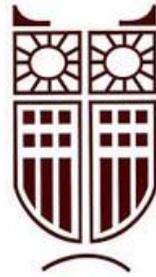


ΠΑΝΤΕΙΟΝ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ



PANTEION UNIVERSITY OF SOCIAL AND POLITICAL SCIENCES



ΣΧΟΛΗ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ: ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΜΑΘΗΜΑ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
(Εξάμηνο: Η')

Στοιχεία Φοιτητών:

Όνομα Επώνυμο	Όνομα Επώνυμο	Όνομα Επώνυμο	Όνομα Επώνυμο
A.M.:	A.M.:	A.M.:	A.M.:
+++	+++++	++++	++++

Θέμα Εργασίας:

«Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση επιχειρήσεων με βάση τις λογιστικές τους καταστάσεις, που ανήκουν στον κλάδο +++ και είναι εισηγμένες στο Χ.Α.»

ΔΙΔΑΣΚΩΝ: Νικόλαος Δασκαλάκης

ΑΘΗΝΑ 2024

Πίνακας Περιεχομένων

Συντομογραφίες.....	(3)
Εισαγωγή.....	(4)
ΚΕΦ. 1^ο: Συνοπτική Παρουσίαση του Κλάδου & των Εταιρειών.....	(5)
I. Δωλιστήρια και Εμπορία Πετρελαιοειδών.....	(5)
II. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. (ΕΛΠΕ).....	(7)
III. ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε. (ΕΛΙΝ).....	(8)
IV. ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΜΟΗ).....	(9)
V. ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π. (ΡΕΒΟΙΑ).....	(10)
ΚΕΦ. 2^ο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	(12)
I. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	(12)
II. Ανάλυση Τάσης.....	(17)
III. Ανάλυση Ρευστότητας.....	(19)
IV. Ανάλυση Δραστηριότητας.....	(24)
V. Ανάλυση Αποδοτικότητας.....	(29)
VI. Ανάλυση Διάρθρωσης κεφαλαίου.....	(34)
VII. Ανάλυση Επενδυτικών Αριθμοδεικτών.....	(39)
ΚΕΦ. 3^ο: Συμπεράσματα Ανάλυσης.....	(45)
Βιβλιογραφία – Πηγές.....	(47)
Παραρτήματα.....	(49)

Συντομογραφίες

Α.Ε. = Ανώνυμη Εταιρεία

Α.Ε.Ε.Α.Π. = Ανώνυμες Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία

ΑΕΠ = Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Δ.Ε.Π.Π.Π. = Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου και Πετροχημικών Προϊόντων

Ε.Ε. = Ευρωπαϊκή Ένωση

ΣΕΕΠΕ = Σύνδεσμος Εταιρειών Εμπορίας Πετρελαιοειδών Ελλάδος

Χ.Α. = Χρηματιστήριο Αθηνών

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στη διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση επιχειρήσεων του κλάδου των Διυλιστηρίων και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο συγκεκριμένος κλάδος κατέχει στρατηγική σημασία για την ελληνική οικονομία λόγω της συνεισφοράς του στην ενεργειακή αυτάρκεια της χώρας, την απασχόληση και τη συμβολή του στο ΑΕΠ. Η βιομηχανία πετρελαιοειδών διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στις παγκόσμιες οικονομικές και γεωπολιτικές εξελίξεις, αποτελώντας έναν από τους κύριους μοχλούς ανάπτυξης και σταθερότητας. Οι εταιρείες του κλάδου επηρεάζονται άμεσα από τις διακυμάνσεις των τιμών του πετρελαίου, τις αλλαγές στις περιβαλλοντικές πολιτικές και τις τεχνολογικές εξελίξεις που σχετίζονται με την ενεργειακή μετάβαση σε πιο βιώσιμες πηγές ενέργειας.

Οι εταιρείες που θα εξεταστούν στην ανάλυση αυτή είναι οι εξής: 1) ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. (ΕΛΠΕ) , 2) ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε. (ΕΛΙΝ) , 3) ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΜΟΗ) και 4) ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π. (ΡΕΒΟΪΛ).

Η εργασία δομείται σε διάφορα στάδια. Αρχικά, παρουσιάζεται συνοπτικά ο επιλεγμένος κλάδος, αναδεικνύοντας τα βασικά του χαρακτηριστικά. Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση των παραπάνω εταιρειών, η οποία περιλαμβάνει την ανάλυση κοινού μεγέθους, την ανάλυση τάσης και την ανάλυση αριθμοδεικτών. Οι αναλύσεις αυτές θα πραγματοποιηθούν τόσο διαχρονικά, καλύπτοντας μία πενταετή περίοδο, όσο και διαστρωματικά, συγκρίνοντας τις επιδόσεις των εταιρειών μεταξύ τους. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποσκοπεί στη βαθύτερη κατανόηση της οικονομικής πορείας και της ανταγωνιστικής θέσης των εταιρειών, εστιάζοντας σε βασικούς δείκτες όπως τη ρευστότητα, της αποδοτικότητας, της κεφαλαιακής διάρθρωσης, της δραστηριότητας και των επενδυτικών αριθμοδεικτών. Μέσω αυτής της ανάλυσης, θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα αναφορικά με την οικονομική ευρωστία και τις προοπτικές ανάπτυξης των επιχειρήσεων του κλάδου. Στο τελευταίο μέρος της εργασίας παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης και τα αντίστοιχα συμπεράσματα, ενώ παρατίθεται και η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε. Στο παράρτημα, περιλαμβάνονται αναλυτικά οι πράξεις υπολογισμού των αριθμοδεικτών, παρέχοντας έτσι πλήρη διαφάνεια και επαληθευσσιμότητα στα δεδομένα και τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν.

Επιπλέον, η χρηματοοικονομική ανάλυση παρέχει πολύτιμες πληροφορίες για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων από τους επενδυτές, τους διαχειριστές και άλλους ενδιαφερόμενους φορείς.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Συνοπτική Παρουσίαση του Κλάδου & των Εταιρειών

I. Διυλιστήρια και Εμπορία Πετρελαιοειδών

Ο κλάδος των Διυλιστηρίων και της Εμπορίας Πετρελαιοειδών αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς και στρατηγικούς τομείς της ελληνικής οικονομίας. Η βιομηχανία αυτή περιλαμβάνει την επεξεργασία του αργού πετρελαίου σε διάφορα προϊόντα πετρελαίου, όπως βενζίνη, πετρέλαιο κίνησης, πετρέλαιο θέρμανσης, καύσιμα αεροπορίας και ακτοπλοΐας και λιπαντικά, καθώς και τη διανομή και εμπορία αυτών των προϊόντων στην εγχώρια και διεθνή αγορά. Στην αγορά δραστηριοποιούνται: 2 εταιρίες διύλισης με 4 διυλιστήρια, 24 εταιρείες εμπορίας με εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διακίνησης ανά την Ελλάδα, 22 εταιρείες με ναυτιλιακά ή/και αεροπορικά καύσιμα με ευκολίες ανεφοδιασμού πλοίων σε λιμάνια και με σταθμούς ανεφοδιασμού αεροσκαφών σε περίπου 25 αεροδρόμια, 21 εταιρείες εμπορίας υγραερίου με εγκαταστάσεις ή/και εμφιαλωτήρια υγραερίων, 9 εταιρείες εμπορίας ασφάλτου, 1 εταιρεία με άδεια μεταφοράς με αγωγό που δραστηριοποιείται στη μεταφορά Jet fuels από τα διυλιστήρια στον Αερολιμένα Ελευθέριος Βενιζέλος, 5.900 πρατήρια τα οποία είναι ενεργοποιημένα και λειτουργούν (στην Ελλάδα αντιστοιχεί 1 πρατήριο ανά 1.770 κατοίκους, ενώ ο μέσος όρος της Ε.Ε. είναι 1 πρατήριο ανά 3.250 κατοίκους) και περίπου 250 πωλητές πετρελαίου θέρμανσης με εγκατάσταση και ένας μικρός αριθμός πωλητών πετρελαίου θέρμανσης χωρίς εγκατάσταση.

Η ελληνική οικονομική κρίση, μαζί με την ύφεση στην Ευρώπη, επηρέασαν σημαντικά τον κλάδο διύλισης στην Ελλάδα, αλλάζοντας το επιχειρηματικό περιβάλλον των ελληνικών διυλιστηρίων. Οι συνθήκες αυτές έχουν δημιουργήσει υψηλό κόστος εφοδιασμού αργού πετρελαίου, χαμηλά περιθώρια διύλισης, σημαντική μείωση της εγχώριας ζήτησης και αυξημένο κόστος χρηματοδότησης και ενέργειας. Για να αντιμετωπίσουν αυτά τα προβλήματα, τα ελληνικά διυλιστήρια στράφηκαν προς τις εξαγωγές, προσπαθώντας να αξιοποιήσουν πλήρως την παραγωγική τους ικανότητα και να αποφύγουν τις οικονομικές ζημιές. Μετά από επενδύσεις σε εκσυγχρονισμό και αύξηση της δυναμικότητάς τους και, λόγω της μειωμένης εγχώριας ζήτησης, επικεντρώθηκαν σε εξαγωγές σε αγορές εκτός της Ε.Ε.

Οι επιχειρήσεις του κλάδου διύλισης πετρελαίου είναι εξοικειωμένες με την έντονη μεταβλητότητα των τιμών τόσο στις αγορές πρώτων υλών όσο και στις αγορές των τελικών

προϊόντων τους. Ποικίλοι παράγοντες, όπως οικονομικοί, γεωπολιτικοί, ρυθμιστικοί, τεχνολογικοί και καιρικές συνθήκες, επηρεάζουν την προσφορά και τη ζήτηση στις αγορές πετρελαίου και προϊόντων διύλισης. Ως αποτέλεσμα, οι επιχειρήσεις του κλάδου έχουν αναπτύξει συστήματα διαχείρισης κινδύνων για να μετριάσουν τις βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις των διακυμάνσεων των τιμών. Μετά το 2008, τα ελληνικά διυλιστήρια αντιμετώπισαν τη βαθιά κρίση της ελληνικής οικονομίας. Ταυτόχρονα, οι αλλαγές στη ζήτηση και το χαμηλό ενεργειακό κόστος σε ορισμένες περιοχές οδήγησαν σε αναδιάταξη του κλάδου σε διεθνές επίπεδο. Αυτές οι εξελίξεις, μαζί με την ευρωπαϊκή ύφεση και άλλους παράγοντες, άλλαξαν ριζικά το επιχειρηματικό περιβάλλον των διυλιστηρίων.

Είναι κοινώς αποδεκτό ότι τα πετρελαιοειδή είναι απαραίτητα σε όλες τις δραστηριότητες της οικονομικής και κοινωνικής ζωής, αποτελώντας σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα ανάπτυξης για τις περισσότερες χώρες διεθνώς και φυσικά για την ελληνική οικονομία. Αποτέλεσμα της κυριαρχίας αυτής είναι οι πολλαπλές και αλυσιδωτές επιδράσεις των προϊόντων και των διαδικασιών που συνθέτουν την αγορά πετρελαίου σε θεμελιώδεις τομείς της εγχώριας οικονομίας, όπως οι μεταφορές, η βιομηχανία, τα νοικοκυριά, ο αγροτικός τομέας και οι υπηρεσίες. Οι πωλήσεις το 2023 ήταν: στην εσωτερική αγορά 6.603.431 τόνοι, στην διεθνή αγορά 4.161.892 τόνοι, στο σύνολο της αγοράς 10.765.323 τόνοι.

Για το 2022-2023, οι πωλήσεις Εσωτερικής Αγοράς παρουσιάζουν πτώση κατά 2,91% και οι πωλήσεις Διεθνούς Αγοράς άνοδο κατά 4,38%. Αναλυτικότερα τα αποτελέσματα ήταν:

- Πωλήσεις Εσωτερικής Αγοράς
 - Βενζίνες: 2023/2022: +4,17%
 - Πετρέλαιο Θέρμανσης: 2023/2022: -32,82%
 - Πετρέλαιο Κίνησης: 2023/2022: +2,44%
 - Μαζούτ: 2023/2022: -4,54%
 - Υγραέριο: 2023/2022: +1,67%
- Πωλήσεις Διεθνούς Αγοράς
 - Αεροπορικά καύσιμα (Jet Fuels): 2023/2022: +7,14%
 - Ναυτιλιακά καύσιμα: 2023/2022: +2,97%
 - Πιο συγκεκριμένα:
 - Πετρέλαιο Ναυτιλίας: 2023/2022: +1,38%
 - Μαζούτ Ναυτιλίας: 2023/2022: +3,65%

Για το 2022-2023, οι πωλήσεις Εσωτερικής Αγοράς παρουσιάζουν πτώση κατά 2,91% και οι πωλήσεις Διεθνούς Αγοράς άνοδο κατά 4,38%. Αναλυτικότερα τα αποτελέσματα ήταν:

- Πωλήσεις Εσωτερικής Αγοράς
 - Βενζίνες: 2023/2022: +4,17%
 - Πετρέλαιο Θέρμανσης: 2023/2022: -32,82%
 - Πετρέλαιο Κίνησης: 2023/2022: +2,44%
 - Μαζούτ: 2023/2022: -4,54%
 - Υγραερίου: 2023/2022: +1,67%
- Πωλήσεις Διεθνούς Αγοράς
 - Αεροπορικά καύσιμα (Jet Fuels): 2023/2022: +7,14%
 - Ναυτιλιακά καύσιμα: 2023/2022: +2,97%
 - Πιο συγκεκριμένα:
 - Πετρέλαιο Ναυτιλίας: 2023/2022: +1,38%
 - Μαζούτ Ναυτιλίας: 2023/2022: +3,65%

II. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. (ΕΛΠΕ)

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. προήλθε από τη διάσπαση της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» με απόσχιση του κλάδου διύλισης, εφοδιασμού και πωλήσεων πετρελαιοειδών και πετροχημικών της τον Ιανουάριο 2022, στο πλαίσιο του μετασχηματισμού της HELLENiQ ENERGY. Η ΕΛΠΕ έχει κεφαλαιοποίηση περίπου 2,55 δισ. ευρώ. Οι δραστηριότητες της εταιρείας, περιλαμβάνουν: διύλιση, εφοδιασμό & εμπορία πετρελαιοειδών, παραγωγή & εμπορία χημικών/πετροχημικών και τεχνικές μελέτες. Στην Ελλάδα διαθέτει και λειτουργεί τρία διυλιστήρια, σε Ασπρόπυργο, Ελευσίνα και Θεσσαλονίκη, τα οποία καλύπτουν περίπου το 65% της συνολικής διυλιστικής δυναμικότητας της χώρας και διαθέτουν δεξαμενές αποθήκευσης αργού πετρελαίου και προϊόντων χωρητικότητας 6,65 εκατ. m³. Τα διυλιστήρια αποτελούν ένα ενιαίο σύστημα. Σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα αποτελεί η δυνατότητα των διυλιστηρίων του Ομίλου να κατεργάζονται ενδιάμεσα προϊόντα (SRAR, VGO) και να προσαρμόζουν το μίγμα και τα επίπεδα κατεργασίας αργού, ανάλογα με τα αντίστοιχα οικονομικά δεδομένα. Στο πλαίσιο της μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του, στοχεύει τόσο στη μείωση των αέριων εκπομπών όσο και των παραγόμενων αποβλήτων μέσω συγκεκριμένων δράσεων, όπως η μεγιστοποίηση της χρήσης αέριων καυσίμων, η χρήση καυσίμων υψηλότερων περιβαλλοντικών προδιαγραφών και η εφαρμογή προηγμένων τεχνολογιών στην παραγωγική

διεργασία. Για το 2020, συνεχίστηκαν οι δράσεις βελτίωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος στο πλαίσιο και της συμμόρφωσης με τα νέα επίπεδα εκπομπών που συνδέονται με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές (ΒΔΤ) οι οποίες έχουν ενσωματωθεί στις νέες αποφάσεις έγκρισης των περιβαλλοντικών όρων λειτουργίας των διυλιστηρίων Ασπροπύργου και Ελευσίνας καθώς και της Θεσσαλονίκης.

Επιπλέον, η εταιρεία ασχολείται με την παραγωγή και εμπορία πετροχημικών/χημικών. Οι δραστηριότητες των πετροχημικών επικεντρώνονται στην παραγωγή και εμπορία πολυπροπυλενίου, BOPP φιλμ και διαλυτών. Επίσης, ο κλάδος περιλαμβάνει εμπορία εισαγόμενων πλαστικών και χημικών προϊόντων. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου, μέσω της μονάδας splitter, παράγει προπυλένιο, το οποίο καλύπτει περίπου 80-85% των αναγκών σε πρώτη ύλη του εργοστασίου πολυπροπυλενίου στη Θεσσαλονίκη. Το πετροχημικό συγκρότημα στο Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης, παράγει επίσης διαλύτες και ανόργανα, με όλα τα προϊόντα να διατίθενται στην εσωτερική αγορά και τη Μεσόγειο. Ιδιαίτερη σημασία έχει η εξαγωγική δραστηριότητα, καθώς το 66% περίπου του όγκου πωλήσεων κατευθύνεται στις αγορές της Τουρκίας, της Ιταλίας, της Βαλκανικής και της Ιβηρικής χερσονήσου, όπου χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη σε σειρά βιομηχανικών εφαρμογών.

III. ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε. (ΕΛΙΝ)

Η ΕΛΙΝΟΙΑ ιδρύθηκε το 1954 και αποτελεί σήμερα έναν από τους πλέον δυναμικούς ενεργειακούς ομίλους στην Ελλάδα, με κεφαλαιοποίηση περίπου 56,24 εκατ. ευρώ και ένα πανελλαδικό δίκτυο 580 πρατηρίων. Συγχρόνως εδώ και δεκαετίες κατέχει ηγετικό ρόλο στον χώρο του εφοδιασμού των βιομηχανικών μονάδων με καύσιμα και λιπαντικά. Παράλληλα, δραστηριοποιείται με σημαντικές επενδύσεις σε όλες τις μαρίνες της Ελλάδος στον εφοδιασμό σκαφών αναψυχής, αλλά και στην εξυπηρέτηση της ποντοπόρου ναυτιλίας με λιπαντικά. Εξυπηρετεί έναν μεγάλο αριθμό οικιών και κτιρίων με πετρέλαιο θέρμανσης, διαθέτοντας έναν ιδιόκτητο στόλο βυτιοφόρων για τον σκοπό αυτό. Τα τελευταία χρόνια, η ΕΛΙΝΟΙΑ έχει αναπτύξει μια πολύ έντονη εξαγωγική δραστηριότητα, πουλώντας πετρελαιοειδή προϊόντα σε 4 Ηπείρους και σήμερα συγκαταλέγεται σε έναν από τους μεγαλύτερους εξαγωγείς της χώρας. Με γνώμονα την υπεύθυνη λειτουργία απέναντι στον άνθρωπο, το περιβάλλον και την κοινωνία, η ΕΛΙΝΟΙΑ αναπτύσσεται παραμένοντας συνεπής στις αρχές της για πρωτοπορία, ήθος, αξιοπιστία και κορυφαία ποιότητα υπηρεσιών και καυσίμων. Η ΕΛΙΝΟΙΑ διαθέτει τρεις θυγατρικές: την *ελίν* Ναυτική, *ελίν* Σταθμοί, *ελίν* Τεχνική. Οι εγκαταστάσεις και η υποδομή της ΕΛΙΝΟΙΑ βελτιώνονται, αναβαθμίζονται και

ανανεώνονται διαρκώς, έτσι ώστε να μπορεί να υποστηριχθεί η αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας και ταυτόχρονα να διασφαλίζεται η ποιότητα εξυπηρέτησης αλλά και η περιβαλλοντικά φιλική λειτουργία.

Η ΕΛΙΝΟΙΑ διαθέτει: 3 εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διακίνησης υγρών καυσίμων και ορυκτελαίων στον Ασπρόπυργο, τον Βόλο και το Πόρτο Λάγος, 2 εργοστάσια επεξεργασίας στερεών καυσίμων στον Ασπρόπυργο και τον Βόλο, 3 δεξαμενόπλοια για την κάλυψη των αναγκών των θαλάσσιων μεταφορών καυσίμων, πάνω από 600 πρατήρια σε όλη την Ελλάδα και 24 ιδιόκτητα βυτιοφόρα. Τα προϊόντα που εμπορεύεται η ΕΛΙΝΟΙΑ είναι: βενζίνες, άσφαλτος, πετρέλαιο κίνησης, λιπαντικά, διαφοροποιημένα καύσιμα Crystal, ειδικά προϊόντα για οχήματα, πετρέλαιο θέρμανσης, στερεά καύσιμα, μαζούτ, cutterstocks, ηλεκτρική ενέργεια και φυσικό αέριο.

