

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



**ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΑ ΦΟΙΤΗΤΩΝ:
ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ, ΠΛΑΓΑΚΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ,
ΛΥΡΩΝΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ
Α.Μ: 9222, 8515, 9596**

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ 2010-2015

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ

Ηράκλειο

Μάιος, 2016

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα θέλαμε να εκφράσουμε τις θερμές μας ευχαριστίες στον καθηγητή κ. Σταματόπουλο Θεόδωρο για την παροχή των πολύτιμων επιστημονικών του συμβουλών και επισημάνσεων κατά την επίβλεψη της εργασίας μας.

Επίσης, μέσα από την καρδιά μας, ευχαριστούμε τις οικογένειες μας για την αμέριστη συμπαράσταση και ενθάρρυνση που μας προσφέρουν όλα αυτά τα χρόνια για την επιτυχή ολοκλήρωση των σπουδών μας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.....	5
Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....	5
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ-ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	18
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΛΛΑΔΑ.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....	33
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	33
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	33
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	35
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	38
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	43
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	43
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	44
3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	47
3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΛΙΝΟΙΛ	51
3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	51
3.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	53
3.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	55
3.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	57
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.....	61
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕΣΩ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	61
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	75
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	84

Περίληψη

Η σημερινή εποχή χαρακτηρίζεται από τη ραγδαία εξέλιξη της τεχνολογίας και τις νέες εφαρμογές που προκύπτουν σε όλους τους τομείς.

Η εργασία αυτή αναφέρεται στην Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρειών του κλάδου του Πετρελαίου. Η συγγραφή αυτής της εργασίας στηρίζεται σε βιβλία χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στους ισολογισμούς των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, ΕΛΙΝΟΙΛ και MOTOR OIL, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Σκοπός της εργασίας είναι η σύγκριση των εταιριών του πετρελαϊκού κλάδου, και η διεξαγωγή συμπερασμάτων.

Στην εργασία αυτή έγινε χρηματοοικονομική ανάλυση του πετρελαϊκού κλάδου των εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Τις εταιρείες τις αναζητήσαμε στο capital.gr και στη συνέχεια τους ισολογισμούς τους πήραμε από το site της κάθε εταιρείας, αναζητώντας στην ενημέρωση επενδυτών. Χρησιμοποιήσαμε το excel για να κάνουμε τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών και τη δημιουργία διαγραμμάτων. Τους αριθμοδείκτες τους επιλέξαμε από βιβλία χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης τα παρουσιάζονται στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας. Η ΕΛΙΝ παρουσίασε τους καλύτερους δείκτες αποδοτικότητας στην 5ετία που εξετάσαμε. Σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι υπήρξε βιωσιμότητα των εταιριών στην 5τία που εξετάσαμε καθώς δεν πήραν αρνητικές τιμές. Ωστόσο όπως παρατηρήσαμε σε γενικές γραμμές το 2010 που η κρίση στην Ελλάδα δεν ήταν τόσο έντονη οι τιμές των δεικτών ήταν πολύ καλύτερες σε σχέση με το 2014.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Πρόλογος

Το κεφάλαιο αυτό που αποτελεί το θεωρητικό κομμάτι της εργασίας αναφέρεται στο ρόλο του πετρελαίου στην οικονομία, στην ευρωπαϊκή πολιτική αναφορικά με το πετρέλαιο, σε έννοιες όπως ορισμοί των αριθμοδεικτών, περιορισμοί των αριθμοδεικτών, χρησιμότητα των αριθμοδεικτών, σημασία και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Η οικονομία βασίζεται σε τρεις τομείς, οι οποίοι όμως διαχωρίζονται σε επιμέρους τομείς και οικονομικές δραστηριότητες που υπάγονται σε κάθε τομέα. Οι τομείς που απαρτίζεται το σύνολο της οικονομίας μιας χώρας είναι οι ακόλουθοι:

1. Ο πρωτογενής τομέας, της αγροτικής παραγωγής.
2. Ο δευτερογενής τομέας, όπου αναφέρεται στην βιομηχανία.
3. Ο τριτογενής τομέας που είναι ο τουρισμός και οι υπηρεσίες γενικότερα.

Αυτοί οι τομείς λοιπόν όπως αναφέρθηκε συνθέτουν την οικονομία γενικότερα. Η οικονομία ανάλογα με την ανάπτυξη την οποία έχει απεικονίζεται πρακτικά με την μέτρηση ενός οικονομικού δείκτη.

Αυτός ο οικονομικός δείκτης είναι το ΑΕΠ. Το ΑΕΠ αποτελεί το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν. Στην ουσία είναι αυτά τα οποία παράγει ως κράτος από οικονομική άποψη.

Βέβαια υπάρχουν και άλλοι οικονομικοί δείκτες οι οποίοι προσμετρούνται με απώτερο σκοπό να εκφράσουν την ανάπτυξη της οικονομίας κάθε χώρας. Ο πίνακας 1 παρουσιάζει ορισμένους από αυτούς τους οικονομικούς δείκτες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ, www.capital.gr

ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ
ΑΝΕΡΓΙΑ
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ
ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΕ ΠΟΣΟΤΗΤΑ

Στην εργασία αυτή θα γίνει ανάλυση του Πετρελαϊκού κλάδου από το έτος 2005-2015 στην Ελλάδα. Ο κλάδος αυτός ανήκει στον δευτερογενή τομέα αλλά επηρεάζει και άλλους τομείς της οικονομίας της χώρας.¹

Το πετρέλαιο θεωρείται η βαριά βιομηχανία, καθώς συνεισφέρει πολλούς οικονομικούς πόρους σε μια οικονομική ζώνη της αντίστοιχης χώρας η οποία εξετάζεται. Στην συγκεκριμένη περίπτωση είναι η Ελλάδα.

Πρωτίστως όμως θα εξεταστεί η σημασία που έχει το πετρέλαιο γενικότερα για όλες τις χώρες και μετέπειτα θα εξεταστεί ο ρόλος που διαμορφώνει στην Ελλάδα συγκεκριμένα.

Αυτό γίνεται για να υπάρχει μια σύγκριση και να δοθούν καλύτερα αποτελέσματα στην έρευνα αυτή.

Το πετρέλαιο έχει ιδιαίτερα μεγάλη σημασία για κάθε χώρα η οποία θα εκμεταλλευτεί την οικονομική ζώνη στην οποία βρίσκεται το κοιτάσμα και θα το εξορύξει.²

Αυτό συμβαίνει διότι το πετρέλαιο είναι ο φυσικός πόρος, ο οποίος με την εκμετάλλευση του παρέχει τα εξής:

- Θέρμανση.
- Κίνηση.

¹ Doss, Daniel; Sumrall, William; Jones, Don (2012). *Strategic Finance for Criminal Justice Organizations* (1st ed.). Boca Raton, Florida: CRC Press. p. 23. ISBN 978-1439892237.

² Historical trends in carbon dioxide concentrations and temperature, on a geological and recent time scale. (June 2007). In UNEP/GRID-Arendal Maps and Graphics Library. Retrieved 19:14, February 19, 2011.

- Αυτάρκεια στις κατηγορίες αυτές.
- Έλεγχο των χωρών.
- Οικονομική ανάπτυξη.

Έτσι λοιπόν η χώρα η οποία μπορεί να εκμεταλλευτεί ένα κοιτάσμα πετρελαίου στην περιοχή της θα έχει σημαντικά οφέλη τόσο στην περιοχή αυτή όσο και παγκόσμια.

Επιπρόσθετα θα καλύπτει τόσο τις δικιές της ανάγκες αλλά θα καλύπτει και τις ανάγκες των υπόλοιπων χωρών που θα εξαρτώνται από αυτήν. Με μια σύντομη ιστορική διαδρομή κατανοείται ότι ο πετρελαϊκός κλάδος διαμορφώνει τόσο ένα υγιές οικονομικό περιβάλλον ευστάθειας, όσο και την οικονομική αλλά και γεωπολιτική αστάθεια.

Έχουν συμβεί, συμβαίνουν και θα συμβαίνουν πολεμικές διαμάχες για την κυριαρχία και την εκμετάλλευση των περιοχών οι οποίες έχουν μεγάλα πετρελαϊκά κοιτάσματα, καθώς αυτά αποτελούν πηγή ενέργειας, η οποία μπορεί να αποφέρει πολλά χρήματα.

Ο παράγοντας αυτός μπορεί να ελέγξει πολλά κράτη λόγω της οικονομικής εξάρτησης της οποίας προσδιορίζει. Κάθε κράτος εξαρτάται σε σημαντικό και άμεσο βαθμό από τα κοιτάσματα πετρελαίου και γενικότερα από την χρήση των πηγών αυτών για την ενέργεια του.³

Έτσι λοιπόν εξηγείται η διαμόρφωση του παράγοντα αυτού ως τον μέγιστο υψίστης σημασίας για την ευημερία των κρατών.

Παρακάτω παραθέτονται πληροφορίες οι οποίες αφορούν την αγορά και την πώληση πετρελαίου στις χώρες της Ε.Ε. εξετάζεται και η Ελλάδα αφού αποτελεί χώρα η οποία έχει κοιτάσματα.

Στο πρώτο κεφάλαιο εξετάζονται τα κοιτάσματα τα οποία έχει η Ελλάδα.

³ Guerriero V et al. (2011). "Improved statistical multi-scale analysis of fractures in carbonate reservoir analogues". *Tectonophysics* (Elsevier) **504**: 14–24.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι εξαγωγές σε πετρέλαιο στην Ελλάδα και στις χώρες της Ε.Ε και γίνεται σύγκριση ανάμεσά τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.ΕΞΑΓΩΓΕΣ Ε.Ε ΣΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ, [European Commission | Choose your language | Choisir une langue | Wählen Sie eine Sprache](#)

GEO/TIME	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
European U	24.753	26.035	28.928	23.314	27.701	26.962	26.342	29.952	28.235	31.640
Euro area (1	21.747	23.798	25.706	21.205	24.151	23.338	23.547	26.258	24.919	26.526
Belgium	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bulgaria	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0
Czech Repu	0	1	5	0	0	0	0	0	1	1
Denmark	9	0	3	2	30	399	10	50	36	22
Germany (u	1.426	768	1.039	909	1.200	1.099	926	1.212	1.320	1.538
Estonia	20	17	10	0	0	34	10	0	120	275
Ireland	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Greece	0	0	13	69	0	2	0	0	0	0
Spain	129	514	463	377	521	726	924	870	1.069	1.273

France	1.444	2.242	2.249	1.677	2.031	1.339	1.523	1.844	1.440	2.585
Croatia	0	0	1	2	2	0	0	4	25	0
Italy	1.042	2.258	2.125	2.294	2.509	2.807	2.752	2.740	758	266
Cyprus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Latvia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lithuania	174	172	22	22	35	0	0	0	0	31
Luxembourg	4	4	1	2	2	4	3	3	2	3
Hungary	0	7	3	2	9	2	1	0	0	0
Malta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netherlands	17.164	17.521	19.451	15.525	17.381	16.895	16.956	19.044	19.540	19.491
Austria	0	16	1	1	16	4	6	3	4	1
Poland	44	26	31	84	37	25	54	104	92	271
Portugal	40	21	34	0	57	30	1	87	20	187
Romania	0	2	2	4	2	0	10	11	0	24
Slovenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovakia	0	0	0	0	0	0	0	0	6	10
Finland	304	265	298	329	399	398	446	455	640	866
Sweden	84	140	196	59	178	355	512	498	595	604
United King	2.869	2.061	2.981	1.956	3.292	2.843	2.208	3.018	2.567	4.192
Norway	750	976	836	909	964	882	1.028	1.622	1.471	1.621
Montenegro		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Former Yug	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Albania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serbia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Turkey	0	0	66	0	0	4	13	14	77	15

Η Ελλάδα λοιπόν σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία τα οποία είναι αποτέλεσμα ερευνών της Euro stat ⁴ βρίσκεται στις χαμηλότερες θέσεις όσον αφορά την εξαγωγή πετρελαίου, συγκριτικά βέβαια με τις χώρες της Ε.Ε.

⁴ <http://ec.europa.eu/>

Το ίδιο ακριβώς συμβαίνει και με τις εξαγωγές καυσίμων κίνησης, οι οποίες παρουσιάζονται στον πίνακα 3.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΣΕ ΚΑΥΣΙΜΑ ΚΙΝΗΣΗΣ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΤΗΣ Ε.Ε.,
<http://ec.europa.eu/>

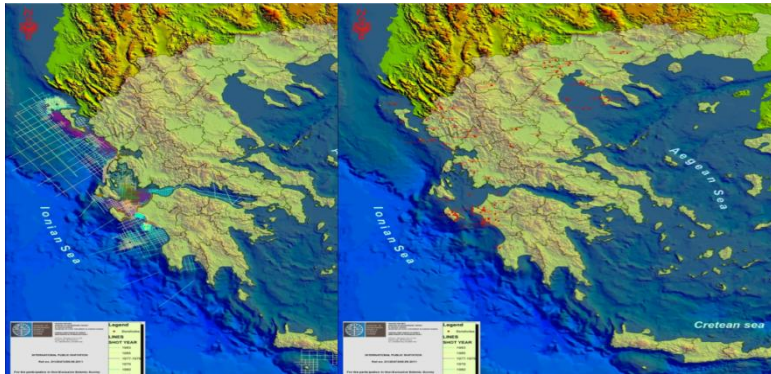
GEO/TIME	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
European Union	24.753	26.035	28.928	23.314	27.701	26.962	26.342	29.952	28.235	31.640
Euro area (12)	21.747	23.798	25.706	21.205	24.151	23.338	23.547	26.258	24.919	26.526
Belgium	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bulgaria	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0
Czech Repu.	0	1	5	0	0	0	0	0	1	1
Denmark	9	0	3	2	30	399	10	50	36	22
Germany (u)	1.426	768	1.039	909	1.200	1.099	926	1.212	1.320	1.538
Estonia	20	17	10	0	0	34	10	0	120	275
Ireland	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Greece	0	0	13	69	0	2	0	0	0	0
Spain	129	514	463	377	521	726	924	870	1.069	1.273
France	1.444	2.242	2.249	1.677	2.031	1.339	1.523	1.844	1.440	2.585
Croatia	0	0	1	2	2	0	0	4	25	0
Italy	1.042	2.258	2.125	2.294	2.509	2.807	2.752	2.740	758	266
Cyprus	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Latvia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lithuania	174	172	22	22	35	0	0	0	0	31
Luxembourg	4	4	1	2	2	4	3	3	2	3
Hungary	0	7	3	2	9	2	1	0	0	0
Malta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netherlands	17.164	17.521	19.451	15.525	17.381	16.895	16.956	19.044	19.540	19.491
Austria	0	16	1	1	16	4	6	3	4	1
Poland	44	26	31	84	37	25	54	104	92	271
Portugal	40	21	34	0	57	30	1	87	20	187
Romania	0	2	2	4	2	0	10	11	0	24
Slovenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Slovakia	0	0	0	0	0	0	0	0	6	10
Finland	304	265	298	329	399	398	446	455	640	866
Sweden	84	140	196	59	178	355	512	498	595	604
United Kingd	2.869	2.061	2.981	1.956	3.292	2.843	2.208	3.018	2.567	4.192
Norway	750	976	836	909	964	882	1.028	1.622	1.471	1.621
Montenegro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Former Yug	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Albania	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serbia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Turkey	0	0	66	0	0	4	13	14	77	15

Και εδώ η Ελλάδα κατέχει θέση η οποία βρίσκεται στις χαμηλότερες εξαγωγές σχετικά με τις υπόλοιπες χώρες που απαρτίζουν την Ε.Ε.

Η Ελλάδα εισάγει πετρέλαιο αντί να εκμεταλλεύεται τα δικά της κοιτάσματα τα οποία βρίσκονται σε ολόκληρη την χώρα. Ακολουθεί μια έρευνα η οποία δείχνει τα σημαντικότερα κοιτάσματα πετρελαίου τα οποία υπάρχουν στην Ελλάδα.

