

ΛΑΤΣΟΥ Α. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΘΕΜΑ : «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ»**



ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΤΣΙΧΛΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΟΡΙΝΘΟΣ 2007

Πίνακας περιεχομένων

Εισαγωγή

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ (ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ) Α.Ε.

ΓΕΝΙΚΑ
ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- 1.1 Παραγωγή
 Προδιαγραφές προϊόντων
 Καύσιμα
- 1.2 Θυγατρικές
- 1.3 Επενδυτικά/αναπτυξιακά προγράμματα

2. **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
 - 2.1 Αποτελέσματα χρήσης - Ισολογισμός της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2004
 - 2.2 Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2004
 - 2.3 Κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2004
 - 2.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

3. **ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004**
 - 3.1 Βάση ενοποίησης
 - 3.2 Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 - 3.3 Υπεραξία
 - 3.4 Αναγνώριση εσόδων
 - 3.5 Ξένα νομίσματα
 - 3.6 Κόστος δανεισμού
 - 3.7 Κρατικές επιχορηγήσεις
 - 3.8 Φορολογία
 - 3.9 Ενσώματες ακινητοποιήσεις
 - 3.10 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτός από υπεραξία
 - 3.11 Αποθέματα
 - 3.12 Απαιτήσεις
 - 3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
 - 3.14 Υποχρεώσεις
 - 3.15 Δάνεια τραπεζών
 - 3.16 Προβλέψεις
 - 3.17 Αποθεματικά
 - 3.18 Μερίσματα
 - 3.19 Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις
 - 3.20 Πιστωτικός κίνδυνος
 - 3.21 Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές

4. **ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/2004-31/12/2004 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ : ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

ΓΕΝΙΚΑ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- 1.1 Διυλιστήριο Ασπροπύργου
- 1.2 Δραστηριότητες Ομίλου
 - Διύλιση
 - Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας
 - Φυσικό αέριο
 - Δίκτυα αγωγών-Θαλάσσιες μεταφορές
 - Εμπορία προϊόντων πετρελαίου
 - Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

- 2.1 Ισολογισμός-Κατάσταση Αποτελεσμάτων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2004
- 2.2 Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων
- 2.3 Κατάσταση ταμειακών ροών
- 2.4 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

3. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

- 3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων
- 3.2 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
- 3.3 Πληροφόρηση ανά τομέα
- 3.4 Συναλλαγματικές μετατροπές
- 3.5 Ενσώματα πάγια
- 3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία
- 3.7 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων
- 3.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
- 3.9 Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνων
- 3.10 Κρατικές επιχορηγήσεις
- 3.11 Αποθέματα
- 3.12 Εμπορικές απαιτήσεις
- 3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- 3.14 Μετοχικό κεφάλαιο
- 3.15 Δανεισμός
- 3.16 Αναβαλλόμενη φορολογία

4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

5. ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ. ΚΑΙ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

6. ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ Ε.Γ.Λ.Σ. ΚΑΙ ΤΑ Δ.Π.Χ.Π.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Αριθμοδείκτες
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας **ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.**
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**
- Συγκριτική ανάλυση
- Περιορισμοί της ανάλυσης με αριθμοδείκτες

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αυτό που μαρτυρείται από τον τίτλο της εργασίας είναι ότι το θέμα που θα μας απασχολήσει και θα αναλύσουμε παρακάτω είναι οι εταιρείες πετρελαιοειδών και οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αυτών.

Ο λόγος που μας οδήγησε στο να ασχοληθούμε με το θέμα αυτό είναι πως οι εταιρείες πετρελαιοειδών αποτελούν ένα από τα μεγαλύτερα κομμάτια που αφορούν την οικονομία της χώρας μας καθώς συμβάλλουν αποτελεσματικά στην ανάπτυξη αυτής ενώ αντίστοιχη είναι η συμβολή τους σε ακόμα υψηλότερα επίπεδα και στην παγκόσμια οικονομία.

Γενικότερα, ο κλάδος πετρελαίου επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον καθώς και από τις εξελίξεις που παρουσιάζονται στην ελληνική οικονομία, στην οποία όμως ταυτόχρονα ασκεί σημαντική επίδραση, καθώς τα προϊόντα του και οι διαδικασίες που συνθέτουν το πετρελαϊκό κύκλωμα, επιδρούν πολύμορφα σε τομείς που σχετίζονται:

- με το συνολικό ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών, καθώς τα προϊόντα του πετρελαϊκού κλάδου αποτελούν κυρίως στοιχεία του ενεργειακού Ισοζυγίου της χώρας
- την ομαλή λειτουργία της Βιομηχανίας, των Μεταφορών, των Ενόπλων Δυνάμεων και τον επαρκή εφοδιασμό με καύσιμα όλων των γεωγραφικών διαμερισμάτων της χώρας, ιδιαίτερα των νησιών και των ορεινών περιοχών
- την διαμόρφωση των τιμών, αφού το κόστος των εμπορευμάτων και υπηρεσιών εξαρτάται εν μέρει από τις διακυμάνσεις των τιμών των καυσίμων
- την άμεση οικονομική επιβάρυνση των νοικοκυριών, στο βαθμό που χρησιμοποιούν Ι.Χ. αυτοκίνητα και πετρέλαιο θέρμανσης ή φυσικού αερίου
- την Εθνική Άμυνα, η οποία σε περιπτώσεις κρίσεων πρέπει να διαθέτει τα αναγκαία αποθέματα καυσίμων

Η κάλυψη των παραπάνω κοινωνικοοικονομικών αναγκών συνδέεται με διαφορετικές προσεγγίσεις σε σχέση με το ρόλο και τις δυνατότητες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να επιδρούν αποφασιστικά στον έλεγχο των τιμών, να πραγματοποιούν τόσο σύγχρονες επενδύσεις μεγάλης προστιθέμενης αξίας (Πετροχημικά, Λιπαντικά) όσο και επενδύσεις που σχετίζονται με την προστασία του περιβάλλοντος, να διασφαλίζουν την απασχόληση και τις εργατικές κατακτήσεις, αφού η γνώση και η εμπειρία των εργαζόμενων αποτελούν πολύτιμο παράγοντα για την ανάπτυξη του κλάδου και τέλος να συνεισφέρουν στην ορθολογική αξιοποίηση των πλουτοπαραγωγικών πηγών καθώς και στην ανάπτυξη των δημοσίων εσόδων.

Οι παραπάνω στόχοι και ανάγκες, ειδικά μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και την ανάπτυξη των διαδικασιών της ευρωπαϊκής ενοποίησης, επηρεάζονται ολοένα και περισσότερο από τις ευρωπαϊκές ενεργειακές πολιτικές, οι οποίες εξάλλου αποτελούν και το πλαίσιο διαμόρφωσης της διεθνούς θέσης της Ελλάδας στην ενεργειακή αγορά.

Οι προτεραιότητες των πολιτικών αυτών που θέτει η ΕΕ, διευρωπαϊκά ενεργειακά δίκτυα, δημιουργία εσωτερικής αγοράς ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου, περιβαλλοντικές ρυθμίσεις, στα πλαίσια των οποίων εκπονούνται προγράμματα εξοικονόμησης ενέργειας, ανάπτυξης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, δημιουργίας καθαρότερων καυσίμων, συμβάλλουν στην αλληλοπλοκή οικονομικών και περιβαλλοντικών παραγόντων αλλάζοντας τα χαρακτηριστικά της ενεργειακής

αγοράς. Η εμφάνιση νέων επιχειρήσεων στον εργασιακό χώρο, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις, η εξεύρεση οικονομικών πόρων για την υλοποίηση επενδύσεων, με σκοπό την ικανοποίηση των ευρωπαϊκών προδιαγραφών για την παραγωγή καθαρότερων καυσίμων, αποτελούν, μεταξύ άλλων, μερικούς μόνο παράγοντες που προσδίδουν νέα χαρακτηριστικά στον ανταγωνισμό.

Τα παραπάνω μαζί με την επέκταση των δραστηριοτήτων του πετρελαϊκού κλάδου στην ευρύτερη περιοχή και της συμμετοχής της χώρας μας στα ενεργειακά δίκτυα αποτελούν ορισμένους βασικούς άξονες της αναδιάρθρωσης στο κλάδο που δεν αφήνουν βέβαια ανεπηρέαστο το εργασιακό περιβάλλον.

Τέλος, οι ιδιαιτερότητες του πετρελαϊκού κλάδου και των αναδιρθρώσεων που συντελούνται σ' αυτόν, απαιτούν την εξέταση και συγκεκριμένων πολιτικών-οικονομικών παραμέτρων στο βαθμό που οι τελευταίοι επηρεάζουν και επηρεάζονται από τις εξελίξεις στον κλάδο. Τα τελευταία χρόνια, αφενός η ολοένα και μεγαλύτερη αλληλεξάρτηση των οικονομιών με τις συχνά απρόβλεπτες μεταβολές της οικονομικής συγκυρίας, καθιστούν πιο ευάλωτη την αγορά ενέργειας και αφετέρου η εξασφάλιση νέων ενεργειακών πηγών και δικτύων, επιδρούν, σε σημαντικότερο βαθμό από άλλους κλάδους, στους γεωπολιτικούς συσχετισμούς, καθιστώντας την οικονομική σταθερότητα και την περιβαλλοντική προστασία ευάλωτη σε πολιτικές αποφάσεις.

Η χώρα μας λόγω της γεωγραφικής της θέσης δεν μένει αμέτοχη στα διάφορα σενάρια που σχετίζονται με τις παραπάνω περιοχές έντασης και έχουν στο επίκεντρό τους την εκμετάλλευση πετρελαϊκών πηγών και την εξασφάλιση των αγωγών μεταφοράς πετρελαίου.

Η ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ

Δεδομένου ότι οι εταιρείες πετρελαιοειδών λειτουργούν υπό τη μορφή Α.Ε. (Ανώνυμης Εταιρείας), είναι φρόνιμο να εξετάσουμε τα βασικά χαρακτηριστικά, την ίδρυση και οργάνωση μιας Ανώνυμης Εταιρείας, ώστε να συνειδητοποιήσουμε καλύτερα τον τρόπο λειτουργίας τους.

Οι ανώνυμες εταιρείες εντάσσονται στο ευρύ φάσμα των επιχειρηματικών μονάδων, των πιο δυνατών δηλαδή κυττάρων της οικονομίας. Σε αντίθεση, ίσως, με τις άλλες νομικές μορφές επιχειρήσεων, η ανώνυμη εταιρεία αποτελεί τον πιο ξεκαθαρισμένο, τον πιο τέλεια νομοθετημένο και κατά το δυνατό οργανωμένο τύπο επιχειρηματικής μονάδας.

Τα βασικά χαρακτηριστικά της ανώνυμης εταιρείας είναι ότι Αποτελεί τη σοβαρότερη μορφή επιχειρηματικής δράσης με το νομικό το νομικό τύπο της εταιρείας. Το κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε ίσα μερίδια (μετοχές). Για τη σύσταση της απαιτούνται αυστηροί όροι δημοσιότητας (συμβολαιογραφικό έγγραφο, δημοσίευση του καταστατικού της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως), Η διάρκειά της ορίζεται μακρά (συνήθως 50 ετών). Η ευθύνη των μετόχων της Α.Ε. είναι περιορισμένη μέχρι το ποσό της εισφοράς τους. Οι αποφάσεις παίρνονται κατά πλειοψηφία. Έχει την εμπορική ιδιότητα κατά το τυπικό κριτήριο.

Οι βασικοί τομείς στους οποίους στηρίζεται η ίδρυση και οργάνωση της ανώνυμης εταιρείας είναι οι ακόλουθοι :

ΟΙ ΙΔΡΥΤΕΣ ΤΗΣ Α.Ε.. Για την ίδρυση ανώνυμης εταιρείας πρέπει να συμπράξουν δυο τουλάχιστον μέρη ή κατά την έκφραση του νόμου το κεφάλαιο αυτής πρέπει να αναληφθεί από δυο τουλάχιστον ιδρυτές (άρθρο 8 παρ.1 Κ.Ν. 2190/20). Η αναλογία συμμετοχής των ιδρυτών δεν ορίζεται, συνεπώς μπορεί σε μετοχικό κεφάλαιο 100.000 μετοχών, ο ένας ιδρυτής να αναλάβει τις 99.999 μετοχές και ο άλλος μια μόνο μετοχή. Τα ιδρυτικά μέλη της ανώνυμης εταιρείας μπορεί να είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18^ο) έτος της ηλικίας τους, δηλαδή να έχουν δικαιοπρακτική ικανότητα (σύμφωνα με το άρθρο 127 του Αστικού Κώδικα, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του Ν. 1329/83). Συμμετοχή ανηλίκου στην ίδρυση ανώνυμης εταιρείας επιτρέπεται μόνο κατόπιν δικαστικής άδειας.

ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΙΔΡΥΣΕΩΣ ΤΗΣ Α.Ε.. Η διαδικασία για την ίδρυση μιας ανώνυμης εταιρείας περιλαμβάνει την Σύσταση Καταστατικού Α.Ε., την Υπογραφή Ιδρυτικής Πράξεως της Α.Ε., τον φόρο Συγκεντρώσεως Κεφαλαίου 1%, το Ανταποδοτικό Τέλος 1%o Υπέρ Επιτροπής Ανταγωνισμού, την Θεώρηση Ιδρυτικού Συμβολαίου από το οικείο Επιμελητήριο, την Δημοσιότητα Συστάσεως Α.Ε., την Απόκτηση Νομικής Προσωπικότητας Α.Ε..

Η ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΤΗΣ Α.Ε.. Το άρθρο 5 του Κ.Ν. 2190/20 ορίζει ότι η ανώνυμη εταιρεία παίρνει την επωνυμία της από το είδος της επιχειρήσεως που ασκεί. Στην επωνυμία μπορεί επιπροσθέτως να περιέχεται και το ονοματεπώνυμο κάποιου από τους ιδρυτές ή άλλου φυσικού προσώπου ή και η επωνυμία κάποιας εμπορικής επιχειρήσεως. Οποσδήποτε, όμως, στην επωνυμία πρέπει να περιέχονται οι λέξεις "Ανώνυμη Εταιρεία". Σύμφωνα με αυτά, ανώνυμη εταιρεία της οποίας ιδρυτές είναι, για παράδειγμα, οι Β.Βασιλείου και Γ.Γεωργίου, και έχει ως αντικείμενο την κατασκευή και εμπορία επίπλων, θα σχηματίσει τον τίτλο της ως εξής :

"Β.ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΚΑΙ Γ.ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ". Μπορεί να χρησιμοποιηθεί το ένα μόνο από τα ονόματα των ιδρυτών και το άλλο να παραλειφθεί. Μπορεί να μη χρησιμοποιηθεί κανένα από τα ονόματα των ιδρυτών, αλλά τότε πρέπει οποσδήποτε να χρησιμοποιηθεί μια λέξη που να διακρίνει τη συγκεκριμένη εταιρεία επίπλων από άλλες όμοιες. Έτσι, η

επωνυμία μπορεί να διαμορφωθεί ως εξής : "ΑΛΦΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ". Αν η εταιρεία δεν είναι βιομηχανική, αλλά βιοτεχνική (δηλαδή μικρού μεγέθους) επιτρέπεται να διατυπωθεί ανάλογα η επωνυμία, δηλαδή : "ΑΛΦΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ".

Στην περίπτωση που η επιχείρηση ασχολείται μόνο με βιομηχανία ή μόνο με εμπόριο, παραλείπεται από την επωνυμία αντίστοιχα η λέξη "ΕΜΠΟΡΙΚΗ" ή "ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ". Δεν απαγορεύεται, όμως, να τεθούν στην επωνυμία και οι δυο λέξεις, έστω κι αν στην αρχή της ζωής της η εταιρεία αυτή ασχολείται μόνο με τον ένα κλάδο (βιομηχανία ή εμπόριο), αρκεί να περιλαμβάνονται αμφότεροι στον σκοπό της εταιρείας.

ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΕΔΡΑΣ ΤΗΣ Α.Ε. Κατά το άρθρο 6 του Κ.Ν. 2190/20, ως έδρα της ανώνυμης εταιρείας πρέπει να ορίζεται ένας δήμος ή μια κοινότητα της Ελληνικής Επικράτειας. Πρώτη επισήμανση είναι ότι στις μεγάλες πόλεις (Αθήνα, Θεσσαλονίκη κ.λ.π.), που περιλαμβάνουν πολλούς δήμους και κοινότητες, ως έδρα της εταιρείας πρέπει να ορίζεται ακριβώς ο δήμος ή η κοινότητα στην οποία έχει την εγκατάστασή της αυτή. Δηλαδή, αν μια εταιρεία που έχει τα γραφεία και τις εγκαταστάσεις της στην οδό Ελ. Βενιζέλου στην Καλλιθέα (Αθηνών) θα δηλώσει ως έδρα το Δήμο Καλλιθέας και όχι την πόλη των Αθηνών.

Η έδρα της ανώνυμης εταιρείας είναι ουσιαστικό στοιχείο αυτής, επειδή :

α). Από την έδρα της προσδιορίζεται η εθνικότητά της και η ικανότητά της ρυθμίζεται από το δίκαιο της έδρας (άρθρο 10 Α.Κ.).

β). Από την έδρα, επίσης, προσδιορίζεται η δικαιοδοσία της (άρθρο 25 παρ. 2 Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας)

γ). Η έδρα της Α.Ε. είναι ο τόπος της υποχρεωτικής συγκλήσεως της γενικής συνελεύσεως των μετόχων. Εξαιρετικά, επιτρέπεται να συνέρχεται η γενική συνέλευση και σε άλλο τόπο στην ημεδαπή, μετά από ειδική άδεια του Υπουργού Εμπορίου. Η άδεια αυτή δεν απαιτείται όταν στη συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι εκπροσωπούντες το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς μέτοχος δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδριάσεως και στη λήψη αποφάσεων.

Η έδρα είναι, ομοίως, ο τόπος της συγκλήσεως των συνεδριάσεων του διοικητικού συμβουλίου. Μόνο κατ' εξαίρεση μπορεί να συνεδριάζει σε άλλο τόπο το διοικητικό συμβούλιο.

Τα υποκαταστήματα της ανώνυμης εταιρείας δεν είναι αυθύπαρκτα νομικά πρόσωπα. Η ανώνυμη εταιρεία, που έχει υποκαταστήματα, για τις συναλλαγές αυτών, ενάγει και ενάγεται είτε στην έδρα της είτε στον τόπο που διεξήχθησαν οι συναλλαγές. Το υποκατάστημα, όμως, δεν μπορεί ούτε να ενάγει ούτε να ενάγεται.

ΒΙΒΛΙΑ ΤΟΥ Κ.Β.Σ. Οι ημεδαπές και αλλοδαπές ανώνυμες εταιρείες υποχρεούνται να τηρούν βιβλία τρίτης κατηγορίας του Κ.Β.Σ., ανεξάρτητα από το ύψος των ετησίων ακαθαρίστων εσόδων τους.

Τα βιβλία της τρίτης κατηγορίας ορίζει το άρθρο 7 του Κ.Β.Σ.. Στην παράγραφο 1 του άρθρου αυτού αναφέρεται ότι : "Ο επιτηδευματίας της τρίτης κατηγορίας, για την άσκηση του επαγγέλματός του, τηρεί λογιστικά βιβλία κατά την διπλογραφική μέθοδο και με οποιοδήποτε λογιστικό σύστημα, σύμφωνα με τις παραδεκτές αρχές της λογιστικής". Και στην παρ.2 του ίδιου άρθρου ορίζεται : "Ο επιτηδευματίας της τρίτης κατηγορίας βιβλίων εφαρμόζει υποχρεωτικά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο μόνο ως προς τη δομή, την ονοματολογία και το περιεχόμενο των πρωτοβάθμιων και δευτεροβάθμιων λογαριασμών, με εξαίρεση τους λογαριασμούς της ομάδας 9, οι οποίοι δεν τηρούνται". Όμως, οι ανώνυμες εταιρείες που ελέγχονται από το Σ.Ο.Λ.

(τώρα Σ.Ο.Ε.Λ.) υποχρεούνται να τηρούν και τους λογαριασμούς της ομάδας 9 (άρθρο 7 Ν.1882/90).

Από το συνδυασμό των διαφόρων διατάξεων του Κ.Β.Σ., μπορούμε να προσδιορίσουμε τον ελάχιστο αριθμό υποχρεωτικών βιβλίων που πρέπει να τηρεί μια ανώνυμη εταιρεία, ανεξάρτητα από το αντικείμενο των εργασιών της, το μέγεθος της και το λογιστικό σύστημα που εφαρμόζει. Τα βιβλία αυτά είναι :

Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών, Συγκεντρωτικό Ημερολόγιο, Γενικό Καθολικό, Αναλυτικά Καθολικά (που τηρούνται σε βιβλία ή καρτέλες. Κάθε πρωτοβάθμιος λογαριασμός αναλύεται σε δευτεροβάθμιους λογαριασμούς), Βιβλίο Γραμματίων Εισπρακτέων και Βιβλίο Γραμματίων Πληρωτέων, Αναλυτικά Ημερολόγια, Βιβλίο Πρακτικών Συνεδριάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων, Βιβλίο Πρακτικών Συνεδριάσεων Διοικητικού Συμβουλίου και Βιβλίο Μετόχων.

ΕΓΓΡΑΦΗ ΤΗΣ Α.Ε. ΣΕ Δ.Ο.Υ.-ΘΕΩΡΗΣΗ ΒΙΒΛΙΩΝ. Κάθε επιτηδευματίας, συνεπώς και η ανώνυμη εταιρεία, υποχρεούται να προσκομίσει στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. (της έδρας της επιχείρησης), πριν από κάθε χρησιμοποίηση, για θεώρηση και χαρτοσήμανση όλα τα αναλυτικά βιβλία που ορίζει ο Κ.Β.Σ., εκτός από τα αναλυτικά καθολικά. Από όλα τα αναλυτικά καθολικά μόνο το βιβλίο της Αποθήκης υπόκειται σε θεώρηση και χαρτοσήμανση. Τα στοιχεία υπόκεινται σε θεώρηση ατελώς και μόνο στις περιπτώσεις που απαιτεί αυτό ο Κ.Β.Σ.. Τα βιβλία και στοιχεία του υποκαταστήματος θεωρούνται από την Δ.Ο.Υ., στην οποία υπάγεται το υποκατάστημα (άρθρο 19 παρ.3 Κ.Β.Σ.).

ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ας γνωρίσουμε όμως τις μεγαλύτερες εταιρείες πετρελαιοειδών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα με γνώμονα τα κέρδη που παρουσιάζουν στον τομέα τους και τον σπουδαίο ρόλο που διαδραματίζουν στον ελληνικό χώρο.

Οι δυο μεγαλύτερες εταιρείες πετρελαιοειδών στην Ελλάδα είναι η **"ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. (ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ)"** και η εταιρεία **"ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε."**. Είναι οι εταιρείες που παρουσιάζουν τα μεγαλύτερα κέρδη στον τομέα τους και, γενικά, οι εταιρείες με μεγάλο χρηματοδοτικό και επενδυτικό ρυθμό κατά τη διάρκεια της ζωής τους.

Στον παρακάτω πίνακα παραθέτουμε κάποιες εταιρείες στο χώρο του πετρελαίου, ώστε να δείξουμε τη διαφορά των δυο μεγάλων αυτών εταιρειών από τις υπόλοιπες.

Τα ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ - ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ - ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.303.16	130.687
ΑΒΙΝ ΟΙΛ ΑΒΕΝΕΠ	117.608	4.394
ΣΥΚΛΟΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	152.181	3.218
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	3.270.486	322.573
ΒΑΡΔΑΞ Α.Ε.	137.956	6.376
ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.	151.839	32.000

Όπως μπορούμε να καταλάβουμε οι δυο μεγάλες εταιρείες υπερέχουν κατά πολύ των υπολοίπων, κατά συνέπεια είναι οι εταιρείες οι οποίες διαδραματίζουν τον σπουδαιότερο ρόλο στον ελληνικό χώρο και, κατ' επέκταση στο παγκόσμιο στερέωμα. Παρακάτω, θα παρουσιάσουμε αναλυτικά την οικονομική κατάσταση των δυο αυτών κολοσσών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

 **ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ)**

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

ΓΕΝΙΚΑ

Η Μότορ Όιλ Ελλάς (MOE) είναι μία εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η MOE είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς (FTSE/ATHEX INTERNATIONAL), στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ ATHEX 20) καθώς και στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX). Επιπρόσθετα, από το Μάιο 2006 η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI Greece)

Το Διυλιστήριο μαζί με τις βοηθητικές εγκαταστάσεις και τις εγκαταστάσεις διακίνησης καυσίμων αποτελεί το μεγαλύτερο αμιγώς ιδιωτικό βιομηχανικό συγκρότημα της Ελλάδος και θεωρείται ένα από τα πιο ευέλικτα διυλιστήρια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Μπορεί να κατεργάζεται αργό πετρέλαιο διαφόρων τύπων, παράγοντας ένα ευρύ φάσμα πετρελαϊκών προϊόντων, που καλύπτουν τις πιο αυστηρές διεθνείς προδιαγραφές, εξυπηρετώντας έτσι μεγάλες εταιρείες εμπορίας πετρελαίου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Επιπλέον, η MOE είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Τα παραγόμενα βασικά και τελικά λιπαντικά είναι εγκεκριμένα από διεθνείς οργανισμούς (Association des Constructeur Europeens d'Automobiles, American Petroleum Institute) και από τις Ένοπλες δυνάμεις των ΗΠΑ. Το Διυλιστήριο βρίσκεται στους Αγίους Θεοδώρους, Κορινθίας, περίπου 70 χλμ. έξω από την Αθήνα. Η Διοίκηση της εταιρείας, καθώς και οι Γενικές Διευθύνσεις Εμπορίας, Οικονομικών και Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, στεγάζονται σε σύγχρονο κτίριο στο Μαρούσι Αττικής.

Το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της MOE είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 9001 : 2000 για την παραγωγή και παράδοση καυσίμων, λιπαντικών, κεριών και λαδιών. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης είναι και αυτό πιστοποιημένο σύμφωνα με το ISO 14001 για συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Είναι το μόνο διυλιστήριο στην Ελλάδα, και ένα από τα ελάχιστα στην Ευρώπη, το οποίο έχει πιστοποιηθεί και για τα δύο συστήματα.

Η μεγάλη επιτυχία της MOE οφείλεται κατά ένα μεγάλο μέρος στο ανθρώπινο δυναμικό, που αποτελεί ένα ανεκτίμητο κεφάλαιο για την εταιρεία. Μέσα από συνεχή εκπαίδευση, διασφάλιση πολύ καλών συνθηκών εργασίας, και σημαντικές παροχές η εταιρεία προσπαθεί να αναπτύξει τους εργαζομένους στο καλύτερο δυνατό επίπεδο ώστε να συμβάλλουν στις προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης της.

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

1970-1972

Σύσταση και έναρξη της λειτουργίας του διυλιστηρίου το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης, σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

1975

Επέκταση των εργασιών στον τομέα παραγωγής καυσίμων με την προσθήκη της μονάδας Ατμοσφαιρικής Απόσταξης.

1978

Κατασκευή μονάδας Καταλυτικής Αναμόρφωσης (περαιτέρω επεξεργασία νάφθας).

1980

Εγκατάσταση Μονάδας Καταλυτικής Πυρόλυσης (επεξεργασία μαζούτ σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας).

1984

Κατασκευή μονάδας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας που χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη αέριο καύσιμο. Δικαίωμα πώλησης ενέργειας στο εθνικό δίκτυο.

1993

Πιστοποίηση για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων την Εταιρείας κατά ISO 9002.

1996

Αγορά του 50% των μετοχών της Εταιρείας από την Aramco Overseas Company BV, 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco). Μεταφορά των διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρείας σε σύγχρονες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής.

2000

Ολοκλήρωση επενδύσεων με σκοπό την παραγωγή προϊόντων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το 2000. Την ίδια χρονιά πιστοποιείται το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001.

2001

Εγκατάσταση νέου αεριοστροβίλου στο σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Αναβάθμιση της μονάδας κενού των λιπαντικών. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου

της Εταιρείας με δημόσια εγγραφή και έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α.

2002

Εξαγορά του 100% της εταιρείας εμπορίας πετρελαιοειδών AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.

2003

Πιστοποίηση Ποιότητας για όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας κατά ISO 9001:2000.

2004

Επαναπιστοποίηση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Εταιρείας κατά ISO 14001 για τρία επιπλέον χρόνια (μέχρι το 2007).

2005

Ολοκλήρωση της κατασκευής της μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker) που δίνει τη δυνατότητα παραγωγής «καθαρών» καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης του 2005 και του 2009 (Auto Oil II). Απόκτηση από τη Motor Oil Holdings S.A του ποσοστού που κατείχε η Agamco Overseas Company B.V στην Εταιρεία.

1.1 ΠΑΡΑΓΩΓΗ

Οι μονάδες οι οποίες λειτουργούν στα διυλιστήρια είναι οι ακόλουθες :

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

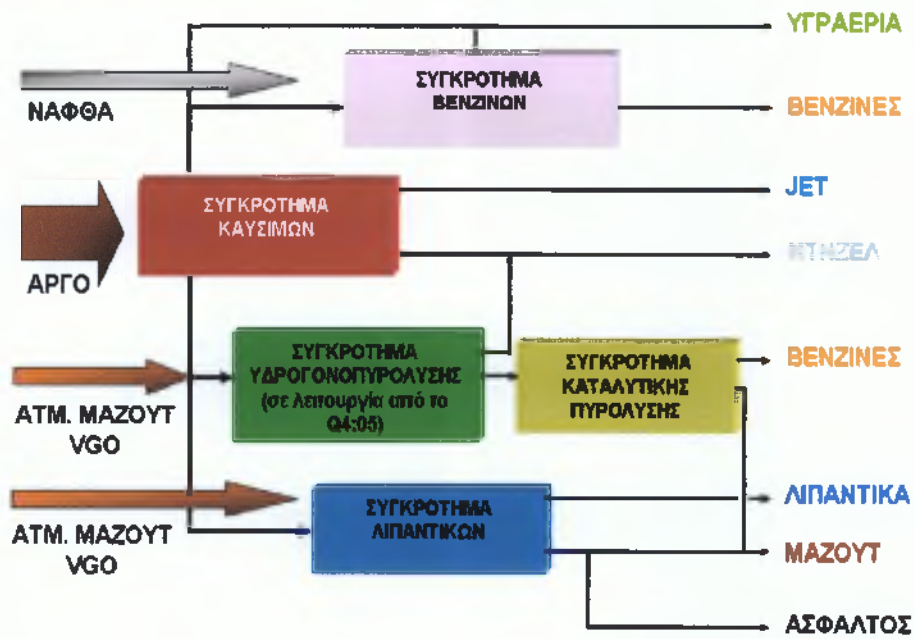
Παραγωγή βενζινών: εισέρχεται η **νάφθα** η οποία, αφού υποστεί αποθείωση με καταλυτική υδρογόνωση, χωρίζεται σε δύο ρεύματα: βαριάς και ελαφριάς νάφθας. Στην ίδια μονάδα κατεργάζεται μια μικρή ποσότητα νάφθας που προέρχεται από την μονάδα θερμικής πυρόλυσης.

Συγκρότημα Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker): Η συγκεκριμένη μονάδα αποτελεί την πλέον πρόσφατη επένδυση της Εταιρείας το ύψος της οποίας ανήλθε σε € 350 εκατ. και ολοκληρώθηκε εντός του 2005. Μέσω της λειτουργίας της κατέστη δυνατή η παραγωγή των νέων καθαρών καυσίμων χαμηλής περιεκτικότητας σε θείο σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης όχι μόνο του 2005 αλλά και του 2009 (Auto Oil II). Επιπρόσθετα η μονάδα συνέβαλε αποφασιστικά στη βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου καθόσον οι εκπομπές από το συγκρότημα Καταλυτικής Πυρόλυσης (FCC) μειώθηκαν σημαντικά.

Συγκρότημα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC): χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη το **μαζούτ** που προέρχεται από τη μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης ή εισαγόμενο μαζούτ και παράγει **υγραέρια, βενζίνη υψηλών οκτανίων, ντήζελ και μαζούτ**. Μερικά από τα υγραέρια πηγαίνουν σε άλλες μονάδες και μετατρέπονται σε υψηλής ποιότητας συστατικά βενζινών.

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

ΣΥΣΧΕΤΙΣΜΟΣ ΜΟΝΑΔΩΝ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟΥ



Προδιαγραφές Προϊόντων

Στο πλαίσιο της πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κοινότητας για την προστασία του περιβάλλοντος καθορίστηκαν οι νέες προδιαγραφές περιεκτικότητας σε θείο και άλλες ιδιότητες για τη βενζίνη και το ντήζελ κίνησης. Η εφαρμογή τους θα λάβει χώρα σε δύο στάδια, το 2005 και το 2009. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι νέες προδιαγραφές:

ΝΕΕΣ ΠΡΟΔΙΑΓΡΑΦΕΣ (ΒΕΝΖΙΝΗ & ΝΤΗΖΕΛ)	ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΑΠΟ :	
	1/1/2005	1/1/2009
Αμόλυβδη Βενζίνη		
Περιεκτικότητα σε θειούχες ενώσεις (ppm)	50 μέγιστο	10 μέγιστο
Περιεκτικότητα σε αρωματικές ενώσεις (%vol)	35 μέγιστο	35 μέγιστο
Περιεκτικότητα σε ολεφίνες (%vol)	18 μέγιστο	18 μέγιστο
Περιεκτικότητα σε βενζόλιο (%vol)	1 μέγιστο	1 μέγιστο
Περιεκτικότητα σε οξυγονούχες ενώσεις (%)	2,7 μέγιστο	2,7 μέγιστο
Ντήζελ Κίνησης		
Πυκνότητα στους 15°C (kg/l)	0,845 μέγιστο	0,845 μέγιστο
Περιεκτικότητα σε θείο (ppm)	50 μέγιστο	10 μέγιστο
Αριθμός κετανίων	51 ελάχιστο	51 ελάχιστο
Περιεκτικότητα σε πολυαρωματικά (%wt)	11 μέγιστο	11 μέγιστο
Απόσταση στους 95%vol.(°C)	360 μέγιστο	360 μέγιστο

Η Θέση της ΜΟΕ στον κλάδο

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ αποτελεί τη δεύτερη εταιρεία του κλάδου διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου της χώρας. Με βάση την παραγωγική δυναμικότητα των τεσσάρων ελληνικών διυλιστηρίων, το μερίδιο αγοράς της ΜΟΗ στην ελληνική αγορά διαμορφώνεται στο 25% περίπου ενώ επιπρόσθετα πραγματοποιεί το 50% των εξαγωγών του κλάδου. Το ουσιαστικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της εταιρείας έναντι του ανταγωνισμού συνίσταται στο συσχετισμό των μονάδων του διυλιστηρίου της (refinery configuration) που της επιτρέπει να επιτυγχάνει σημαντικές επιδόσεις στην παραγωγή προϊόντων πετρελαίου υψηλής προστιθέμενης αξίας έχοντας, μεταξύ άλλων, υψηλό βαθμό πολυπλοκότητας (Nelson Complexity Index) ο οποίος ανέρχεται στο 11,95 (απο τους υψηλότερους σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο), καθώς και πιστοποιήσεις ISO 9001:2000 και 14001 για την ποιότητα και το περιβάλλον αντίστοιχα.

Καύσιμα

Τα καύσιμα της MOE είναι υψηλών προδιαγραφών και παράγονται σύμφωνα με τις πλέον σύγχρονες μεθόδους παραγωγής. Καλύπτουν τις πλέον αυστηρές προδιαγραφές που ορίζει η Ευρωπαϊκή Ένωση και άλλοι διεθνείς Οργανισμοί και το συνολικό φάσμα των παραγομένων από διύλιση προϊόντων.

FUELS			
GASES			
Propane	Butane	LPG mixture	
NAPHTHA			
GASOLINES			
Leaded	Unleaded		
AVIATION FUELS			
Jet A1	JP4	JP5	JP8
GASOILS			
Heating	Automotive	Marine	LCO
FUEL OILS			
HSFO No 1 & 3	LSFO No 1 & 3	Clarified	
ASPHALT			

1.2 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.

Τον Μάρτιο του 2002 ολοκληρώθηκε η διαδικασία εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της AVIN OIL A.B.E.N.E.Π από τη MOTOP ΟΙΛ βάσει της έγκρισης του Υπουργείου Ανάπτυξης με Αριθμ. Κ2-584/15.1.2002.

Η AVIN OIL είναι εταιρεία εμπορίας πετρελαιοειδών που προσφέρει υψηλής ποιότητας καύσιμα, λιπαντικά, άσφαλτο και υγραέρια, για όλες τις χρήσεις (μεταφορές, βιομηχανική και οικιακή χρήση).

Διαθέτοντας περίπου 550 πρατήρια καυσίμων σε όλη την Ελλάδα που λειτουργούν υπό την επωνυμία AVIN και με ετήσιες πωλήσεις (το 2005) 1.220.000 μετρικούς τόνους, η AVIN κατατάσσεται στην 4^η θέση της Ελληνικής αγοράς με μερίδιο 9% περίπου.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας το 2005 ήταν Ευρώ 705,3 εκατ. και τα Κέρδη μετά από Φόρους Ευρώ 4,4 εκατ. (με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1977 στην Αθήνα. Κατά την 31.12.2005 το απασχολούμενο προσωπικό της AVIN ανήρχετο σε 212 άτομα.

Βασικός προμηθευτής της Εταιρείας είναι η MOTOP ΟΙΛ. Τα καύσιμα της AVIN πληρούν όλες τις Ευρωπαϊκές και Ελληνικές προδιαγραφές ενώ τα λιπαντικά υπερκαλύπτουν τις διεθνείς προδιαγραφές API, SAE, CCMC καθώς και τις προδιαγραφές των μεγαλύτερων κατασκευαστών αυτοκινήτων.

Πρωταρχικό στόχο της AVIN αποτελεί η ποιοτική αναβάθμιση του δικτύου της καθώς επίσης και η ενδυνάμωση των νέων δραστηριοτήτων της.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρεία κατασκεύασε και εκμεταλλεύεται το Σταθμό Εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) Μεγάρων που ευρίσκεται εντός του νέου κλειστού αυτοκινητοδρόμου Αθηνών – Κορίνθου και ο οποίος πέραν των υπηρεσιών συντήρησης και ανεφοδιασμού των αυτοκινήτων με καύσιμα, διαθέτει τραπεζικές υπηρεσίες, υπηρεσίες εστίασεως και άλλες υπηρεσίες.

Επιπρόσθετα, η AVIN συμμετέχει κατά 14% στην ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε η οποία σχεδίασε, χρηματοδότησε, κατασκεύασε και διαθέτει το μονοπώλιο εκμετάλλευσης του Συστήματος Αποθήκευσης και Εφοδιασμού Αεροπορικών Καυσίμων (Hydrant System) που λειτουργεί στο νέο αεροδρόμιο των Σπάτων.

Τέλος η AVIN είναι εκ των ιδρυτικών μετόχων με συμμετοχή κατά 50% στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ) Α.Ε η οποία δραστηριοποιείται στην εμπορία αεροπορικού καυσίμου και στην παροχή υπηρεσιών εφοδιασμού αεροσκαφών σε διάφορα αεροδρόμια.

1.3 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ / ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2003 – 2005 & Νέες ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Κατά τη διάρκεια των 3 τελευταίων ετών έχει πραγματοποιηθεί ένας μεγάλος αριθμός επενδύσεων συνολικού ύψους Ευρώ 483 εκατ. με σκοπό την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των παραγωγικών μονάδων του διυλιστηρίου.

(ποσά σε εκατ. ευρώ)

Έτος	2003	2004	2005	Σύνολο
Ύψος επενδύσεων	86	243	154	483

Α) Το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων κατά τη χρονική περίοδο 2003–2005 αποσκοπούσε στη **μεγιστοποίηση του περιθωρίου κέρδους του διυλιστηρίου**. Οι σημαντικότερες από αυτές είναι οι ακόλουθες:

- **Εγκατάσταση μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker)**(συνολικός προϋπολογισμός Ευρώ 350 εκατ.) για την παραγωγή νέων «καθαρών» καυσίμων σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης όχι μόνο του 2005 αλλά και του 2009 (Auto Oil II). Με τη νέα μονάδα αυξάνεται η παραγωγή του διυλιστηρίου σε ντήζελ, στο οποίο η Ελλάδα και η Ευρώπη γενικότερα παρουσιάζουν έλλειψη. Η επιπρόσθετη παραγωγή ντήζελ θα υποκαταστήσει εισαγωγές του διυλιστηρίου ενώ η συγκεκριμένη μονάδα προσδίδει μεγαλύτερη ευελιξία αφού δίνεται η δυνατότητα μεγιστοποίησης της παραγωγής είτε σε ντήζελ είτε σε βενζίνες ανάλογα με την εποχιακή ζήτηση.

Για τους σκοπούς του έργου κατασκευάστηκαν οι εξής μονάδες:

- Μονάδα Υδρογονοπυρόλυσης (Mild Hydrocracker), δυναμικότητας 37.000 bpd
- Μονάδα αποθείωσης ντήζελ, δυναμικότητας 32.000 bpd
- Μονάδα παραγωγής υδρογόνου, δυναμικότητας 65.000 Nm³ / hr
- Υποσταθμός 150 kVolt για τη σύνδεση του διυλιστηρίου με το διασυνδεδεμένο σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας καθώς και νέος αεριοστρόβιλος με τον οποίο η εγκατεστημένη ισχύς αυξήθηκε στα 62 MW
- Νέο συγκρότημα μονάδων ανάκτησης θείου.

Επιπρόσθετα, έγιναν εκτενείς αναβαθμίσεις των υφιστάμενων μονάδων απόσταξης (ατμοσφαιρικής και εν κενώ), καθώς και αναδιάρθρωση των μονάδων βοηθητικών παροχών (νέος πυρσός διυλιστηρίου, νέες μονάδες αφαλάτωσης, επεξεργασίας νερού και αέρα κλπ.).

Η μονάδα τέθηκε σε λειτουργία το Νοέμβριο του 2005. Όλοι οι στόχοι του έργου επιτεύχθηκαν ως προς το χρόνο παράδοσης των μονάδων, την ποιότητα των παραγόμενων τελικών προϊόντων καθώς και τη συνολική δαπάνη.

Για την εκτέλεση του έργου απαιτήθηκαν περισσότερες από 4,5 εκατ. ανθρωπόωρες. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι καθόλη τη διάρκεια των εργασιών δεν προκλήθηκε κανένα ατύχημα, παρά το γεγονός ότι μεγάλο μέρος των εργασιών έλαβε χώρα σε περιορισμένους χώρους ήδη υφιστάμενων μονάδων. Αυτό είναι ενδεικτικό της έμφασης που δόθηκε στον τομέα της ασφάλειας.

Στα πλαίσια του έργου και μέσω μιας σειράς αναβαθμίσεων, τροποποιήσεων και προσθηκών, βελτιώθηκαν οι περιβαλλοντικοί όροι του διυλιστηρίου, τόσο σε σχέση με τις αέριες εκπομπές, όσο και σε σχέση με τη διαχείριση των υγρών αποβλήτων.

Με την ολοκλήρωση της επένδυσης ο βαθμός πολυπλοκότητας του διυλιστηρίου (Nelson Complexity Index) αυξήθηκε σημαντικά κατατάσσοντάς το μεταξύ των αριότερων της Ευρώπης και ενισχύοντας ακόμη περισσότερο ένα από τα βασικά του συγκριτικά πλεονεκτήματα.

- Το σύστημα αυτόματης ρύθμισης παραγωγικών διαδικασιών (**Advanced Process Control**), το οποίο αποτελεί συνέχεια του Συστήματος Καταμεμημένου Ελέγχου, συμβάλλει στη μεγιστοποίηση των περιθωρίων κερδοφορίας του διυλιστηρίου, αφού αποτελεί βασικό εργαλείο για την αύξηση παραγωγής προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας, την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των παραγωγικών μονάδων, καθώς και τη μείωση του λειτουργικού κόστους του διυλιστηρίου. Κατά τα έτη 2003 – 2005, και στα πλαίσια ενός ευρύτερου επενδυτικού προγράμματος συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 8,8 εκατ., ολοκληρώθηκε η εφαρμογή του σε υπάρχουσες μονάδες του διυλιστηρίου, τροποποιήθηκε για την κάλυψη των νέων συνθηκών λειτουργίας μετά την ολοκλήρωση της νέας μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης (MHC), ενώ δρομολογήθηκε η ένταξη στο σύστημα επιπρόσθετων μονάδων.
- Το 2005 ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση **Συστήματος Διαχείρισης Ηλεκτρικής Ενέργειας (Power Management System)** συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 3 εκατ., με σκοπό την αύξηση της αξιοπιστίας του ηλεκτρικού δικτύου του διυλιστηρίου, καθώς και τη μείωση του ενεργειακού κόστους.

