυστερεί τόσο πολύ να τους εξοφλήσει και αυτό της δίνει την δυνατότητα να επιτυγχάνει καλύτερες συμφωνίες με τους προμηθευτές και επίσης εισπράττει τις απαιτήσεις της πολύ γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που εξοφλεί και αυτό την κάνει να έχει τόσο υψηλή ρευστότητα. Τέλος η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις δύο πρώτες περιόδους παρουσιάζει πολύ υψηλό αριθμό ημερών κάτι το οποίο δεν μπορεί να θεωρηθεί σημαντικό και να μας επηρεάσει στην ανάλυση μας καθώς ήταν δύο περίοδοι που ουσιαστικά η εταιρία υπολειπορούσε και είχε ελάχιστες αγορές. Αντίθετα την τελευταία περίοδο που έχουν και νόημα τα αποτελέσματά της παρατηρούμε ότι παρουσιάζει ένα αρκετά καλό αποτέλεσμα σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Με βάση όσα προαναφέραμε η εταιρία που καθυστερεί περισσότερο να εξοφλήσει τους προμηθευτές της είναι η ΕΛΠΕ ΑΕ αλλά παρουσίασε πολύ σημαντική μείωση την τελευταία περίοδο καθώς εξόφλησε έναν σημαντικό αριθμό εμπορικών υποχρεώσεων και

από την άλλη η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζει σταθερή πολιτική σχετικά με την εξόφληση των υποχρεώσεών της το οποίο τους παρέχει και την απαραίτητη ασφάλεια.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



Η επόμενη και ίσως μια από τις σημαντικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι της διαρθρώσεως και βιωσιμότητας καθώς με τους αριθμοδείκτες της κατηγορίας θα εξετάσουμε το πόσο βιώσιμες είναι οι επιχειρήσεις του κλάδου της ενέργειας. Για αρχή επιλέξαμε να συγκρίνουμε την χρηματοοικονομική μόχλευση των τριών εταιριών έτσι ώστε να διαπιστώσουμε αν παρουσιάζουν κίνδυνο χρεοκοπίας σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων τους που δεν είναι άλλος από την αύξηση του τζίρου τους και την μεγιστοποίηση του κέρδους τους.

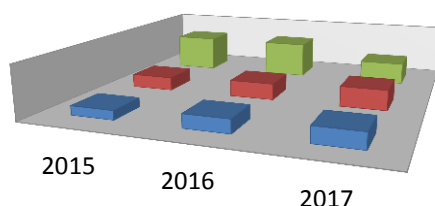
Τις χρήσεις 2015 έως 2017 η χρηματοοικονομική μόχλευση της ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 5,76-3,92-3,44 φορές, της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 3,97-3,21-2,57 φορές και της

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 1,45-1,46-2,43. Όσο υψηλότερο είναι το αποτέλεσμα της μόχλευσης τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για χρεοκοπία. Βέβαια όταν η επιχείρηση έχει υψηλή μόχλευση αλλά έχει επιτύχει τις αναμενόμενες πώλησης της τότε παρουσιάζει και υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων της κεφαλαίων. Βάση βιβλιογραφίας σε μια περίοδο ύφεσης ένα σχετικά καλό αποτέλεσμα είναι κοντά στο 3. Όσο πιο μεγάλο το αποτέλεσμα τόσο μεγαλύτερος και ο κίνδυνος.

Η ΕΛΠΕ ΑΕ το 2015 παρουσιάζει υψηλή μόχλευση η οποία κάθε χρόνο μειώνεται. Το ίδιο ισχύει και για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ χωρίς βέβαια να παρουσιάζει τόσο υψηλή μόχλευση με την ΕΛΠΕ ΑΕ, ενώ η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις πρώτες δύο περιόδους παρουσιάζει αρκετά χαμηλή μόχλευση καθώς έχουν μειωθεί αρκετά τα κεφάλαιά της με αποτέλεσμα να έχει πολύ χαμηλή αποδοτικότητα βγάζοντας και τις δύο αυτές περιόδους ζημιά. Την περίοδο 2017 όμως λόγω της ενασχόλησης με τον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο παρουσιάζει μια αρκετά καλή μόχλευση που έχει ως αποτέλεσμα την καλή αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων της και για τον λόγο αυτό είχε υψηλά κέρδη. Κλείνοντας παρατηρούμε ότι την περίοδο 2017 είναι η καλύτερη χρήση και για τις τρεις οντότητες του κλάδου της ενέργειας με αποτέλεσμα τα ίδια τους κεφάλαια να αποδίδουν έτσι ώστε και οι τρεις να είναι κερδοφόρες.

3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια



	2015	2016	2017
■ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.	17.36	25.5	29.19
■ ΜΟΤΟΡΟΙΛ Α.Ε.	25.38	31.07	38.09
■ ΜΥΤΙΛΗΝΕΟΣ Α.Ε.	68.62	68.42	40.99

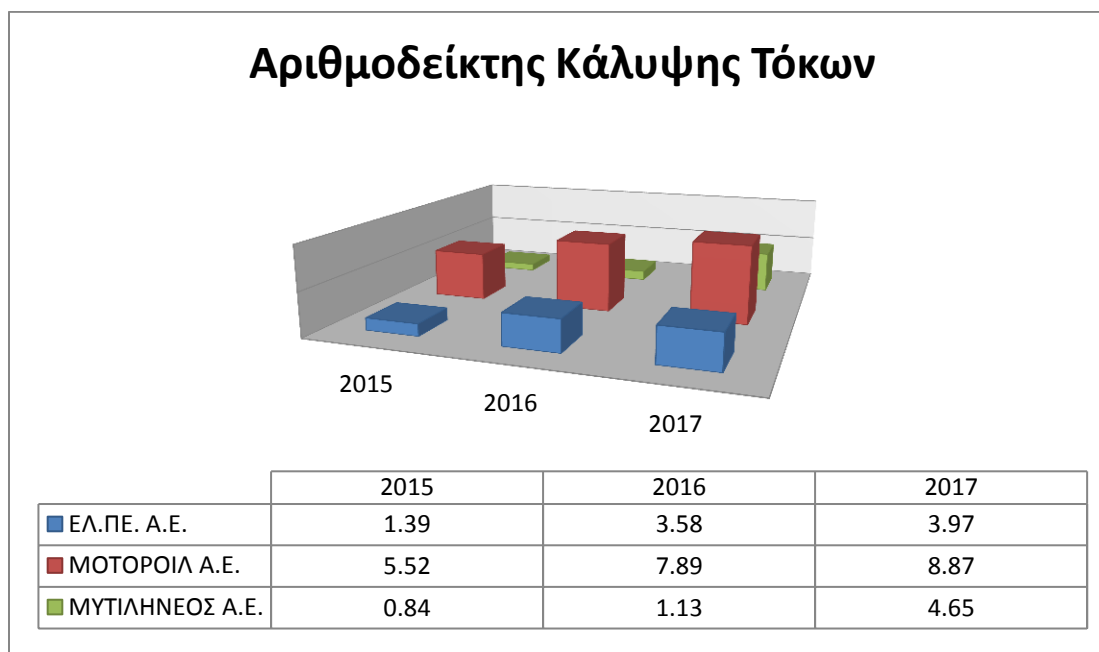
Ο δεύτερος δείκτης της κατηγορίας διαρθρώσεως κεφαλαίου είναι ο αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια. Με την βοήθειά του δούμε τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων των τριών εταιριών της ενεργείας αποτελείται από ίδια κεφάλαια.

Για την περίοδο 2015 έως 2017 το ποσοστό των της ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 17,36%-25,5%-29,19%, της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 25,38%-31,07%-38,09% και την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 68,62%-68,42%-40,99% αντίστοιχα για κάθε περίοδο. Ένα υψηλό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από τους ίδιους τους μετόχους, γεγονός το οποίο παρέχει ασφάλεια στην επιχείρηση ειδικά σε μια περίοδο ύφεσης.

Παρατηρούμε ότι η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις δύο πρώτες περιόδους παρουσιάζει πολύ υψηλό ποσοστό ιδίων κεφαλαίων κάτι το οποίο ήταν εμφανές και από τον προηγούμενο δείκτη της μόχλευσης, ενώ την τρίτη περίοδο υπάρχει μείωση του δείκτη καθώς αυξήθηκαν πολύ τα ξένα κεφάλαια της εταιρίας. Για τις άλλες δύο οντότητες του κλάδου της ενέργειας το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μεγάλη αύξηση από χρήση σε χρήση. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων των εταιριών λόγω κεφαλαιοποίησης των κερδών τους ως αποθεματικά αλλά κυρίως ως αποτέλεσμα εις

νέον. Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα είναι εμφανές ότι οι διοικήσεις των ΕΛΠΕ ΑΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζουν μια τάση να στηρίζονται όλο και περισσότερο στα ίδια τους κεφάλαια βελτιώνοντας έτσι την ασφάλεια που παρέχουν τόσο στους εντός όσο και στους εκτός της επιχείρησης. Αντίθετα η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ λόγω του μεγάλου ανοίγματος που είχε το 2017 αύξησε κατά πολύ τις υποχρεώσεις της και κυρίως τις δανειακές έτσι ώστε να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις συνθήκες της αγοράς και να κατακτήσει ένα μεγάλο μερίδιο από την "πίτα" της αγοράς απέναντι στους ανταγωνιστές της