Στην εικόνα 1 παρουσιάζονται οι πηγές κοιτασμάτων τα οποία υπάρχουν προς έρευνα και δεν υπάρχει ακόμα η εκμετάλλευσή τους.

ΕΙΚΟΝΑ 1. ΚΟΙΤΑΣΜΑΤΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ



ΠΗΓΗ: Consolidated Financial Statements in accordance with IFRS for the year ended 31 December 2014" (PDF). Hellenic Petroleum. Retrieved 28 Aug 2015.

Τα κοιτάσματα αναφέρονται με τις κόκκινες κηλίδες. Μια είναι όμως η Ελληνική εταιρεία που εκμεταλλεύεται και παράγει πετρέλαιο. Αυτή η εταιρεία είναι η ΚΑΒΑΛΑ OIL A.E., η οποία εδρεύει στην Καβάλα.

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ-ΟΡΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στο σημείο αυτό θα παρατεθούν ορισμένες έννοιες και τύποι χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ούτως ώστε στο τρίτο κεφάλαιο να γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας, με την οποία θα αναδειχθούν αποτελέσματα για τον πετρελαϊκό κλάδο.⁵

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο προσδιορισμός της πραγματικής κατάστασης της επιχείρησης μέσω της ανάδειξης και ανάλυσης των

⁵ Historical trends in carbon dioxide concentrations and temperature, on a geological and recent time scale. (June 2007). In UNEP/GRID-Arendal Maps and Graphics Library. Retrieved 19:14, February 19, 2011.

δυνατών και αδύνατων σημείων της , ούτως ώστε να γίνει ακριβής εξαγωγή των συμπερασμάτων αν η επιχείρηση είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και παράγει κέρδος.⁶

Προκειμένου να γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, είναι απαραίτητο να υπολογιστούν ορισμένες μεταβλητές. Αυτές είναι οι παρακάτω με την μελέτη και ανάλυση των αριθμοδεικτών:

1. Γίνεται μελέτη και ανάλυση της συμπεριφοράς που παρουσιάζει ένας συγκεκριμένος δείκτης χρονολογικά.⁷

2. Γίνεται σύγκριση του δείκτη με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.

3. Τέλος συγκρίνονται οι δείκτες με τους αντίστοιχους των ανταγωνιστών της χρονολογικά.

Επιπλέον η χρηματιστηριακή δραστηριότητα που παρουσιάζει η εικόνα της μετοχής της επιχείρησης που είναι εισηγμένη στον χρηματιστηριακό κλάδο, αποτελεί αντικείμενο μελέτης και εξαγωγής πολύτιμων συμπερασμάτων για την χρηματοοικονομική ανάλυση.

Επιπρόσθετα από τον ισολογισμό αντλούνται πολύτιμες οικονομικές πληροφορίες που αποκαλύπτουν όλα εκείνα τα τρωτά αλλά και τα δυνατά σημεία της επιχείρησης.

Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση προήλθε από τα μειονεκτήματα που παρουσιάζουν οι λογιστικές καταστάσεις, τα οποία είναι τα παρακάτω:

- Τα στοιχεία που παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις είναι ανομοιόμορφα κατανεμημένα και παρουσιάζονται με τέτοιο συνοπτικό τρόπο, ο οποίος κάνει το έργο των οικονομικών αναλυτών δύσκολο.

- Οι λογιστικές καταστάσεις από την ώρα που συντάσσονται μέχρι την ώρα που θα δημοσιευτούν , χρειάζονται αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα.

⁶ Berezin, M. (2005). "Emotions and the Economy" in Smelser, N.J. and R. Swedberg (eds.) *The Handbook of Economic Sociology*, Second Edition. Princeton University Press: Princeton, NJ

⁷ Doss, Daniel; Sumrall, William; Jones, Don (2012). *Strategic Finance for Criminal Justice Organizations* (1st ed.). Boca Raton, Florida: CRC Press. p. 23. ISBN 978-1439892237.

Έτσι λοιπόν αυτά τα προβλήματα ήρθε να λύσει η χρηματοοικονομική ανάλυση. Όμως εκτός από αυτά η σπουδαιότητα της στην πορεία της επιχείρησης περιγράφεται παρακάτω:

- Αναλύει τα σημεία εκείνα της επιχείρησης που χρειάζονται υποβοήθηση και προσοχή.
- Δείχνει το σημείο , όπου η επιχείρηση υπερέρχει.
- Δείχνει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα.
- Αναλύει τα κεφάλαια της επιχείρησης από πού προέρχονται.
- Δείχνει αν η επιχείρηση παρουσιάζει κέρδος ή ζημία.
- Παίζει πρωταγωνιστικό παράγοντα στην λήψη διοικητικών αποφάσεων για τις μελλοντικές κινήσεις της εταιρείας.
- Παρουσιάζει τον κλάδο γενικότερα και κάνει σύγκριση της επιχείρησης με αυτόν.
- Δείχνει την βιωσιμότητα της εταιρείας.

Οι κατηγορίες των αναλυτών που χρησιμοποιούν την χρηματοοικονομική ανάλυση, για να διεξάγουν τα συμπεράσματα τους αποτελούν οι παρακάτω:⁸

- Αυτοί που επενδύουν στην εταιρεία και οι μέτοχοι της.
- Αυτοί που δανείζουν στην επιχείρηση.
- Οι Διοικούντες της επιχείρησης.
- Οικονομικοί αναλυτές.
- Οι χρηματιστές και τα τραπεζικά στελέχη.
- Αναλυτές που έχουν σχέση με τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις.
- Οι ελεγκτές των λογιστικών καταστάσεων.

Προκειμένου ο αναλυτής να προσδιορίσει την οικονομική κατάσταση μιας εταιρίας καθώς επίσης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις

⁸ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ-ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της άμεσα, χρησιμοποιεί τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι παρακάτω.

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση συνδέεται άμεσα με τα κέρδη της διότι αν δεν υπάρχουν άμεσα ρευστά διαθέσιμα ή τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατραπούν άμεσα σε μετρητά η επιχείρηση δεν μπορεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην μπορεί να πληρώσει τους προμηθευτές της, τους εργαζόμενους της επιχείρησης και έτσι αποκτά δυσφήμιση, δεν παρέχει εμπιστοσύνη και όλα αυτά την οδηγούν σε πτώχευση. Για το λόγο αυτό οι περισσότερες οικονομικές μονάδες φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων αντίστοιχο των τρεχουσών υποχρεώσεων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι αυτοί που δίνουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Η τρέχουσα οικονομική κατάσταση ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μετόχους της. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί μεγάλη βοήθεια για τη διοίκηση της επιχείρησης διότι μπορεί να ελέγξει με ποιο τρόπο απασχολούνται τα κεφάλαια κίνησης στην επιχείρηση. Τέλος η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.⁹

Όταν οι τρέχουσες δραστηριότητες της επιχείρησης, πέρα από τη χρησιμοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, καλύπτονται οικονομικά από τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Έτσι αν αγοράζονται προϊόντα με πίστωση και στη

⁹ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ-ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010

συνέχεια ρευστοποιούνται μέσα στα χρονικά όρια των πιστωτών η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τις διευκολύνσεις των πιστωτών της.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος και τον βρίσκουμε αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας επιπλέον μας δείχνει κατά πόσο μία επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στο σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τη δυνατότητα μόνο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης που αξιολογούμε. Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όλα τα στοιχεία εκείνα που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζετε από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}^{10}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζετε από την σχέση:

¹⁰ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ-ΤΖΑΝΑΚΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ, ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές Δαπάνες}}$$

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} &= \\ &= \frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} &= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας παγίων = Καθαρές Πωλήσεις
Καθαρό πάγιο ενεργητικό.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων= Καθαρές Πωλήσεις
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους =
= 100 x Καθαρά λειτουργικά Κέρδη
Καθαρές πωλήσεις.

Αυτοί λοιπόν είναι οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση της εταιρείας με σκοπό να δώσουν τα αποτελέσματα για τον κλάδο αυτό.¹¹

Είναι ιδιαίτερα σημαντικό να εξετάζονται αυτοί οι δείκτες από έναν οικονομικό αναλυτή διότι αν αυτό δεν επιτυγχάνεται τότε δεν μπορεί να προσδιοριστεί επ ακριβώς η κατάσταση όσον αφορά από οικονομική άποψη και η συνεισφορά στο σύνολο της οικονομίας από τον κλάδο αυτό που εξετάζεται.

Για τον λόγο αυτό λοιπόν δίνεται ιδιαίτερη βαρύτητα στην ανάλυση μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών.¹²

Η εργασία συγκεκριμένα παρουσιάζει την ακόλουθη διάρθρωση:

¹¹ R. Cooper and A. John (1988), 'Coordinating coordination failures in Keynesian models.' *Quarterly Journal of Economics* 103 (3), pp. 441–63. See especially Propositions 1 and 3.

¹² A European Strategy for Sustainable, Competitive and Secure Energy Commission's green paper COM(2006) 105 final

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια εισαγωγή γενικότερα για τον κλάδο αυτό και την συνεισφορά του στην οικονομία. Επίσης εξετάζονται σημαντικοί παράγοντες οι οποίοι αφορούν τις εισαγωγές αλλά και τις εξαγωγές στον χώρο αυτό.

Το δεύτερο κεφάλαιο αποτελεί μια προσέγγιση στην πολιτικοοικονομική άποψη. Αυτό σημαίνει πρακτικά ότι εξετάζονται πολιτικοί και γεωπολιτικοί παράγοντες που συνθέτουν την ιδιαίτερη σημασία που χαρακτηρίζει τον κλάδο αυτό.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μια χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το έτος 2005 μέχρι και το έτος 2015 με σκοπό να εξεταστούν παράλληλα όλοι εκείνοι οι παράγοντες που οδηγούν στην πορεία του κλάδου αυτού στην Ελλάδα.

Στο κεφάλαιο αυτό θα αναλυθούν και θα υπολογιστούν όλοι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που αναφέρθηκαν προηγουμένως.¹³

Το τέταρτο κεφάλαιο αποτελεί τα συμπεράσματα της έρευνας αυτής, τα οποία εκτείνονται σε δύο κατευθύνσεις:¹⁴

1. Στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών.
2. Στην ανάλυση των γεωπολιτικών δεδομένων.
3. Τέλος στην σύγκριση μεταξύ τους.

Έχουν διεξαχθεί αρκετές έρευνες στο ζήτημα αυτό, καθώς αποτελεί θέμα το οποίο οδηγεί σε πολλές οικονομικές και μη κατευθύνσεις για αυτό το λόγο και κρίνεται υψίστης σημασίας παράγοντας προς εξέταση.

¹³ Doss, Daniel; Sumrall, William; Jones, Don (2012). *Strategic Finance for Criminal Justice Organizations* (1st ed.). Boca Raton, Florida: CRC Press. p. 23. ISBN 978-1439892237.

¹⁴ Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

Με τον τρόπο αυτό διαμορφώνεται η εργασία η οποία έχει ως στόχο να δώσει αποτελέσματα τα οποία αφορούν την οικονομική και γεωπολιτική πλευρά της Ελλάδας στον κλάδο του πετρελαίου.

Ο κλάδος αυτός δεν είναι τυχαίο ότι ονομάστηκε μαύρος χρυσός. Αυτό εξηγεί την αξία του ελέγχου των κοιτασμάτων αυτών. Φυσικά αυτό αποδεικνύεται και από τις πολεμικές διακρατικές και παγκόσμιες διαμάχες οι οποίες συμβαίνουν στα κράτη τα οποία έχουν πηγές ενέργειας.

Τέλος στην εργασία αυτή θα οριστούν καθώς και θα δοθεί η σημασία και ο ρόλος των ΑΟΖ στον κλάδο αυτό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Πρόλογος

Το κεφάλαιο αυτό αναφέρεται στην Ευρωπαϊκή πολιτική ενέργειας. Περιλαμβάνει πίνακες και διαγράμματα τα οποία αναζητήσαμε στο διαδίκτυο και τα θεωρήσαμε χρήσιμα και για αυτό αποφασίσαμε να τα συμπεριλάβουμε στην εργασία μας.

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΕΛΛΑΔΑ

Η Ελλάδα αποτελεί μια χώρα η οποία είναι πλούσια σε ενέργεια όσον αφορά σε ενεργειακά αποθέματα από τα οποία μόνο ελάχιστα αξιοποιήθηκαν. Η Ελλάδα βρίσκεται στην Μεσόγειο όπου ιδιαίτερα το Νοτιοανατολικό της τμήμα είναι πλούσιο σε ενεργειακά αποθέματα υδρογονανθράκων.

Για αυτόν τον λόγο βρίσκεται στο επίκεντρο του πλανήτη και αποτελεί ένα κομβικό σημείο από άποψη αποθεμάτων.

Η Νοτιοανατολική Μεσόγειος αποτελεί μια τοποθεσία στην οποία έχουν τραβήξει τα βλέμματα τους πολλά κράτη που αποσκοπούν στην κατάκτηση των ενεργειακών αποθεμάτων που υπάρχουν.¹⁵

Τα ενεργειακά αποθέματα είναι πλούσια σε υδρογονάνθρακες στην περιοχή αυτή για αυτό το σκοπό υπάρχει αυτό το έντονο ενδιαφέρον για την κυριαρχία στην περιοχή αυτή και διαμορφώνεται αναλόγως μια πολιτική από την Ευρώπη.

Στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Μεσογείου βρίσκονται οι ακόλουθες περιοχές:¹⁶

- Το Αιγαίο, για τον λόγο αυτό έχουν δημιουργηθεί και οι Αποκλειστικές Οικονομικές Ζώνες.

- Από την λεκάνη που σχηματίζεται από τα ανοιχτά της Κύπρου.

- Η περιοχή του Λίβανου.

- Η περιοχή του Ισραήλ.

- Η Συρία.

- Η Αίγυπτος.

Έτσι λοιπόν η περιοχή αυτή που αποτελείται από τις χώρες όπως από την Κύπρο, τον Λίβανο, το Ισραήλ, την Συρία, την Αίγυπτο και την Ελλάδα, Τουρκία, την Ρωσία, το Ιράν, το Ιράκ, το Αζερμπαϊτζάν σχηματίζουν την περιοχή στην Νοτιοανατολική Μεσόγειο, περιοχή υψίστης σημασίας από άποψη εκμετάλλευσης των ενεργειακών αποθεμάτων αλλά και την δημιουργία των οικονομικών ζωνών στην περιοχή αυτή για να πετύχουν τον σκοπό αυτό.¹⁷

Αυτός ο λόγος, διαμορφώνει στην περιοχή αυτή μια εικόνα και μια επεκτατική πολιτική, η οποία απεικονίζεται σήμερα με τις πολεμικές συγκρούσεις που συμβαίνουν αλλά και ανέκαθεν συνέβαιναν.

¹⁵ Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

¹⁶ A European Strategy for Sustainable, Competitive and Secure Energy Commission's green paper COM(2006) 105 final

¹⁷ (Shaffer B., 2012)

Η Ευρωπαϊκή πολιτική έχει επεκτατικό χαρακτήρα καθώς η περιοχή αυτή είναι γεμάτη από κοιτάσματα τα οποία καλύπτουν τις ανάγκες της Ευρώπης όσον αφορά την κάλυψη των ενεργειακών τους αναγκών.

Τα ενεργειακά αποθέματα που έχουν βρεθεί στην περιοχή αυτή, είναι η αιτία για την διαμάχη που επικρατεί στα εμπλεκόμενα κράτη με την οριοθέτηση των ΑΟΖ.¹⁸ Για τον σκοπό αυτό και το Αιγαίο διαχωρίζεται σε ΑΟΖ και δημιουργείται μια ένταση ανάμεσα στα δύο εμπλεκόμενα κράτη.

