

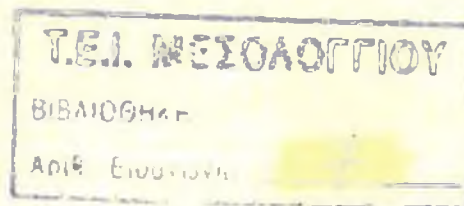
ΑΤΕΙ ΜΕΣΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
ΣΤΗΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗ & ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

Η νομική & οικονομική μορφή μιας επιχείρησης (Motor Oil Hellas A.E.)

ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ: ΖΑΧΑΡΙΑ ΕΛΕΝΗ



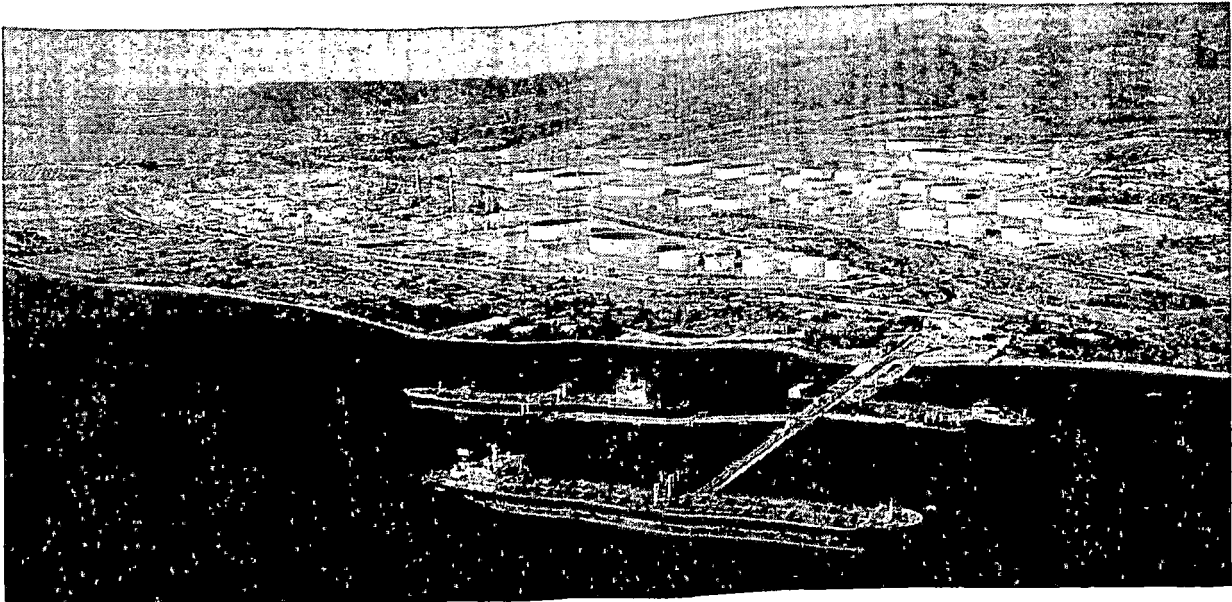
ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΕΣ:

ΚΟΝΙΑΒΙΤΗ ΑΛΙΚΗ

ΛΥΤΡΑ ΖΩΗ



Παρουσίαση



▪ Επωνυμία

Η Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ) είναι μία εταιρία με ηγετικό ρόλο στον χώρο της πετρελαϊκής διύλισης, προμηθεύοντας την περιοχή που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή. Η ΜΟΕ είναι εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (έτος εισαγωγής της 2001).

Η εταιρία συστάθηκε (με άδεια σύστασης 23020/1339) από τις εταιρίες «ΣΕΚΑ ΑΕ ΣΤΑΘΜΟΙ ΕΦΟΔΙΑΣΜΟΥ ΠΛΟΙΩΝ ΔΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ» ΚΑΙ «VARNIMA CORPORATION OF PANAMA», που ανήκουν στον όμιλο Βαρδινογιάννη και έχει διάρκεια ως τις 7/05/2020. Πήρε την επωνυμία «ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ Α.Ε.», ύστερα από απόφαση έγκρισης από το

υπουργείο εμπορίου(Φ.Ε.Κ. 5.11/7.05.1970) . Η γενική συνέλευση των μετόχων στις 31/10/1972 τροποποίησε την επωνυμία σε «ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»

Το Διυλιστήριο βρίσκεται στους Αγίους Θεοδώρους, Κορινθίας, περίπου 70 χλμ. έξω από την Αθήνα. Η Διοίκηση της εταιρείας, η Διεύθυνση Εμπορίας, η Διεύθυνση Οικονομικών και Πληροφορικής, η Διεύθυνση Επιχειρησιακού Σχεδιασμού και Ανθρώπινου Δυναμικού, στεγάζονται σε νεόκτιστο κτίριο στο Μαρούσι, στην Αθήνα.

Το Διυλιστήριο μαζί με τις βοηθητικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις διακίνησης καυσίμων αποτελεί το μεγαλύτερο ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα της Ελλάδος και θεωρείται ένα από τα πιο αρτιότερα και ευέλικτα διυλιστήρια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Μπορεί να κατεργάζεται αργό πετρέλαιο διαφόρων τύπων, παράγοντας ένα ευρύ φάσμα πετρελαϊκών προϊόντων (βενζίνες, ντίζελ, μαζούτ, καύσιμα αεριωθούμενων), που καλύπτουν τις πιο αυστηρές διεθνείς προδιαγραφές, εξυπηρετώντας έτσι μεγάλες εταιρείες εμπορίας πετρελαίου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Επιπλέον, η ΜΟΕ είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Τα παραγόμενα βασικά και τελικά λιπαντικά είναι εγκεκριμένα από διεθνείς οργανισμούς (ACEA, API) και από τις Ένοπλες δυνάμεις των ΗΠΑ.

Το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της ΜΟΕ είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 9002 για την παραγωγή και παράδοση καυσίμων, λιπαντικών, κεριών και λαδιών. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης είναι και αυτό πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 14001 για συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης .Είναι το μόνο διυλιστήριο το οποίο έχει πιστοποιηθεί και για τα δύο συστήματα.

Η μεγάλη επιτυχία της ΜΟΕ οφείλεται κατά ένα μεγάλο μέρος στο ανθρώπινο δυναμικό, που αποτελεί ένα ανεκτίμητο κεφάλαιο για την εταιρεία. Μέσα από συνεχή εκπαίδευση, ενδιαφέρουσες και πολύ καλές συνθήκες εργασίας, και σημαντικές προσφορές η εταιρεία προσπαθεί να αναπτύξει τους εργαζομένους στο καλύτερο δυνατό επίπεδο ώστε να εγγυώνται τις περαιτέρω προοπτικές ανάπτυξης της.

▪ Ιστορικό

Το 1970 –1972 συστήνεται η εταιρία από τον Νίκο Βαρδινογιάννη και αρχίζουν οι εργασίες κατασκευής σύγχρονου διυλιστηρίου στην περιοχή των Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας για την παραγωγή, ανάμειξη και συσκευασία λιπαντικών.

1972: ξεκινάει η λειτουργία διυλιστηρίου, το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών ορυκτελαίων, μονάδα ανάμειξης και συσκευασίας λιπαντελαίων, δεξαμενές, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων και βοηθητικές μονάδες.

1975: η εταιρία επεκτείνει τις εργασίες της στην παραγωγή καυσίμων και μέσα από συνεχείς επενδύσεις εξελίσσεται σε ένα υψηλής απόδοσης βιομηχανικό συγκρότημα, αξιοποιώντας τις τελευταίες εξελίξεις στην τεχνολογία πετρελαϊκής διύλισης, για την παραγωγή ενός ευρέως φάσματος προϊόντων: Υγραέρια, Βενζίνες, Μαζούτ, Ντίζελ, Καύσιμο Jet , Λιπαντικά.

1978: η εταιρία πραγματοποιεί νέες επενδύσεις με σκοπό την επεξεργασία της νάφθας και την παραγωγή βενζινών υψηλών οκτανίων. Επίσης κατασκευάζει 3 νέες δεξαμενές βενζινών.

1979: μετατροπή της Ατμοσφαιρικής Απόσταξης του συγκροτήματος Λιπαντελαίων σε μονάδα Θερμικής Πυρόλυσης. Δημιουργία μονάδας Αφαλάτωσης.

1980: κατασκευή σύγχρονου συγκροτήματος Καταλυτικής Πυρόλυσης που μετατρέπει το μαζούτ σε λευκά προϊόντα (βενζίνη, υγραέριο, πετρέλαιο) με υψηλή αξία. Επίσης κατασκευάζονται νέες δεξαμενές.

1982: επέκταση και εκσυγχρονισμός μονάδας παραγωγής λιπαντελαίων. Κατασκευή μονάδας Διαμερισμού και μονάδας Θείου.

1983: επενδύσεις στην μονάδα Θερμικής Πυρόλυσης, ώστε να αυξηθεί τις δυνατότητες της.

1984: αυξάνονται οι δυνατότητες του συγκροτήματος Καταλυτικής Πυρόλυσης, με τη χρήση νέας τεχνολογίας. Κατασκευή μονάδας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας (χρησιμοποιώντας ως πρώτη ύλη αέριο που προκύπτει από την παραγωγική διαδικασία του διυλιστηρίου) και απόκτηση δικαιώματος πώλησής της πανελλαδικά.

1986 : εγκατάσταση 2 νέων μονάδων παραγωγής βενζινών υψηλών οκτανίων, ώστε να ανταπεξέλθει στις νέες απαιτήσεις της εποχής (αμόλυβδη βενζίνη). Επίσης κατασκευάζονται νέες δεξαμενές για τα παράγωγα των νέων μονάδων.

1988: αυξάνεται η δυναμικότητα της μονάδας Παραγωγής Ενέργειας.

1990: επέκταση και αύξηση της δυναμικότητας του συγκροτήματος Καταλυτικής Αναμόρφωσης Νάφθας κατά 50%.

1993: το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της ΜΟΕ πιστοποιήθηκε σύμφωνα με το ISO 9002 για την παραγωγή και παράδοση καυσίμων, λιπαντικών, κεριών και λαδιών από την Bureau Veritas International.

1995: επέκταση μονάδας αποθείωσης ντίζελ ώστε να επιτευχθούν νέες προδιαγραφές της Ε.Ε.(auto oil).

1996: η Ολλανδική εταιρία Aramco Overseas Company BV, η οποία είναι 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco) της μεγαλύτερης εταιρίας παραγωγής πετρελαίου στον κόσμο, αποκτά το 50 % των μετοχών της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ). Την ίδια χρονιά η έδρα και οι διοικητικές υπηρεσίες της Εταιρείας μεταφέρονται σε νέες σύγχρονες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής. Με αυτήν την στρατηγική συμμαχία η εταιρία αποκτά μία αξιόπιστη πηγή προμήθειας αργού πετρελαίου και οργανώνεται με βάση διεθνή πρακτικές και κριτήρια.

1997: ολοκληρώνονται οι εργασίες αύξησης της δυναμικότητας της μονάδας Παραγωγής Ενέργειας με στόχο την ενεργειακή αυτάρκεια του διυλιστηρίου.

2000: ολοκληρώθηκαν οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού της μονάδας Καταλυτικής Πυρόλυσης για την παραγωγή υψηλής ποιότητας καυσίμων σύμφωνα με τις νέες προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το 2005 και το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της εταιρίας πιστοποιείται σύμφωνα με το ISO 14001 για συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης από την Bureau Veritas International.

Το 2001 : Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με δημόσια εγγραφή και έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.).

Συνεπώς το Διυλιστήριο σήμερα είναι ένα από τα πιο πολύπλοκα στην Νότιο-ανατολική Ευρώπη, με συντελεστή πολυπλοκότητας Nelson 8,5 και σε αυτό οφείλεται κατά ένα μεγάλο μέρος και η μεγάλη επιτυχία της εταιρίας τόσο στην εσωτερική όσο και στην εξωτερική αγορά.

▪ Θυγατρικές

Η εταιρία έχει ενοποιήσει την εμπορική εταιρία διάθεσης πετρελαιοειδών AVIN OIL και κατέχει εξ' ολοκλήρου τρεις πλοιοκτήτριες εταιρίες : «ΚΡΗΤΗ ΓΕΡΑΝΙ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», «ΠΑΥΛΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και «ΠΥΡΡΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Σκοπός των τελευταίων είναι η κυριότητα, εκμετάλλευση και διαχείριση τόσο των Ελληνικών Εμπορικών Πλοίων, όσο και των πλοίων υπό ξένη σημαία.

Συγκεκριμένα:

α) AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π.

Σημειώνεται ότι αρχικά η AVIN OIL δεν αποτελούσε θυγατρική εταιρία της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Ωστόσο εννέα (9) από τα μέλη του Δ.Σ. της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ συμμετείχαν και στη διοίκηση της AVIN OIL με αποτέλεσμα να συνιστάται προϋπόθεση (οριζόντιας) ενοποίησης (ακόμα και αν δεν υπάρχει οποιαδήποτε μορφή μετοχικής συμμετοχής της μιας εταιρίας στην άλλη). Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Τέλος, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ στις 19/12/2000 αποφασίστηκε η εξαγορά του συνόλου των μετοχών της AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π από την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Η εξαγορά υλοποιήθηκε το 2002 και έτσι μπορεί να θεωρηθεί ότι ανήκει στην ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ. Για τους παραπάνω λόγους αξίζει να την μελετήσουμε διεξοδικά.

Η AVIN OIL είναι εμπορική εταιρία διάθεσης πετρελαιοειδών που προσφέρει υψηλής ποιότητας καύσιμα, λιπαντικά, άσφαλτο και υγραέρια, για όλες τις χρήσεις (μεταφορές, βιομηχανική και οικιακή χρήση). Διαθέτοντας περισσότερα από 520 πρατήρια καυσίμων σε όλη την Ελλάδα που λειτουργούν υπό την επωνυμία AVIN και με ετήσιες πωλήσεις (για το 2000) 1.070.000 τόνους, η AVIN κατατάσσεται στην 4η θέση της Ελληνικής αγοράς, μεταξύ 23 εταιρειών, με μερίδιο περίπου 10%.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1977 στην Αθήνα. Απασχολεί 170 άτομα και ανήκει 100% στην ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ). Εκκρεμεί η ολοκλήρωση της διαδικασίας μετά τη σχετική έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης.

Ο τζίρος της εταιρείας το 2000 ήταν 155 δις δρχ. (Euro 455,000,000) και τα κέρδη προ φόρων 800 εκ. Δρχ (Euro 2,350,000).

Η AVIN προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από τη MOTOP OIL (ΕΛΛΑΣ). Τα καύσιμα της AVIN πληρούν όλες τις Ευρωπαϊκές και Ελληνικές προδιαγραφές ενώ τα λιπαντικά υπερκαλύπτουν τις διεθνείς προδιαγραφές API, SAE, CCMC καθώς και τις προδιαγραφές των μεγαλύτερων κατασκευαστών αυτοκινήτων.

Κύριος στόχος της εταιρίας αποτελεί και η επέκταση στις γειτονικές περιοχές της Βαλκανικής μέσω εξαγωγών βενζινών, πετρελαίου εσωτερικής καύσης, υγραερίου και ασφάλτου. Στο πλαίσιο αυτό ιδρύθηκε και η AVIN Albania. Οι εξαγωγές καυσίμων στην περιοχή των Βαλκανίων το 2000 ανήλθαν σε περίπου 80.000 τόνους.

Η AVIN έχει κατασκευάσει και εκμεταλλεύεται το Σταθμό Εξυπηρέτησεως Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) Μεγάρων που βρίσκεται εντός του νέου κλειστού αυτοκινητοδρόμου Αθηνών - Κορίνθου και ο οποίος παρέχει πέραν της εξυπηρέτησης αυτοκινήτων, υπηρεσίες τραπεζικές, εστίασεως, συντηρήσεως κ.α. Η εταιρεία επίσης συμμετέχει κατά 14% στην Ολυμπιακή Εταιρεία Καυσίμων, που σχεδίασε, χρηματοδότησε, κατασκεύασε και διαθέτει το μονοπώλιο εκμετάλλευσης του Συστήματος Αποθήκευσης και Εφοδιασμού Αεροπορικών Καυσίμων που λειτουργεί στο νέο αεροδρόμιο των Σπάτων.

β) ΠΑΥΛΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ΠΑΥΛΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ συστάθηκε (σύμφωνα με την 15/7/1985 Σύμβαση Ναυτικής Εταιρίας) με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 300.000 δρχ. ύστερα από Γενική Συνέλευση (21/12/90) αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 449.500.000 , με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των 449.800.000 και να προκύψουν 44.980 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 η μια.