IV. ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΜΟΗ)

Με χρονιά ίδρυσης το 1970 και έδρα της το Μαρούσι, η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ αποτελεί σήμερα τον ηγέτη του ενεργειακού κλάδου στην Ελλάδα και την Ανατολική Ευρώπη και είναι εισηγμένη από το 2001 στο Χρηματιστήριο Αθηνών με Κεφαλαιοποίηση περίπου σε 2,81 δισ. ευρώ . Η δραστηριοποίησή της εστιάζει στον τομέα της ενέργειας, της διύλισης αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου, περιλαμβάνοντας και τον τομέα του υγραερίου και της εμπορίας ηλεκτρισμού. Σήμερα, ο Όμιλος Motor Oil έχει 92 επιμέρους εταιρείες και απασχολεί άμεσα 3.000 μόνιμους εργαζόμενους. Με τα εμβλήματα των θυγατρικών εταιρειών της Motor Oil, λειτουργούν περισσότερα από 1.500 πρατήρια καυσίμων, στην Ελλάδα, καθώς και σε χώρες του εξωτερικού. Ο Όμιλος διαθέτει παραρτήματα σε 8 διαφορετικά κράτη. Οι εξαγωγές της εταιρείας γίνονται σε 75 χώρες, στηρίζοντας την οικονομία με χιλιάδες εργαζόμενους και νέες επενδύσεις. Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ διαθέτει σύγχρονο διυλιστήριο, όμοιο αυτών της υπόλοιπης Ευρώπης, με βαθμό πολυπλοκότητας τέτοιο ώστε να την κάνει βασικό πρωταγωνιστή στον κλάδο της ενέργειας.

Ο Όμιλος εκτός από την σημαντική παρουσία στην εσωτερική αγορά μέσω των δικτύων λιανικής εμπορίας υγρών καυσίμων, έχει παρουσία στην αγορά εμπορίας ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου μέσω της θυγατρικής NRG SUPPLY & TRADING S.A., στον τομέα του υγραερίου μέσω της Coral Gas, με την οποία αποθηκεύει, συσκευάζει και εμπορεύεται χύμα και εμφιαλωμένο υγραέριο, καθώς και υγραέριο για την κίνηση οχημάτων.

Έχει αναπτύξει ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, το οποίο συνεχώς διευρύνεται. Συγκεκριμένα, η MORE, μετά την ενσωμάτωση του χαρτοφυλακίου από την εξαγορά του ΕΛΛΑΚΤΩΡΑ, θα πλησιάζει τον επόμενο στόχο της για εγκατεστημένη ισχύ περίπου 1 GW, η οποία θα είναι ικανή να τροφοδοτήσει με πράσινη ενέργεια περίπου μισό εκατομμύριο νοικοκυριά. Παράλληλα, η MORE θα διαθέτει ένα χαρτοφυλάκιο έργων σε διάφορα στάδια ανάπτυξης, περισσότερο από 2,2 GW.

V. REVOIL A.E.E.Π. (PEBOIL)

Η REVOIL είναι μία 100% Ελληνική Εταιρεία Πετρελαιοειδών με μερίδιο αγοράς άνω του 10,4% (Μάιος 2020), που τη χαρακτηρίζει η φιλική και ανθρώπινη συνεργασία με όλους τους συνεργάτες του δικτύου της. Είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο με κεφαλαιοποίηση περίπου σε 36 εκατ. ευρώ. Η REVOIL εμπορεύεται καύσιμα και λιπαντικά μέσω του δικτύου συνεργαζόμενων πρατηρίων της, το οποίο αριθμεί περισσότερα από 500 πρατήρια υγρών καυσίμων σε όλη την Ελλάδα. Η REVOIL από τις αρχές του 2005 διατηρεί συνεργασία με το Εργαστήριο Τεχνολογίας Καυσίμων και Λιπαντικών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου με σκοπό τον έλεγχο και την πιστοποίηση της άριστης ποιότητας των καυσίμων που διαθέτει από τα πρατήρια και τις εγκαταστάσεις της.

Η REVOIL διαθέτει δύο ιδιόκτητες εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής υγρών καυσίμων στη Χίο & στον Ασπρόπυργο. Η εγκατάσταση της Χίου διαθέτει 12 δεξαμενές αποθήκευσης υγρών καυσίμων με χωρητικότητα 7.048 m³, σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις, προβλήτα και αγκυροβόλιο εκφόρτωσης δεξαμενόπλοιων, αυτόματο σύστημα πυροπροστασίας, ηλεκτρονικό σύστημα αυτόματης φόρτωσης βυτιοφόρων καθώς και μονάδα ανάκτησης ατμών για τις βενζίνες. Η εγκατάσταση του Ασπροπύργου διαθέτει 5 δεξαμενές αποθήκευσης υγρών καυσίμων συνολικής χωρητικότητας 8.036 m³, σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις, αυτόματο σύστημα πυροπροστασίας, ηλεκτρονικό σύστημα αυτόματης φόρτωσης βυτιοφόρων, και μονάδα ανάκτησης ατμών για τις βενζίνες. Τα καύσιμα παραλαμβάνονται στην εγκατάσταση μέσω τριών αγωγών από το διυλιστήριο Ασπροπύργου των ΕΛΠΕ. Εκτός των δύο ιδιόκτητων εγκαταστάσεων, η Εταιρεία μισθώνει αποθηκευτικό χώρο δεξαμενών τόσο στον Ασπρόπυργο, όσο και στο νησί της Καλύμνου απ' όπου εξυπηρετεί το δίκτυο πρατηρίων Revoil στο νησί και στη γειτονική Κω. Οι εγκαταστάσεις είναι πλήρως αυτοματοποιημένες και απόλυτα εναρμονισμένες με τις

ισχύουσες προδιαγραφές της Ε.Ε. για την προστασία του περιβάλλοντος και την ασφάλεια των εργαζομένων. Είναι καύχημα όλων των εργαζομένων σε αυτές και προσωπική επιτυχία τους το γεγονός ότι σε όλη τη διάρκεια της λειτουργίας των εν λόγω εγκαταστάσεων δεν έχουν σημειωθεί ατυχήματα. Εκτός των ανωτέρω εγκαταστάσεων, η Εταιρεία λειτουργεί και 4 υποκαταστήματα (σημεία ανεφοδιασμού καυσίμων) και συγκεκριμένα: Υποκατάστημα Ασπροπύργου, Υποκατάστημα Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας, Υποκατάστημα Ιονίας Θεσσαλονίκης, Υποκατάστημα Καλοχωρίου Θεσσαλονίκης.

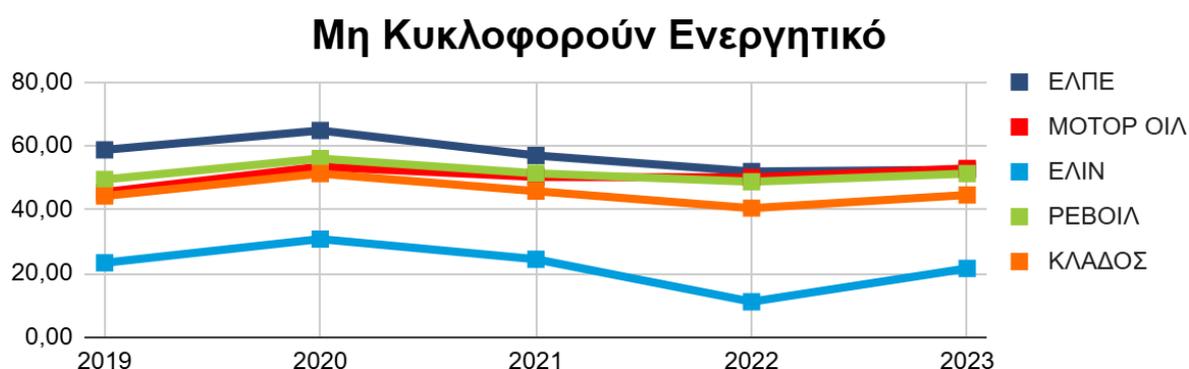
Η εταιρεία δείχνοντας την ευαισθησία της για το περιβάλλον έχει εγκαταστήσει, εφαρμόζει και διατηρεί από το 2002 Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με τις απαιτήσεις του διεθνούς προτύπου EN ISO 14001:2015. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της REVOIL Α.Ε.Ε.Π. έχει λάβει πιστοποίηση από τον ανεξάρτητο φορέα πιστοποίησης Eurocert (Αρ. Πιστοποιητικού 209/Π) για τις διαδικασίες παραλαβής, αποθήκευσης και διακίνησης υγρών καυσίμων οι οποίες εφαρμόζονται στο σύνολο των εγκαταστάσεων της εταιρείας (Χίος & Ασπρόπυργος) καθώς και στα κεντρικά της γραφεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

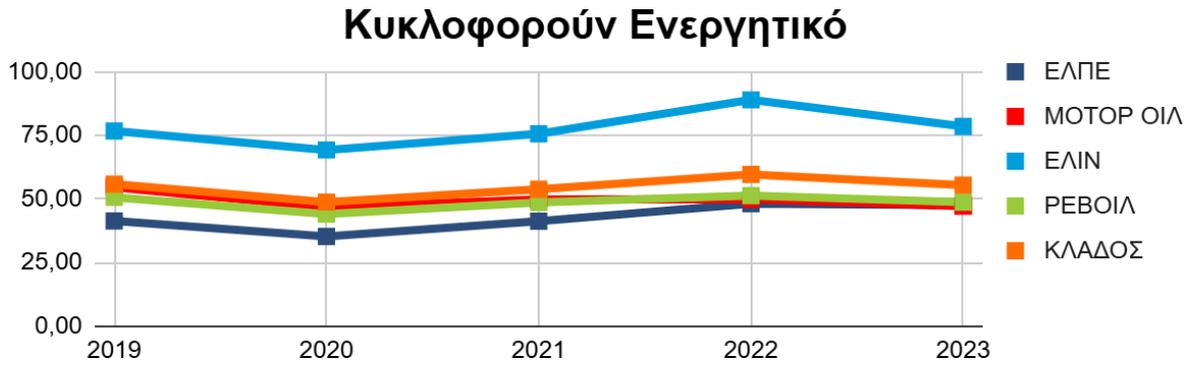
I. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό



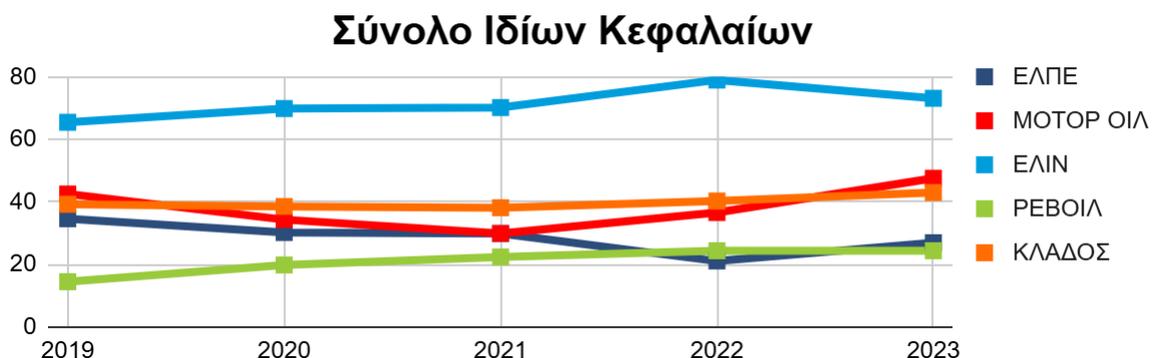
Το 2018, η ΕΛΙΝ έχει το χαμηλότερο ποσοστό παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τον κλάδο και τις υπόλοιπες εταιρείες. Αντίθετα, η ΕΛΠΕ έχει τη μεγαλύτερη χρήση παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και ΡΕΒΟΙΑ εμφανίζουν μεταξύ τους σχετικά κοντινές τιμές στον δείκτη κοινού μεγέθους, για το μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Αξιοσημείωτη είναι η τρομερή μείωση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της ΕΛΙΝ το 2022, η οποία προκύπτει από τη μείωση όλων των στοιχείων που περιλαμβάνει (άυλα περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα χρήσης κ.λπ.).

Κυκλοφορούν Ενεργητικό



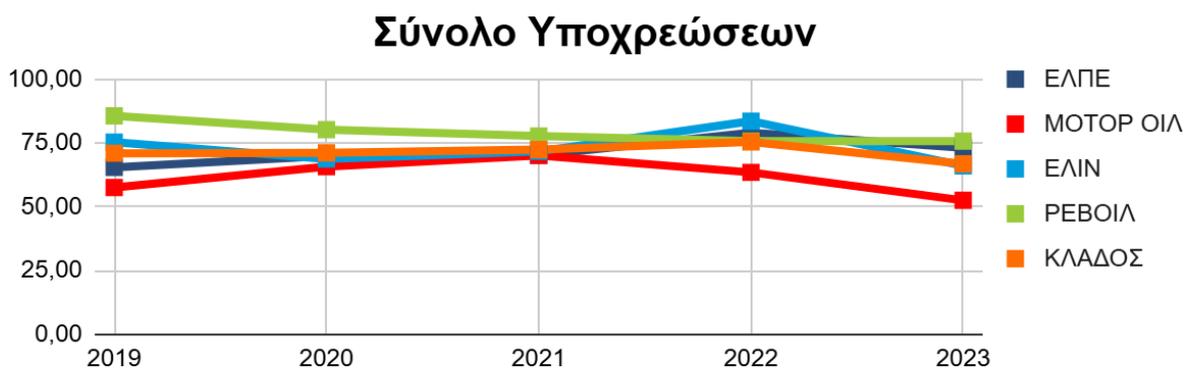
Η ΕΛΙΝ παρουσιάζει αυξημένες εμπορικές χρήσεις (ειδικά για το 2022), γεγονός που οδηγεί σε αύξηση του δείκτη κοινού μεγέθους του κυκλοφορούντος ενεργητικού, και συνεπώς σε μεγαλύτερα ταμειακά διαθέσιμα από όλες τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Οι ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ παρουσιάζουν παρόμοια επίπεδα κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ η ΡΕΒΟΪΛ εμφανίζει διακυμάνσεις που δεν είναι τόσο σημαντικές ώστε να χαρακτηριστούν άξιες αναφοράς. Η αύξηση του ενεργητικού της ΕΛΙΝ σε σχέση με τον κλάδο σημαίνει καλύτερη απόδοση, αποτελεσματικότητα στη διοίκηση των πόρων, αύξηση της παραγωγικότητας και αύξηση εσόδων. Η ΕΛΙΝ διαθέτει σημαντικό ποσοστό περιουσιακών στοιχείων που μπορεί να χρησιμοποιήσει είτε για την εξόφληση υποχρεώσεων είτε για επενδύσεις. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν σταθερή πορεία χωρίς σημαντικές αποκλίσεις από τον κλάδο, ενώ η ΕΛΠΕ εμφανίζει τα χαμηλότερα ποσοστά λόγω μείωσης των αποθεμάτων τη χρονιά 2020 γεγονός που οδηγεί στη μείωση των πελατών της τη χρονιά αυτή.

Ίδια Κεφάλαια



Όταν το ποσό των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας είναι μεγαλύτερο από αυτό του κλάδου, αυτό σημαίνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία είναι σχετικά ανεξάρτητη από τα κεφάλαια των μετόχων της και χρηματοδοτεί τις ενέργειές της από κεφάλαια που δημιούργησε από τις εργασίες ή τις επενδύσεις της. Η ΕΛΙΝ σημειώνει μεγαλύτερα ποσοστά στον συγκεκριμένο δείκτη σε σχέση με τον κλάδο, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν ίσα ή χαμηλότερα ποσοστά. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζει μια κυρτή καμπύλη πράγμα που σημαίνει ότι ενώ είχε καθοδική πορεία ως προς τα ίδια κεφάλαια της μέχρι το 2021 καταφέρνει να τα αυξήσει σημαντικά τα επόμενα 2 έτη. Η ΡΕΒΟΙΛ σημειώνει αύξηση των ιδίων κεφαλαίων λόγω μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου, ενώ τα αποτελέσματα εις νέον ακολουθούν αυξητική πορεία και τα λοιπά αποθεματικά της μειώνονται. Η ΕΛΠΕ σημειώνει τη μεγαλύτερη μείωση το 2022, καθώς μειώνονται όλα τα στοιχεία που συνθέτουν τα ίδια κεφάλαια.

Σύνολο Υποχρεώσεων



Αν το σύνολο των υποχρεώσεων μιας εταιρείας είναι μεγαλύτερο από αυτό του κλάδου, η εταιρεία έχει περισσότερες υποχρεώσεις και οφειλές οι οποίες μπορεί να περιλαμβάνουν εκκρεμείς πληρωμές σε προμηθευτές, μισθούς και δάνεια. Αντιμετωπίζει, επομένως, περισσότερες οικονομικές δυσκολίες και δυσκολίες στην οικονομική διαχείριση και διοίκηση των πόρων της. Σύμφωνα με τους δείκτες, η ΕΛΠΕ παρουσιάζει αυξητική τάση στις υποχρεώσεις της, ενώ η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και η ΕΛΙΝ σημειώνουν αυξομειώσεις. Η ΡΕΒΟΙΛ διαγράφει μια σταθερή πτωτική τάση εντός της εξεταζόμενης πενταετίας, αν και οι υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου.

Στην εταιρεία ΕΛΠΕ, από το έτος 2021 στο έτος 2022 παρατηρείται αύξηση του πληρωτέου φόρου εισοδήματος από 0,01% σε 7,18% και των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων από 0,91% σε 2,94%. Παρατηρούνται επίσης αυξομειώσεις τόσο στα

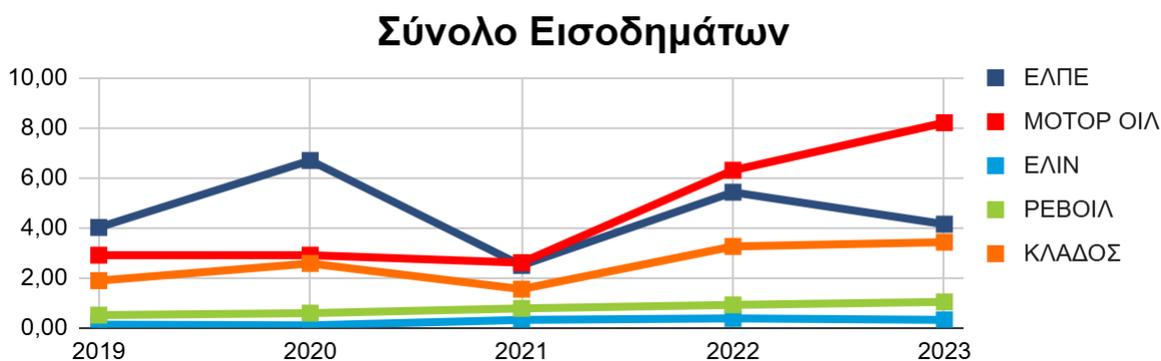
βραχυπρόθεσμα όσο και στα μακροπρόθεσμα δάνεια, γεγονός που οδηγεί την εταιρεία να αναπτύξει μεγαλύτερη εξάρτηση με τα δάνεια παρά με τους μετόχους και επομένως να παρουσιάσει σταδιακή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της.

Στην εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρατηρείται σταδιακή αύξηση των δανείων μέχρι την τρίτη χρονιά, η οποία ανατρέπεται την τέταρτη χρονιά με σημαντική μείωση. Τα ίδια κεφάλαια ακολουθούν αυξητική πορεία ταυτόχρονα με τη μείωση των δανείων και κατ' επέκταση τη μείωση των υποχρεώσεων συνολικά. Επομένως, πρόκειται για μια υγιή συνθήκη.

Στην εταιρεία ΕΛΙΝ το σύνολο των υποχρεώσεων σημειώνει αυξητική πορεία λόγω των αυξημένων βραχυπρόθεσμων δανείων, τα οποία ταυτόχρονα συνοδεύονται από μείωση των μακροπρόθεσμων δανείων. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε ανάγκη κάλυψης έκτακτων οικονομικών υποχρεώσεων από την εταιρεία, που την οδηγεί σε ενέργειες που θα αυξήσουν άμεσα τα ταμειακά της διαθέσιμα. Με αυτόν τον τρόπο αιτιολογείται η αύξηση που παρατηρείται στα ταμειακά διαθέσιμα της ΕΛΙΝ το έτος 2021, η οποία είναι και η μεγαλύτερη σε σχέση με τα άλλα έτη. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια στα οποία αναφερθήκαμε λαμβάνονται με στόχο την κάλυψη του ταμείου αφού δεν μειώνονται οι εμπορικές απαιτήσεις μέσα στις χρήσεις, αντιθέτως αυξάνονται και έτσι μεγεθύνεται ο κίνδυνος είσπραξής τους.

Η εταιρεία ΡΕΒΟΙΛ παρουσιάζει σταθερή μείωση των υποχρεώσεων που οδηγεί σε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων ανά τα έτη. Το 2020, η μείωση των απαιτήσεών της προκάλεσε αύξηση στο ταμείο. Η χρήση λιγότερων εντόκων δανείων σε σύγκριση με προηγούμενα έτη μειώνει τις υποχρεώσεις της εταιρείας και η σταθερότητα που παρουσιάζει στον τομέα αυτό δημιουργεί γενική σταθερότητα στις υποχρεώσεις της.