Β) Επιπλέον με στόχο την **προώθηση και πώληση όλων των προϊόντων του διυλιστηρίου στη βέλτιστη δυνατή τιμή** η Εταιρεία συνέχισε το επενδυτικό πρόγραμμά της με την κατασκευή νέου σταθμού φόρτωσης στο διυλιστήριο για την ενίσχυση και βελτιστοποίηση του συστήματος διανομής. Ο νέος σταθμός, η λειτουργία του οποίου ξεκίνησε τον Απρίλιο του 2004, συμβάλλει στην πληρέστερη εξυπηρέτηση των πελατών καθώς και στην αύξηση του μεριδίου αγοράς της Εταιρείας στις περιοχές της Πελοποννήσου και της Δυτικής Ελλάδας (συνολικός προϋπολογισμός Ευρώ 20,5 εκατ.).

Γ) Την τριετία 2003–2005 η Εταιρεία πραγματοποίησε, κατά την πάγια τακτική της, σημαντικό αριθμό επενδύσεων για τη **βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων και του επιπέδου ασφαλείας** του διυλιστηρίου.

- Στις αρχές του 2003 ολοκληρώθηκε η **εγκατάσταση νέας μονάδας ανάκτησης θείου** (συνολικό κόστος Ευρώ 9,3 εκατ.). Η επένδυση συμβάλλει στην προστασία του περιβάλλοντος, καθώς και στην περαιτέρω αύξηση της αποδοτικότητας των παραγωγικών μονάδων του διυλιστηρίου. Στα πλαίσια του έργου κατασκευής της νέας μονάδας Υδρογονοπυρόλυσης, κατασκευάστηκε συγκρότημα μονάδων ανάκτησης θείου το οποίο συμβάλλει στην αξιοπιστία και διαθεσιμότητα της μονάδας, επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα την ελάχιστη δυνατή περιβαλλοντική επιβάρυνση.
- Το 2004 ξεκίνησαν οι εργασίες για την **αναβάθμιση της μονάδας Επεξεργασίας Υγρών Αποβλήτων** με την εγκατάσταση νέας μονάδας βιολογικού καθαρισμού και την πλήρη αναβάθμιση του συστήματος πρωτογενούς και δευτερογενούς επεξεργασίας. Το έργο αποσκοπεί στην

αύξηση της δυναμικότητας της μονάδας ώστε να καλύπτει το νέο συγκρότημα της Υδρογονοπυρόλυσης, καθώς και εξαιρετικές περιπτώσεις υψηλής βροχόπτωσης. Επίσης προβλέπεται ο εκσυγχρονισμός των εγκαταστάσεων με χρήση νέων τεχνολογιών για την περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των αποβλήτων και της μηχανικής διαθεσιμότητας της μονάδας. Το έργο θα ολοκληρωθεί εντός του 2006 και ο προϋπολογισμός του ανέρχεται στα Ευρώ 16 εκατ.

- Το 2004 επίσης ξεκίνησαν και οι εργασίες για τη μείωση εκπομπών καταλύτη από τη μονάδα Καταλυτικής Πυρόλυσης (συνολικός προϋπολογισμός Ευρώ 10,9 εκατ.). Το έργο περιελάμβανε μεταξύ άλλων την εγκατάσταση ηλεκτροστατικού φίλτρου (electrostatic precipitator) στα απαέρια της μονάδας Καταλυτικής Πυρόλυσης για την ελαχιστοποίηση των εκπομπών καταλύτη στην ατμόσφαιρα, ακολουθώντας τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές (Best Available Techniques - BAT) που έχει υιοθετήσει η Ευρωπαϊκή Ένωση για τα διυλιστήρια. Το έργο ολοκληρώθηκε εντός του 2005.

Για το 2006 το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας υπολογίζεται να ανέλθει περίπου στα Ευρώ 40 εκατ. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού πρόκειται να κατευθυνθεί στην κατασκευή τριών δεξαμενών σταθερής οροφής χωρητικότητας 35.000 m³ η κάθε μία, στη σύνδεση του διυλιστηρίου με τον αγωγό φυσικού αερίου και την κατασκευή του εσωτερικού δικτύου, και, τέλος, στην αντικατάσταση ενός εκ των τεσσάρων αεριοστροβίλων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Ήρθε η στιγμή να παραθέσουμε αναλυτικά τις Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΟΗ για το έτος χρήσης που έληξε την 31/12/2004, καθώς και τις σημειώσεις επί των Οικονομικών αυτών Καταστάσεων, ώστε να έχουμε πλήρη εικόνα της λειτουργικής πολιτικής της εταιρείας την χρονιά αυτή.

2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31/12/2004

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μετοχ. Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Αποθεμ.	Ίδιες Μετοχές	Συσσωρ. Κέρδη	ΣΥΝΟΛΟ
Έναρξη Χρήσεως 01.01.2004	33.235	49.528	66.758	(1.385)	89.316	237.452
Κέρδη Χρήσεως					118.660	118.660
Μερίσματα					(55.391)	(55.391)
Πωλήσεις ιδίων μετοχών				1.272		1.272
Λοιπές κινήσεις	=	=	8.729		(8.729)	(1)
Λήξη Χρήσεως 31.12.2004	33.235	49.528	75.487	(113)	143.855	301.992
Κέρδη Χρήσεως					130.687	130.687
Μερίσματα					(94.155)	(94.155)
Πωλήσεις ιδίων μετοχών				113		113
Λοιπές κινήσεις	=	=	(113)		113	0
Λήξη Χρήσεως 31.12.2003	33.235	49.528	75.374	0	180.500	338.637

2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31/12/2004

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	1/1/2003 - 31/12/2003	1/1/2004 - 31/12/2004
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη προ φόρων	188.530	166.686
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	22.516	17.504
Προβλέψεις	3.546	1.396
Συναλλαγματικές διαφορές	(903)	(6.258)
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές)επενδ.δραστηριότητας	(4.649)	3.312
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	12.461	6.727
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή μεταβολές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(151.347)	(7.231)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(94.915)	(16.877)
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων(πλην τραπεζών)	73.854	46.306
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(18.388)	(7.186)
Καταβεβλημένοι φόροι	<u>(58.666)</u>	<u>(29.102)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>(27.961)</u>	<u>175.277</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Εξαγορά & αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές & συγγενείς εταιρείες	(140)	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(154.515)	(242.822)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	3	4
Τόκοι εισπραχθέντες	621	320
Μερίσματα εισπραχθέντα	<u>4.153</u>	<u>5.112</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>(149.878)</u>	<u>(237.386)</u>

2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ 31/12/2004

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	1/1/2003 - 31/12/2003	1/1/2004 - 31/12/2004
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.674.636	1.445.614
Εξοφλήσεις δανείων	(2.437.440)	(1.327.184)
Μερίσματα πληρωθέντα	(94.043)	(55.408)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	143.153	63.022
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	(34.686)	913
ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	41.426	40.513
ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	6.740	41.426

2.4 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ : ΚΤΙΡΙΑ, ΓΗΠΕΔΑ, ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

Η κνηση των παγίων της εταιρείας κατά την χρήση 1/1-31/12/2003 και κατά την χρήση 1/1-31/12/2004 παρουσιάζεται στο παρακάτω πίνακα :

	Γήπεδα- Κτίρια	Μηχανημ.- μεταφ.μέσα	Έπιπλα & λοιπ.εξοπλ.	Ακίνητοπ. υπό εκτέλ.	Σύνολο
Τα ποσά σε χιλ.Ευρώ					
ΚΟΣΤΟΣ					
1 Ιανουαρίου 2003	58.504	316.637	11.209	87.386	473.736
Προσθήκες	349	927	1.384	239.829	242.489
Μειώσεις	0	(25)	(628)	0	(653)
Μεταφορές	<u>7.894</u>	<u>25.064</u>	<u>253</u>	<u>(33.211)</u>	<u>0</u>
31 Δεκεμβρίου 2003	66.747	342.603	12.218	294.004	715.572
Προσθήκες	636	8.060	1.423	144.287	154.406
Μειώσεις	0	(14)	(19)	0	(33)
Μεταφορές	<u>45.752</u>	<u>341.724</u>	<u>134</u>	<u>(387.610)</u>	<u>0</u>
31 Δεκεμβρίου 2004	<u>113.135</u>	<u>692.373</u>	<u>13.756</u>	<u>50.681</u>	<u>869.945</u>
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ					
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ					
1 Ιανουαρίου 2003	4.764	122.316	6.293	0	133.373
Αποσβέσεις χρήσης	815	15.050	1.202	0	17.067
Μειώσεις	0	(15)	(628)	0	(643)
31 Δεκεμβρίου 2003	5.579	137.351	6.867	0	149.797
Αποσβέσεις χρήσης	1.107	19.703	1.292	0	22.102
Μειώσεις	0	0	(19)	0	(19)
31 Δεκεμβρίου 2004	<u>6.686</u>	<u>157.054</u>	<u>8.140</u>	<u>0</u>	<u>171.880</u>
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ					
31 Δεκεμβρίου 2003	<u>61.168</u>	<u>205.252</u>	<u>5.351</u>	<u>294.004</u>	<u>565.775</u>
31 Δεκεμβρίου 2004	<u>106.449</u>	<u>535.319</u>	<u>5.616</u>	<u>50.681</u>	<u>698.065</u>

Στο κόστος των μηχανημάτων και μεταφορικών μέσων συμπεριλαμβάνονται κεφαλαιοποιηθέντα χρηματοοικονομικά κόστη, τα οποία ανέρχονται σε 7.327 χιλ. ευρώ το 2004 και σε 1.083 χιλ. ευρώ το 2003.

3. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για πρώτη χρήση. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση την αποτίμηση των γηπέδων και κτιρίων, για τα οποία έχει χρησιμοποιηθεί η τεκμαρτή αξία κτήσεως, όπως προβλέπεται από το Δ.Π.Χ.Π. 1. Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν είναι οι παρακάτω :

3.1 Βάση ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των επιχειρήσεων που ελέγχονται από αυτήν (θυγατρικές) κατά τη λήξη της αντίστοιχης περιόδου. Ο έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η Εταιρεία έχει τη δύναμη να ρυθμίζει την χρηματοοικονομική και λειτουργική πολιτική της επιχείρησης στην οποία συμμετέχει, ώστε να επωφελείται από τις δραστηριότητές της.

Κατά την εξαγορά, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις και οι πιθανές υποχρεώσεις κάθε θυγατρικής αποτιμώνται σύμφωνα με την εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Το επιπλέον ποσό που καταβάλλεται για την εξαγορά, από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης που αποκτήθηκε, αναγνωρίζονται ως υπεραξία. Εάν το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο της εύλογης αξίας της καθαρής θέσης που αποκτήθηκε, τότε η διαφορά πιστώνεται στα αποτελέσματα την χρονιά της κτήσης. Οι λογιστικές αρχές της θυγατρικής είναι οι ίδιες με αυτές της μητρικής.

3.2 Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένη είναι η επιχείρηση στην οποία η Εταιρεία ασκεί σημαντική επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο, μέσω συμμετοχής στις διοικητικές και λειτουργικές αποφάσεις της επιχείρησης στην οποία συμμετέχει.

Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των συνδεδεμένων επιχειρήσεων ενσωματώνονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, εκτός και αν οι επενδύσεις σε αυτές τις εταιρείες έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμες προς πώληση. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρείες παρουσιάζονται στον Ισολογισμό στο κόστος τους με τις μετά την κτήση μεταβολές στο μερίδιο του Ομίλου στην αντίστοιχη καθαρή θέση της συνδεδεμένης εταιρείας, μείον όποια απομείωση στην αξία των ατομικών επενδύσεων. Οι ζημίες των συνδεδεμένων επιχειρήσεων που υπερβαίνουν το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου σε αυτές δεν αναγνωρίζονται.

Τα κέρδη ή οι ζημίες που πραγματοποιούνται από συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων εταιρειών και των ενοποιούμενων εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι ζημίες ενδεχομένως να αποτελούν ένδειξη απομείωσης της αξίας του στοιχείου που μεταφέρθηκε, οπότε σε αυτή την περίπτωση σχηματίζεται η πρόβλεψη που χρειάζεται για την απομείωση της αξίας του εν λόγω στοιχείου.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις αποτιμώνται στους ατομικούς ισολογισμούς των εταιρειών που ενοποιούνται στο ιστορικό κόστος κτήσης τους.

3.3 Υπεραξία

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας θυγατρικής ή μιας από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος αντιπροσωπεύει την υπερβάλλουσα αξία του κόστους της απόκτησης πάνω από την συμμετοχή του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής ή της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος των αναγνωρισμένων κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία αρχικά αναγνωρίζεται ως ένα περιουσιακό στοιχείο στο κόστος και μεταγενέστερα επιμετράται στο κόστος μειωμένο με οποιοσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Για τον σκοπό της εξέτασης απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε κάθε μονάδα ταμειακών ροών του Ομίλου, που προσδοκείται να επωφεληθεί από τις συνέργειες της συνένωσης. Μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία εξετάζονται για απομείωση ετησίως ή περισσότερο συχνά όταν υπάρχει μια ένδειξη ότι η μονάδα μπορεί να είναι απομειωμένη. Εάν το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι μικρότερο από την λογιστική αξία της μονάδας, η ζημία απομείωσης κατανέμεται πρώτα για να μειώσει την λογιστική αξία κάθε υπεραξίας που έχει κατανεμηθεί στην μονάδα, και κατόπιν στα άλλα περιουσιακά στοιχεία της μονάδας αναλογικά με βάση την λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της μονάδος. Κατά την πώληση θυγατρικής ή από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας, το ποσό της υπεραξίας περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει από τη πώληση.

3.4 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τμήματος που εισπράχθηκε ή θα εισπραχθεί και αντιπροσωπεύουν ποσά εισπρακτέα για πωληθέντα αγαθά και υπηρεσίες που τυχόν παρέχονται κατά την κανονική ροή της λειτουργίας της επιχείρησης, καθαρά από εκπτώσεις, ΦΠΑ και λοιπούς φόρους που σχετίζονται με πωλήσεις. Οι πωλήσεις των αγαθών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα αγαθά έχουν παραδοθεί και ο τίτλος ιδιοκτησίας τους έχει μεταβιβαστεί.

Έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει μιας χρονικής αναλογίας αναφορικά με το ανεξόφλητο κεφάλαιο και το εφαρμοσμένο πραγματικό επιτόκιο, το οποίο είναι το επιτόκιο που ακριβώς προεξοφλεί τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισπράξεις, οι οποίες αναμένεται να εισρεύσουν καθ' όλη την διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου, ώστε να εξισώνονται με την καθαρή λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου. Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα δικαιώματα των μετόχων έχουν οριστικοποιηθεί.

3.5 Ξένα νομίσματα

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις κάθε οικονομικής μονάδας του Ομίλου παρουσιάζονται στο νόμισμα του πρωταρχικού οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η οικονομική μονάδα λειτουργεί (το λειτουργικό της νόμισμα). Για τον σκοπό των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, τα αποτελέσματα και η οικονομική θέση κάθε οικονομικής μονάδας εκφράζονται στην μονάδα νομίσματος, το οποίο είναι λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας και το νόμισμα παρουσίασης των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων των ατομικών οικονομικών μονάδων, συναλλαγές σε νομίσματα διαφορετικά από τα νομίσματα λειτουργίας των οικονομικών μονάδων (ξένα νομίσματα) καταχωρούνται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού τα εκφραζόμενα σε ξένο νόμισμα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με την ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά τον διακανονισμό νομισματικών στοιχείων και κατά την επαναμετατροπή των νομισματικών στοιχείων, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

3.6 Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού, το άμεσα αποδιδόμενο στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ειδικών περιουσιακών στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος μέχρι να είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή τους, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι την χρονική στιγμή που αυτά θα είναι ουσιαστικά έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή τους. Τα έσοδα από προσωρινές τοποθετήσεις αναληφθέντων ποσών για την χρηματοδότηση των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων μειώνουν το κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιείται. Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται.

3.7 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για επανεκπαίδευση του προσωπικού αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την διάρκεια των περιόδων που απαιτούνται για να εξαντληθούν με τα ανάλογα συσχετιζόμενα έξοδα και παρουσιάζονται αφαιρετικά από αυτά. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων αυτών.

3.8 Φορολογία

Το έξοδο του φόρου αντιπροσωπεύει το άθροισμα του τρέχοντος πληρωτέου φόρου και του αναβαλλόμενου φόρου, μειωμένο κατά την τυχόν έκπτωση που λήφθηκε λόγω εφάπαξ καταβολής του φόρου της προηγούμενης χρήσης.

Η επιβάρυνση του φόρου της τρέχουσας χρήσης βασίζεται στο φορολογητέο κέρδος της χρήσης. Το φορολογητέο κέρδος διαφέρει από το καθαρό λογιστικό κέρδος που εμφανίζεται στα αποτελέσματα, διότι αποκλείει έσοδα ή έξοδα που φορολογούνται ή εξαιρούνται από τον φόρο σε άλλες χρήσεις και, επιπλέον, αποκλείει στοιχεία που ποτέ δεν φορολογούνται ή δεν εκπίπτουν φορολογικά. Ο φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές ή αυτούς που ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται σε διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων, των χρησιμοποιούμενων για τον υπολογισμό των φορολογητέων κερδών και λογιστικοποιείται με την χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης στον Ισολογισμό. Οι υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογικές προσωρινές διαφορές, ενώ οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων εκπαιστές προσωρινές διαφορές θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Τέτοιες απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται αν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν από υπεραξία ή από την αρχική αναγνώριση (εκτός από μια συνένωση επιχειρήσεων) περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από συναλλαγές που δεν επηρεάζουν ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται για προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις και συμφέροντα σε κοινοπραξίες, με εξαίρεση τις

περιπτώσεις όπου ο Όμιλος μπορεί να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό ότι οι διαφορές αυτές δεν θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον. Η λογιστική αξία της απαίτησης από αναβαλλόμενη φορολογία εξετάζεται κάθε ημερομηνία σύνταξης Ισολογισμού και μειώνεται στην έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη που θα επιτρέψουν την ανάκτηση αυτού του περιουσιακού στοιχείου εξ' ολοκλήρου ή εν μέρει.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να βρίσκονται σε ισχύ την περίοδο που θα ρευστοποιηθεί η απαίτηση ή θα διακανονιστεί η υποχρέωση. Η αναβαλλόμενη φορολογία επιβαρύνει ή ωφελεί τα αποτελέσματα της χρήσης, με εξαίρεση τις περιπτώσεις εκείνες που αφορούν εγγραφές κατευθείαν στην καθαρή θέση, οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία που τις αφορά λογιστικοποιείται στην καθαρή θέση. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν αυτές σχετίζονται με φόρους εισοδήματος επιβαλλόμενους από την ίδια φορολογική αρχή, και επιπλέον ο Όμιλος προτίθεται να διακανονίσει τις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του σε μια καθαρή βάση.

3.9 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα γήπεδα και τα κτίρια που κατέχονται με σκοπό τη χρήση τους στην παραγωγή ή διάθεση αγαθών και υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς εμφανίζονται στον Ισολογισμό στο κόστος μείον τις αναλογούσες συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Τα ακίνητα υπό κατασκευή που προορίζονται για την παραγωγή, την ενοικίαση, για διοικητικούς ή άλλους σκοπούς ακόμη και μη προκαθορισμένους, παρουσιάζονται στο κόστος τους μειωμένα με τα ποσά που αναγνωρίζονται ως ζημία από απομείωση της αξίας τους. Το κόστος περιλαμβάνει αμοιβές επαγγελματιών και, για τις ακινητοποιήσεις που ικανοποιούν τα απαραίτητα κριτήρια το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού, σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί ο Όμιλος. Η απόσβεση των στοιχείων αυτών, όπως και των άλλων ακινητοποιήσεων, αρχίζει όταν τα περιουσιακά αυτά στοιχεία είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση τους.

Επιπλα και εξοπλισμός εμφανίζονται στο κόστος τους μειωμένα κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και την αναγνωρισμένη ζημία από απομείωση της αξίας τους. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται με χρηματοδοτικές μισθώσεις αποσβένονται με βάση την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, δηλαδή στην ίδια βάση όπως και τα πάγια ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου.

Οι αποσβέσεις λογίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να μειώνουν το κόστος ή την αξία αποτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων, εκτός από τη γη και τις ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή, κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση ή την απόσυρση ενός περιουσιακού στοιχείου καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ των εσόδων από την πώληση και της αντίστοιχης αναπόσβεστης αξίας του και μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

3.10 Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτός από υπεραξία

Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού, εξετάζεται η λογιστική αξία των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων για να προσδιορισθεί αν υπάρχει ένδειξη ότι

αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί ζημία απομείωσης. Αν οποιαδήποτε τέτοια ένδειξη υπάρχει, το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου εκτιμάται για να καθορισθεί ο βαθμός της ζημίας απομείωσης (αν υπάρχει). Όταν δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η ανακτήσιμη αξία ενός επιμέρους περιουσιακού στοιχείου, τότε εκτιμάται η ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών, στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας, μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης, και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης (του περιουσιακού στοιχείου), οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο, που αντανakλά τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς της διαχρονικής αξίας του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο. Αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου (ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) εκτιμάται ότι είναι μικρότερο από την λογιστική αξία του, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) μειώνεται μέχρι το ανακτήσιμο ποσό αυτού. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται σε ένα αναπροσαρμοσμένο ποσό, οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης αντιμετωπίζεται ως μείωση στο ποσό της αναπροσαρμογής.

Όταν, μεταγενέστερα, μια ζημιά απομείωσης αναστραφεί, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε η αυξανόμενη λογιστική αξία να μην υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) στα προηγούμενα έτη. Η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αντιμετωπίζεται ως αύξηση αναπροσαρμογής.