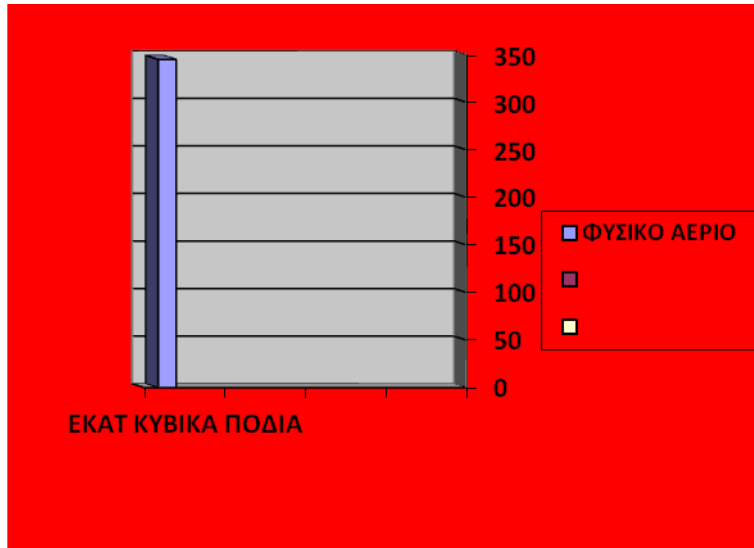
Οι ποσότητες σε υδρογονάνθρακες που έχουν εξεταστεί στην περιοχή αυτή αναφέρονται σε αρκετά μεγάλες ποσότητες.¹⁹

Το φυσικό αέριο και τα κοιτάσματα πετρελαίου έχουν υπολογιστεί ότι αποτελούν μια εξαιρετικά μεγάλη ποσότητα η οποία εκφράζεται σε 345 τρισεκατομμύρια κυβικά πόδια τα οποία παρουσιάζει το διάγραμμα 1.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1. ΚΟΙΤΑΣΜΑΤΑ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΣΤΗΝ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟ, A European Strategy for Sustainable, Competitive and Secure Energy Commission's green paper COM(2006) 105 final

¹⁸ Σύμφωνα με τη Διεθνή Συνθήκη του ΟΗΕ περί Δικαίου της Θάλασσας (1982), η αποκλειστική οικονομική ζώνη (ΑΟΖ) θεωρείται η θαλάσσια έκταση, εντός της οποίας ένα κράτος έχει δικαίωμα έρευνας ή άλλης εκμετάλλευσης των θαλασσίων πόρων, συμπεριλαμβανομένης της παραγωγής ενέργειας από το νερό και τον άνεμ.

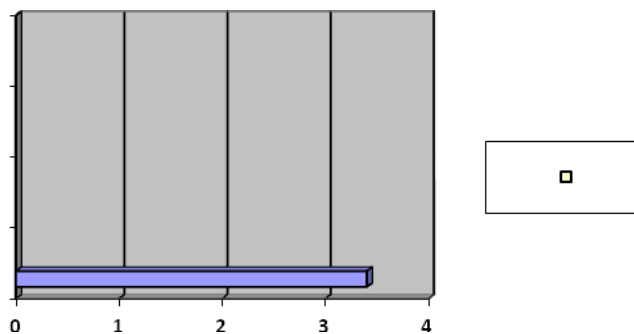
¹⁹ (Fernandez R. και Palazuelos E., 2014, σελ 496)



Τα κοιτάσματα πετρελαίου τα οποία βρίσκονται στην περιοχή αυτή εκφράζονται σε 3,4 δισεκατομμύρια βαρέλια. Η ποσότητα αυτή είναι υψίστης σημασίας τόσο μεγάλη ώστε να μπορεί να διαμορφώσει μια ανάλογη πολιτική από τα Ευρωπαϊκά κράτη.²⁰

Η ποσότητα των κοιτασμάτων απεικονίζεται μέσω του διαγράμματος 2 παρακάτω.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2. ΠΟΣΟΤΗΤΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΤΗΝ Ν.Α ΜΕΣΟΓΕΙΟ, A European Strategy for Sustainable, Competitive and Secure Energy Commission's green paper COM(2006) 105 final



Αυτή η ποσότητα είναι ικανή να δημιουργήσει μια ευφορία στην οικονομική ζώνη της περιοχής που θα την εκμεταλλευτεί αλλά ταυτόχρονα θα σπάσει και το μονοπώλιο ως προς την προμήθεια σε ενέργεια της Ευρώπης.

²⁰A European Strategy for Sustainable, Competitive and Secure Energy Commission's green paper COM(2006) 105 final

Προκειμένου να παρουσιάζει η πολιτική που εφαρμόζει η Ευρώπη όσον αφορά την ενέργεια είναι απαραίτητο να εξεταστούν οι εξαγωγές της Ευρώπης και μάλιστα και ξεχωριστά ανά έτος σε τόνους πετρελαίου.

Σύμφωνα με στοιχεία τα οποία έχουν δοθεί από την Eurostat, οι εξαγωγές σε πετρέλαιο από την Ε.Ε διαμορφώνουν τα στοιχεία στον πίνακα 4. Τα δεδομένα αυτά παρουσιάζουν τις ποσότητες σε χιλιάδες τόνους βαρελιών πετρελαίου που εξάγονται κάθε έτος.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΑΠΟ ΤΗΝ Ε.Ε,
<http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/>

ΧΩΡΑ	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ε.Ε (28 countries)	12.870,2	11.414,0	12.217,8	11.931,1	14.285,8	11.375,9	16.939,7	19.015,3	17.473,4	13.118,8
ΕΥΡΩΠΗ (19 countries)	7.164,1	7.284,6	6.802,9	6.769,7	9.321,7	5.811,3	8.632,8	10.182,8	12.624,8	10.332,8
ΔΑΝΙΑ	0 ,0	0 ,0	0 ,0	0 ,0	0 ,0	195,3	0 ,0	0 ,0	0 ,0	0 ,0
ΓΑΛΛΙΑ	664,5	592,7	927,5	730,5	626,5	158,1	273,6	2.238,1	3.830,6	756,7
ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ	204,7	201,7	211,5	179,2	141,8	161,4	159,5	132,9	134,1	74,6
ΟΛΛΑΝΔΙΑ	6.294,8	6.490,2	5.663,8	5.860,0	8.553,4	5.491,8	8.199,7	7.811,8	8.660,0	9.501,4
ΑΓΓΛΙΑ	5.706,1	4.129,3	5.415,0	5.161,4	4.964,1	5.369,3	8.306,8	8.832,5	4.848,6	2.786,0
ΝΟΡΒΗΓΙΑ	6.651,2	5.795,5	4.745,5	5.042,6	5.198,5	5.734,7	5.902,9	5.191,1	5.681,1	5.995,6

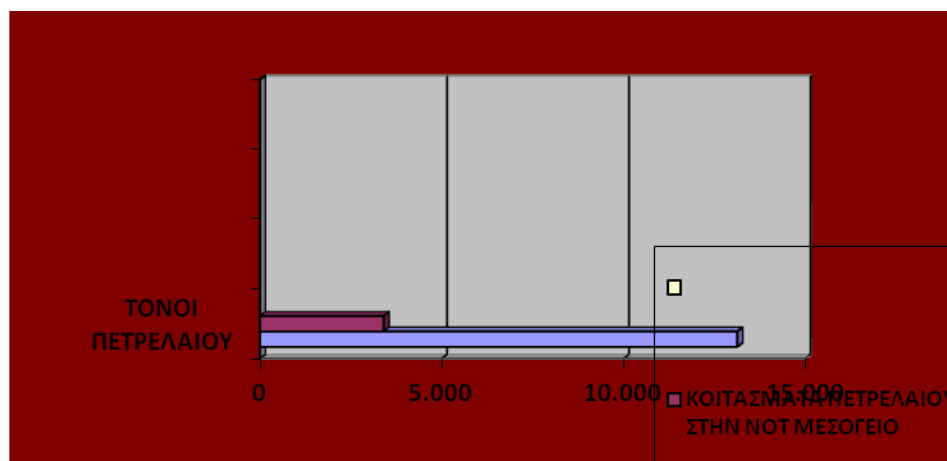
Τα οικονομικά στοιχεία τα οποία παρουσιάστηκαν στον πίνακα 4 δείχνουν τις εξαγωγές σε χιλιάδες τόνους πετρελαίου από την Ε.Ε.

Η Ν.Α Μεσόγειος μπορεί να δώσει εξαγωγή 3.4 δισεκατομμυρίων τόνων πετρελαίου. Είναι μια πολύ σημαντική πηγή ενέργειας αν γίνει σύγκριση με την εξαγωγή σε τόνους πετρελαίου ανά έτος από την Ε.Ε.²¹

²¹ "Directive 2010/30/EU of the European Parliament and of the Council of 19 May 2010 on the indication by labelling and standard product information of the consumption of energy and other resources by energy-related products". Eur-lex.europa.eu. Retrieved 23 April 2011.

Στο διάγραμμα 3 η σύγκριση δίνει ένα αποτέλεσμα 1/5. Αυτό σημαίνει και αποδεικνύει την αξία της περιοχής και φυσικά και της εμπλεκόμενης χώρας της Ελλάδας.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΑΝΑ ΕΤΟΣ ΣΤΗΝ Ε.Ε/ ΚΟΙΤΑΣΜΑΤΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΣΤΗΝ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟ, <http://www.desfa.gr>



Η ποσότητα που εξάγεται ετησίως από την Ε.Ε σε τόνους πετρελαίου είναι σημαντική όσον αφορά την αξία και το κόστος. Όμως η Ε.Ε μπορεί να έχει στην κατοχή της κοιτάσματα τα οποία θα αποφέρουν εισροές οικονομικών πόρων χωρίς υψηλά κόστη. Στο σημείο αυτό βρίσκεται ο ρόλος της Ελλάδας.

Το ίδιο ισχύει ως προς τα αποθέματα φυσικού αερίου στην περιοχή που η αναλογία τους συγκριτικά με τις εξαγωγές στην Ε.Ε είναι η ακόλουθη: ²²

15,5 εκατομμύρια / 345 τρισεκατομμύρια κυβικά πόδια φυσικού αερίου. ²³Έτσι λοιπόν η προσπάθεια κυριαρχίας στην περιοχή αυτή προασπίζοντας τα συμφέροντα του κάθε κράτους συνασπίζοντας συμμαχίες με την παρουσία πολεμικών συγκρούσεων δικαιολογούνται από την αξία σε χρήματα και ποσότητες εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων. ²⁴

Επιπρόσθετα εκτιμάται σύμφωνα με στατιστικά δεδομένα μέσα από έρευνα ότι δεν έχουν ανακαλυφθεί στην περιοχή αυτή ακόμα 3,7 δισεκατομμύρια βαρέλια πετρελαίου και ακόμη 350 περίπου τρισεκατομμύρια κυβικά πόδια φυσικού

²² (<http://www.desfa.gr>)

²³ (Hancock K.J. και Vivoda V., 2014, σελ 206)

²⁴ (European Commission, 2014,σελ 52)

αερίου. Έτσι λοιπόν με τον τρόπο αυτό αποδεικνύεται η σημασία που έχει η περιοχή στην Ελλάδα για την εκμετάλλευση των κοιτασμάτων αυτών.²⁵

Η αξία όμως που παρουσιάζει τόσο έντονο ενδιαφέρον είναι η γενικότερα γεωπολιτική θέση.²⁶

Η Ε.Ε έχει ένα μοναδικό συμφέρον από την επικράτηση και την εκμετάλλευση της περιοχής. Αυτό βρίσκεται στην αυτονομία της να καλύπτει τις απαιτήσεις της σε ενέργεια.²⁷

Αυτό θα τις εξασφαλίσει ένα διπλό πλεονέκτημα:

1. Θα μειώσει σημαντικά το κόστος της ενέργειας που δαπανά σε πολύ υψηλά επίπεδα.
2. Δεν θα εισάγει πλέον ενέργεια από την Ρωσία.

Βέβαια αυτό είναι απόλυτα κατανοητό αφού οι εισαγωγές της αγγίζουν τις 4,142 χιλιάδες τόνους σε ενεργειακή προμήθεια.

ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ Ε.Ε: 4,142 χιλιάδες τόνοι.

Η Ελλάδα αποτελεί έναν ενεργειακό κόμβο που όποιος τον καταλάβει θα βρίσκεται υψηλότερα στην μείωση του κόστους της ενέργειας για την ίδια του τη χώρα αλλά παράλληλα θα εξάγει σημαντικές ποσότητες ενέργειας.

Ο πλούτος που υπάρχει στην περιοχή όσον αφορά τα ενεργειακά αποθέματα, τόσο αυτών που έχουν αξιολογηθεί, όσο και αυτών που εκτιμούνται, είναι υπέρογκος.²⁸

Η ποσότητα και η αξία του καλύπτει την παροχή ενέργειας αρκετά χρόνια της κάθε δύναμης, η οποία επιθυμεί να έχει τον πλήρη έλεγχο.

²⁵ (Hancock K.J. και Vivoda V., 2014, σελ 208)

²⁶ Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

²⁷ (Χαροκόπος Μ., 2014)

²⁸ (Fernandez R. και Palazuelos E., 2014, σελ 532)

Οι εξελίξεις όπως διαδραματίζονται στην περίοδο του έτους 2015 κάνουν λόγο για την επικράτηση της Ρωσίας δημιουργώντας το πέρασμα από την Ελλάδα και την Τουρκία προς την Ε.Ε.

Αυτό βέβαια δημιουργεί διαφορετική δομή συμμαχιών με σκοπό την εκμετάλλευση των πλουτοπαραγωγικών πόρων.²⁹

Η Ελλάδα βρίσκεται στο σταυροδρόμι μεταξύ Ανατολής και Δύσης, και με τον τρόπο αυτό διαδραματίζει έναν ιδιαίτερα σημαντικό ρόλο στον ενεργειακό τομέα της περιοχής.

Η άφθονη διαθεσιμότητα των δυνατοτήτων των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας σε συνδυασμό με τα έργα υποδομής εν εξελίξει μεγάλης κλίμακας που αφορούν την Ελλάδα όπως ο αγωγός φυσικού αερίου, η εξερεύνηση πετρελαίου, σηματοδοτούν ότι η Ελλάδα αποτελεί και θα αποτελέσει κομβικό ενεργειακό σημείο της Δυτικής Ευρώπης το οποίο προσδιορίζει τις σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες στους κλάδους Ενέργειας και Εξοικονόμησης Ενέργειας στην Ελλάδα.

Την τελευταία δεκαετία, το ελληνικό ενεργειακό σύστημα χαρακτηρίζεται από τους ακόλουθους παράγοντες:

Μια σταθερή αύξηση στην κατανάλωση ενέργειας λόγω της οικονομικής ανάπτυξης και την καταναλωτικής συμπεριφοράς.

Υψηλή κατανάλωση συμβατικών καυσίμων που βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στον λιγνίτη για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μετά την πετρελαϊκή κρίση της δεκαετίας του '70.

Υψηλή εξάρτηση από εισαγωγές αργού πετρελαίου, προϊόντων πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Σταδιακή αύξηση της ανάπτυξης και βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης των ΑΠΕ, αντανakλώντας τις προσπάθειες της Ελλάδας να υιοθετήσει τα πρότυπα της ΕΕ 2020 εκφραζόμενα σε στρατηγικές πολιτικές ανάπτυξης-επέκτασης.