Σύνολο Εισοδημάτων

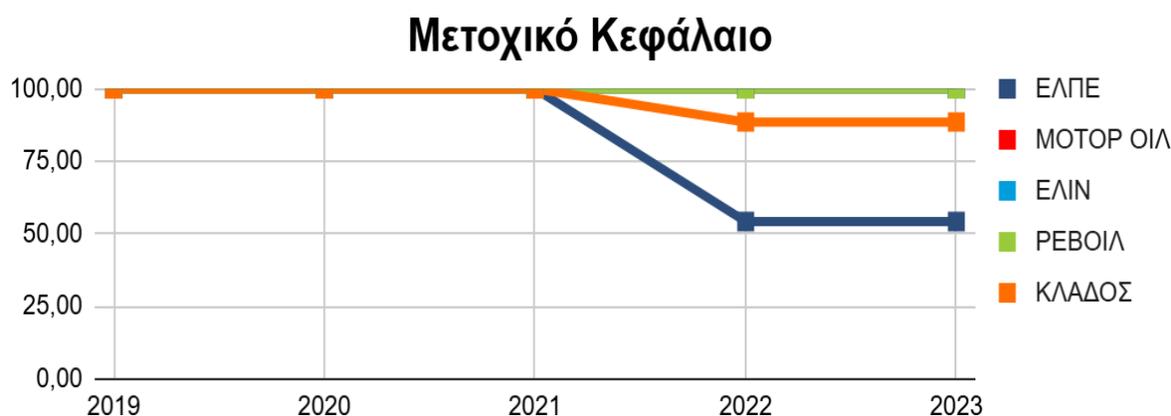


Η υπεροχή στα εισοδήματα μιας εταιρείας σε σχέση με τον κλάδο αποτελεί ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και υποδεικνύει καινοτόμα προϊόντα, αποτελεσματική διαχείριση πόρων (κόστος πωληθέντων), περισσότερες εξαγωγές και έκθεση σε περισσότερες αγορές. Οι ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ξεχωρίζουν για αυτά τα χαρακτηριστικά. Η ΕΛΠΕ έχει το μεγαλύτερο συνολικό εισόδημα σε σχέση με τον κλάδο, συγκεντρώνοντας τις περισσότερες πωλήσεις. Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ έρχεται δεύτερη, σημειώνοντας αξιοσημείωτη αυξητική πορεία ειδικά τα τελευταία έτη, με αυξημένα αποθέματα και κέρδη. Η ΡΕΒΟΪΛ και η ΕΛΙΝ κινούνται σε χαμηλότερες τιμές, αν και παρουσιάζουν ελαφρά αυξητική πορεία στην πενταετία.

II. Ανάλυση Τάσης

Δείκτης της Ανάλυσης Τάσης

Η ανάλυση τάσης εφαρμόζεται στις περιπτώσεις που οι συγκρίσεις αφορούν μεγέθη μακράς περιόδου και δείχνει τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων σε διαχρονική βάση. Η τάση και η πορεία των κύκλων εργασιών και του μετοχικού κεφαλαίου αποτελούν βασικά σημεία αναφοράς.



Οι εταιρείες ΡΕΒΟΙΛ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και ΕΛΙΝ χαρακτηρίζονται από σταθερότητα. Το μετοχικό τους κεφάλαιο παραμένει σταθερό, καθώς δεν υπάρχουν ανάγκες αύξησης κεφαλαίων και επιλέγεται η διατήρηση μιας σταθερής κατάστασης. Η εταιρεία ΕΛΠΕ μειώνει το μετοχικό της κεφάλαιο λόγω της μετατροπής της σε όμιλο Hellenic Energy, εκδίδοντας περισσότερες μετοχές. Όσον αφορά την εταιρική δομή, η κατάσταση παραμένει σταθερή και αμετάβλητη. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει μεγαλύτερη διαφορά σε τιμή ανά μετοχή σε σχέση με την ΕΛΠΕ, η οποία διαίρεσε το μετοχικό της κεφάλαιο ώστε να αυξήσει τον αριθμό των μετοχών της.

Κύκλος Εργασιών



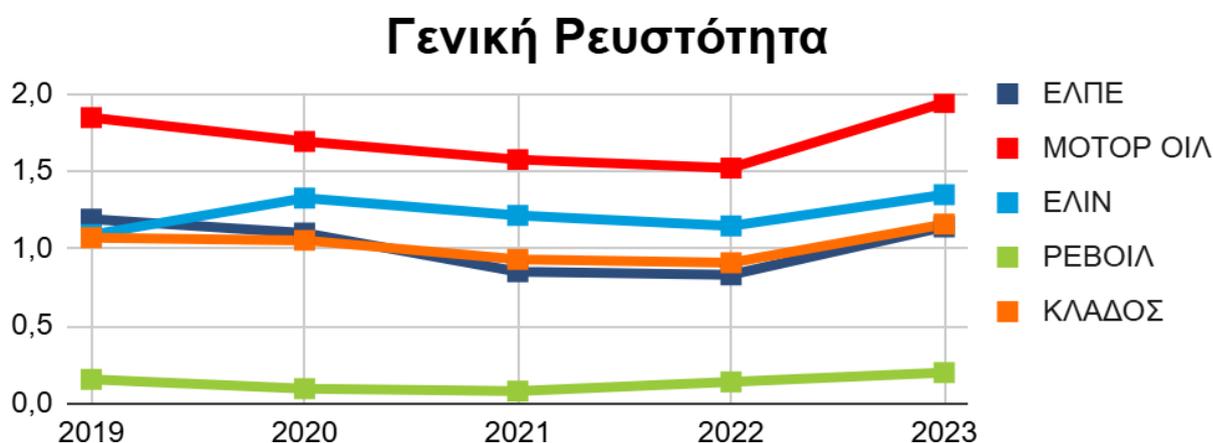
Στον κύκλο εργασιών, όλες οι εταιρείες ακολουθούν την πορεία του κλάδου. Μικρή διαφοροποίηση σημειώνει μόνο η ΕΛΙΝ, της οποίας ο κύκλος εργασιών για το έτος 2021 ήταν χαμηλότερος σε σχέση με τον κλάδο. Ωστόσο, η διαφορά αυτή καλύφθηκε και ξεπεράστηκε το 2022. Οι εταιρίες ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΙΛ κινούνται σε σχεδόν ίδια πορεία με τον κλάδο.

Οι αλλαγές στις τιμές των προϊόντων, η ανταγωνιστικότητα και οι περιβαλλοντικές προκλήσεις επηρεάζουν σημαντικά τον κλάδο. Οι εταιρείες επενδύουν σε μηχανήματα που εκπέμπουν μειωμένους ρύπους. Ειδικότερα, η ΕΛΠΕ επενδύει στην παραγωγή και την επέκταση σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, όπως και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ.

III. Ανάλυση Ρευστότητας

Η ανάλυση ρευστότητας είναι ένα εργαλείο που μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις οικονομικές της υποχρεώσεις με διαθέσιμα ρευστά κεφάλαια. Κοινώς μετρά τον βαθμό ρευστότητα καθε επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας της εκάστοτε επιχείρησης ή αλλιώς το περιθώριο ασφάλειας που κατέχει η διοίκηση για να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Αναλύει τη βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας και την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις οικονομικές της υποχρεώσεις με διαθέσιμα ρευστά κεφάλαια. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης λαμβάνει υπόψη τη συνολική εικόνα ρευστών ενεργητικών και συνολικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των μακροπρόθεσμων. Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι αναμενόμενες εισπράξεις της εταιρείας καλύπτουν τις αναμενόμενες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης υπερβολικά μεγαλύτερος της μονάδας, είναι ευνοϊκός σε θέμα ρευστότητας, όχι όμως απαραίτητα σε θέμα κερδοφορίας.

Στην εταιρεία ΡΕΒΟΙΛ ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι πολύ χαμηλός σε σχέση με τον κλάδο και χαμηλότερος της μονάδας, δείχνοντας πιθανή αδυναμία κάλυψης των υποχρεώσεων της και κίνδυνο μη πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

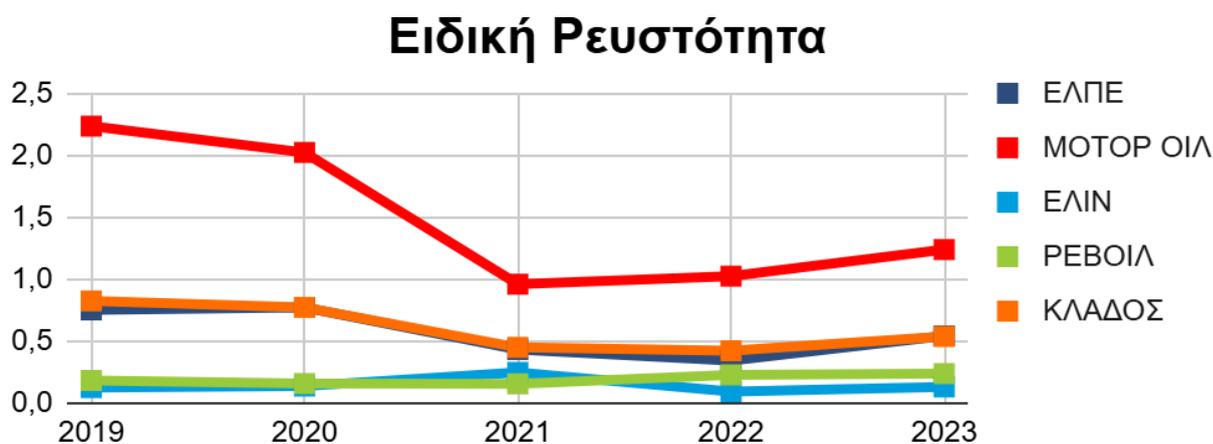
Η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει τον υψηλότερο δείκτη γενικής ρευστότητας από τις εταιρείες του κλάδου αλλά και τον ίδιο τον κλάδο , δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και τα κέρδη της έχουν ανοδική πορεία.

Η εταιρεία ΕΛΙΝ σημειώνει μια πιο υγιή πορεία αφού ο δείκτης είναι ιδανικός και κοντά στη μονάδα καθ' όλα τα έτη. Επομένως καλύπτονται βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η εταιρεία ΕΛΠΕ για τα έτη 2019, 2020 και 2023 παρουσιάζει κατάσταση παρόμοια με αυτή της εταιρείας ΕΛΙΝ. Για τα έτη 2021 και 2022 υπάρχει δυσκολία πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καθώς ο δείκτης είναι υπό της μονάδας.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα κάλυψης τρέχουσων υποχρεώσεων χωρίς να λαμβάνει υπόψη τα αποθεματα , δηλαδή πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού κινείται γύρω από τη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός με τις προϋποθέσεις ότι οι τιμές των επισφαλών ή ανεπίδεκτων απαιτήσεων δεν λαμβάνονται υπόψη καθώς και ότι ο χρόνος εξόφλησης των υποχρεώσεων είναι ίσος με την περίοδο εισπράξεων. Στις περιπτώσεις που ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός αριθμός αυτό αντανακλά την ύπαρξη μεγάλων κεφαλαίων.



Η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζει υψηλό δείκτη τα έτη 2019 και 2020 λόγω των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων και συγκεκριμένα λόγω των απαιτήσεων που διαγράφουν αυξητική πορεία και υπερκαλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Από το 2021 ο δείκτης παραμένει γύρω από τη μονάδα αφού αυξάνονται κατά πολύ οι

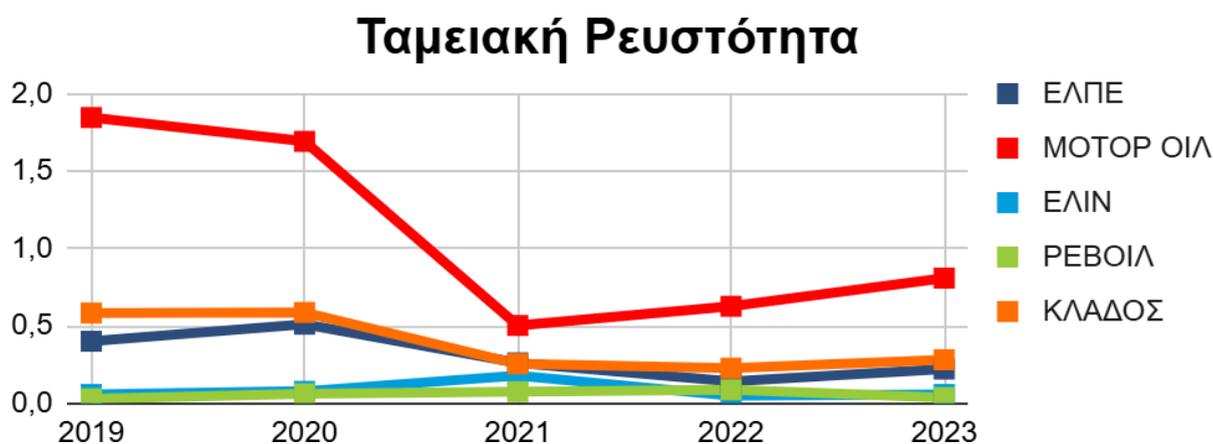
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και καλύπτονται απλώς ικανοποιητικά από τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία ώστε να μην υπάρχει πρόβλημα πληρωμής.

Οι τιμές του δείκτη στην περίπτωση της εταιρείας ΕΛΠΕ δείχνουν δυσκολία πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ειδικά τα έτη 2021-2023, ενώ το 2019 και 2020 η κατάσταση φαίνεται να ήταν καλύτερη.

Η εταιρεία ΡΕΒΟΙΑ δεν φαίνεται να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η οποία μαζί με την ΕΛΙΝ έχουν τους χαμηλότερους δείκτες ειδικής ρευστότητας σε σχέση με τον κλάδο και δυσκολεύονται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Ταμειακής Ρευστότητας

Η ταμειακή ρευστότητα δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει με ταμειακά κεφάλαια τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν είναι μεγαλύτερος του κλάδου, η εταιρεία έχει μεγαλύτερη διαθεσιμότητα ταμείου σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Αυτό συνεπάγεται χρηματοδοτική υγεία της επιχείρησης, δίνοντάς της την ικανότητα να καλύπτει επείγουσες ανάγκες. Αν είναι μικρότερος, υπάρχει ένδειξη ανεπάρκειας ταμειακού κεφαλαίου και άρα περισσότερη ανάγκη για εξωτερική χρηματοδότηση.



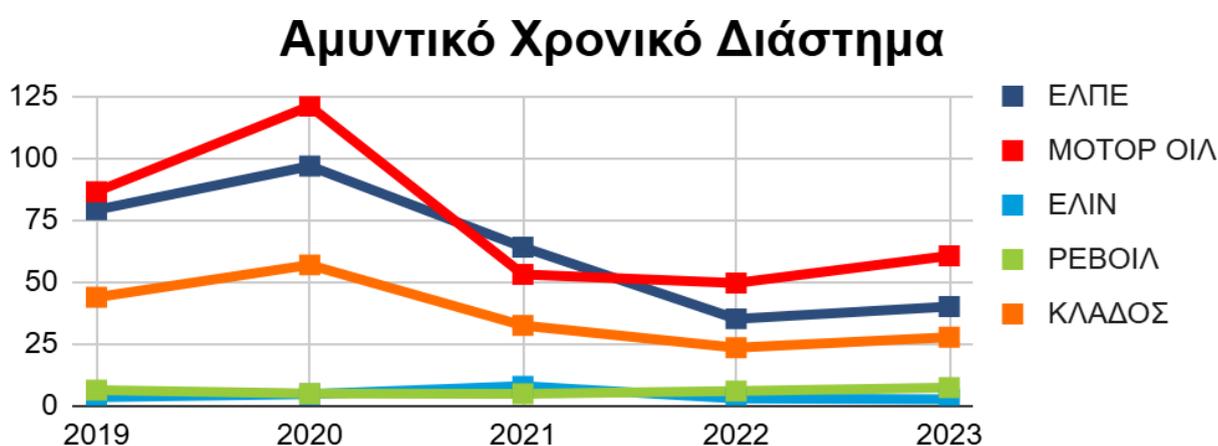
Η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ τα έτη 2019 και 2020 φαίνεται ότι μπορεί με άνεση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά. Τα υπόλοιπα έτη αδυνατεί να καλύψει όλες τις υποχρεώσεις της με μετρητά. Τα έτη 2021 και 2022 μπορεί να καλύψει λίγο παραπάνω από τις μισές υποχρεώσεις της με μετρητά ενώ το έτος 2023 καλύπτει περίπου τα 4/5 των υποχρεώσεών της με μετρητά παραμένοντας πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της εταιρείας ΕΛΠΕ κινείται κοντά στις τιμές του κλάδου, αλλά όχι πάνω από αυτές. Το 2019 και 2020 είναι τα μόνα έτη κατά τα οποία μπορεί να καλύψει σχεδόν τις μισές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με μετρητά, ενώ τα υπόλοιπα έτη η κάλυψη είναι μικρότερη.

Οι εταιρείες ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΙΛ εμφανίζουν ίδια επίπεδα στις τιμές του αριθμοδείκτη αυτού όμως πολύ χαμηλότερα σε σχέση με τον κλάδο. Έχουν πολύ χαμηλή διαθεσιμότητα μετρητών επομένως δυσκολεύονται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μόνο με τα διαθέσιμα ταμειακά τους κεφάλαια.

Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετράει πόσες ημέρες μία οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων χωρίς την παράλληλη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.



Οι αριθμοδείκτες των εταιρειών ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι υψηλότεροι από αυτόν του κλάδου επομένως οι εταιρείες αυτές μπορούν να επιβιώσουν περισσότερες μέρες χρησιμοποιώντας μόνο τα αμυντικά περιουσιακά τους στοιχεία, δηλαδή τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις.

Οι αριθμοδείκτες των εταιρειών ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΙΛ έχουν τιμές πολύ χαμηλότερες σε σχέση με τις τιμές του κλάδου και έτσι οι εταιρείες αυτές δυσκολεύονται να λειτουργήσουν χρησιμοποιώντας μόνο τα αμυντικά περιουσιακά τους στοιχεία, αντιμετωπίζοντας μεγαλύτερο βαθμό κινδύνου από τις εταιρείες ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ καθώς σε περιόδους

κρίσης, αυξημένης ανταγωνιστικότητας, χαμηλής ρευστότητας και οικονομικών δυσκολιών δεν θα καταφέρουν να επιβιώσουν ούτε μια εβδομάδα. Αντίθετα οι εταιρείες ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ μπορούν να επιβιώσουν για περισσότερο από δύο μήνες κατά μέσο όρο κατά την συγκεκριμένη πενταετία.

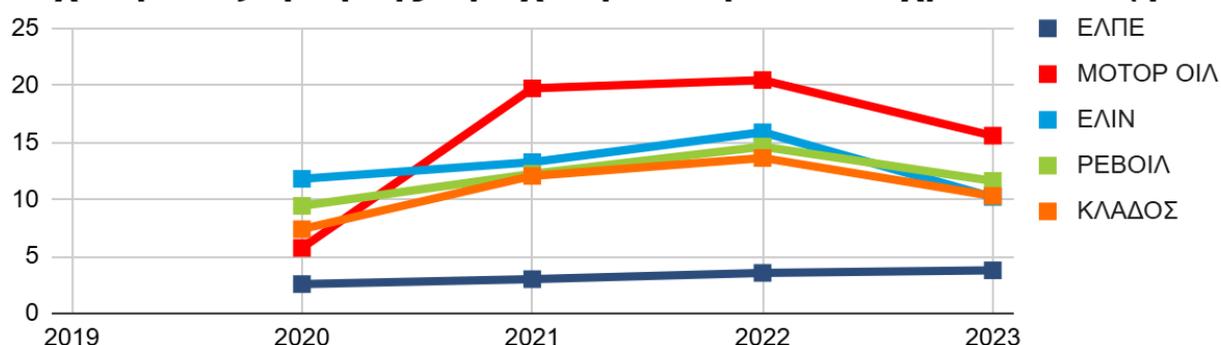
IV. Ανάλυση Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας παρέχουν σημαντικές πληροφορίες για τον τρόπο λειτουργίας της επιχείρησης, εστιάζοντας στην αποδοτικότητα, την ασφάλεια, την κερδοφορία, τη διαχείριση και την αξιολόγηση των κινδύνων, καθώς και στην πρόβλεψη πιθανών απωλειών.

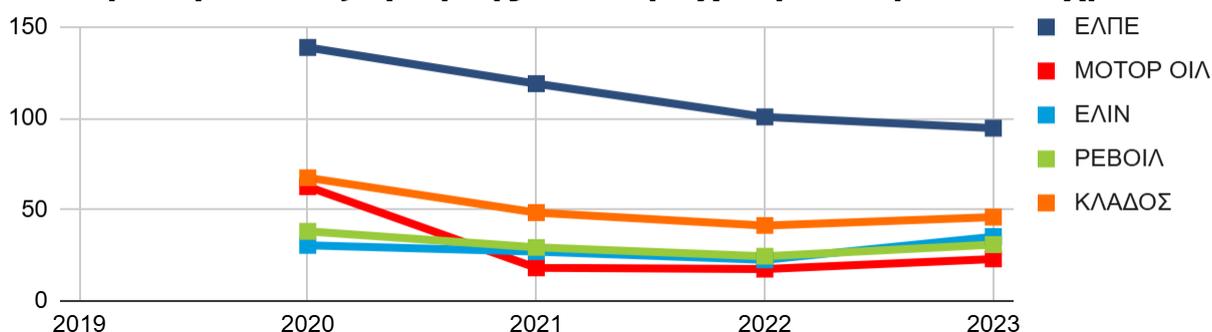
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων, που συνδέεται με αγορές εμπορευμάτων και αποθεμάτων με πίστωση από τους προμηθευτές. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για τις επιχειρήσεις. Ένας μικρός δείκτης υποδηλώνει μεσολάβηση πολλών ημερών για την εξόφληση, ενώ ένας μεγάλος δείκτης υποδηλώνει το αντίθετο.

Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (φ...



Μέση Διάρκεια Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώ...