3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ



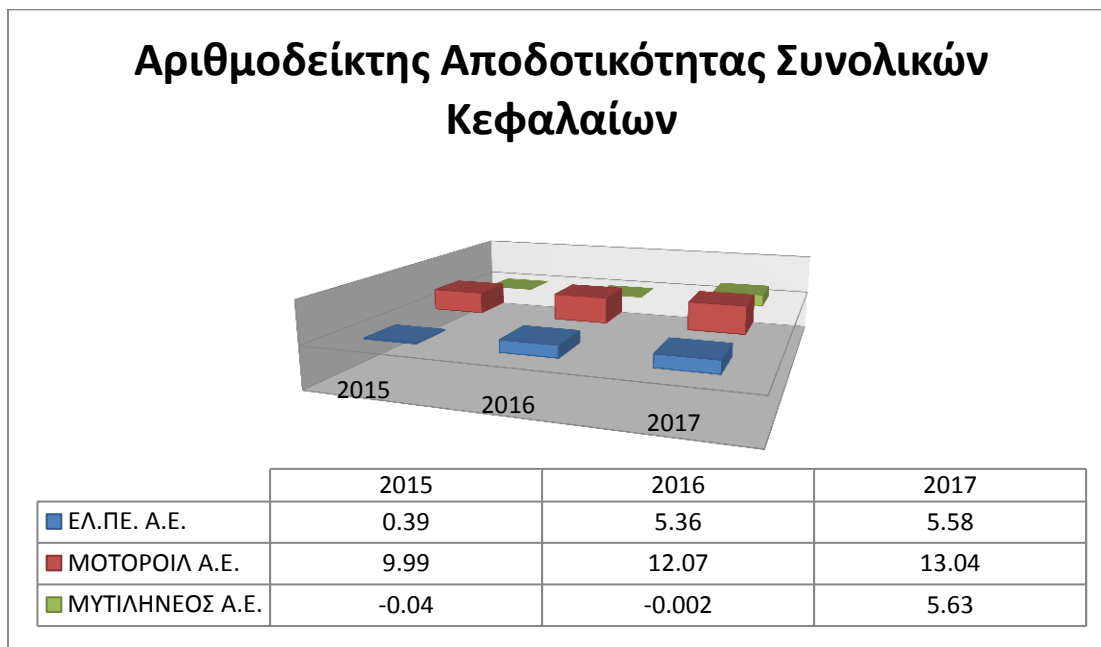
Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που αφορά την βιωσιμότητα των εταιριών του κλάδου της ενέργειας είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων. Με αυτόν τον δείκτη θα εξετάσουμε πόσες φορές μέσα σε μια περίοδο οι τρεις οντότητες να καλύψουν τους χρεωστικούς τους τόκους με τα κέρδη προ φόρων και τόκων.

Την τριετία 2015 έως 2017 η ΕΠΛΕ ΑΕ μπορεί να καλύψει με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της 1,39-3,58-3,97 φορές τους χρεωστικούς της τόκους, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ μπορεί να τους καλύψει 5,52-7,89-8,87 φορές και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ μπορεί να τους καλύψει 0,84-1,13-4,65 φορές αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων τόσο το καλύτερο για μια επιχείρηση καθώς μπορεί να καλύψει πλήρως και παραπάνω από μία φορά παρέχοντας έτσι ασφάλεια στους πιστωτές της και μπορεί να ανταπεξέλθει στην εξόφληση των χρηματοοικονομικών της υποχρεώσεων. Σε συνέχεια του προηγούμενου δείκτη των ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια οπού είδαμε ότι τόσο η ΕΠΛΕ ΑΕ όσο και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ κάθε περίοδο μείωναν τις δανειακές τους υποχρεώσεις και στηρίζονταν όλο και περισσότερο στα ίδια τους κεφάλαια και αυτό έχει ως αποτέλεσμα κάθε περίοδο να μειώνονταν και οι χρεωστικοί τόκοι των δανείων.

Για τον λόγο αυτό οι δύο εταιρίες παρουσιάζουν μεγάλη βελτίωση σχετικά με την κάλυψη των χρηματοοικονομικών τους δαπανών με αποτέλεσμα το 2017 η ΕΠΛΕ ΑΕ να καλύπτει 4 φορές περίπου τους τόκους της, ενώ η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ 9 φορές περίπου με τα κέρδη τους. Η μεγάλη διαφορά που παρατηρείται μεταξύ αυτών των δύο εταιριών οφείλεται στο γεγονός ότι η ΕΠΛΕ ΑΕ έχει τριπλάσιους τόκους. Σχετικά με την οντότητα ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ βλέπουμε ότι την πρώτη περίοδο δεν μπορεί να καλύψει ούτε μια φορά τους χρεωστικούς της τόκους αλλά μόλις το 84% αυτών και για τον λόγο αυτό παρουσίασε και ζημιές, ενώ το 2017 τους καλύπτει λίγο παραπάνω από μια φορά. Τα τόσο χαμηλά αυτά αποτελέσματα δεν οφείλονται στο ότι η εταιρία έχει παρά πολλούς τόκους αλλά στα πάρα πολύ χαμηλά κέρδη που παρουσίασε. Σε αντίθεση με το 2017 όπου οι τόκοι αυξήθηκαν κατά 8,5 φορές σε σχέση με το 2016 αλλά και τα κέρδη προ φόρων της και τόκων αυξήθηκαν κατά 245 φορές περίπου. Για τον λόγο αυτό μπορεί να καλύπτει τους τόκους της πάνω από 4,5 φορές. Με βάση όσα προείπαμε η χρονιά 2017 είναι η καλύτερη και για τις τρεις εταιρίες καθώς μπορούν να καλύψουν πλήρως τους τόκους τους παρέχοντας έτσι ασφάλεια στους πιστωτές τους (τράπεζες).

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

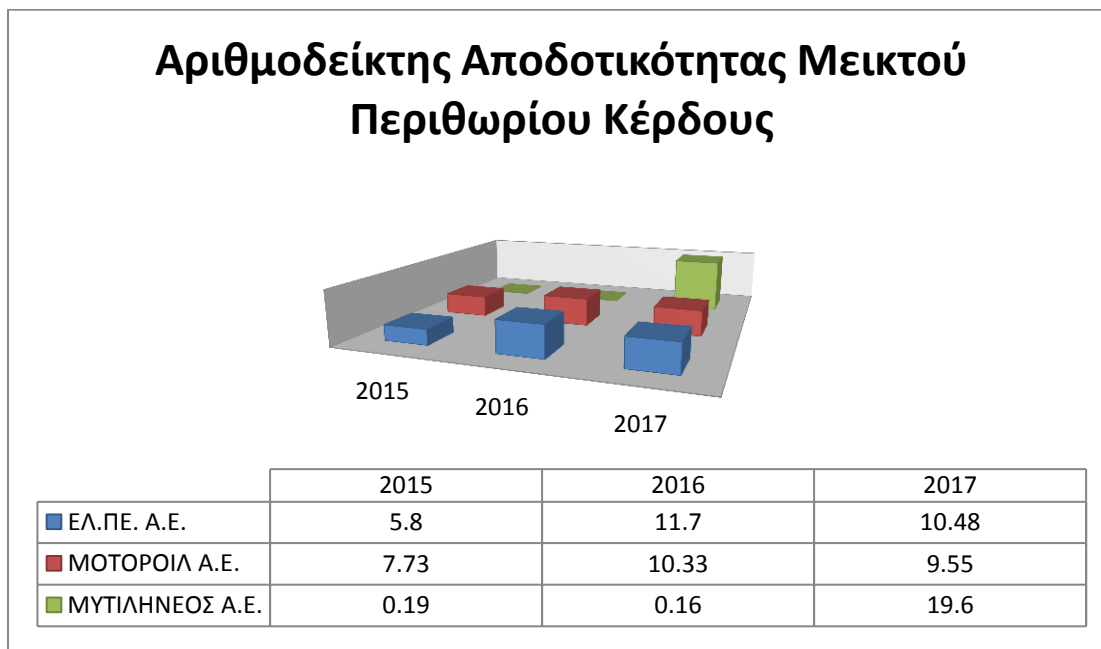


Η τελευταία κατηγορία αριθμοδεικτών που επιλέξαμε να αναλύσουμε τις οικονομικές καταστάσεις του κλάδου της ενέργειας είναι της αποδοτικότητας και πιο συγκεκριμένα του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων. Ένας από τους πιο διαδεδομένους δείκτες αποδοτικότητας καθώς εξετάζει την ικανότητα της εταιρίας να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τα συνολικά της κεφάλαια.

Την περίοδο 2015 έως 2017 το ποσοστό της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων της ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 0,39%-5,36%-5,58%, για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 9,99%-12,07%-13,04% και για την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι (-0,04%)(-0,002%)-5,63%αντιστοιχα για την κάθε χρήση. Ένα υψηλό ποσοστό μας δείχνει υψηλή αποδοτικότητα του ενεργητικού της εταιρίας ώστε να έχει υψηλά καθαρά κέρδη.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζει και τις τρεις περιόδους υψηλή αποδοτικότητα. Επίσης παρουσιάζει και μια σταθερότητα στα αποτελέσματά της. Η ΕΛΠΕ ΑΕ το 2015 είχε πολύ χαμηλή αποδοτικότητα λόγω των πολύ χαμηλών κερδών της και το 2016 και 2017 παρουσίασε υψηλή αύξηση που είχε ως αποτέλεσμα για 100€ συνολικών της κεφαλαίων από τα 39 λεπτά του € που είχε το 2015. Το 2017 το ποσό των καθαρών της κερδών ανήλθε στα 5,58€ βλέποντας ότι αυξήθηκε 14 φορές, το οποίο δείχνει τη σημαντική βελτίωση που παρουσίασε η εταιρία καθώς το 2016 μείωσε σημαντικά το κόστος πωληθέντων διότι ανέλαβε φωτοβολταϊκά έργα τα οποία είχαν πολύ υψηλό περιθώριο κέρδους, μπήκε στον κλάδο της ηλεκτρικής ενέργειας και πέτυχε ποιο ευνοϊκές συμφωνίες για την προμήθεια των ενεργειακών της αποθεμάτων απευθείας με κρατικές εταιρίες της Σαουδικής Αραβίας, Ιράν και Ιράκ. Τέλος η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ το 2015 και 2016 λόγω των ζημιών, παρουσίασε αρνητική αποδοτικότητα ενώ το 2017 που ήταν χρονιά ορόσημο για την εταιρία καθώς ανέλαβε ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς σχετικά με την πώληση του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας , η αποδοτικότητα των συνολικών της κεφαλαίων (ιδίων και ξένων κεφαλαίων) εκτοξεύτηκε στο 5,63%. Με βάση την παραπάνω ανάλυση είναι εμφανές ότι την καλύτερη απόδοση των κεφαλαίων την παρουσιάζει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ η οποία είναι υπερδιπλάσια σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρίες.