γ) ΠΥΡΡΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ΠΥΡΡΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ συστάθηκε (σύμφωνα με την 15/7/1985 Σύμβαση Ναυτικής Εταιρίας) με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 300.000 δρχ. ύστερα από Γενική Συνέλευση (21/12/90) αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 294.500.000, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των 294.800.000 και να προκύψουν 29.480 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 η μια.

δ) ΚΡΗΤΗ ΓΕΡΑΝΙ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η ΚΡΗΤΗ ΓΕΡΑΝΙ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ συστάθηκε με την ονομασία «ΣΕΚΑΒΙΝ ΕΝΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» με αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 300.000 δρχ. ύστερα από Γενική Συνέλευση αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 806.000.000, με αποτέλεσμα το μετοχικό κεφάλαιο να ανέλθει στο ποσό των 806.300.000 και να προκύψουν 80.630 ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας 10.000 η μια.

Κλάδος

▪ Εταιρική φιλοσοφία

Η ΜΟΕ φιλοδοξεί να συνεχίσει να αποτελεί την ηγέτιδα εταιρία στον χώρο της διύλισης και εμπορίας πετρελαϊκών προϊόντων στην ευρύτερη περιοχή.

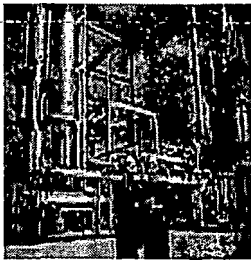
Μέσα από αυτόν τον στόχο επιδιώκει να αυξήσει την μετοχική αξία της εταιρίας εφαρμόζοντας αποτελεσματική τεχνολογία διύλισης και ολοκληρωμένες πρακτικές πωλήσεων και εμπορίας, εξυπηρετώντας τις ανάγκες των πελατών της και παράλληλα αυξάνοντας το μερίδιο της στην εσωτερική αγορά.

Έτσι η εταιρία κατορθώνει να ανταποκρίνεται με υπευθυνότητα, ταχύτητα και ευελιξία στις απαιτήσεις των πελατών της και στις συνεργασίες με τους υπαλλήλους της,

τους προμηθευτές της και με την ευρύτερη κοινωνία μέσα στην οποία λειτουργεί και εξελίσσεται, χωρίς να υποβαθμίζει τον υψηλό βαθμό περιβαλλοντικής συνείδησης, ασφάλειας και προστασίας που έχει θέσει για τον εαυτόν της.

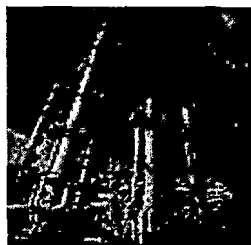
Παραγωγική Διαδικασία

Παραγωγή Καυσίμων:



Βασική πρώτη ύλη στην όλη παραγωγική διαδικασία αποτελεί το αργό πετρέλαιο, το οποίο αφού υποστεί την πρώτη επεξεργασία στη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης διαχωρίζεται σε υγραέριο, νάφθα, μαζούτ, κεροζίνη και ντίζελ. Το υγραέριο, αφού απομακρυνθούν οι θειούχες ενώσεις, οδηγείται στις σφαιρικές δεξαμενές προς αποθήκευση. Η νάφθα, το μαζούτ η κεροζίνη και το ντίζελ υφίστανται περαιτέρω επεξεργασία στα επιμέρους συγκροτήματα, για να πληρούν συγκεκριμένες προδιαγραφές. Έτσι από κεροζίνη παράγεται καύσιμο jet και από ντίζελ παράγεται μαζούτ.

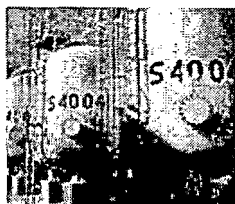
Παραγωγή βενζινών:



Εισέρχεται η νάφθα η οποία, αφού υποστεί αποθείωση με καταλυτική υδρογόνωση, χωρίζεται σε δύο ρεύματα: βαριάς και ελαφριάς νάφθας. Στην ίδια μονάδα

κατεργάζεται μια μικρή ποσότητα νάφθας που προέρχεται από την μονάδα θερμικής πυρόλυσης.

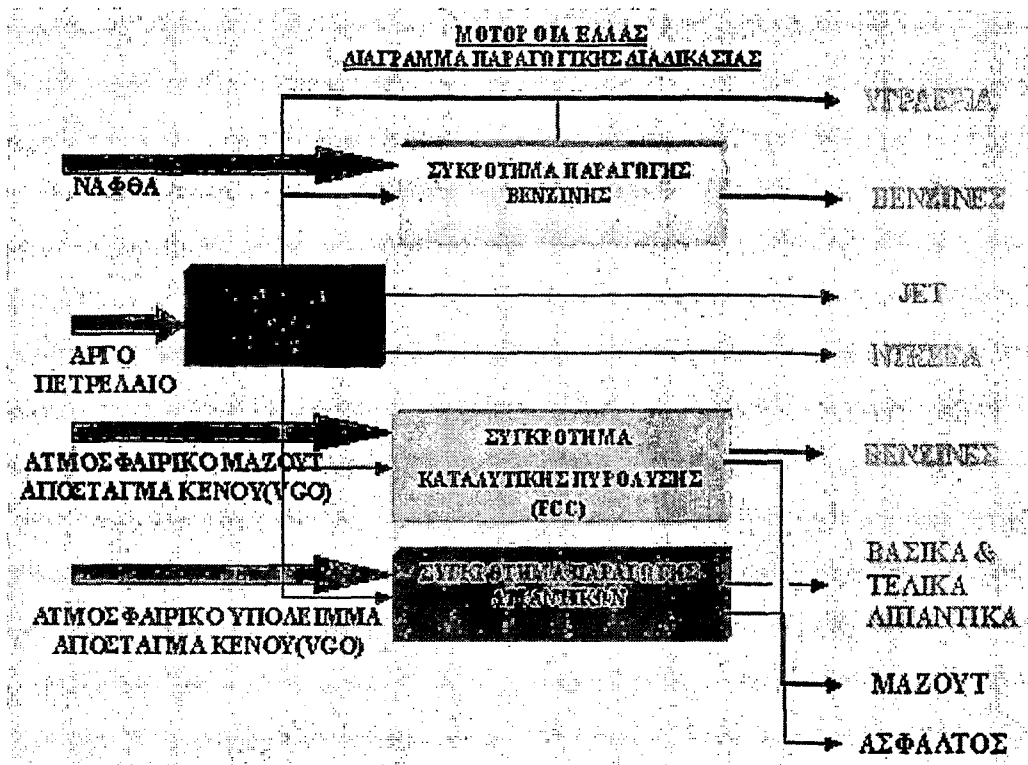
Συγκρότημα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC) :



Χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη το μαζούτ που προέρχεται από τη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγει υγραέρια, βενζίνη υψηλών οκτανίων, ντίζελ και μαζούτ. Μερικά από τα υγραέρια πηγαίνουν σε άλλες μονάδες και μετατρέπονται σε υψηλής ποιότητας συστατικά βενζινών.

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

Η παραγωγική διαδικασία φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα :



▪ Μορφή αγοράς

Η ΜΟΕ ασκεί τη δραστηριότητα της μια αγορά με ολιγοπωλιακό χαρακτήρα. Μια αγορά ονομάζεται ολιγοπωλιακή όταν υπάρχει ένας μικρός αριθμός επιχειρήσεων που παράγουν και προσφέρουν ένα προϊόν το οποίο μπορεί να είναι ίδιο μπορεί όμως να είναι και διαφοροποιημένο(είτε ουσιαστικά, είτε ασήμαντα).

Οι επιχειρήσεις που αποτελούν τον εκάστοτε ολιγοπωλιακό κλάδο, στην περίπτωση μας ο πετρελαϊκός κλάδος, έχουν σημαντική αλληλεξάρτηση μεταξύ τους και οι ενέργειες της μιας επηρεάζουν τις κινήσεις των άλλων επιχειρήσεων . Έτσι για παράδειγμα, αν μια από αυτές τις επιχειρήσεις μειώσει την τιμή της στο προϊόν που προσφέρει, το μερίδιο της στην αγορά θα αυξηθεί και ταυτόχρονα θα μειωθεί το μερίδιο των άλλων . Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα καθεμία από τις άλλες επιχειρήσεις να προβεί και αυτή σε μείωση των τιμών της, ώστε να επανέλθει ισορροπία ή μπορεί να κάνει και μεγαλύτερη μείωση, ώστε να αποσπάσει πελατεία από τις άλλες.

Οι ολιγοπωλιακές επιχειρήσεις για να αποφύγουν την αβεβαιότητα και τους κινδύνους που δημιουργούνται από το γεγονός ότι δε γνωρίζουν ποιες θα είναι οι αντιδράσεις των άλλων στον κλάδο σε μια ενάργηιά τους δύναται να προβούν σε συνεννοήσεις και να εφαρμόσουν κοινή τιμολογιακή πολιτική. Στην περίπτωση αυτή συμφωνούν να ορίσουν μια ενιαία τιμή του προϊόντος στο σημείο που μεγιστοποιείται το κέρδος του κλάδου. Έτσι όλοι κερδίζουν και αποφεύγεται και ο «πόλεμος τιμών». Βέβαια η νομοθεσία, στις περισσότερες χώρες, απαγορεύει τις συμφωνίες που περιορίζουν τον ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων ενός ολιγοπωλιακού κλάδου. Γι' αυτό η πολιτική αυτών των επιχειρήσεων είναι ένα είδος σιωπηρής συμφωνίας, όπου αφήνουν μια επιχείρηση να παίρνει τις αποφάσεις (ηγέτιδα επιχείρηση) σχετικά με την τιμή του προϊόντος και οι άλλες ακολουθούν. Ο ρόλος της ηγέτιδας επιχείρησης μπορεί να αφηθεί στην μεγαλύτερη επιχείρηση ή να περιέχεται εναλλάξ. Στην περίπτωσή μας η ηγέτιδα επιχείρηση είναι τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (ΕΛΠΕ) όπου κατέχει και το μεγαλύτερο μερίδιο στην εσωτερική αγορά.

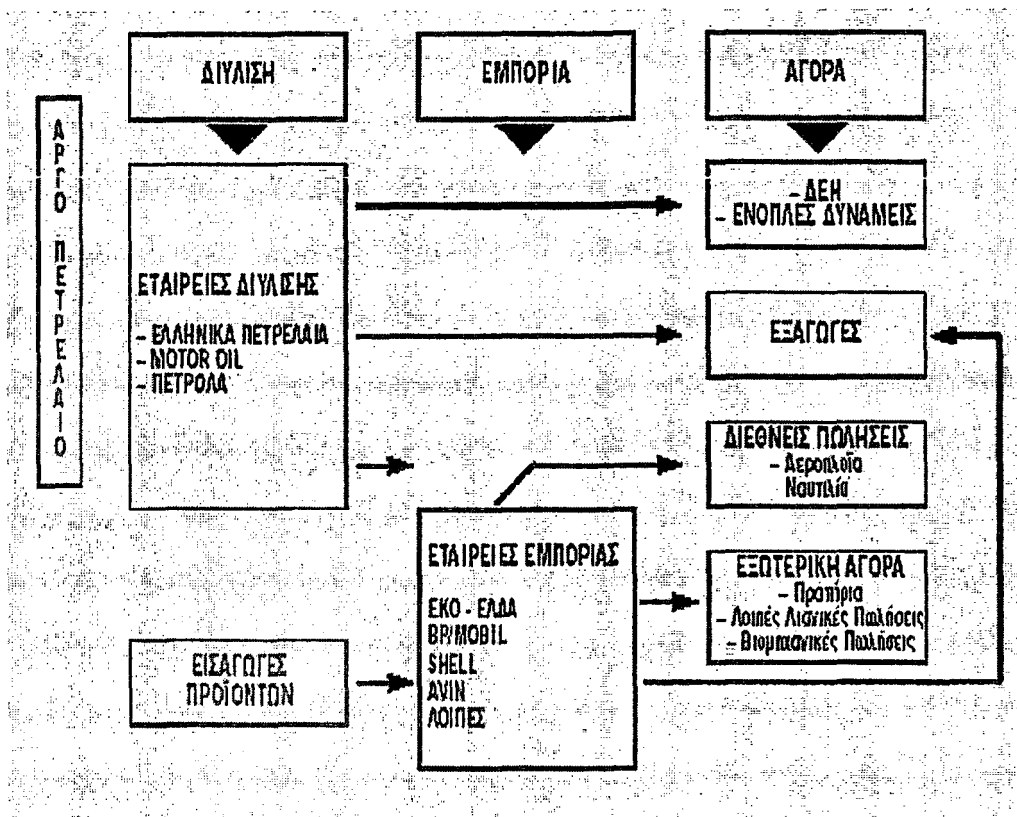
Το όφελος που προκύπτει για τον κλάδο από το ολιγοπώλιο είναι ότι οι επιχειρήσεις (εδώ τα διυλιστήρια) έχουν το κίνητρο και τους πόρους να αναλάβουν συστηματική έρευνα για την βελτίωση του προϊόντος και των μεθόδων παραγωγής του. Μάλιστα, λόγω του ότι είναι λίγες (εδώ τρεις : ΕΛΠΕ, ΜΟΕ, ΠΕΤΡΟΛΑ) , πραγματοποιούν μεγαλύτερα κέρδη και συνεπώς οι πόροι που μπορούν να διαθέσουν είναι περισσότεροι.

▪ Θέση της εταιρίας μέσα στον κλάδο.

Ο κλάδος που ανήκει και δρα η εταιρία είναι ο κλάδος διύλισης και επεξεργασίας πετρελαίου.

Η παραγωγή αργού πετρελαίου είναι περιορισμένη , αφού το κοίτασμα Πρίνου καλύπτει μόλις το 2% της εγχώριας ζήτησης. Έτσι γίνονται και εισαγωγές για να καλυφθούν οι ανάγκες.

Το αργό πετρέλαιο διυλίζεται σε εγχώριες μονάδες διύλισης και έπειτα δια τίθεται στη χώρα ή εξάγεται, μέσω εμπορικών εταιριών που προμηθεύουν βιομηχανίες, πρατήρια, οικίες. Αναλυτικά η όλη διαδικασία φαίνεται από το σχήμα :



Οι άλλες δύο ανταγωνίστριες εταιρίες είναι τα Ελληνικά Πετρέλαια(ΕΛΠΕ) -που ανήκουν στο Ελληνικό Δημόσιο- και η ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ. Τα ΕΛΠΕ κατέχουν ένα διυλιστήριο που είναι εγκατεστημένο στη Θεσσαλονίκη (ΕΚΟ) – απλής τεχνολογίας(ατμοσφαιρική απόσταξη, καταλυτική αναμόρφωση) – και ένα διυλιστήριο εγκατεστημένο στον Ασπρόπυργο (ΕΛΔΑ) – σύνθετης τεχνολογίας (επιπρόσθετες μονάδες μετατροπής). Η ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ κατέχει ένα από τα τέσσερα διυλιστήρια που λειτουργούν στην Ελλάδα και είναι εγκατεστημένο στην Ελευσίνα. Είναι απλής τεχνολογίας (ατμοσφαιρική απόσταξη, ανάκτηση θείου), αλλά δεν παράγει βενζίνη. Διαθέτει τα προϊόντα της τόσο στην ελληνική αγορά (καύσιμα για πλοία και αεροσκάφη) όσο και στην ευρύτερη διεθνή.

Έχει διαμορφωθεί ένα ειδικό πλαίσιο για την παραγωγή και διακίνηση του πετρελαίου και των προϊόντων του. Σύμφωνα με αυτό οι εταιρίες διύλισης και παραγωγής μπορούν ελεύθερα να εισάγουν από οποιαδήποτε χώρα του κόσμου αργό πετρέλαιο και πετρελαιοειδή προϊόντα με τη μόνη υποχρέωση να καταβάλουν στους εισαγωγείς τον ανάλογο φόρο που ορίζει η νομοθεσία της Ε.Ε. για τα μέλη της. Επίσης ο νόμος δεν επιτρέπει στις εταιρίες διύλισης να εμπορεύονται τα τελικά προϊόντα στην αγορά. Αυτό μπορούν να το κάνουν ξεχωριστά νομικά πρόσωπα, οι λεγόμενες εταιρίες της εταιρίας διύλισης, στο μετοχικό κεφάλαιο των οποίων μπορούν να συμμετέχουν οι εταιρίες διύλισης.

Το υπουργείο Ανάπτυξης έχει ορίσει ορισμένες προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται ώστε να λειτουργήσει μια εταιρία διύλισης, οι οποίες είναι οι εξής :

- I. Να κατέχει αποθηκευτικούς χώρους
- II. Να έχει τεχνικές εγκαταστάσεις για την ασφαλή διακίνηση των προϊόντων.
- III. Να κατέχει έναν συγκεκριμένο αριθμό βυτιοφόρων. Η νομοθεσία προβλέπει περιορισμούς σχετικά με την χρήση βυτιοφόρων για τη μετακίνηση των πετρελαιοειδών από τα διυλιστήρια. Ανάλογα με το ύψος των πωλήσεων το κράτος ρυθμίζει τον ελάχιστο και τον μέγιστο αριθμό βυτιοφόρων καθώς και την χωρητικότητα που επιτρέπεται.

Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαίου δεν μπορούν να λειτουργούν τα πρατήρια, έχουν το δικαίωμα όμως να έχουν υπό την ιδιοκτησία τους τη γη και τις εγκαταστάσεις του πρατηρίου και να τα μισθώνουν ώστε να υπάρχει εμπορική συναλλαγή. Με τη σειρά τους, τα πρατήρια πρέπει να προμηθεύονται τα πετρελαιοειδή προϊόντα μέσω των εταιριών (είτε με αποκλειστική σύμβαση συνεργασίας -φέρουν το σήμα, είτε ως λευκά πρατήρια-δεν έχουν σήμα) και όχι άμεσα από τα διυλιστήρια.

Επίσης οι εταιρίες εμπορίας είναι υποχρεωμένες από το νόμο να τηρούν αποθέματα ασφαλείας προκειμένου να καλύψουν στρατηγικές ανάγκες της χώρας. Η διατήρηση αποθεμάτων ασφαλείας τους δημιουργεί ένα σχετικό κόστος με αποτέλεσμα να το μεταβιβάζουν στους πελάτες τους αυξάνοντας την τιμή των προϊόντων τους.

Στη περίπτωση της εταιρίας που εξετάζουμε, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι η εταιρία διύλισης και πωλεί τα προϊόντα της μέσω εμπορικών εταιριών στους πελάτες της. Μια τέτοια εμπορική εταιρία είναι η AVIN η οποία συναλλάσσεται είτε με πρατήρια που φέρουν το σήμα της (είναι η ίδια ιδιοκτήτρια των εγκαταστάσεων τους) είτε με λευκά πρατήρια.

Τιμολόγηση

Η παραγωγή και διακίνηση πετρελαίου στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από ένα ιδιαίτερο θεσμικό πλαίσιο. Μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 80 υπήρχε έντονος κρατικός παρεμβατισμός. Το Ελληνικό Δημόσιο καθόριζε την τιμολογιακή πολιτική και υποχρέωνε τις εταιρίες εμπορίας να προμηθεύονται καύσιμα μόνο από τα δύο κρατικά διυλιστήρια (ΕΛΠΕ). Η αγορά σταδιακά απελευθερώθηκε πλήρως και σήμερα η λειτουργία της ρυθμίζεται από το Ν.1571/85, όπως αυτός τροποποιήθηκε με το Ν.1769/88, Ν.2008/92 και το Π.Δ. 327/92.

Βάσει του νόμου 2289/95 οι τιμές των προϊόντων είναι πλέον πλήρως απελευθερωμένες και διαμορφώνονται από τις εταιρείες εμπορίας βάσει των εκάστοτε συνθηκών προσφοράς και ζήτησης. Για λόγους προστασίας του ανταγωνισμού τα διυλιστήρια γνωστοποιούν στο Υπουργείο Ανάπτυξης τον τρόπο προσδιορισμού των ex factory τιμών τους, οι δε εταιρείες εμπορίας τις πραγματικές τιμές στις οποίες διαθέτουν τα προϊόντα τους στους πρατηριούχους. Το κράτος έχει διατηρήσει το δικαίωμα να επιβάλλει σε εθνικό ή τοπικό επίπεδο ανώτατες τιμές πώλησης και για χρονικό διάστημα μέχρι 2 μήνες. Η παράβαση των ανωτάτων τιμών επισύρει για τα διυλιστήρια, τις εταιρείες εμπορίας και τα πρατήρια διοικητικές κυρώσεις. Με απόφαση του Υπουργού Βιομηχανίας, Ενέργειας και Τεχνολογίας επιβάλλεται πρόστιμο από 10 εκατομμύρια μέχρι 100 εκατομμύρια δραχμές ανάλογα με το μέγεθος της παράβασης για τη μη τήρηση ή την ελλιπή τήρηση από τους υπόχρεους των διατάξεων σχετικά με τη διαμόρφωση τιμών πετρελαιοειδών που εισπράττεται κατά τις διατάξεις του Κώδικα Δημοσίων Εσόδων. Σε περίπτωση υποτροπής ο Υπουργός Βιομηχανίας, Ενέργειας και Τεχνολογίας μπορεί με απόφασή του να ανακαλέσει τη χορηγηθείσα άδεια εμπορίας.

Τέλος, βάσει του ΝΔ549/70 καθώς και των συνακόλουθων υπουργικών αποφάσεων καθορίζονται οι προδιαγραφές που θα πρέπει να πληρούν τα προϊόντα πετρελαίου που διακινούνται στην εγχώρια αγορά. Ο έλεγχος αυτός γίνεται από το Γενικό Χημείο του Κράτους. Στο πλαίσιο της πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κοινότητας για την προστασία του περιβάλλοντος καθορίστηκαν πρόσφατα οι νέες προδιαγραφές περιεκτικότητας σε θείο και άλλες ιδιότητες για την βενζίνη και το ντίζελ κίνησης. Η εφαρμογή τους λαμβάνει χώρο σε δύο στάδια, το 2000 και το 2005.

Νομική Μορφή

Η ανώνυμη εταιρία είναι η κατεξοχήν κεφαλαιουχική εταιρία. Αποτελεί τη σπουδαιότερη νομική μορφή και έχει πλήρη νομική προσωπικότητα, η οποία δεν επηρεάζεται από την προσωπικότητα των εταίρων. Η εταιρία αποκτά νομική προσωπικότητα με τη καταχώρηση της στο οικείο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της διοικητικής απόφασης για τη σύσταση της εταιρίας και την έγκριση του καταστατικού της(άρθρο 78, παράγραφος 10, Ν.2190/20). Η ικανότητα του νομικού προσώπου της Α.Ε. ρυθμίζεται από το δίκαιο της έδρας αυτού (άρθρο 10 Α.Κ.). Καθώς επίσης και η εθνικότητα ή ιθαγένεια της Α.Ε. προσδιορίζεται από την έδρα αυτής, ανεξάρτητα από την ιθαγένεια των μετόχων της εταιρίας.

Το κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε πολλά ισόποσα μερίδια που ονομάζονται μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν την εταιρική της ιδιότητα και μπορούν να μεταβιβαστούν εύκολα (μέσω του χρηματιστηρίου). Έτσι η εταιρική ιδιότητα μπορεί να μεταβιβαστεί απλά και μόνο με τη μεταβίβαση των μετόχων. Οι μέτοχοι δεν ευθύνονται προσωπικά για τις υποχρεώσεις της εταιρίας, παρά μόνο μέχρι το ποσό που συνεισφέρουν στην εταιρία. Το ελάχιστο ποσό που απαιτείται για τη σύσταση της εταιρίας παραμένει σταθερό κατά τη διάρκεια της ζωής της(μεταβάλλεται μόνο αν υπάρχουν προϋποθέσεις που ορίζει ο νόμος). Απαιτείται δημοσιότητα τόσο κατά τη σύσταση όσο και κατά τη διάρκεια ζωής της (αύξηση - μείωση κεφαλαίου), με συμβολαιογραφικό έγγραφο, έγκριση Νομαρχίας του καταστατικού και δημοσίευση στο φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Τέλος τα όργανα της Α.Ε. είναι η Γενική Συνέλευση των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Ελεγκτές. Σε όλα τα όργανα οι αποφάσεις παίρνονται με βάση την αρχή της πλειοψηφίας.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ η οποία ανήκει σε αυτή την κατηγορία περιλαμβάνει όλα τα παραπάνω χαρακτηριστικά και το γεγονός ότι είναι Α.Ε. , εξηγεί την προσπάθεια της να προοδεύσει και να εξελιχθεί τεχνολογικά καθώς και να κάνει έρευνες για να τελειοποιήσει τα προϊόντα της.

▪ Καταστατικό

Από το καταστατικό της εταιρίας μεταξύ άλλων προκύπτουν τα εξής :

- Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ έχει ως έδρα το δήμο Αμαρουσίου Αττικής (οδός Ηρώδου Αττικής αρ.12^Α) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών (τομέας Ανατολικής Αττικής) με αρ.ΜΑΕ1482/01/ΑΤ/Β/86/300/96.
- Η διάρκεια της εταιρίας ορίστηκε σε 50 έτη μέχρι την 7-05-2020. για τη λειτουργία των παραγωγικών εγκαταστάσεων της εταιρίας στην περιοχή Αγίων Θεοδώρων Κορινθίας έχει εκδοθεί η υπ'αριθμόν Δ3/Α/4124/20-3-2001 Άδεια Λειτουργίας του Υπουργείου Ανάπτυξης απεριόριστης χρονικής διάρκειας.
- Σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, σκοπός της εταιρίας είναι:
- Η ίδρυση κα λειτουργία βιομηχανικών μονάδων παραγωγής και επεξεργασίας βενζίνης αυτοκινήτων, ελαφρού πετρελαίου ντίζελ, φωτιστικού πετρελαίου, πετρέλαιο θερμάνσεως, LPG (υγροποιημένου πετρελαϊκού αερίου), βασικών και τελικών λιπαντικών , ορυκτελαίων και άλλων προϊόντων πετρελαίου και παραγώγων πάσης φύσεως και η ίδρυση μονάδων για τη συσκευασία και συντήρηση τους καθώς και η αξιοποίηση τους καθώς και η αξιοποίηση των διαφόρων τύπων προϊόντων και παραγώγων τα οποία παράγονται ή κατασκευάζονται.
- Κάθε εμπορική και βιομηχανική δραστηριότητα για την αξιοποίηση ή διάθεση σύμφωνα με την υπ'αρ.805/729/1970 απόφαση των Υπουργών Συντονισμού, Οικονομικών και Βιομηχανίας , στην Ελλάδα και το Εξωτερικό των παραπάνω προϊόντων και οποιουδήποτε γενικά προϊόντος παραγόμενου από την Εταιρία,

όπως γενικότερα προϊόντα και παράγωγα πετρελαίου, καθώς και η παροχή υπηρεσιών σε αυτοκίνητα, πλοία, αεροσκάφη, και η ίδρυση συνεργείων επισκευής μηχανών, σταθμών αυτοκινήτων, εστιατορίων, αναψυκτηρίων και κάθε άλλη σχετική δραστηριότητα.

- Η διεξαγωγή εργασιών απόκτησης, αγοράς, αποθήκευσης, εισαγωγής, εξαγωγής μεσιτείας, μεταφοράς ,πώλησης ή και διάθεσης ακατέργαστου πετρελαίου, προϊόντων πετρελαίου και παραγώγων πετρελαίου και άλλων υδρογονανθράκων, ορυκτών και μεταλλευμάτων, χημικών (τόσο οργανικών όσο και ανόργανων) και προϊόντων παραγώγων και υποκατάστατων αυτών και γενικά η διεξαγωγή εργασιών εμπορίας και διανομής όπως και κάθε άλλης δραστηριότητας αναγκαίας ή χρήσιμης για τη διεξαγωγή και ανάπτυξη τέτοιων εργασιών.
- Η ίδρυση και λειτουργία εγκαταστάσεων παραγωγής ατμού και ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και λιμενικών , υδραυλικών ,αποχετευτικών και άλλων συναφών εγκαταστάσεων, που θα εξυπηρετούν τους σκοπούς της εταιρίας και άλλων εταιρειών που θα ιδρυθούν ή επιχειρήσεων που συνδέονται ή συνεργάζονται με την εταιρία καθώς και η παροχή διαφόρων γενικών υπηρεσιών προς τις ίδιες εταιρίες ή τις επιχειρήσεις αυτές.
- Η ίδρυση και λειτουργία εργοστάσιων βιομηχανικής επεξεργασίας και αποθήκευσης LPG, υλικών συσκευασίας και η εμπορία τους, καθώς και κάθε βιομηχανική και εμπορική δραστηριότητα ή εργασία για το σκοπό αυτό.
- Η κατοχή, παροχή άδειας χρήσης ή με οποιαδήποτε άλλο τρόπο κατοχή και εκμετάλλευση εμπορικών σημάτων , δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας διπλωμάτων ή προνομίων ευρεσιτεχνίας(πατέντες), μεθόδων επεξεργασίας / προετοιμασίας σχεδίων / μελετών , μεθόδων παραγωγής κλπ.
- Η ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση πρατηρίων διανομής υγρών καυσίμων.
- Η διεξαγωγή εργασιών συλλογής, μεταφοράς και διάθεσης αποβλήτων υδρογονανθράκων.
- Η ίδρυση άλλων εταιρειών οποιασδήποτε μορφής οι οποίες έχουν σκοπούς όμοιους, παρεμφερείς, συμπληρωματικούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο, έστω και έμμεσα, για την πραγματοποίηση των σκοπών της εταιρείας.

- Η συμμετοχή και συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις /ομίλους επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, με σκοπούς ανάλογους, παρόμοιους, συμπληρωματικούς ή απλώς χρήσιμους με οποιοδήποτε τρόπο για την πραγματοποίηση, έστω και έμμεσα, των σκοπών της εταιρίας ,όπως και η αντιπροσώπευση άμεσα ή έμμεσα Ελληνικών ή ξένων εταιριών που έχουν παρεμφερείς σκοπούς.
- Για την εκπλήρωση των παραπάνω σκοπών και σε συνάρτηση με αυτούς η αγορά, εκμίσθωση, μίσθωση κινητών και ακινήτων.
- Η παροχή από την Εταιρία τριτεγγυήσεων ή εγγυήσεων ή οποιασδήποτε μορφής ασφάλειας (εμπράγματος ή προσωπικής) υπέρ φυσικών ή νομικών προσώπων, ή υπέρ εταιριών οποιασδήποτε μορφής και γενικά η ενέργεια κάθε πράξης που στοχεύει άμεσα ή έμμεσα στην επίτευξη των ανωτέρω σκοπών.

Σημειώνεται ότι ο καταστατικός σκοπός της εταιρίας δεν έχει τροποποιηθεί την τελευταία πενταετία.

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία είναι αυτός της «Παραγωγής Προϊόντων Διύλισης Πετρελαίου»(ΣΤΑΚΟΔ 23.2).

▪ Βιβλία

Ο Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων (Κ.Β.Σ.) ορίζει (άρθρο4, παράγραφος2) ότι οι ημεδαπές και οι αλλοδαπές ανώνυμες και περιορισμένης ευθύνης εντάσσονται στην τρίτη(Γ') κατηγορία τήρησης βιβλίων. Ο επιτηδευματίας της τρίτης κατηγορίας τηρεί τα λογιστικά βιβλία κατά τη διπλογραφική μέθοδο με οποιοδήποτε λογιστικό σύστημα, σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής (άρθρο 7, παράγραφος 1 του Κ.Β.Σ.).

Βέβαια υποχρεωτικά εφαρμόζεται το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ως προς την ονοματολογία και το περιεχόμενο των πρωτοβάθμιων, δευτεροβάθμιων και των υπογραμμισμένων τριτοβάθμιων λογαριασμών. Οι εταιρίες που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α., όπως η εταιρία που εξετάζουμε (η MOTOP OIL),είναι υποχρεωμένες να τηρούν και τους λογαριασμούς της Ομάδας 9.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ακολουθεί όλα τα παραπάνω και τηρεί τα ακόλουθα βιβλία, που κάθε Α.Ε. υποχρεούται να τηρεί :

- Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών
- Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο
- Αναλυτικά Ημερολόγια
- Γενικό Καθολικό
- Αναλυτικά Καθολικά
- Βιβλίο Γραμματίων Εισπρακτέων και Πληρωτέων

- Μητρώο Παγίων
- Βιβλία προβλεπόμενα από άλλες διατάξεις όπως, βιβλίο Πρακτικών Συνεδριάσεων των Γενικών Συνελεύσεων, βιβλίο Πρακτικών Συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, βιβλίο Μετόχων.

Η θεώρηση των βιβλίων από την αντίστοιχη Δ.Ο.Υ. γίνεται αφού χορηγηθεί Α.Φ.Μ. και εγγραφεί στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. (στην περίπτωση της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ στην Δ.Ο.Υ. Αμαρουσίου). Για τη θεώρηση για πρώτη φορά χρειάζεται Υπεύθυνη Δήλωση ότι η Α.Ε. είναι νεοσύστατη και μια βεβαίωση από Τ.Ε.Β.Ε. ή Τ.Α.Ε. για την ασφάλιση των μελών του Δ.Σ. που συμμετέχουν στο κεφάλαιο με ποσοστό 5% τουλάχιστον για το Τ.Ε.Β.Ε. και 3% για το Τ.Α.Ε.