3.11 Αποθέματα

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της αξίας κτήσης τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Το κόστος συμπεριλαμβάνει τα άμεσα υλικά και, όπου συντρέχει περίπτωση, τα άμεσα εργατικά κόστη και τα αναλογούντα γενικά βιομηχανικά έξοδα που πραγματοποιούνται, προκειμένου να φέρουν τα αποθέματα στην παρούσα τους θέση και κατάσταση. Το κόστος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του σταθμισμένου μέσου όρου. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία αντιπροσωπεύει την εκτιμώμενη αξία πώλησης μειωμένη με όλα τα εκτιμώμενα κόστη ολοκλήρωσης και τα έξοδα πώλησης, προβολής διάθεσης και διανομής που θα πραγματοποιηθούν.

3.12 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και παρουσιάζονται στην ονομαστική τους αξία, μειωμένες κατά το ποσό των απαιτούμενων προβλέψεων επί των επισφαλών απαιτήσεων.

3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως.

3.14 Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία.

3.15 Δάνεια τραπεζών

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι υπεραναλήψεις καταχωρούνται με τα αντίστοιχα ποσά των σχετικών αναλήψεων μειωμένα κατά τα άμεσα έξοδα έκδοσής τους. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, συμπεριλαμβανομένων και των πληρωτέων επιβραβεύσεων κατά την εξόφληση ή επαναγορά, και τα άμεσα έξοδα έκδοσης λογιστικοποιούνται σε δεδουλευμένη βάση στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και προστίθενται στο αναπόσβεστο λογιστικό υπόλοιπο του σχετικού δανείου ή υπερανάληψης, στην έκταση που δεν διακανονίζονται στην περίοδο που προκύπτουν.

3.16 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις σχηματίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Οι προβλέψεις επιμετρώνται στην καλύτερη δυνατή εκτίμηση, στην οποία καταλήγει η διοίκηση σε ότι αφορά στο κόστος που θα προκύψει για τον διακανονισμό της υποχρέωσης που οφείλεται στην ημερομηνία του Ισολογισμού και προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους, εφόσον η σχετική επίδραση της προεξόφλησης είναι σημαντική. Οι προβλέψεις για το κόστος ανασυγκρότησης, εφ' όσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, λογιστικοποιούνται όταν ο Όμιλος έχει εκπονήσει επίσημο λεπτομερές σχέδιο ανασυγκρότησης, το οποίο και έχει γνωστοποιήσει στα εμπλεκόμενα μέρη.

3.17 Αποθεματικά

Έκτακτα αποθεματικά : Τα έκτακτα αποθεματικά αποτελούνται από κέρδη εις νέον προηγούμενων χρήσεων και μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της εταιρείας χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Αφορολόγητα αποθεματικά : Αποθεματικά που δημιουργήθηκαν από δαπάνες για παραγωγικές επενδύσεις. Όλα τα αφορολόγητα αποθεματικά των αναπτυξιακών νόμων, με εξαίρεση του Ν.1828/82, μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν με φορολογία 5% για την Μητρική Εταιρεία και 10% για τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου ή να διανεμηθούν με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Χρονικός περιορισμός για την διάθεσή τους δεν υπάρχει.

Το αφορολόγητο αποθεματικό του Ν.1828/82 μεταφέρεται σε αύξηση του κεφαλαίου της σε αύξηση του κεφαλαίου της Εταιρείας και απαλλάσσεται από τη φορολογία εισοδήματος στο διάστημα τριών ετών από το χρόνο σχηματισμού του. Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρείας κατά την 31/12/2004 ανέρχονταν σε 54,9 εκατομμύρια ευρώ περίπου, και σε περίπτωση διανομής τους θα καταβληθεί αντίστοιχος φόρος ύψους 15,9 εκατομμυρίων ευρώ περίπου.

Αποθεματικό ιδίων μετοχών : Η Εταιρεία κατά το τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσεως σχηματίζει αποθεματικό από τα φορολογημένα κέρδη της ίσο με την αξία αγοράς των ιδίων μετοχών που τυχόν έχει στην κατοχή της.

3.18 Μερίσματα

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση στο τέλος κάθε χρήσεως και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα μερίσματα που αφορούσαν την προηγούμενη χρήση (1/1-31/12/2003) ανέρχονταν σε 0,85 ευρώ ανά μετοχή, εκ των οποίων 0,20 ευρώ ανά μετοχή είχαν δοθεί ως προμέρισμα τον Δεκέμβριο του 2003. Από αυτά 0,65 ευρώ έχουν αναγνωρισθεί στην χρήση 2004 και 0,20 ευρώ στη χρήση 2003. Η διοίκηση της Εταιρείας προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2004 ποσού 121.861.278 ευρώ (ή ποσού 1,10 ευρώ ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα χρήσης 2004 ποσό 22.156.596 ευρώ (ή ποσό 0,20 ευρώ ανά μετοχή) από τον Δεκέμβριο του 2003, το οποίο αναγνωρίστηκε στη χρήση 2004, ενώ το υπόλοιπο 0,90 ευρώ θα αναγνωρισθεί στη χρήση 2005.

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ		
Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	1/1/2003 - 31/12/2003	1/1/2004 - 31/12/2004
Κέρδη	130.687	118.660
Μέσος Σταθμισμένος αριθμός των κοινών μετοχών για τους σκοπούς των βασικών κερδών ανά μετοχή	110.715.732	110.776.573
Κέρδη ανά μετοχή σε ευρώ	1,18	1,07

3.19 Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι πελάτες και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της Εταιρείας κατά την 31/12/2004 αποτελούνται από απαιτήσεις από την πώληση αγαθών ποσού 217 εκατομμυρίων ευρώ (31/12/2003 : 120 εκατομμύρια ευρώ). Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί η ανάλυση πελατών και λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων :

Τα ποσά σε χιλ.ευρώ	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Πελάτες από εμπορικές δραστηριότητες	178.387	95.154
Συνδεδόμενα μέρη	38.476	25.088
Λοιπά	<u>31.893</u>	<u>32.906</u>
Σύνολο	<u>248.756</u>	<u>153.158</u>

Η μέση πιστωτική περίοδος που δίδεται επί των πωλήσεων αγαθών είναι 20 ημέρες. Μετά την περίοδο αυτή χρεώνεται τόκος επί του οφειλόμενου υπολοίπου. Η Διοίκηση θεωρεί ότι η λογιστική αξία των πελατών και λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους.

3.20 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος του Ομίλου αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, γιατί τα διαθέσιμα του Ομίλου είναι κατατεθημένα σε γνωστές τράπεζες.

3.21 Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές

Οι πιστωτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αφορούν κυρίως αγορές και λειτουργικά κόστη. Η κύρια πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων της Εταιρείας είναι το αργό πετρέλαιο. Η μέση πιστωτική περίοδος για τις λειτουργικές αγορές είναι περίπου 30 ημέρες. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι το υπόλοιπο των λειτουργικών υποχρεώσεων που απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Στον παρακάτω πίνακα ακολουθεί ανάλυση προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) :

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Προμηθευτές	173.880	116.644
Βραχυπρ.υποχρεώσεις προς συνδεόμενα μέρη	71.668	59.580
Λοιπές	8.308	9.005
Σύνολο	253.876	185.239

<u>ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ / ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ</u>	
Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	
Υπόλοιπο την 31/12/2003	89.316
Μερίσματα πληρωτέα	(55.391)
Καθαρά κέρδη χρήσεως	118.660
Διανεμόμενα αποθεματικά	1.270
Σχηματισμός αποθεματικού	(10.000)
Υπόλοιπο την 31/12/2004	143.855
Μερίσματα πληρωτέα	(94.155)
Καθαρά κέρδη χρήσεως	130.687
Διανεμόμενα αποθεματικά	113
Υπόλοιπο την 31/12/2005	180.500

ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ)

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>1/1-31/12/2003</u>	<u>1/1-31/12/2004</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(59.497)	(28.531)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	35.046	41.670
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	6.687	6.750
Έσοδα από ενοίκια	0	0
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	<u>442</u>	<u>505</u>
Σύνολο	<u>(17.322)</u>	<u>20.394</u>

ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>1/1-31/12/2003</u>	<u>1/1-31/12/2004</u>
Χρεωστικές / (πιστωτικές) συναλλαγματικές διαφορές	24.451	(13.139)
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	414	437
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	<u>22.102</u>	<u>17.067</u>
Σύνολο αποσβέσεων	<u>22.516</u>	<u>17.504</u>
Επιχορηγούμενες αποσβέσεις	(415)	(422)
Κόστος πωληθέντων	2.678.394	1.757.912
Απομείωση αξίας αποθεμάτων	4.229	4.830
Έξοδα προσωπικού	76.159	66.837

ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>1/1-31/12/2003</u>	<u>1/1-31/12/2004</u>
Τόκος τραπεζικών καταθέσεων	548	320
Έσοδα από μερίσματα	4.153	5.112
Λοιπά έσοδα επενδύσεων	72	159
Κέρδος από την πώληση επένδυσης	0	760
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις	<u>4.773</u>	<u>6.351</u>

ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>1/1-31/12/2003</u>	<u>1/1-31/12/2004</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	67.515	48.992
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων :		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0
Μείον : έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	<u>(893)</u>	<u>(746)</u>
	66.622	48.246
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>(8.779)</u>	<u>(220)</u>
Σύνολο	<u>57.843</u>	<u>48.026</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 32% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1-31/12/2004, ενώ επί του φορολογητέου κέρδους για την αντίστοιχη περίοδο 1/1-31/12/2003 προς 35%.

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Επιταγές πελατών	0	0
Λοιπές	<u>969</u>	<u>776</u>
Σύνολο	<u>969</u>	<u>776</u>

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Εμπορεύματα	55.648	28.721
Πρώτες ύλες	169.397	77.788
Πρώτες ύλες υπό παραλαβή	30.203	0
Έτοιμα προϊόντα	<u>52.977</u>	<u>50.369</u>
Σύνολο αποθεμάτων	<u>308.225</u>	<u>156.878</u>

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)			ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)	
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	<u>1/1/2004</u>	<u>2004</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>2003</u>	<u>31/12/2003</u>
Τακτικό αποθεματικό	15.895	0	15.895	0	15.895
Έκτακτα αποθεματικά	2.007	0	2.007	0	2.007
Ειδικά αποθεματικά	2.590	0	2.590	0	2.590
Αφορολόγητα αποθεματικά	44.882	10.000	54.882	0	54.882
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	<u>1.385</u>	<u>(1.272)</u>	<u>113</u>	<u>(113)</u>	<u>0</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>66.759</u>	<u>8.728</u>	<u>75.487</u>	<u>(113)</u>	<u>75.374</u>

**4. ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
01/01/2004-31/12/2004 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΠΡΟΤΥΠΩΝ**

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ

	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ
Αποτέλεσμα προ φόρων σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.	155.414
A. Ενσωμάτωση των παρατηρήσεων των ορκωτών-λογιστών	
Αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό της αποζημίωσης προσωπικού	(3.842)
Αναλογιστικό έλλειμμα για το ιδιωτικό πρόγραμμα ασφάλισης που παρέχεται στο προσωπικό	1.046
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	1.653
Αναπροσαρμογή αποσβέσεων υπεραξίας	----
ΣΥΝΟΛΟ (A)	(1.143)
B. Ενσωμάτωση των διαφορών μεταξύ Ελληνικών και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων	
Προσαρμογή μερίσματος καταχωρημένα σε "Μερίσματα Πληρωτέα" στον Ελληνικό Ισολογισμό.	----
Αναπροσαρμογή των παγίων λόγω Χρησιμοποίησης του ωφέλιμου χρόνου ζωής για τον υπολογισμό των αποσβέσεων και αναπροσαρμογή του ιστορικού κόστους βάσει του Ν.2065/92.	6.192
Αντιλογισμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που είχαν καταχωρηθεί σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα.	156
Πρόβλεψη για την αποζημίωση προσωπικού, λόγω μη ληφθείσας αδείας.	(131)
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στο Παθητικό, καθώς και προσαρμογή των αποσβέσεων τους σύμφωνα με τον ωφέλιμο χρόνο ζωής των επιχορηγηθέντων παγίων.	(252)
Μεταφορά εξόδων για εισαγωγή στο Χρηματιστήριο από τα άυλα περιουσιακά στοιχεία σε μείωση της διαφοράς από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, καθώς και ο υπολογισμός του σχετικού αναβαλλόμενου φόρου.	780

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/2004-31/12/2004 ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ

Αναγνώριση των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση απαιτήσεων/υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

6.399

Παρουσίαση των ιδίων μετοχών στην Καθαρή Θέση

Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.

220

Φόρος Εισοδήματος περιόδου 1/1-31/12/04

(48.992)

Αποσβέσεις ανταλλακτικών παγίων με ωφέλιμη ζωή.

(40)

Διαφορά από προσαρμογή της μεθόδου αποτίμησης αποθεμάτων.

(80)

Αναγνώριση στο κόστος κτήσεως οικοπέδων των συμβολαιογραφικών εξόδων.

30

Αντιλογισμός των αποσβέσεων του κόστους δανεισμού για την μονάδα υδρογονοδιάσπασης.

400

Αναλογία της διαφοράς των αποσβέσεων παγίων στα αποθέματα.

100

Διαφορές ενοποίησης θυγατρικών.

Διαφορές φορολογικού ελέγχου.

Φόρος μεγάλης ακίνητης περιουσίας και αμοιβές Δ.Σ.

(393)

ΣΥΝΟΛΟ (B)

(35.512)

Γενικό σύνολο προσαρμογών στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (A+B)

(36.755)

Αποτέλεσμα σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

118.660

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ**

ΓΕΝΙΚΑ

Περνώντας στην εταιρεία "ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.", θα προσπαθήσουμε να παραθέσουμε περισσότερα στοιχεία, ώστε να δούμε που υπάρχουν οι πραγματικές διαφορές με την παραπάνω εταιρεία.

Ένας δυναμικός Όμιλος, με στέρεες βάσεις και συνεχή κερδοφορία, πρωταγωνιστεί στις ενεργειακές εξελίξεις στην Ελλάδα, αλλά και στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης. Η σταδιακή μετεξέλιξή του από πετρελαιική σε ενεργειακή δύναμη συνοδεύεται από διεθνείς δραστηριότητες, επεκτάσεις και συμμαχίες, αλλά και από αναπτυξιακό πρόγραμμα με επιλεγμένες κερδοφόρες επενδύσεις σε νέους τομείς.

Ξεκίνησε το 1958, όταν η κυβέρνηση αποφάσισε την ίδρυση του πρώτου Διυλιστηρίου πετρελαίου στη χώρα, στον Ασπρόπυργο Αττικής.

Αργότερα, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ (ΕΛ.Δ.Α.) αναλαμβάνουν τη διύλυση, διάθεση και εμπορία διυλισμένων προϊόντων, τα οποία μετέπειτα η ιδρυθείσα ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ (ΔΕΠ Α.Ε.) ελέγχει πλήρως για λογαριασμό του Δημοσίου.

Η ΔΕΠ καθίσταται όμιλος με την ίδρυση της ΔΕΠ-ΕΚΥ για την άσκηση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων και τη ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΠΑ) για τη μεταφορά και διάθεση του φυσικού αερίου στην Ελλάδα. Επίσης, εξαγοράζεται από το Δημόσιο η εταιρεία ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ.

Το 1998 είναι χρονιά που γίνονται σημαντικές διαρθρωτικές αλλαγές που θα σηματοδοτήσουν τη μετέπειτα πορεία του Ομίλου. Η ΔΕΠ μετονομάζεται σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και συγχωνεύεται με τις ΔΕΠ-ΕΚΥ, ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ (Διυλιστήρια και Χημικά). Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. εισάγεται στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου με διάθεση του 23% του μετοχικού κεφαλαίου της.

Τα επόμενα χρόνια αναπτύσσεται με ταχείς ρυθμούς, είτε με την εξαγορά εταιρειών, όπως η απόκτηση του 54% του διυλιστηρίου ΟΚΤΑ των Σκοπίων, είτε με την ίδρυση ή τη συμμετοχή σε εταιρείες εντός και εκτός Ελλάδας.

Το 2003 συγχωνεύεται δι' απορροφήσεως με την ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., έτσι ο Όμιλος, πέρα από τα δυο διυλιστήρια που ήδη διαθέτει στον Ασπρόπυργο και στη Θεσσαλονίκη, αποκτά και τρίτο στον ελληνικό χώρο, αυτό της Ελευσίνας.

Ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ αποτελεί σήμερα τον μεγαλύτερο βιομηχανικό και εμπορικό όμιλο της χώρας με:

- Τρία διυλιστήρια στην Ελλάδα και ένα στο εξωτερικό
- Ισχυρή θέση στην εγχώρια εμπορία προϊόντων πετρελαίου
- Αξιόλογες συνεργασίες στο εξωτερικό για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων και αποκλειστικά δικαιώματα στην Ελλάδα
- Κυρίαρχη θέση στον τομέα των πετροχημικών/χημικών
- Προσφορά εξειδικευμένων υπηρεσιών για βιομηχανικές επενδύσεις
- Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας
- Προώθηση του φυσικού αερίου
- Συμμετοχή στις μεταφορές αργού πετρελαίου και προϊόντων (αγωγοί, θαλάσσιες μεταφορές).

Η σύγχρονη τεχνική υποδομή, η τεχνολογική αρτιότητα, το εξειδικευμένο προσωπικό, η υψηλή ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών, η υγιής χρηματοοικονομική βάση και η δεσποζούσα θέση του στην αγορά, αποτελούν το πιο γόνιμο έδαφος για να καρποφορήσουν οι προσεκτικά σχεδιασμένες αναπτυξιακές πρωτοβουλίες του Ομίλου

ΙΣΤΟΡΙΚΟ

1971 – 1980

Ιδρύεται η ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (ΔΕΠ) και εξαγοράζεται από το Ελληνικό Δημόσιο η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ Α.Ε. (ΕΛ.Δ.Α.). Το Δημόσιο ελέγχει πλήρως τη διύλιση, διάθεση και εμπορία διυλισμένων προϊόντων.

1981 – 1990

Το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιριών ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Ιδρύεται η ΔΕΠ-ΕΚΥ για την άσκηση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων. Ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε. (Δ.Ε.Π.Α.). Η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου τη διύλιση και διάθεση διυλισμένων προϊόντων στην εσωτερική αγορά και αποκτά τις μετοχές της ΕΛ.Δ.Α. και της Δ.Ε.Π.Α. Η ΕΛ.Δ.Α. ιδρύει την Εταιρία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ και την εμπορική Εταιρία ΕΛΔΑ – Ε. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟΤΑ-ΚΩ.

1991 – 1997

Απελευθερώνεται η αγορά πετρελαίου και η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει τη διύλιση και διάθεση προϊόντων για δικό της λογαριασμό μέσω των διυλιστηρίων ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ. Η Δ.Ε.Π. αποκτά τις μετοχές του ομίλου ΕΚΟ. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟ GEORGIA και την ΕΚΟΛΙΝΑ. Η ΕΛΔΑ-Ε αναπτύσσεται στην εσωτερική αγορά. Δ.Ε.Π. και ΕΛ.Δ.Α. συμμετέχουν στην ίδρυση της V.P.I., βιομηχανίας παραγωγής ρητίνης πολυαιθυλενίου στο Βόλο. Η ΔΕΠ-ΕΚΥ προχωρεί σε εκχωρήσεις στη Δυτική Ελλάδα με συμμετοχή της στις κοινοπραξίες έρευνας TRITON και ENTERPRISE

1998

Η Δ.Ε.Π. μετονομάζεται σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και συγχωνεύεται με τις ΔΕΠ-ΕΚΥ, ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ (Διυλιστήρια και Χημικά). Η εμπορική ΕΚΟ συγχωνεύεται με την ΕΛΔΑ-Ε και μετονομάζεται σε ΕΚΟ-ΕΛΔΑ. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. μεταβιβάζει στο Ελληνικό Δημόσιο το 85% των μετοχών της Δ.Ε.Π.Α. και μπαίνει στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου με διάθεση στην αγορά του 23% των μετοχών της. Ιδρύεται η ΔΙΑΧΟΝ, βιομηχανία πλαστικών υλικών συσκευασίας στην Κομοτηνή. Η ΕΚΟ-ΕΛΔΑ εξαγοράζει την Εταιρία υγραερίου ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ και την Εταιρία εμπορίας πετρελαιοειδών Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ

1999

Ιδρύεται η ΕΛ.ΠΕ.Τ. – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε. με μέτοχο πλειοψηφίας την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.. Η ΕΛ.ΠΕ.Τ. αγοράζει πλειοψηφικό πακέτο (54%) του διυλιστηρίου ΟΚΤΑ AD SKOPJE. Εξαγοράζεται το 75% της εμπορικής εταιρείας GLOBAL S.A. στην Αλβανία, η οποία προβαίνει σε σύσταση της ELDA PETROLEUM ALBANIA S.H.P.K.. Συγχωνεύεται στην ΕΚΟ-ΕΛΔΑ διάσπαρτο φάσμα η θυγατρική της ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ.

2000

Το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με δημόσια εγγραφή δεύτερο πακέτο μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με παράλληλη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. αυξάνει τη συμμετοχή της στη Δ.Ε.Π.Α. στο 35%, στην GLOBAL στο 86,4% και στην ΟΚΤΑ, μέσω ΕΛ.ΠΕ.Τ. στο 69,5%. Συμμετέχει με 34% στην ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ και με 25% (μέσω ΕΚΟ-ΕΛΔΑ) στη SAFCO Α.Ε. Εταιρία εφοδιασμού

και παροχής υπηρεσιών Αεροδρομίου Σπάτων. Αναπτύσσει κοινοπραξίες με την OMV στην Αλβανία και στο Ιράν και με τη SIPETROL στη Λιβύη για έρευνα υδρογονανθράκων. Συγχωνεύονται στην ΕΚΟ-ΕΛΔΑ δι' απορροφήσεως οι θυγατρικές της Γ.ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και ΕΚΟΛΙΝΑ.