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



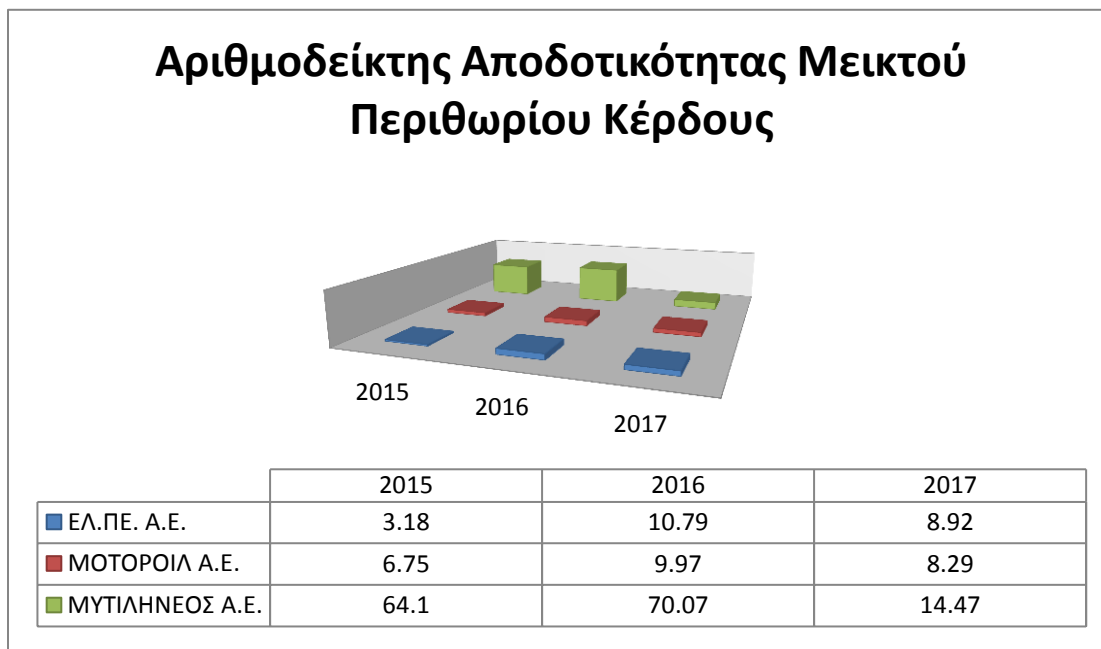
Στην συνέχεια εξετάσαμε το μεικτό περιθώριο κέρδους των τριών οντοτήτων, δηλαδή τι ποσοστό των πωλήσεών τους απομένει ως μεικτό κέρδος, ένας πολύ σημαντικός δείκτης για την αξιολόγηση των δραστηριοτήτων της κάθε επιχείρησης.

Την τριετία 2015 έως 2017 το ποσοστό του μεικτού κέρδους της οντότητας ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 5,8%-11,7%-10,48%, της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 7,73%-10,33%-9,55% και της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 0,19%-0,16% 19,6% αντίστοιχα για κάθε περίοδο.

Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό του μεικτού περιθωρίου κέρδους τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της εταιρίας να καλύπτει τα λειτουργικά της κόστη, ενώ ένα χαμηλό ποσοστό όπως στην περίπτωση των τριών εταιριών του κλάδου της ενέργειας δείχνει το πολύ υψηλό κόστος πωληθέντων που έχουν τα ενεργειακά προϊόντα. Η ΕΛΠΕ ΑΕ παρατηρούμε ότι διπλασίασε σχεδόν το ποσοστό του μεικτού της κέρδους και αυτό οφείλεται στην μεγάλη μείωση του κόστους πωληθέντων της καθώς το 2016 ανέλαβε και άλλα ενεργειακά προϊόντα όπως ηλεκτρική ενέργεια αλλά και την κατασκευή

φωτοβολταϊκών τα οποία σαφώς έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους. Επίσης κατάφερε να πετύχει καλύτερες συμφωνίες για απευθείας προμήθεια με κρατικές εταιρίες πετρελαιοειδών της Σαουδικής Αραβίας, Ιράν και Ιράκ αποβάλλοντας έτσι τους μεσάζοντες και μειώνοντας με αυτόν τον τρόπο το κόστος λόγω των προμηθειών που γλίτωσε. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσίασε και αυτή μια αύξηση το 2016 του μεικτού της κέρδους καθώς και αυτή μείωσε το κόστος πωληθέντων της για παρόμοιους λογούς που προαναφέραμε και στην ΕΛΠΕ ΑΕ αλλά όχι στον ίδιο βαθμό. Τέλος όσον αφορά την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις πρώτες δύο περιόδους για κάθε 100€ πωλήσεων της απέμεινε ως μεικτό κέρδος κάτω από 0,2€, για τον λόγο αυτό παρουσίασε ζημίες ενώ το 2017 όπου ήταν και η χρονιά που μπορεί ουσιαστικά να ανταγωνιστεί τις άλλες δύο εταιρίες του κλάδου της καθώς ανέλαβε ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς σχετικά με την ηλεκτρική ενέργεια αλλά και το φυσικό αέριο και για τον λόγο αυτό εκτόξευσε το ποσοστό της στα 19,6€ ανά 100€ πωλήσεων. Ένα ποσοστό που ξεπερνά κατά πολύ τους δύο ανταγωνιστές της καθώς είναι σχεδόν διπλάσιο.

3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Ο τελευταίος δείκτης αποδοτικότητας είναι του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους, με την βοήθεια του οποίου θα δούμε τι ποσοστό των πωλήσεων απομένει ως κέρδος προ φορών και τόκων ώστε να καλυφτούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα δηλαδή οι χρεωστικοί τόκοι του κλάδου της ενέργειας.

Την περίοδο 2015 έως 2017 το ποσοστό του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους για την ΕΛΠΕ ΑΕ είναι 3,18%-10,79%-8,92%, για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι 6,75%-9,97%-8,29% και για την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ είναι 64,1%-70,07%-14,47% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο.

Ένα υψηλό ποσοστό του δείκτη αυτού συμβάλει στην κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων παρέχοντας ασφάλεια στους πιστωτές των εταιριών. Παρατηρούμε ότι το 2015 και η ΕΛΠΕ ΑΕ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσίαζαν ένα χαμηλό ποσοστό σε σχέση με τις δύο επόμενες περιόδους και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι οντότητες του κλάδου της ενέργειας ασχολήθηκαν και με άλλα προϊόντα ενέργειας τα όποια έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους με αποτέλεσμα το 2017 για κάθε 100€ πωλήσεων να τους απομένει

ως κέρδος προ φορών και τόκων λίγο παραπάνω από 8€ στην ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και κοντά στα 9€ στην ΕΛΠΕ ΑΕ. Η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις δύο πρώτες περιόδους παρουσίασε πολύ υψηλά ποσοστά και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι είχε πολύ χαμηλές πωλήσεις και λίγα λειτουργικά έξοδα για αυτό τον λόγο παρουσιάζει αυτά, ενώ το 2017 για τους λόγους που έχουμε προαναφέρει όπου είναι χρονιά ορόσημο για την εταιρία το ποσοστό της έπεσε λίγο πιο κάτω από 15% χωρίς βέβαια αυτό να είναι αρνητικό διότι αύξησε τις πωλήσεις της πάνω από 170 φορές σε σχέση με το 2016. Κλείνοντας το 2017 και για τις τρεις εταιρίες του κλάδου της ενέργειας ήταν μια πολύ καλή χρονιά καθώς ήταν και οι τρεις κερδοφόρες και είχαν ένα καλό περιθώριο κέρδους με την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ να παρουσιάζει το καλύτερο περιθώριο κέρδους λόγω του ανοίγματος της σε άλλες πηγές ενέργειας.

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την ανάλυση και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των ΕΛΠΕ ΑΕ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ με την χρήση των πιο διαδεδομένων βάσει βιβλιογραφίας αριθμοδεικτών για τις περιόδους 2015,2016 και 2017. Επιλέξαμε να αναλύσουμε τρεις εταιρίες για τρεις περιόδους έτσι ώστε να υπάρχει μια εκτεταμένη χρονική διάρκεια ώστε να καταλήξουμε σε ουσιώδη συμπεράσματα για τον κλάδο της ενέργειας και την οικονομική πορεία των εταιριών του κλάδου την τελευταία τριετία. Πριν ξεκινήσουμε την ανάλυση των αποτελεσμάτων των δεικτών είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ τις περιόδους 2015 και 2016 δεν μπορούν να συγκριθούν οι οικονομικές καταστάσεις με τους άλλους δύο ανταγωνιστές της καθώς το 2017 ήταν η χρονιά οπού πραγματικά έγινε ανταγωνιστική καθώς έκανε άνοιγμα στο φυσικό αέριο και την ηλεκτρική ενέργεια.