▪ Φορολογία

ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν.2238/1994 άρθρο109) , όπως ισχύει σήμερα , οι εταιρείες των οποίων οι μετοχές τους είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α., εκτός των τραπεζών, βαρύνονται με συντελεστή φόρου 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή. Έτσι , τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμιά φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόσπασης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη τα πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στην μητρική Εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός εάν δοθεί προμέρισμα στην ίδια χρήση) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής Εταιρίας της επόμενης χρήσης.

Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής Εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής Εταιρίας που προέρχεται από μερίσματα προσδιορίζεται φορολογητέο ποσό 5%, το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

ΦΟΡΟΙ : ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ, ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.

Ο Ν. 2127/93 και ο Ν. 1642/86, όπως τροποποιήθηκε στις 1-1-93, προβλέπει τα θέματα ειδικού φόρου κατανάλωσης και Φ.Π.Α. στα καύσιμα.

Επιπλέον, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (Ελλάς) υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος, όπως άλλωστε όλες οι ημεδαπές και αλλοδαπές ανώνυμες εταιρίες, σύμφωνα με το άρθρο 89 του ΠΔ 129/89.

▪ Καθαρά κέρδη

Στο παρελθόν η μερισματική πολιτική της εταιρίας καθοριζόταν με γνώμονα την κερδοφορία της και τις ανάγκες της για νέες επενδύσεις, και γενικά κυμαίνονταν σε υψηλά επίπεδα όπως φαίνεται από τον παρακάτω πίνακα :

Μερισματική πολιτική	1999	2000	2001
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	37.508	82.486	61.347
Μερίσματα	33.456	46.955	58.715
Μερίσματα ως % των καθαρών κερδών μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	89,20%	56,90%	95,71%

Η πρόταση του Δ.Σ. της εταιρίας για το μέρισμα του 2001 είναι 0,53 ΕΥΡΩ ανά μετοχή.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται ετησίως στους μετόχους της εταιρίας δεν μπορεί να είναι μικρότερο από το 35% των προ φόρων κερδών της, αφαιρούμενων των εταιρικών βαρών, του τακτικού αποθεματικού και του ανάλογου φόρου, ή το 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όποιο ποσό είναι μεγαλύτερο.

Το μέρισμα καταβλήθηκε στους μετόχους εντός δύο μηνών από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Μετά την εισαγωγή της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. στο Χ.Α.Α., το ύψος του μερίσματος καθορίζεται με βάση τις ανάγκες της εταιρίας για την εκτέλεση νέων επενδύσεων αλλά σε κάθε περίπτωση θα είναι ίσο ή μεγαλύτερο από το 35% των καθαρών κερδών (μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και των ανάλογων φόρων) ή του 6% του μετοχικού κεφαλαίου.

Επιθυμία της εταιρίας είναι το διανεμόμενο μέρισμα να κυμαίνεται ετησίως στα υψηλότερα επίπεδα.

Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί ότι για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, όπως άλλωστε και για όλες τις ημεδαπές ανώνυμες εταιρίες, τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν στην Ελλάδα ή το εξωτερικό – εκτός από αυτά που διανέμονται στους μετόχους – παρέχονται με τη μορφή ποσοστών και αμοιβών στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή με τη μορφή ποσοστών και αμοιβών εκτός μισθού στους διευθυντές και το προσωπικό.

Οικονομική Μορφή

▪ Προσωπικό



Η MOTOR OIL HELLAS αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στον ελληνικό χώρο. Στην εταιρία εργάζονται 1031 υπάλληλοι, από τους οποίους οι 839 στο Διυλιστήριο και 192 στα Κεντρικά Γραφεία.

	1999	2000	2001
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ	850	848	839
ΚΕΝΤΡΙΚΑ ΓΡΑΦΕΙΑ	188	182	192
ΣΥΝΟΛΟ	1038	1030	1031

Όπως φαίνεται από τον πίνακα την τελευταία τριετία υπάρχει μια σχετική μείωση των υπαλλήλων της τάξεως του 0,6% . Αυτό οφείλεται στις επενδύσεις της εταιρίας για όσο το δυνατό αυτοματοποιημένη παραγωγή. Πρέπει να τονιστεί ότι η μείωση των ατόμων έγινε είτε με οικειοθελή αποχώρηση, είτε με συνταξιοδότηση.

Η εταιρία προσδίδει ιδιαίτερη σημασία στο μορφωτικό επίπεδο του προσωπικού της, καθώς αυτό αποτελεί σημαντικό προτέρημα έναντι του ανταγωνισμού και του διεθνοποιημένου και τεχνολογικά προηγμένου χαρακτήρα του κλάδου. Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας αποτελείται από 20% κατόχους Πανεπιστημιακών Μεταπτυχιακών Τίτλων Σπουδών και 80% αποφοίτους Τεχνολογικών Εκπαιδευτικών

Ιδρυμάτων / Σχολών και Μέσης Εκπαίδευσης. Ο μέσος όρος ηλικίας στην εταιρεία είναι 44,5 ενώ ο μέσος χρόνος εργασίας στην εταιρεία είναι 20 χρόνια.

Η ΜΟΕ αναγνωρίζει ότι το ανθρώπινο δυναμικό αποτελεί το πιο σημαντικό κεφάλαιο για μία εταιρεία και έτσι προσπαθεί να αντιμετωπίζει τους υπαλλήλους τους δίκαια και με αίσθημα υπευθυνότητας. Προτεραιότητα για το τμήμα Διοίκησης και Ανθρωπίνων Πόρων αποτελεί η εκπαίδευση του προσωπικού, ώστε μέσα από μία συστηματική προσπάθεια οι υπάλληλοι να αποκτούν τις γνώσεις, τις ικανότητες και την επαγγελματική νοοτροπία που χρειάζονται τόσο για την δική τους εξέλιξη, όσο και για την μελλοντική πορεία της εταιρείας. Έχοντας σαν αρχή αυτήν την ιδέα το τμήμα Ανθρωπίνων Πόρων έχει οργανώσει τα τελευταία δύο χρόνια μία σειρά σεμιναρίων όπως:

- *Αποδοτικός Χρόνος Διοίκησης*
- *Το ΕΥΡΩ και η εφαρμογή του*
- *TEAM WORKING-TEAM BUILDING*
- *Κοστολόγηση*
- *Συστήματα Κατανεμημένου Ελέγχου (DCS)*
- *Συστήματα Ασφάλειας και Διαχείρισης Περιβάλλοντος*

Επιπλέον η εταιρεία επιδοτεί την επιμόρφωση των στελεχών της από διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά κέντρα, όπως The Institute of Petroleum (www.petroleum.co.uk) και The Oxford Princeton Programme (www.oxfordprinceton.com) και ακόμα την συμμετοχή των στελεχών της σε διεθνή συνέδρια όπως το European Refining Technology Conference (ERTC, www.gtforum.com).

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία στην προσπάθειά της να παρέχει ασφαλείς συνθήκες εργασίας στους εργαζόμενους εφαρμόζει την πολιτική πρόληψης ατυχημάτων. Ορισμένα μέτρα που χαρακτηρίζουν αυτή την πολιτική είναι:

- Τήρηση της νομοθεσίας και των διεθνώς αποδεκτών κωδικών, προτύπων και κανόνων σωστής λειτουργίας.
- Συνεχής βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης ασφάλειας και υγιεινής.

- _ Καταγραφή όλων των ατυχημάτων, αξιολόγηση αυτών και λήψη κατάλληλων διορθωτικών και προληπτικών ενεργειών.
- _ Διαρκής αναβάθμιση των μέσων ατομικής προστασίας και πυρασφάλειας με παράλληλη εκπαίδευση του προσωπικού στη χρήση αυτών.

Επιπρόσθετα σημεία του προγράμματος Διοίκησης και Ανθρωπίνων Πόρων είναι:

- _ Ιδιωτική Ασφάλιση
- _ Καθημερινά λεωφορεία μετάβασης για όλους εργαζόμενους (Κεντρικά γραφεία και Διυλιστήριο)
- _ Έκδρομές για το προσωπικό
- _ Τράπεζα αίματος
- _ Ετήσια ιατρική εξέταση
- _ Συμμετοχή των εργαζομένων στην δημόσια εγγραφή με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στο ΧΑΑ(Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: www.ase.gr)
- _ Οικονομικά πλεονεκτήματα που δημιουργούν ένα ανταγωνιστικό πακέτο αποδοχών .

▪ Πελάτες

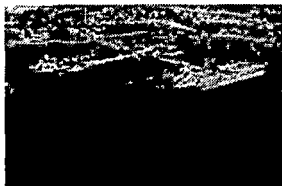
Οι πελάτες μπορούν να διακριθούν σε τέσσερις κατηγορίες:

1.Εταιρείες εμπορίας καυσίμων στην εγχώρια αγορά. Προμηθεύονται κυρίως ντίζελ, βενζίνες ,λιπαντικά και υγραέριο τα οποία τα διαθέτουν στους τελικούς καταναλωτές. Αντιπροσωπεύουν το 48% των συνολικών πωλήσεων. οι σημαντικότεροι πελάτες είναι οι εταιρίες SHELL, BP, AVIN, EKO - ELDA, ELINOIL, MAMIDOIL-JETOIL.

2.Πελάτες εξωτερικού:

Το Αμερικάνικο Δημόσιο αποτελεί το καλύτερο πελάτη της εταιρίας στο εξωτερικό, όπου προμηθεύεται ντίζελ και καύσιμα αεριωθούμενο. Επίσης η εταιρία εξάγει τα προϊόντα της σε χώρες της Μεσογείου. Οι πελάτες αυτοί αντιπροσωπεύουν το 34% των πωλήσεων.

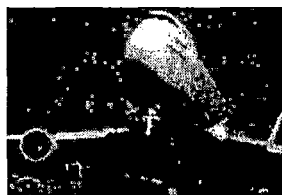
3.Εταιρίες εφοδιασμού πλοίων:



Προμηθεύονται κυρίως πετρέλαιο εξωτερικής καύσεως το οποίο διαθέτουν στα πλοία. Οι πελάτες αυτοί αντιπροσωπεύουν το 14,5% των πωλήσεων.

Σημαντικότεροι πελάτες αυτής της κατηγορίας είναι οι: SHELL, BP, ΣΕΚΑ.

4.Το Ελληνικό Δημόσιο:



Μέσω της Κρατικής εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ» (ΕΛ.ΠΕ) Προμηθεύει Δημόσιες επιχειρήσεις, όπως Δ.Ε.Η., ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Ένοπλες Δυνάμεις, με πετρέλαιο κίνησης – θέρμανσης, πετρέλαιο εξωτερικής καύσης, καθώς και καύσιμα αεριωθούμενων.

Τέλος, σημειώνεται ότι η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ αποτελεί έναν από τους βασικούς προμηθευτές καυσίμων αεροσκαφών στο νέο αεροδρόμιο των Σπάτων. Πιο συγκεκριμένα, συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ», η οποία έχει αναλάβει το έργο της κατασκευής και διαχείρισης του αγωγού μεταφοράς καυσίμων από το διυλιστήριο στο νέο αεροδρόμιο, καθώς και στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ»που διαχειρίζεται τις δεξαμενές και τον αγωγό καυσίμων στο χώρο του αεροδρομίου.

Άλλοι πελάτες της ΜΟΗ είναι οι εξής: EXXON, TEXACO, CHEVRON ΕΚΟ -ΕΛΔΑ, ΕΛΙΝΟΙΛ, ΜΑΜΙΔΟΙΛ-ΙΕΤΟΙΛ.

▪ Μετοχές



Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, όπως αποφασίστηκε από τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της εταιρίας της 2/6/2000, 28/9/2000 και 17/5/2001, οι μετοχές της εταιρίας αυξήθηκαν κατά 5.275.380δρχ, ενώ το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 110.782.980δρχ κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,29347 ΕΥΡΩ η καθεμιά.

Κάθε μετοχή της εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από το Κ.Ν.2190/1920 και το καταστατικό της εταιρίας. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του καταστατικού της εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.

Με την αριθμό πρωτοκόλλου ΕΜ-193/01/13.2.2001 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών εγκρίθηκε το από 22.12.2000 πρακτικό της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας, κατά την οποία αποφασίστηκε :

- Η τροποποίηση του άρθρου 14 του καταστατικού της εταιρίας, έτσι ώστε κάθε μέτοχος της MOTOP OIL-ARAMCO OVERSEAS COMPANY B.V. ΚΑΙ MOTOR OIL HOLDINGS-να δικαιούται να διορίζει δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με την προϋπόθεση να κατέχει το 10% τουλάχιστον επί του μετοχικού κεφαλαίου της MOTOP OIL. Πρέπει να σημειωθεί ότι το απαιτούμενο ποσοστό πριν από την εν λόγω τροποποίηση ήταν 1%.
- Η τροποποίηση του άρθρου 18 και 20 του καταστατικού αναφορικά με την σύγκληση του διοικητικού συμβουλίου, την απαρτία και πλειοψηφία και τις εξουσίες αυτού σε σχέση με τη διοίκηση της εταιρίας.

Συγκεκριμένα καταργήθηκε η διάταξη που απαιτούσε αυξημένη πλειοψηφία 11 εκ των 12 μελών του Διοικητικού Συμβουλίου σε ορισμένα περιοριστικά αναφερόμενα θέματα της εταιρίας.

Οι μετοχές της εταιρίας δεν ενσωματώνουν κανενός είδους προνόμιο και η εταιρία δεν έχει εκδώσει μετοχές επικαρπίας ή συμμετέχουσες στα κέρδη ούτε κοινούς ή εξαιρετικούς ιδρυτικούς τίτλους.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα ιδιοκτησίας στην περιουσία της εταιρίας και ανάλογη συμμετοχή στα κέρδη της σύμφωνα με τον Νόμο και το καταστατικό της.

Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιονδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.

Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματα τους σε σχέση με τη Διοίκηση της εταιρίας μόνο μέσω της Γενικής Συνέλευσης.

Οι μέτοχοι έχουν προνόμιο προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920.

Οι δανειστές του μετόχου και οι διάδοχοι τους σε καμιά περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή την σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάριση της, ούτε να αναμειχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή διαχείριση της.

Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, θεωρείται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της εταιρίας με αυτή και υπόκεινται στην Ελληνική νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιοδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε εταιρία ενάγεται μόνο ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.

Κάθε μετοχή είναι αδιαίρετη και παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Συγκύριοι κοινών μετοχών, για να έχουν το δικαίωμα ψήφου, πρέπει να υποδείξουν εγγράφως στην εταιρία έναν κοινό εκπρόσωπο για την μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στη Γενική Συνέλευση.

Εάν δεν ορισθεί εκπρόσωπος, τότε τα δικαιώματα των συγκύριων μετοχών στη Γενική Συνέλευση δεν μπορούν να ασκηθούν.

Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να συμμετάσχει κάποιος μέτοχος σε Τακτική ή Έκτακτη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσει στο ΣΑΤ ή στο Χ.Α.Α. τις μετοχές του, τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν την ορισθείσα για τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης ημερομηνία. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην εταιρία οι βεβαιώσεις δέσμευσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης και να δίνεται στον μέτοχο απόδειξη για την είσοδό του στην Γενική Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδεια της. Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου :

- Έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρας της εταιρίας, τον έλεγχο της εταιρίας σύμφωνα με τα άρθρα 40,40B του Νόμου 2190/1920, και
- Μπορούν να ζητήσουν τη σύγκλιση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα όχι μεγαλύτερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι απούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα, για τα οποία θα πρέπει να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.

Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει, δέκα (10) μέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της εταιρίας.

Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος που αναγράφεται στο τηρούμενο από την εταιρία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.

Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους εντός δύο(2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής γνωστοποιείται στους μετόχους με ανακοινώσεις στον ημερήσιο Τύπο.

Το μέρισμα κάθε μετοχής θα πληρώνεται με την αποστολή σχετικής δίγραμμης επιταγής από την εκδούσα Τράπεζα, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος καταβολής θα ανακοινώνεται μέσω του τύπου.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται υπέρ του δημοσίου.

Σε ότι αφορά τη διαδικασία δέσμευσης των μετοχών προκειμένου να συμμετάσχει ο μέτοχος στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος, θα εφαρμόζονται από τον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

Η έναρξη της διαπραγμάτευσης της MOTOR OIL έγινε στις 6/8/2001 με τιμή εισαγωγής 10,30 ΕΥΡΩ. Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την εξέλιξη της χρηματιστηριακής τιμής της εταιρείας, ο συνολικός μηνιαίος όγκος των συναλλαγών της μετοχής και ο γενικός δείκτης του Χ.Α.Α. :

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ				ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α.Α.
ΗΜΕΡ/ΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ (ΣΕ ΤΕΜ.) (ΣΕ ΕΥΡΩ)		ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ
31-08-01	8,92	1.809.431	17.204.854	2.762,12
28-09-01	7,16	845.130	6.082.904	2.226,05
31-10-01	8,04	739.790	5.631.130	2.468,26
30-11-01	8,18	635.767	5.237.343	2.694,02
28-12-01	8,24	587.599	4.867.757	2.591,56

▪ Αριθμοδείκτες ρευστότητας – Αριθμοδείκτες ποιότητας.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα, που προκύπτουν απ' αυτή. Επίσης προσδιορίζεται ο βαθμός απόδοσης των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεων της. Για τους παραπάνω λόγους πρέπει να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες της εταιρίας που εξετάζουμε.

– Αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες ρευστότητας (liquidity ratios) μετρούν τη ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας διακρίνονται σε :

α) αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας και

β) αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.

α) Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το βαθμό ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της. Δηλαδή, δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις καθημερινές της υποχρεώσεις. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού})}{(\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}$$

β) Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα σε ρευστά. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα})}{(\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}$$

	1999	2000	2001
γενική ρευστότητα	0,75	1,09	1,56
άμεση ρευστότητα	0,45	0,72	1,05

Από το πίνακα φαίνεται ότι και οι δυο δείκτες σημειώνουν βαθμιαία αύξηση κάθε χρόνο. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος, γεγονός που σημαίνει ότι η θέση της επιχείρησης είναι καλή από άποψη ρευστότητας.

– Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί ο βαθμός επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Οι δείκτες ρευστότητας (profitability ratios) μετρούν την αποτελεσματικότητα της διοίκησης και την αποδοτικότητα της επιχείρησης, όπως εμφανίζονται από τις αποδόσεις που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις. Η ανταμοιβή των επενδυτών –μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια, που έχουν τοποθετηθεί και για τους κίνδυνους που έχουν αναλάβει μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Για αυτό πρέπει να εξετάσουμε αυτού του είδους τους αριθμοδείκτες.

Οι Αριθμοδείκτες ρευστότητας διακρίνονται σε:

- α) αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- β) αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- γ) αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- δ) αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

α) ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο επικερδής είναι η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της και την πολιτική των τιμών της. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = \frac{(\text{Σύνολο Μικτού Κέρδους})}{(\text{Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων})}$$

Αποδοτικότητα περιθωρίου	1999	2000	2001
μικτών κερδών (προ αποσβέσεων)	26,2%	14,6%	94,7%

β) ο δείκτης αυτός δείχνει τα καθαρά κέρδη , που έχει η εταιρία από τις πωλήσεις της. Ο δείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός γιατί τόσο η διοίκηση όσο και οι αναλυτές στηρίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη στο ύψος των πωλήσεων και στο ποσοστό καθαρού κέρδους. Δίνεται από τον τύπο:

$\text{αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = (\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}) / (\text{Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων})$

Αποδοτικότητα περιθωρίου	1999	2000	2001
καθαρών κερδών (προ φόρων)	14,9%	9,46%	65,6%
Αποδοτικότητα περιθωρίου καθαρών κερδών (μετά φόρων)	8,69%	6,22%	42,7%

γ) ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει την ικανότητα της διοίκησης για πραγματοποίηση κερδών, καθώς και την επιτυχία της διοίκησης να χρησιμοποιεί τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Δίνεται από τον τύπο:

$\text{αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων} = (\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}) / (\text{Σύνολο Ενεργητικού})$

Αποδοτικότητα (προ φόρων)	1999	2000	2001
συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	20,5%	27,7%	18,7%

δ) ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση πραγματοποίησε ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{(Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη)}}{\text{(Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)}}$$

Αποδοτικότητα (προ φόρων) ιδίων κεφαλαίων	1999	2000	2001
	123,0%	160,1%	75,0%

Από τους παραπάνω αριθμοδείκτες αποδοτικότητας συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση λειτουργεί αποδοτικά, εφαρμόζει καλή πολιτική τιμών και η διοίκηση της είναι αποτελεσματική.

Στρατηγικές και στόχοι του Μάρκετινγκ

▪ Στόχοι

Πρωταρχικός σκοπός της εταιρίας τα επόμενα έτη είναι η εδραίωση της ως κυρίαρχη εταιρία διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου.

Οι στόχοι για την επίτευξη του σκοπού αυτού είναι οι ακόλουθοι :

□ Η μεγιστοποίηση του περιθωρίου κέρδους του διυλιστηρίου (refinery margin).

Για την επίτευξη αυτού του στόχου ακολουθούνται οι εξής τακτικές :

- _ Εφαρμογή των νέων προδιαγραφών των προϊόντων έγκαιρα και με τον πιο οικονομικό τρόπο.
- _ Βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης η οποία συμβάλλει στη μείωση του λειτουργικού κόστους του διυλιστηρίου.
- _ Πλήρης αυτοματοποίηση του διυλιστηρίου.
- _ Βελτίωση της αποδοτικότητας της παραγωγικής διαδικασίας και της διαθεσιμότητας των παραγωγικών μονάδων.
- Η αποτελεσματική προώθηση και πώληση όλων των προϊόντων του διυλιστηρίου στη βέλτιστη δυνατή τιμή.

Ο στόχος αυτός θα επιτευχθεί με τις ακόλουθες στρατηγικές κινήσεις :

- _ Μεγιστοποίηση του μεριδίου της εταιρίας στην εσωτερική αγορά με τη βελτίωση του συστήματος διανομής.
- _ Επέκταση της πώλησης των προϊόντων της εταιρίας σε αναπτυσσόμενες αγορές.
- Η λειτουργία του διυλιστηρίου με τον ασφαλέστερο δυνατό τρόπο, με παράλληλη έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος.

Ο στόχος αυτός θα επιτευχθεί με την ακόλουθη τακτική :

- _ Συνέχιση των επενδύσεων για τη διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των προγραμμάτων που αφορούν το περιβάλλον, την υγιεινή και την ασφάλεια της εργασίας.

Η ΜΟΕ στοχεύει να διασφαλίσει την πώληση των προϊόντων της στην πλέον αποδοτική τιμή και ως εκ τούτου προσβλέπει να αυξήσει το μερίδιό της στην Ελληνική αγορά. Ταυτόχρονα αποβλέπει να εισχωρήσει σε αναδυόμενες αγορές, όπου υπάρχουν ευκαιρίες,

Για την πραγματοποίηση αυτών των στόχων η ΜΟΕ έχει υιοθετήσει τις επόμενες *στρατηγικές*:

- Δημιουργία της κατάλληλης υποδομής κοντά στα μεγάλα αστικά κέντρα,
- Άμεση και συνολική ανταπόκριση στις ανάγκες της αγοράς με σκοπό να αποτελεί την προτιμητέα επιλογή επιλεγμένων πελατών,
- Προϊόντα που καλύπτουν τις υφιστάμενες και προβλεπόμενες προδιαγραφές
- Ανάπτυξη νέων συνεργασιών και περαιτέρω επέκταση των υφισταμένων.
- Αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων.
- Η ΜΟΕ στοχεύοντας στην αύξηση της παρουσίας της σε όλη την Ελλάδα έχει δημιουργήσει ένα εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων το οποίο περιλαμβάνει πέρα από τις εγκαταστάσεις του Διυλιστηρίου, όπου υφίσταται η δυνατότητα φορτώσεων πλοίων και Βυτιοφόρων, και πολλές εγκαταστάσεις ανά την Ελλάδα από όπου η ΜΟΕ διαθέτει τα προϊόντα της απευθείας σε πελάτες της διαμέσου συμφωνιών που έχουν συναφθεί για το σκοπό αυτό.

Επενδυτικά/ Αναπτυξιακά Προγράμματα

Η εταιρεία για να επιτύχει τους σκοπούς της θέτει στόχους, οι οποίοι απαιτούν μια στρατηγική και τα απαραίτητα επενδυτικά προγράμματα για την επίτευξή τους.

Επενδύσεις 1999-2001

Κατά τη διάρκεια των 3 τελευταίων ετών ένας μεγάλος αριθμός επενδύσεων συνολικού ύψους 151,8 εκατ. ΕΥΡΩ έχει πραγματοποιηθεί με σκοπό την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των παραγωγικών μονάδων του διυλιστηρίου.

Επίσης έχουν πραγματοποιηθεί επενδύσεις σε συμμετοχές («Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων», «Εταιρία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών») ύψους 1,7 εκατ. ΕΥΡΩ.

Υψος Επενδύσεων (εκατ. ΕΥΡΩ)

	1999	2000	2001
Επενδύσεις	33,0	80,8	38,0

1) Το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων κατά τη χρονική περίοδο 1999-2001 αποσκοπούσε *στη μεγιστοποίηση του περιθωρίου κέρδους του διυλιστηρίου*. Οι σημαντικότερες από αυτές που ολοκληρώθηκαν μέσα στην τριετία ήταν οι ακόλουθες:

- *Εκσυγχρονισμός συγκροτήματος καταλυτικής πυρόλυσης* (συνολικό κόστος ΕΥΡΩ 17,8 εκατ.). Η επένδυση αύξησε την παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας (βενζινών και υγραερίων), ενώ παράλληλα βελτίωσε το βαθμό μηχανικής διαθεσιμότητας (mechanical availability) της μονάδας καταλυτικής πυρόλυσης.
- *Αναβάθμιση των μονάδων βενζινών του διυλιστηρίου* (συνολικό κόστος ΕΥΡΩ 66,6 εκατ.), η οποία περιέλαβε :
 - _ Κατασκευή νέας μονάδας υδρογόνωσης βενζολίου της αναμορφωμένης βενζίνης.
 - _ Κατασκευή νέας μονάδας αποθείωσης βενζίνης της μονάδας καταλυτικής πυρόλυσης.
 - _ Αναβάθμιση μονάδας αναμόρφωσης νάφθας.
 Ο στόχος της επένδυσης ήταν η μεγιστοποίηση της παραγωγής βενζινών και πετρελαίου κίνησης σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης που ισχύουν από το 2000, ενισχύοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την ευελιξία και την ανταγωνιστικότητα της εταιρίας.
- *Εγκατάσταση νέου (3ου) αεριοστρόβιλου στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας* (συνολικό κόστος ΕΥΡΩ 23,4 εκατ.). ο νέος αεριοστρόβιλος επέτρεψε την ανεξαρτητοποίηση και αυτάρκεια του διυλιστηρίου σε θέματα ενέργειας, με

συνέπεια τόσο τη μείωση του λειτουργικού κόστους όσο και την αύξηση της αξιοπιστίας του. Παράλληλα

παρέχει την δυνατότητα της εξαγωγής του πλεονάσματος της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας στο δίκτυο της ΔΕΗ.

- *Εγκατάσταση ηλεκτρονικού συστήματος κατανεμημένου ελέγχου (Distributed Control System)* (συνολικό κόστος ΕΥΡΩ 17,0 εκατ.). Η επένδυση περιλαμβάνει τη χρησιμοποίηση ηλεκτρονικών υπολογιστών για τον έλεγχο της παραγωγικής διαδικασίας του διυλιστηρίου. Το σύστημα θα συμβάλει στον πλήρη αυτοματισμό του διυλιστηρίου και κατά συνέπεια στην βελτίωση και σταθεροποίηση της ποιότητας των προϊόντων, ενώ θα παρέχει ευελιξία στις παραγωγικές και διαγνωστικές διαδικασίες του διυλιστηρίου. Την τριετία 1999 – 2001 ολοκληρώθηκε η κατασκευή του Νέου Κεντρικού Θαλάμου Ελέγχου και η εγκατάσταση και λειτουργία του συστήματος στις μονάδες των συγκροτημάτων καταλυτικής πυρόλυσης και βενζινών. Στο επενδυτικό πρόγραμμα του 2002 σκόπευεται η εγκατάσταση στο υπόλοιπο διυλιστήριο (μονάδες καυσίμων, λιπαντικών και βοηθητικές μονάδες).
- Παράλληλα, μέσα στο 2001 ξεκίνησε και η *εγκατάσταση συστήματος αυτόματης ρύθμισης παραγωγικών διαδικασιών (Advanced Process Control)*, το οποίο αποτελεί συνέχεια του Συστήματος Κατανεμημένου Ελέγχου και το οποίο θα συμβάλλει σημαντικά στη μεγιστοποίηση των περιθωρίων κερδοφορίας του διυλιστηρίου. Μεταξύ άλλων θα συμβάλλει στην αύξηση παραγωγής προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και στην ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των παραγωγικών μονάδων καθώς και στη μείωση του λειτουργικού κόστους του διυλιστηρίου (συνολικός προϋπολογισμός ΕΥΡΩ 8,8 εκατ.).

2) Επιπλέον με στόχο την *προώθηση και πώληση όλων των προϊόντων του διυλιστηρίου στην βέλτιστη δυνατή τιμή* η εταιρία συνεχίζει το επενδυτικό πρόγραμμα της με την κατασκευή δύο νέων σταθμών φόρτωσης βυτιοφόρων. Συγκεκριμένα :

- *Κατασκευή νέου σταθμού φόρτωσης στην Καβάλα* με σκοπό την ενίσχυση του μεριδίου της εταιρίας στη Βόρεια Ελλάδα και την καλύτερη πρόσβαση στις αγορές των Βαλκανικών χωρών (συνολικός προϋπολογισμός ΕΥΡΩ 11,7 εκατ.).

- *Κατασκευή νέου σταθμού φόρτωσης στο διυλιστήριο για την ενίσχυση και βελτιστοποίηση του συστήματος διανομής της εταιρίας. Ο νέος σταθμός θα συμβάλλει στην αύξηση του μεριδίου αγοράς της εταιρίας στις περιοχές της Πελοποννήσου και Δυτικής Ελλάδας (συνολικός προϋπολογισμός ΕΥΡΩ 12,6 εκατ.).*

3) Την τριετία 1999 – 2001 η εταιρία πραγματοποίησε κατά την πάγια τακτικής της και ένα σημαντικό αριθμό επενδύσεων για τη *βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων και του επιπέδου ασφαλείας* του Διυλιστηρίου. Ενδεικτικά αναφέρονται η κατασκευή νέας μονάδας επεξεργασίας όξινων νερών, η εγκατάσταση μηχανισμών απομόνωσης στην προβλήτα του διυλιστηρίου για την αποφυγή ρυπάνσεων και επέκτασης τυχόν πυρκαγιάς από τα πλοία, ενώ σε εξέλιξη βρίσκεται η εγκατάσταση νέας μονάδας ανάκτησης θείου (συνολικός προϋπολογισμός ΕΥΡΩ 6,5 εκατ.). Η επένδυση θα συμβάλλει στην προστασία του περιβάλλοντος καθώς και στην περαιτέρω αποδοτικότητα των παραγωγικών μονάδων του διυλιστηρίου.

4) Ένας επιπλέον στόχος της εταιρίας είναι η σωστή διαχείριση και αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της. Η σωστή επιλογή ανθρώπινου δυναμικού αποτελεί έναν από τους παράγοντες που καθορίζουν το βαθμό επιτυχίας της εταιρίας. Αν το προσωπικό διαθέτει άτομα με πολλές γνώσεις, δηλαδή ανώτατης εκπαίδευσης, είναι πιο εύκολο για την εταιρία να εμπιστευτεί κάποιες εργασίες. Αυτό εξηγεί την ολοένα και μεγαλύτερη ζήτηση ατόμων που είναι ανώτερης εκπαίδευσης.

Επενδύσεις 2002

Το πρόγραμμα επενδύσεων του 2002 υποστηρίζει τα σχέδια ανάπτυξης της εταιρείας όπως περιγράφεται ακολούθως:

1) *Μεγιστοποίηση Περιθωρίου Κέρδους Διυλιστηρίου για βελτίωση ανταγωνιστικότητας και κερδοφορίας.*

- Κατασκευή νέας μονάδας απασφάλτωσης και αναβάθμιση των μονάδων παραγωγής λιπαντικών. Ο κύριος σκοπός είναι η προσθήκη Brightstock, ενός ακριβού τύπου λιπαντικού, στις παραγωγικές ικανότητες του διυλιστηρίου.