²⁹ Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

Ο ενεργειακός τομέας στην Ελλάδα έχει μεγαλύτερη συμμετοχή στην ΑΠΑ και στην απασχόληση σε σύγκριση με τις χώρες της ΕΕ, και παρουσιάζει μια κατακόρυφη αυξητική πορεία λόγω ορισμένων συνιστωσών όπως είναι οι ακόλουθες:

Την απαίτηση για την βελτίωση στα κοιτάσματα πετρελαίου. Αυτό βέβαια εμπεριέχει ορισμένους παράγοντες υπό μελέτη. Αυτοί οι παράγοντες είναι η μείωση της κατανάλωσης των ορυκτών καυσίμων και την αύξηση της κατανάλωσης των ΑΠΕ.³⁰

Αυτή η αλλαγή στην καταναλωτική συμπεριφορά διαμορφώνεται από την πολιτική της Ε.Ε η οποία αφορά την χρήση των ΑΠΕ σε ποσοστό 27% μέχρι το 2030, και από την προτίμηση για φθηνότερες πηγές ενέργειας, όπως το φυσικό αέριο .

Ένας ακόμη παράγοντας είναι η ιδιωτικοποίηση των ενεργειακών παροχών. Οι μεγάλες εταιρείες όπως είναι η ΔΕΗ, ο διανομέας Φυσικού Αερίου (ΔΕΠΑ) και τα Ελληνικά Πετρέλαια θα ιδιωτικοποιηθούν πλήρως.

Επιπροσθέτως θα γίνει απελευθέρωση των αγορών ηλεκτρικής ενέργειας και του φυσικού αερίου. Στο σημείο αυτό να σημειωθεί ότι θα γίνει διαχωρισμός ανάμεσα στην παραγωγή και στην μεταφορά.³¹

Οι ευκαιρίες οι οποίες υπάρχουν στην Ελλάδα στην περιοχή του Αιγαίου αλλά και του Ιονίου για εξόρυξη σημαντικής ποσότητας κοιτασμάτων πετρελαίου το οποίο αυτόματα καθιστά την περιοχή προς ανάπτυξη.

Υπάρχουν σημαντικές πρωτοβουλίες για υποδομές, οι οποίες επικεντρώνονται στην διασύνδεση των νησιώτικων περιοχών μεταξύ τους και με την κεντρική ηπειρωτική χώρα.

Η στρατηγική θέση της Ελλάδας είναι ο κυριότερος παράγοντας, καθώς η μεταφορά ενέργειας από την Ανατολή στη Δύση μπορεί να γίνει μέσω ενός δικτύου μεταφοράς των κοιτασμάτων μετά την εξόρυξη και διύλιση τους.

³⁰ Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας.

³¹Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

Η πρόβλεψη για ποσότητες παραγωγής είναι πολύ υψηλές καθώς λόγω της γεωγραφικής της. Θέσης μπορεί να αυξήσει την παραγωγή μεγάλων ποσοτήτων ενέργειας με την οποία θα προμηθεύεται η Ε.Ε αλλά και η Δύση και η Ανατολή με χαμηλότερο κόστος.

Η Ελληνική νομοθεσία - από τα υπουργεία Ενέργειας και Ανάπτυξης στα οποία μπορεί να γίνει συγκατάθεση για την δημιουργία στα μεγάλα επενδυτικά έργα ή όχι. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, αρκετά έργα που αφορούν την ενέργεια έχουν κατασκευαστεί συμπεριλαμβανομένου του TAP αγωγού φυσικού αερίου, του νέου τερματικού σταθμού φυσικού αερίου στην Ρετούσα, καθώς και μεγάλες επενδύσεις σε ΑΠΕ.

Αυτό, σε συνδυασμό με το ευρύ ρυθμιστικό πλαίσιο των επενδύσεων στην Ελλάδα, παρέχει εξαιρετικές ευκαιρίες για επενδύσεις σε διάφορους τομείς. Η παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας στην ΕΕ-28 ανήλθαν σε 790 εκατομμύρια τόνους ισοδύναμου πετρελαίου (ΤΙΠ) το 2013. Το 2010 σε σχέση με το 2009, ήταν αυξημένο σε παραγωγή, αλλά είναι αλληλένδετο με τη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση.³²

Όταν προβάλλονται σε μια μακρότερη περίοδο, η παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας στην ΕΕ-28 ήταν το 15,4% χαμηλότερη το 2013 από ό, τι ήταν πριν από μια δεκαετία. Η γενική πτωτική ανάπτυξη των σχέσεων ΕΕ-28 στην παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας μπορεί, τουλάχιστον εν μέρει, να αποδοθούν στην προμήθεια πρώτων υλών εξαντλούνται ή / και των παραγωγών σχετικά με την αξιοποίηση των περιορισμένων πόρων αντιοικονομική.³³

Το 2013, το υψηλότερο επίπεδο της παραγωγής πρωτογενούς ενέργειας μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ ήταν στη Γαλλία, με μερίδιο 17,1% του συνόλου της ΕΕ-28, ακολουθούμενη από τη Γερμανία με 15,3% και το Ηνωμένο Βασίλειο με

³² Doss, Daniel; Sumrall, William; Jones, Don (2012). *Strategic Finance for Criminal Justice Organizations* (1st ed.). Boca Raton, Florida: CRC Press. p. 23. ISBN 978-1439892237.

³³ ³³ "Directive 2010/30/EU of the European Parliament and of the Council of 19 May 2010 on the indication by labelling and standard product information of the consumption of energy and other resources by energy-related products". Eur-lex.europa.eu. Retrieved 23 April 2011.

13,9%. Σε σύγκριση με την προηγούμενη δεκαετία, η κύρια αλλαγή ήταν η μείωση του μεριδίου του Ηνωμένου Βασιλείου, από 26,2% -.

Τα κράτη μέλη της Ε.Ε των οποίων οι μετοχές υποχώρησαν κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου ήταν η Δανία ΜΕ -0,9 ποσοστιαίες μονάδες και η Λιθουανία ΜΕ -0.4 ποσοστιαίες μονάδες.

Σε απόλυτους αριθμούς, οι μεγαλύτερες επεκτάσεις στην παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας κατά τη διάρκεια των 10 χρόνων έως το 2013 καταγράφηκαν στην Ολλανδία μέχρι 11,0 εκατομμύρια ΤΙΠ, στην Ιταλία με 9,1 εκατομμύρια ΤΙΠ και στη Σουηδία με 4,3 εκατομμύρια ΤΙΠ. Αντίθετα, η παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας στο Ηνωμένο Βασίλειο μειώθηκε κατά 135 400 000 ΤΙΠ, ενώ στη Γερμανία -14,3 εκατομμύρια ΤΙΠ και στη Δανία -11,6 εκατομμύρια ΤΙΠ.

Η παραγωγή πρωτογενούς ενέργειας στην ΕΕ-28 το 2013 απαρτιζόταν από ένα ευρύ φάσμα διαφόρων πηγών ενέργειας, η σημαντικότερη εκ των οποίων σε σχέση με το μέγεθος της συμβολής της πυρηνικής ενέργειας ήταν 28,7% του συνόλου. Η σημασία της πυρηνικής ενέργειας ήταν ιδιαίτερα υψηλή στη Γαλλία, όπου αντιπροσώπευε περισσότερο από τα τέσσερα πέμπτα της εθνικής παραγωγής πρωτογενούς ενέργειας, ενώ στο Βέλγιο το ποσοστό αυτό ήταν τρία τέταρτα και στη Σλοβακία ήταν κοντά στα δύο τρίτα.

Στις υπόλοιπες χώρες το αντίστοιχο ποσοστό ήταν λιγότερο από το 50%, χωρίς τη συμβολή από την πυρηνική ενέργεια στα 14 από τα κράτη μέλη της ΕΕ. Κοντά στο ένα τέταρτο της συνολικής παραγωγής της ΕΕ-28, σε πρωτογενούς ενέργειας αναφέρεται σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας 24,3%, ενώ το μερίδιο των καυσίμων 19,7%, κυρίως άνθρακα ήταν στο ένα πέμπτο και το μερίδιο του φυσικού αερίου ήταν κάπως χαμηλότερο 16,7%. Το αργό πετρέλαιο σε 9,1% ήταν η μόνη μεγάλη πηγή παραγωγής πρωτογενούς ενέργειας.

Η ανάπτυξη της πρωτογενούς παραγωγής από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας υπερέβη τις υπόλοιπες πηγές ενέργειας. Αυτή η αύξηση ήταν σχετικά σταθερή πλέον τα έτη 2003-2013, με μια πτώση το 2011. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, η παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές αυξήθηκε συνολικά κατά 88,4%. Αντίθετα, τα επίπεδα παραγωγής για τις άλλες πρωτογενείς πηγές ενέργειας γενικά μειώθηκαν κατά την περίοδο αυτή.

Οι μεγαλύτερες μειώσεις να καταγράφονται για το αργό πετρέλαιο σε ποσοστό 54,0%, στο φυσικό αέριο 34,6% και στα στερεά καύσιμα 24.9%.

Η ύφεση στην πρωτογενή παραγωγή λιθάνθρακα, λιγνίτη, αργού πετρελαίου, φυσικού αερίου και, πιο πρόσφατα, στην πυρηνική ενέργεια οδήγησε σε μια κατάσταση όπου η ΕΕ ήταν ολοένα και πιο εξαρτημένη από τις εισαγωγές πρωτογενούς ενέργειας, προκειμένου να ικανοποιηθεί η ζήτηση.³⁴

Η κατάσταση αυτή σταθεροποιήθηκε αλλά η χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση δημιούργησαν περεταίρω προβλήματα. Οι εισαγωγές της ΕΕ-28, της πρωτογενούς ενέργειας υπερέβησαν τις εξαγωγές κατά περίπου 909 εκατομμύρια ΤΙΠ το 2013. Οι μεγαλύτεροι καθαροί εισαγωγείς πρωτογενούς ενέργειας ήταν γενικά τα κράτη μέλη της ΕΕ, με εξαίρεση την Πολωνία. Από το 2004, η Δανία ήταν ο μόνος καθαρός εξαγωγέας πρωτογενούς ενέργειας μεταξύ των κρατών μελών, αλλά το 2013 οι εισαγωγές ενέργειας της Δανίας υπερέβησαν τις εξαγωγές.

Η προέλευση της ΕΕ-28 από εισαγωγές ενέργειας έχει διαμορφωθεί σε διαφορετικό πλάνο, καθώς η Ρωσία έχει διατηρήσει τη θέση της ως ο κύριος προμηθευτής αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου και αναδείχθηκε ως ο κύριος προμηθευτής καυσίμων.

Το 2013, των 33,5% των εισαγωγών της ΕΕ-28 του αργού πετρελαίου ήταν από τη Ρωσία, ποσοστά τα οποία είναι μικρότερα από τα μερίδια που σημειώθηκε μεταξύ 2010 και 2012. Η Ρωσία έγινε ο κύριος προμηθευτής των καυσίμων το 2006, ξεπερνώντας κατά πολύ τη Νότια Αφρική, έχοντας ξεπεράσει την Αυστραλία το 2004 και την Κολομβία το 2002.³⁵

³⁴ "Directive 2010/30/EU of the European Parliament and of the Council of 19 May 2010 on the indication by labelling and standard product information of the consumption of energy and other resources by energy-related products". Eur-lex.europa.eu. Retrieved 23 April 2011.

³⁵ Braun, Jan Frederik (24 February 2012). "EU Energy Policy under the Treaty of Lisbon Rules: Between a new policy and business as usual". *Politics and Institutions, EPIN Working Papers*. p. 14. Retrieved 21 August 2012.

Οι εισαγωγές καυσίμων της ΕΕ-28 από τη Ρωσία αυξήθηκαν από 13,2% το 2003 έως 30,0% το 2009, και σε 25,9% το 2012, όπως και σε 28,8% το 2013. Αντίθετα, οι εισαγωγές από την Ρωσία στην ΕΕ-28 σε προμήθεια φυσικού αερίου μειώθηκαν από 44,1% σε 29,5% μεταξύ του 2003 και του 2010, αλλά μετέπειτα οδήγησε σε αυξήσεις σε 39,0% το 2013. Κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας η Νορβηγία παραμένει ο δεύτερος μεγαλύτερος προμηθευτής σε εισαγωγές αργού πετρελαίου και φυσικού αερίου στην ΕΕ.

Η ασφάλεια του εφοδιασμού πρωτογενούς ενέργειας της ΕΕ μπορεί να απειληθεί εάν ένα σημαντικό ποσοστό των εισαγωγών βρίσκεται μόνο από ορισμένα κράτη μέλη της Ε.Ε.

Περισσότερα από τα δύο τρίτα των εισαγωγών της ΕΕ-28 σε ποσότητα φυσικού αερίου το 2013 προερχόταν από τη Ρωσία. Η Νορβηγία συνέβαλε σε μεγαλύτερη προμήθεια και μάλιστα υπήρχε μια μεγαλύτερη συγκέντρωση των εισαγωγών σε σχέση με τα δύο προηγούμενα χρόνια, καθώς οι ίδιες οι δύο χώρες αντιπροσώπευαν το 59,6% του οι εισαγωγές φυσικού αερίου το 2011 και 63,7% το 2012.

Μια έρευνα δείχνει ότι το 53,8% των εισαγωγών αργού πετρελαίου της ΕΕ-28 προέρχεται από τη Ρωσία, τη Νορβηγία και τη Σαουδική Αραβία το 2013, ενώ το 73,1% των εισαγωγών λιθάνθρακα ήταν από τη Ρωσία, την Κολομβία και τις Ηνωμένες Πολιτείες.

Παρά το γεγονός ότι οι εισαγωγές εξακολουθούν να είναι σχετικά λίγες, δεν υπήρχε κάποια ένδειξη των νέων αναδυόμενων εταίρων μεταξύ του 2003 και του 2013. Αυτές οι περιπτώσεις αφορούν την ποσότητα των εισαγωγών αργού πετρελαίου από τη Νιγηρία, το Καζακστάν, το Αζερμπαϊτζάν και το Ιράκ, ή εισαγωγές φυσικού αερίου από το Κατάρ και τη Λιβύη.

Η ΕΕ-28 παρουσίασε εξάρτηση από εισαγωγές ενέργειας αυξημένη κατά 40% της ακαθάριστης κατανάλωσης ενέργειας κατά τη δεκαετία του 1980 και ανήλθε σε 53,2% το 2013. Αυτό το γεγονός σηματοδότησε την μείωση της εξάρτησης, η οποία βρισκόταν σε υψηλά ποσοστά σε 54,7% το 2008. Τα υψηλότερα ποσοστά ενεργειακής εξάρτησης, το 2013 καταγράφηκαν για το αργό πετρέλαιο σε 88,4% και για το φυσικό αέριο σε 65,3%.

Την τελευταία δεκαετία, η εξάρτηση της Ε.Ε από τις τρίτες χώρες για την παροχή φυσικού αερίου αυξήθηκε σε 13,3 ποσοστιαίες μονάδες, ταχύτερα από την αύξηση της εξάρτησης του αργού πετρελαίου η οποία ανέρχεται σε 9,9 ποσοστιαίες μονάδες και στα καύσιμα σε 9,2 ποσοστιαίες μονάδες .

Από το 2004, οι καθαρές εισαγωγές ενέργειας της ΕΕ-28, ήταν μεγαλύτερες από την πρωτογενή παραγωγή της. Επομένως η κατανάλωση της ενέργειας προέρχεται περισσότερο από 50% από τις εισαγωγές.

Τα χαμηλότερα ποσοστά ενεργειακής εξάρτησης καταγράφηκαν για την Εσθονία, τη Δανία, τη Ρουμανία, την Πολωνία, την Ολλανδία και την Τσεχία η Μάλτα, το Λουξεμβούργο και η Κύπρος ήταν εξαρτημένα κράτη από τις εισαγωγές πρωτογενούς ενέργειας.³⁶

Οι καθαρές εισαγωγές υπολογίζονται ως η ποσότητα των εισαγωγών μείον τις εξαγωγές.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι επενδυτικές ευκαιρίες όσον αφορά την Ελλάδα σε ενέργεια:

- Ιδιωτικοποίηση των κρατικών περιουσιακών στοιχείων.
- Νέες υποδομές στις μεταφορές φυσικού αερίου.
- Διεθνής δημόσιες προκηρύξεις για υδρογονάνθρακες σε διάφορες περιοχές στην Ελλάδα.
- Έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Επιχειρήσεις και τις επενδύσεις ενεργειακής απόδοσης .
- Διασύνδεση νησιώτικης με ηπειρώτικης χώρας.