Για αρχή επιλέξαμε να εξετάσουμε την ρευστότητα των τριών οντοτήτων με την χρήση των δεικτών της γενικής, άμεσης και ταμειακής ρευστότητας. Η εταιρία που μπορεί να καλύψει πλήρως και τις τρεις περιόδους τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ, η οποία όχι απλά καλύπτει πλήρως αλλά και πάνω από δύο φορές, δηλαδή είναι μια εταιρία με πολύ υψηλή γενική ρευστότητα. Η ΕΛΠΕ ΑΕ καμία από τις τρεις περιόδους δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ενώ το 2017 μπορεί να καλύψει μόνο το 85% αυτών με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Όσον αφορά την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ οι δύο πρώτες περίοδοι δεν θεωρούνται μετρώ σύγκρισης καθώς το 2015 και 2016 είναι χρονιές που στην ουσία η εταιρία υπολειπορούσε, ενώ το 2017 που η εταιρία επεκτάθηκε στον κλάδο του ηλεκτρισμού και του φυσικού αερίου και έκανε μεγάλο άνοιγμα κάλυπτε τις υποχρεώσεις της πλήρως (1,4 φορές) με την ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Στην συνέχεια εξετάσαμε την ρευστότητα με έναν πιο αυστηρό δείκτη ρευστότητας, της άμεσης και το συμπέρασμα που πρόεκυψε ήταν ακριβώς το ίδιο με του προηγούμενου δείκτη καθώς μόνο η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ μπορεί να καλύψει πλήρως τις υποχρεώσεις της όλες τις περιόδους και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ το

2017 με την χρήση των απαιτήσεων και διαθεσίμων τους δηλαδή των ταχέων ρευστοποιήσιμων στοιχείων του ενεργητικού. Τέλος με την χρήση του πιο αυστηρού δείκτη ρευστότητας, της ταμειακής, θα δούμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζει πολύ υψηλή ρευστότητα σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρίες ενώ η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ έχει λίγα διαθέσιμα λόγω των επενδύσεων το 2017 για αυτό παρουσίασε τόσο μεγάλη μείωση. Επομένως είναι εμφανές ότι η εταιρία που χαρακτηρίζεται για την ρευστότητά της είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ μόνο το 2017 είχε μία καλή ρευστότητα, ενώ η ΕΛΠΕ και τις τρεις περιόδους είχε χαμηλή ρευστότητα.

Η επομένη κατηγορία που επιλέξαμε να συγκρίνουμε τις τρεις εταιρίες ενέργειας είναι της κυκλοφοριακής ταχύτητας ή δραστηριότητας. Το 2017 η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ ανανεώνουν τα αποθέματα τους σε 35 ημέρες περίπου ενώ η ΕΛΠΕ ΑΕ σε 50 ημέρες, δηλαδή τα πουλάει πιο αργά σε σχέση με τις άλλες δύο, το οποίο επηρεάζει σε έναν βαθμό και την ρευστότητά της. Στην συνέχεια υπολογίσαμε και το διάστημα που χρειάζονται οι τρεις εταιρίες να εισπράξουν τις εμπορικές τους απαιτήσεις. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ εισπράττει σε λιγότερο από 19 ημέρες για το 2017, η ΕΛΠΕ ΑΕ χρειάζεται περίπου 50 ημέρες ενώ η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ 67 ημέρες. Για τον λόγο αυτό και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσίασε τόσο μεγάλη διαφορά στην ρευστότητά της σε σχέση με τους δύο ανταγωνιστές της καθώς εισπράττει πολύ γρήγορα. Βέβαια για καλύτερα συμπεράσματα θα πρέπει να συγκρίνουμε και το διάστημα που χρειάζονται οι επιχειρήσεις για να εξοφλήσουν τις εμπορικές τους υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ τους εξοφλεί σε λιγότερο από 40 ημέρες, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ σε περίπου 80 ημέρες και η ΕΛΠΕ ΑΕ σε 90 ημέρες για το 2017. Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρούμε ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ εξοφλεί τους προμηθευτές της στο διπλάσιο σε σχέση με εκείνο που χρειάζεσαι να εισπράξει τις εμπορικές της απαιτήσεις, για τον λόγο αυτό και έχει τόσο υψηλή ρευστότητα σε σχέση με τους ανταγωνιστές της, οι οποίοι εξοφλούν πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που χρειάζεσαι να εισπράξουν, το οποίο απεικονίζεται και στην ταμειακή ρευστότητα.

Με την επομένη κατηγορία αριθμοδεικτών θα αναλύσουμε και θα συγκρίνουμε τόσο την διάρθρωση όσο και την βιωσιμότητα των τριών οντοτήτων της ενέργειας. Για αρχή

επιλέξαμε έναν από τους πιο διαδεδομένους δείκτες της βιβλιογραφίας, αυτόν της μόχλευσης, για να δούμε το πόσο υπερδανεισμένες ή μη είναι οι εταιρίες. Η ΕΛΠΕ ΑΕ είναι η εταιρία με την μεγαλύτερη μόχλευση (3,5), ενώ η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ το 2017 παρουσιάζουν αποτελέσματα μόχλευσης κοντά στο 2,5. Τα παραπάνω αποτελέσματα δείχνουν ότι και οι τρεις εταιρίες είναι υπερδανεισμένες και παρουσιάζουν κίνδυνο χρεοκοπίας σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων τους. Σε περίπτωση βέβαια που πετύχουν τις αναμενόμενες πωλήσεις και κέρδη θα καταφέρουν να έχουν υψηλή αποδοτικότητα των ιδίων τους κεφαλαίων. Στην συνέχεια εξετάσαμε και υπολογίσαμε το πόσες φορές οι επιχειρήσεις μπορούν να καλύψουν τους χρεωστικούς τους τόκους από τις δανειακές τους υποχρεώσεις ώστε να δούμε το πόσο βιώσιμες είναι. Και τις τρεις περιόδους η εταιρία που μπορεί να καλύψει περισσότερες φορές τους χρεωστικούς της τόκους είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ. Το 2017 η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ με τα κέρδη προ φόρων και τόκων της μπορεί να καλύψει 9 φορές τους χρεωστικούς της τόκους, η ΕΛΠΕ ΑΕ 4 φορές και η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ περίπου 4,5 φορές. Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα με την καλύτερη βιωσιμότητα και μπορεί να παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια τόσο στους εντός της όσο και στους έκτος όπως τους δανειστές της είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ.

Τέλος θα αναλύσουμε το πόσο αποδοτικά εκμεταλλεύονται οι τρεις εταιρίες τα κεφάλαια τους ώστε να πετύχουν τους στόχους τους που δεν είναι άλλος από την μεγιστοποίηση των πωλήσεων και των κερδών τους. Όσον αφορά την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων των τριών εταιριών ώστε να πετύχουν τις πωλήσεις τους παρατηρούμε ότι την καλύτερη αποδοτικότητα και για τις τρεις χρήσεις την παρουσιάζει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ. Για το 2017 για κάθε 100€ συνολικών κεφαλαίων στην ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ αντιστοιχούν 13€ πωλήσεων, ενώ για την ΕΛΠΕ ΑΕ και ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ περίπου 5,6€, επομένως το αποτέλεσμα την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ είναι υπερδιπλάσιο σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Στην συνέχεια σχετικά με το ποσοστό του μεικτού κέρδους των τριών εταιριών το 2017 η ΕΛΠΕ ΑΕ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ παρουσιάζουν ένα ποσοστό κοντά στο 10% ενώ η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ κοντά στο 20%. Η μεγάλη αυτή διαφορά οφείλεται στο γεγονός ότι τα προϊόντα ενέργειας της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ έχουν πολύ μεγάλο περιθώριο κέρδους.

Εν κατακλείδι το συμπέρασμα που προκύπτει για τις τρεις εταιρίες είναι ότι το 2017 ήταν η καλύτερη χρονιά τους καθώς καμία από τις τρεις δεν είχε ζημίες και ήταν η μόνη χρονιά όπου η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ μπορούσε να ανταγωνιστεί τις άλλες δύο εταιρίες. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΑΕ και στους τέσσερις τομείς που εξετάσαμε παρουσίασε τα καλύτερα αποτελέσματα έναντι των ανταγωνιστών της καθώς είχε και καλύτερη ρευστότητα, αποδοτικότητα αλλά και βιωσιμότητα. Επίσης είδαμε ότι είναι τρεις εταιρίες που στηρίζονται στα ξένα τους κεφάλαια αλλά ανταποκρίνονται πλήρως στις δανειακές τους υποχρεώσεις παρέχοντας έτσι ασφάλεια τόσο στο εσωτερικό τους περιβάλλον όπως οι μέτοχοι και οι εργαζόμενοι αλλά και στο εξωτερικό όπως οι προμηθευτές, οι δανειστές και το κράτος.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα.
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα
4. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. – Αθήνα.
5. <https://www.enterprisegreece.gov.gr/ependyste-sthn-ellada/kladoi-aixmhs/energeia>
6. <http://m.helpe.gr/the-group/from-past-to-present/>
7. http://www.moh.gr/Default.aspx?a_id=10659
8. <http://www.mytilineos.gr/el-gr/timeline-history/of-mytilineos>

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015, 2016 ΚΑΙ 2017



ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΟΡΙΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(Δημοσιεύμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσηες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.. Συμμορφώνονται στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