- Επιπλέον, ο συνολικός προϋπολογισμός του έργου αναθεωρήθηκε στα ΕΥΡΩ 48,9εκατ. από ΕΥΡΩ 29,5 εκατ. για την ταυτόχρονη αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής λιπαντικών που θα βοηθήσει στην ποιοτική και ποσοτική ανάπτυξη όλων των τύπων λιπαντικών και κατά συνέπεια στην καλύτερη οικονομική απόδοση της επένδυσης.
 - Κατασκευή νέας μονάδας για την παραγωγή βενζινών υψηλότερων οκτανίων.
 - Βελτίωση των διεργασιών και της ευελιξίας του διυλιστηρίου, μέσω της αυτοματοποίησης. Η αυτοματοποίηση των λειτουργιών θα επεκταθεί στην κρίσιμη περιοχή των Φορτώσεων Δεξαμενόπλοιων απ' όπου διακινείται το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων του διυλιστηρίου με την αναβάθμιση του συστήματος διακίνησης προϊόντων στην προβλήτα του διυλιστηρίου (συνολικός προϋπολογισμός ΕΥΡΩ 1,6 εκατ.). Με αυτό τον τρόπο αυτό θα υποστηρίζεται η αξιοπιστία, ασφάλεια και αποτελεσματικότητα των φορτώσεων.
 - Η εταιρία βρίσκεται στην δεύτερη φάση υλοποίησης του συστήματος Κατανεμημένου Ελέγχου των Μονάδων Παραγωγής. Με βάση το σύστημα αυτό προετοιμάζεται το σύστημα Προηγμένου Ελέγχου Διεργασιών, το οποίο όταν τεθεί σε λειτουργία θα μεγιστοποιήσει τα περιθώρια και την κερδοφορία του Διυλιστηρίου. Τέλος η αυτοματοποίηση των λειτουργιών επεκτείνεται στην κρίσιμη περιοχή των Φορτώσεων Δεξαμενόπλοιων απ' όπου διακινείται το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων του διυλιστηρίου. Με τον τρόπο αυτό υποστηρίζεται η αξιοπιστία, ασφάλεια και αποτελεσματικότητα των φορτώσεων.
 - Εκσυγχρονισμός διαφόρων τμημάτων του διυλιστηρίου για την αύξηση της αποδοτικότητάς τους.
- 2) Μεγιστοποίηση Πωλήσεων με τις ακόλουθες στρατηγικές κινήσεις:
- Αύξηση μεριδίου εγχώριας αγοράς με βελτιστοποίηση δικτύου διανομής. Ήδη κατασκευάζονται ένας νέος Σταθμός Φόρτωσης Βυτιοφόρων στο διυλιστήριο και Σταθμός Φόρτωσης στην Καβάλα.
 - Συμμετοχή στις ακόλουθες εταιρείες: Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων (Ο.Ε.Κ.), Εταιρία Αγωγού Αεροδρομίου Αθηνών (Ε.Α.Α.Α.)

3) Διατήρηση υψηλού επιπέδου σε περιβαλλοντικούς όρους καθώς και στα θέματα υγιεινής και ασφάλειας εργασίας.

□ Συνέχιση επενδύσεων για την διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των προγραμμάτων που αφορούν το περιβάλλον, την υγιεινή και την ασφάλεια της εργασίας (το μοναδικό ελληνικό διυλιστήριο με πιστοποίηση ISO 14001 και ISO 9002).

□ Οι σημαντικότερες επενδύσεις για την βελτίωση των επιδόσεων του διυλιστηρίου περιλαμβάνουν την κατασκευή νέας Μονάδας Ανάκτησης Θείου που βρίσκεται στο στάδιο της κατασκευής και επίσης βελτιώσεις στο συγκρότημα Καταλυτικής Πυρόλυσης.

Εκτός από τις παραπάνω επενδύσεις η εταιρία προγραμματίζει τα μελλοντικά αναπτυξιακά της προγράμματα σε σχέση με τα νέα «καθαρά» καύσιμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης μετά το 2005 και την αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης μεσαίων αποσταγμάτων (κηροζίνη και ντίζελ) στην Ευρώπη.

□ Αναλυτικότερα η εισαγωγή της νέας γενιάς «καθαρών» βενζινών και ντίζελ βρίσκεται σε εξέλιξη και εντός του 2002 θα έχει ολοκληρωθεί η προκαταρκτική μελέτη για το βέλτιστο επενδυτικό σχήμα.

□ Επιπροσθέτως, η εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο αύξησης της διυλιστικής ικανότητας από 100,000 σε 140,000 βαρέλια ημερησίως για την αποφυγή εισαγωγών βαρέων κλασμάτων ατμοσφαιρικής απόσταξης (μαζούτ) καθώς και για την αύξηση παραγωγής μεσαίων αποσταγμάτων στα οποία η Ελληνική αγορά είναι ελλειμματική, βελτιώνοντας την κερδοφορία της.

□ Τέλος θα πρέπει σημειωθεί ως επένδυση οι συμμετοχές της εταιρίας σε άλλες εταιρίες. Συγκεκριμένα συμμετοχή στην «Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων» με ποσοστό 14% και συμμετοχή στην «Εταιρία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών» με ποσοστό 16%. Η συνολική αξία στις συμμετοχές αυτές ανήλθε περίπου στα ΕΥΡΩ 1,75 εκατ.

Υγιεινή και ασφάλεια



Η *ασφάλεια* αποτελεί αναπόσπαστο τμήμα του συστήματος διοίκησης της εταιρίας και πρωταρχικό μέλημα της διοίκησης.

Ο σκοπός της Πολιτικής Πρόληψης Μεγάλων Ατυχημάτων είναι :

- η μείωση στο ελάχιστο δυνατό της πιθανότητας εκδήλωσης μεγάλου ατυχήματος
- ο μηδενισμός των εργατικών ατυχημάτων και η συνεχής βελτίωση των συνθηκών εργασίας.
- η προστασία του προσωπικού, του περιβάλλοντος και των εγκαταστάσεων από τους κινδύνους που προκύπτουν από τη δραστηριότητα της εταιρίας.

Η Πολιτική Πρόληψης Μεγάλων Ατυχημάτων αναλύεται στα παρακάτω :

- Τήρηση της νομοθεσίας και των διεθνώς αποδεκτών κωδικών, προτύπων και κανόνων σωστής λειτουργίας. Το Διυλιστήριο σχεδιάστηκε, κατασκευάστηκε και λειτουργεί σύμφωνα με Αμερικανικά πρότυπα που υπερκαλύπτουν τους Ελληνικούς κανονισμούς. Από τότε παρακολουθεί στενά και εναρμονίζεται με κάθε νέα ρύθμιση ή τεχνική βελτίωση Ελληνική, Ευρωπαϊκή ή Αμερικανική ώστε να διασφαλίσει τη μέγιστη ασφάλεια και πρόληψη ατυχημάτων.
- Διαρκής βελτίωση του συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας και Υγιεινής. Απαραίτητη για το σκοπό αυτό, είναι η συμμετοχή των εργαζομένων, τόσο μέσω της Επιτροπής Ασφάλειας και Υγιεινής, όσο και με την ενεργό συμμετοχή του κάθε εργαζομένου σε ατομικό επίπεδο.
- Καταγραφή των ατυχημάτων και παραλίγο ατυχημάτων και αξιολόγησή τους, με σκοπό την λήψη των κατάλληλων διορθωτικών και προληπτικών ενεργειών. Θέσπιση νέων στόχων για τη βελτίωση του επιπέδου ασφαλείας και των συνθηκών εργασίας.

- Διαρκής αναβάθμιση του επιπέδου των Μέσων Ατομικής Προστασίας και πυρασφαλείας, καθώς και συνεχής εκπαίδευση του προσωπικού στη χρήση αυτών.

Σε ότι αφορά θέματα ασφαλείας, χαρακτηριστικά αναφέρονται τα παρακάτω :



- Η πυρασφάλεια του Διυλιστηρίου είναι εξοπλισμένη με πέντε οχήματα πυρόσβεσης και πληθώρα μόνιμων και φορητών συστημάτων ανίχνευσης και αντιμετώπισης πυρκαγιών. Η υπηρεσία αυτή είναι εκπαιδευμένη για κάθε πιθανό σενάριο που μπορεί να συμβεί. Άμεση δράση αναλαμβάνεται για την καταστολή οποιουδήποτε συμβάντος, μέσα σε δύο (2) λεπτά.
- Το Διυλιστήριο διαθέτει τρία (3) πλήρως εξοπλισμένα ασθενοφόρα.
- Η μελέτη ασφαλείας του Διυλιστηρίου αναπτύχθηκε το 1993 και αναθεωρήθηκε το 2001 από τον Ολλανδικό οργανισμό TNO, κορυφαίο σε διεθνές επίπεδο σε θέματα βιομηχανικής ασφάλειας. Περιέχει λεπτομερή εκτίμηση κινδύνου και εκτίμηση των μέτρων και διαδικασιών πρόληψης και αντιμετώπισης του κινδύνου. Επίσης γίνεται σύνταξη και αναθεώρηση σχεδίων έκτακτης ανάγκης, όπου απαιτείται και εκπαίδευση του προσωπικού στην εφαρμογή τους.
- Γίνεται συστηματικός εντοπισμός των πηγών κινδύνου (μελέτες HAZOP, QRA κλπ) και λαμβάνονται τεχνικά ή οργανωτικά μέτρα εξάλειψης του κινδύνου. Εφόσον δεν είναι τεχνικά εφικτό, λαμβάνεται μέριμνα για την μείωση των συνεπειών στο ελάχιστο δυνατό.
- Υπάρχει άριστη συνεργασία με τις δημόσιες αρχές και παροχή προς αυτές της απαραίτητης σχετικής πληροφόρησης.
- Σεβασμός προς το κοινό και το περιβάλλον.

Δύο φορές το χρόνο γίνονται συσκέψεις συνεργασίας σε θέματα Ασφαλείας, Υγιεινής και Περιβάλλοντος, με εκπροσώπους όλων των

- Ελληνικών Διυλιστηρίων και των Δημοσίων Αρχών. Συζητούνται θέματα κοινού ενδιαφέροντος και ανταλλάσσονται νέες ιδέες και εμπειρίες.
- Υπάρχει Συμφωνία Αμοιβαίας Βοήθειας με όλα τα Ελληνικά Διυλιστήρια από το 1988 σε περίπτωση ανάγκης. Οι ομαδικές ασκήσεις μεταξύ της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, της Πυροσβεστικής υπηρεσίας και άλλων Διυλιστηρίων, εξασφαλίζουν την αξιοπιστία του σχεδίου συνεργασίας.

- Η επιτυχής άσκηση της Πολιτικής Πρόληψης Μεγάλων Ατυχημάτων, φαίνεται πολύ καλά στα στατιστικά στοιχεία ασφαλείας, τα οποία δείχνουν εμφανώς μία φθίνουσα τάση στο χρόνο. Κατά την διάρκεια της λειτουργίας του Διυλιστηρίου, κανένα μεγάλο βιομηχανικό ή θανατηφόρο εργατικό ατύχημα ή σοβαρός τραυματισμός που να προκαλεί αναπηρία δεν έχει συμβεί.

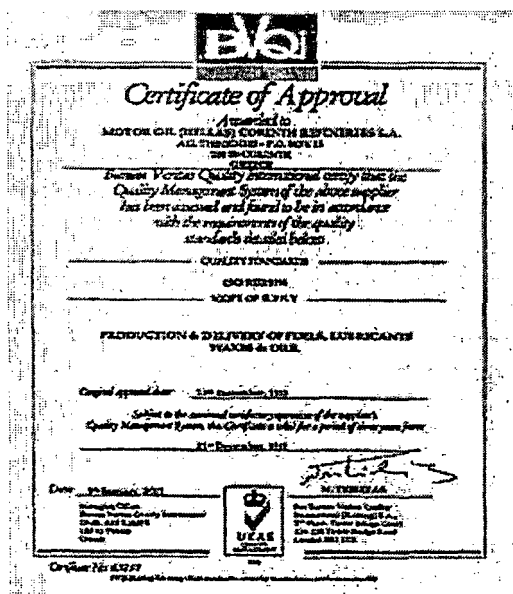
Σε ότι αφορά την υγιεινή των εργαζομένων η εταιρεία διαθέτει στο Διυλιστήριο Ιατρείο με πλήρη εξοπλισμό επανδρωμένο με Ιατρό και Νοσοκόμα καθώς και Σταθμό Ιατρείου στην Μονάδα Αλκυλίωσης (M-3700) επανδρωμένο όλο το 24ώρο με Νοσοκόμο.

Ποιότητα



Από την αρχή της λειτουργίας της η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είχε επικεντρώσει τις προσπάθειές της στην παραγωγή προϊόντων ποιότητας έχοντας ως κύριο αντικειμενικό σκοπό να ικανοποιήσει τις ανάγκες των πελατών της. Στόχος της εταιρείας είναι να εφοδιάζει τους πελάτες της με αξιόπιστα προϊόντα ποιότητας μέσω καθολικής ενεργοποίησης της διοίκησης και προλαμβάνοντας ενδεχόμενα προβλήματα πριν αυτά εμφανισθούν.

Γι' αυτό το λόγο σχεδιάστηκε και αναπτύχθηκε ένα Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας έτσι ώστε να καλύπτει όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας και να ικανοποιεί τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9002. Η ανάπτυξη αυτού του συστήματος ξεκίνησε το 1992 και πιστοποιήθηκε από την Bureau Veritas Quality International (BVQI) τον Δεκέμβριο του 1993.



Από τότε το Σύστημα Ποιότητας έχει γίνει ένα αναπόσπαστο μέρος των λειτουργιών της MOTOP OIL .

Ο τελευταίος επανέλεγχος του Συστήματος Ποιότητας έλαβε χώρα επιτυχώς τον Δεκέμβριο του 1999.

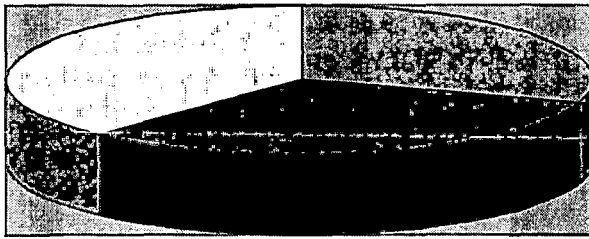
Η δέσμευση τόσο της διοίκησης όσο και του προσωπικού της εταιρείας για συνεχή βελτίωση της ποιότητας είναι καθολική.




Η Πολιτική Ποιότητας της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ , που ακολουθείται αυστηρά, είναι η ακόλουθη :

“Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ θα πωλεί προϊόντα που ικανοποιούν τις απαιτήσεις των πελατών, έχοντας ανοιχτή επικοινωνία με τους πελάτες, εκπαιδεύοντας τους υπαλλήλους της και χρησιμοποιώντας διαδικασίες και τεχνολογίες, οι οποίες δεν οδηγούν σε συμβιβασμούς σε θέματα ποιότητας.

Η ποιότητα είναι δουλειά όλων.”

- Αξιολόγηση στόχων
- Θέση εταιρίας μέσα στον κλάδο.



	MOTOR OIL
	PETROLA
	ΕΛ.ΠΕ.

Κατά τα τελευταία έτη η εταιρία έχει πετύχει αύξηση του μεριδίου της στην αγορά, η οποία οφείλεται στους εξής παράγοντες :

1. Στην γενική προσπάθεια της εταιρίας για την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών και την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων και υπηρεσιών.
2. Στην πολιτική της εταιρίας να συνάπτει συμφωνίες με σταθμούς φόρτωσης στις αστικές περιοχές της Αττικής και της Θεσσαλονίκης παρέχοντας πιο κοντά τα προϊόντα στον καταναλωτή.
3. Στην τοποθέτηση αποθεμάτων επί παρακαταθήκη με τις μεγάλες εταιρίες εμπορίας.
4. Στην ευελιξία της εταιρίας να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην εσωτερική αγορά, λόγω έλλειψης του ελληνικού ισοζυγίου καυσίμων εισάγοντας και πουλώντας προϊόντα.

Επίσης σημειώθηκε μια αισθητή αύξηση στις εξαγωγές που οφείλονται στους παρακάτω λόγους :

1. Στην ύπαρξη συνοικίων διεθνών συνθηκών στις τιμές των πετρελαϊκών προϊόντων . Αυτό το γεγονός οδήγησε την εταιρία να καλύψει τη ζήτηση προϊόντων σε ξένες χώρες με εισαγωγές.
2. Στις υψηλότερες διεθνείς τιμές των προϊόντων πετρελαίου το 2000.

□ Πλεονεκτήματα

- Το κυριότερο πλεονέκτημα της εταιρίας έναντι των άλλων πετρελαϊκών εταιριών είναι ότι είναι η μοναδική που παράγει λιπαντικά. Αυτό δίνει τη δυνατότητα στον καταναλωτή να χρησιμοποιεί όλη τη σειρά των προϊόντων που παράγει η ΜΟΕ, με αποτέλεσμα να επιτυγχάνονται τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα για τον πελάτη και η εταιρία να αποκτά κύρος και καλό όνομα στην ευρύτερη αγορά.
- Το ανεπτυγμένο δίκτυο διανομής : ο κύριος όγκος των προϊόντων της εταιρίας (περίπου το 85%) παραδίδεται στους πελάτες FOB (Free On Board) , από τις εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου στους Αγίους Θεοδώρους.