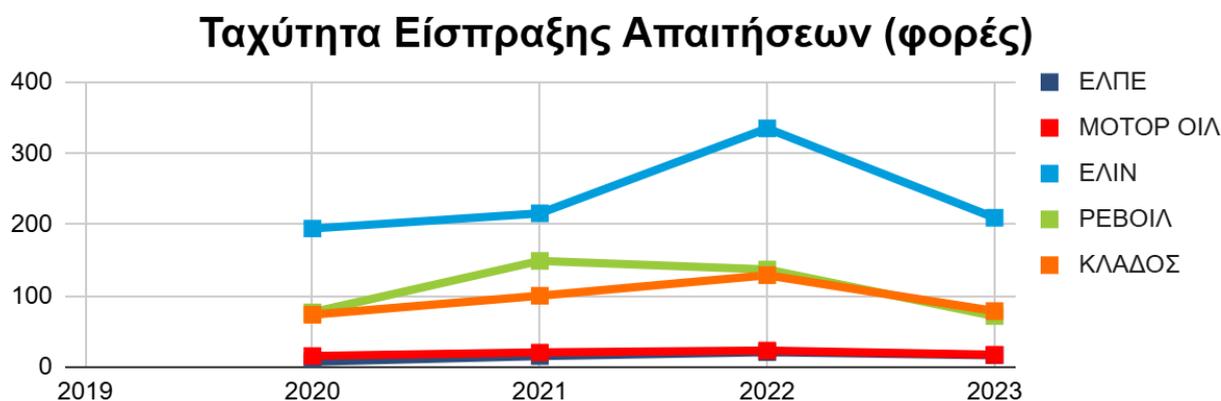


Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όλες οι εταιρείες, εκτός της ΕΛΠΕ, βρίσκονται πάνω από τον κλάδο. Η ΕΛΠΕ καθυστερεί σημαντικά να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου, με τον δείκτη της να βρίσκεται σχεδόν πάντα κάτω από αυτόν του κλάδου και έχει μέση διάρκεια εξόφλησης 113 ημέρες, δηλαδή 3,5 φορές περισσότερη από τις άλλες εταιρείες.

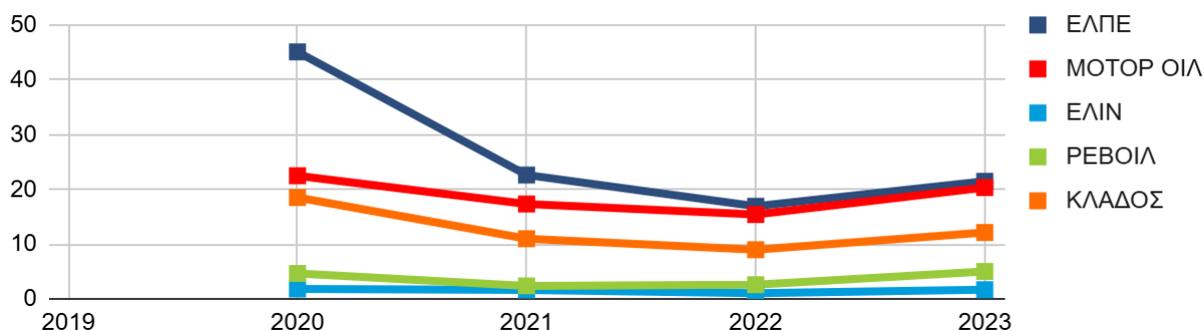
Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται στην αντίθετη θέση από την ΕΛΠΕ. Το 2020 αργεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αλλά τα επόμενα έτη αυξάνει σημαντικά την ταχύτητα εξόφλησης, φτάνοντας από 62 ημέρες σε 18 ημέρες (κατά μέσο όρο). Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΙΛ παρουσιάζουν σταθερότητα και μέση διάρκεια εξόφλησης 29 ημέρες, ταχύτητα εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων που συγκλίνει με αυτή του κλάδου.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας κατά τη διάρκεια του κύκλου χρήσης κατά μέσο όρο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο γρηγορότερα εισπράττονται οι απαιτήσεις. Οι επιχειρήσεις θα πρέπει να επιθυμούν η Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων να είναι λιγότερη σε μέρες από την Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων γιατί έτσι μεγιστοποιούν την ρευστότητά τους. Η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων για τον κλάδο είναι (αρχικά) 13 ημέρες.



Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)



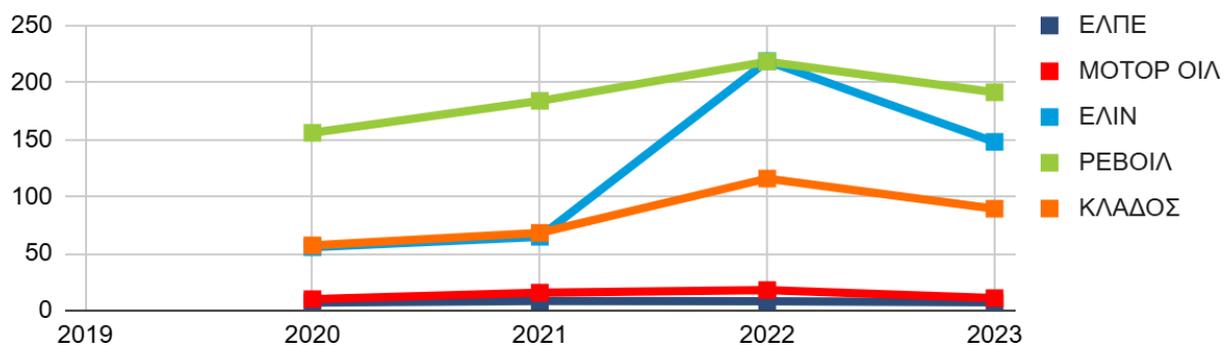
Η ΕΛΙΝ βρίσκεται αρκετά πάνω από τον κλάδο, γεγονός που συνεπάγεται ότι έχει πολύ μικρή διάρκεια είσπραξης, μόλις 1,5 ημέρα κατα μέσο όρο. Η Ρεβόιλ ακολουθεί με 4 ημέρες, κατα μέσο όρο. Αντίθετα, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και η ΕΛΠΕ έχουν χαμηλό δείκτη ταχύτητας είσπραξης, με διάρκεια 19 και 26 ημέρες αντίστοιχα. Αυτό υποδηλώνει μεγαλύτερο πιστωτικό κίνδυνο για τις δύο τελευταίες σε σχέση με την ΕΛΙΝ και τη Ρεβόιλ.

Όσον αφορά τη μεγιστοποίηση της ρευστότητας, συγκρίνοντας αυτούς τους δύο δείκτες, παρατηρούμε ότι σε καλύτερη θέση βρίσκεται η ΕΛΠΕ, της οποίας η διάρκεια εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με τη διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι 87 ημέρες. Για την ΕΛΙΝ και τη ΡΕΒΟΙΛ είναι σχεδόν 27 ημέρες και τελευταία έρχεται η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ με περίπου 11 ημέρες. Η διαφορά στον κλάδο μεταξύ των δύο δεικτών είναι 38 περίπου ημέρες, γεγονός που μας αποδεικνύει ότι η ΕΛΠΕ, σε σχέση με τις άλλες εταιρείες, έχει επιτύχει τη μεγαλύτερη μεγιστοποίηση της ρευστότητας της.

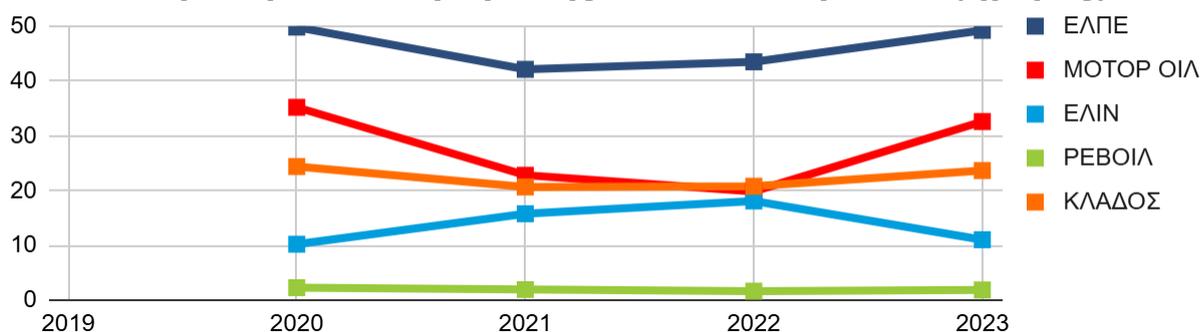
Διάρκεια Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσο συχνά μια επιχείρηση επαναγοράζει τα αποθέματά της και υποδεικνύει την καλύτερη απόδοση των αποθεμάτων της επιχείρησης ή την υπερβολική αποθήκευση και δυσκολία στη πρόβλεψη της ζήτησης και τη διαχείριση αυτών. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερο για την εταιρεία. Η αποθήκευση υπερβολικά μεγάλου αριθμού αποθεμάτων οδηγεί σε υψηλότερα κόστη αποθήκευσης και φθοράς για την εταιρεία. Η μέση τιμή της διάρκειας κυκλοφορίας αποθεμάτων του κλάδου είναι περίπου 83 φορές, ήτοι διάρκεια παραμονής αποθεμάτων 22 ημέρες.

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (φορές)



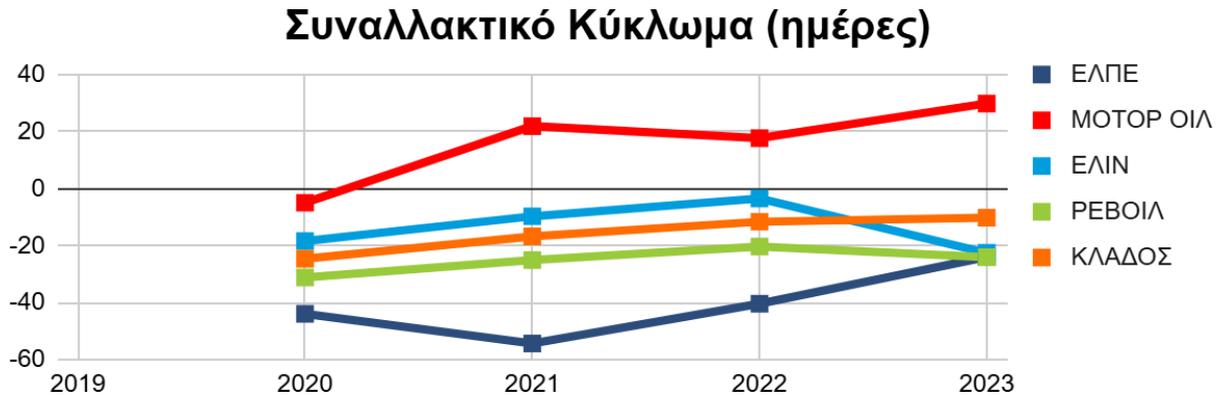
Μέση Διάρκεια Παραμονής των Αποθεμάτων (ημέρες)



Η ΡΕΒΟΙΑ παρουσιάζει εντυπωσιακή απόδοση στην ταχύτητα πώλησης των αποθεμάτων της και βρίσκεται σταθερά πάνω από τον κλάδο με ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων 188 φορές (2 ημέρες παραμονή αποθέματος). Η ΕΛΙΝ τα έτη 2020 και 2021 παρουσιάζει κοντινές ή και ίδιες τιμές σε σχέση με τον κλάδο, ενώ βελτιώνει τη διαχείριση των αποθεμάτων της τα έτη 2022 και 2023. Αντίθετα, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και η ΕΛΠΕ βρίσκονται χαμηλότερα από τον κλάδο, πιθανώς αναμένοντας να πουλήσουν τα αποθέματά τους σε καλύτερες τιμές στο μέλλον.

Συναλλακτικό Κύκλωμα

Το συναλλακτικό κύκλωμα δείχνει πόσο καιρό παίρνει η επιχείρηση να ρευστοποιήσει την επένδυση στα αποθέματά της, πόσο καιρό τα μετρητά είναι δεσμευμένα στην εμπορική της δραστηριότητα και παρέχει ενδείξεις ρευστότητας και ανάγκης για ρευστότητα για την επιχείρηση. Όσο μικρότερο είναι το κύκλωμα, τόσο το καλύτερο. Επίσης δύναται να είναι και αρνητικό.



Η εταιρεία ΕΛΠΕ βρίσκεται πολύ χαμηλά από τον κλάδο και μάλιστα με αρνητικό συναλλακτικό κύκλωμα. Η τιμή αυτή είναι αρνητική λόγω της μεγάλης διάρκειας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεών της είναι πολύ μικρότερη από τη διάρκεια εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της. Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΙΛ κινούνται κοντά στον κλάδο, με αρνητικές όμως τιμές στο συναλλακτικό κύκλωμα. Όπως και στην ΕΛΠΕ, έτσι κι εδώ η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεών τους είναι αρκετά μικρότερη από τη διάρκεια εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, ενώ η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων τους είναι αρκετά κάτω από τον κλάδο. Τέλος, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, με εξαίρεση το 2020 που έχει ελαφρώς αρνητική τιμή, τα επόμενα έτη έχει θετική τιμή του συναλλακτικού κυκλώματος λόγω μείωσης της μέσης διάρκειας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και είναι ψηλότερη από τον κλάδο. Η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων και η διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων έχουν μικρή διαφορά με τη διάρκεια εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Αξιοσημείωτο αποτελεί το γεγονός ότι παρόλο που μειώνει η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ την διάρκεια εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της, η γενική ρευστότητά της αυξάνεται το 2023.

Υ.Ανάλυση Αποδοτικότητας

Η ανάλυση αποδοτικότητας χρησιμοποιείται για να αξιολογήσει την ικανότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί τους πόρους της αποτελεσματικά για να παράγει κέρδη.

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει το ποσοστό του συνολικού εισοδήματος μιας επιχείρησης που παραμένει μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων αγαθών. Παρέχει ένδειξη της ικανότητας της επιχείρησης να παράγει κέρδη χωρίς να υπολογίζονται τα λειτουργικά έξοδα, οι τόκοι και οι φόροι. Υπολογίζεται ως μικτά κέρδη προς καθαρές πωλήσεις, δείχνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων ως προς το κόστος πωληθέντων και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα σε σχέση με το κόστος πωλήσεων αλλά και την πολιτική τιμών που ακολουθεί η επιχείρηση.

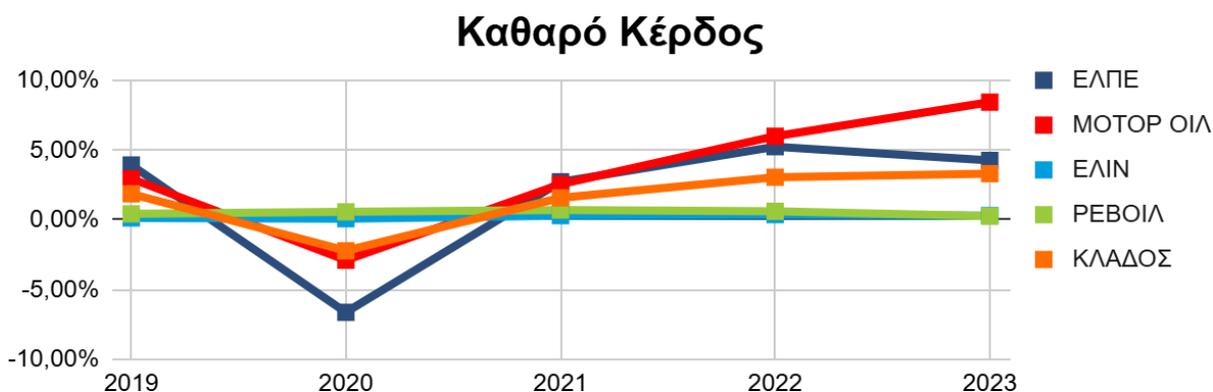


Οι εταιρείες ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΙΛ ξεκινούν το 2019 και τελειώνουν το 2023 στην ίδια περίπου θέση, με μικρές μεταβολές στο ενδιάμεσο χρονικό διάστημα. Η ΕΛΙΝ σταθερά βρίσκεται κάτω από τον κλάδο, ενώ η ΡΕΒΟΙΛ μόνο το 2020 βρίσκεται πάνω από αυτόν. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ξεκινάει το 2019 ελαφρώς πάνω από τον κλάδο και το 2020 πέφτει στο χαμηλότερο σημείο (0,48%) από όλες τις εταιρείες διαχρονικά, λόγω της πανδημίας του COVID-19 που προκάλεσε εκτεταμένες συνέπειες στην παγκόσμια αγορά ζήτησης για ενέργεια και καύσιμα. Μάλιστα, το 2020 η μείωση για ζήτηση έφτασε το 9% για όλο το έτος. Στη συνέχεια, το 2021 βρίσκεται σχεδόν στα ίδια σημεία με τον κλάδο, με μεγάλη άνοδο από το προηγούμενο έτος, ενώ το 2022 κορυφώνεται η άνοδος αυτή, φτάνοντας στο υψηλότερο σημείο (12,25%) από όλες τις εταιρείες. Τέλος το 2023 ολοκληρώνει τις εργασίες της με μία πολύ μικρή πτώση. Παρ' όλα αυτά, έχει καταφέρει το 2023 σε σχέση με το 2019 να

τριπλασιάσει το μικτό κέρδος της. Για την ΕΛΠΕ το μικτό κέρδος διαχρονικά βρίσκεται πάνω από τον κλάδο. Στην αρχή σημειώνει ελαφρά ανοδική πορεία, η οποία το 2022 γίνεται κατακόρυφα ανοδική σε διπλασιο βαθμό από το προηγούμενα έτη. Το 2023 ολοκληρώνει τις εργασίες της με μια πτώση της τάξης του 3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Αξιοσημείωτο είναι ότι το 2022 τόσο η ΕΛΠΕ όσο και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ σημείωσαν αξιοθαύμαστη αύξηση στο μεικτό τους κέρδος, καθώς αυξήθηκαν οι τιμές των προϊόντων πετρελαίου παγκοσμίως.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

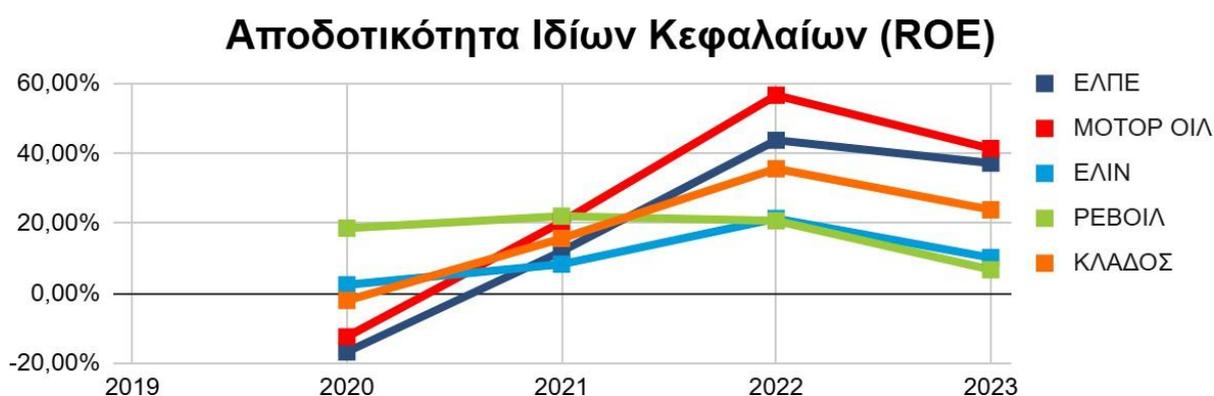
Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μετρά το ποσοστό του ποσού που απομένει ως καθαρό κέρδος μετά την αφαίρεση εξόδων, φόρων και δαπανών. Υπολογίζεται ως καθαρά κέρδη χρήσης προς καθαρές πωλήσεις και δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις της επιχείρησης.



Για την ΕΛΙΝ και τη ΡΕΒΟΙΛ η πορεία του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους βρίσκεται κοντά στο μηδέν με μικρές μεταβολές προς τα πάνω. Χαρακτηρίζεται από σχετική σταθερότητα και σχεδόν κάθε χρονιά, με εξαίρεση του 2020, βρίσκεται σε τιμές χαμηλότερες του κλάδου. Η ΕΛΠΕ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ φαίνεται να σημειώνουν παρόμοια πορεία, με εξαίρεση το έτος 2020, που η ΕΛΠΕ καταλήγει με αρνητικό ποσοστό καθαρού κέρδους, ακόμα χαμηλότερο κι από το επίσης αρνητικό καθαρό ποσοστό της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και του κλάδου, γεγονός που προκάλεσε η κοστοβόρα πανδημία του COVID-19. Παρόμοια διαφορά σημειώνεται και το 2023, με τις διαφορές μεταξύ των εταιρειών να είναι 4% υπέρ της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ για τον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους. Από μια γενική σκοπιά, η ΕΛΠΕ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκονται πάνω από τον κλάδο.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

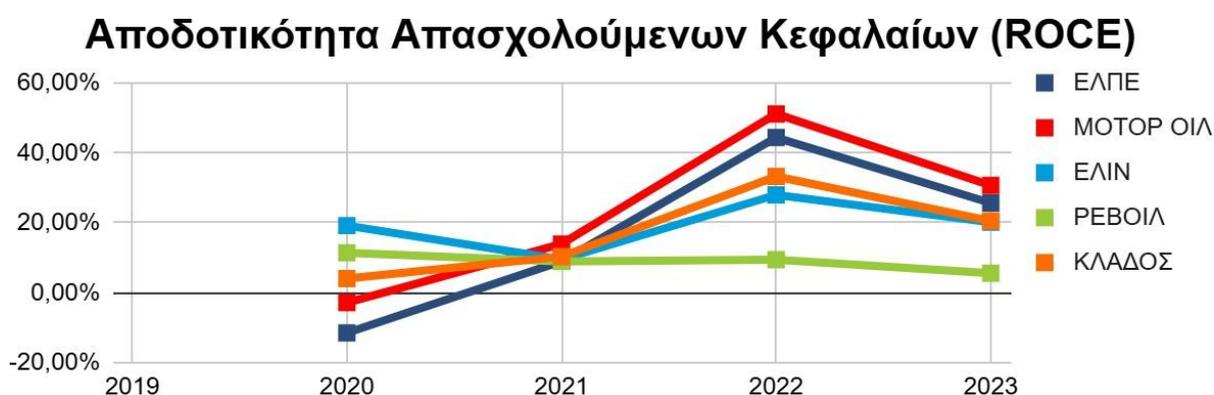
Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) δείχνει το ποσοστό κερδών που παράγεται από τα κεφάλαια των μετόχων σε σχέση με την αξία των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Υποδηλώνει την καλή διαχείριση κεφαλαίων και την ικανότητα για αποδοτική αύξηση της αξίας της επιχείρησης. Όταν μια επιχείρηση έχει μεγαλύτερο ROE από τον κλάδο στον οποίο ανήκει αυτό σημαίνει ότι στηρίζεται περισσότερο σε ξένα κεφάλαια παρά σε ίδια κεφάλαια, πράγμα αρνητικό.