2001

Το Ελληνικό Δημόσιο δημοσιεύει πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος για τη συμμετοχή στη διαδικασία επιλογής στρατηγικού εταίρου για την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Προσφερόμενο από το Δημόσιο προς αγορά ποσοστό μειοψηφίας μέχρι 23% στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας. Στις 3.2.03 ο διαγωνισμός κηρύχθηκε άγονος. Συστήνεται η HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL A.G. ως 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με έδρα τη Βιέννη Αυστρίας και μετοχικό κεφάλαιο 70.000 ευρώ

2002

Η Εταιρία αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής στην GLOBAL στο 99,96% μετά από αύξηση κεφαλαίου στην οποία δεν συμμετείχαν οι μέτοχοι της μειοψηφίας. Συστήνεται η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ - ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ως 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Γίνεται η εξαγορά του 54,35% των μετοχών της JUGOPETROL AD KOTOR και του 100% της BP CYPRUS, η οποία μετονομάζεται σε HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, μέσω της θυγατρικής HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL. Η θυγατρική ΕΚΟ-ΕΛΔΑ Α.Β.Ε.Ε. προχωρεί στη σύσταση της ΕΚΟ-ΥU-AD-BEOGRAD και της ΕΚΟ ELDA BULGARIA EAD για επέκταση της εμπορικής της δραστηριότητας στη Σερβία και στη Βουλγαρία αντίστοιχα.

2003

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 18.9.2003 συγχωνεύεται με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. δια απορροφήσεως η Εταιρία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. Για την πραγματοποίηση της συγχώνευσης αυξάνεται το Μετοχικό Κεφάλαιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. κατά 192.783.425 ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στο Μετοχικό Κεφάλαιο της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ. Ταυτόχρονα μετατρέπεται η ονομαστική αξία της μετοχής από 1,80 ευρώ σε 2,18 ευρώ και στρογγυλοποιείται στην αξία αυτή με κεφαλαιοποίηση ανάλογου ποσού από αποθεματικό από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Μετά τη συγχώνευση το Μετοχικό Κεφάλαιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. ανέρχεται σε 665.911.376,12 ευρώ διαιρούμενο σε 305.463.934 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 2.18 ευρώ εκάστη. Σαν αποτέλεσμα της συγχώνευσης με την ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ το ποσοστό της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. στην Εταιρία Αγωγού Καυσίμου Αεροδρομίου Αθηνών αυξάνεται από 34% σε 50%. Γίνεται η σύσταση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. – ΑΠΟΛΛΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ως 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Γίνεται η σύσταση της Εταιρίας ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ με συμμετοχή κατά 51% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και κατά 49% της Εταιρίας HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL AG με σκοπό την ανάπτυξη κατασκευή και εκμετάλλευση εργοστασίου Ηλεκτροπαραγωγής 390MW στην περιοχή της Θεσσαλονίκης, βάσει της ήδη ληφθείσας σχετικής άδειας ηλεκτροπαραγωγής. Γίνεται η σύσταση της Εταιρίας ΕΚΟ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ Α.Ε. με συμμετοχή κατά 99% της ΕΚΟ-ΕΛΔΑ ΑΕΒΕΕ και 1% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Αναπτύσσεται κοινοπραξία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (20%) με τις εταιρείες WOODSIDE ENERGY της Αυστραλίας(45%) και της REPSOL της Ισπανίας (35%). Μεταξύ της Κοινοπραξίας και του Λιβυκού Εθνικού Οργανισμού Πετρελαίων (NOC) υπογράφεται συμφωνία για την έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε έξι χερσαίες περιοχές στη βορειοδυτική Λιβύη. Επιπλέον προβλέπεται τριετής μελέτη

για την ανάπτυξη του κοιτάσματος ATCHAN στη Δυτική Λιβύη και ενδεχόμενη εμπορική εκμετάλλευση την αμέσως επόμενη τριετία.

2004

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής του εταιρείας ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ, αυξάνει το ποσοστό του στην εταιρεία OKTA AD SKOPJE της FYROM από 69,5% στο 81,51% με αύξηση κεφαλαίου της τελευταίας, κατά την οποία παραιτήθηκαν των σχετικών δικαιωμάτων τους οι λοιποί μέτοχοι. Πραγματοποιήθηκε με απόλυτη ασφάλεια και επιτυχία το αν τετραετία πραγματοποιούμενο shut down των μονάδων του Διυλιστηρίου Ασπροπύργου για προγραμματισμένη συντήρηση. Το πρόγραμμα συντήρησης διήρκεσε περίπου 6 εβδομάδες κατά την περίοδο Σεπτεμβρίου-Νοεμβρίου 2004, με συνολικό κόστος 26 εκατ.ευρώ περίπου. Στην διάρκεια του shut down έγιναν, επίσης, σημαντικές αναβαθμίσεις των μονάδων για την παραγωγή αναβαθμισμένων περιβαλλοντικά προϊόντων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές που θα ισχύσουν στην Ευρωπαϊκή Ένωση από το 2005. Συνεχίστηκαν οι εργασίες για την ολοκλήρωση της κατασκευής του σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας δυναμικότητας 390 MW στην περιοχή της Θεσσαλονίκης, από τη θυγατρική του Ομίλου "Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε."

2005

Πραγματοποιήθηκε η σύσταση εταιρείας ειδικού σκοπού με την επωνυμία "HELLENIC PETROLEUM FINANCE PLC" με έδρα το Λονδίνο και σκοπό την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στις εταιρείες του Ομίλου. Ιδρύθηκε η ΕΛ.ΠΕ. ΔΙΕΘΝΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. με μετόχους τις εταιρείες HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL AG με ποσοστό συμμετοχής 99% και ΝΤΙΑΞΟΝ ΑΒΕΕ με ποσοστό συμμετοχής 1%. Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑΓΩΓΟΥ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ-ΣΚΟΠΙΑ Α.Ε. (ΕΛΕΠ Α.Ε.) απορροφά τον κλάδο του αγωγού αργού πετρελαίου Θεσσαλονίκη-Σκόπια από την ΕΛ.Π.ΕΤ.-ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της ΒΑΡΔΑΞ Α.Ε. 100%. Μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., ολοκληρώθηκαν οι εργασίες κατασκευής εργοστασίου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο, δυναμικότητας 390MW στη Θεσσαλονίκη, το οποίο τέθηκε σε εμπορική λειτουργία. Ολοκληρώθηκε η εκτέλεση χερσαίας ερευνητικής γεώτρησης κοντά στην Αυλώνα Αλβανίας σε κοινοπραξία με την Αυστριακή OMV (51% διαχειριστής) και σημειώθηκε σημαντική πρόοδος στις έρευνες σε έξι περιοχές της Λιβύης σε κοινοπραξία με συμμετοχή 20% με τις εταιρείες Woodside και Repsol. Επίσης, έγιναν ενέργειες για την βελτίωση των όρων παραχώρησης στο Μαυροβούνιο και αξιολόγηση ευκαιριών farm-in. Η θυγατρική ΕΚΟ ΑΒΕΕ προώθησε με επιτυχία την κατασκευή πρατηρίων ΚΑΛΥΨΩ και την αναβάθμιση του δικτύου. Στις δραστηριότητες εμπροχίας του εξωτερικού, αναπτύχθηκαν τα δίκτυα λιανικής πώλησης καυσίμων στη Σερβία και στη Βουλγαρία.

1.1 ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ



Το 1958 το Ελληνικό Δημόσιο αναθέτει την έναρξη λειτουργίας του Διυλιστηρίου Ασπροπύργου στην εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε.. Έτσι, ξεκινά η λειτουργία του πρώτου διυλιστηρίου πετρελαίου στη χώρα. Η τεχνολογική και παραγωγική εξέλιξη του υπήρξε ραγδαία και σήμερα αποτελεί ένα από τα πιο σύγχρονα διυλιστήρια πετρελαίου στην Ευρώπη. Είναι σύνθετο (complex), με ετήσια δυναμικότητα διύλισης 7,5 εκατ. μετρικών τόνων αργού. Διαθέτει μεγάλο αριθμό μονάδων διύλισης και μετατροπής βαρέων κλασμάτων σε λευκά προϊόντα. Βασικό πλεονέκτημά του είναι οι μονάδες μετατροπής με υψηλό δείκτη πολυπλοκότητας. Από τις κυριότερες μονάδες τέτοιου είδους είναι η μονάδα Καταλυτικής Πυρόλησης (FCC) με ονομαστική δυναμικότητα 45 χιλ. βαρελιών την ημέρα. Με την λειτουργία της μονάδας TAME, είναι σε θέση να παράγει βενζίνη υψηλών οκτανίων με αυστηρές περιβαλλοντικές προδιαγραφές (10 ppm S), την οποία προμηθεύει σε όλο τον Όμιλο, ενώ καλύπτει το 80% της συνολικής παραγωγής του Ομίλου σε τελικά προϊόντα βενζινών. Επίσης, με τη μονάδα αποθείωσης diesel δύναται να παράγει Auto diesel 50 και 10 ppm S. Διαθέτει μεγάλη ευελιξία στην παραγωγή, αποθήκευση και διακίνηση όλων των τελικών προϊόντων, ενώ έχει την κύρια ευθύνη παροχής καυσίμου στο Αεροδρόμιο "Ελευθέριος Βενιζέλος". Διαθέτει μεγάλο αγωγό διακίνησης αργού από τις εγκαταστάσεις της Πάχης Μεγάρων και αγωγό διακίνησης τελικών και ημι-κατεργασμένων προϊόντων από και προς το Διυλιστήριο Ελευσίνας.

Μετά τα εκτενή έργα αναβάθμισης μονάδων και δικτύων διακίνησης που έλαβαν χώρα το 2004, το Διυλιστήριο Ασπροπύργου λειτούργησε το 2005 εναρμονισμένο πλήρως στις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις και στις σύγχρονες απαιτήσεις ασφάλειας, αυξάνοντας παράλληλα την αποδοτικότητά του και τη συμμετοχή του στην Κερδοφορία του Ομίλου. Ενόψει των μελλοντικών περιβαλλοντικών απαιτήσεων που θα τεθούν σε ισχύ από το έτος 2008, το Διυλιστήριο Ασπροπύργου προγραμματίζει νέα έργα, προκειμένου να εξασφαλίσει τη δυναμική συμμετοχή του στην κάλυψη των αναγκών του Ομίλου.

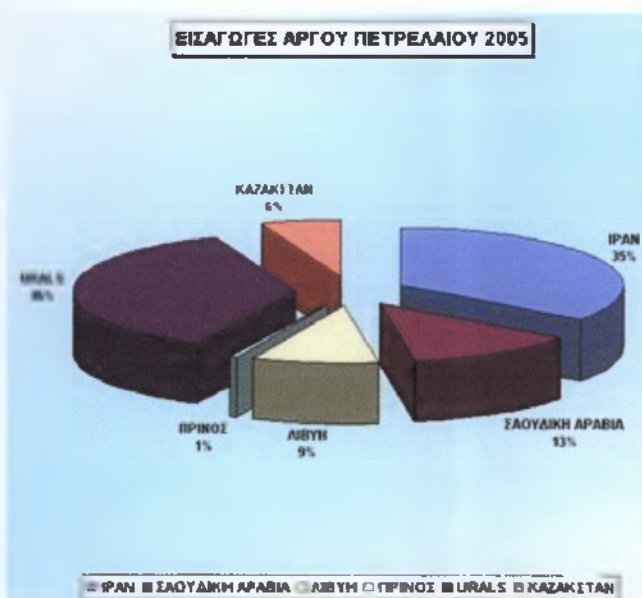
1.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΔΙΥΛΙΣΗ

Ο τομέας της διύλισης αποτελεί την κύρια δραστηριότητα και πηγή κερδοφορίας του Ομίλου. Στην Ελλάδα, ο Όμιλος λειτουργεί τα διυλιστήρια Ασπροπύργου, Ελευσίνας και Θεσσαλονίκης, τα οποία αντιπροσωπεύουν το 75% της συνολικής ικανότητας της χώρας.

Στα Σκότσια, ο Όμιλος λειτουργεί το διυλιστήριο ΟΚΤΑ, που καλύπτει το 85% των αναγκών π.Γ.Δ.Μ.

Οι προμήθειες αργού πετρελαίου, τόσο των διυλιστηρίων στην Ελλάδα όσο και του διυλιστηρίου της ΟΚΤΑ συντονίζονται κεντρικά. Για το 2005 το μεγαλύτερο μέρος των προμηθειών σε αργό πετρέλαιο (58%) έγιναν με βάση term contracts: Σαουδική Αραβία 13%, Ιράν 35%, Λιβύη 9% και Πρίνος 1%. Το υπόλοιπο 42% ήταν: από τη Ρωσία (URALS) 36% και από το Καζακιστάν 6%. Τα περισσότερα από τα φορτία URALS αγοράστηκαν με συμφωνίες TEPM (55%) και με συμφωνίες SPOT (45%). Όλα τα φορτία από Καζακιστάν αγοράστηκαν με συμφωνίες SPOT.



Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις με προγραμματισμένα έργα συντήρησης, εκσυγχρονισμού και αναβάθμισης των μονάδων διύλισης, με στόχο την προσαρμογή στις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις, στις σύγχρονες απαιτήσεις ασφάλειας και στις απαιτήσεις αύξησης της αποδοτικότητας της διύλισης

ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ



Ο Όμιλος, λαμβάνοντας υπόψη τις ραγδαίες εξελίξεις στο χώρο της ηλεκτρικής ενέργειας τόσο σε ευρωπαϊκό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο και έχοντας εμπειρία στα ενεργειακά προϊόντα, είναι ο πρώτος ιδιώτης που ανέλαβε την κατασκευή και λειτουργία Μονάδας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας συνολικής ισχύος 390 MW στο Βιομηχανικό Συγκρότημα της Θεσσαλονίκης, μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (T-POWER). Με σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον χρησιμοποιεί ως καύσιμη ύλη φυσικό αέριο, το οποίο σε συνδυασμό με επιπλέον επενδύσεις δημιουργεί φιλικό περιβάλλον για τις όμορες περιοχές.

Το σημαντικό αυτό έργο προχώρησε με ταχύτατους ρυθμούς, ολοκληρώθηκε και βρίσκεται σε εμπορική λειτουργία από τον Δεκέμβριο του 2005.

Στόχος του Ομίλου είναι η μελλοντική αύξηση της ισχύος του στα 1200 MW, με την κατασκευή άλλων δυο ισοδύναμων μονάδων.

ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ

Το φυσικό αέριο εισήχθηκε στην ελληνική αγορά ενέργειας το 1996. Νέο, αποδοτικό, οικονομικό και οικολογικό καύσιμο. Η εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη την εξαιρετική αποδοτικότητα του ενεργειακού αυτού προϊόντος, συμμετέχει κατά 35% στη ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΕΡΙΟΥ Α.Ε. (ΔΕΠΑ Α.Ε.). Το υπόλοιπο 65% ανήκει στο Ελληνικό Δημόσιο. Η ΔΕΠΑ Α.Ε., στην οποία έχει παραχωρηθεί με νόμο το μονοπώλιο του φυσικού αερίου για την εσωτερική αγορά έως το 2006, ιδρύθηκε με στόχο τη μεταφορά και διάθεση του φυσικού αερίου στην Ελλάδα. Στόχοι της εταιρείας είναι η διασφάλιση απαραίτητων ποσοτήτων φυσικού αερίου για την κάλυψη μελλοντικών ενεργειακών αναγκών της χώρας και η αύξηση της χρήσης φυσικού αερίου στην ηλεκτροπαραγωγή. Η ΔΕΠΑ Α.Ε. συμμετέχει δυναμικά στη διαμόρφωση του ενεργειακού τοπίου στα Βαλκάνια και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ο Όμιλος διευρύνοντας ακόμη περισσότερο την δραστηριοποίησή του, προχώρησε κατά το 2003 στην σύσταση της ΕΚΟ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ Α.Ε. Στόχοι της εταιρείας είναι η προώθηση των συνδέσεων καταναλωτών με το σύστημα φυσικού αερίου της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε. (ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.) στις περιοχές Δυτικής και Νότιας Αττικής, η επεξεργασία και υποβολή σχεδίων για την ανάπτυξη της αγοράς φυσικού αερίου, η συνεργασία με εγκαταστάτες, ο συντονισμός της τραπεζικής χρηματοδότησης πακέτων για τις εσωτερικές εγκαταστάσεις και η παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης προς τους καταναλωτές.

ΔΙΚΤΥΑ ΑΓΩΓΩΝ - ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

- Αγωγός Θεσσαλονίκης-Σκοπίων
- Αγωγός Μπουργκάς - Αλεξανδρούπολης
- Αγωγός Διεθνούς Αεροδρομίου «Ελευθέριος Βενιζέλος»

Οι θαλάσσιες μεταφορές επιτυγχάνονται με δύο ιδιόκτητα δεξαμενόπλοια: Το υγραεριοφόρο «ΜΕΛΙΝΑ», το οποίο μεταφέρει προπυλένιο και LPG και το

«ΕΙΡΗΝΗ», διπλού τοιχώματος και πυθμένα, για τη μεταφορά λευκών προϊόντων και VGO.

ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ



Ο Όμιλος, πέραν των πωλήσεων από τα διυλιστήρια προς εμπορικές εταιρείες, δραστηριοποιείται στην εμπορία πετρελαιοειδών σε λιανικό επίπεδο μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΕΚΟ ΑΒΕΕ με ένα εκτεταμένο δίκτυο εμπορίας. Μέσω 1.360 πρατηρίων βενζίνης σε όλη την Ελλάδα, η ΕΚΟ ΑΒΕΕ εξυπηρετεί αυτοκινητιστές ακόμα και στα πιο απόμακρα σημεία. Κατέχει την πρώτη θέση στη συνολική εγχώρια αγορά με μερίδιο 23%.

Η ΕΚΟ ΑΒΕΕ διαθέτει εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διακίνησης υγρών καυσίμων, 4 εμφιαλωτήρια υγραερίων και μια σύγχρονη μονάδα ανάμιξης και συσκευασίας λιπαντικών υψηλής τεχνολογίας.

Μέσω του κλάδου βιομηχανικών και εμπορικών πωλήσεων, εφοδιάζει με καύσιμα βιομηχανίες και τεχνικά εργοτάξια με λιπαντικά και άσφαλο.

Με τις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις υγραερίου στον Ασπρόπυργο, στη Θεσσαλονίκη και στην Πρέβεζα, καλύπτει την οικιακή και βιομηχανική χρήση.

Σημαντική, επίσης, είναι η δραστηριοποίηση της εταιρείας στον τομέα των ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών.

Στον αεροπορικό κλάδο, η ΕΚΟ ΑΒΕΕ εκτός από την Ολυμπιακή, αποκτά πελάτες και ξένες αεροπορικές εταιρείες.

Με το τμήμα εξαγωγών και έδρα τη Θεσσαλονίκη, διακινεί προϊόντα πετρελαίου, υγραέρια και λιπαντικά που παράγονται στις εγκαταστάσεις του Ομίλου, σε χώρες της Βαλκανικής και της Ν.Α. Ευρώπης.

Ο Όμιλος έχει αναπτύξει σημαντικές δραστηριότητες στην εμπορία υγρών καυσίμων, ιδιαίτερα σε χώρες της ΝΑ Ευρώπης, όπως στη Γεωργία μέσω της εταιρίας ΕΚΟ- GEORGIA Ltd, στη Σερβία με την ΕΚΟ-YU-AD-BEOGRAD, στη Βουλγαρία με την ΕΚΟ-ELDA BULGARIA EAD και στην Αλβανία μέσω της GLOBAL PETROLEUM ALBANIA. Επίσης, έχει επεκταθεί και στο Μαυροβούνιο, μέσω της JUGOPETROL AD KOTOR, αλλά και στην Κύπρο με την HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, μετά την εξαγορά των εμπορικών δραστηριοτήτων της BP. Συνολικά διαθέτει ιδιόκτητο δίκτυο πρατηρίων σε περισσότερα από 170 σημεία λιανικής πώλησης στο εξωτερικό.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ με σταθερό προσανατολισμό στην προστασία του καταναλωτή και του περιβάλλοντος, υλοποιεί προγράμματα ελέγχου ποιότητας των καυσίμων που διατίθενται μέσω των δικτύων της. Με τον τρόπο αυτό, εξασφαλίζονται πρωτοποριακής τεχνολογίας και αξεπέραστης ποιότητας καύσιμα.

Στο σημείο αυτό θα παραθέσουμε αναλυτικά τις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας ΕΛ.ΠΕ. κατά το έτος χρήσης που έληξε την 31/12/2004, καθώς και τις σημειώσεις επί των Οικονομικών αυτών Καταστάσεων, για να συμπεράνουμε καλύτερα την πορεία της εταιρείας κατά την διάρκεια της χρονιάς αυτής.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Αρχή περιόδου	693.257	706.196
Αύξηση κεφαλαίου	52	5.061
Επιστροφή κεφαλαίου	(4.000)	---
Προβλέψεις απομείωσης	(2.000)	(18.000)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	(2.164)	---
Υπόλοιπο λήξεως	685.145	693.257

Επωνυμία	Ποσοστό συμμετοχής (%)	Χώρα εγκατάστασης
ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α.Ε.	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΝΤΙΑΞΟΝ Α.Ε.	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΚΟ ΓΕΩΡΓΙΑ ΛΤΔ	1,00	ΓΕΩΡΓΙΑ
ΕΚΟ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ	1,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΚΟ Α.Ε.	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΛΠΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.	63,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ	51,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΑΠΟΛΛΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΕΛΠΕ.ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ	100,00	ΑΥΣΤΡΙΑ
ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
GLOBAL ALBANIA Α.Ε.	99,90	ΑΛΒΑΝΙΑ
ΔΕΠΑ Α.Ε.	35,00	ΕΛΛΑΔΑ
V.P.I. S.A.	35,00	ΕΛΛΑΔΑ
Ε.Α.Κ.Α.Α	50,00	ΕΛΛΑΔΑ
ΘΡΑΚΗ Α.Ε.	25,00	ΕΛΛΑΔΑ
VANCO	100,00	ΕΛΛΑΔΑ
EANT	9,00	ΕΛΛΑΔΑ
STPC	16,70	ΕΛΛΑΔΑ
NARC	16,70	ΕΛΛΑΔΑ

Η Εταιρεία καταχώρισε πρόβλεψη ύψους 18 εκατομμυρίων ευρώ στα αποτελέσματα του 2003 για απομείωση επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επιπρόσθετα, στα αποτελέσματα του 2004 καταχωρήθηκε επιπλέον πρόβλεψη απομείωσης ύψους 2 εκατομμυρίων ευρώ, έτσι η συνολική πρόβλεψη απομείωσης την 31^η Δεκεμβρίου 2004 ανήλθε στο ποσό των 20 εκατομμυρίων ευρώ. Η επιστροφή κεφαλαίου 4 εκατομμυρίων ευρώ προέρχεται από τις θυγατρικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη ναυτιλία.