Μέρος της παραγωγής(περίπου το 5%) το οποίο προορίζεται για κατανάλωση στις μεγάλες αστικές περιοχές, μεταφέρεται με πλοία για αποθήκευση και παράδοση σε εγκαταστάσεις τρίτων στο Πέραμα και στη Θεσσαλονίκη, ενώ το υπόλοιπο είτε μεταφέρεται δια σωληναγωγών στις παρακείμενες του διυλιστηρίου στις εγκαταστάσεις της εταιρίας εμπορίας καυσίμων AVIN OIL (περίπου το 4%) είτε παραδίδεται ελεύθερα επί βυτιοφόρων ή φορτηγών από το Διυλιστήριο (περίπου το 6%).

Για την εξυπηρέτηση των αναγκών της Βόρειας Ελλάδας, αλλά και για την προώθηση των εξαγωγών στα Βαλκάνια, η εταιρία κατασκευάζει σύγχρονες εγκαταστάσεις αποθήκευσης και φόρτωσης στην περιοχή της Καβάλας, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν το 2003.

- Ένα επιπλέον προσόν της εταιρίας είναι το κύρος των πελατών της. Χαρακτηριστικό παράδειγμα τέτοιου πελάτη είναι το Αμερικάνικο Δημόσιο που προμηθεύεται αποκλειστικά από την εταιρία ντίζελ και καύσιμα αεριοθούμενων.

- Τέλος η αυτοματοποίηση της παραγωγής αποτελεί σημαντικό προτέρημα για την ΜΟΕ. Η επιχείρηση στοχεύει στην πλήρη αυτοματοποίηση μέσω κάποιου ηλεκτρονικού υπολογιστή, ο οποίος θα ελέγχει την παραγωγική διαδικασία. Ήδη έχει αρχίσει η αντικατάσταση των μηχανημάτων και η επιχείρηση έχει ξεκινήσει να παράγει προϊόντα υψηλής ποιότητας.

□ Μειονεκτήματα

- Το υψηλό κόστος συντήρησης του δικτύου διανομής είναι ένα από τα μειονεκτήματα της επιχείρησης. Η εταιρία για να το συντηρήσει κάνει τακτικά επισκευές και ελέγχους στα βυτιοφόρα και στα πλοία που χρησιμοποιεί για την μεταφορά των προϊόντων της, στα σημεία πώλησης των τελικών καταναλωτών, για να διανέμονται με ασφάλεια.
- Επίσης ένα άλλο αδύνατο σημείο της επιχείρησης είναι ο υψηλός δανεισμός της. Δηλαδή η χρηματοδότηση της εταιρίας πηγάζει κυρίως από τους πιστωτές και όχι από τους φορείς της.
- Εκτιμάται ότι μελλοντικά οι επενδύσεις θα αποδώσουν, ώστε να αποπληρωθούν οι υποχρεώσεις της εταιρίας και τα κεφάλαια της (ξένα και ίδια) να εξισορροπηθούν .

□ Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Οι επενδυτικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η εταιρία συνοψίζονται παρακάτω:

- Μεταβολές στην Τιμή του Αργού Πετρελαίου. Οι μεταβολές στις τιμές του αργού πετρελαίου επηρεάζουν την Εταιρεία στο βαθμό που οι μεταβολές αυτές επηρεάζουν α) την αποτίμηση των αποθεμάτων (οπότε υψηλότερες τιμές αργού πετρελαίου έχουν θετική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας) και β) τα περιθώρια διύλισης όπως εξηγείται παρακάτω.
- Μεταβολές στα Περιθώρια Κέρδους Διύλισης. Τα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου διύλισης επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των περιθωρίων διύλισης.

Τα περιθώρια διύλισης της Εταιρείας επηρεάζονται από τις μεταβολές στις διαφορές των διεθνών τιμών των παραγομένων πετρελαιοειδών σε σχέση με το κόστος του αργού και των πρώτων υλών που κατεργάζονται τα διυλιστήρια της Εταιρείας. Επομένως, η διαθεσιμότητα και οι τιμές των διαφόρων τύπων αργού και πρώτων υλών, οι αιχμές της ζήτησης προϊόντων πετρελαίου καθώς και οι μεταβολές στην υπάρχουσα δυναμικότητα διύλισης στην ευρύτερη περιοχή της Ευρώπης επηρεάζουν τα περιθώρια διύλισης του Εταιρείας.

- Μεταβολές στα Περιθώρια Κέρδους Εμπορίας. Εκτός από τη διύλιση αργού πετρελαίου και την χονδρική εμπορία προϊόντων πετρελαίου που προέρχονται από τη βιομηχανική της δραστηριότητα, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ δραστηριοποιείται και στην εμπορία προϊόντων πετρελαίου τα οποία αγοράζει προς μεταπώληση στους πελάτες της. Το περιθώριο κέρδους από την εμπορία είναι σε γενικές γραμμές χαμηλότερο από το μέσο περιθώριο κέρδους από τη διύλιση, επηρεάζει τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας, και εξαρτάται από τη διαμόρφωση των τιμών των προϊόντων αυτών διεθνώς, τις τιμές αγοράς και τις τιμές πώλησής τους.
- Μεταβολές στη Συναλλαγματική Ισοτιμία. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε ευρώ, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων. Οι περισσότερες συναλλαγές της Εταιρείας, ωστόσο, πραγματοποιούνται σε Δολάρια ΗΠΑ, νόμισμα που χρησιμοποιείται διεθνώς σαν λειτουργικό νόμισμα στη βιομηχανία πετρελαίου. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία προμηθεύεται αργό πετρέλαιο και τιμολογεί τις χονδρικές πωλήσεις των διυλιστηρίων με βάση τις διεθνείς τιμές που ορίζονται σε Δολάρια ΗΠΑ. Αντίθετα, το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών δαπανών της Εταιρείας (π.χ. μισθοί προσωπικού) είναι ευρώ. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι πολιτική της Εταιρείας αποτελεί η ισοσκέλιση των υποχρεώσεων και των απαιτήσεων σε συνάλλαγμα και σε ευρώ, έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται η επίπτωση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών και να υπάρχει μία “φυσική αντιστάθμιση” (natural hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου. Κατά συνέπεια, τα Καθαρά Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων (και αφού έχουν ληφθεί υπόψη τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα και έσοδα) της Εταιρείας δεν επηρεάζονται σε σημαντικό βαθμό από τις διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας δολαρίου / ευρώ.

- **Αποτίμηση Αποθεμάτων.** Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού κόστους για την αποτίμηση των αποθεμάτων, τα οποία αποτιμώνται στη μικρότερη τιμή μεταξύ κτήσης (με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους) και της σταθερής τιμής ρευστοποίησης. Η αποτίμηση των αποθεμάτων απεικονίζεται στο ενεργητικό της Εταιρείας και επηρεάζουν το κόστος πωληθέντων στα αποτελέσματα χρήσης. Σε περιόδους μείωσης των τιμών αργού και πετρελαιοειδών προϊόντων, η μέθοδος αποτίμησης οδηγεί σε μείωση της αξίας των αποθεμάτων, δεδομένου ότι υψηλότερης εκτιμώμενης αξίας προϊόντα πωλούνται και αντικαθίστανται με χαμηλότερης αξίας, με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους πωληθέντων. Αντίθετα σε περιόδους αύξησης των τιμών των πετρελαιοειδών η μέθοδος αυτή οδηγεί σε αύξηση της αξίας των αποθεμάτων, δεδομένου ότι χαμηλότερης εκτιμώμενης αξίας προϊόντα πωλούνται και αντικαθίστανται με υψηλότερης αξίας, με αποτέλεσμα τη μείωση του κόστους πωληθέντων και την αύξηση του μικτού κέρδους εκμετάλλευσης. Η αποτίμηση των αποθεμάτων γίνεται σε ευρώ και επομένως επηρεάζεται και από μεταβολές στην ισοτιμία δολαρίου / ευρώ. Σημειώνεται ότι πολιτική της Εταιρείας αποτελεί η διατήρηση όσο το δυνατόν χαμηλότερων ποσοτήτων αποθεμάτων αργού πετρελαίου και προϊόντων κατά το τέλος κάθε χρήσης, προκειμένου να ελαχιστοποιεί τις επιπτώσεις της αποτίμησης των αποθεμάτων στις οικονομικές της καταστάσεις και ιδιαίτερα στα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρείας.
- **Μεταβολές των Επιτοκίων.** Η χρηματοδότηση των αναγκών της Εταιρείας σε κεφάλαιο κίνησης ιδιαίτερα σε περιόδους υψηλών τιμών αργού πετρελαίου και των προϊόντων πετρελαίου δημιουργεί αυξημένες ανάγκες τραπεζικού δανεισμού ο οποίος με τη σειρά του επιβαρύνει την Εταιρεία με τόκους. Πτωτικές τάσεις στα επιτόκια των τραπεζών για κεφάλαια κίνησης έχουν θετική επίδραση στα αποτελέσματα της Εταιρείας, ενώ αντίθετα, σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων, η Εταιρεία επιβαρύνεται με αυξημένο κόστος δανεισμού. Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι η Εταιρεία έχει τη δυνατότητα να δανείζεται σε εξαιρετικά καλούς όρους από τις διεθνείς χρηματαγορές.

- Η εισαγωγή φυσικού αερίου – το οποίο εκτιμάται ως πιο οικονομικό και φιλικό προς το περιβάλλον - θα μειώσει τη ζήτηση για πετρέλαιο εξωτερικής καύσης και πετρέλαιο κίνησης -θέρμανσης.
- Εποχικότητα – Κλιματολογικές Συνθήκες. Τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας επηρεάζονται από τις κλιματολογικές συνθήκες και την εποχικότητα που παρουσιάζει η ζήτηση συγκεκριμένων προϊόντων πετρελαίου. Πιο συγκεκριμένα, η ζήτηση για το πετρέλαιο θέρμανσης είναι υψηλότερη το πρώτο και τελευταίο τρίμηνο του έτους. Ως εκ τούτου, οι πωλήσεις της Εταιρείας σε πετρέλαιο θέρμανσης είναι αυξημένες τις χρονιές που οι θερμοκρασίες κατά τη διάρκεια του χειμώνα είναι χαμηλές για μεγάλο διάστημα και επομένως η συμμετοχή των πωλήσεων του ντίζελ θέρμανσης στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας κατά το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο είναι μεγαλύτερη σε σχέση με το υπόλοιπο έτος. Επιπρόσθετα, η ζήτηση για βενζίνες είναι υψηλότερη κατά το δεύτερο και κυρίως το τρίτο τρίμηνο του έτους, κατά τους καλοκαιρινούς μήνες, και επομένως η συμμετοχή των πωλήσεων σε βενζίνες στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας είναι μεγαλύτερη σε σχέση με το υπόλοιπο έτος. Ωστόσο, το διυλιστήριο της Εταιρείας είναι ένα από τα τεχνολογικά αρτιότερα συγκροτήματα στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, παράγοντας πλήρες εύρος προϊόντων πετρελαίου και διαθέτοντας την απαραίτητη ευελιξία παραγωγής ώστε να αριστοποιεί την διάρθρωση της παραγωγής προϊόντων ανάλογα με τη ζήτηση της αγοράς, ελαχιστοποιώντας παράλληλα τις όποιες επιδράσεις από τις εποχικές μεταβολές συγκεκριμένων προϊόντων.
- Εξελιξείς στην διεθνή αγορά πετρελαίου. Οι τιμές αργών και προϊόντων ακολούθησαν μια πτωτική πορεία το 2001. Η πτώση ενισχύθηκε περισσότερο μετά τα γεγονότα της 11^{ης} Σεπτεμβρίου στην Αμερική και κυρίως μετά τις επιθέσεις των ΗΠΑ κατά του Αφγανιστάν.
Παρά τη διατήρηση του πετρελαίου στα ίδια επίπεδα με το 2000, η αγορά ακολούθησε πτωτική πορεία καθοδηγούμενη από τα χαμηλά επίπεδα ζήτησης, τις ασθενείς εθνικές οικονομίες και την αδυναμία του Ο.Π.Ε.Κ. να συγκρατήσει την πτώση.

Κατά μέσο όρο, οι τιμές του αργού πετρελαίου έπεσαν κατά 14,6% σε σύγκριση με το 2000, ενώ αυτές των προϊόντων του πετρελαίου κατά 19,3%. Τα περιθώρια διύλισης στην περιοχή της Μεσογείου το 2001 κυμάνθηκαν στα 28,1\$/bbl, αρκετά χαμηλότερα από τα 41,3\$/bbl του 2000.

Οι βραχυπρόθεσμες οικονομικές εξελίξεις παραμένουν αβέβαιες. Τα γεγονότα στη Μέση Ανατολή εισήγαγαν νέα δεδομένα στην διάθεση του αργού πετρελαίου. Παράλληλα, το ενδεχόμενο μείωσης της παραγωγής αργού από το Ιράκ καθώς και η πρόσφατη στρατιωτική επέμβαση των ΗΠΑ κατά του Ιράκ, δημιουργούν ανησυχία για την ασφάλεια της παραγωγής και διάθεσης αργού πετρελαίου στην περιοχή. Ως αποτέλεσμα, η αγορά αργού διακατέχεται από μια αστάθεια και αυξομείωση των τιμών.

Συμπεράσματα - Προτάσεις

▪ Συμπέρασμα

Συνοψίζοντας τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης και τους στόχους που έχει θέσει καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα :

□ Η εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών τα τελευταία έτη (1999-2001) είναι ικανοποιητική. Αυτό οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις και στη μεγιστοποίηση του περιθωριακού κέρδους. Οι δείκτες διαχρονικά βαίνουν προς το καλύτερο με αποτέλεσμα να αυξάνεται η φερεγγυότητα και η σταθερότητα της εταιρίας και η εικόνα της να παρουσιάζεται αρκετά ικανοποιητική.

□ Η ζήτηση για πετρέλαιο κίνησης – θέρμανσης και για βενζίνη έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια και αυτό οφείλεται στο ανεβασμένο βιοτικό επίπεδο (καλύτερες συνθήκες ζωής, αύξηση αριθμού οχημάτων).

Επίσης ο τομέας των πετρελαιοειδών είναι σε ζήτηση λόγω των μεγάλων έργων που πραγματοποιούνται στον ευρύτερο ελλαδικό χώρο και η εταιρία καταλαμβάνει κάθε χρόνο όλο και μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά.

□ Βέβαια η εισαγωγή φυσικού αερίου σε λίγα χρόνια αποτελεί κίνδυνο για τη ζήτηση πετρελαίου, όμως με την κατάλληλη πολιτική ο ένας ενεργειακός πόρος θα συμπληρώσει τον άλλο , ώστε να καλυφθούν οι διάφορες ανάγκες και ελλείψεις.

□ Τέλος, η επιχείρηση αντλεί το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων της από δανεισμό, δηλαδή οι επενδύσεις της χρηματοδοτούνται από ξένα κεφάλαια. Αυτό είναι ένα αρνητικό σημείο της, αλλά οι επενδύσεις που κάνει τείνουν να αμβλύνουν αυτό το μειονέκτημα.

Γενικά, πάντως, η πορεία της ΜΟΕ είναι ανοδική και ικανοποιητική με αποτέλεσμα τη μεγιστοποίηση της όλης αξίας της (μερίδιο αγοράς, αύξηση κερδών, επενδύσεων). Η όλη αυτή η θετική παρουσία της εταιρίας οδηγεί στον καθορισμό μακροχρόνιων στόχων και επενδύσεων (κατευθυνόμενες προς την πρόοδο και τις τεχνολογικές εξελίξεις) με υψηλό κόστος , οι οποίες όμως θα αποδώσουν σημαντικά οφέλη.