Η εταιρεία ΡΕΒΟΙΑ σημειώνει πτωτική τάση στον δείκτη ROE. Ενώ αρχικά βρίσκεται πάνω από τον κλάδο μέχρι το 2021, έπειτα είναι κάτω από το κλάδο με συνεχή πτωτική πορεία του συγκεκριμένου δείκτη. Από την άλλη, η εταιρεία ΕΛΙΝ ακολουθεί ανοδική πορεία, με φανερά προσπάθεια να σταθεροποιήσει τα ίδια κεφάλαιά της, αλλά σχεδόν όλα τα έτη βρίσκεται κάτω από τον κλάδο. Οι εταιρείες ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ φαίνεται να παρουσιάζουν τα μεγαλύτερα ποσοστά αύξησης του δείκτη, παρουσιάζοντας μεγαλύτερη απόδοση κερδών από ίδια κεφάλαια που καταλήγουν σημαντικά πάνω από τον κλάδο. Μόνο το 2020 η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι πολύ μικρή, πιθανώς από την υγειονομική κρίση του covid-19. Βάσει του συγκεκριμένου δείκτη, πιο ελκυστική εταιρεία για επενδύσεις συνιστά η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, καθώς διαθέτει τη μεγαλύτερη ικανότητα επέκτασης της αξίας της εταιρείας της σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, έχοντας προοπτικές για σταθερές αποδόσεις.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων (Return on Capital Employed - ROCE) δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στην εταιρεία για την παραγωγή κερδών. Δείχνει την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από την πηγή προέλευσης των κεφαλαίων της. Συνιστά σημαντικό δείκτη για τους επενδυτές, αφού κατοχυρώνει πληροφορίες σχετικά με τη χρήση διαθέσιμων κεφαλαίων και τη δημιουργία αξίας στους μετόχους. Υπολογίζεται ως λειτουργικά κέρδη προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

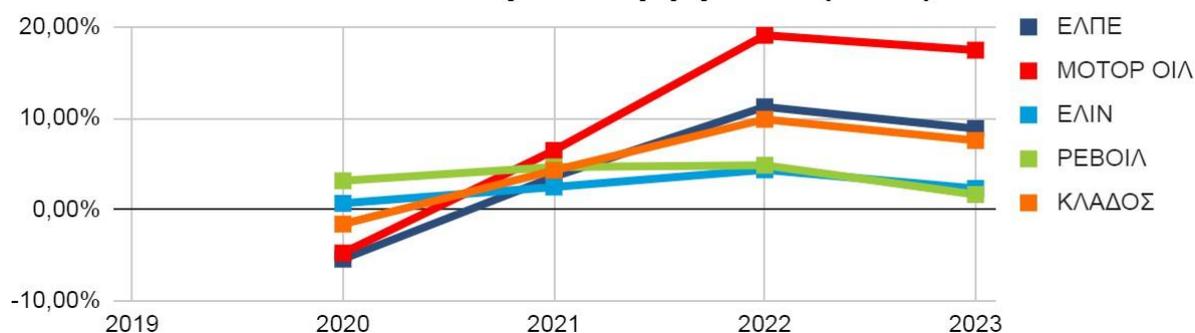


Για την εταιρεία ΡΕΒΟΙΛ φαίνεται ο δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων να σημειώνει μεγάλη πτωτική τάση. Επομένως, μειώνεται σημαντικά η ικανότητα της εταιρείας να αποδίδει κέρδη. Η εταιρεία έχει σταθερή πορεία και κοντινή με αυτή του κλάδου, εξαιρώντας το έτος 2020 που τον ξεπερνά. Οι εταιρείες με τη μεγαλύτερη εξέλιξη της αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων τους τη συγκεκριμένη πενταετία είναι η ΕΛΠΕ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, αφού κατάφεραν να θετικοποιήσουν σημαντικά τον αρνητικό μέχρι προηγουμένως δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων. Αιτία των συγκεκριμένων αυξομειώσεων είναι όσα αναφέρονται και προηγουμένως, με τον πληθωρισμό να εκτοξεύει την αποδοτικότητα του δείκτη το 2022.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) μετρά την κερδοφορία που παράγεται από τα συνολικά ενεργητικά μιας επιχείρησης πριν την καταβολή του φόρου. Δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιούνται όλα τα στοιχεία του ενεργητικού για την παραγωγή κέρδους.

Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)



Η εταιρεία ΡΕΒΟΙΛ σημειώνει ελαφρώς αυξητική πορεία στο δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού μέχρι το 2022, καταλήγοντας όμως το 2023 σε πτώση έχοντας την χαμηλότερη τιμή από όλες τις εταιρίες και τον κλάδο. Παρόμοια πορεία παρουσιάζει και η εταιρεία ΕΛΙΝ σε σχέση με τον κλάδο, φτάνοντας τελικά σε ελάχιστα καλύτερη θέση από αυτή της ΡΕΒΟΙΛ. Τη συγκεκριμένη πενταετία, η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ καταφέρνει κατακόρυφη αύξηση της αποδοτικότητας του ενεργητικού της (ROA). Συγκεκριμένα, το 2022 αυξάνεται σε 19,09% από -4,75% που βρισκόταν το 2020. Από το 2021, βρίσκεται πάνω από τον κλάδο. Συνεχή ανοδική πορεία και σταθεροποίηση πάνω από τον κλάδο παρουσιάζει η εταιρεία ΕΛΠΕ, η οποία κατάφερε να αυξήσει σημαντικά την αποδοτικότητα του ενεργητικού (ROA) της.

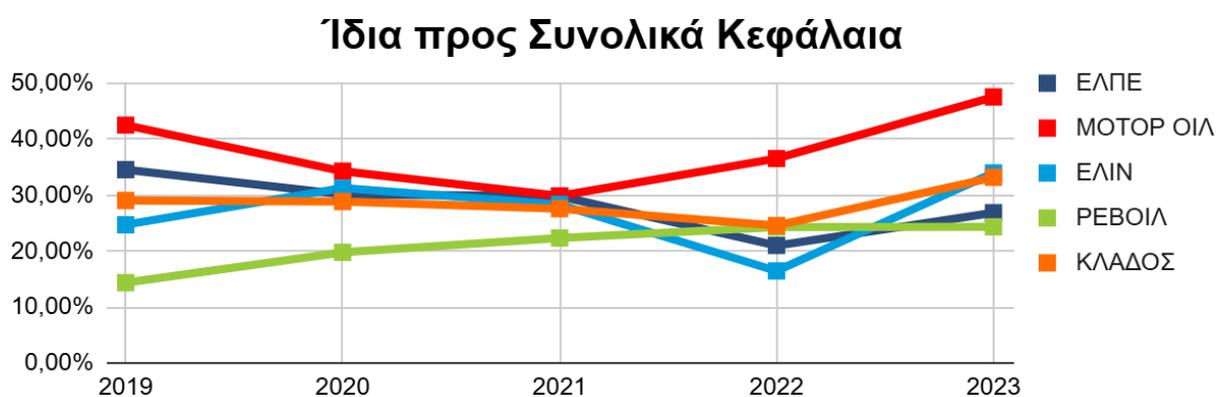
Οι πιο συμφέρουσες επιλογές για επένδυση είναι οι εταιρείες ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και ΕΛΠΕ, ανάλογα με το μέγεθος του ρίσκου που ταιριάζει στον κάθε επενδυτή. Ειδικότερα, η ΕΛΠΕ παρουσιάζει σταθερή διαχρονική πορεία στην αποδοτικότητα του ενεργητικού της, ενώ η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζει μεγαλύτερη αποδοτικότητα του ενεργητικού της, φτάνοντας τα υψηλότερα επίπεδα του κλάδου. Επομένως, γι'αυτές τις δύο εταιρείες θεωρείται διαχρονικά ότι χρησιμοποιούν αποδοτικότερα τα στοιχεία του ενεργητικού τους και παράγουν περισσότερα κέρδη από ότι οι άλλες εταιρείες του κλάδου.

VI. Ανάλυση Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίου αφορά την αξιολόγηση της δομής και των κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια. Δείχνει επίσης την ανεξαρτησία της επιχείρησης λόγω του ότι βασίζεται περισσότερο σε δικά της κεφάλαια. Ένας υψηλότερος δείκτης υποδηλώνει μεγαλύτερη χρηματοοικονομική σταθερότητα και μειωμένο κίνδυνο χρεοκοπίας.

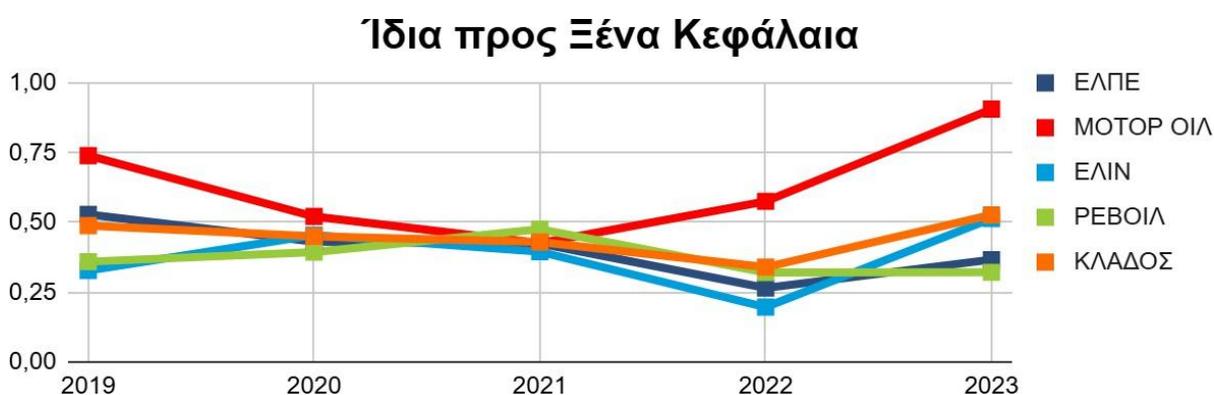


Η εταιρεία MOTOP OIA βρίσκεται διαχρονικά πάνω από τον κλάδο και τις υπόλοιπες εταιρείες. Μείωση του δείκτη υπάρχει μόνο το 2020 και το 2021, γεγονός που οφείλεται σε εξωτερικό δανεισμό. Αυτό δεν αποτελεί εμπόδιο, καθώς τα επόμενα δύο έτη επιστρέφει στα ίδια ποσοστά χρήσης ιδίων κεφαλαίων, μειώνοντας σταδιακά και πάλι τα ξένα της κεφάλαια. Από την άλλη, η εταιρεία ΕΛΠΕ μέχρι το 2022 μειώνει σταθερά το συγκεκριμένο δείκτη με το χαμηλότερό του σημείο να είναι το 21%. Η συγχώνευση των θυγατρικών της ΕΛΠΕ το 2022 προκάλεσε την αύξηση των συνολικών κεφαλαίων της μέσω δανείων, μειώνοντας το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων. Σε αυτό συνετέλεσαν οι αυξημένες δαπάνες για αναδιοργάνωση και οι επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες. Η ΕΛΙΝ σημειώνει αυξομειώσεις και βρίσκεται κοντά στις τιμές του κλάδου. Μόνο το 2022 πέφτει στο χαμηλότερο σημείο που σημειώνει τη πενταετία. Λόγω της γενικής αύξησης των τιμών στο χώρο της ενέργειας, η ΕΛΙΝ αποφάσισε να κάνει επενδύσεις που μελλοντικά θα της έφερναν σημαντικό κέρδος και για να τις υλοποιήσει, οδηγήθηκε σε δανεισμό. Το 2023 η εταιρεία ΕΛΙΝ καταφέρνει να αυξήσει τον δείκτη μέσα από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων από

επενδυτές, ξεπερνώντας οριακά την τιμή του κλάδου. Σταθερά ανοδική είναι η πορεία της εταιρείας ΡΕΒΟΙΛ, χωρίς να ξεπερνάει όμως την τιμή του κλάδου. Επομένως, η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι η εταιρεία με τη μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις άλλες εταιρείες.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Αυτός ο δείκτης δείχνει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση ενεργειών. Οι εταιρείες με υψηλό δείκτη είναι πιο ευέλικτες στις χρηματοοικονομικές στρατηγικές τους, καθώς δεν επιβαρύνονται από τόκους δανείων και αποπληρωμές κεφαλαίων, ενώ οι εταιρείες με χαμηλότερο δείκτη, ειδικά όταν αυτός είναι υπό του μηδενός, είναι πιο επισφαλείς για επενδύσεις, καθώς έχουν μεγαλύτερο κίνδυνο πτώχευσης. Με τον δείκτη αυτό ελέγχουμε αν υπάρχει υπερδανεισμός για χρηματοδότηση ενεργειών. Αν ο αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια είναι πάνω από 1 τότε αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερα ίδια κεφάλαια από ότι ξένα κεφάλαια.

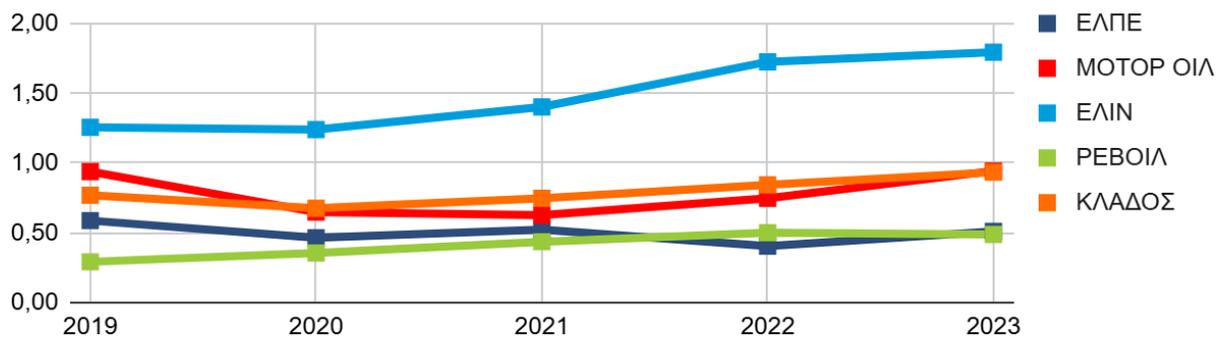


Στην περίπτωση μας, όλες οι εταιρείες, και ο κλάδος γενικά, βρίσκονται υπό του μηδενός. Σε αρκετά σημαντικό βαθμό ο κλάδος εξαρτάται από ξένα κεφάλαια, υπάρχει δηλαδή αυξημένος δανεισμός, δημιουργώντας ενδεχομένως ανησυχία στους πιστωτές. Η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει το χαμηλότερο βαθμό μόχλευσης, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες ακολουθούν παρόμοια πορεία με τον κλάδο.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας σε σχέση με τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της. Είναι σημαντικός για την χρηματοοικονομική σταθερότητα και την επάρκεια κεφαλαίων της επιχείρησης για την κάλυψη επενδύσεων σε πάγια στοιχεία. Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι υψηλός, η εταιρεία έχει επαρκή ίδια κεφάλαια για να καλύψει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, άρα δεν χρειάζεται καταφύγει σε δανεισμό, γεγονός που την κάνει πιο ανθεκτική σε κάποια πιθανή οικονομική κρίση. Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός, η εταιρεία εξαρτάται από ξένα κεφάλαια άρα έχει αυξημένο χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια



Στην περίπτωση μας, όλες οι εταιρείες, εκτός της ΕΛΙΝ, βρίσκονται κάτω από την μονάδα, το οποίο σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια που διαθέτουν δεν καλύπτουν τα πάγια τους. Έτσι, οι τρεις εταιρείες, ΕΛΠΕ, ΡΕΒΟΙΑ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ, οδηγούνται στα ξένα κεφάλαια. Η ΕΛΙΝ είναι η μοναδική εταιρεία που έχει το δείκτη πάνω από την μονάδα κι έτσι φαίνεται να καλύπτει το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια με ίδια κεφάλαια, τα οποία οι μέτοχοί της χρηματοδοτούν. Αυτό βέβαια οφείλεται στο γεγονός ότι η ΕΛΙΝ διαθέτει μικρή αξία παγίων, η οποία δεν ξεπερνά τα 30 εκατομμύρια, σε σχέση με τον κλάδο. Η ΡΕΒΟΙΑ είναι φανερά στη χειρότερη θέση, ακόμα κι αν παρουσιάζει πολύ μικρό αριθμό παγίων. Ούτε κατά το ήμισυ δεν μπορεί να καλύψει την αξία των παγίων της με ίδια κεφάλαια. Η ΕΛΠΕ φαίνεται να έχει σχετικά σταθερή πορεία και παρόμοια με αυτή της ΡΕΒΟΙΑ, με τη μόνη διαφορά ότι η αξία των παγίων της είναι μεγαλύτερη κατά 2 δισεκατομμύρια ευρώ. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ φαίνεται να έχει παρόμοια κατάσταση με τον κλάδο. Η αξία των παγίων της είναι παρόμοια με αυτή της ΕΛΠΕ, αλλά καταφέρνει εντέλει να καλύψει σχεδόν όλη την αξία των παγίων της μέσω των ιδίων κεφαλαίων, το οποίο είναι αξιοσημείωτο. Τέλος, βασιζόμενοι στο χρηματοοικονομικό ρίσκο του κάθε επενδυτή, σίγουρη επιλογή του φαίνεται να είναι η ΕΛΙΝ, η οποία καταφέρνει αυτόνομα να καλύπτει την αξία των παγίων της. Η

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, από την άλλη, είναι πολύ κοντά στο να πετύχει το ίδιο, με γιγαντιαίες όμως διαφορές στην αξία των παγίων της. Επομένως, στην επιλογή της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ο επενδυτής έχει περισσότερες πιθανότητες να λάβει μεγαλύτερα κέρδη σε σχέση με την ΕΛΙΝ με το μεγαλύτερο όμως ρίσκο.

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ένας δείκτης φερεγγυότητας που μας δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει τους τόκους των δανείων της από τα λειτουργικά της κέρδη. Ένας υψηλός δείκτης υποδηλώνει επαρκή κέρδη, χαμηλό χρηματοοικονομικό κίνδυνο και μια χρηματοοικονομικά υγιή εταιρεία, με δυνατότητα να ανταπεξέλθει σε αυξήσεις επιτοκίων ή μείωση κερδών, ενώ ένας χαμηλός δείκτης υποδηλώνει δυσκολία στην κάλυψη των δανείων και χρηματοοικονομικά προβλήματα. Δανειστές και επενδυτές επιλέγουν εταιρείες με υψηλό δείκτη γιατί αυτός μειώνει το δείκτη αθέτησης των υποχρεώσεων.