2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1/1/2004	1.018.835	491.673	144.797	1.655.305
Καθαρά κέρδη περιόδου	----	----	135.790	135.790
Μεταφορές σε αποθεματικά	----	18.687	(18.687)	0
Άσκηση δικαιώματος προαίρεσης μετοχών	323	----	----	323
Μερίσματα του 2003	----	----	(61.094)	(61.094)
Υπόλοιπο την 31/12/2004	1.019.158	510.360	200.806	1.730.324
Εφαρμογή ΔΠΧΠ 3 (διαγραφή αρνητικής υπεραξίας)	----	----	<u>19.874</u>	<u>19.874</u>
Υπόλοιπο την 1/1/2003	1.019.158	510.360	220.680	1.750.198
Καθαρά κέρδη περιόδου	----	----	322.573	322.573
Μεταφορές σε αποθεματικά	----	33.283	(33.283)	----
Άσκηση δικαιώματος προαίρεσης μετοχών	806	----	----	806
Μερίσματα του 2004	----	----	(79.435)	(79.435)
Προμέρισμα του 2005	----	----	(45.827)	(45.827)
Υπόλοιπο την 31/12/2003	1.019.964	543.643	384.708	1.948.315

2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Τα ποσά σε χιλ. Ευρώ

	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(19.304)	42.306
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(19.304)	42.306
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(51.870)	(137.058)
Λαμβανόμενες επιχορηγήσεις	870	----
Εισπραχθέντες τόκοι	8.522	9.288
Μερίσματα εισπραχθέντα	15.404	13.837
Είσπραξη από πώληση δικαιώματος ΔΕΠΑ	----	20.000
Εισπράξεις από πώληση χρεογράφων	----	4.821
Μείωση / (αύξηση) μετοχικού κεφαλαίου σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3.948	(5.061)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(23.126)	(94.173)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	806	322
Καταβληθέντες τόκοι	(14.719)	(10.295)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της εταιρείας	(97.596)	(61.093)
Εισροές από μακροπρόθεσμα δάνεια	278.656	----
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	(119.045)	(8.922)
Καθαρές ροές από βραχυπρόθεσμα δάνεια	(24.837)	(15.608)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	23.265	(95.596)
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(19.165)	(147.463)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	89.083	236.091
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.038	455
Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(19.165)	(145.463)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	75.956	89.083

2.4 ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ							
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλ.	Μεταφορ. μέσα	Επιπλ.& εξαρτήμ.	Ακίνητοπ. υπό εκτέλ.	Σύνολο
Κόστος							
Υπόλοιπο							
1/1/2004	115.587	124.393	974.042	7.766	29.972	87.286	1.339.046
Προσθήκες	----	14.920	106.286	422	3.531	9.543	134.702
Πωλήσεις/διαγρ.	----	(200)	(1.694)	(18)	(39)	----	(1.951)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	<u>(51)</u>	----	<u>1.107</u>	----	----	----	<u>1.056</u>
Υπόλοιπο							
31/12/2004	115.536	139.113	1.079.741	8.170	33.464	96.829	1.472.853
Συσσωρευμ. αποσβέσεις							
Υπόλοιπο							
1/1/2004	----	72.155	592.180	6.520	20.691	----	691.546
Αποσβ. περιόδοι	----	6.537	70.946	444	2.890	----	80.817
Πωλήσεις/διαγρ.	----	<u>(31)</u>	<u>(266)</u>	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>	----	<u>(306)</u>
Υπόλοιπο							
31/12/2004	----	78.661	662.860	6.961	23.575	----	772.057
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	115.536	60.452	416.881	1.209	9.889	96.829	700.796
Κόστος							
Υπόλοιπο							
1/1/2003	115.536	139.113	1.079.741	8.170	33.464	96.829	1.472.853
Προσθήκες	1	75	1.570	498	2.086	45.826	50.056
Κεφαλαιοποιημένα έργα	----	2.616	37.301	147	103	(40.167)	----
Πωλήσεις/διαγρ.	----	----	(3.040)	----	(44)	----	(3.084)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	<u>(8.500)</u>	<u>8.565</u>	<u>1.939</u>	----	<u>(455)</u>	<u>97</u>	<u>1.646</u>
Υπόλοιπο							
31/12/2003	107.037	150.369	1.117.511	8.815	35.154	102.585	1.521.471

Ποσά σε χιλ. Ευρώ							
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλ.	Μεταφορ. μέσα	Επιπλ.& εξαρτήμ.	Ακίνητοπ. υπό εκτέλ.	Σύνολο
Συσσωρευμ. αποσβέσεις							
Υπόλοιπο							
1/1/2004	—	78.661	662.860	6.961	23.575	—	772.057
Αποσβ.περιόδου	----	7.589	83.193	476	3.240	----	94.498
Πωλήσεις/διαγραφ	----	----	(2.911)	----	(44)	----	(2.955)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	----	----	<u>1.069</u>	----	<u>(226)</u>	----	<u>843</u>
Υπόλοιπο							
31/12/2004	==	<u>86.250</u>	<u>744.211</u>	<u>7.437</u>	<u>26.545</u>	==	<u>864.443</u>
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2004	<u>107.037</u>	<u>64.119</u>	<u>373.300</u>	<u>1.378</u>	<u>8.609</u>	<u>102.585</u>	<u>657.028</u>

Η εταιρεία δεν έχει δεσμεύσει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία για εξασφάλιση δανειακών της υποχρεώσεων.

Στα υπόλοιπα των "Παγίων υπό κατασκευή" περιλαμβάνεται ποσό 35 εκατομμυρίων ευρώ (2003 : 33 εκατομμύρια ευρώ), το οποίο αφορά την μελέτη για την αναβάθμιση του διυλιστηρίου της Ελευσίνας, για το οποίο ήδη η μελέτη σχεδιασμού Front Engineering Design (FEED) βρίσκεται σε εξέλιξη.

3. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ

3.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2004 καλύπτουν το έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2004. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις ερμηνείες των ΔΠΧΠ που είχαν εκδοθεί από τη Διεθνή Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που εκδόθηκαν από την IASB και είχαν τεθεί σε ισχύ κατά τον χρόνο ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με βάση τη σχετική διαδικασία που εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με εξαίρεση το ΔΛΠ 39 "Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Αναγνώριση και Υπολογισμός". Μετά από εισήγηση της Επιτροπής Λογιστικής η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε τους κανονισμούς 2086/2005 και 1864/2005, που καθιστούν υποχρεωτική την εφαρμογή του ΔΛΠ 39, με εξαίρεση ορισμένες προβλέψεις για αντιστάθμιση κινδύνων χαρτοφυλακίου καταθέσεων από όλες τις εισηγμένες εταιρείες από 1 Ιανουαρίου 2005.

Καθώς η εταιρεία δεν επηρεάζεται από τις προβλέψεις της μορφής του ΔΛΠ 39 που υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνα τόσο με τα ΔΠΧΠ, όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όσο και με τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από την Διεθνή Επιτροπή Λογιστικών Προτύπων.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως έχει τροποποιηθεί από την αναπροσαρμογή της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που είναι διαθέσιμα προς πώληση, καθώς επίσης και των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού περιλαμβανομένων και των παραγώγων μέσω των αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτεί άσκηση κρίσης από την διοίκηση της εταιρείας, καθώς επίσης και εκτιμήσεις στην διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών για τον υπολογισμό των διαφόρων λογιστικών μεγεθών.

Αλλαγές στις Λογιστικές Αρχές

Το Μάρτιο του 2004 η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) εξέδωσε το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) 3, Εταιρικοί Συνδυασμοί και αναθεώρησε τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) 36 "Απομείωση Παγίων" και ΔΛΠ 38 "Ασώματα Πάγια". Η εταιρεία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 3 και τις προβλέψεις των αναθεωρημένων ΔΛΠ 36 και 38 από την 1^η Ιανουαρίου 2005 και, συνεπώς, διέγραψε προηγουμένως αναγνωρισθείσα αρνητική υπεραξία με καθαρή θέση ύψους 19,8 εκ. Ευρώ με ανάλογη προσαρμογή των ιδίων κεφαλαίων έναρξης της περιόδου την 1^η Ιανουαρίου 2005. Καθώς η αναθεώρηση του ΔΠΧΠ 3 δεν έχει αναδρομική ισχύ, τα συγκριτικά στοιχεία προηγούμενων περιόδων δεν αναπροσαρμόστηκαν.

Ερμηνείες και αναθεωρήσεις εκδοθέντων διεθνών λογιστικών προτύπων με ισχύ το 2005

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και ερμηνείες των διεθνών λογιστικών προτύπων είναι υποχρεωτικές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1^η Ιανουαρίου 2005.

- IFRIC 2 : Συμμετοχές μελών σε κοινοπραξίες και παρόμοια σχήματα (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2005).
- SIC 12 : (Αναθεώρηση) Ενοποιήσεις – Οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2005)
- IAS 39 : (Αναθεώρηση). Μετατροπή και Αρχική Αναγνώριση χρηματοοικονομικών μεγεθών Ενεργητικού και Παθητικού (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2005).

Η διοίκηση της εταιρείας εκτίμησε την σχέση των αναθεωρήσεων αυτών με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και συμπέρανε ότι δεν σχετίζονται με τις δραστηριότητες της εταιρείας.

Ερμηνείες και αναθεωρήσεις εκδοθέντων διεθνών λογιστικών προτύπων που δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ

Ορισμένα νέα πρότυπα, αναθεωρήσεις και ερμηνείες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικά για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1^η Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερες περιόδους, και τις οποίες η Εταιρεία δεν έχει ακόμα υιοθετήσει ως ακολούθως :

- IAS 19 (Αναθεώρηση). Δαπάνες Προσωπικού (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή επιτρέπει την επιλογή μιας εναλλακτικής μεθόδου για τον υπολογισμό των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Σε περιπτώσεις προγραμμάτων που εμπλέκονται περισσότεροι του ενός εργοδότες, πιθανόν να χρειαστούν περισσότερα κριτήρια αναγνώρισης για την εφαρμογή της λογιστικής μεθόδου των προγραμμάτων καθορισμένης απόδοσης. Επίσης, επιβάλλονται νέες ανάγκες πληροφόρησης με μορφή σημειώσεων. Καθώς η Εταιρεία δεν σκοπεύει να αλλάξει την λογιστική πολιτική που εφαρμόζει σε σχέση με την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών και ζημιών, και δεν συμμετέχει σε προγράμματα που εμπλέκονται περισσότεροι του ενός εργοδότες, η εφαρμογή αυτής της αναθεώρησης δεν θα έχει επίδραση στη μορφή και την έκταση των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την αναθεώρηση στις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1^η Ιανουαρίου 2006.
- IAS 39 (Αναθεώρηση). Λογιστική πράξεων αντιστάθμισης κινδύνων χρηματικών ροών προβλεπόμενων ενδοεταιρικών συναλλαγών (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση επιτρέπει να θεωρηθεί ο κίνδυνος από

διακυμάνσεις ισοτιμιών ξένων νομισμάτων σαν κίνδυνος που υπόκειται σε πράξη αντιστάθμισης κινδύνου στις Οικονομικές Καταστάσεις με την προϋπόθεση ότι : α). η συναλλαγή πραγματοποιείται σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας που λαμβάνει μέρος στη συναλλαγή και β). ο κίνδυνος από την χρήση του ξένου συναλλάγματος θα επηρεάσει τα ενοποιημένα αποτελέσματα. Η αναθεώρηση αυτή δεν επηρεάζει τις δραστηριότητες της Εταιρείας, καθώς η Εταιρεία δεν έχει ενδοεταιρικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ότι εμπίπτουν στην κατηγορία των κινδύνων που υπόκεινται σε πράξεις αντιστάθμισης.

- IAS 39 (Αναθεώρηση). Επιλογή Εύλογης Αξίας (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων που χαρακτηρίζονται σαν εύλογης αξίας μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα να χαρακτηρίζονται χρηματοοικονομικά εργαλεία σαν να ανήκουν σ' αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία πιστεύει ότι αυτή η αναθεώρηση δεν θα έχει σημαντική επίδραση στην κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς θα έχει τη δυνατότητα να ικανοποιήσει τα αναθεωρημένα κριτήρια για τον χαρακτηρισμό αυτών των εργαλείων σαν εύλογης αξίας μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την αναθεώρηση από 1^η Ιανουαρίου 2006.
- IAS 39 και IFRS 4 (Αναθεώρηση). Συμβάσεις χρηματοοικονομικών εγγυήσεων (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Η αναθεώρηση αυτή όλες οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν εκδοθεί εκτός από αυτές που έχουν από την Εταιρεία να θεωρούνται σαν ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και, ακολούθως, να αποτιμώνται στην ψηλότερη αξία από : α). στο μη προεξοφλημένο υπόλοιπο των εσόδων που έχουν εισπραχθεί και αναφέρονται σε επόμενες χρονικές περιόδους και β). και τη δαπάνη που χρειάζεται για να διακανονιστεί η υποχρέωση στην ημερομηνία του Ισολογισμού. Η διοίκηση έχει εξετάσει αυτή την αναθεώρηση και συμπεράνει ότι δεν σχετίζεται με την Εταιρεία.
- IFRS 1 (Αναθεώρηση). Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Αυτή η αναθεώρηση δεν επηρεάζει την Εταιρεία, καθώς δεν εφαρμόζει τα ΔΠΧΠ για πρώτη φορά.
- IFRS 6 (Αναθεώρηση). Έρευνα και Αποτίμηση Μεταλλευμάτων (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Το πρότυπο IFRS 6 επιτρέπει την τήρηση υφιστάμενων πρακτικών λογιστικής για έξοδα έρευνας, εκμετάλλευσης και αποτίμησης υδρογονανθράκων. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν αναμένει ότι η εφαρμογή του προτύπου αυτού θα έχει σημαντική επίδραση στις Οικονομικές της Καταστάσεις.
- IFRS 7. Χρηματοοικονομικά εργαλεία-πληροφορίες υπό μορφή σημειώσεων και συμπληρωματική αναθεώρηση του IAS 1. Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και πληροφορίες υπό μορφή σημειώσεων για τα κεφάλαια (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2007). Το IFRS 7 επιβάλλει την παρουσίαση νέων πληροφοριών για να βελτιώσει την πληροφόρηση για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Επιβάλλει την παροχή ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών για την έκθεση σε κινδύνους που προέρχονται από την χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων, περιλαμβανομένων συγκεκριμένων πληροφοριών που πρέπει να παρασχεθούν κατ' ελάχιστο για πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας, εμπορικούς κινδύνους περιλαμβανομένης ανάλυσης εναλλακτικών σεναρίων για εμπορικούς κινδύνους. Αντικαθιστά το IAS 30 Πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις τραπεζών και λοιπών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και τις πληροφορίες που επιβάλλονται από το IAS 32 Χρηματοοικονομικά Εργαλεία, Παρουσίαση και Πληροφορίες. Εφαρμόζεται σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις

σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η αναθεώρηση του IAS 1 επιβάλλει την παροχή πληροφοριών για το ύψος των κεφαλαίων της εταιρείας και τον τρόπο που χειρίζεται τα κεφάλαιά της. Η Εταιρεία έχει εκτιμήσει την επίδραση του IFRS 7 και της αναθεώρησης του IAS 1, και συμπέρανε ότι η κύρια επιπρόσθετη πληροφόρηση που χρειάζεται είναι η μελέτη εναλλακτικών σεναρίων εμπορικών κινδύνων και η πληροφόρηση σχετικά με τα κεφάλαια που επιβάλλεται από την αναθεώρηση του IAS 1. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το IFRS 7 και το αναθεωρημένο IAS 1 για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που θα αρχίσουν την 1^η Ιανουαρίου 2007.

- IFRIC 4. Καθορίζει κατά πόσο μια συμφωνία περιέχει μίσθωση (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Το IFRIC 4 καθορίζει ότι η απόφαση αν μια συμφωνία περιέχει μίσθωση πρέπει να βασίζεται στην ουσία της συμφωνίας. Επιβάλλει να εκτιμηθεί αν α). η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και β). η συμφωνία περιλαμβάνει δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Η διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την επίδραση του IFRIC 4 στις δραστηριότητές της.
- IFRIC 5. Δικαιώματα που πηγάζουν από συμμετοχές σε ταμεία θέσης εκτός λειτουργίας και περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης (σε ισχύ από 1^η Ιανουαρίου 2006). Το IFRIC 5 δεν σχετίζεται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας, καθότι δεν συμμετέχει σε ταμεία θέσης εκτός λειτουργίας ή ταμεία περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης.
- IFRIC 6. Υποχρεώσεις που προέρχονται από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες εγκαταστάσεις ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών αποβλήτων (σε ισχύ από 1^η Δεκεμβρίου 2005). Το IFRIC 6 δεν σχετίζεται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

3.2 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

3.3 Πληροφόρηση ανά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μια γεωγραφική περιοχή στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες, και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

3.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

α). Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται με βάση το κύριο νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αναφοράς της Εταιρείας.

β). Συναλλαγές και υπόλοιπα. Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, διαγράφονται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση, λόγω του ότι αναφέρονται σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνων χρηματοροών και σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνων καθαρών επενδύσεων.

Αλλαγές στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών χρεογράφων σε ξένο νόμισμα που έχουν χαρακτηριστεί σαν διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται σε συναλλαγματικές διαφορές που προέρχονται από την διαφοροποίηση της καθαρής αξίας του χρεογράφου και λοιπές αλλαγές που προέρχονται από την λογιστική αξία. Οι συναλλαγματικές διαφορές διαγράφονται στα αποτελέσματα, ενώ οι λοιπές μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση.

Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημιές από τη αλλαγή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού, όπως μετοχές σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από μεταβολή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές από μη χρηματοοικονομικά στοιχεία, όπως μετοχές που χαρακτηρίζονται σαν διαθέσιμες προς πώληση, καταχωρούνται στο αποθεματικό από την εύλογη αξία στην καθαρή θέση.

3.5 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αναγράφονται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση, με εξαίρεση τα γήπεδα τα οποία αποτιμούνται στο κόστος μείον απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνο εάν είναι πιθανό μελλοντικά οικονομικά οφέλη σχετιζόμενα με το πάγιο να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων διαγράφεται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιείται εκτός από το κόστος της περιοδικής γενικής συντήρησης των διυλιστηρίων που κεφαλαιοποιείται και διαγράφεται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο στην περίοδο που καλύπτει η συντήρηση.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής :

Οικόπεδα	Μηδέν
Κτίρια	13-20 έτη
Εξειδικευμένες βιομηχανικές εγκαταστάσεις	7-15 έτη
Μηχανήματα, εξοπλισμός και εξοπλισμός μεταφορών	5-8 έτη
Υπολογιστές	3-5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και η ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν η λογιστική αξία των ενσώματων παγίων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Κέρδη ή ζημίες από την πώληση ενσώματων παγίων καθορίζονται από την διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους καθαρής αξίας. Τα κέρδη ή οι ζημίες αυτές διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος των καθαρών λοιπών εσόδων (εξόδων).

Κεφαλαιοποίηση τόκων. Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην αγορά ή κατασκευή στοιχείων παγίου ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

Έξοδα δανεισμού κεφαλαιοποιούνται αν τα κεφάλαια που αντλήθηκαν χρησιμοποιήθηκαν ειδικά για την απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων. Αν τα κεφάλαια αντλήθηκαν γενικά και χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, το μέρος των εξόδων δανεισμού που κεφαλαιοποιείται καθορίζεται εφαρμόζοντας έναν συντελεστή κεφαλαιοποίησης επί του κόστους απόκτησης του παγίου. Όλα τα υπόλοιπα έξοδα δανεισμού διαγράφονται στα αποτελέσματα.

3.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

α). Υπεραξία. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής/συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον συσσωρευμένη απομείωση. Κέρδη ή ζημιές από υπεραξία δεν αντιστρέφονται. Κέρδη ή ζημιές από την πώληση μιας θυγατρικής περιλαμβάνουν το υπόλοιπο της υπεραξίας που σχετίζεται με την συγκεκριμένη προς πώληση θυγατρική. Στην περίπτωση κατά την οποία η εύλογη αξία του μεριδίου της εταιρείας στα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας που αγοράζεται κατά την ημερομηνία της απόκτησης είναι μεγαλύτερη από το κόστος αγοράς, προκύπτει αρνητική υπεραξία η οποία και αναγνωρίζεται απ' ευθείας στα αποτελέσματα.

Μέχρι την 31^η Δεκεμβρίου 2004 η υπεραξία αποσβενόταν με βάση τη σταθερή μέθοδο για περίοδο που δεν ήταν μεγαλύτερη από 20 χρόνια. Σαν αποτέλεσμα της υιοθέτησης του ΔΠΧΠ 3, η υπεραξία αναγνωρίζεται στο κόστος και ελέγχεται ετησίως για απομείωση. Αρνητική υπεραξία που είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα την 1^η Ιανουαρίου 2004.

β). Δικαιώματα και άδειες. Δικαιώματα για τη χρήση τεχνογνωσίας για τη νέα μονάδα πολυπροπυλενίου έχουν καταχωρηθεί στο κόστος απόκτησης και έχουν κεφαλαιοποιηθεί σύμφωνα με το IAS 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία. Τα δικαιώματα αυτά έχουν συγκεκριμένη διάρκεια ζωής και παρουσιάζονται στο κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Η απόσβεση υπολογίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο για να καταλείψει το κόστος των δικαιωμάτων στην διάρκεια ζωής (15 χρόνια).

γ). Λογισμικό. Το κόστος λογισμικού περιλαμβάνει το κόστος αγοράς λογιστικών προγραμμάτων. Το κόστος των αδειών για τη χρήση λογισμικού κεφαλαιοποιείται με βάση το κόστος απόκτησης και ανάπτυξης του συγκεκριμένου λογισμικού. Τα κόστη αυτά αποσβένονται κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους (3 χρόνια).

δ). Δαπάνες Έρευνας. Η πολιτική της εταιρείας σε θέματα λογιστικοποίησης συναλλαγών πετρελαιοειδών και φυσικού αερίου είναι σύμφωνες με τις πρακτικές που εφαρμόζονται από την βιομηχανία Πετρελαίου και Αερίου διεθνώς. Η Εταιρεία εφαρμόζει τη μέθοδο της "επιτυχούς προσπάθειας" για την λογιστικοποίηση δαπανών έρευνας και ανάπτυξης, όπως περιγράφεται παρακάτω :

Οι δαπάνες γεωλογικής φύσεως εξοδοποιούνται στο έτος που πραγματοποιούνται.

