

---

**Η Συνοπτική Ανάλυση της υποψήφιας προς  
εισαγωγή εταιρίας εκπονείται αποκλειστικά για  
ενημερωτικούς σκοπούς.**

**Για την ολοκληρωμένη γνώση των δεδομένων και  
εν γένει προοπτικών της υποψήφιας εταιρίας  
απαιτείται η ανάγνωση του συνόλου των  
χρηματοοικονομικών, και μη, πληροφοριών του  
ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής, με έμφαση στην  
ενότητα των επενδυτικών κινδύνων, καθώς και  
άλλων πηγών εξειδικευμένης πληροφόρησης.**

---

Η παρούσα συνοπτική ανάλυση βασίζεται στις αντίστοιχες θεματικές ενότητες του  
ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής στο Χρηματιστήριο.

## Δημόσια Εγγραφή 10 – 12 / 12 / 2003

[ Εισαγωγή στην  
Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α. ]

## REVOIL Α.Ε.Ε.Π.

### Κλάδος Δραστηριότητας:

Χονδρικό Εμπόριο Στερεών, Υγρών,  
Αέριων Καυσίμων και Συναφών  
Προϊόντων

### Βασικές Δραστηριότητες:

Εμπορία πετρελαιοειδών προϊόντων και  
λιπαντικών

### Έτος Ιδρύσεως: 1982

### Κύριοι Μέτοχοι:

Ρούσος Ευάγγελος	36,70%
Ρούσος Γεώργιος	21,33%
Ρούσος Ιωάννης	14,22%
Βενέτης Χαράλαμπος	3,16%
Free Float	24,59%

### Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	4.400.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	55.500
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	1.114.500
Πώληση Υφιστάμενων Μετοχών	200.000
Σύνολο Μετοχών προς Εισαγωγή στο Χ.Α.Α. (κ.ο.)	5.570.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,75
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	6,10 – 6,70
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	33.976,7 – 37.318,7
Σύνολο Εσόδων (σε € .000)	8.356,7 – 9.178,7
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	10 – 12/12/2003

### Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με την εμπορία προϊόντων πετρελαίου και άλλων συναφών ειδών (λιπαντικά). Διαθέτει ευρύ δίκτυο πρατηρίων (214 μέχρι τον Ιούνιο του 2003) που φέρουν το διακριτικό της σήμα και καλύπτουν το σύνολο της ηπειρωτικής Ελλάδας. Επιπρόσθετα, συνεργάζεται με 40 ανεξάρτητα πρατήρια που φέρουν το σήμα Α.Π.Ι. (Ανεξάρτητα Πρατήρια που δεν υπογράφουν σύμβαση αποκλειστικής συνεργασίας, αλλά προμηθεύονται καύσιμα από διαφορετικές εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών), καθώς και με μεταπωλητές πετρελαίου. Η διανομή των προϊόντων της γίνεται με 60 βυτιοφόρα οχήματα, από τα οποία τα 6 είναι ιδιόκτητα (ο μέγιστος αριθμός οχημάτων που επιτρέπεται από τη νομοθεσία). Η Εταιρία διατηρεί ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στη Χίο και την Καβάλα, η χωριτικότητα των οποίων μετά και την ολοκλήρωση των επενδύσεων επέκτασης θα ανέρχεται σε 43.080 μετρικούς τόνους. Στις εγκαταστάσεις αυτές υπάρχουν 22 δεξαμενές χωρητικότητας 15.480 μετρικών τόνων. Οι αποθηκευτικοί χώροι στη Χίο έχουν πιστοποιηθεί από τον ΕΛΟΤ (ISO 14001) και έχουν τη δυνατότητα να καλύπτουν τις ανάγκες γειτονικών νησιών. Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει συνεργασία με την κρατική ΕΚΟ-ΕΛΔΑ για το μερικό εφοδιασμό της Μυτιλήνης. Αντίστοιχα, οι εγκαταστάσεις στην Καβάλα αποτελούν την πρώτη σε μέγεθος περιφερειακή μονάδα στην Ελλάδα και δίνουν τη δυνατότητα επέκτασης στη Βόρεια Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Σημαντικό είναι το γεγονός ότι η Εταιρία διατηρεί άριστες σχέσεις συνεργασίας και με τις τρεις εταιρίες διύλισης και εμπορίας πετρελαιοειδών προϊόντων στην Ελλάδα (ΕΛ.Π.Ε., Πετρόλα, Motor Oil), γεγονός που την καθιστά ευέλικτη και ταυτόχρονα αυξάνει τη διαπραγματευτική της δύναμη.
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους 500 χιλ. € περίπου - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας και τον περιορισμό των τραπεζικών της υποχρεώσεων. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 4.200 χιλ. (ποσοστό 53,9%) θα διατεθεί για την αποπληρωμή των δανείων που χρησιμοποιήθηκαν για την επέκταση των ιδιόκτητων εγκαταστάσεων στην Καβάλα και πιο συγκεκριμένα την κατασκευή 8 δεξαμενών καυσίμων και μιας δεξαμενής νερού. Με τον τρόπο αυτό, η Εταιρία αυξάνει τους αποθηκευτικούς της χώρους και εξασφαλίζει επάρκεια καυσίμων καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. (β) Ποσό € 2.600 χιλ. (ποσοστό 33,3%) θα διατεθεί για την ανάπτυξη και αναβάθμιση του δικτύου πρατηρίων της. Ειδικότερα, το ποσό των € 2.280 χιλ. αφορά επενδύσεις σε εξοπλισμό πρατηρίων που θα ενταχθούν στο δίκτυο της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι την περίοδο 01/07/03-30/06/05 επιδιώκεται η ένταξη 100 πρατηρίων στο δίκτυο της Εταιρίας, από τα οποία τα 35-40 θα λειτουργήσουν στην Αττική και τα υπόλοιπα σε διάφορες περιοχές της Ελλάδας. Αντίστοιχα, το ποσό των € 320 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την προσθήκη και αναβάθμιση του εξοπλισμού πρατηρίων που είναι ήδη ενταγμένα στο δίκτυο της. Οι επενδύσεις αυτές αναμένεται να συμβάλλουν στην αύξηση των πωλήσεων καυσίμων και λιπαντικών και τη συνακόλουθη διεύρυνση των οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας. (γ) Ποσό € 700 χιλ. (ποσοστό 9%) θα διατεθεί για τον περιορισμό του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού, η σύναψη του οποίου κρίθηκε απαραίτητη προκειμένου να πραγματοποιηθούν επενδύσεις εξοπλισμού και ανέγερσης / βελτίωσης των κτιριακών της εγκαταστάσεων (δ) Ποσό € 300 χιλ. (ποσοστό 3,8%) θα χρησιμοποιηθεί για την τοποθέτηση συστήματος ανάκτησης ατμών στις εγκαταστάσεις της Χίου, μέσω του οποίου παρεμποδίζεται η διαφυγή αερίων στο περιβάλλον κατά τη φόρτωση των βυτιοφόρων και επιτυγχάνεται η μετατροπή τους σε εμπορεύσιμο υγρό καύσιμο.