Αρμόδια Υπηρεσία:	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
	Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού Διεύθυνση Επιτηρώσεως και Γ.Ε.ΜΗ. www.mot.gr	Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού Διεύθυνση Επιτηρώσεως και Γ.Ε.ΜΗ. www.mot.gr	ΟΜΙΑΣ Ποσό σε κτλ. Ευρώ 31.12.2015	ΕΤΑΙΡΙΑ Ποσό σε κτλ. Ευρώ 31.12.2014	ΕΤΑΙΡΙΑ Ποσό σε κτλ. Ευρώ 31.12.2015
Διεύθυνση Διασποράς:	Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού Διεύθυνση Επιτηρώσεως και Γ.Ε.ΜΗ. www.mot.gr	Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού Διεύθυνση Επιτηρώσεως και Γ.Ε.ΜΗ. www.mot.gr	413,488	521,848	324,961
Διεύθυνση Διασποράς Συμβουλίου:	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαρόνης Ι. Βαρθολομαίος Αντιπρόεδρος: Ιωάννης Β. Βαρθολομαίος, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωάννης Η. Καρδαράκης, Πέτρος Τ. Τζανακτάκης, Μιχάλης Θ. Βαρθολομαίος, Τζοργιά Π. Αλεξοπούλου, Μιχαήλ Μανιός Ι. Σκουρδής, Θεοφάνης Χρ. Βουλαράς, Νίκος Δ. Στυλιώ, Αναστάσιος Χρ. Τριανταφυλλίδης, Αντώνιος Θ. Βασιλάκης.	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαρόνης Ι. Βαρθολομαίος Αντιπρόεδρος: Ιωάννης Β. Βαρθολομαίος, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωάννης Η. Καρδαράκης, Πέτρος Τ. Τζανακτάκης, Μιχάλης Θ. Βαρθολομαίος, Τζοργιά Π. Αλεξοπούλου, Μιχαήλ Μανιός Ι. Σκουρδής, Θεοφάνης Χρ. Βουλαράς, Νίκος Δ. Στυλιώ, Αναστάσιος Χρ. Τριανταφυλλίδης, Αντώνιος Θ. Βασιλάκης.	207,019	232	0
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διασποράς Συμβούλιο των επίσηων οικονομικών καταστάσεων:	10 Μαρτίου 2016	10 Μαρτίου 2016	16,704	(22,294)	(16,579)
Νόμιμος ελεγκτής:	Δημήτριος Κουτσός-Κατσούλας	Δημήτριος Κουτσός-Κατσούλας	603,814	413,498	510,778
Ελεγκτική εταιρεία:	Deloitte	Deloitte			324,961
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτή:	Με αίρεση γνώμη	Με αίρεση γνώμη			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	ΟΜΙΑΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 31.12.2015	31.12.2014	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 31.12.2015	31.12.2014
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ				
Δικροποσοζυμμένα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.015.969	1.073.785	706.270	766.259
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	46.777	47.151	557	385
Λοιπά μη κλιμακωριστά περιουσιακά στοιχεία	87.240	95.990	186.579	185.982
Αποθέματα	411.025	484.494	326.698	401.892
Αποτίμηση από πωλτές	213.299	281.204	143.579	193.542
Λοιπά κλιμακωριστά περιουσιακά στοιχεία	793.738	426.018	646.251	338.100
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	2.568.038	2.408.422	2.012.341	1.866.070
ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μισθωτά κεφάλαια	83.088	83.088	83.088	83.088
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	519.255	328.973	427.680	241.773
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (καθαίρεση της (α))	602.343	412.061	510.778	324.861
Διακρίσιμα μετοχές (β)	1.471	1.588	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	603.814	413.649	510.778	324.861
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.107.603	827.207	856.365	700.077
Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	143.844	118.388	98.381	71.229
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	244.238	370.781	163.654	150.582
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	468.889	678.537	383.053	600.221
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	1.964.224	1.976.923	1.501.453	1.521.289
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΛΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	2.568.038	2.408.422	2.012.341	1.866.070

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΑΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Κόστος εργασιών	7.080.215	9.050.151	5.276.468	7.436.908
Μισθό κέρδη / (ζημιές)	634.718	193.255	408.379	4.451
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	961.789	148.579	354.195	(62.383)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	302.848	(108.056)	231.795	(111.973)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	204.977	(93.180)	201.104	(86.986)
-Ακόμητες μετρήσεις	204.977	(93.302)	201.104	(86.986)
-Ανομοιογενή μεταρρυθμίσεις	163	122	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	2.042	(2.818)	1.392	(6.996)
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	207.019	(86.068)	202.496	(93.982)
-Ακόμητες μετρήσεις	207.019	(86.217)	202.496	(93.982)
-Ανομοιογενή μεταρρυθμίσεις	158	119	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	1,8503	(0,7508)	1,8153	(0,7852)
Προσαρμοσμένο μέγεθος ανά μετοχή - (σε Ευρώ)			0,6500	0,000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβλήτων	490.897	50.248	428.725	11.941

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	ΟΜΙΑΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	Ποσό σε κτλ. Ευρώ 01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	302.848	(108.054)	291.768	(111.973)
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:	100.292	97.762	76.800	75.396
Αποβλήτων	9.124	5.814	6.111	(2.442)
Προβλεπές	20.305	24.177	20.362	24.140
Αποκλιμάκωση (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων	4.425	(12.847)	(1.922)	(1.922)
Χρηματιστικά τόκοι και συντομή έσοδα	87.714	74.923	64.548	52.948
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	74.507	65.926	75.294	80.901
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	52.991	77.758	(6.450)	73.735
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (ιδίων κεφαλαίων)	(274.139)	19.961	(272.465)	2.684
Μείον:				
Χρηματιστικά τόκοι και συντομή έσοδα καταβλητέα	(80.173)	(74.752)	(86.389)	(49.819)
Καταβλητέα φόροι	(4.483)	(6.321)	0	(4.256)
Σύνολο επενδύσεων / (κερμάτων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	291.401	163.747	182.521	138.592
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Ακίσητα υποπεριουσιακά, συγγενικά, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	(6.562)	0	(14.071)
Αγορά μετοχών	(51)	0	(89)	0
Αγορά ενσώματων και άδελων παγίων στοιχείων	(43.063)	(54.819)	(19.794)	(33.493)
Επενδύσεις από παλιούς ενσώματων και άδελων παγίων στοιχείων	700	818	940	0
Τόκοι απορροφώντες	138	555	344	406
Μερίσματα εισπραχθέντα	535	18	807	850
Σύνολο επενδύσεων / (κερμάτων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(41.741)	(60.090)	(18.456)	(46.306)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εκπαιρώσεις από πιστώσεις / αναληφθέντα δάνεια	685.333	1.217.390	547.472	1.053.995
Εξοφλήσεις δανείων	(544.913)	(1.113.733)	(395.283)	(942.025)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μετοχές (κεφάλαια)	(24)	(22)	(24)	(22)
Μερίσματα πληρωθέντα	(16.704)	(22.294)	(16.579)	(22.157)
Σύνολο επενδύσεων / (κερμάτων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	123.692	81.899	138.596	86.791
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) στο ταμειακό διαθέσιμο και εισοδήματα	363.352	185.517	208.651	182.675
Ταμειακό διαθέσιμο και εισοδήματα έναρξης χρήσης	307.207	121.680	268.075	86.000
Ταμειακό διαθέσιμο και εισοδήματα λήξης χρήσης	670.559	307.207	476.726	268.675

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΟΡΙΣ**
- Στη σημείωση 16 επί των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνεται αναλυτική πληροφορία σχετικά με τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις αναρτημένες καταστάσεις (ή έδρα τους, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενοποίησης τους). Οι εταιρείες "ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΥΛΛΑΒΟΥ Α.Ε.", "ΝΗΡΟΜΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ" και "ΒΙΟΛΙΑΤΟ" περιλαμβάνονται στην ενοποίηση στο σύνολο, λόγω επικουρικού σφαιρικού ή/και λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες. Στην ενοποίηση της τρέχουσας περιόδου περιλαμβάνονται οι νεοεισπραχθείσες εταιρείες "CORAL INNOVATIONS A.E.", "MOTOR OIL TRADING A.E." και "L.P.C. A.E."
 - Τον Ιούλιο 2015 μεταποσοζυμώθηκε (βασισμένης βάσει του Ν. 1297/1972) η θεμελιώδης "CYCLOON ΕΛΛΑΣ Α.Ε." σε δύο κλάδους που αφορούν τον πρώιμο (καύσιμο) στην υφιστάμενη θυγατρική "AMINOIL A.B.E.N.E.J.E." και ο δεύτερος (αποκλιμάκωση) στην νεοεισπραχθείσα "L.P.C. A.E." (σημείωση 29 επί των οικονομικών καταστάσεων).
 - Στη σημείωση 38 επί των οικονομικών καταστάσεων κινούνται οι αναλύσεις με τους ελέγχους διακίνησης κεφαλαίων στις ελληνικές τράπεζες που επηρεάζονται και ισχύουν και για τους οποίους η διακίνηση του Ομίλου εμπίπτει επί του πεδίου εφαρμογής των αρχών λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας για το πρόσφατο μέλλον.
 - Υφίσταται ειδικές απαιτήσεις τρίτων κατά του Ομίλου συνολικού ποσού Ευρώ 2,7 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 2,0 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρεία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις η τελική έκφραση τους δεν μπορεί però να παρθεί να προβλεπθεί. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις αναλυτικές φορολογικές χρήσεις. Το ποσό των παραπάνω προβλεπόμενων που έχουν διενεργηθεί στον Όμιλο έχουν ως εξής: α) πρόβλεψη για ειδικές υποθέσεις ποσού Ευρώ 3.958 χιλιάδες (Εταιρεία Ευρώ 0 χιλιάδες), και β) πρόβλεψη για ανακαταστάσεις προσωπικού λόγω ελλείψεως από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 54.686 χιλιάδες (Εταιρεία Ευρώ 42.737 χιλιάδες).
 - Για τις αναλυτικές φορολογικές χρήσεις, γίνεται σχετικά αναφορά στη σημείωση 30 επί των οικονομικών καταστάσεων.
 - Ο αριθμός αποσπασμένου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2015 είναι για τον Όμιλο 2.008 άτομα (31.12.2014: 2.011 άτομα) και για την Εταιρεία 1.191 άτομα (31.12.2014: 1.192 άτομα).
 - Τον Ιανουάριο του 2015, συστάθηκε η εταιρεία "MOTOR OIL TRADING A.E.", με μετοχικό κεφάλαιο 24.000 Ευρώ και έδρα τον Περαίο, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει έμμεσα κατά 100% μέσω της θυγατρικής της "CORAL INNOVATIONS A.E." (σημείωση 29 επί των οικονομικών καταστάσεων).
 - Το λοιπό συνολικό έσοδο μετά από φόρους για τον Όμιλο, αφορούν έσοδα από πωλτές κεφαλαίων (θνητικών ποσού Ευρώ 57 χιλιάδες, ανακληθέντα κέρδη σε προγράμματα παροχής ποσού Ευρώ 3.886 χιλιάδες, φόρους ποσού Ευρώ 1.563 χιλιάδες και ανακληθέντες διαφορές μεταρρυθμίσεων δραστηριοτήτων της αλλοδαπής ποσού Ευρώ 24 χιλιάδες. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για την Εταιρεία, αφορούν ανακληθέντα κέρδη σε προγράμματα παροχής ποσού Ευρώ 2.679 χιλιάδες και φόρους ποσού Ευρώ 1.287 χιλιάδες.
 - Βάσει του Ν4334/2015 που δημοσιεύθηκε στις 16.07.2015, ο συνολικός φόρος προστίθεται των νομίμων προσημάτων συνίσταται από 29% με 29% με προμήθεια για οικονομικές κρίσεις από 01.01.2015, 16. Πόσο φόρος συναλλαγών (έσοδα, έξοδα) και υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας με το συνδυασμένο μέτρο κατά την έκδοση του ΔΛΠ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	ΟΜΙΑΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΣΟΔΑ	190.306	1.288.205
ΕΞΟΔΑ	3.084	72.905
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.727	88.751
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	178	346.110
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ & ΑΝΟΙΧΤΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΑΙ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	6.676	3.951
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΒΑΡΗΣ Ι. ΒΑΡΘΟΛΟΜΑΪΟΣ
Α.Δ.Τ. Κ 011385/82