³⁶ "Directive 2010/30/EU of the European Parliament and of the Council of 19 May 2010 on the indication by labelling and standard product information of the consumption of energy and other resources by energy-related products". Eur-lex.europa.eu. Retrieved 23 April 2011.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα ποσοστά που αφορούν τις επενδύσεις σε ενέργεια στην Ελλάδα.³⁷

Ενέργεια ως% του ελληνικού ΑΠΑ	4%
Μερίδιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στη συνολική παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας	18%
Συνολική χωρητικότητα ΑΠΕ (MW)	4.721
Απαιτούμενες επενδύσεις για την επίτευξη EC2020 στόχων για ανανεώσιμη ενέργεια	€ 27 δισ

Οι ΗΠΑ έχουν συνεισφέρει στο μετοχικό κεφάλαιο της Energean Oil & Gas που είναι μια ελληνική βάση πετρελαίου και φυσικού αερίου με εισφορά μετοχών κεφαλαίου ύψους 60 εκατομμυρίων δολλαρίων.³⁸

Με τον τρόπο αυτό στο δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας έγινε εξέταση των πολιτικών ενέργειας που εφαρμόζει η Ε.Ε και ο ρόλος της Ελλάδας στην εφαρμογή των πολιτικών αυτών.

Όπως παρουσιάστηκε και μέσα από στοιχεία των εισαγωγών σε σύγκριση με τις εξαγωγές, στην Ε.Ε η Ελλάδα αποτελεί το σημαντικότερο κομβικό, ενεργειακό σημείο με το οποίο η Ε.Ε θα λύσει σημαντικά ζητήματα στην κατανάλωση ενέργειας και στις εξαγωγές και εισαγωγές της.

³⁷ European Energy Research Alliance (EERA)". Eera-set.eu. Retrieved 23 April 2011.

³⁸ Oliver Geden/Severin Fischer (2014), Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition, SWP Research Paper 2014/RP03

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Πρόλογος

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του πετρελαϊκού κλάδου. Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με τη βοήθεια του προγράμματος excel.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΓΡ	1,15	1,13	0,87	0,78	0,81

Στην 5ετία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τιμές πάνω από 1 τα έτη 2010 και 2011. Τα έτη 2012-2014 παίρνει τιμές κάτω από τη μονάδα. Οι τιμές αυτές δείχνουν πως η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας τα 3 τελευταία χρόνια.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΔΕΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΕΡ	0,43	0,54	0,38	0,50	0,66

Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Όπως παρατηρούμε για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης βρίσκεται στα ίδια επίπεδα, κοντά στο 0,5, με χειρότερη χρονιά για αυτό το δείκτη το 2012 όπου ο δείκτης είναι 0,37.

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

ΔΤΡ	2,28	2,11	1,72	1,91	1,80
-----	------	------	------	------	------

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 1,8 έως 2,28 φορές, δηλαδή τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από 1,8 έως 2,28 φορές για την 5ετία που υπολογίστηκε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΤΕΑπ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΕΑπ	10,03	9,89	15,18	10,27	9,73

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση εισέπραττε τις απαιτήσεις της 10 φορές για το έτος 2010 με ανοδική τάση στο 15 για το έτος 2012.

5. Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λ/σμούς προμηθευτών σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Απ/πλ λ/σμούς	23,23	23,70	16,52	19,25	16,01

Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά προς την επιχείρηση, παρέχουν λιγότερες πιστώσεις το 2012 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΑ	5,05	8,27	9,25	10,08	15,86

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα η ταχύτητα αυξάνεται χρόνο με το χρόνο.

7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕ	1,48	1,54	1,69	1,46	1,29

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός αυξάνεται μέχρι το 2012. Το 2013 και 2014 μειώνεται που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται λιγότερα στοιχεία του ενεργητικού τα 2 τελευταία έτη σε σχέση με τα προηγούμενα.

8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΠ	4,04	3,48	3,46	3,19	3,16

(σε φορές)

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 3,1 έως 4,04 φορές.

9. Δείκτης μέσης περιόδου εισπραξης

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΕ	36,39	36,90	24,05	35,53	37,50

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ πρέπει να περιμένει πάνω περίπου 30 ημέρες για να εισπράξει. Το 2012 χρειάστηκε να περιμένει 24 ημέρες πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν δυσκολεύτηκε για να εισπράξει.

10. Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕις	10,03	9,89	15,18	10,27	9,73

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 10 φορές το 2010 και ακολουθεί μικρή πτωτική τάση το 2011.

11. Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΠ(σε μέρες)	115,86	117,67	129,08	131,68	159,36

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κάνει περισσότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της. Αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση, με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν προκληθεί άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

12. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Μ.ΚΕΡΔ	6,35	4,29	2,97	0,62	1,41

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ για τα έτη 2010 και 2011 είχε δείκτη μικτού κέρδους μεγαλύτερο από τα έτη 2012-2014, ενώ το 2013 είχε δείκτη 0,6%.

13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΚΠΩ	93,65	95,71	97,03	99,38	98,59

Στην εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ο δείκτης παίρνει τιμές από 93,6% έως 99,4% για την πενταετία 2010 έως 2014.

14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠΚ	6,35	4,29	2,97	0,62	1,41

Από πωλήσεις 100€ επιτυγχάνονται κέρδη 6,35€ για το 2010. Σε γενικές γραμμές ο δείκτης αυτός ακολουθεί πτωτική τάση.

15. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΙΚ	9,38	6,61	5,03	0,91	1,82

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παίρνει τιμές από 9,4% το 2010 στη συνέχεια πέφτει στο 6,61%, 5,03%, 0,91 για τα έτη 2011 έως 2013, ενώ το 2014 ανεβαίνει στο 1,82%.

16. Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠ/ΠΩΛ	92,06	92,50	81,23	90,10	106,73

Όπως παρατηρούμε το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις παίρνει τιμές από 81,3% έως 106,7%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

17.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΣΚ	36,66	34,34	32,57	26,21	17,32

Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων τη εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της κυμαίνεται από 17,3%-36,7%. Στην 5ετία που εξετάζουμε ακολουθεί πτωτική τάση.

18.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΚ/ΣΚ	63,34	65,66	67,43	73,79	82,68

Παρατηρούμε ότι το 2010 η επιχείρηση «εξαρτιόνταν» από δανειακά κεφάλαια σε ποσοστό 63,3%, το οποίο αυξήθηκε και έφτασε το 82,7% το 2014, στοιχείο αρνητικό για την επιχείρηση αν αναλογιστούμε για τα έτη που μελετάμε η οικονομική κρίση είχε σαν αποτέλεσμα την έλλειψη ρευστότητας στις επιχειρήσεις και την ανάγκη για ξένα κεφάλαια. Από την άλλη πλευρά οι τράπεζες τα τελευταία χρόνια δεν δανείζουν τόσο εύκολα.

19. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΞΚ	57,87	52,31	48,31	35,51	20,95

Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα και μάλιστα οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με λιγότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της για τα έτη 2010-2014.

20. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΚΠ	1,00	0,78	0,67	0,57	0,43

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, μόνο για το 2010, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια, και όχι ξένα εκείνη τη χρονιά. Τα έτη 2011-2014 χρησιμοποιεί ξένα.

21. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΕ/ΣΥ	79,83	81,59	74,64	55,10	54,06

Το 2012 οι μέτοχοι της επιχείρησης προσέφεραν μικρότερο ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2011. Τα έτη 2011-2014 το ποσοστό αυτό ακολουθεί πτωτική τάση.

22. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΜΥ	1,88	2,44	5,19	2,13	1,50

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης μας ήταν χαμηλός για τα έτη 2010, 2011, 2013 και 2014. Το 2012 έφτασε το 5,19!

23.Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΚΕ/ΣΤ	0,01	0,02	0,02	-0,02	-0,04

Όπως παρατηρούμε οι τόκοι δεν καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη για τα έτη 2010, 2011 και 2012, ενώ τα έτη 2013 και 2014 όχι μόνο δεν καλύπτονται αλλά η επιχείρηση δεν έχει κέρδη αλλά ζημία.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ MOTOR OIL



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΓΡ	0,65	0,94	1,22	1,10	1,54

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τιμές πάνω από 0,66 έως 1,54 στην 5ετία που εξετάζουμε. Τα έτη 2012-2014 παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα. Οι τιμές αυτές δείχνουν πως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας τα έτη 2012-2014.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΔΕΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΕΡ	0,21	0,33	0,41	0,38	0,57

Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα

ρευστότητας. Όπως παρατηρούμε για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα με καλύτερη χρονιά το 2014.

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΤΡ	1,41	1,69	2,04	2,13	2,44

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 1,4 έως 2,44 φορές, δηλαδή τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της MOTOR OIL καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από 1,4 έως 2,44 φορές για την 5ετία που υπολογίστηκε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΤΕΑπ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΕΑπ	19,08	24,68	32,45	32,32	45,47

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση εισέπραττε τις απαιτήσεις της 19 φορές για το έτος 2010 με ανοδική τάση στο 45 για το έτος 2014.

5. Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λ/σμούς προμηθευτών σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Απ/πλ	16,78	18,24	15,89	17,16	10,68

λ/σμούς					
---------	--	--	--	--	--

Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά προς την επιχείρηση, παρέχουν λιγότερες πιστώσεις το 2010 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΑ	8,75	11,50	13,19	16,08	18,49

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα η ταχύτητα αυξάνεται χρόνο με το χρόνο.

7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕ	2,59	3,52	3,96	4,23	4,01

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός αυξάνεται μέχρι το 2013. Το 2012 ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται λιγότερα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τα επόμενα έτη.

8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

ΚΤΠ	5,52	8,35	9,91	9,70	9,71
-----	------	------	------	------	------

(σε φορές)

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 5,5 έως 9,9 φορές.

9.Δείκτης μέσης περιόδου εισπραξης

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΕ	19,13	14,79	11,25	11,29	8,03

Η εταιρεία MOTOR OIL πρέπει να περιμένει κάτω από 20 ημέρες για να εισπράξει. Το 2014 χρειάστηκε να περιμένει 8 ημέρες πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν δυσκολεύεται για να εισπράξει.

10.Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕις	19,08	24,68	32,45	32,32	45,47

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 19 φορές το 2010 και ακολουθεί ανοδική τάση για να φτάσει τις 45 φορές το 2014.

11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΠ(σε	104,36	63,75	46,24	40,99	37,32

μέρες)					
--------	--	--	--	--	--

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κάνει περισσότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της. Αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση, με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν προκληθεί άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

12. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Μ.ΚΕΡΔ	4,04	3,55	2,42	1,05	0,06

Η εταιρεία MOTOR OIL για τα έτη 2010 και 2011 είχε δείκτη μικτού κέρδους μεγαλύτερο από τα έτη 2012-2014, ενώ το 2014 είχε δείκτη 0,06%.

13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΚΠΩ	95,96	96,45	97,58	98,95	99,94

Στην εταιρεία MOTOR OIL ο δείκτης παίρνει τιμές από 95,9% έως 99,9% για την πενταετία 2010 έως 2014.

14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠΚ	4,04	3,55	2,42	1,05	0,06

Από πωλήσεις 100€ επιτυγχάνονται κέρδη 4,04€ για το 2010. Ο δείκτης αυτός ακολουθεί πτωτική τάση, για να πέσει στο 0,06€ το 2014.

15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΙΚ	10,46	12,48	9,60	4,42	0,24

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ακολουθεί πτωτική τάση.

16.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠ/ΠΩΛ	144,93	111,22	97,59	102,77	125,58

Όπως παρατηρούμε το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις παίρνει τιμές από 97,6% έως 144,9%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

17.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΣΚ	19,07	21,89	23,10	23,76	17,50

Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων τη εταιρείας «MOTOR OIL», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της κυμαίνεται από 17,5%-23,8%.

18. Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΚ/ΣΚ	80,93	78,11	76,90	76,24	82,50

Παρατηρούμε ότι το 2010 η επιχείρηση «εξαρτιόνταν» από δανειακά κεφάλαια σε ποσοστό 80,9% το οποίο μειώθηκε τα επόμενα έτη μέχρι και το 2013. Το 2014, ανέβηκε στο 82,5%.

19. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΞΚ	23,57	28,02	30,04	31,17	21,22

Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα και μάλιστα οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με λιγότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της για τα έτη 2010-2014.

20. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΚΠ	0,41	0,52	0,58	0,55	0,42

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές κάτω από τη μονάδα, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια, και όχι ίδια.

21. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΕ/ΣΥ	57,52	71,23	77,60	67,93	76,52

Το 2010 οι μέτοχοι της επιχείρησης προσέφεραν μικρότερο ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2011.

22. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΜΥ	4,77	2,23	1,44	1,49	0,99

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης μας ήταν χαμηλός για τα έτη 2010 έως 2014, με πτωτική τάση.

23.Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΚΕ/ΣΤ	0,0058	0,0231	0,0259	0,0087	-0,0089

Όπως παρατηρούμε οι τόκοι δεν καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη για τα έτη 2010, 2011,2012 και 2013, ενώ για το 2014 όχι μόνο δεν καλύπτονται αλλά η επιχείρηση δεν έχει κέρδη αλλά ζημία.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΛΙΝΟΙΑ



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1.Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
------	------	------	------	------	------

ΔΓΡ	1,24	1,40	1,41	1,24	1,36
-----	------	------	------	------	------

Στην 5ετία που εξετάζουμε παρατηρούμε ότι ο δείκτης παίρνει τιμές πάνω από 1,23 έως 1,41. Οι τιμές αυτές δείχνουν πως η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΔΕΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΕΡ	0,898	0,902	0,845	0,720	0,841

Στον παραπάνω πίνακα ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι κάτω από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Όπως παρατηρούμε για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης βρίσκεται στα ίδια επίπεδα, κοντά στο 0,8, με χειρότερη χρονιά για αυτό το δείκτη το 2013 όπου ο δείκτης είναι 0,72.

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΔΤΡ	1,72	1,89	1,86	1,56	1,68

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 1,56 έως 1,89 φορές, δηλαδή διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της ΕΛΙΝ καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από 1,56 έως 1,89 φορές, για την 5ετία που υπολογίστηκε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΤΕΑπ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΤΕΑπ	11,77	12,45	14,97	13,62	144,54

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση ΕΛΙΝ εισέπραττε τις απαιτήσεις της 12 φορές για το έτος 2010 με ανοδική τάση στο 145 για το έτος 2014!!!

5. Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λ/σμούς προμηθευτών σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Απ/πλ λ/σμούς	73,35	66,25	61,98	58,80	64,26

Στην πενταετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός μεταβάλλεται, που σημαίνει ότι οι προμηθευτές αλλάζουν συμπεριφορά προς την επιχείρηση, παρέχουν λιγότερες πιστώσεις το 2013 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΑ	57,77	43,95	52,89	47,37	547,03

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα η ταχύτητα αυξήθηκε πολλαπλάσιες φορές το 2014 σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές της 5ετίας που εξετάζουμε.

7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕ	5,69	5,47	5,90	5,34	58,41

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης αυτός είναι σταθερός σε γενικές γραμμές μέχρι το 2013. Το 2014 αυξάνεται που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται περισσότερα στοιχεία του ενεργητικού το 2014 σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΠ	22,25	23,12	24,80	25,34	270,16

(σε φορές)

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για την 5ετία που εξετάζουμε ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές από 22 έως 270 φορές.

9. Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΕ	31,00	29,33	24,38	26,79	2,53

Η εταιρεία ΕΛΙΝ πρέπει να περιμένει 24-31 ημέρες για να εισπράξει το 2010-2013. Το 2014 χρειάστηκε να περιμένει μόνο 2 ημέρες πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν δυσκολεύεται για να εισπράξει.