▪ Προτάσεις

Λαμβάνοντας υπόψιν τα παραπάνω συμπεράσματα και την γενική άποψη της αγοράς θα μπορούσαν να προταθούν κάποιες ενέργειες στις οποίες είναι βέλτιστο να προβεί η εταιρία ώστε να ενισχύσει τη θέση της μέσα στο χώρο. Τέτοιες κινήσεις είναι:

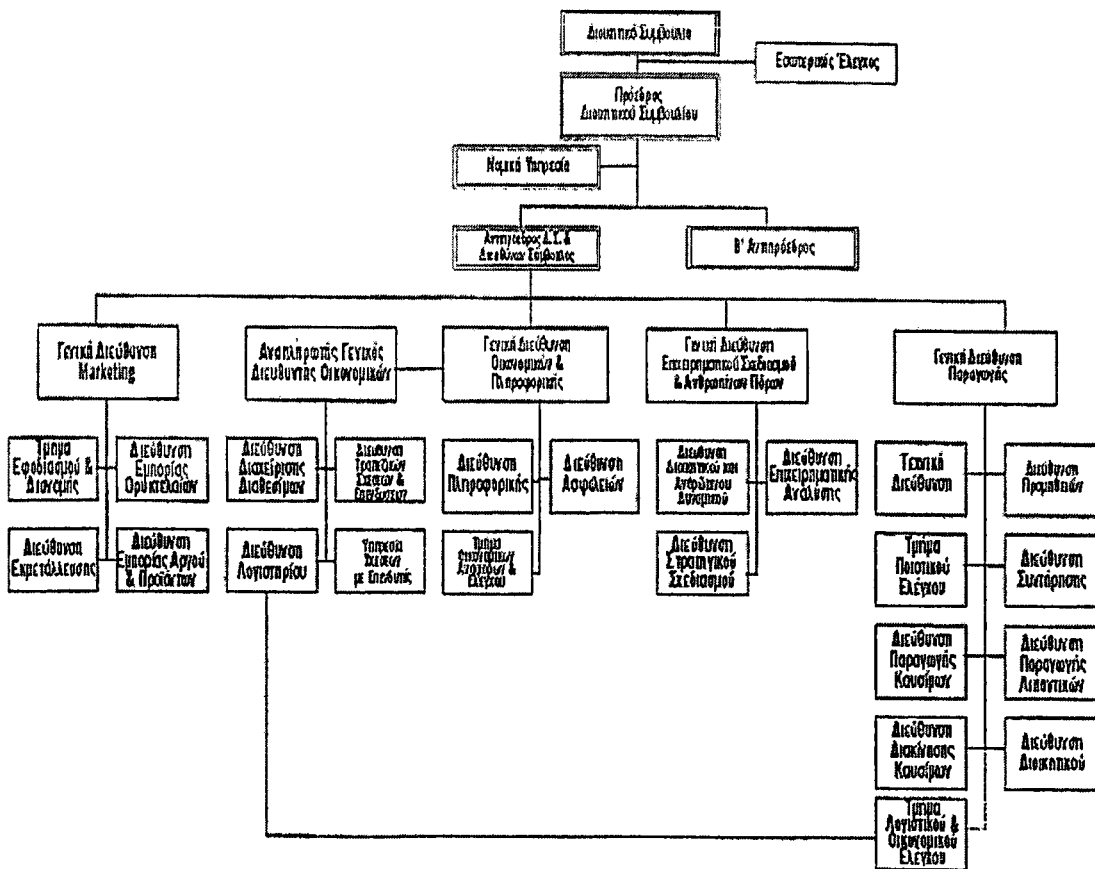
- Η δημιουργία εγκαταστάσεων φυσικού αερίου, ώστε τους πελάτες που θα χάσει από την αγορά πετρελαίου να τους κερδίσει στην αγορά φυσικού αερίου χωρίς να χρειάζεται να καταβάλλει μεγάλη προσπάθεια (π.χ. διαφήμιση) – το όνομα της εταιρίας είναι εγγύηση για την ποιότητα οποιουδήποτε προϊόντος της. Επιπλέον, το γεγονός ότι μες στον κλάδο θα σημειώσει πρωτοπορία (με την ενασχόληση της με το φυσικό αέριο) της δίνει τη δυνατότητα να αποκτήσει καινούριους πελάτες και να ισχυροποιηθεί .
- Επίσης καλό είναι να κάνει επενδύσεις για τη δημιουργία μιας νέας μονάδας ηλεκτρικής ενέργειας, ώστε να μειωθεί το λειτουργικό κόστος (που δημιουργείται με την εισαγωγή ενεργειακών πόρων) και η εταιρία να αποκτήσει αυτάρκεια.
- Τέλος, βέλτιστο είναι να εγκαταστήσει μια σειρά από σταθμούς μεταφόρτωσης σε γεωγραφικά σημεία στη Ελλάδα που είναι κοντά σε κέντρα υψηλής κατανάλωσης. Έτσι θα ενισχυθεί η θέση της στα μέρη αυτά και η εξυπηρέτηση θα είναι καλύτερη και ταχύτερη, συμβάλλοντας θετικά στο μερίδιο πωλήσεων στην εγχώρια αγορά.

Επισκόπηση

Από την μελέτη της ΜΟΕ, μπορεί να διαπιστωθεί ότι η εταιρεία αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες της οικονομίας και του εμπορίου με μεγάλη εμβέλεια τόσο στην Ελλάδα, όσο και στην παγκόσμια αγορά. Τα οφέλη από τις δραστηριότητες της ΜΟΕ είναι σημαντικά, γι'αυτό η συνέχιση της λειτουργίας της και η προσπάθεια για περαιτέρω εξέλιξή της επιβάλλεται.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Η διάρθρωση της εταιρίας φαίνεται από το παρακάτω οργανόγραμμα :



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1.ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

- A. Επωνυμία
- B. Ιστορικό
- Γ. Θυγατρικές

2.ΚΛΑΔΟΣ

- A. Ασχολία – παρουσίαση εταιρικής φιλοσοφίας – Παραγωγική διαδικασία
 - B. Μορφή αγοράς
 - Γ. Θέση εταιρίας μέσα στην αγορά
-

3.ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ

- A. Καταστατικό
- B. Βιβλία
- Γ. Φορολογία
- Δ. Καθαρά κέρδη

4.ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ

- A. Προσωπικό πελάτες
- B. Μετοχές
- Γ. Αριθμοδείκτες

5.ΣΤΟΧΟΙ

- A. Στόχοι
- B. Αξιολόγηση στόχων

6.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

- A. Συμπέρασμα
- B. Προτάσεις

7.ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ

12/31/1999

12/31/1998

Ποσό σε δραχμές

Ποσό σε δραχμές

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

2. Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις πάγιων στοιχείων
-
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως

10,550,760,000

10,476,660,000

Σύνολο

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις

1. Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης

350,082,580

424,564,326

350,082,580

424,564,326

II. Ενώματες ακινητοποιήσεις

1. Γήπεδα - Οικόπεδα
-
3. Κτίρια και τεχνικά έργα
-
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός
-
5. Μεταφορικά μέσα
-
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός
-
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές

2,147,151,782

1,451,680,286

882,521,638

882,521,638

6,227,002,715

6,205,698,032

9,256,676,135

8,539,899,956

Σύνολο ακινητοποιήσεων

754,636,099

90,534,640

754,636,099

90,534,640

III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
-
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

20,912,154,814

19,107,094,596

1,472,996,890

1,472,996,890

Σύνολο παγίου ενεργητικού

3,229,731,061

60,793,676

4,702,727,951

1,533,790,566

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
I. Αποθέματα

1. Εμπορεύματα
-
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα
-
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας
-
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων

1,806,942

10,383,937

1,629,602,260

488,983,230

2,067,781

612,739,161

34,669,593

1,594,932,667

10,270,516

10,270,516

633,393,614

2,094,186,413

II. Απαιτήσεις

1. Πελάτες
-
- Μείον: Προβλέψεις
-
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση
-
- 3α. Επιταγές Εισπρακτέες
-
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων
-
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων
-
10. Επισφαλείς - επίδοκιμοι πελάτες και χρεώστες
-
11. Χρεώστες διάφοροι
-
12. Άσμοι διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων

1,327,263

27,045,356,464

1,157,685,664

7,517,938,078

2,601,812

1,246,725,451

94,893,130

1,062,792,534

69,192,699,594

77,522,685,477

98,189,288

61,602,280

17,031,726,570

6,114,261,132

519,067,508

506,343,916

408,030,670

397,919,045

11,400,000,000

8,600,000,000

31,895,217

339,544,579

126,973,690,762

102,123,087,041

127,607,084,376

104,217,273,454

IV. Διαθέσιμα

1. Ταμείο
-
2. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Έξοδα επομένων χρήσεων
-
2. Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα
-
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί

500,063,904

647,615,247

9,625,230,478

497,847,106

Σύνολο

10,125,294,382

1,145,462,353

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ)

163,347,261,523

126,003,620,969

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία
-
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών
-
3. Αποτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις
-
4. Λοιποί λογαριασμοί τήξεως

1,005,945,604

1,016,281,774

58,674,341,900

49,923,982,312

1,893,470,000

2,181,000,000

39,591,485

4,702,875

61,613,348,989

53,125,966,961

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	12/31/2000	12/31/1999
	Ποσά σε δραχμές	Ποσά σε δραχμές
	Αξία κτή	
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης		
2. Συνολλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις πηγών στοιχείων	799,	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	1,253,	
Σύνολο (Β)	<u>2,053,</u>	
	11,176,310,000	11,176,310,000
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις		
1. Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	92,	
	110,740,552	0
	315,596,487	350,082,580
	<u>426,337,039</u>	<u>350,082,580</u>
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	10,427,	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	8,747,	
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	87,174,	
5. Μεταφορικά μέσα	1,296,	
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2,907,	
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	9,467,	
	120,021,	
Σύνολο ακινητοποιήσεων	<u>120,113,</u>	
	3,509,331,253	2,193,688,627
	683,775,000	0
	1,004,762,648	1,004,762,648
	101,806,920	101,806,920
	12,592,451,370	6,334,999,576
	<u>17,892,127,191</u>	<u>9,635,257,771</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
1α. Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		
	393,885,423	0
	5,662,155,448	895,430,502
	<u>5,268,270,025</u>	<u>895,430,502</u>
	<u>34,763,044,255</u>	<u>22,057,080,853</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ)	<u>1,521,502,525</u>	<u>1,525,931,512</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα		
2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα		
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - αναλώσιμα υλικά - ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας		
	5,946,222,361	3,240,739,917
	<u>7,467,724,886</u>	<u>4,766,671,429</u>
	11,302,984	962,984
	60,965,002,467	5,009,776,269
	0	614,806,942
	0	2,067,781
	508,614,739	612,739,161
	<u>61,484,920,190</u>	<u>6,081,291,169</u>
II. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες		
Μείον: Προβλέψεις		
2. Γραμμάτια Εισπρακτέα		
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		
3α. Επιταγές εισπρακτέες	857,602,014	1,359,233,140
3β. Επιταγές σφραγισμένες εισπρακτέες	3,111,372	32,601,812
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	53,448,539,625	71,519,923,932
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	276,692,037	140,929,304
10. Επισφαλείς - επιδικοί πελάτες και χρεώστες	18,572,148,246	17,397,903,984
Μείον: Προβλέψεις	631,873,627	600,461,024
11. Χρεώστες διάφοροι	0	408,030,670
12. Λ/σμοι διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	16,000,000,000	11,400,000,000
	806,781,055	65,950,492
	<u>112,048,122,338</u>	<u>133,643,273,293</u>
	<u>173,533,042,528</u>	<u>139,724,564,462</u>
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ)	<u>142,299,341,161</u>	<u>73,237,874,284</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επομένων χρήσεων	260,812,646	15,898,851
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	912,952,120	616,278,360
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	8,627,658,419	9,773,782,814
Σύνολο (Ε)	<u>9,801,423,185</u>	<u>10,405,960,025</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	<u>225,565,234,854</u>	<u>176,954,276,769</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
	<u>142,299,341,161</u>	<u>73,237,874,284</u>

ΕΙΣΗΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΤΗΡΙΚΟΥ (B+I+A+E)

ΛΟΓΩΠΑΙΩΜΟΙ ΓΙΑ ΕΞΕΤΑΣΗ ΧΡΕΩΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1. Αποτίμηση κατασκευαστικών στοιχείων
2. Αποτίμηση εργασιών κατασκευής κτιρίων και εγκαταστάσεων ασφαλείας
4. Άνοσοι λογισμικοί κώδικες

545,464,299.14	606,830,051.75
2,517,294.47	2,475,923.88
376,886,575.87	368,975,571.00
12,335,183.42	5,236,977.26
0.11	4,312,734.86
<u>391,739,053.87</u>	<u>381,001,237.00</u>

ΚΑΤΑΤΥΤΑΔΗ ΛΟΓΩΠΑΙΩΜΑΤΩΝ

0

Ποσό σε Ευρώ, χιλιάδες	Ποσό σε Ευρώ, χιλιάδες
2001	2000
95,017,996.43	126,641,209.63
15,641,196.87	15,641,196.87
0.00	661,612,780.00
108,659,193.30	128,239,714.54
<u>33,469,790.22</u>	<u>43,339,137.79</u>
<u>75,189,493.01</u>	<u>84,700,576.75</u>
3,080,466.60	3,793,916.46
58,714,979.40	46,955,243.78
0.00	2,006,676.45
59,432,000.00	18,178,209.83
201,000.00	129,331.36
<u>13,133,526.58</u>	<u>13,641,196.07</u>
<u>75,189,493.01</u>	<u>84,700,576.75</u>

- Μέσω 1. Έκτακτη και αναπτυξιακή έρευνα
 2. Έκτακτη Έπιπληξ
 3. Έρευνα προορισμένων ζημιών
 Οργανισμός & Έκτακτη Ανοχή (ΚΕΑΡ) Μέσω Έκτακτης αναπόσβεστης ημερών στο ύψος
 Μέσω ΟΑ από έκτακτη κούρεση στο Λογ. Κόστος
 Έκτακτη αναπόσβεστη ημερών στο ύψος
 ΚΑΘΩΡΑ ΑΝΟΧΗΜΑΤΑ (ΚΕΑΡ) ΠΕΡΙΟΔΟΥ από φόρου

Μαρούτι

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
 ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΒΑΡΦΕΙ Ι. ΒΑΡΦΑΝΟΓΙΑΝΝΗΣ
 ΑΔΤ Κ 011385/82

ΘΕΩΡΩ
 Α

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ποσό σε Ευρώ
Ζητούμενο 2001

Ποσό σε Ευρώ
Ζητούμενο 2000

- B. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΑΡΑΤΑΞΙΕΣ**
2. Διαθέσιμα Ευρώ βεβαιών για κτησίους, παύσαν συρρίψαν
 4. Άλλα έσοδα επενδυτικών

I. ΠΑΛΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

- I. Αποβίαιες επενδυτικές
 1. Έσοδα βεβαιών & ενδεδειγμένα
- II. Επενδυτικές επενδυτικές
 1. Έπιπλα, Οικόπεδα
 2. Μηχανήματα, εξοπλισμός
 3. Μηχανήματα, εξοπλισμός
 4. Μηχανήματα, εξοπλισμός
 5. Μηχανήματα, εξοπλισμός
 6. Έπιπλα & λοιπές εξοπλιστικές
 7. Ακίνητες επενδυτικές

Σύνολο επενδυτικών (I+II)

	32.511.512,84	30.963.345,56
	32.511.512,84	30.963.345,56
	52.788.246,72	0
	2.473.644,79	926.181,91
	13.175.633,56	10.095.168,94
	2.006.676,45	2.006.676,45
	2.589.938,78	2.589.938,78
	37.607.278,95	36.582.477,02
	35.679.529,74	51.274.161,24
	0,00	0,00
	13.133.626,58	13.641.196,87
	0,00	0,00
	13.133.626,58	13.641.196,87
	136.586.360,67	96.804.885,58

- III. Στοιχεία & άλλες μεταμορφώσεις χρηματοοικονομικές καταστάσεων**
1. Στοιχεία σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 2. Άλλα σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 3. Άλλα σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 4. Άλλα σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 5. Άλλα σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Σύνολο λοιπών ενεργητικών (I+II+III)

	4.322.808,19	4.322.808,19
	2.067.840,96	17.204.825,14
	6.390.649,15	21.527.633,33

A. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Αποβίαια
 2. Επενδυτικά
 3. Προβλεπόμενα έσοδα & ημερήσια
 4. Προβλεπόμενα έσοδα & ημερήσια
 5. Προβλεπόμενα έσοδα & ημερήσια
- II. Ακίνητα**
1. Ακίνητα
 2. Ακίνητα
 3. Ακίνητα
 4. Ακίνητα
 5. Ακίνητα
 6. Ακίνητα
 7. Ακίνητα
 8. Ακίνητα
 9. Ακίνητα
 10. Ακίνητα
 11. Ακίνητα

	0,00	30.344,83
	169.332.544,47	161.180.806,52
	1.807,78	1.807,78
	169.334.352,23	161.220.392,15
	62.347.309,27	45.848.630,93
	0,00	1.996.568,36
	331.980,65	147.738.682,67
	6.141.234,05	492.968,61
	28.552.179,83	52.653.905,61
	1.682.730,85	1.591.472,65
	58.714.679,84	46.954.244,00
	3.250.475,92	2.251.562,93
	161.250.936,81	299.529.037,34

IV. Ακίνητα

1. Τμήματα
3. Κατασκευές άλλων & προβλεπόμενες

Σύνολο κυκλοφορούντων ενεργητικών (A+II+IV)

	330.593.889,04	460.749.436,69
--	----------------	----------------

E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΑΟΤΑΡΧΑΙΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ

1. Έσοδα επενδυτικών
2. Έσοδα χρηματικών
3. Άλλα μεταβατικοί

	754.684,21	754.684,21
	820.902,05	2.090.744,87
	50.317.614,02	24.902.667,02
	51.893.206,28	27.748.096,15