Μαρούσι, 18 Μαρτίου 2016
Ο ΑΝΑΓΗΡΧΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΑΚΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 591984/94

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 557979/94 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0018076 Α' Τάξης

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017



ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.". Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτυακού του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης Διεύθυνση Επιτηδεών και Γ.Ε.ΜΗ. www.ypk.gov.gr		Ποσό σε χιλ. Ευρώ		Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Αρμόδια Υπηρεσία: Υπουργείο Οικονομίας και Ανάπτυξης					
Διεύθυνση Διοικητικών: Διεύθυνση Επιτηδεών και Γ.Ε.ΜΗ.					
Σύμβουλος Διοικητικών Συμβουλίας Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαρθολ. Ι. Βασιλογιάννης					
Αντιπρόεδρος: Ιωάννης Β. Βαρθολομαΐδης, Αναστάσιος Διευθύνων Σύμβουλος: Ιωάννης Ν. Κοσμοδρόμος, Πέτρος Τ. Τζαννετάκης,					
Μέλη: Νίκος Β. Βαρθολομαΐδης, Γεώργιος Γ. Αλεξανδρίδης, Μιχαήλ Μενταβίος, Ι. Σπυριδίου, Θεοφάνης Χρ. Βουτσάρης,					
Νικόλ Δ. Σπυριδίου, Αναστάσιος-Θεός Χρ. Τρανταράκης, Αντώνιος Β. Θεοδωρίδης.					
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 10 Μαρτίου 2017					
Νόμιμος ελεγκτής: Δημήτριος Κουτσός-Κουτσόπουλος					
Ελεγκτική εταιρεία: Πάρισις					
Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη					

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Καταρτιστικά κεφάλαια ενσώματα ή άλλα στοιχεία	1.005.856	1.015.969	696.712	708.270
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	43.850	46.777	529	557
Ασφάλειες	83.838	87.240	188.828	185.976
Αποθέματα	560.930	411.025	458.365	326.608
Απαιτήσεις από πελάτες	271.151	213.289	218.560	143.578
Ασφάλειες από πελάτες	897.377	793.738	719.757	645.251
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.863.102	2.568.038	2.274.579	2.012.241
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικά κεφάλαια	83.088	83.088	83.088	83.088
Ασφάλειες από άλλους κερδοφόρους	738.851	519.255	623.587	427.990
Σύνολο ιδίων κερδοφόρων (θετικών ή αρνητικών) μετοχών (α)	821.939	602.343	706.675	511.078
Διακείμετα μετοχικά (β)	2.121	1.471	0	0
Σύνολο ιδίων κερδοφόρων (γ) = (α) + (β)	824.060	603.814	706.675	511.078
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.082.855	1.107.903	856.360	856.365
Προβλεπόμενες / Απαιτήσεις μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων	146.253	143.494	100.368	98.391
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	91.183	244.238	969	183.554
Ασφάλειες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	708.951	468.899	610.207	383.063
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	2.039.042	1.964.224	1.567.904	1.501.463
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	2.863.102	2.568.038	2.274.579	2.012.241

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ
	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
Κόστος εργασιών	6.356.855	7.060.215	4.511.920	5.276.468
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	726.963	634.718	465.989	408.379
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	545.928	391.762	447.784	354.185
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	428.760	302.848	382.824	291.728
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	287.845	204.977	274.840	201.104
-Διακείμετα μετοχικά	288.167	204.814	274.840	201.104
-Διακείμετα μετοχικά (β)	(322)	163	0	0
Ασφάλειες συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(939)	2.042	(1.198)	1.382
Συμμετοχικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(β)	286.906	207.019	273.642	202.486
-Διακείμετα μετοχικά	287.188	206.861	273.642	202.486
-Διακείμετα μετοχικά (β)	(277)	158	0	0
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους, από μετοχές -Βασικά (σε Ευρώ)	2.6885	1.8503	2.4791	1.8153
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποθεμάτων	602.425	490.897	521.783	426.275

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
Σύνολο ιδίων κερδοφόρων έναρξης χρήσης (01.01.2016 και 01.01.2015 αντίστοιχα)	603.814	413.469	510.778	324.861
Προσθήκη από εισαγωγή / ίδρυση θυγατρικής	1.050	0	0	0
Συμμετοχικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	286.906	207.019	273.484	202.496
Μερίσματα	(77.710)	(16.704)	(77.587)	(16.579)
Σύνολο ιδίων κερδοφόρων λήξης χρήσης (31.12.2016 και 31.12.2015 αντίστοιχα)	824.060	603.814	706.875	510.778

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Ποσό σε χιλ. Ευρώ
	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
Έργατα μετρήσιμα				
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	428.760	302.848	382.804	291.798
Πόσων / Μέσων προσαρμογής για:				
Αποσβέσεις	98.467	100.992	75.070	76.600
Προβλεπόμενες	2.973	9.194	3.739	611
Συνολικά μετρήσιμα διαφοράς	3.550	20.305	3.615	20.362
Απομείωσις (κόστος, έσοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων	1.050	4.425	(609)	(2.388)
Χρηματικά τόκοι και συνιστώσα έσοδα	80.245	87.714	56.985	84.548
Πόσων / Μέσων προσαρμογής για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαιου κίνησης				
Ποσών / Μέσων προσαρμογής με τις λειτουργικές δραστηριότητες	(148.905)	74.507	(131.287)	75.284
Μείωση / αύξηση απόκτησεων (πλην δανειακών)	(38.074)	50.861	(26.771)	(5.450)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	237.568	(274.139)	222.885	(272.465)
Μείωση	(78.170)	(90.173)	(55.780)	(66.368)
Χρηματικά τόκοι και συνιστώσα έσοδα καταβληθέντα	(119.893)	(4.483)	(139.811)	0
Καταβληθέντα φόρα	466.171	291.401	424.018	192.821
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.050	0	(2.350)	0
Αγορά μετοχών	0	(57)	0	(63)
Αγορά ακινήτων και άλλων παγίων στοιχείων	(87.262)	(43,059)	(58,309)	(18,784)
Επενδύσεις από ακινοδομήματα / ανακατασκευές κτιρίων	413	700	14	240
Τόκοι εισπραχθέντων	694	538	476	344
Μερίσματα εισπραχθέντα	213	135	876	807
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(85,522)	(41,741)	(98,293)	(18,459)
Διαθεσιμότητες δραστηριοτήτων				
Επενδύσεις από ακινοδομήματα / ανακατασκευές κτιρίων	192,552	685,333	157,500	547,472
Επενδύσεις δανείων	(372,740)	(544,913)	(323,804)	(385,283)
Επενδύσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (χρεολύσια)	(25)	(24)	(25)	(24)
Μερίσματα πληρωθέντα	(77,710)	(16,704)	(77,587)	(16,579)
Σύνολο κερδών / (ζημιών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(250,929)	123,696	(243,711)	123,586
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα κέρδη (α) + (β) + (γ)	128,276	363,352	121,009	296,661
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	870,558	397,207	867,226	288,875
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	802,282	870,558	888,735	587,728