10.Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΤΕις	11,77	12,45	14,97	13,62	144,54

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 12 φορές το 2010 και ακολουθεί ανοδική τάση για να φτάσει τις 145 φορές το 2014.

11.Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΜΠΠ(σε μέρες)	39,45	37,19	34,94	45,75	3,72

Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κάνει περισσότερες μέρες να πληρώσει τους προμηθευτές της από ότι εισπράττει από τους πελάτες της. Αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση, με την προϋπόθεση ότι δεν έχουν προκληθεί άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

12. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Μ.ΚΕΡΔ	5,69	5,12	4,55	4,18	0,06

Η εταιρεία ΕΛΙΝ για τα έτη 2010 και 2011 είχε δείκτη μικτού κέρδους μεγαλύτερο από τα έτη 2012-2014, ενώ το 2014 είχε δείκτη 0,06%.

13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΚΠΩ	94,31	94,88	95,45	95,82	99,94

Στην εταιρεία ΕΛΙΝ ο δείκτης παίρνει τιμές από 94,3% έως 99,9% για την πενταετία 2010 έως 2014.

14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠΚ	5,69	5,12	4,55	4,18	0,06

Από πωλήσεις 100€ επιτυγχάνονται κέρδη 5,7€ για το 2010. Ο δείκτης αυτός ακολουθεί πτωτική τάση για την 5ετία που εξετάζουμε.

15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΙΚ	32,39	27,96	26,82	22,29	3,50

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παίρνει τιμές από 22,3% έως 32,4 τα έτη 2010-2013. Το 2014 πέφτει στο 3,5%

16.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠ/ΠΩΛ	853,79	993,85	1022,49	1085,16	125,58

Όπως παρατηρούμε το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις παίρνει τιμές από 125 έως 1085%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

17.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΣΚ	34,06	33,71	36,48	33,39	37,11

Το ποσοστό συνόλου των ενεργητικών στοιχείων τη εταιρείας «ΕΛΙΝ», που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της κυμαίνεται από 33,4%-37,1%.

18. Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΞΚ/ΣΚ	65,94	66,29	63,52	66,61	62,89

Παρατηρούμε ότι το 2010 η επιχείρηση «εξαρτιόνταν» από δανειακά κεφάλαια σε ποσοστό 65,9%, το οποίο αυξήθηκε και έφτασε το 66,3% το 2011.

19. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΞΚ	51,66	50,86	57,42	50,13	59,02

Παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα και μάλιστα οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με λιγότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της για τα έτη 2010-2014.

20. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΚ/ΚΠ	1,33	1,43	1,53	1,59	1,72

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές πάνω από τη μονάδα, δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια για τις επενδύσεις της σε πάγια, και όχι ξένα.

21.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΕ/ΣΥ	108,90	111,52	119,78	119,06	128,89

Οι μέτοχοι της επιχείρησης προσφέρουν μεγαλύτερο μικρότερο ποσοστό από τις συνολικές υποχρεώσεις.

22. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΠ/ΜΥ	3,24	1,76	2,46	8,39	6,50

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης μας ήταν χαμηλός για τα έτη 2010-2012. Το 2013 έφτασε το 8,39.

23.Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΚΚΕ/ΣΤ	0,00016	0,00040	0,0005	0,0002	-0,0089

Όπως παρατηρούμε οι τόκοι δεν καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη για τα έτη 2010-2013, ενώ 2014 όχι μόνο δεν καλύπτονται αλλά η επιχείρηση δεν έχει κέρδη αλλά ζημία.

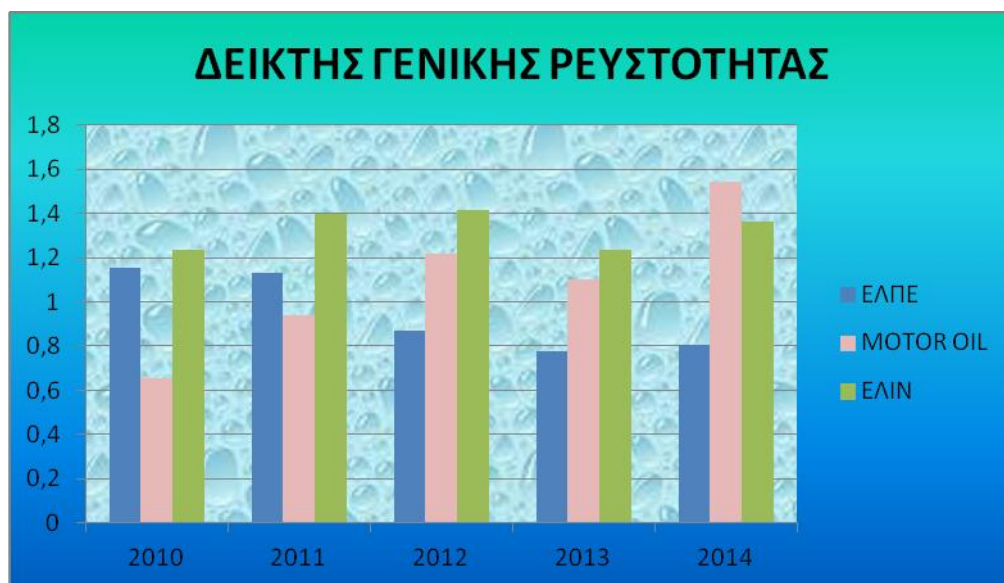
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Πρόλογος

Στο κεφάλαιο αυτό συγκεντρώσαμε σε πίνακες τους αριθμοδείκτες όλων των εταιρειών και με τη χρήση του excel δημιουργήσαμε διαγράμματα προκειμένου να γίνει πιο εύκολη, γρήγορη και κατανοητή η σύγκριση των εταιρειών.

1.Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΔΓΡ)

ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	1,15	1,13	0,87	0,78	0,81
ΜΟΤΟΡ	0,65	0,94	1,22	1,10	1,54
ΕΛΙΝ	1,24	1,40	1,41	1,24	1,36



Παρατηρούμε ότι η MOTOR OIL και η ΕΛΙΝ έχουν τους υψηλότερους δείκτες, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΔΕΡ)

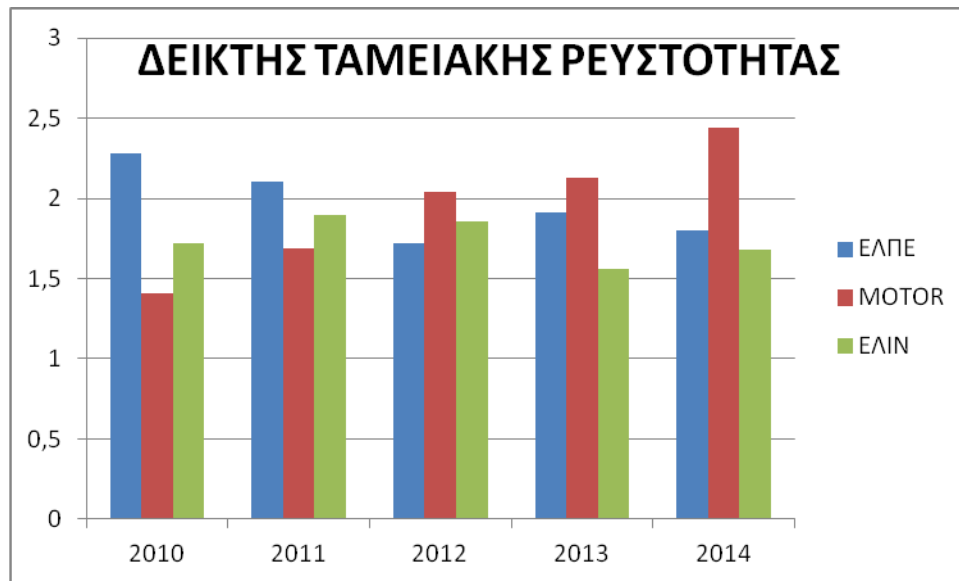
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	0,43	0,54	0,38	0,50	0,66
MOTOR	0,21	0,33	0,41	0,38	0,57
ΕΛΙΝ	0,90	0,90	0,84	0,72	0,84



Παρατηρούμε ότι η εταιρεία ΕΛΙΝ έχει τον υψηλότερο δείκτη ειδικής ρευστότητας, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας.

3.Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΔΤΡ)

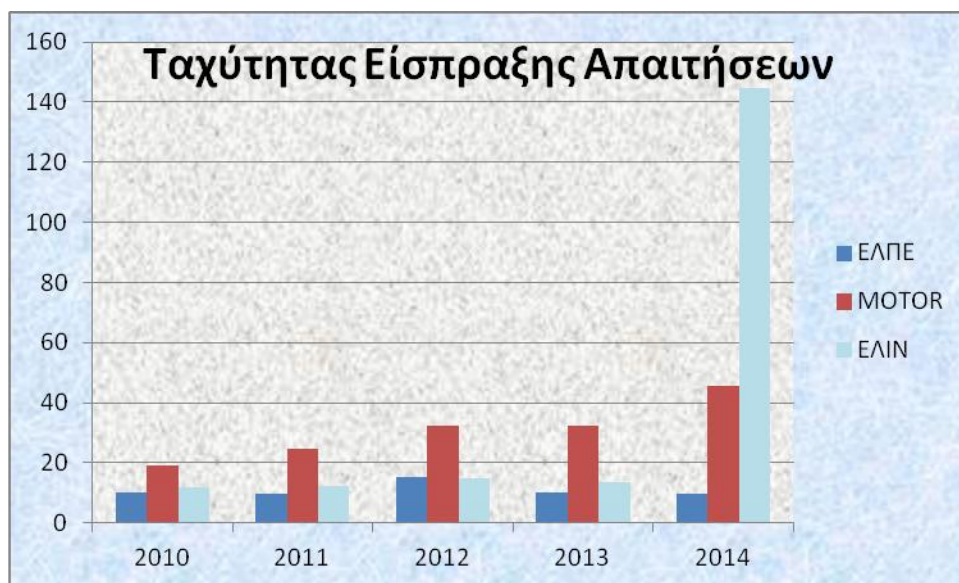
ΕΤΟΣ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	2,28	2,11	1,72	1,91	1,80
ΜΟΤΟΡ	1,41	1,69	2,04	2,13	2,44
ΕΛΙΝ	1,72	1,89	1,86	1,56	1,68



Παρατηρούμε ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία ης ΕΛΙΝ και της MOTOR OIL καλύπτουν περισσότερες φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

4. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ΤΕΑπ)

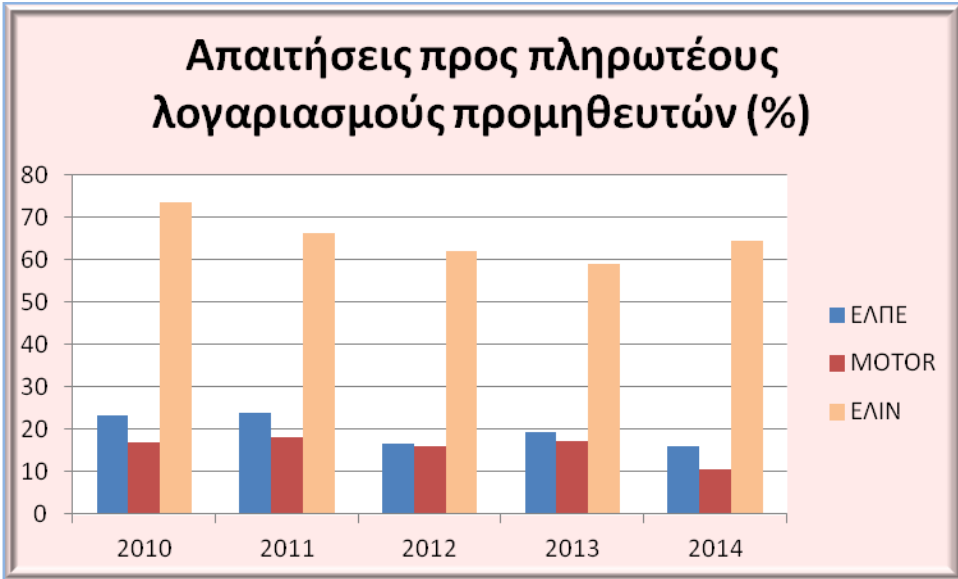
ΤΕΑπ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	10,03	9,89	15,18	10,27	9,73
MOTOR	19,08	24,68	32,45	32,32	45,47
ΕΛΙΝ	11,77	12,45	14,97	13,62	144,54



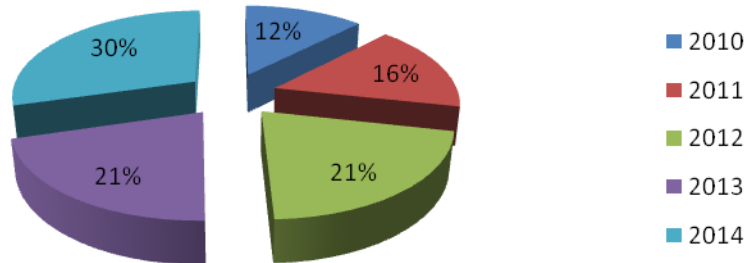
Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση Motor Oil εισπράττει τις απαιτήσεις της περισσότερες φορές από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου, με εξαίρεση το 2014 που τις εισπράττει περισσότερο η ΕΛΙΝ.

5.Αριθμοδείκτης απαιτήσεων προς πληρωτέους λ/σμούς προμηθευτών σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

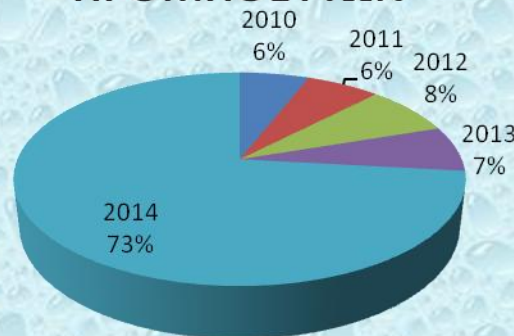
ΑΠ/Π Λ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	23,23	23,70	16,52	19,25	16,01
ΜΟΤΟ R	16,78	18,24	15,89	17,16	10,68
ΕΛΙΝ	73,35	66,25	61,98	58,80	64,26



ΜΟΤΟΡ-ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ



ΕΛΙΝ-ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΛΗΤΩΤΕΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

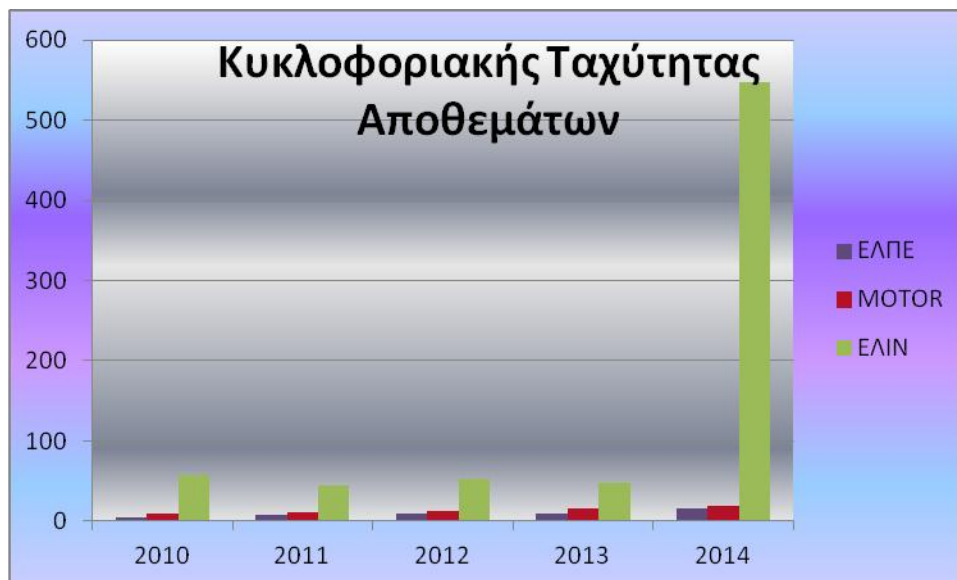


Στην πενταετία που εξετάζουμε οι προμηθευτές του κλάδου της εταιρείας ΕΛΙΝ παρέχουν περισσότερες πιστώσεις.

6. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

ΚΤΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	5,046	8,27	9,25	10,08	15,86

MOTOR	8,75	11,50	13,19	16,08	18,49
ΕΛΙΝ	57,77	43,95	52,89	47,37	547,027



Η εταιρεία ΕΛΙΝ έχει την ικανότητα να πωλεί τα αποθέματά της γρηγορότερα από τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου.

7. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

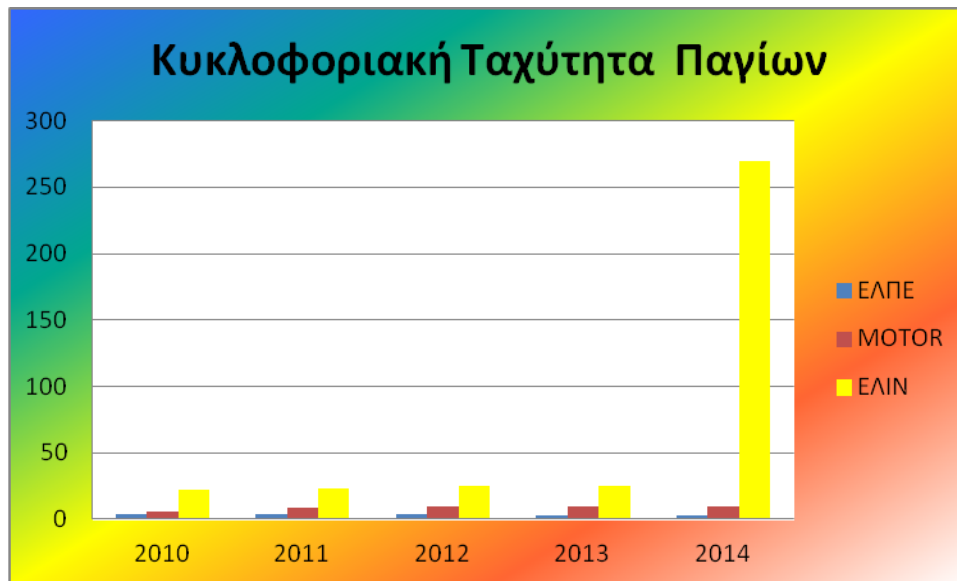
ΚΤΕ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	1,48	1,54	1,69	1,46	1,29
MOTOR	2,59	3,52	3,96	4,23	4,01
ΕΛΙΝ	5,69	5,47	5,90	5,34	58,41



Τον καλύτερο δείκτη έχει η εταιρεία ΕΛΙΝ. Όπως παρατηρούμε για την εταιρεία αυτή ο δείκτης αυξάνεται πολλαπλάσιες φορές το 2014 σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται περισσότερα στοιχεία του ενεργητικού της.

8. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

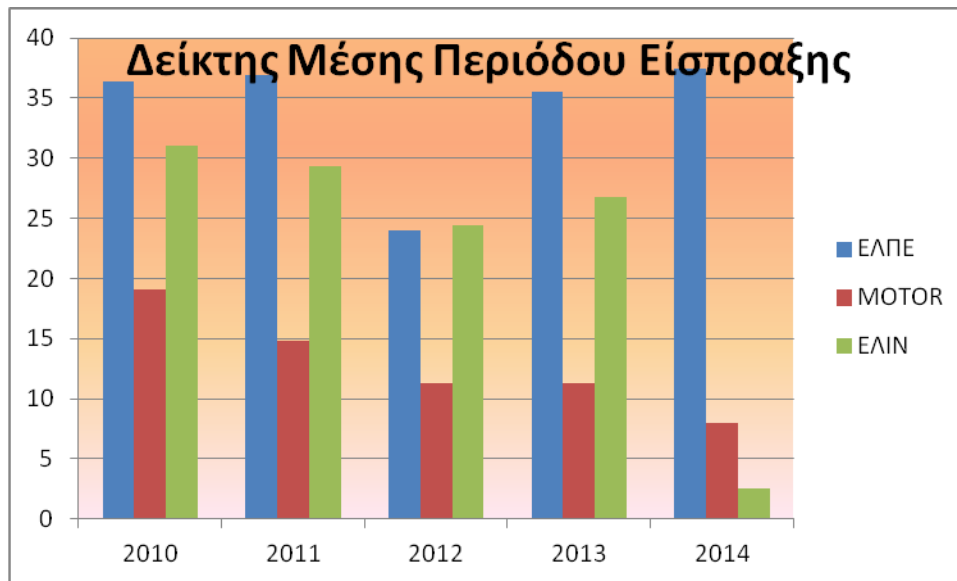
ΚΤΠ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	4,04	3,48	3,46	3,19	3,16
ΜΟΤΟΡ	5,52	8,35	9,91	9,70	9,71
ΕΛΙΝ	22,25	23,12	24,80	25,34	270,16



Παρατηρούμε ότι η εταιρεία «ΕΛΙΝ» παίρνει τις μεγαλύτερες τιμές σε αυτό τον αριθμοδείκτη, δηλαδή χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ακολουθεί η MOTOR OIL.

9. Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης

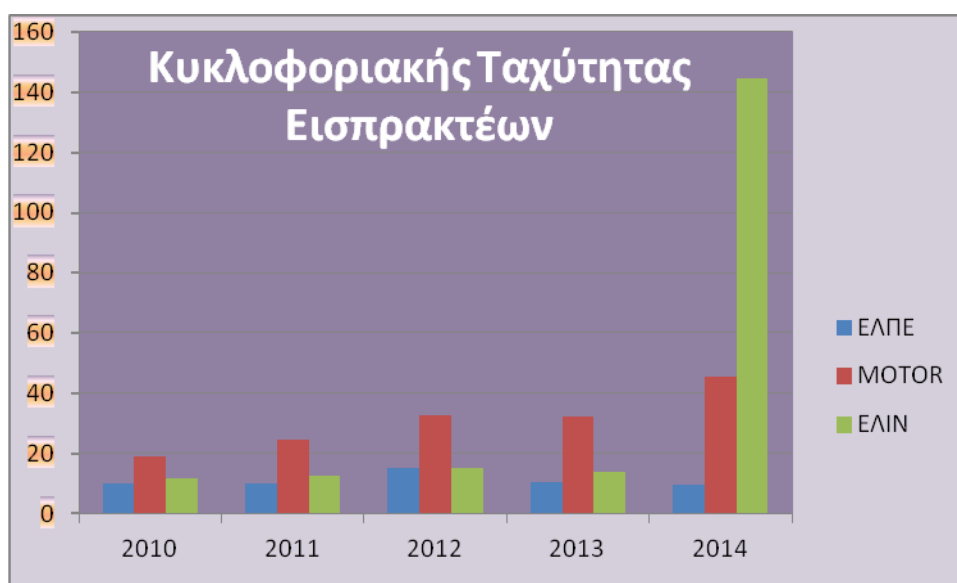
ΜΠΕ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	36,39	36,90	24,05	35,53	37,50
MOTOR	19,13	14,79	11,25	11,29	8,03
ΕΛΙΝ	31,00	29,33	24,38	26,79	2,53



Η εταιρεία που εισπράττει σε λιγότερες μέρες είναι η MOTOR OIL.

10.Κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων

ΚΤΕις	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	10,03	9,89	15,18	10,27	9,73
MOTOR	19,08	24,68	32,45	32,32	45,47
ΕΛΙΝ	11,77	12,45	14,97	13,62	144,54



Η μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων του κλάδου εμφανίζεται στην ΕΛΙΝ και στη MOTOR OIL. Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 12 φορές το 2010 και ακολουθεί ανοδική τάση για να φτάσει τις 145 φορές το 2014 για την ΕΛΙΝ. Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί ανακυκλώνονταν 19 φορές το 2010 και ακολουθεί ανοδική τάση για να φτάσει τις 46 φορές το 2014 για τη MOTOR OIL.

11. Μέση Περίοδος Πληρωμής ή μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση

ΜΠΠ(σε μέρες)	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	115,86	117,67	129,08	131,68	159,36
MOTOR	104,36	63,75	46,24	40,99	37,32
ΕΛΙΝ	39,45	37,19	34,94	45,75	3,72



Παρατηρούμε ότι η εταιρεία ΕΛΠΕ αύξησε τις μέρες που κάνει για να πληρώσει τους προμηθευτές της, ενώ η MOTOR OIL τις μείωσε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

12.Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

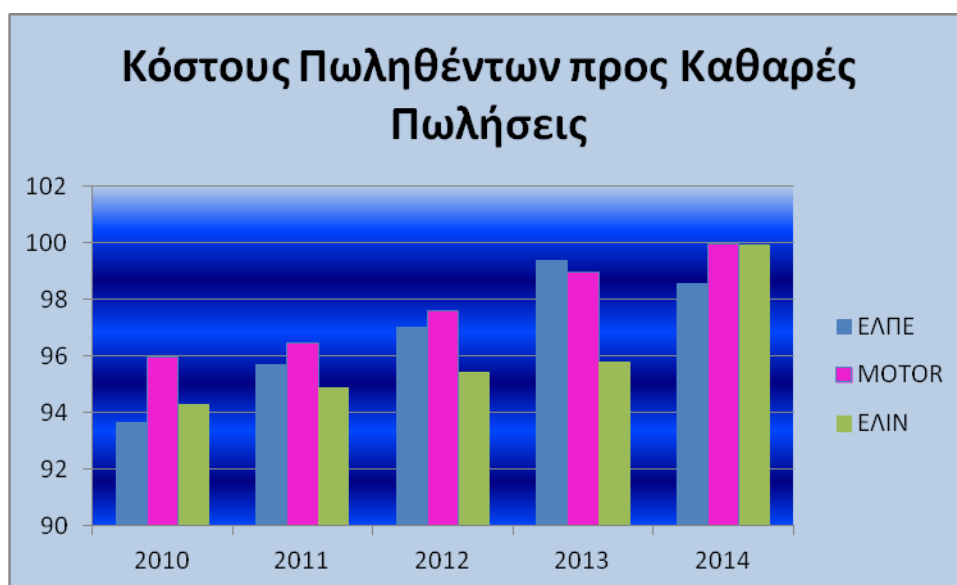
Μ.ΚΕΡΔ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	6,35	4,29	2,97	0,62	1,41
ΜΟΤΟΡ	4,04	3,55	2,42	1,05	0,06
ΕΛΙΝ	5,69	5,12	4,55	4,18	0,06



Παρατηρούμε ότι η ΕΛΙΝ έχει τον μεγαλύτερο δείκτη σε επίπεδο 5ετίας επομένως μπορεί να αντιμετωπίσει ευκολότερα μια πιθανή την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθαρές Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

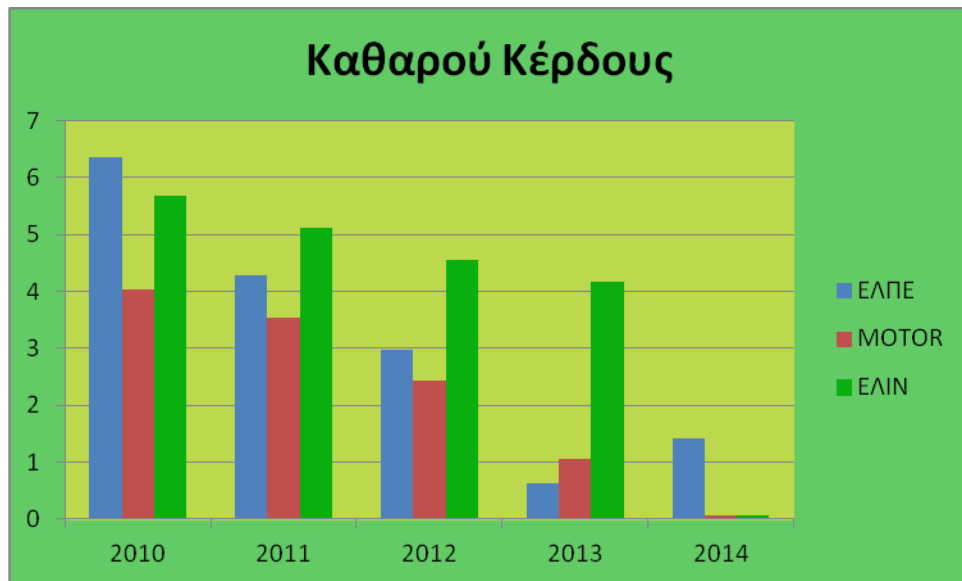
ΚΠ/ΚΠΩ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	93,65	95,71	97,03	99,38	98,59
MOTOR	95,96	96,45	97,58	98,95	99,94
ΕΛΙΝ	94,31	94,88	95,45	95,82	99,94



Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης αυτός είναι πολύ κοντά για την ΕΛΠΕ και τη MOTOR OIL.

14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΚΠΚ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	6,35	4,29	2,97	0,62	1,41
MOTOR	4,04	3,55	2,42	1,05	0,06
ΕΛΙΝ	5,69	5,12	4,55	4,18	0,06



Η ΕΛΙΝ έχει τον υψηλότερο δείκτη καθαρού κέρδους για τα έτη 2010-2013, όπως παρατηρούμε δηλαδή από πωλήσεις 100 το 2010 έχει καταφέρει να πετύχει κέρδη πάνω από 5.

15.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

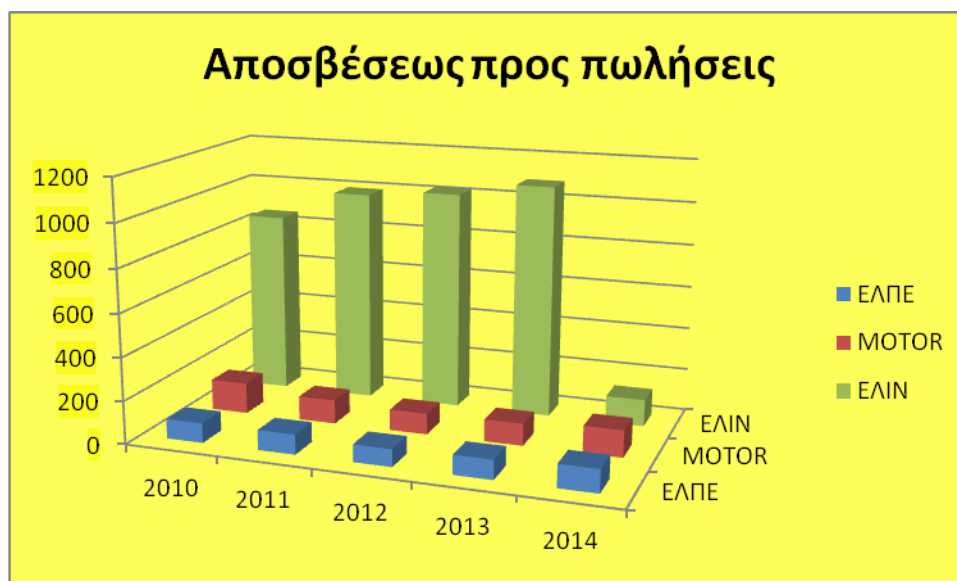
ΑΙΚ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	9,38	6,61	5,03	0,91	1,82
ΜΟΤΟΡ	10,46	12,48	9,60	4,42	0,24
ΕΛΙΝ	32,39	27,96	26,82	22,29	3,50



Παρατηρούμε ότι η ΕΛΙΝ είναι πιο αποδοτική εταιρεία από την ΕΛΠΕ και τη MOTOR OIL.