Δαπάνες έρευνας εξοδοποιούνται στο έτος που υφίστανται. Όταν αποδεδειγμένα αποθέματα πετρελαίου και φυσικού αερίου εντοπίζονται, και η εκμετάλλευσή τους κρίνεται οικονομικά εφικτή, οι σχετικές δαπάνες από εκείνο το σημείο και μετά κεφαλαιοποιούνται στα ενσώματα πάγια. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την μίσθωση εξοπλισμού και μηχανημάτων έρευνας συμπεριλαμβάνονται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται κατά την διάρκεια της περιόδου της σχετικής άδειας. Όταν η έρευνα είναι ανεπιτυχής, οι δαπάνες επιβαρύνουν την κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου.

3.7 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης όταν κάποια γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας του όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται για το ποσό για το οποίο η λογιστική αξία του παγίου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξία χρήσεως (παρούσα αξία χρηματοροών που αναμένεται να δημιουργηθούν με βάση την εκτίμηση της διοίκησης για τις μελλοντικές οικονομικές και λειτουργικές συνθήκες). Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία, εκτός από υπεραξία, που έχουν υποστεί απομείωση επανεκτιμούνται για πιθανή αναστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού.

3.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι επενδύσεις της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες: Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και δάνεια και απαιτήσεις. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού.

(α). Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Χρηματοοικονομικό στοιχείο περιλαμβάνεται σε αυτήν την κατηγορία εάν αποκτάται με σκοπό να πωληθεί σε σύντομο χρονικό διάστημα ή αν έχει χαρακτηριστεί έτσι από τη διοίκηση. Παράγωγα επίσης περιλαμβάνονται στην κατηγορία προς πώληση εκτός εάν προορίζονται για αντιστάθμιση κινδύνων. Περιουσιακά στοιχεία σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είτε εξαιτίας του ότι προορίζονται προς πώληση είτε προορίζονται να ρευστοποιηθούν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού.

(β). Δάνεια και απαιτήσεις. Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στον Ισολογισμό.

(γ). Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια άλλη από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πουλήσει την επένδυση. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών για όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Δάνεια και απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην παρούσα αξία με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Πραγματοποιηθέντα και εξ' αποτιμήσεως κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολή στην εύλογη αξία των στοιχείων της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία μέσω αποτελεσμάτων» καταχωρούνται στα αποτελέσματα στην περίοδο που ανακύπτουν. Τα κέρδη ή ζημιές εξ' αποτιμήσεως που προκύπτουν από την μεταβολή στην εύλογη αξία μη χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαθέσιμα προς πώληση καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Όταν επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση πουληθούν ή απομειωθούν η συσσωρευμένη μεταβολή στην εύλογη αξία τους μεταφέρεται στα αποτελέσματα σαν κέρδη ή ζημιές από επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών που εξειδικεύονται να απεικονίζουν τις πραγματικές συνθήκες του εκδότη.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

3.9 Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνων

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία όπως συμβόλαια σε ξένο συνάλλαγμα, και συμβόλαια σε προϊόντα για να αντισταθμίσει τους κινδύνους που συνδέονται με τη διακύμανση των τιμών ξένου συναλλάγματος και τη διακύμανση των τιμών. Αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία εκτός αν έχουν χαρακτηριστεί για λογιστικό χειρισμό αντιστάθμισης κινδύνων.

Η Εταιρεία δεν έχει συναλλαγές που μπορούν να λογιστικοποιηθούν με τη μέθοδο της λογιστικής απεικόνισης της αντιστάθμισης κινδύνων. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προέρχονται από μεταβολή στην εύλογη αξία παραγώγων που δεν χαρακτηρίζονται σαν μέσα αντιστάθμισης κινδύνων μεταφέρονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η εύλογη αξία προθεσμιακών συμβολαίων σε προϊόντα υπολογίζεται με βάση τις τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων με παρόμοια προθεσμία. Η εύλογη αξία προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος υπολογίζεται με βάση τις τρέχουσες προθεσμιακές τιμές συναλλάγματος για συμβόλαια με παρόμοια λήξη.

3.10 Κρατικές επιχορηγήσεις

Επιχορηγήσεις που σχετίζονται με πάγια περιουσιακά στοιχεία αρχικά αναγνωρίζονται σαν έσοδα επομένων περιόδων. Μετά πιστώνονται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των παγίων που αναφέρονται σε άμεση σχέση με τις αποσβέσεις του συγκεκριμένου παγίου.

Λοιπές επιχορηγήσεις οι οποίες έχουν παρασχεθεί στην εταιρεία για να επιστραφούν κάτω από ορισμένες συνθήκες παρουσιάζονται σαν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μέχρι που η πιθανότητα επιστροφής των γίνει πολύ μικρή. Τότε καταχωρούνται σαν ενδεχόμενες υποχρεώσεις μέχρι που η πιθανότητα επιστροφής των γίνει πολύ απομακρυσμένη.

3.11 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.

3.12 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες έχουν γενικά πίστωση 30-90 ημερών καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Οι εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν συναλλαγματικές και γραμμάτια εισπρακτέα από τους πελάτες.

Σοβαρά προβλήματα του πελάτη ,η πιθανότητα χρεοκοπίας ή οικονομική αναδιοργάνωση και η αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

3.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου και τις τραπεζικές υπεραναλήψεις.

3.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

3.15 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το οριστικό δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις περιλαμβάνονται στο τραπεζικό βραχυπρόθεσμο δανεισμό, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού και στην κατάσταση ταμειακών ροών.

3.16 Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημιά. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές και νόμους που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να ισχύσουν όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα πραγματοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα αποπληρωθούν.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω των δραστηριοτήτων της η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως εμπορικούς (περιλαμβανομένων μεταβολών σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στο απρόβλεπτο των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η διαχείριση κινδύνων που αφορούν τις τιμές των προϊόντων διεκπεραιώνεται από την υπηρεσία εμπορικών κινδύνων στην οποία μετέχουν ανώτεροι εμπορικοί οικονομικοί διευθυντές, λειτουργεί στα πλαίσια των οικονομικών υπηρεσιών με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Κεντρική υπηρεσία διαχείρισης διαθέσιμων προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες εμπορίας που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

(α) Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται διεθνώς και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από διάφορα νομίσματα αλλά κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε δραστηριότητες εξωτερικού. Η εταιρεία στα πλαίσια της διαχείρισης του συναλλαγματικού ρίσκου διενεργεί, όταν οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν, πράξεις προστασίας από τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας. Επιπλέον, στα πλαίσια της χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων, μέρος των επιπτώσεων των διακυμάνσεων της ισοτιμίας \$ / € στα αποθέματα καλύπτεται μέσω δανεισμού σε US\$.

(ii) Κίνδυνος διακύμανσης τιμής προϊόντων

Η Εταιρεία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των εμπορεύσιμων αγαθών στο μέτρο που η αξία των αποθεμάτων της εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολή των τιμών. Οι κίνδυνοι αυτοί αντιμετωπίζονται με συμβόλαια σε παράγωγα όπου οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν. Η διαχείριση κινδύνου ζημιών λόγω μελλοντικών διακυμάνσεων στις τιμές γίνεται μέσω προθεσμιακών συμβολαίων (παραγώγων) πώλησης αργού πετρελαίου και προϊόντων. Η διαδικασία αυτή δεν είναι εφικτή από όλες τις συνθήκες της αγοράς και σαν αποτέλεσμα μικρό μέρος του κινδύνου από διακυμάνσεις τιμών αντισταθμίζεται. Επιπλέον, προστασία παρέχεται, από το γεγονός ότι στα πλαίσια της εμπορικής πολιτικής, οι τιμές πώλησης των προϊόντων καθορίζονται από τις ημερήσιες διεθνείς τιμές.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η πολιτική της έγκειται στο να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις γίνονται σε πελάτες με αποδεδειγμένη πιστοληπτική ικανότητα. Συναλλαγές σε παράγωγα γίνονται μόνο με ισχυρά πιστωτικά ιδρύματα

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την εξασφάλιση ικανών ταμειακών ισοδυνάμων και διαθεσίμων την ικανότητα χρηματοδότησης καθώς επίσης και την ικανότητα να κλείνει ανοικτές θέσεις με επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων, το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων έχει σαν στόχο την ευέλικτη χρηματοδότηση μέσω εγγυημένων πιστωτικών γραμμών.

(δ) Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τιμές αγοράς ή τιμές διαπραγματευτών για παρόμοια στοιχεία χρησιμοποιούνται για το μακροχρόνιο δανεισμό. Άλλες τεχνικές όπως η προεξόφληση μελλοντικών χρηματοροών χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της αξίας των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων. Η εύλογη αξία των πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου επιτοκίων προσδιορίζεται σαν η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών. Η εύλογη αξία συμβολαίων σε ξένο νόμισμα προσδιορίζεται με τιμές forward στην ημερομηνία ισολογισμού.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που σχετίζονται με το μέλλον. Συνεπώς οι εκτιμήσεις αυτές εξ ορισμού σπάνια θα ταυτίζονται με τα πραγματικά γεγονότα. Οι εκτιμήσεις και υποθέσεις που συνεπάγονται σημαντικό κίνδυνο επανεκτίμησης στη λογιστική αξία των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού στην επόμενη περίοδο αναφέρονται κατωτέρω.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές συνεχώς επανεκτιμούνται και βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος όπως προσαρμόζεται σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς και άλλους παράγοντες περιλαμβανομένων προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά υπό τις παρούσες συνθήκες

(α) Φόρος εισοδήματος

Η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου

(β) Πρόβλεψη για περιβαλλοντολογική αποκατάσταση

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην βιομηχανία πετρελαίου και οι βασικές της δραστηριότητες περιλαμβάνουν την έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων, τη διύλιση αργού πετρελαίου, τη διάθεση προϊόντων πετρελαίου, και την παραγωγή και διάθεση πετροχημικών προϊόντων. Οι περιβαλλοντολογικές επιπτώσεις που πιθανόν να προκληθούν από τις προαναφερθείσες ουσίες και προϊόντα πιθανόν να αναγκάσουν την Εταιρεία να προβεί σε έξοδα αποκατάστασης έτσι ώστε να είναι σύμφωνη με σχετικούς κανονισμούς και νόμους στις διάφορες περιοχές όπου δραστηριοποιείται και να εκπληρώσει τις νομικές και συμβατικές της υποχρεώσεις. Η Εταιρεία διενεργεί σχετικές αναλύσεις και εκτιμήσεις με τους νομικούς της συμβούλους ώστε να προσδιορίσει την πιθανότητα να προκύψουν δαπάνες περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης, καθώς και να εκτιμήσει τα σχετικά ποσά και χρονική περίοδο κατά την οποία οι δαπάνες αυτές είναι πιθανό να προκύψουν. Η Εταιρεία δημιουργεί σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές της καταστάσεις για τις εκτιμώμενες δαπάνες περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης όταν αυτές θεωρούνται πιθανές. Όταν ο οριστικός προσδιορισμός της σχετικής υποχρέωσης διαφέρει από το ποσό της σχετικής πρόβλεψης, η διαφορά επιβαρύνει την κατάσταση αποτελεσμάτων.

(γ) Εκτίμηση απομείωσης της αξίας επενδύσεων, χρηματοοικονομικών στοιχείων και απαιτήσεων

Η Εταιρεία εξετάζει ετησίως εάν η υπεραξία έχει υποστεί οποιαδήποτε απομείωση, σύμφωνα με την λογιστική πρακτική. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας χρηματοροών έχουν καθοριστεί με βάση της αξίας σε χρήση. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

5 ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΕΓΛΣ ΚΑΙ ΤΑ ΔΠΧΠ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	1.702.266	1.674.943
Διαφορά στο ποσό πρόβλεψης μεταξύ Ν.2112 και αναλογιστικής μελέτης	31.118	29.525
Πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία	(7.200)	2.913
Αντιλογισμός της φορολογικής αναπροσαρμογής παγίων 1996	(17.372)	(16.298)
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών χωρίς μελλοντικό όφελος	(7.734)	(14.634)
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών έρευνας και ανάπτυξης και αντιλογισμός των αναλογούντων αποσβ.	(33.750)	(32.668)
Προσαρμογή των αποσβέσεων στις πολιτικές του Ομίλου	59.261	45.479
Πρόβλεψη για τις περιβαλλοντικές δαπάνες	(1.092)	(1.092)
Διαφορά στις προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(6.853)	0
Διαφορά σε λοιπές προβλέψεις	(12.280)	(6.280)
Πρόβλεψη απομείωσης αξίας επενδύσεων	(18.000)	0
Επαναταξινόμηση των επιχορηγήσεων στα έσοδα επομένων χρήσεων	(77.489)	(83.471)
Φόρος εισοδήματος	(4.500)	(4.500)
Μείωση του υπέρ το άρτιον κεφαλαίου, κατά τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου	(5.192)	(5.377)
Μεταφορά αρνητικής υπεραξίας και σχετικών αποσβέσεων στην καθαρή θέση	(19.874)	(22.713)
Συναλλαγματικά κέρδη	40.768	30.440
Μερίσματα	79.433	61.092
Διαφορά στην αποτίμηση αποθεμάτων	29.035	(2.145)
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών συμβολαίων στις εύλογες αξίες τους	38	0
Λοιπά	(259)	90
Σύνολο αναμορφώσεων	<u>28.058</u>	<u>(19.639)</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ	<u>1.730.324</u>	<u>1.655.305</u>

6 ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΕΓΛΣ ΚΑΙ ΤΑ ΔΠΧΠ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	<u>31/12/2004</u>
Σύνολο κερδών σύμφωνα με το ΕΓΛΣ	183.824
Διαφορά στο ποσό πρόβλεψης μεταξύ Ν.2112 και αναλογιστικής μελέτης	1.593
Πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία	(10.113)
Αντιλογισμός της φορολογικής αναπροσαρμογής παγίων 1996	142
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών χωρίς μςλλοντικό όφελος	6.900
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών έρευνας και ανάπτυξης και αντιλογισμός των αναλογούντων αποσβέσεων	(1.082)
Προσαρμογή των αποσβέσεων για να προσαρμοστεί με την πολιτική του Ομίλου	13.782
Διαφορά στις προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(6.853)
Διαφορά σε λοιπές προβλέψεις	(6.000)
Επαναταξινόμηση των επιχορηγήσεων στα έσοδα επομένων χρήσεων	(2.027)
Φόρος εισοδήματος	-70.559
Μείωση του υπέρ το άρτιον κεφαλαίου, κατά τα έξοδα αύξησης κεφαλαίου	185
Μεταφορά αρνητικής υπεραξίας και σχετικών αποσβέσεων στην καθαρή θέση	2.839
Συναλλαγματικά κέρδη	10.328
Πρόβλεψη απομείωσης αξίας επενδύσεων	(18.000)
Διαφορά στην αποτίμηση αποθεμάτων	31.180
Αναπροσαρμογή των προθεσμιακών συμβολαίων στις εύλογες αξίες τους	38
Λοιπά	<u>(387)</u>
Σύνολο αναμορφώσεων συμφωνίας	(48.034)
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΡΔΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΠΧΠ	<u>135.790</u>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ο ρόλος της Λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων.

Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων.

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις (κυρίως τους "εξωτερικούς" αναλυτές). Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξω-λογιστικά δεδομένα. Για τον λόγο αυτόν οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ως γνωστό είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Η μορφή των ποσοτικών συσχετισμών των μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων που χρησιμοποιείται συνήθως είναι η μέθοδος των αριθμοδεικτών. Η ευρεία χρήση των αριθμοδεικτών στη χρηματοοικονομική ανάλυση οφείλεται σε συνήθεια και στην ευκολία που αυτοί παρέχουν σαν διαγνωστικά μέσα και είναι η μέθοδος που θα χρησιμοποιήσουμε για την ανάλυσή μας παρακάτω.

Για όλους τους παραπάνω λόγους θεωρούμε αναγκαίο και υποχρέωση μας να προχωρήσουμε στο τελευταίο βήμα της μελέτης των εταιριών που έχουμε προαναφέρει, δηλαδή την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμός και αποτελέσματα χρήσης) των εταιριών αυτών.

Συνεπώς στις επόμενες σελίδες θα επιχειρήσουμε την ανάλυση και την ερμηνεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεων, με την μέθοδο ανάλυσης των αριθμοδεικτών, της εταιρικής χρήσης του έτους 2004 των εταιριών **ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε** και **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε** έκαστος.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής.

Όπως γνωρίζουμε από συγγράμματα και βιβλιογραφίες υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν σε πολλές κατηγορίες. Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι εξής:

- Ρευστότητας
- Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας
- Απόδοσης Κεφαλαίων
- Αποδοτικότητας
- Δείκτες Αξιών
- Χρηματιστηρίου

Από αυτές τις κατηγορίες επιλέξαμε μερικούς μόνο αριθμοδείκτες ώστε να τους χρησιμοποιήσουμε στην ανάλυσή μας, καθότι δεν είναι δυνατή η ανάλυση με τους αριθμοδείκτες όλων των κατηγοριών ενώ ούτε προβλέπεται από τις σχετικές βιβλιογραφίες.

Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε είναι οι εξής:

1. Γενικής Ρευστότητας
2. Άμεσης Ρευστότητας
3. Ταμειακής Ρευστότητας
4. Ίδια προς σύνολο κεφαλαίων (Αυτονομίας)
5. Χρηματοδότησης Παγίων
6. Αυτοχρηματοδότησης
7. Κάλυψης Τόκων
8. Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων
9. Μικτού Κέρδους

$$\begin{aligned}
\text{Γενική Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Χρ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(367.251.195,07+1.851.952,78)+(326.676.246,78)]/2}{[(522.095.034,44+2.571.703,85)+(3.650.239,90)]/2} \\
&= \frac{347.889.697,315 /2}{264.158.489,095 /2} \\
&= \frac{173.944.848,66}{132.079.244,55} \\
&= 1,31
\end{aligned}$$

Η εταιρεία σύμφωνα με το αποτέλεσμα του παραπάνω δείκτη μας δείχνει πως κρατάει ένα ικανοποιητικό μέτρο όσον αφορά την ρευστότητά της ενώ και το περιθώριο ασφάλειάς της διατηρείται σε ικανοποιητικό επίπεδο πράγμα που σημαίνει πως η εταιρεία είναι σε θέση να αντιμετωπίσει ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων της.

$$\begin{aligned}
\text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Χρ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}) - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(367.251.195,07+1.851.952,78-159.204.996,74)+(326.676.246,78-151.329.246,93)]/2}{[(522.095.034,44+2.571.703,85)+(3.650.239,90)]/2} \\
&= \frac{192.622.575,48 /2}{264.158.489,095 /2} \\
&= \frac{96.311.287,74}{132.079.244,55} \\
&= 0,72
\end{aligned}$$

Εδώ βλέπουμε πως το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη κυμαίνεται γύρω στη μονάδα πράγμα που σημαίνει πως η ικανότητα ρευστότητας της εταιρείας είναι αρκετά καλή καθώς επίσης το ίδιο συμβαίνει και για την πιστοληπτική της ικανότητα.

$$\begin{aligned}
\text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Ταμειακά και ισοδύναμα ταμειακά στοιχεία}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(41.426.237,51)+(40.512.919,47)] /2}{[(522.095.034,44+2.571.703,85)+(3.650.239,90)] /2} \\
&= \frac{40.969.578,49 /2}{264.158.489,095 /2} \\
&= \frac{20.484.789,245}{132.079.244,547} \\
&= 0,16
\end{aligned}$$

Θα μπορούσε να πει κανείς, σύμφωνα με το ποσοστό αυτό, πως η εταιρεία δεν διαθέτει τόσα πολλά μετρητά σε σχέση με τις λειτουργικές της ανάγκες. Άρα δεν έχει

τόσο μεγάλη δυνατότητα στην εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\begin{aligned} \text{Ίδια προς σύνολο κεφαλαίων (Αυτονομίας)} &= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}} \\ &= \frac{177.373.291,61}{913.860.897,05} \\ &= 0,19 \end{aligned}$$

Η εταιρεία εκτιμάται, σύμφωνα με το ποσοστό που μας έδωσε ο δείκτης, πως έχει την δυνατότητα να παίρνει δάνεια καθώς και να δίνουν οι ιδιοκτήτες της ένα μέτρο κάλυψης προς τους δανειστές. Η εταιρεία προβάλλει έτσι μία εικόνα αυτονομίας, μπορεί δηλαδή να λειτουργήσει με τα δικά της κεφάλαια και τους δικούς της νόμους χωρίς αλλότριες επιρροές, να είναι ανεξάρτητη από δανεικά κεφάλαια και πιστωτές.

$$\begin{aligned} \text{Χρηματοδότησης Παγίων} &= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αξία Παγίων(καθαρή)}} \\ &= \frac{177.373.291,61}{536.653.837,66} \\ &= 0,33 \end{aligned}$$

Η εταιρεία δεν έχει πολύ μεγάλη άνεση σε κεφάλαια κίνησης καθώς ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας. Αυτό σημαίνει πως μέρος των (τρεχουσών) αναγκών σε κεφάλαια κίνησης η εταιρεία προσπαθεί να τα καλύψει με μακροπρόθεσμα και ίδια κεφάλαια.

$$\begin{aligned} \text{Αυτοχρηματοδότησης} &= \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχοποιημένα κεφάλαια}} \\ &= \frac{75.486.703,66}{33.234.894,00} \\ &= 2,27 \end{aligned}$$

Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο δείκτη μπορούμε να δούμε αν η εταιρεία έχει την τάση προς αυτοχρηματοδότηση, δηλαδή να χρηματοδοτείται με δικά της διαθέσιμα κεφάλαια. Σύμφωνα με το ποσοστό που μας δίνεται, που είναι αρκετά μεγαλύτερο από τη μονάδα, καταλαβαίνουμε πως η εταιρεία χρησιμοποιεί κατά βούληση τα κεφάλαιά της, έχει πολύ καλή πιστοληπτική ικανότητα καθώς και η χρηματοδοτική πολιτική της εξελίσσεται άριστα. Φαίνεται λοιπόν πως η διοίκησή της έχει πολύ μεγάλες ικανότητες στο να διαχειρίζεται όλα τα παραπάνω.

$$\begin{aligned}
 \text{Κάλυψης Τόκων} &= \frac{\text{Αποτελέσματα προ φόρων} + \text{Χρηματικά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}} \\
 &= \frac{(150.165.331,45 + 6.728.101,93)}{6.728.101,93} \\
 &= 23,3
 \end{aligned}$$

Η εταιρεία έχει την δυνατότητα και με το παραπάνω, όπως θα μπορούσε να συμπεράνει κανείς σύμφωνα με το ποσοστό που μας δίνει ο δείκτης, να δημιουργήσει πολλά έσοδα ώστε να ανταποκριθεί στα έξοδα που θα προκύψουν εντός αυτής (όπως π.χ. μισθοί, εργοδοτικές εισφορές, Ά ύλες κ.λ.π) καθώς και τα χρηματοοικονομικά.

$$\begin{aligned}
 \text{Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \\
 &= \frac{155.414.322,86}{177.373.291,61} \\
 &= 0,87
 \end{aligned}$$

Σύμφωνα με το ποσοστό που μας δίνεται από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη η εταιρεία θεωρείται πως έχει πολύ μεγάλη κερδοφόρα δυναμικότητα. Παράλληλα μπορεί να θεωρηθεί πως επιτεύχθηκε ο στόχος που είχε θέσει η εταιρεία για την πραγματοποίηση ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

$$\begin{aligned}
 \text{Μικτού Κέρδους} &= \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \\
 &= \frac{81.270.811,84}{1.937.190.948,40} \\
 &= 0,04
 \end{aligned}$$

Πολλές φορές, αρκετές εταιρείες έχουν την τάση να διατηρούν σκοπίμως το δείκτη μικτού κέρδους σε χαμηλά επίπεδα με σκοπό την αύξηση του όγκου των πωλήσεων με αποτέλεσμα την δυναμική της παρουσία στην Αγορά. Η περίπτωση αυτή όμως μέσω του συγκεκριμένου δείκτη δεν μπορεί να ξεκαθαριστεί. Εδώ καθώς φαίνεται, και στα πλαίσια πάντα του κλάδου, η εταιρεία μπορεί να θεωρηθεί αρκετά επικερδής, αφού οι πωλήσεις της είναι πολύ καλές ενώ παράλληλα κατέχει τον έλεγχο του κόστους των προϊόντων της ενώ στην αγορά δημιουργεί συμφέρουσες τιμές.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2004

Αφού λοιπόν ασχοληθήκαμε με την ανάλυση της εταιρείας ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. ήρθε η στιγμή να πράξουμε τα ίδια και για την δεύτερη εταιρεία με την οποία ασχοληθήκαμε εκτενώς παραπάνω ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε

Παρακάτω παρατίθεται ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσεως της χρήσεως 2004 πάνω στα οποία θα εργαστούμε με αποτέλεσμα την ανάλυση των καταστάσεων αυτών.