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Στη σημείωση 16 επί των οικονομικών καταστάσεων περιγράφεται αναλυτικά πληροφωρητικά σχετικά με τις εταιρείες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις (ή εδρα τους, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος επενδύσεώς τους). Οι εταιρείες: "ΗΛΕΚΤΡΟΓΡΑΦΑΓΩΓΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.", "ΒΕΠΙΛΑΚΩΤ" παρεχόμενα στην ενίσχυση σε κάποιες, λόγω οικονομικών σφαιρών ή/και λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες. Στην ενίσχυση της τρέχουσας χρήσης περιλαμβάνονται οι εταιρείες: "ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ VEGAS UPSTREAM LTD", "M.V. UPSTREAM TANZANIA LTD", "M.V. BRAZOS CORPORATION", "MIDRYT GAS A.E." και "CORINTHIAN OIL LTD".
- Στη σημείωση 38 επί των οικονομικών καταστάσεων γίνεται εκτενής αναφορά για την διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων σε συνδυασμό με τους ελέγχους διατήρησης κεφαλαίων στις ελληνικές τράπεζες που ελεγχούνται και ισχύουν και για τους οποίους η διακρίση του Ομίλου αφορά ότι δεν θα επηρεάσουν σημαντικά την ομιλία λειτουργία του Ομίλου και τις Εταιρείες για το προβλεπόμενο έτος.
- Υπάρχουν επίδικες απαιτήσεις πηλών κατά του Ομίλου συνολικά ποσού Ευρώ 22,4 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 10,1 εκατομμύρια περίπου οφείλονται στην Εταιρεία). Επίσης υπάρχουν επίδικες απαιτήσεις του Ομίλου κατά τρίτων συνολικά ποσού Ευρώ 34,5 εκατομμύρια περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 2,9 εκατομμύρια περίπου οφείλονται στην Εταιρεία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις η τελική διάθεσή τους δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανωτέρω φερολογημένες χρήσεις. Το ποσό των ασφαλιστικών προβλεπόμενων που έχουν διατεθεί στην Ομίλο είναι ως εξής: α) προβλέπεται επίδικες υποχρεώσεις ποσού Ευρώ 1,887 χιλιάδες (Εταιρεία: Ευρώ 0 χιλιάδες) και β) προβλέπεται υποχρεώσεις προσηλωτικό λόγω εγγύηση από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 52,675 χιλιάδες (Εταιρεία: Ευρώ 40,547 χιλιάδες).
- Για τις ανάγκες φορολογική χρήση γίνεται εκτενής αναφορά επί σημείωση 30 επί των οικονομικών καταστάσεων.
- Ο αριθμός αποσπασμάτων προσηλωτικό την 31η Δεκεμβρίου 2016 είναι για τον Όμιλο 2.017 άτομα (31.12.2015: 2.008 άτομα) και για την Εταιρεία 1.190 άτομα (31.12.2015: 1.191 άτομα).
- Το λοιπό συνολικό έσοδο μετά από φόρους για τον Όμιλο, οφείλονται έσοδα από άλλες μετοχικές κερδοφόρων θυγατρικών ποσού Ευρώ 48 χιλιάδες, φόρους ποσού Ευρώ 447 χιλιάδες, συνολικά μετρήσιμα διαφοράς μετρησιμών δραστηριοτήτων της αλλοδαπής ποσού Ευρώ 155 χιλιάδες και αναλογιστικές ζημιές ποσού Ευρώ 1.493 χιλιάδες. Το λοιπό συνολικό έσοδο μετά από φόρους για την Εταιρεία, οφείλονται φόρους ποσού Ευρώ 472 χιλιάδες και αναλογιστικές ζημιές ποσού Ευρώ 1.828 χιλιάδες.
- Τον Ιούλιο του 2016 η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. κατέβαλε Ευρώ 1.950.000 ως αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για την αμετάκλητη της κατά 85% στην "MOTOR OIL VEGAS UPSTREAM LTD" που έχει έδρα στην Κύπρο και αναμένεται της είναι η έναρξη της, άμεσα και πραγματοποιήσιμη νέων κοινοτήτων περιουσίας (υφιστάμενη) και η οποία συμμετέχει κατά 100% επί "M.V. UPSTREAM TANZANIA LTD" που έχει έδρα επίσης στην Κύπρο με το ίδιο αντικείμενο. Τον Δεκέμβριο του 2016 η κατά 85% θυγατρική "MOTOR OIL VEGAS UPSTREAM LTD" έδωσε την κατά 100% θυγατρική της με την επωνυμία "M.V. BRAZOS CORPORATION" με έδρα τις Η.Π.Α., οφείλονται 3 εκατομμύρια δολάρια Η.Π.Α. ως ορατά μετρησιμών κεφαλαίων (σημείωση 29 επί των οικονομικών καταστάσεων).
- Στις 3 Ιανουαρίου 2017 ολοκληρώθηκε η εξαγορά από την "CORAL A.E.", 100% θυγατρική της "MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε." του συνόλου των μετοχών της "LILKOL CYPRUS LIMITED" από την ιδρύτρια στην Ελλάδα εταιρεία "LILKOL EUROPE HOLDINGS B.V.". Η εξαγορά οφείλονται "LILKOL CYPRUS LIMITED" που μετανομήθηκε ως "CORAL ENERGY PRODUCTS CYPRUS LIMITED" λειτουργεί όλο και λιγότερο σημαντικές υπηρεσίες κοινού στην Κύπρο με 31 πρόσωπα. Επίσης τον Ιανουάριο και τον Φεβρουάριο του 2017 η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ανέλαβε δύο ομολογιακά δάνεια συνολικά ύψους 150 εκατ. Ευρώ εκ των οποίων 75 εκατ. Ευρώ από CIB Bank και Alpha Bank και 75 εκατ. Ευρώ από HSBG και Τράπεζα Παράδειση.
- Πόσων φόρων συνολικές (έσοδα, έσοδα) και υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας με τη συνεισφορά τους από τον αντίστοιχο μήνα κατά τον έναυστο του ΔΑΤ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΣΟΔΑ	157.223	1.191.747
ΕΞΟΔΑ	2.209	71.123
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.823	112.583
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	330	350.989
ΣΥΝΑΜΑΛΤΕΣ & ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΑΙ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	5.967	4.966
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

2017

Κατάσταση αποτελεσμάτων

8- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Ποσά σε χιλιάδες €	ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ		ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Μητρική	
	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Πωλήσεις	1.526.721	1.246.086	1.161.628	6.887
Κόστος Πωληθέντων	(1.209.113)	(1.045.684)	(933.979)	(6.876)
Μικτό κέρδος	317.608	200.402	227.649	11
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	58.659	41.060	46.483	16.985
Έξοδα διάθεσης	(9.171)	(10.982)	(8.225)	-
Έξοδα διοίκησης	(76.710)	(64.732)	(59.914)	(12.343)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	(139)	(137)	-	-
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(58.111)	(17.317)	(44.422)	(1.036)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	232.126	148.294	161.551	3.617
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	16.095	2.968	13.932	341
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(59.347)	(59.860)	(45.579)	(7.954)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(7.442)	(6.509)	1.044	4.536
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	176	383	-	-
Κέρδη προ φόρων	181.609	85.276	131.847	539
Φόρος εισοδήματος	(23.602)	(21.407)	(4.354)	(553)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	158.007	63.869	127.493	(14)
Αποτέλεσμα περιόδου από διακοπείσες δραστηριότητες	3.27	(262)	(285)	-
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	157.745	61.240	127.208	(14)
Κατανομημένα σε:				
Κέρδη που αναλογούν στους μετοχούς της μητρικής	3.25	154.583	34.166	127.208
Μη κλέγματος συμμετοχές		3.161	27.074	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		1.0018	0,2922	0,8902
Κέρδη ανά μετοχή		1,0818	0,2922	0,8902
Σύνολο αποτελεσμάτων περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Κέρδη/Ζημιές Προ Φόρων, Χρημ/κών, Επενδ Αποτελεσμάτων και Συν Αποσβέσεις (Εγκόκλιος αρ. 34 επιτροπή Κεφαλαγοράς)		305.030	221.620	215.395
Λειτουργικά Αποσ Προ Φόρων, Χρημ/κών, Επενδ Αποτελεσμάτων και Συν Αποσβ (ΕΒΙΤΔΑ)		305.978	222.363	215.395
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		232.126	148.294	161.551
Κέρδη προ φόρων		181.609	85.276	131.847
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3.26	158.007	63.869	127.493
Πρ/σμός Κονδ:Λετ/κά Απ ΠΦ,Χρημ/κών,Επ/κώνΑπ κ Συν Απ(ΕΒΙΤΔΑ)				
Κέρδη προ φόρων		181.609	85.276	131.847
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα		50.693	63.400	29.704
Πλέον: Επενδυτικά Αποτελέσματα		(176)	(383)	-
Μερικό Σύνολο		72.904	73.376	53.844
Πλέον: Λοιπά λειτουργικά αποτελέσματα (II)		305.030	221.620	215.395
		949	743	-
Λειτουργικά Αποσ Προ Φόρων, Χρημ/κών, Επενδ Αποτελεσμάτων και Συν Αποσβ (ΕΒΙΤΔΑ)		305.978	222.363	215.395

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ
ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

8– Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ		ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Μητρική	
	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων:				
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	157.743	61.240	127.208	(14)
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα:				
Αναλογιστικά Κέρδη/Ζημιές	1.081	(424)	1.083	(6)
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	(25)	155	(16)	2
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα:				
Συν/κές διαφορές από μετατροπή Οικ.Καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων	4.370	(538)	3.003	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	-	-
Ανταταθμίσεις, Ταμιακών Ροών	(38.194)	(6.004)	(40.295)	-
Αναβαλλόμενος Φόρος από Ανταταθμίσεις Ταμιακών Ροών	11.076	1.741	11.686	-
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων:	(21.661)	(5.069)	(24.539)	(3)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	136.061	56.170	102.670	(18)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε:				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	133.186	24.165	102.670	(18)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2.877	32.006	-	-