Οι εταιρείες ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΙΛ παρουσιάζουν σταθερή πορεία με δείκτη κατά μέσο όρο κοντά στο 2. Η κρίση του 2020 που προκάλεσε χαμηλές πωλήσεις προϊόντων ενέργειας, έκανε τα κέρδη των εταιρειών ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ να οδηγηθούν σε μείωση. Αυτό είχε ως συνέπεια τη μείωση της ρευστότητά τους και κατ' επέκταση την αύξηση του κινδύνου μη κάλυψης των τόκων των δανείων από τα λειτουργικά τους κέρδη. Το 2022, ωστόσο, που οι τιμές είναι αυξημένες στα προϊόντα τους, οι εταιρείες μειώνουν τον κίνδυνο μη αποπληρωμής των τόκων στο ελάχιστο δυνατό, σε τιμές διπλάσιες του δείκτη για τη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και επταπλάσιες για την ΕΛΠΕ σε σχέση με το 2019. Εν κατακλείδι, οι εταιρείες με μεγαλύτερη ρευστότητα και τιμές δείκτη πάνω από του κλάδου είναι η ΕΛΠΕ και η

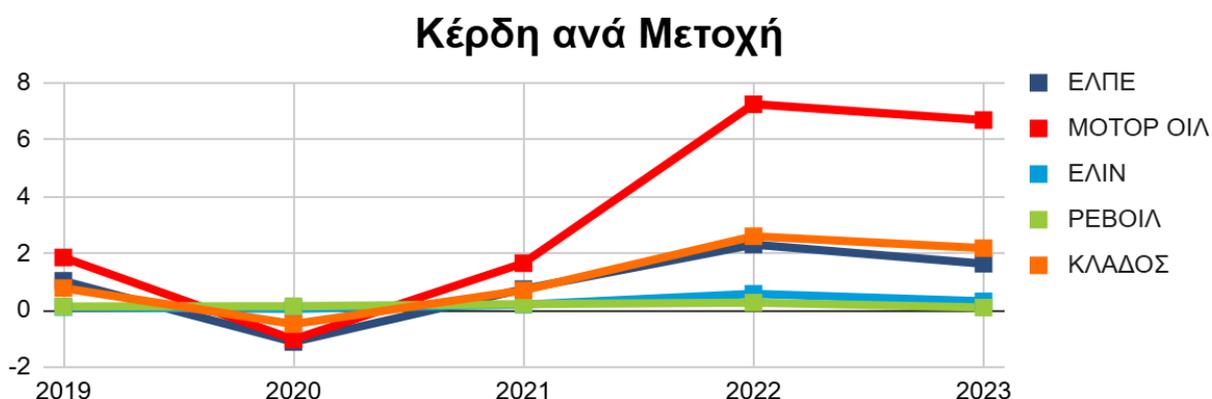
ΜΟΤΟΡΟΙΑ, ειδικά προς το τέλος της πενταετίας. Αυτό σημαίνει ότι εμπνέουν περισσότερη εμπιστοσύνη σε υποψήφιους επενδυτές και δανειστές.

VII. Ανάλυση Επενδυτικών Αριθμοδεικτών

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι μέτρα αξιολόγησης της απόδοσης ενός επενδυτικού πορτοφολίου, παρέχοντας ενδείξεις για την απόδοση, την αστάθεια, την αξία και άλλες χρήσιμες πληροφορίες.

Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings Per Share - EPS)

Ο δείκτης κερδών ανά μετοχή δείχνει τα κέρδη που αναλογούν σε κάθε μετοχή. Υπολογίζεται ως τα καθαρά κέρδη της εταιρείας διαιρεμένα με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών, δείχνοντας την κερδοφορία κάθε μετοχής της εταιρείας. Μια διαχρονική αύξηση του δείκτη υποδηλώνει τη δυναμική της κερδοφορίας της επιχείρησης λόγω των δραστηριοτήτων της.



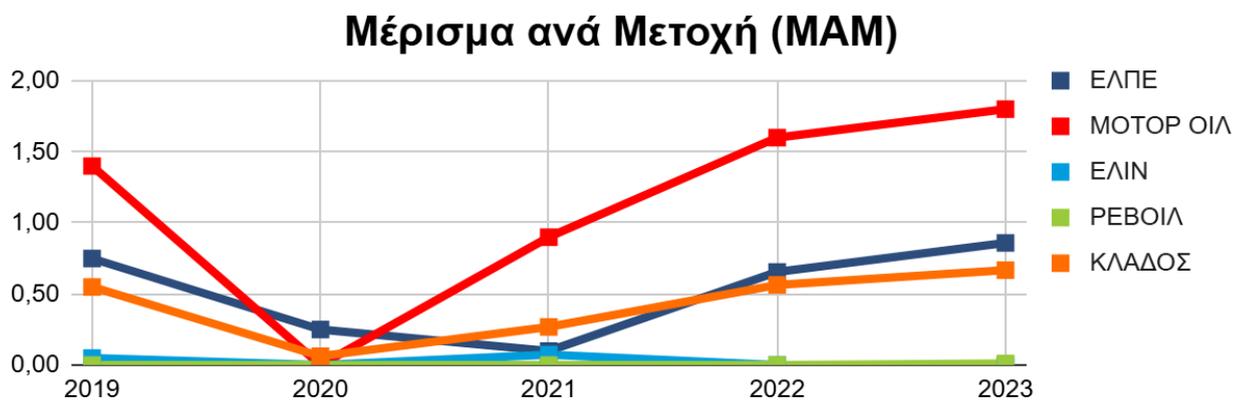
Ο δείκτης κερδών ανά μετοχή δείχνει τα κέρδη που αναλογούν σε κάθε μετοχή. Υπολογίζεται ως τα καθαρά κέρδη της εταιρείας διαιρεμένα με τον αριθμό των εκδομένων μετοχών, δείχνοντας την κερδοφορία κάθε μετοχής της εταιρείας. Μια διαχρονική αύξηση του δείκτη υποδηλώνει τη δυναμική της κερδοφορίας της επιχείρησης λόγω των δραστηριοτήτων της.

Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΙΑ διαχρονικά έχουν σταθερή πορεία, διατηρώντας τη τιμή του δείκτη με μικρές μεταβολές. Η ΕΛΠΕ, με εξαίρεση το 2020, κάνει διαχρονικά μια μικρή αύξηση, που καταλήγει και πάλι σε μείωση. Η MOTOP OIA παρουσιάζει από το 2021 αυξητική πορεία στα κέρδη ανά μετοχή της, το οποίο σημαίνει ότι αυξάνει ραγδαία τη δυναμική της κερδοφορίας των εργασιών της. Μία μικρή μείωση παρουσιάζει το 2023 λόγω αύξησης του κόστους πωληθέντων της. Με τη σειρά της, η ΕΛΠΕ παρουσιάζει πορεία κοντά στον κλάδο, με την υψηλότερη τιμή να καταγράφεται το 2022. Ανακεφαλαιώνοντας,

παρατηρείται ότι υπάρχουν αυξομειώσεις των κερδών ανά μετοχή όλων των εταιρειών λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών του παγκόσμιου εμπορίου του κλάδου. Επίσης, το 2023 φαίνεται να μειώνονται τα κέρδη ανά μετοχή σε όλες τις εταιρείες λόγω μείωσης των πωλήσεών τους. Αυτό οφείλεται σε μεταβολές του πληθωρισμού τιμών εκείνη τη περίοδο. Τέλος, σε σχέση με το 2019, ο κλάδος φαίνεται να βρίσκεται σε καλύτερη θέση το 2023, πράγμα που σημαίνει ότι αυξάνεται η προοπτική του κλάδου για αύξηση των κερδών ανά μετοχή.

Μέρισμα ανά Μετοχή (Dividend Per Share - DPS)

Το μέρισμα ανά μετοχή δείχνει το ποσό που καταβάλλεται στους μετόχους ως μέρος των κερδών της εταιρείας. Καταβάλλεται τακτικά σε ετήσια βάση ανάλογα με την απόδοση και την κερδοφορία της επιχείρησης, επηρεάζοντας την τιμή της μετοχής και προσελκύοντας νέους επενδυτές.

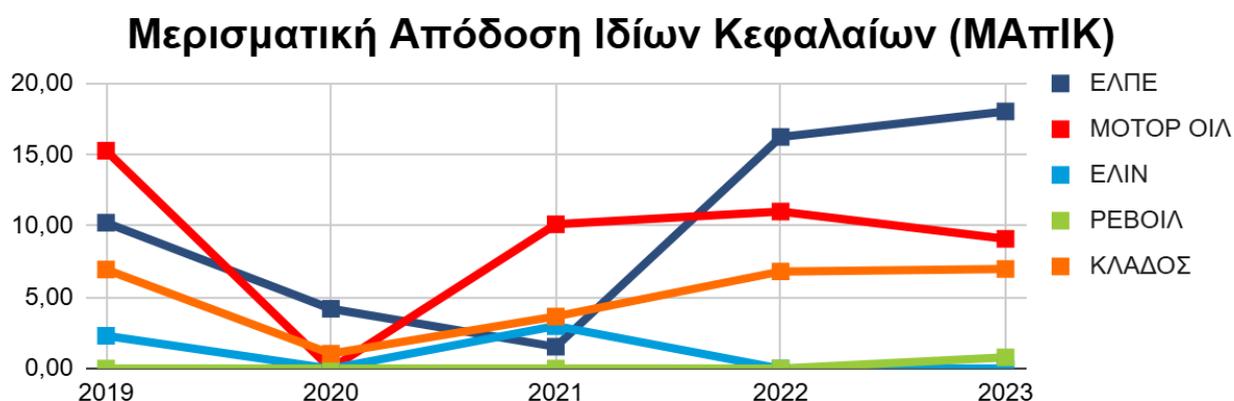


Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΙΑ φαίνεται να είναι οι δύο εταιρείες του κλάδου, οι οποίες τα περισσότερα έτη δεν δίνουν μέρισμα. Μάλιστα, ακόμα κι όταν δίνουν, το μέρισμα είναι πολύ χαμηλό, σχεδόν μηδαμινό. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, με εξαίρεση το 2020, δίνει σταθερά και αυξητικά μερίσματα, τα οποία είναι αρκετά υψηλότερα από τις άλλες εταιρείες και τον κλάδο. Η ΕΛΠΕ δίνει σταθερά και διαχρονικά μέρισμα όλα τα έτη, ακόμα και το 2020 που καμία άλλη εταιρεία δεν έδωσε μέρισμα. Επίσης, η ΕΛΠΕ, με εξαίρεση το 2021, μένει πάνω από τον κλάδο αλλά αρκετά κοντά σε αυτόν. Συμπερασματικά, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι η πιο ελκυστική επιλογή για αγορά μετοχών, δίνοντας μεγαλύτερο μέρισμα στους μετόχους της. Αντιθέτως, η ΕΛΠΕ μακροχρόνια δίνει πιο μετριοπαθές μέρισμα, αν και δεν παύσει να μοιράζει σε ετήσιο βαθμό. Αυτό την καθιστά πιο συντηρητική στη πληρωμή των μετόχων. Απεναντίας, η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΙΑ δύσκολα προσελκύουν νέους μετόχους, αφού μέρισμα δίνουν είτε χαμηλό είτε

καθόλου. Έτσι, ελκύονται βραχυπρόθεσμοι μέτοχοι, οι οποίοι δεν ενδιαφέρονται να διατηρήσουν τη μετοχή μακροχρόνια, αλλά να την πουλήσουν ευκαιριακά σε μεγαλύτερη τιμή από αυτή που την αγόρασαν.

Μέρισμα απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

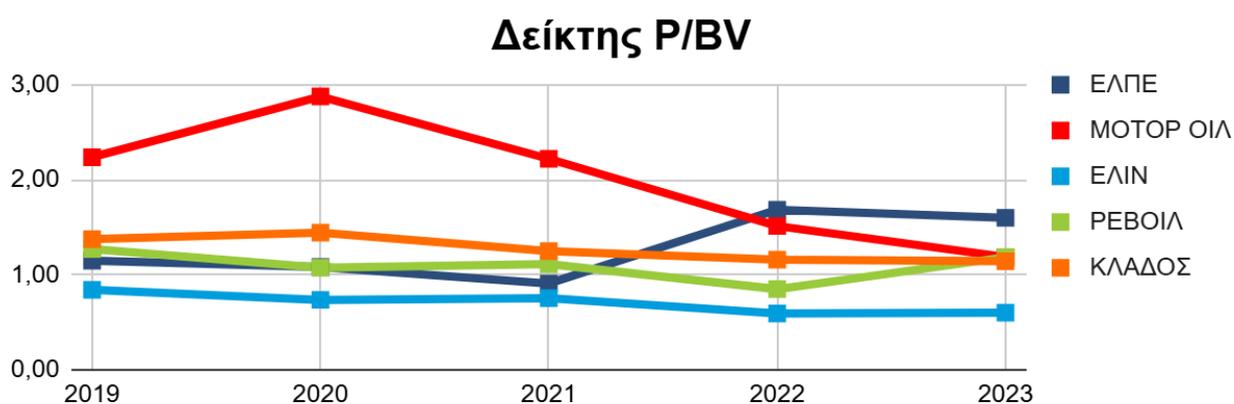
Αυτός ο δείκτης μετρά τη σχέση μεταξύ του μερίσματος ανα μετοχή που καταβάλλεται από μια εταιρεία και της τρέχουσας τιμής της μετοχής της. Χρησιμοποιείται από επενδυτές για να δουν την απόδοση της μετοχής σε σχέση με αποδόσεις άλλων τιμών εταιρειών.



Η εταιρεία ΕΛΠΕ διατηρεί υψηλά επίπεδα μερισματικής απόδοσης με σημαντική αύξηση τα τελευταία έτη. Η εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ φαίνεται να έχει επίσης σημαντική μερισματική απόδοση, με μικρές όμως αυξομειώσεις. Η εταιρεία ΕΛΙΝ δεν κατέβαλε μερίσματα τα τελευταία έτη, ενώ η εταιρεία ΡΕΒΟΙΛ ακολούθησε την ίδια πολιτική με μια μικρή εξαίρεση το 2023, που αυξήθηκε ελάχιστα το μέρισμα. Ο δείκτης ΜΑΒΙCΚ του κλάδου φαίνεται να έχει σταθερή μερισματική απόδοση κατά τη διάρκεια της πενταετίας, με εξαίρεση τη χρονιά 2020. Συμπερασματικά, η ΕΛΠΕ φαίνεται να είναι ικανή να διαθέσει υψηλό ποσοστό από τα κέρδη της στους μετόχους της. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, βάσει των ποσοστών του συγκεκριμένου δείκτη, αν και φαίνεται από το διάγραμμα ο σχηματισμός μιας κοιλιάς τα τελευταία χρόνια, εξακολουθεί να δίνει σημαντικά μερίσματα στους μετόχους της. Αυτό δείχνει μια σταθερή νομισματική πολιτική. Η ΡΕΒΟΙΛ και η ΕΛΙΝ λόγω χαμηλότερων κερδών και αδυναμίας επίτευξης οικονομίας κλίμακας στα συγκεκριμένα έτη, είτε διανέμουν χαμηλό μέρισμα είτε δεν διανέμουν καθόλου.

Δείκτης Τιμής προς Λογιστική Αξία (Price-to-Book Value - P/BV)

Ο δείκτης P/BV χρησιμοποιείται για να αξιολογήσει την τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο σε σχέση με τη λογιστική της αξία, υποδεικνύοντας εάν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Αν ο δείκτης P/BV είναι κατώτερος της μονάδας, η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι χαμηλότερη από τη λογιστική αξία, υποδεικνύοντας πιθανή αγορά μιας υποτιμημένη μετοχής. Αντίθετα, αν ο δείκτης P/BV είναι ανώτερος της μονάδας, η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι υψηλότερη από τη λογιστική αξία, υποδεικνύοντας υπερεκτίμηση της μετοχής.



Η εταιρεία MOTOP OIA τα πρώτα τρία χρόνια είναι αρκετά υπερτιμημένη, ειδικά το 2020 που αντιμετωπίζει δυσκολίες λόγω των διεθνών συνθηκών, αλλά τα δύο τελευταία έτη παρατηρείται μείωση στο δείκτη. Αυτό συμβαίνει γιατί παρόλο που αυξάνεται η τιμή της μετοχής αυξάνεται και η λογιστική της αξία σε τέτοιο βαθμό φέρνοντας έτσι την τιμή της μετοχής σε φυσιολογικά επίπεδα δηλαδή ούτε πολύ υπερτιμημένη ούτε πολύ υποτιμημένη. Η εταιρεία ΕΛΠΕ σταθερά για τα πρώτα τρία έτη δεν είναι ούτε υποτιμημένη ούτε υπερτιμημένη, καθώς ο δείκτης κινείται κοντά στη μονάδα. Τα επόμενα δύο έτη, όμως, ο δείκτης αυξάνεται, κάνοντας τη μετοχή της ΕΛΠΕ λίγο υπερτιμημένη. Ο δείκτης αυτός για την εταιρεία ΕΛΙΝ είναι σταθερά κάτω από τη μονάδα, καθιστώντας τη τιμή της μετοχής της υποτιμημένη. Από την άλλη πλευρά, η εταιρεία PEBOIA φαίνεται να κινείται πιο κοντά στην μονάδα, καθιστώντας τη τιμή της μετοχής άξια για τα χρήματά της. Η τιμή της μετοχής της αντικατοπτρίζει περισσότερο τη λογιστική της αξία.

Δείκτης Τιμής προς Κέρδη (Price-to-Earnings - P/E)

Ο Δείκτης P/E (Price-to-Earnings) είναι ένας από τους πιο βασικούς και δημοφιλείς δείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση και χρησιμοποιείται για να αξιολογήσει την αξία μιας μετοχής σε σχέση με τα κέρδη της εταιρείας. Μπορεί να μας παρέχει πληροφορίες σχετικά με το πόσες φορές αγοράζει ο επενδυτής το κέρδος του, το πόσα χρόνια χρειάζονται για την κάλυψη της αρχικής επένδυσης και το αν η μετοχή είναι υπεριτιμημένη ή υποτιμημένη.



Ο δείκτης επιλέγεται να χρησιμοποιηθεί με βάση το χρόνο επιστροφής της επένδυσης. Ο χρόνος επιστροφής της επένδυσης έχει μειωθεί σημαντικά από το 2020 και μετά για την εταιρεία ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ, γεγονός που υποδηλώνει ότι η κερδοφορία και η απόδοση των επενδύσεων της βελτιώνεται, αυξάνοντας έτσι και την τιμή της μετοχής της. Ο χρόνος επιστροφής της επένδυσης για την εταιρεία ΕΛΙΝ φαίνεται να μειώνεται σημαντικά από το 2021 και μετά, με τη τιμή της μετοχής να μένει σε σταθερά επίπεδα. Ο χρόνος επιστροφής των επενδύσεων της εταιρείας ΡΕΒΟΙΑ αυξάνεται σημαντικά το 2023, καθιστώντας την μη ελκυστική για τους επενδυτές, ακόμα κι αν η τιμή της μετοχής αυξάνεται σε χαμηλά επίπεδα. Η εταιρεία ΕΛΠΕ σημειώνει μεγάλη πτώση του χρόνου επιστροφής των επενδύσεων της, πράγμα που προσελκύει περισσότερο το ενδιαφέρον των επενδυτών. Καταλήγοντας στο συμπέρασμα, οι εταιρείες ΕΛΠΕ, ΕΛΙΝ και ΜΟΤΟΡΟΙΑ, φαίνεται να σταθεροποιούν το δείκτη P/E, ενώ η εταιρεία ΡΕΒΟΙΑ φαίνεται να βρίσκεται σε δυσμενέστερη θέση. Σε συνάρτηση με άλλους παράγοντες σε βάθος πενταετίας, καλύτερη επιλογή αποτελεί η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ, με μέσο όρο επιστροφής επενδύσεων λιγότερο από δύο έτη και ακολουθεί η ΕΛΠΕ με μέσο όρο πενταετίας λίγο παραπάνω από 3,5 έτη. Για έναν δυνητικό επενδυτή, η ΕΛΠΕ αποτελεί πιο οικονομική και συμφέρουσα επιλογή. Ωστόσο, σε περίπτωση μεγαλύτερης οικονομικής ευχέρειας από μέρους του επενδυτή, το ενδιαφέρον

στρέφεται στη ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Η τιμή της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κυμαίνεται κατά μέσο όρο στα 21,35 ευρώ ανά μετοχή, ενώ για την ΕΛΠΕ στα 7,05 ευρώ κατά μέσο όρο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Συμπεράσματα Ανάλυσης

Η παρούσα εργασία εστίασε στην ανάλυση των οικονομικών δεδομένων και της απόδοσης τεσσάρων σημαντικών εταιρειών του κλάδου των Διυλιστηρίων και Εμπορίας Πετρελαιοειδών στην Ελλάδα: ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. (ΕΛΠΕ), ΕΛΙΝΟΙΑ Α.Ε. (ΕΛΙΝ), ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΜΟΗ) και ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π. (ΡΕΒΟΪΛ). Μέσα από μια διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση, επιχειρήσαμε να κατανοήσουμε τη χρηματοοικονομική ευρωστία και τις προοπτικές ανάπτυξης αυτών των εταιρειών, λαμβάνοντας υπόψη σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες και παράγοντες που επηρεάζουν τον κλάδο στον οποίο ανήκουν.