(σε € .000)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	Κ.Μ.Φ.	P / E (x)	P / Sales (x)	EV / EBITDA (x)	P / BV (x)	Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια	ROA	ROE
2001 Α	151.859	2.901	856	39.69 - 43.59	0.22 - 0.25	15.96 - 17.11	8.42 - 9.25	3,27	4,93%	21,21%
2002 Α	159.422	3.504	1.305	26.03 - 28.6	0.21 - 0.23	14.49 - 15.44	7.09 - 7.79	3,88	5,55%	27,24%
2003 Ε	201.200	4.450	1.650	20.59 - 22.62	0.17 - 0.19	7.64 - 8.39	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 Π	231.400	5.200	2.200	15.44 - 16.96	0.15 - 0.16	6.53 - 7.18	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

\* Τα στοιχεία αφορούν στα εταιρικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

## Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

**Ο Κλάδος:** Η Ελληνική αγορά πετρελαίου περιλαμβάνει τα διυλιστήρια (ΕΛ.ΠΕ., Motor Oil, Πετρόλα), τις εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών (ΕΚΟ, BP, Shell, Revoil, Avin) και τα πρατήρια λιανικής πώλησης. Οι εταιρίες εμπορίας προμηθεύονται έτοιμα προϊόντα κυρίως από την εγχώρια αγορά, ενώ πραγματοποιούν και εισαγωγές από το εξωτερικό. Οι συνθήκες προμήθειας και διάθεσης πετρελαιοειδών προϊόντων διέπεται από ένα θεσμικό πλαίσιο που ισχύει σε όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έχει σκοπό την ομαλή λειτουργία της αγοράς και τη διασφάλιση του υγιούς ανταγωνισμού. Άδειες εμπορίας χορηγούνται βάσει προϋποθέσεων που συνδέονται με το εταιρικό κεφάλαιο, τη διαθεσιμότητα των αποθηκευτικών χώρων και των μεταφορικών μέσων και ποικίλουν ανάλογα με την κατηγορία του προϊόντος (ναυτιλιακά ή αεροπορικά καύσιμα, υγραέριο, άσφαλτος). Επιπλέον, η νομοθεσία ορίζει την υποχρεωτική τήρηση αποθεμάτων ασφαλείας για όσες εταιρίες πραγματοποιούν εισαγωγές, καθώς και την επιβολή ειδικής εισφοράς κατά τη διαδικασία εκτελωνισμού. Όλα τα πετρελαιοειδή πρέπει να πληρούν συγκεκριμένες προδιαγραφές και ως εκ τούτου δεν υπάρχει η δυνατότητα διαφοροποίησης ως προς το προϊόν. Κατά τον τρόπο αυτόν, ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιριών επικεντρώνεται σε παράγοντες που σχετίζονται με την τιμολογιακή πολιτική, την εξυπηρέτηση των πελατών, τη γεωγραφική κατανομή των πρατηρίων, τη διαφημιστική προβολή και το όνομα στην αγορά.

**Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο:** Μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στην εμπορία πετρελαιοειδών, η Εταιρία για τη χρήση του 2002 καταλαμβάνει την 9η θέση με βάση τον κύκλο εργασιών, ενώ με βάση τα κέρδη προ φόρων κατέχει την 7η θέση. Τα τελευταία χρόνια έχει καταφέρει να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά, κατέχοντας μερίδιο 3,48% στην αγορά βενζίνης, 2,53% στο πετρέλαιο κίνησης και 3,71% στο πετρέλαιο θέρμανσης. Αξίζει να σημειωθεί το γεγονός ότι παρόλο που οι δείκτες ρευστότητας υπολείπονται του μέσου όρου του κλάδου, η Εταιρία έχει καταφέρει να εισπράξει έγκαιρα τις απαιτήσεις της (15 ημέρες έναντι 39 ημερών που ισχύει στον κλάδο) και να καλύπτει τις υποχρεώσεις της συντομότερα (23 ημέρες έναντι 28 ημερών του κλάδου).

## Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

### Ισχυρά Σημεία

Ταχεία ανάπτυξη του δικτύου πρατηρίων σε όλη την Ελλάδα  
Σημαντικές επενδύσεις σε αποθηκευτικούς χώρους  
Άριστες σχέσεις συνεργασίας με προμηθευτές και πρατηριούχους  
Συγκριτικά πλεονεκτήματα που απορρέουν από τη γεωγραφική θέση των εγκαταστάσεων αποθήκευσης υγρών καυσίμων

### Αδύνατα Σημεία

Σημαντική εξάρτηση από τους βασικούς μετόχους  
Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων που εμπορεύεται η Εταιρία χαρακτηρίζονται από μικρά περιθώρια κέρδους

### Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Διαφανόμενη τάση διεύρυνσης των μεριδίων των μικρών εταιριών  
Δυνατότητα επέκτασης του δικτύου πωλήσεων σε αγορές του εξωτερικού (Βαλκάνια, Τουρκία)  
Διεύρυνση των δραστηριοτήτων στις σε αγορές με μεγαλύτερα περιθώρια ανάπτυξης

### Κίνδυνοι - Απειλές

Επιρρασμός της τιμής των προϊόντων από εξωγενείς παράγοντες (τιμή αργού πετρελαίου διεθνώς, ισοτιμίες)  
Εποχικότητα στη ζήτηση ορισμένων προϊόντων πετρελαίου (πετρέλαιο θέρμανσης, βενζίνη)

## Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΓΕΩΡΡΗΙΕΣ ΚΛΑΔΟΥ	☆☆☆
	<p>© Ο κλάδος εμπορίας πετρελαιοειδών αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εμπορικούς κλάδους στην Ελλάδα. Περιλαμβάνει εταιρίες του δημοσίου (ΕΚΟ-ΕΛΔΑ), θυγατρικές πολυεθνικών (BP Hellas, Mobil, Shell Hellas), καθώς και ελληνικές ιδιωτικές εταιρίες (Revoil, Avin Oil, Dracoil).</p> <p>© Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών δεν έχουν το δικαίωμα λειτουργίας πρατηρίων, αλλά μπορούν να είναι ιδοκτήτες του ακινήτου και των εγκαταστάσεων των πρατηρίων, τα οποία στη συνέχεια εκμισθώνουν σε ιδιώτες βάσει ορισμένης μακροχρόνιας εμπορικής συνεργασίας.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντων κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 30,9% προέρχεται από την πώληση αμόλυβδης βενζίνης, το 22,3% από βενζίνη σούπερ, το 22,25% από πετρέλαιο θέρμανσης και το 21,6% από πετρέλαιο κίνησης.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία πελατών κατά τη χρήση του 2002 προκύπτει ότι το 70,7% των πωλήσεων προέρχεται από τα πρατήρια με το διακριτικό σήμα Revoil, το 22,7% από τα ανεξάρτητα πρατήρια και το 6,6% από τη συνεργασία με μεταπωλητές και άλλους πελάτες.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Παράλληλα με την παραδοσιακή της δραστηριότητα, η Εταιρία αναλαμβάνει την αποθήκευση υγρών καυσίμων για λογαριασμό τρίτων εταιριών (BP Hellas, ΕΚΟ-ΕΛΔΑ, Jet-oil, Motor Oil, Avin Oil) στις δικές της εγκαταστάσεις, αξιοποιώντας στο μέγιστο δυνατό βαθμό τους αποθηκευτικούς της χώρους.</p> <p>© Η Εταιρία έχει αναπτύξει σημαντική εμπορική δραστηριότητα, μέσω της ταχείας ανάπτυξης του δικτύου πρατηρίων που διαθέτει. Πιο συγκεκριμένα, έως το Σεπτέμβριο του 2003 λειτουργούσε 218 πρατήρια έναντι 140 που ήταν το 2000, ενώ αναμένεται να προσθέσει άλλα 100 πρατήρια μέχρι τον Ιούνιο του 2005.</p>
<b>Μέγιστη Αξιολόγηση: 5</b>	

---

## Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρος του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υποψήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημιές, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίσθηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.

---