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

8- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ		ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Μητρική	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Στοιχεία Ενεργητικού				
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Ενωσίματες Ακίνητοποιήσεις	1.136.779	1.073.255	802.834	9.529
Υπεραξία Επιχείρησης	209.313	209.313	-	-
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	235.517	243.034	89.117	159
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	-	-	788.935	638.057
Επενδύσεις Σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	23.242	23.242	17.212	-
Λοιπές επενδύσεις	-	100	-	100
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	174.179	102.012	62.097	11.600
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	163	169	37	37
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	3.10.4	134.603	52.074	178
		1.863.927	1.851.395	1.262.305
				659.659
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού				
Αποθέματα - Συνολική αξία	3.8	158.890	257.409	140.084
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	3.1.1	745.856	590.578	426.155
Λοιπές Απαιτήσεις		272.625	209.706	328.430
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		814	959	814
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		15.168	491	15.168
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.1.2	160.940	197.884	88.995
		1.354.292	1.257.025	999.645
		3.218.219	3.108.420	2.261.950
				48.150
				707.809
Στοιχεία Ενεργητικού				
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις				
Ίδια Κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο		138.839	113.643	138.604
Υπέρ Το Άρτιο		193.311	210.195	124.701
Αποθεματικά εύλογης αξίας		(32.692)	(4.073)	(33.387)
Λοιπά αποθεματικά		109.767	104.627	(154.606)
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού		(10.414)	(15.040)	3.003
Αποτελέσματα Εις Νέον		978.058	580.029	848.768
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		1.376.871	989.382	927.088
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		54.122	294.869	-
Ίδια Κεφάλαια		1.430.992	1.284.251	927.085
				484.306
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.10.5	598.755	428.650	397.589
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		4.227	2.948	4.227
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		181.096	191.141	140.525
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εόδου από την υπηρεσία		17.283	18.583	14.994
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		82.275	133.895	63.901
Προβλέψεις	3.1.7	13.564	13.913	12.352
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		897.198	789.130	633.588
				62.795
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.1.3	575.931	571.263	444.610
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις		43.510	19.524	34.210
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.10.5	95.998	219.012	75.492
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	3.10.5	34.327	168.513	22.202
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		58.530	6.930	57.964
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		82.331	49.778	66.800
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις		-	18	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		890.028	1.035.039	701.278
				160.708
Σύνολο υποχρεώσεων		1.787.226	1.824.169	1.334.865
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		3.218.219	3.108.420	2.261.950

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσης από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2017

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

8- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ									
(Ποσά σε χιλιάδες €)	Μετοχικό Κεφάλαιο	Επένδυση στην Τε. Κρίτα	Αποθεματικά επιλογής αξίας	Υπόλοιπο αποθεματικά	Αποθεματικά πλάτωσης πλάτωσης	Αποτελέσματα Εκπ. Χρημ.	Τόκοι	Μη επιμετρου συνιστώσες	Τόκοι
Αναπροσαρμοσμένα Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2015, σύμφωνα με τα ΔΤΚΑ -Βάσει δημοσίευσης	213.643	210.195	557	103.557	(9.280)	542.785	964.358	295.980	1.230.398
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων									
Διανομή Μερισμάτων	-	-	-	-	-	(150)	(150)	(3.117)	(3.267)
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	856	-	62	918	-	918
Μεταβολή Κεφαλαίων από Πώληση θυγατρικής	-	-	-	-	-	91	92	-	92
Συνολικές μη ιδιοκτηστές αλλαγές	-	-	-	856	-	143	138	-	143
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	-	-	-	34.166	34.166	27.074	61.240
Αποτά σπουδαία έσοδα κερδών μετά από:									
Συν/κές διαφορές από μετατροπή Οικ. Καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων	-	-	-	229	(5.680)	95	(5.356)	4.818	(538)
Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	(6.521)	352	-	-	(6.169)	166	(6.004)
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	154	-	-	154	1	155
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	(419)	-	-	(419)	(5)	(424)
Αναβαλλόμενος Φόρος από Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	1.891	(102)	-	-	1.790	(49)	1.741
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης			(4.033)	214	(5.680)	34.261	24.185	32.006	58.179
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2016	213.643	210.195	(4.073)	104.627	(15.940)	580.029	989.382	294.859	1.284.252
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2017, σύμφωνα με τα ΔΤΚΑ -Βάσει δημοσίευσης	213.643	210.195	(4.073)	104.627	(15.940)	580.029	989.382	294.859	1.284.252
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων									
Διανομή Μερισμάτων	-	-	-	-	-	(4.418)	(4,418)	-	(6,418)
Μεταφορά από αποθεματικά	-	-	-	(3,038)	-	1,058	-	-	-
Μεταβολή από Εξαγορά μεριδίου θυγατρικής	-	-	-	-	-	48	48	-	48
Μεταβολή Κεφαλαίων από Πώληση θυγατρικής	-	-	-	-	-	2,796	2,796	311	3,102
Μεταβολή λόγω απομωφίσεως θυγατρικής	25,195	(16,884)	-	8,628	-	243,926	255,872	(243,926)	11,941
Συνολικές μη ιδιοκτηστές αλλαγές	25,195	(16,884)	-	8,628	-	243,926	255,872	(243,926)	10,677
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	-	-	-	154,583	154,583	3,161	157,745
Αποτά σπουδαία έσοδα κερδών μετά από:									
Συν/κές διαφορές από μετατροπή Οικ. Καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων	-	-	-	2	4,626	26	4,654	(284)	4,379
Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	(40,309)	2,115	-	-	(38,194)	-	(38,194)
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	(15)	-	-	(15)	-	(15)
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	1,082	-	-	1,083	-	1,081
Αναβαλλόμενος Φόρος από Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	11,689	(613)	-	-	11,076	-	11,076
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης			(28,619)	2,569	4,626	154,809	133,186	2,677	136,064
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2017	238,839	193,311	(32,692)	107,197	(10,414)	978,058	1.379,371	54,122	1.430,892

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ
ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

8- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Μητρική							
(Ποσά σε χιλιάδες €)	Μεταχικό κεφάλαιο	Υπερ Το Άρτιο	Αποθεματικά επιλογιστικής	Τόξα αποθεματικά	Αποθεματικά Μετατροπής ισολογισμού	Αποτελέσματα Εξ. Νέου	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2016, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ - Βασει Δημοσίευσης	113.408	141.585	-	3.496	-	225.835	484.324
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων:	-	-	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	2	-	-	2
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	(6)	-	-	(6)
Συνολικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	-	(4)	-	(14)	(18)
Υπόλοιπα τέλους 31/12/2016	113.408	141.585	-	3.492	-	225.821	484.306
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2017, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ - Βασει Δημοσίευσης	113.408	141.585	-	3.492	-	225.821	484.306
Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-
Διανομή Μερισμάτων	-	-	-	-	-	(3.896)	(3.896)
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	130	-	3.253	3.423
Μεταβολή λόγω απορρόφησης θυγατρικής	25.196	(16.884)	(4.767)	(159.304)	-	496.342	340.582
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	25.196	(16.884)	(4.767)	(159.175)	-	495.739	340.109
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	-	-	-	127.208	127.208
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων:	-	-	-	-	-	-	-
Συν/κές διαφορές από μετατροπή Οικ. Καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων	-	-	-	-	3.003	-	3.003
Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	(40.309)	13	-	-	(40.295)
Αναβαλλόμενος Φόρος από αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	(16)	-	-	(16)
Αναλογιστικά Κέρδη / (Ζημιές)	-	-	-	1.083	-	-	1.083
Αναβαλλόμενος Φόρος από Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών	-	-	11.639	(4)	-	-	11.636
Συνολικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	(28.649)	1.077	3.003	127.208	102.579
Υπόλοιπα τέλους 31/12/2017	138.604	124.701	(33.387)	(154.606)	3.003	348.768	927.085

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΛΠΕ Α.Ε., ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε., ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2015,2016 ΚΑΙ 2017

8 – Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Κατάσταση ταμειακών ροών

Περιγραφή	ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ		ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Μητρική	
	1/1 31/12/2017	1/1 31/12/2016	1/1 31/12/2017	1/1 31/12/2016
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	3.26	252.515	112.443	152.980
Καταβληθέντες τόκοι		(31.880)	(48.314)	(36.271)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(6.126)	(14.281)	(4.260)
Καθαρές ταμειακές ροές από συνεχιζόμενες λειτουργικές δραστηριότητες		214.509	49.847	112.449
Καθαρές ταμειακές ροές από διακοπείσες λειτουργικές δραστηριότητες		(337)	(1.870)	(285)
Καθαρές ταμ. ροές από συνεχιζόμενες & διακοπείσες λειτουργικές δρα/τες		214.172	47.977	112.165
Καθαρές Ταμ. ροές από συνεχιζόμενες & διακοπείσες επενδυτικές δρα/τες				
Αγορές ενσώματων παγίων		(121.147)	(82.609)	(30.588)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(6.349)	(8.146)	(2.623)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		519	1.326	309
Μερίσματα εισπραχθέντα		498	18	2.478
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		-	(2.000)	-
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων		-	(10.000)	-
Αγορά /Πώληση θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής)		700	(358)	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	5	-
Τόκοι που εισπραχθηκαν		4.026	1.608	592
Εισπραξεις /(Επιστροφές) Επιχορηγήσεων		4.526	3.383	(1.251)
Λοιπά		24	9	49
Καθαρές ταμειακές ροές από συνεχιζόμενες επενδυτικές δραστηριότητες		(117.203)	(96.764)	(31.029)
Καθαρές ταμειακές ροές από διακοπείσες επενδυτικές δραστηριότητες		-	-	-
Καθαρές Ταμ. ροές από συνεχιζόμενες & διακοπείσες επενδυτικές δρα/τες		(117.203)	(96.764)	(31.029)
Καθαρές Ταμ. ροές από συνεχιζόμενες & διακοπείσες χρηματοδοτικές δρα/τες				
Πληρωμή φόρου συνέκτρωσης		(2)	(3)	-
Μερίσματα πληρωθέντα		(5.112)	(3.109)	(3.902)
Δάνεια αναληφθέντα		584.932	292.471	515.116
Αποπληρωμή δανεισμού		(665.977)	(205.344)	(591.853)
Λοιπά		(46.801)	(41.073)	(46.810)
Καθαρές Ταμειακές ροές από συνεχιζόμενες χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(132.960)	42.942	(127.449)
Καθαρές Ταμ. ροές από συνεχιζόμενες & διακοπείσες χρηματοδοτικές δρα/τες		(132.960)	42.942	(127.449)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(35.991)	(5.845)	(46.313)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		197.884	200.859	336
Ταμειακά διαθέσιμα απορροφούμενων εταιρειών		-	-	1.249
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(953)	2.869	(7)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		160.940	197.884	88.995
Υπόλοιπο Διαθεσίμων		160.940	197.884	88.995
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		160.940	197.884	88.995

Οι σημειώσεις στις σελίδες 110 έως 213 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.