16.Αριθμοδείκτης Αποσβέσεως προς Πωλήσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΑΠ/ΠΩΛ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	92,06	92,50	81,23	90,10	106,73
MOTOR	144,93	111,22	97,59	102,77	125,58
ΕΛΙΝ	853,79	993,85	1022,49	1085,16	125,58

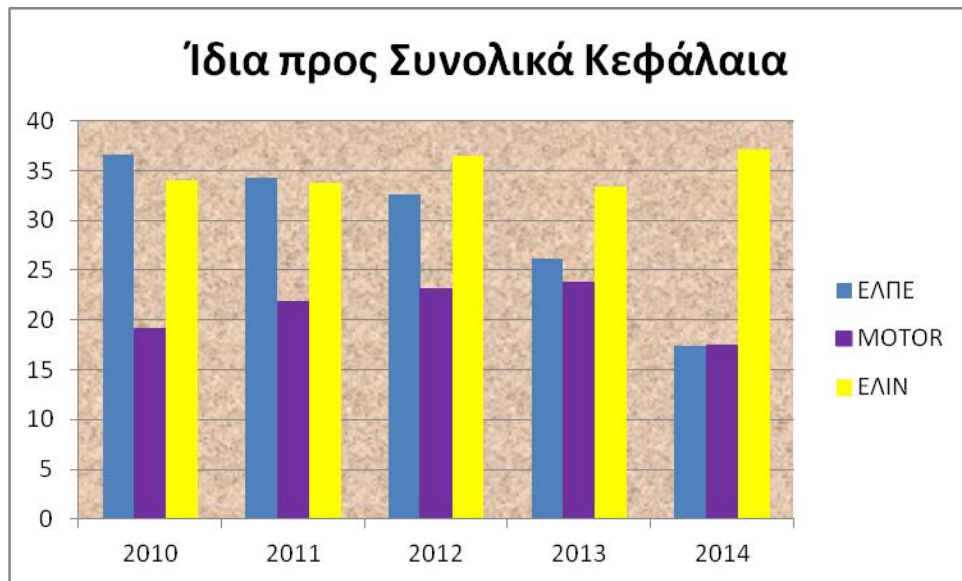


Οι πωλήσεις απορροφώνται από τις αποσβέσεις καλύτερα για την ΕΛΙΝ.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

17.Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

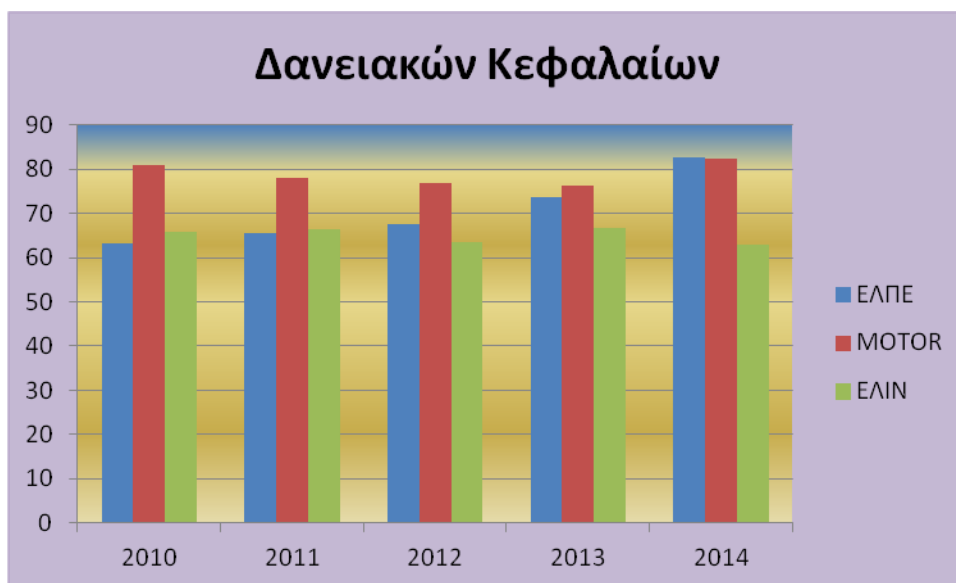
ΙΚ/ΣΚ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	36,66	34,34310442	32,57	26,21	17,32
ΜΟΤΟΡ	19,07	21,88569286	23,10	23,76	17,50
ΕΛΙΝ	34,06	33,71	36,48	33,39	37,11



Οι εταιρίες με τους υψηλότερους δείκτες είναι η ΕΛΙΝ και η ΕΛΠΕ δηλαδή απαιτείται μικρότερη πίεση σε αυτές για την εξόφληση των υποχρεώσεών τους και την πληρωμή τόκων.

18.Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

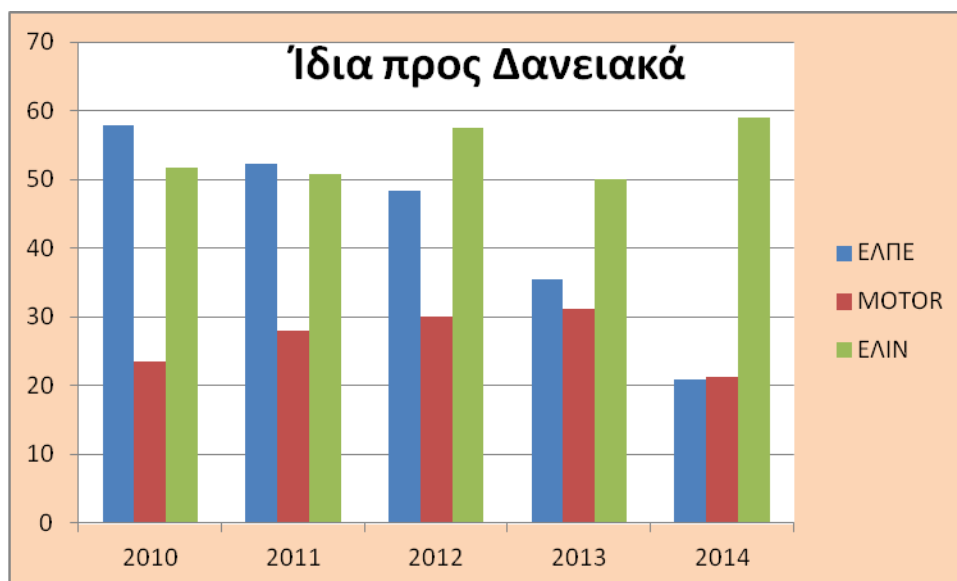
ΕΚ/ΣΚ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	63,34	65,66	67,43	73,79	82,68
MOTOR	80,93	78,11	76,90	76,24	82,50
ΕΛΙΝ	65,94	66,29	63,52	66,61	62,89



Η εταιρεία MOTOR OIL έχει χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια σε μεγάλο βαθμό.

19. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΙΚ/ΕΚ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	57,87	52,31	48,31	35,51	20,95
MOTOR	23,57	28,02	30,04	31,17	21,22
ΕΛΙΝ	51,66	50,86	57,42	50,13	59,02



Αν είναι μεγαλύτερος του 100% (εκφρασμένος σε ποσοστό), μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της. Η ΕΛΙΝ έχει την μικρότερη εξάρτηση σε ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Ωστόσο όλες οι εταιρείες έχουν αυτό το δείκτη κάτω από 100.

20. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

ΙΚ/ΚΠ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	1,003	0,775	0,667	0,573	0,425
ΜΟΤΟΡ	0,402	0,519	0,577	0,545	0,424
ΕΛΙΝ	1,331	1,426	1,534	1,585	1,717



Παρατηρούμε ότι οι υψηλότερες τιμές αυτού του δείκτη εμφανίζονται στην εταιρεία ΕΛΙΝ.

21.Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις σε ποσοστό επί τοις εκατό (%)

ΚΕ/ΣΥ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	79,83	81,59	74,64	55,10	54,06
ΜΟΤΟΡ	57,52	71,23	77,60	67,93	76,52
ΕΛΙΝ	108,90	111,52	119,78	119,06	128,89



Οι μέτοχοι της εταιρίας που προσφέρουν μεγαλύτερο ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις υποχρεώσεις είναι οι μέτοχοι της ΕΛΙΝ.

22. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΚΠ/ΜΥ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	1,88	2,44	5,19	2,13	1,50
ΜΟΤΟΡ	4,77	2,23	1,44	1,49	0,99
ΕΛΙΝ	3,24	1,76	2,46	8,39	6,50



Η MOTOR OIL έχει πολύ χαμηλά αυτό το δείκτη με εξαίρεση το 2010, η ΕΛΠΕ και η ΕΛΙΝ έχουν τους υψηλότερους δείκτες παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

23.Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΚΚΕ/ΣΤ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΛΠΕ	0,0111	0,0192	0,0214	-0,022	-0,036
ΜΟΤΟΡ	0,0058	0,0231	0,0259	0,009	-0,0090
ΕΛΙΝ	0,0002	0,0004	0,0005	0,0002	-0,0090



Τα καθαρά κέρδη καλύπτουν τους τόκους μέχρι το 2012 για όλες τις εταιρείες, το 2013 μόνο για την MOTOR OIL. Το 2014 τα καθαρά κέρδη δεν καλύπτουν τους τόκους για καμία επιχείρηση.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η MOTOR OIL και η ELIN έχουν τους υψηλότερους δείκτες γενικής ρευστότητας, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας. Παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία ELIN έχει τον υψηλότερο δείκτη ειδικής ρευστότητας, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας. Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της ELIN και της MOTOR OIL καλύπτουν περισσότερες φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η Motor Oil παρουσίασε υψηλότερο δείκτη είσπραξης απαιτήσεων. Στην πενταετία που εξετάσαμε οι προμηθευτές του κλάδου της εταιρείας ELIN παρείχαν περισσότερες πιστώσεις. Η εταιρεία ELIN έχει την ικανότητα να πωλεί τα αποθέματά της γρηγορότερα από τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Τον καλύτερο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού έχει η εταιρεία ELIN. Η εταιρεία «ELIN» εμφάνισε μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων. Η εταιρεία που εισπράττει σε λιγότερες μέρες είναι η MOTOR OIL. Η μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων του κλάδου εμφανίζεται στην ELIN και στη MOTOR OIL. Παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία ΕΛΠΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη μέσης περιόδου πληρωμής. Η ELIN έχει τον υψηλότερο δείκτη μικτού κέρδους σε επίπεδο 5ετίας. Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις είναι πολύ κοντά για την ΕΛΠΕ και τη MOTOR OIL. Η ELIN έχει τον υψηλότερο δείκτη καθαρού κέρδους. Είδαμε ότι η ELIN είναι πιο αποδοτική εταιρεία από την ΕΛΠΕ και τη MOTOR OIL. Οι πωλήσεις απορροφώνται από τις αποσβέσεις καλύτερα για την ELIN, αφού εμφανίζει υψηλότερο δείκτη αποσβέσεων προς πωλήσεις. Οι εταιρίες με τους υψηλότερους δείκτες ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια είναι η ELIN και η ΕΛΠΕ δηλαδή απαιτείται μικρότερη πίεση σε αυτές για την εξόφληση των υποχρεώσεών τους και την πληρωμή τόκων. Η εταιρεία MOTOR OIL έχει χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια σε μεγάλο βαθμό. Η ELIN έχει την μικρότερη εξάρτηση σε ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Παρατηρήσαμε ότι οι υψηλότερες τιμές του δείκτη ίδια κεφάλαια προς πάγια εμφανίστηκαν στην εταιρεία ELIN. Οι μέτοχοι της εταιρίας που προσέφεραν μεγαλύτερο ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις υποχρεώσεις ήταν οι μέτοχοι της ELIN. Η ΕΛΠΕ και η ELIN έχουν τους υψηλότερους δείκτες παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Συμπερασματικά έχουμε να πούμε ότι η MOTOR OIL εμφάνισε τους υψηλότερους δείκτες ρευστότητας, άρα και τα μικρότερα προβλήματα ρευστότητας στην πενταετία 2010-2014. Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας η εταιρεία ΕΛΙΝ έχει την ικανότητα να πωλεί τα αποθέματά της γρηγορότερα από τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Έχει καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού και κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων, ενώ παρουσιάζει τη μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων. Σε ότι αφορά τους δείκτες αποδοτικότητας και τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας η ΕΛΙΝ εμφάνισε τους καλύτερους δείκτες στην 5 ετία που εξετάσαμε. Επομένως μπορούμε να πούμε συνολικά ότι η ΕΛΙΝ είχε τους καλύτερους δείκτες για την 5ετία 2010-2014.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Νιάρχος, Ν., (2004) «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Αθήνα: Σταμούλη

Τζανακάκης, Ε., (2010) «Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αποτίμηση της Αξίας Επιχείρησης Εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Πειραιάς:

Ξένα

R. Cooper and A. John (1988), 'Coordinating coordination failures in Keynesian models.' *Quarterly Journal of Economics* 103 (3), pp. 441–63. See especially Propositions 1 and 3.

Oliver Geden /Severin Fischer (2014), *Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition*, SWP Research Paper 2014/RP03

Doss, Daniel; Sumrall, William; Jones, Don (2012). *Strategic Finance for Criminal Justice Organizations* (1st ed.). Boca Raton, Florida: CRC Press. p. 23. ISBN 978-1439892237

Guerriero V et al. (2011). "Improved statistical multi-scale analysis of fractures in carbonate reservoir analogues". *Tectonophysics* (Elsevier) **504**: 14–24.

Berezin, M. (2005). "Emotions and the Economy" in Smelser, N.J. and R. Swedberg (eds.) *The Handbook of Economic Sociology*, Second Edition. Princeton University Press: Princeton, NJ

Fernandez R. και Palazuelos E., 2014, σελ 496

Hancock K.J. και Vivoda V., 2014,

European Commission, 2014,σελ 52)

Oliver Geden/Severin Fischer (2014), *Moving Targets. Negotiations on the EU's Energy and Climate Policy Objectives for the Post-2020 Period and Implications for the German Energy Transition*, SWP Research Paper 2014/RP03

European Energy Research Alliance (EERA)". *Eera-set.eu*. Retrieved 23 April 2011.

Άντληση πληροφοριών από Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις:

www.capital.gr

<http://www.elin.gr/el/>

<http://www.helpe.gr/the-group/from-past-to-present/>

http://www.moh.gr/Home.aspx?a_id=256

$\Delta ΓΡ=2631551/(803604+147693)$
 $\Delta ΕΡ=(220000+765858)/(803604+147693)$
 $\Delta ΤΡ=5203922/(803604+1479693)$
ΤΕΑπ'Η ΚΤεισπ=7681589/765858
Απ/Πλ λογ/σμούς=1425693*100/3296381 (%)
ΚΤΑ=193483/1425693
ΚΤΕ=7681580/5203922
ΚΤΠ=7681580/1901566
ΜΠΕ=765858*365/7681580 σε μέρες
ΜΠΠληρ=(803604+1479693)*365/7193483 σε μέρες
ΜΚερδους=488097*100/7681580 (%)
ΚΠωληθ/ΚΠ=7193483*100/7681580 (%)
ΚΠΚ=488097*100/7681580 (%)
ΑΕνεργ ή ΑΙΚ=488097*100/5203922 (%)
Αποσβ/Πωλήσεις=7071610*100/7681580 (%)
ΙΚ/ΣΚ=1907541*100/5203922 (%)
 $\Delta αν Κ=(5203922-1907541)*100/5203922 (%)$
 $ΙΚ/\Delta Κ=1907541*100/(815142+1979424+803604+1479693) (%)$
ΧΙΚ/Πάγια=190754/1901566
 $ΚΕ/\Sigma Y=2631551*100/(815142+1979424+803604+1479693) (%)$
Παγ/ΜΥ=1901566/(815142+197942)
Καλ. Τοκ=294622/26527503