



<b>Share Price:</b>		<b>8,5</b>
Closing Price as 15/10/13		
Price High 52week		9,31
Price Low 52week		4,62
Market capitalisation		941.655.330
Current num. of shares		110.782.980
Long Term Debt		1.206.214.000

<b>Key Financials</b>	<b>12/11</b>	<b>12/12</b>	<b>12/13E</b>
Sales	8.739.275.000	9.061.011.250	9.151.528.875
EBITDA	339.736.000	229.800.000	335.691.230
EBITDA margin	4%	3%	4%
Total Debt/Equity	4,89	4,81	4,66
P/E	4,52	11,24	5,48
EPS	1,29	0,74	1,44
Dividend/Share	0,19	0,3	N/A

<b>Enterprise Value</b>	2.284.919.083
<b>Shareholders value</b>	1.078.705.083

## **MOTOP OIL**

**Κλάδος: Πετρέλαιο & Αέριο- Διυλιστήρια**  
**Δραστηριότητα: Ίδρυση και λειτουργία βιομηχανικών μονάδων παραγωγής και επεξεργασίας βενζίνης, πετρελαίου, βασικών και τελικών λιπαντελαίων, ορυκτελαίων και άλλων προϊόντων πετρελαίου και παραγώγων πάσης φύσεως.**

### **Συνοπτική επισκόπηση:**

#### **Δυνατά σημεία:**

Αναμένουμε θετικό Β εξάμηνο για το 2013.

Εκτιμώμενες θετικές και αυξανόμενες χρηματοροές

Ολοκλήρωση επενδυτικού σχεδίου αναβάθμισης μονάδων υδρογονοπλήρωσης.

#### **Σημεία προς εξέταση:**

Υψηλό επίπεδο συνολικού δανεισμού/ίδια κεφάλαια (4,66)

#### **Ευκαιρίες:**

Επιδόσεις KOPINGOS POWER A.E

#### **Απειλές:**

Ενδεχόμενο χρηματικό πρόστιμο (200 εκ.) λόγω μη απόδοσης φόρων για αγορές αργού πετρελαίου.

Συνεχής μείωση κατανάλωσης στις βενζίνες και στο πετρέλαιο κίνησης.

**ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ**

16/10/2013

<b>FAIR ESTIMATED PRICE</b>	<b>9,74</b>
<b>Δ% from Current Price</b>	<b>15%</b>
<b>Investment Thesis</b>	<b>FV</b>

## MOTOP OIA Summary tables

Income Statement	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	8.739.275.000,00	9.061.011.250,00	9.852.205.562,50	11.793.700.768,75	11.927.936.315,91
Κόστος πωλήσεων	8.230.139.000,00	8.689.613.750,00	9.359.595.284,38	11.204.015.730,31	11.331.539.500,12
<b>Μικτά κέρδη</b>	509.136.000,00	371.397.500,00	492.610.278,13	589.685.038,44	462.161.268,63
Έξοδα διάθεσης	164.570.000,00	171.438.750,00	173.153.137,50	173.153.137,50	174.018.903,19
Έξοδα διοίκησης	47.500.000,00	43.641.250,00	43.641.250,00	43.641.250,00	43.641.250,00
Λοιπά έσοδα/έξοδα	42.670.000,00	45.240.000,00	40.000.000,00	40.000.000,00	42.000.000,00
<b>EBITDA</b>	<b>339.736.000,00</b>	<b>229.800.000,00</b>	<b>315.815.890,63</b>	<b>412.890.650,94</b>	<b>420.736.662,61</b>
Αποσβέσεις	91.927.000,00	85.658.750,00	70.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00
<b>EBIT</b>	<b>247.809.000,00</b>	<b>144.141.250,00</b>	<b>245.815.890,63</b>	<b>332.890.650,94</b>	<b>340.736.662,61</b>
Τόκοι&Συναφή έσοδα	65.491.000,00	39.441.250,00	96.497.120,00	96.497.120,00	96.497.120,00
<b>EBT</b>	<b>182.318.000,00</b>	<b>104.700.000,00</b>	<b>149.318.770,63</b>	<b>236.393.530,94</b>	<b>244.239.542,61</b>
Φόρος εισοδήματος	39.330.000,00	22.900.000,00	38.822.880,36	59.098.382,73	61.059.885,65
<b>Net Income</b>	<b>142.988.000,00</b>	<b>81.800.000,00</b>	<b>110.495.890,26</b>	<b>177.295.148,20</b>	<b>183.179.656,96</b>

## Cash flow estimations (€)

	2013E	2014E	2015E
Operational Prof.	245.815.890,63	332.890.650,94	340.736.662,61
Depreciation	70.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00
Taxation	26%	26%	26%
NOPAT	130.103.759,06	187.139.081,69	192.945.130,33
Depreciation	70.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00
Capital Exp.	45.000.000,00	45.000.000,00	45.000.000,00
IWC	38.915.583,10	36.640.210,17	4.836.507,74
NCF	116.188.175,97	185.498.871,52	223.108.622,59

## Growth/Margins/Metrics(€)

	12/11	12/12	12/13E
Sales Growth	8%	8%	8%
EBITDA growth Y-Y	27%	24%	2%
Net Profit/Loss growth	25,97%	37,68%	39,68%
<b>RATIOS</b>	<b>12/11</b>	<b>12/12</b>	<b>12/13E</b>
Debt/Equity	4,89	4,81	4,66
Capex/EBITDA	13%	20%	14%
ROE	0,11	0,12	0,11
WACC	13,29%	13,29%	13,29%
<b>VALUATION</b>	<b>12/11</b>	<b>12/12</b>	<b>12/13E</b>
Book Value	4,94	5,17	5,03
P/BV	1,18	1,60	1,57
P/E	4,52	11,24	5,48

### Σημειώσεις/Notes

P:	Τρέχουσα Τιμή
MCAP:	Κεφαλαιοποίηση
EPS:	Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή
P/E:	Λόγος Τιμής προς Κέρδη
P/S:	Λόγος Τιμής προς Πωλήσεις
D/A:	Συνολικός Δανεισμός προς Παθητικό
DY:	Απόδοση Μερίσματος
ROE:	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων
FV:	Τιμή Σωστής Αποτίμησης

### Οδηγός Συστάσεων/Ratings

<b>BI</b>	Χαμηλή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Underpriced/ Small Risk
<b>B</b>	Χαμηλή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Underpriced/ Risk
<b>HB</b>	Σωστή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Fairly Priced/ Small Risk
<b>H</b>	Σωστή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Fairly Priced/ Risk
<b>S</b>	Υπερτιμημένη Μετοχή	Overvalued

### Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΙΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών. **Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών. Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.**

### Disclaimer:

This report has been issued by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A., a member of the Athens Stock Exchange, and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. or any of its directors, officers or employees. **This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein. N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. may effect transactions in or perform or seek to perform brokerage services for companies covered. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.**