Βάσει της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι εταιρείες ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ εμφανίζουν γενικά ισχυρότερη οικονομική ευρωστία σε σύγκριση με τις άλλες δύο εταιρείες. Οι δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου καθώς και οι επενδυτικοί δείκτες υποδεικνύουν ότι αυτές οι δύο εταιρείες έχουν καταφέρει να διατηρήσουν μια σταθερή οικονομική πορεία παρά τις διακυμάνσεις της αγοράς και τις προκλήσεις που έχει αντιμετωπίσει ο κλάδος τα τελευταία χρόνια. Η ανάλυση ρευστότητας δείχνει ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ διαθέτει υψηλή ρευστότητα, καθιστώντας την ικανή να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της το τελευταίο χρόνο της πενταετίας, ενώ οι ΕΛΠΕ και ΕΛΙΝ παρουσιάζουν υγιή δείκτη κοντά στη μονάδα σε βάθος της πενταετίας, υποδεικνύοντας μια ισορροπημένη ικανότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους. Αντίθετα, η ΡΕΒΟΪΛ δείχνει αδυναμία κάλυψης των υποχρεώσεών της, γεγονός που αποτελεί ένα σημαντικό ζήτημα για την ίδια όσο και για ενδεχόμενους πιστωτές και επενδυτές. Όσον αφορά την αποδοτικότητα, οι δείκτες μικτού και καθαρού κέρδους δείχνουν ότι οι ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ έχουν καταφέρει να αυξήσουν σημαντικά την αποδοτικότητα των πωλήσεών τους, ιδιαίτερα το 2022, λόγω της αύξησης των τιμών των πετρελαιοειδών παγκοσμίως. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (ROE) και των απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE) επιβεβαιώνει ότι αυτές οι δύο εταιρείες έχουν αξιοποιήσει καλύτερα τα κεφάλαιά τους σε σχέση με τις ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΪΛ. Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίου καταδεικνύει ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ είναι η λιγότερο εξαρτημένη από ξένα κεφάλαια, παρουσιάζοντας τον χαμηλότερο δείκτη μόχλευσης, ενώ η ΕΛΠΕ έχει αυξήσει τη χρήση δανείων για τη χρηματοδότηση των ενεργειών της. Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΪΛ δείχνουν

μεγαλύτερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια, γεγονός που τις καθιστά πιο ευάλωτες σε χρηματοοικονομικές κρίσεις. Η ανάλυση των επενδυτικών αριθμοδεικτών αποκαλύπτει ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ αποτελεί την πιο ελκυστική επιλογή για τους επενδυτές, με υψηλότερα κέρδη ανά μετοχή (EPS) και μέρισμα ανά μετοχή (DPS). Η ΕΛΠΕ, παρόλο που διανέμει μερίσματα σταθερά, δεν καταφέρνει να προσελκύσει το ίδιο επίπεδο ενδιαφέροντος από τους επενδυτές σε σύγκριση με την ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ. Οι ΕΛΙΝ και ΡΕΒΟΪΛ, με χαμηλότερα ή καθόλου μερίσματα, δυσκολεύονται να προσελκύσουν μακροπρόθεσμους επενδυτές. Συνολικά, οι ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ εμφανίζονται ως οι πιο ισχυρές εταιρείες του κλάδου, με ισχυρά χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά και υψηλές αποδόσεις για τους μετόχους τους. Η στρατηγική τους εστίαση στην εξαγωγική δραστηριότητα, οι επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες και η προσαρμογή στις περιβαλλοντικές απαιτήσεις αποτελούν βασικά στοιχεία της επιτυχίας τους. Η ΕΛΙΝ και η ΡΕΒΟΪΛ, αν και παρουσιάζουν σταθερότητα, αντιμετωπίζουν προκλήσεις που σχετίζονται με την υψηλή εξάρτηση από ξένα κεφάλαια και τη χαμηλή αποδοτικότητα. Για να βελτιώσουν την ανταγωνιστική τους θέση, πρέπει να ενισχύσουν τη ρευστότητα τους, να βελτιώσουν την αποδοτικότητα των κεφαλαίων τους και να αναπτύξουν στρατηγικές που θα επιφέρουν αυξήσεις στα κέρδη τους καθώς και να διανέμουν μερίσματα στους μετόχους τους.

Τέλος, η εργασία αυτή αναδεικνύει τη σημασία της συνεχούς παρακολούθησης των χρηματοοικονομικών δεδομένων και της προσαρμογής στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς. Οι επενδυτές και οι διαχειριστές της εκάστοτε εταιρείας πρέπει να λαμβάνουν υπόψη την ευρύτερη οικονομική και γεωπολιτική συγκυρία, καθώς και τις ειδικές συνθήκες του κλάδου, για να λαμβάνουν ενημερωμένες αποφάσεις και να επιτυγχάνουν βιώσιμη ανάπτυξη. Ελπίζουμε η εργασία αυτή να συμβάλει στη βαθύτερη κατανόηση του κλάδου των Δωλιστηρίων και Εμπορίας Πετρελαιοειδών και να προσφέρει χρήσιμες γνώσεις και συμπεράσματα για τους ενδιαφερόμενους φορείς και μελετητές, καθώς η μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιρειών καθίσταται απαραίτητη για την κατανόηση της επίδοσης και της βιωσιμότητά τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ❖ ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ, Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, Δ. Μπάλιος, εκδοτικός οίκος ROSILI, 2019, ΑΘΗΝΑ.
- ❖ <https://bit.ly/3VtSbEu> (Βιβλίο: Ο κλάδος της εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, Δελδήμου Αναστασία και Καλατζής Φώτης, Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), Αθήνα, 1/2007, 4η έκδ.)
- helpe.gr , επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Δ.Ε.Π.Π.Π. Α.Ε. (ΕΛΠΕ).
- elin.gr , επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε. (ΕΛΙΝ).
- [Motor Oil \(moh.gr\)](http://MotorOil(moh.gr)) , επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (ΜΟΗ).
- <https://www.revoil.gr/> , επίσημη ιστοσελίδα εταιρείας ΡΕΒΟΪΛ Α.Ε.Ε.Π. (ΡΕΒΟΙΛ).
- [Ομιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών - athexgroup.gr](http://ΟμιλοςΧρηματιστηριουΑθηνων-athexgroup.gr) , επίσημη ιστοσελίδα του Όμιλου Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- [IEA – Διεθνής Οργανισμός Ενέργειας https://www.iea.org/](http://IEA-ΔιεθνήςΟργανισμόςΕνέργειαςhttps://www.iea.org/) , επίσημη ιστοσελίδα Διεθνή Οργανισμού Ενέργειας.
- http://iobe.gr/docs/research/res_05_c_27062014_rep_gr.pdf , έρευνα από το ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ (FOUNDATION FOR ECONOMIC & INDUSTRIAL RESEARCH), με τίτλο: <<Ο Κλάδος Δύλισης Πετρελαίου στην Ελλάδα: Συμβολή στην Οικονομία και Προοπτικές>>.
- <https://bit.ly/4cFSQtJ> , επίσημη ιστοσελίδα ΣΕΕΠΕ, στοιχεία για την ελληνική αγορά πετρελαιοειδών.
- <https://bit.ly/45tJ37i> , επίσημη ιστοσελίδα ΣΕΕΠΕ, στοιχεία για πωλήσεις-επενδύσεις και οικονομικά αποτελέσματα 2022.
- [Μελέτες Archives - ΣΕΕΠΕ \(seepe.gr\)](http://ΜελέτεςArchives-ΣΕΕΠΕ(seepe.gr)) , επίσημη ιστοσελίδα ΣΕΕΠΕ, διάφορες μελέτες.

- [Κατανόηση Τιμών Αντλίας - ΣΕΕΠΕ \(seepe.gr\)](http://seepe.gr) , επίσημη ιστοσελίδα ΣΕΕΠΕ, πληροφορίες για κατανόηση τιμών αντλίας.
- <https://openeclass.panteion.gr/modules/document/?course=TMA213> , διαφάνειες μαθήματος Ανάλυση και Έλεγχος Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, του Παντείου Πανεπιστημίου, στην πλατφόρμα eclass.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΕΛΠΕ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενική Ρευστότητα	Ειδική Ρευστότητα
2019: $2.670.671/2.239.952= 1,19$	2019: $(888.564+791.257)/2.239.952= 0,75$
2020: $2.126.115/1.937.364= 1,10$	2020: $(992.748+489.979)/1.937.364= 0,77$
2021: $2.759.385/3.262.752= 0,85$	2021: $(843.493+569.077)/3.262.752= 0,43$
2022: $2.822.191/3.409.443= 0,83$	2022: $(469.184+697.478)/3.409.443= 0,34$
2023: $2.573.904/2.256.602= 1,14$	2023: $(505.872+703.394)/2.256.602= 0,54$
Ταμειακή Ρευστότητα	Αμυντικό Χρονικό Διάστημα
2019: $888.564/2.239.952= 0,40$	2019: $(888.564+791.257)/21.248,39^*= 79,06$
2020: $992.748/1.937.364= 0,51$	2020: $(992.748+489.979)/15.322,79^*= 96,77$
2021: $843.493/3.262.752= 0,26$	2021: $(843.493+569.077)/22.084,29^*= 63,96$
2022: $469.184/3.409.443= 0,14$	2022: $(469.184+697.478)/33.278,02^*= 35,06$
2023: $505.872/2.256.602= 0,22$	2023: $(505.872+703.394)/30.224,97^*= 40,01$
	<p>2019: $^*=(7.563.197+104.209+85.966+2.289)/365$</p> <p>2020: $^*=(5.417.177+95.983+78.536+1.123)/365$</p> <p>2021: $^*=(7.863.097+104.996+92.548+124,00)/365$</p> <p>2022: $^*=(11.912.875+143.570+90.032+0)/365$</p> <p>2023: $^*=(10.774.853+159.422+97.840+0)/365$</p>

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων	Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων &
---	---

Υποχρεώσεων & Μέση Διάρκεια Εξόφλησης σε Ημέρες	Μέση Διάρκεια Είσπραξης σε Ημέρες
<p>2019: -</p> <p>2020: $5.417.177 / [(2.239.952 + 1.937.364) / 2] =$ 2,59 φορές $360 / 2,59 = 138,80$ ημέρες</p> <p>2021: $7.863.097 / [(1.937.364 + 3.262.752) / 2] =$ 3,02 φορές $360 / 3,02 = 119,04$ ημέρες</p> <p>2022: $11.912.875 / [(3.262.752 + 3.409.443) / 2] =$ 3,57 φορές $360 / 3,57 = 100,81$ ημέρες</p> <p>2023: $10.774.853 / [(3.409.443 + 2.256.602) / 2] =$ 3,80 φορές $360 / 3,80 = 94,65$ ημέρες</p>	<p>2019: -</p> <p>2020: $5.114.813 / [(791.257 + 489.979) / 2] =$ 7,98 φορές $360 / 7,98 = 45,09$ ημέρες</p> <p>2021: $8.425.535 / [(489.979 + 569.077) / 2] =$ 15,91 φορές $360 / 15,91 = 22,63$ ημέρες</p> <p>2022: $13.467.343 / [(569.077 + 697.478) / 2] =$ 21,27 φορές $360 / 21,27 = 16,93$ ημέρες</p> <p>2023: $11.744.287 / [(697.478 + 703.394) / 2] =$ 16,77 φορές $360 / 16,77 = 21,47$ ημέρες</p>
<p>Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων & Μέση Διάρκεια Παραμονής σε Ημέρες</p> <p>2019: -</p> <p>2020: $5.417.177 / [(899.760 + 599.613) / 2] =$</p>	<p>Συναλλακτικό Κύκλωμα</p> <p>2019: -</p> <p>2020: $49,82 + 45,09 - 138,80 = -43,89$</p> <p>2021: $42,13 + 22,63 - 119,04 = -54,28$</p>

<p>7,23 φορές $360/7,23= 49,82$ ημέρες</p> <p>2021: $7.863.097/[(599.613+1.240.774)/2]=$ 8,55 φορές $360/8,55= 42,13$ ημέρες</p> <p>2022: $11.912.875/[(1.240.774+1.638.752)/2]=$ 8,27 φορές $360/8,27= 43,51$ ημέρες</p> <p>2023: $10.774.853/[(1.638.752+1.308.167)/2]=$ 7,31 φορές $360/7,31= 49,23$ ημέρες</p>	<p>2022: $43,51+16,93-100,81= -40,37$</p> <p>2023: $49,23+21,47-94,65= -23,95$</p>
--	--

3. ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Μικτού Κέρδους	Καθαρού Κέρδους
<p>2019: $(460.366/8.023.563)*100= 5,74\%$</p> <p>2020: $(302.364/5.114.813)*100= 5,91\%$</p> <p>2021: $(562.438/8.425.535)*100= 6,68\%$</p> <p>2022: $(1.554.468/13.467.343)*100= 11,54\%$</p> <p>2023: $(969.434/11.744.287)*100= 8,25\%$</p>	<p>2019: $(316.359/8.023.563)*100= 3,94\%$</p> <p>2020: $(338764/5.114.813)*100= 6,62\%$</p> <p>2021: $(229681/8.425.535)*100= 2,73\%$</p> <p>2022: $(707.143/13.467.343)*100= 5,25\%$</p> <p>2023: $(501.409/11.744.287)*100= 4,27\%$</p>
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)
<p>2019: -</p>	<p>2019: -</p>

<p>2020: $(338764/[(2.238.835+1.820.132)/2])*100=$ 16,69%</p> <p>2021: $(229681/[(1.820.132+1.995.467)/2])*100=$ 12,04%</p> <p>2022: $(707.143/[(1.995.467+1.233.233)/2])*100=$ 43,80%</p> <p>2023: $(501.409/[(1.233.233+1.456.086)/2])*100=$ 37,29%</p>	<p>2020: $(477.277/4.168.619,50^*)*100=$ 11,45%</p> <p>2021: $(340.367/3.767.331,50^*)*100=$ 9,03%</p> <p>2022: $(1.307.686/2.945.244,50^*)*100=$ 44,40%</p> <p>2023: $(721.772/2.811.820,50^*)*100=$ 25,67%</p> <p>2020: $*=((2.238.835+1.994.658)+(1.820.132+2.283.614))/2$</p> <p>2021: $*=((1.820.132+2.283.614)+(1.995.467+1.435.450))/2$</p> <p>2022: $*=((1.995.467+1.435.450)+(1.233.233+1.226.339))/2$</p> <p>2023: $*=((1.233.233+1.226.339)+(1.456.086+1.707.983))/2$</p>
<p>Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)</p> <p>2019: -</p> <p>2020: $[338764/((6.473.445+6.041.110)/2)]*100=$ 5,41%</p> <p>2021: $[229681/((6.041.110+6.693.669)/2)]*100=$ 3,61%</p> <p>2022: $[707.143/((6.693.669+5.869.015)/2)]*100=$ 11,26%</p>	

2023: $[501.409/((5.869.015+5.420.671)/2)]*100= 8,88\%$

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια
2019: $(2.238.835/6.473.445)*100=$ 34,58%	2019: $2.238.835/(1.994.658+2.239.952)=$ 0,5287
2020: $(1.820.132/6.041.110)*100=$ 30,13%	2020: $1.820.132/(2.283.614+1.937.364)=$ 0,4312
2021: $(1.995.467/6.693.669)*100=$ 29,81%	2021: $1.995.467/(1.435.450+3.262.752)=$ 0,4247
2022: $(1.233.233/5.869.015)*100=$ 21,01%	2022: $1.233.233/(1.226.339+3.409.443)=$ 0,2660
2023: $(1.456.086/5.420.671)*100=$ 26,86%	2023: $1.456.086/(1.707.983+2.256.602)=$ 0,3673
Ίδια Κεφάλαια προς Πάγια	Κάλυψη Τόκων
2019: $2.238.835/3.802.774= 0,5887$	2019: $261.844/115.800= 2,2612$
2020: $1.820.132/3.914.995= 0,4649$	2020: $477.277/102.724= 4,6462$
2021: $1.995.467/3.811.983= 0,5235$	2021: $340.367/92.775= 3,6687$
2022: $1.233.233/3.046.824= 0,4048$	2022: $1.307.686/91.948= 14,2220$
2023: $1.456.086/2.846.767= 0,5115$	2023: $721.772/113.109= 6,3812$

5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Κέρδη ανά Μετοχή	Μέρισμα Ανά Μετοχή (ΜΑΜ)
2019: $316.359/305.635,185= 1,0351$	2019: $229.226/305.635,185= 0,75$
2020: $338.764/305.635,185= 1,1084$	2020: $76.409/305.635,185= 0,25$

<p>2021: $229.681/305.635,185 = 0,7515$ 2022: $707.143/305.635,185 = 2,3137$ 2023: $501.409/305.635,185 = 1,6405$</p>	<p>2021: $30.564/305.635,185 = 0,10$ 2022: $200.354/305.635,185 = 0,65$ 2023: $262.602/305.635,185 = 0,85$</p>
<p>Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ΜΑπΙΚ)</p> <p>2019: $(229.226/2.238.835)*100 = 10,2386$ 2020: $(76.409/1.820.132)*100 = 4,1980$ 2021: $(30.564/1.995.467)*100 = 1,5317$ 2022: $(200.354/1.233.233)*100 = 16,2462$ 2023: $(262.602/1.456.086)*100 = 18,0348$</p>	<p>ΔΕΙΚΤΗΣ P/BV</p> <p>2019: $8,43/7,3252 * = 1,1508$ 2020: $6,46/5,9552 * = 1,0848$ 2021: $5,94/6,5289 * = 0,9098$ 2022: $6,80/4,0350 * = 1,6853$ 2023: $7,63/4,7641 * = 1,6016$</p> <p><i>2019: $* = 2.238.835/305.635,185$ 2020: $* = 1.820.132/305.635,185$ 2021: $* = 1.995.467/305.635,185$ 2022: $* = 1.233.233/305.635,185$ 2023: $* = 1.456.086/305.635,185$</i></p>
<p>ΔΕΙΚΤΗΣ P/E</p> <p>2019: $8,43/1,0351 = 8,1442$ 2020: $6,46/1,1084 = 5,8283$ 2021: $5,94/0,7515 = 7,9043$ 2022: $6,80/2,3137 = 2,9390$ 2023: $7,63/1,6405 = 4,6509$</p>	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
<p>2019: $1.301.772/705.410=1,8454$</p> <p>2020: $1.098.246/648.888=1,6925$</p> <p>2021: $1.640.664/1.041.719=1,5749$</p> <p>2022: $2.197.653/1.445.003=1,5208$</p> <p>2023: $2.168.914/1.116.325=1,9429$</p>	<p>2019: $(275.010+1.301.772)/705.410 = 2,2352$</p> <p>2020: $(213.479+1.098.246)/648.888= 2,02149$</p> <p>2021: $(475.616+1.640.664)/1.041.719 =0,95858$</p> <p>2022: $(573.966+2.197.653)/1.445.003 =1,0235$</p> <p>2023: $(479.436+2.168.914)/1.116.325= 1,2373$</p>
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
<p>2019: $1.301.772/705.410=1,8454$</p> <p>2020: $1.098.246/648.888=1,6925$</p> <p>2021: $522.956/1.041.719=0,5020$</p> <p>2022: $905.109/1.445.003=0,6263$</p> <p>2023: $901.828/1.116.325=0,8078$</p>	<p>2019: $(1.301.772+ 275.010)/((6.597.731+ 17.172+ 44.347)/365)= 86,425$</p> <p>2020 : $(1.098.246+ 213.479)/((3.890.745+ 23.615+ 41.989)/365)= 121,016$</p> <p>2021 : $(522.956+ 475.616)/((6.800.573+ 24.017+ 52.522)/365)= 52,9988$</p>

	<p>2022: $(905.109 + 573.996) / ((10.742.120 + 38.674 + 128.344) / 365) = 49,4872$</p> <p>2023: $(901.828 + 479.436) / ((8.212.278 + 32.702 + 85.775) / 365) = 60,5181$</p>
--	---

2. ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ	Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ
2019:-	2019:-
2020: $3.890.745 / ((705.410 + 648.888) / 2) = 5,7457$ φορές	2020: $3.909.360 / ((275.010 + 213.479) / 2) = 16,0592$ φορές
$360 / 5,74 = 63,52$ ημέρες	$360 / 16,0592849 = 22,49$ ημέρες
2021 : $6.800.573 / ((648.888 + 1.041.719) / 2) = 19,7367$ φορές	2021 : $7.153.968 / ((213.479 + 475.616) / 2) = 20,7633$ φορές
$360 / 19,73 = 18,23$ ημέρες	$360 / 20,76 = 17,33$ ημέρες
2022 : $10.742.120 / ((1.041.719 + 1.445.003) / 2) = 20,6932$ φορές	2022 : $12.240.934 / ((475.616 + 573.966) / 2) = 23,3272$ φορές
$360 / 20,46 = 17,58$ ημέρες	$360 / 23,32 = 15,43$ ημέρες
2023: $8.212.278 / ((1.445.003 + 1.116.325) / 2) = 15,5919$ φορές	2023: $9.320.638 / ((573.966 + 479.436) / 2) = 17,6962$ φορές
$360 / 15,59 = 23,08$ ημέρες	$360 / 17,69 = 20,34$ ημέρες

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων + ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ	ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟ ΚΥΚΛΩΜΑ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ
2019:-	2019:-
2020: $3.890.745/((375.036+ 385.935)/2)=$ 10,2573 φορές	2020: $(35,20528331+ 22,49166616) -$ $63,52495088= - 5,8280$ ημέρες
$360/10,25= 35,20$ ημέρες	2021 : $(22,82832344+ 17,3382405)-$ $18,23721308= 21,9273$ ημέρες
2021 : $6.800.573/((385.935+ 476.541)/2)=$ 15,7698 φορές	2022 : $(19, 87312188+$ $15,43259348)-17,58728817= 17,7184$ ημέρες
$360/15,76= 18,11$ ημέρες	2023: $(32,60381833+ 20,34$ $328122)-23,0888715= 29,8582$ ημέρες
2022 : $10.742.120/((475.541+ 709.456)/2)=$ 18,1149 φορές	
$360/18,11= 19,87$ ημέρες	
2023: $8.212.278/((709.456+ 778.053)/2)=$ 11,0416 φορές	
$360/ 11,04= 32,60$ ημέρες	

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
2019: $(378.738/ 6.936.469)*100=4,88\%$.	2019: $(205.523/6.936.469)*100=2,96\%$.
2020: $(18.615/3.909.360)*100=0,48\%$.	2020: $(-112.595/3.909.360)*100=2,88\%$.
2021: $(353.395/7.153.968)*100=4,94\%$.	2021: $(183.166./17.153.968)*100=2,56\%$.
2022: $(1.499.812/12.241.932)*100=12,25\%$.	2022: $(735.003./12.241.932)*100=6,00\%$.
2023: $(1.108.360/9.320.638)*100 =11,89\%$.	2023: $(786.588./12.241.932)*100=8,44\%$.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΚ (ROE)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2019:- 2020:(-112.595/((1.014.458+808.471)/2)) *100=12,35%. 2021:(183.166/((808.471+984.849)/2)) *100 =20,43%. 2022:(735.003/((984.849+1.608.989)/2)) *100 =56,67%. 2023:(786.588/((1.608.989+2.189.774)/2)) *100=41,41%.	2019:- 2020:(-112.595/((2.385.636.+2.358.659)/2)) *100= - 4,75%. 2021:(183.166/((2.358.659.+3.296.009)/2)) *100=6,48.%. 2022:(735.003/((3.296.009.+4.402.440)/2)) *100=19,09%. 2023:(786.588/((4.402.440.+44.606.577)/2)))*100 =17,46.%.
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
2019:- 2020:(- 46.989./1.694.998,5)*100= - 2,77%. 2021:(276.856/1.982.030,5)*100=13,97%. 2022:(1.332.794./2.605.863,5)*100=51,15%. 2023: (989.883./3.223.844,5)*100=30,71%.	

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2019: (1.014.458/ 2.385.636)*100=42,52%. 2020: (808.471/2.358.659)*100=34,28%. 2021: (984.849/3.296.009)*100=29,88%. 2022: (1.608.989/4.402.440)*100=36,55%. 2023: (2.189.774/4.606.577)*100=47,54%.	2019 : 1.014.458./1.371.178=0,7398 2020: 808.471/1.550.188=0,5215 2021: 984.849/2.311.160=0,4261 2022: 1.608.989/ 2.793.451= 0,5759 2023: 2.189.774/2.416.803=0,9060
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

<p>2019 : 1.014.458./ 1.079.945=0,9393. 2020: 808.471/1.245.255=0,6492. 2021: 984.849/1.567.255=0,6283. 2022: 1.608.989/2.149.736=0,7484. 2023: 2.189.774/ 2.319.210=0,9441.</p>	<p>2019 : 277.219/22.648=12,2403. 2020: -46.989/64.588=-0,7275. 2021: 276.856/74.111=3,7356. 2022: 1.332.794/54.881=24,2851. 2023: 989.883/124.836=7,9294.</p>
--	--

5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

<p>ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</p> <p>2019: 1,86. 2020: -1,02. 2021: -1,66. 2022: 7,25. 2023: 6,69.</p>	<p>ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</p> <p>2019: 155.096,17/110.782,98=1,40 2020:0/110.782,98= 0 2021:99.704,68./110.782,98=0,90 2022: 177.252,77/110.782,98=1,60 2023 199.409,36/110.782,98=1,80</p>
<p>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</p> <p>2019: 155.096,17/ 1.014.458*100=15,28. 2020:0/808.471*100=0 2021:99.704,68./984.849*100=10,12. 2022: 177.252,77/1.608.989*100.=11,016. 2023 199.409,36 /2.189.774*100=9,106.</p>	<p>ΔΕΙΚΤΗΣ Ρ/ΒV</p> <p>2019:20,5/9,157164756=2,2386 2020:21/7,29779069=2,8775 2021:19,75/8,889894459=2,2216 2022: 22/14,5237923=1,5147 2023: 23,5/19,76633956= 1,1888</p>
<p>ΔΕΙΚΤΗΣ Ρ/Ε</p> <p>2019: 20,5/1,86=11,0215 2020: 21/-1,02=-20,5882 2021:19,75/-1,66=-11,8975 2022: 22/7,25=3,0344</p>	

2023: 23,5/6,69= 3,5127

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3: ΕΛΙΝ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΗ ΠΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΕΙΔΙΚΗ ΠΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
2019: 160057682,31/146935687,7 =1,08930434	2019:(9.639.297,53+8.345.576,73)/146.935. 687,70=0,1223996331
2020:117307062,19/88486560,67 =1,325704845	2020:(5.155.247,26+6.820.978,90)/88.486.5 60,67=0,1353451425
2021:157049436,89/129295143,1 =1,214658441	2021:(8.627.534,08+23.089.350,44)/129.29 5.143,10=0,2453060785
2022:384339666,6/335227620,25 =1,14650358	2022:(13.813.186,07+16.073.982,03)/335.2 27.620,25=0,0891548497
2023:182020667,27/135085558,14 =1,347447275	2023:(9.681.717,40+7.485.692,18)/135.085. 558,14=0,1270854547
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΠΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ
2019:8.345.576,73/146.935.687,70 =0,05679747964	2019:(9.639.297,53+8.345.576,73)/5257568 ,849=3,420758677
2020:6.820.978,90/88.486.560,67 =0,07708491378	2020:(5.155.247,26+6.820.978,90)/3932177 ,655=4,573769508
2021:23.089.350,44/129.295.143,10 =0,1785786371	2021:(8.627.534,08+23.089.350,44)/405850 4,824=7,814918521
2022:16.073.982,03/335.227.620,25 =0,04794945601	2022:(13.813.186,07+16.073.982,03) /10244919,21=2,917267328
2023:7.485.692,18/135.085.558,14 =0,05541445202	2023:((9.681.717,40+7.485.692,18)/670087 4,215)=2,561965653

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

<p>Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:-</p> <p>2020: $1389960573 / (146.935.687,70 + 88.486.560,67) / 2 = 11,80823463$ φορές $360 / 11,8 = 30,51$ ημέρες</p> <p>2021: $1444656600 / (88.486.560,67 + 129.295.143,10) / 2 = 13,26701532$ φορές $360 / 13,26 = 27,15$ ημέρες</p> <p>2022: $3.692.663.573,67 / (129.295.143,10 + 335.227.620,25) / 2 = 15,8987411$ φορές $360 / 15,89 = 22,66$ ημέρες</p> <p>2023: $2.400.209.165,54 / (335.227.620,25 + 135.085.558,14) / 2 = 10,20685482$ φορές $360 / 10,20 = 35,30$ ημέρες</p>	<p>Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:-</p> <p>2020: $1440018033 / (9.639.297,53 + 5.155.247,26) / 2 = 194,6687855$ φορές $360 / 194,66 = 1,85$ ημέρες</p> <p>2021: $1488353528 / (5.155.247,26 + 8.627.534,08) / 2 = 215,9728854$ φορές $360 / 215,97 = 1,67$ ημέρες</p> <p>2022: $3.760.774.361,46 / (8.627.534,08 + 13.813.186,07) / 2 = 335,1741242$ φορές $360 / 335,17 = 1,07$ ημέρες</p> <p>2023: $2.463.465.301,67 / (13.813.186,07 + 9.681.717,40) / 2 = 209,7021003$ φορές $360 / 209,7 = 1,72$ ημέρες</p>
<p>Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:-</p> <p>2020: $1389960573,25 / (21.726.940,59 + 28.139.344,99) / 2 = 55,74750784$ φορές $360 / 55,74 = 6,46$ ημέρες</p> <p>2021: $1444656599,74 / (28.139.344,99 + 16.448.408,56) / 2 = 64,80060038$ φορές $360 / 64,8 = 5,56$ ημέρες</p> <p>2022: $3.692.663.573,67 / (16.448.408,56 + 17.308.986,88) / 2 = 218,7765688$ φορές $360 / 218,77 = 1,65$ ημέρες</p> <p>2023: $2.400.209.165,54 / (17.308.986,88 + 15.141.174,46) / 2 = 147,9320328$ φορές</p>	<p>ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟ ΚΥΚΛΩΜΑ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ</p> <p>2019:-</p> <p>2020: $(194,6787855 + 55,74750784) - 11,80823463 = -18,41$</p> <p>2021: $(215,9728854 + 3,80060038) - 13,26701532 = -9,70$</p> <p>2022: $(335,1741242 + 218,7765688) - 15,8987411 = -3,45$</p> <p>2023: $(209,7021003 + 147,932328) - 10,20685482 = -22,51$</p>

360/147,93= 2,43 ημέρες

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
2019:(47.584.501,45/1.926.889.619,66)*100 =2,469498043% 2020:(50.057.459,82/1.440.018.033,07)*100 =3,476168956% 2021:(43.696.927,84/1.488.353.527,58)*100 =2,935923961% 2022:(68.110.787,79/3.760.474.361)*100=0 1,81184134% 2023:(63.256.136,13/2.463.465.301,67)*100 =2,567770534%	2019:(2.703.255,25/1.926.889.619)*100=0, 1402911315% 2020: (1.309.475,4/1.440.018.033)*100=0,09093 46529% 2021:(4.679.462,73/1.488.353.528)*100=0, 314405324% 2022:(13.947.116,18/3.760.774.361,46)*10 0= 0,3708575639% 2023:(7.699.329,82/2.463.465.301,67)*100 =0,3125406238%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΚ (ROE)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
2019:- 2020:(1.309.475,4/((51.591.253,91+52.950. 689,54) /2))*100=2,505167508% 2021:4.679.462,73/((52.950.689,54+58.870. 963,71)/2)*100=8,369510902% 2022:13.974.116,18/((58.870.963,71+71.176 .302,98)/2)*100=21,44930306% 2023:7.699.329,82/((71.176.302,98+78.811. 549,85)/ 2)*100=10,26660449%	2019:- 2020:1.309.475,4/((208.566.423,9+169.386 .256,48)/2)*100=0,692930871% 2021:4.679.462,73/((169.386.256,48+207.6 82.197,24)/2)*100=2,482022924% 2022:13.947.116,18/((207.682.197,24+432. 097.649,81)/2)*100=4,359973589% 2023:7.699.329,82/((432.097.649,81+231.9 16.521,73)/2)*100=2,319025753%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
2019:- 2020:(13.697.483,75/71.265.216,01)*100=19,22%	

2021:(7617633,71/79643374,98)*100=9,5646%
 2022:(24.550.955,8/87.628.541,85)*100=28,01%
 2023:(19.537.592,82/6.850.496,58)*100= 20,17%

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2019:(51.591.253,91/208.566.423,9)*100 =24,74%	2019:51.591.253,91/ 156.975.169,99 =0,3286.
2020:(52.950.689,54/169.386.256,48)*100 =31,26%.	2020:52.950.689,54/116.435.566,94 =0,4547.
2021:(58.870.963,71/207.682.197,24)*100 =28,35%.	2021:58.870.963,71/ 148.811.233,53 =0,3956.
2022:(71.176.302,98/432.097.649,81)*100 =1,47%.	2022:71.176.302,98/ 360.921.346,83 =0,1972
2023:(78.811.549,85/ 231.916.521,73)*100 =33,98%.	2023:78.811.549,85/ 153.104.971,88 =0,5147.
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ
2019:51.591.253,91/41.050.170,46=1,2567.	2019:11.963.738,44/7.334.284,13=1,6312.
2020:52.950.689,54/42.705.852,1=1,2398.	2020:3.697.483,75/5.248.457,09= 2,6098.
2021:58.870.963,71/41.964.201,39=1,4028.	2021:7.617.633,71/4.365.577,05=1,7449.
2022:71.176.302,98/41.241.854,05= 1,7258.	2022: 24.550.955,8/12.196.781,01=2,0129.
2023:78.811.549,85/ 43.940.126,16=1,7949.	2023:19.530.592,82/ 10.355.386=1,8867.

5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

<p>2019:2.703.255,25/23.828.130=0,1134. 2020: 1.309.475,4/23.828.130=0,055. 2021:4.679.462,73/23.828.130=0,1964. 2022:13.947.116,18./23.828.130=0,05853 2023:7.699.329,82/23.828.130=0,3231.</p>	<p>2019:1.191.306,5./23.828.130=0,05. 2020:0/23.828.130=0 2021:1.756.133,18/23.828.130=0,0737. 2022:0/23.828.130=0 2023:0/23.828.130 =0</p>
<p>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</p> <p>2019:(1.191.406,5/51.591.253,91)*100=2,3093 2020:(0/52.959.689,54)*100=0 2021:(1.756.133,18/58.870.963,71)*100=2,9830 2022:(0/71.176.302,98)*100=0 2023:(0/78.811.549,85)*100=0</p>	<p>ΔΕΙΚΤΗΣ P/BV</p> <p>2019:1,83/2,87=0,8429 2020:1,64/2,22=0,7380 2021: 1,87/2,47=0,7549 2022:1,78/2,99=0,5942 2023:1,99/3,31=0,6017</p>
<p>ΔΕΙΚΤΗΣ P/E</p> <p>2019:1,83/0,1134=16,0867 2020:1,64/0,055=29,8426 2021: 1,87/0,1964=9,4967 2022:1,78/0,05853=3,0325 2023:1,99/0,3231=6,1587</p>	

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4: ΡΕΒΟΪΛ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

<p>ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</p> <p>2019:10.042.792,19/65.531.185,63=0,1532521057</p>	<p>ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</p> <p>2019:(10.042.792,19+1.802.181,39)/65.531.185,63=0,1807532317</p>
--	---

<p>2020:4.496.124,99/ 47.985.713,43=0,09369715835</p> <p>2021:4.532.526,33/57.681 508,61=0,07857849836</p> <p>2022: 9.438.473/68.829.679=0,1371279532</p> <p>2023:14.070.226/71.004.297=0,1981602099</p>	<p>2020:(4.496.124,99+2.922.114,06)/47.985.7 13,43= 0,1545926594</p> <p>2021:(4.532.526,33+4.219.466,26)/57.681.5 08,61= 0,1517296063</p> <p>2022: (9.438.473+5.975.609)/68.829.679= 0,2239452838</p> <p>2023:(14.070.226+2.553.766)/ 71.004.295=0,2341265694</p>
<p>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</p> <p>2019:1.802.181,39/65.531.185,63=0,027501 12596</p> <p>2020: 2.922.114,06/ 47.985.713,43=0,060895501</p> <p>2021: 4.219.466,26/ 57.681.508,61= 0,0731511079</p> <p>2022:5.975.609/68.829.679=0,08681733065</p> <p>2023:2.553.766/71.004.295=1,0359663595</p>	<p>ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΡΟΝΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ</p> <p>2019:(10.042.792,19+1.802.181,39)/1.904.5 94,213=6,219158654</p> <p>2020: (4.496.124,99+2.922.114,06)/1.522.343,68= 4,872906919</p> <p>2021:(4.532.526,33+4.219.466,26)/1.830.10 7,45=4,782228819</p> <p>2022:(9.438.473+5.975.609)/2.602.070,208 = 5,923776365</p> <p>2023:(14.070.226+2.553.766)/2.295.731,03 =7,241262927</p>

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

<p>Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:-</p> <p>2020:535.563.395,18/((65.531.185,63+47.9 85.713,43)/2) =9,435835538</p> <p>ημέρες:360/9,435835538=38,15242418</p> <p>2021:</p>	<p>Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:-</p> <p>2020:560.501.407,73/((10.042.792,19+4.49 6.124,99)/2)=77,1035973</p> <p>ημέρες:360/77,1035973=4,669042854</p> <p>2021:674.188.273,17/((4.496.124,99+4.532.</p>
--	--

<p>647.157.747,75/((47.985.713,43+57.681.508,61)/2)= 12,24897816 ημέρες:360/12,24897816=29,39020669 2022: 925.893.061/((57.681.508,61+68.829.679)/2)=14,63733095 ημέρες:360/14,63733095=24,59464784 2023:813.177.530/((68.829.679+71.004.295)/2)=11,6306146 ημέρες:360/11,6306146=30,95279246</p>	<p>526,33)/2)=149,344182 ημέρες:360/149,344182=2,410539166 2022:957.797.340/((4.532.526,33+9.438.473)/2)=137,1122162 ημέρες:360/137,1122162=2,625586619 2023:843.699.896/((9.438.473+14.070.226)/2)=71,77767651 ημέρες:360/71,77767651=5,015486952</p>
<p>Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων & ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ</p> <p>2019:- 2020:535.563.395,12/((4.117.117,94+2.752.618,87)/2)=155,9182637 ημέρες:360/155,9182637= 2,308902059 2021:647.157.747,75/((2.752.618,87+4.284.962,85)/2)=183,9148087 ημέρες:360/183,9148087=1,957428021 2022:925.893.061/((4.284.962,85+4.194.567)/2)=218,3831126 ημέρες:360/218,3831126=1,648479114 2023: 813.177.530/((4.194.567+4.294.187)/2)=191,5893734 ημέρες:360/191,5893734=1,87901862</p>	<p>ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟ ΚΥΚΛΩΜΑ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ</p> <p>2019:- 2020:4,669042854+2,308902059-34,15242418=-31,17447927 2021:2,410539166+1,957428021-29,39020669=-25,0222395 2022:2,625586619+1,648479114-24,59464784=-20,3205821 2023:5,015486952+1,87901862-30,95279246=-24,05828689</p>

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

<p>ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</p>	<p>ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</p>
------------------------------	-------------------------------

<p>2019:27.775.394,53/700.287.406,31*100=3,68%.</p> <p>2020:24.938.012,55/560.501.407,73*100=4,45%.</p> <p>2021:27.030.525,42/674.188.273,17*100=4,01%.</p> <p>2022:31.904.280/957.797.340*100=3,33%.</p> <p>2023:30.522.365/843.699.896*100=3,62%.</p>	<p>2019:3.002.823,96/700.287.406,31*100=0,43%.</p> <p>2020:3.242.672,72/560.501.407,73*100=0,58%.</p> <p>2021:4.790.893,39/674.188.273,17*100=0,71%.</p> <p>2022:5.946.614/957.797.340*100=0,62%.</p> <p>2023:2.280.100/843.699.896*100=0,27%.</p>
<p>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΚ ΡΟΕ</p> <p>2019:-</p> <p>2020:3.242.672,72/((15.672.703,69+19.098.341,59)/2)*100=18,65%.</p> <p>2021:4.790.893,39/((19.098.341,59+24.294.193,27)/2)*100=22,08%</p> <p>2022:5.946.614/((24.294.193,27+32.976.912)/2)*100=20,77%.</p> <p>2023:2.280.100/((32.976.912+33.970.752)/2)*100=6,81%.</p>	<p>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</p> <p>2019:-</p> <p>2020:3.242.672,72/((109.072.337,67+96.483.636,55)/2)*100=3,16%.</p> <p>2021:4.790.893,39/((96.483.636,55+108.736.694,47)/2)*100=4,67%.</p> <p>2022:5.946.614/((108.736.694,47+135.569.387)/2)*100=4,87%.</p> <p>2023:2.280.100/((135.569.387+139.560.156)/2)*100= 1, 66%.</p>
<p>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ</p> <p>2019:-</p> <p>2020: 5.277.110,33/46.019.538*100=11,47%.</p> <p>2021:6.680.043,08/74.529.878*100=8,96%.</p> <p>2022: 8.695.938/ 91.891.146*100=9,46%.</p> <p>2023: 5.846.646/103.390.819*100=5,65%.</p>	

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

<p>ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</p> <p>2019:15.672.703,69/109.072.337,67*100=1</p>	<p>ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</p> <p>2019:15.672.703,69/43.541.152,04=0,3599.</p>
--	---

<p>4,37%.</p> <p>2020:19.098.341,59/96.483.636,55*100=19,79%.</p> <p>2021:24.294.193,27/108.736.694,47*100=22,34%.</p> <p>2022:32.976.912/135.569.387*100=24,32%</p> <p>2023: 33.970.752/139.560.159*100=24,34%.</p>	<p>2020:19.098.341,59/48.497.923,12= 0,3937.</p> <p>2021:24.294.193,27/51.055.185,86=0,4758.</p> <p>2022:32.976.912/102.592.475=0,3214.</p> <p>2023: 33.970.752/105.589.404=0,3217.</p>
<p>ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</p> <p>2019:15.672.703,69/53.428.946,77=0,2933.</p> <p>2020:19.098.341,59/53.715.182,96=0,3555.</p> <p>2021:24.294.193,27/55.558.464,03.=0,4372.</p> <p>2022:32.976.912/65.744.747=0,5015.</p> <p>2023: 33.970.752/69.403.438=0.4894.</p>	<p>ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ</p> <p>2019:5.387.737,26/3.844.041,34= 1,4015.</p> <p>2020: 5.277.110,33/2.857.898,99=1,8464.</p> <p>2021:6.680.043,08/2.707.447,51=2,4672.</p> <p>2022: 8.695.938/ 2.535.459=3,4297.</p> <p>2023: 5.846.646/4.403.549=1,3585</p>

5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

<p>ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</p> <p>2019: 3.002.823,96/21.912.599=0,137</p> <p>2020:3.272.672,72/21.912.599=0,148.</p> <p>2021: 4.790.893,39/21.912.599=0,2186.</p> <p>2022:5.946.614/21.912.599=0,2714</p> <p>2023:2.280.100/21.912.599=0,1041</p>	<p>ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ</p> <p>2019:0</p> <p>2020:0</p> <p>2021:0</p> <p>2022:0</p> <p>2023:267.360/21.912.599=0,0122.</p>
<p>ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</p> <p>2019:0</p> <p>2020:0</p>	<p>ΔΕΙΚΤΗΣ P/BV</p> <p>2019:0,91/0,715237096=1,2723.</p> <p>2020: 0,938/0,8715689814=1,0762.</p> <p>2021:1,235/1,10868607=1,1139.</p>

2021:0

2022:0

2023:267.360/33.970.752*100=0,7870

2022:1,28/1,504929287=0,8505.

2023: 1,84/1,550284017=1,1869.

ΔΕΙΚΤΗΣ P/E

2019:0,91/0,137=6,6406.

2020: 0,938/0,148=6,3386.

2021:1,235/0,2186=5,6486.

2022:1,28/0,2714=4,7167.

2023: 1,84/0,1041=17,6831.