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 2η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (15164-311204) Α.Μ.Α.Ε. 2443 / 08 / 18 8 / 198 Π.Ο.Σ.Α. Σ.Ε. ΕΥΡΩ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό ατόμων, κλάσεις 2004	Ποσό κρατικής, κλάσεις 2004	Ποσό προσαρμοσθέντων, κλάσεις 2004
ΒΕΡΕΔΙΑ ΕΓΚΑΤΑΞΕΩΣ			
1 Έξοδα επίδοσης και πρώτης εγκατάστασης	4.114.443,13	1.015.185,18	4.023.481,11
2 Έξοδα επίδοσης και δεύτερης εγκατάστασης	7.970.860,97	1.948.748,19	7.842.142,78
3 Έξοδα επίδοσης και τρίτης εγκατάστασης	13.184.408,19	3.448.174,16	12.736.234,03
4 Άλλα έξοδα εγκατάστασης	148.886.274,17	35.851.112,65	113.035.161,52
	184.164.092,46	42.263.220,18	141.900.871,28
Γ ΕΛΚΥΣ ΒΕΒΗΓΗΤΙΚΟ			
1 Εξοδα από πωλήσεις ακινήτων	118.477.428,25	61.228.896,14	57.248.532,11
2 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	20.152.274,80	13.720.324,11	6.431.949,69
	138.629.703,05	74.949.220,25	63.680.481,80
ΙΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΑΤΑ			
1 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	117.761.732,21	62.548.112,21	55.216.582,50
2 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	18.238.324,11	11.852.894,85	8.385.634,26
	135.999.956,32	74.399.907,06	63.602.216,76
ΙΙΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΑΤΑ			
1 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	122.241.294,02	63.020.648,69	69.220.648,69
2 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	49.852.881,15	25.129.865,04	24.722.976,10
3 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	419.781.187,29	419.514.876,64	419.297.381,72
4 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	414.508.288,49	271.581.277,18	413.976.524,35
5 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	2.814.214,87	1.467.277,25	2.346.937,02
6 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	24.228.241,87	19.848.246,02	24.379.994,84
7 Άλλα έσοδα και λοιπά κέρδη	2.328.141,27	7.848.832,22	11.526.969,48
8 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	1.821.313.848,44	727.443.203,65	1.093.870.644,79
9 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	1.815.623.123,02	894.671.489,22	1.921.151.642,80
	4.833.213.848,44	2.717.332.520,46	2.622.212.847,82
ΙΙΙΙ ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΣΦΑΛΙΣΜΑΤΑ			
1 Έξοδα από πωλήσεις ακινήτων	484.752.848,82	439.291.224,43	445.961.048,82
2 Πληρωμές επί δικαστικών πράξεων, διαγραφές	712.222.222,00	712.222.222,00	712.222.222,00
	1.196.975,04	1.196.975,04	1.196.975,04
Μόνη - Οφειλέσιμα	8.813.226,42	14.614.724,29	8.813.226,42
1 Οφειλέσιμα	1.092,84	1.092,84	1.092,84
2 Λοιπά οφειλέσιμα	7.720.133,58	13.513.631,45	7.712.133,58
	8.813.226,42	14.614.724,29	8.813.226,42
Ποσό ατόμων, κλάσεις 2004	1.196.975,04	1.196.975,04	1.196.975,04
Ποσό κρατικής, κλάσεις 2004	1.196.975,04	1.196.975,04	1.196.975,04
Ποσό προσαρμοσθέντων, κλάσεις 2004	1.196.975,04	1.196.975,04	1.196.975,04

$$\begin{aligned}
\text{Γενική Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{Χρ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(1.231.913.879,87 + 4.374.551,45) + (1.140.221.475,48)] / 2}{[(449.857.418,22 + 5.685.668,42) + (4.268.954,04)] / 2} \\
&= \frac{1.188.254.953,4}{229.906.020,34} / 2 \\
&= \frac{555.627.476,7}{114.953.010,17} \\
&= 4,83
\end{aligned}$$

Το μέτρο ρευστότητας της εταιρίας βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της. Αυτό σημαίνει πως η εταιρεία βρίσκεται απόλυτα σε ετοιμότητα να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων της.

$$\begin{aligned}
\text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{(\text{Κυκλοφορούν} + \text{Χρ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}) - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(1.231.913.879,87 + 4.374.551,45 - 594.975.370,64) + (1.140.221.475,48 - 452.395.261,38)] / 2}{[(449.857.418,22 + 5.685.668,42) + (4.268.954,04)] / 2} \\
&= \frac{664.569.637,39}{229.906.020,34} / 2 \\
&= \frac{332.284.818,695}{114.953.010,17} \\
&= 2,89
\end{aligned}$$

Βλέπουμε πως το ποσοστό ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει πως η εταιρεία έχει μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα και ικανότητα ρευστότητας ενώ πετυχαίνει άμεσες εισπράξεις σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων.

$$\begin{aligned}
\text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Ταμειακά και ισοδύναμα ταμειακά στοιχεία}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις} + \text{Πιστ. Μεταβ/κοί λογ/μοί}} \\
&= \frac{[(57.883.337,31) + (188.090.678,99)] / 2}{[(449.857.418,22 + 5.685.668,42) + (4.268.954,04)] / 2} \\
&= \frac{122.987.008,15}{229.906.020,34} / 2 \\
&= \frac{61.493.504,075}{114.953.010,17} \\
&= 0,53
\end{aligned}$$

Η εταιρεία δείχνει πως έχει αρκετά μεγάλη επάρκεια μετρητών σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Άρα η εταιρεία με τα μετρητά που διαθέτει έχει την δυνατότητα να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\begin{aligned}
 \text{Ίδια προς σύνολο κεφαλαίων (Αυτονομίας)} &= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}} \\
 &= \frac{1.702.265.896,13}{2.729.326.895,48} \\
 &= 0,62
 \end{aligned}$$

Εδώ έχουμε την εικόνα πως η εταιρεία έχει μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα ενώ οι πιστωτές μπορούν να αισθάνονται ασφάλεια με το μέτρο κάλυψης που τους δίνουν οι ιδιοκτήτες. Μπορεί να θεωρηθεί αυτόνομη και ανεξάρτητη από δανεικά κεφάλαια και πιστωτές, ενώ ο δείκτης γύρω στη μονάδα υποδηλώνει τα περιθώρια που υπάρχουν για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση.

$$\begin{aligned}
 \text{Χρηματοδότησης Παγίων} &= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αξία Παγίων (καθαρή)}} \\
 &= \frac{1.702.265.896,13}{1.434.754.426,45} \\
 &= 1,18
 \end{aligned}$$

Η εταιρεία έχει μεγάλη άνεση σε κεφάλαια κίνησης, αφού ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, πράγμα που σημαίνει ότι μέρος και των (τρεχουσών) αναγκών της εταιρείας σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και μάλιστα ίδια κεφάλαια.

$$\begin{aligned}
 \text{Αυτοχρηματοδότησης} &= \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχοποιημένα κεφάλαια}} \\
 &= \frac{456.985.280,24}{666.019.266,50} \\
 &= 0,68
 \end{aligned}$$

Φαίνεται πως δεν υπάρχει τόσο μεγάλη τάση προς χρηματοδότηση εκ μέρους της εταιρείας. Το ποσοστό είναι μικρότερο της μονάδας και αυτό συνεπάγεται πως η εταιρεία δεν μπορεί να σταθεί στα πόδια της μόνο με τα δικά της διαθέσιμα κεφάλαια ούτε μπορεί να χρησιμοποιήσει αυτά κατά βούληση. Άρα η διοίκησή της έχει μέτρια ικανότητα για την διαχείριση της πιστοληπτικής και χρηματοδοτικής πολιτικής της.

$$\begin{aligned}
 \text{Κάλυψης Τόκων} &= \frac{\text{Αποτελέσματα προ φόρων} + \text{Χρηματ/κά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}} \\
 &= \frac{(173.392.396,52 + 10.294.529,45)}{10.294.529,45} \\
 &= \frac{183.686.925,97}{10.294.529,45} \\
 &= 17,80
 \end{aligned}$$

Η εταιρεία, καθώς φαίνεται από το ποσοστό του δείκτη, έχει δυνατότητα στο να δημιουργεί αρκετά έσοδα ώστε να μπορεί να πληρώνει τα έξοδά της με νόμιμη ή ουσιαστική προτεραιότητα (π.χ. μισθοί, εργοδοτικές εισφορές, Ά ύλες κ.λ.π) και βέβαια τα χρηματοοικονομικά.

$$\begin{aligned}
 \text{Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \\
 &= \frac{183.824.225,35}{1.702.265.896,13} \\
 &= 0,10
 \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας. Σύμφωνα με το ποσοστό που μας δίνει αυτός ο δείκτης μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός δίνοντάς μας όμως την ένδειξη πως δεν επιτεύχθηκε στο έπακρο ο στόχος πραγματοποίησε ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

$$\begin{aligned}
 \text{Μικτού Κέρδους} &= \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \\
 &= \frac{351.730.261,78}{4.529.771.654,51} \\
 &= 0,07
 \end{aligned}$$

Αυτό το ποσοστό δείχνει (στα πλαίσια του κλάδου) πως η αποδοτικότητα των πωλήσεων της εταιρείας βρίσκεται σε καλά επίπεδα ενώ δημιουργεί συμφέρουσες τιμές στην Αγορά και ελέγχει το κόστος των προϊόντων της. Θεωρείται λοιπόν επικερδής. Είναι πολύ πιθανόν, όπως προ-είπαμε, μια εταιρεία να διατηρεί σκόπιμα το δείκτη μικτού κέρδους χαμηλά προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία της στην Αγορά. Την περίπτωση αυτή ο δείκτης δεν τη φωτίζει.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών, που αναλύθηκαν στις προηγούμενες σελίδες και τα οποία εμφανίζονται συγκεντρωτικά στον παρακάτω πίνακα, μπορούμε να συγκρίνουμε μεταξύ τους τις δυο μεγάλες εταιρείες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,31	4,83
ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,72	2,89
ΤΑΜΕΙΑΚΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,16	0,53
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)	0,19	0,62
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	0,33	1,18
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	2,27	0,68
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	23,30	17,80
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,87	0,10
ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,04	0,07

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ: Σύμφωνα με τον δείκτη αυτό, βλέπουμε πως αποδοτικότερη είναι η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** με ποσοστό **4,83**, έναντι της εταιρείας **ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ** με ποσοστό **1,31**, και αυτό διότι το μεγαλύτερο αυτό ποσοστό υποδεικνύει πως η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** τοποθετεί το μέτρο ρευστότητάς της σε υψηλό επίπεδο, καθώς και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, ενώ είναι πανέτοιμη να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων της.

ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ: Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες σύμφωνα με αυτό τον δείκτη, βλέπουμε πως υπερτερεί η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** με ποσοστό **2,89** έναντι της εταιρείας **ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ** με ποσοστό **0,72**. Το ποσοστό της **ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ** που κυμαίνεται περίπου στη μονάδα σημαίνει πολύ καλή πιστοληπτική ικανότητα και ικανότητα ρευστότητας. Το ποσοστό της εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** όμως ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα και συνεπάγεται την μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα και ικανότητα ρευστότητάς της, ενώ πετυχαίνει και άμεσες εισπράξεις.

ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ: Η **ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ** σύμφωνα με το ποσοστό του δείκτη **0,16** φαίνεται πως δεν διαθέτει τόσα πολλά μετρητά σε σχέση με τις λειτουργικές τις ανάγκες και, συνεπώς, δεν μπορεί να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

Αντίθετα, η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ (0,53)** δείχνει πως έχει αρκετά μεγάλη επάρκεια μετρητών σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες και, συνεπώς, βρίσκεται σε θέση να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ): Σύμφωνα με τα ποσοστά των δύο εταιρειών φαίνεται πως η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση **(0,62)** έναντι της εταιρείας **MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ (0,19)**, αφού έχει μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα προσφέροντας ασφάλεια στους πιστωτές της. Μπορεί επίσης να θεωρηθεί αυτόνομη και ανεξάρτητη από δανεικά κεφάλαια και πιστωτές.

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ: Η εταιρεία **MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ** δεν έχει πολύ μεγάλη άνεση σε κεφάλαιο κίνησης, καθώς ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας **(0,33)** ενώ τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης προσπαθεί να τις καλύψει με μακροπρόθεσμα και ίδια κεφάλαια. Αντίθετα, η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** με ποσοστό μεγαλύτερο της μονάδας **(1,18)** φανερώνει την μεγάλη της άνεση σε κεφάλαια κίνησης, που σημαίνει ότι μέρος και των τρεχουσών αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης έχει καλυφθεί από μακροπρόθεσμα και, μάλιστα, ίδια κεφάλαια.

ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ: Η εταιρεία **MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ** σύμφωνα με το ποσοστό του δείκτη **(2,27)** έχει τάση προς αυτοχρηματοδότηση, δηλαδή χρηματοδοτείται με δικά της διαθέσιμα κεφάλαια ενώ τα χρησιμοποιεί και κατά βούληση αφού έχει πολύ καλή πιστοληπτική ικανότητα, καθώς και άριστη χρηματοδοτική πολιτική. Αντίθετα, το ποσοστό **(0,68)** της εταιρείας **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** δηλώνει πως δεν έχει μεγάλη τάση προς αυτοχρηματοδότηση, που συνεπάγεται πως δεν μπορεί να σταθεί στα πόδια της μόνο με τα δικά της διαθέσιμα κεφάλαια.

ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ: Σύμφωνα με τα ποσοστά που μας δίνει ο συγκεκριμένος δείκτης μπορούμε να συμπεράνουμε πως και οι δύο εταιρείες βρίσκονται σε πολύ καλά επίπεδα. Συγκρίνοντας, όμως, τα ποσοστά των δύο εταιρειών φαίνεται πως η **MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ** μπορεί να δημιουργήσει περισσότερα έσοδα και να ανταποκριθεί καλύτερα στα έξοδα που θα προκύψουν (π.χ. μισθοί, εργοδοτικές εισφορές, Α' ύλες κ.λ.π.), καθώς και τα χρηματοοικονομικά, ενώ η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** μια βαθμίδα πιο κάτω.

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας. Σύμφωνα με τα ποσοστά που μας δίνει ο δείκτης για την κάθε εταιρεία βλέπουμε πως η **MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ** με ποσοστό **0,87** δείχνει πως έχει μεγαλύτερη κερδοφόρα δυναμικότητα και θεωρείται πως έχει επιτευχθεί ο στόχος που έχει θέσει η εταιρεία για την πραγματοποίηση ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος σε σχέση με την εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** που το ποσοστό της **0,10** θεωρείται ικανοποιητικό, χωρίς όμως να επιτευχθεί ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ: Πολλές φορές το ποσοστό του συγκεκριμένου δείκτη διατηρείται σκοπίμως σε χαμηλά επίπεδα από τις εταιρείες, με σκοπό την αύξηση του όγκου των πωλήσεων με αποτέλεσμα την δυναμική της παρουσία στην Αγορά. Η περίπτωση αυτή όμως μέσω του συγκεκριμένου δείκτη δεν μπορεί να ξεκαθαριστεί. Σύμφωνα με τα ποσοστά του δείκτη, και στα πλαίσια πάντα του κλάδου, οι 2 εταιρείες δεν έχουν μεγάλη διαφορά μεταξύ τους. Επειδή, όμως, η εταιρεία **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ** έχει ποσοστό **0,07** έναντι **0,04** της **MOTOP OIA EΛΛΑΣ** θεωρείται επικερδής με πολύ καλή αποδοτικότητα πωλήσεων, δημιουργεί συμφέρουσες τιμές στην Αγορά και ελέγχει το κόστος των προϊόντων της. Δεν υπερτερεί, όμως, κατά πολύ από την **MOTOP OIA EΛΛΑΣ** καθώς και αυτή κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα.

ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Επειδή ένας αριθμοδείκτης μπορεί να υπολογιστεί με ακρίβεια, είναι εύκολο να παρασύρει τον αναλυτή και να του αποδώσει μεγαλύτερο, από ότι πρέπει, βαθμό αξιοπιστίας ή σπουδαιότητας. Ως αναλυτικό εργαλείο, οι αριθμοδείκτες είναι ελκυστικοί και βολικοί. Συχνά λαμβάνονται αποφάσεις με βάση δείκτες που συσχετίζουν τα χρηματοοικονομικά μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων. Όμως οι αριθμοδείκτες είναι τόσο καλοί όσο καλά είναι και τα στοιχεία πάνω στα οποία βασίζονται, καθώς και η πληροφόρηση (πρότυπα) με την οποία συγκρίνονται. Συνεπώς, θα πρέπει να γνωρίζει ο αναλυτής ότι οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν κάποιους περιορισμούς ή αδυναμίες και γι' αυτό θα πρέπει να χρησιμοποιούνται και να ερμηνεύονται με μεγάλη προσοχή και σύνεση κατά την αξιολόγηση μιας επιχείρησης. Μερικοί από τους πιο βασικούς περιορισμούς της ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι οι εξής :

1. Είναι δύσκολη η επιλογή ενός προτύπου για σύγκριση

Οι δείκτες μιας επιχείρησης έχουν έννοια μόνο όταν συγκρίνονται με κάποια πρότυπα. Όμως είναι πολύ δύσκολο να βρεθούν κατάλληλα πρότυπα απαλλαγμένα από αδυναμίες και περιορισμούς. Συνήθως, συνιστάται οι δείκτες μιας επιχείρησης να συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου, πλην όμως στις περισσότερες περιπτώσεις δεν είναι διαθέσιμοι τέτοιοι δείκτες. Στη χώρα μας τέτοιοι κλαδικοί δείκτες δε συλλέγονται με συστηματικό τρόπο. Αλλά και αν είναι διαθέσιμοι τέτοιοι δείκτες, θα πρέπει να γνωρίζει ο αναλυτής μιας επιχείρησης ότι αποτελούν μόνο προσεγγίσεις (πολλές φορές επιλέγεται ως βάση υπολογισμού ο απλός μέσος αριθμητικός, γεγονός που, κατά την γνώμη μας, δεν προσδίδει αξιοπιστία στον κλαδικό δείκτη) και θα πρέπει να λάβει υπόψη του και τους αντίστοιχους δείκτες των κυριότερων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.

2. Η σύγκριση καθίσταται δύσκολη λόγω διαφοράς συνθηκών λειτουργίας μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων ή μιας επιχείρησης στην πορεία των ετών

Κάθε επιχείρηση έχει διαφορετικά λειτουργικά χαρακτηριστικά, όπως π.χ. μέθοδοι λειτουργίας, μέγεθος, μέθοδοι χρηματοδότησης, γεωγραφική εγκατάσταση, τα οποία δυσκολεύουν τις συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων. Επίσης η εφαρμογή διαφορετικών λογιστικών μεθόδων και αρχών αποτίμησης, υπολογισμού αποσβέσεων κ.λ.π. δυσκολεύουν τις διεπιχειρησιακές συγκρίσεις. Ακόμα και για την ίδια την επιχείρηση δημιουργείται πρόβλημα συγκρισιμότητας των δεικτών της στην πορεία των ετών, εφόσον μεταβάλλονται μερικά από τα προαναφερθέντα χαρακτηριστικά. Συμπερασματικά, όσο πιο διαφορετικά είναι τα περιβάλλοντα που λειτουργούν ορισμένες επιχειρήσεις ή μια επιχείρηση διαχρονικά τόσο πιο δύσκολη και χωρίς σημασία είναι η σύγκριση των δεικτών στις διεπιχειρησιακές και διαχρονικές αναλύσεις.

3. Οι μεταβολές στο γενικό επίπεδο των τιμών καθιστούν την ερμηνεία των δεικτών παραπλανητική

Σε περιόδους πληθωρισμού, όπου η νομισματική μονάδα – ευρώ – χάνει μέρος της αγοραστικής της δύναμης, η σύγκριση και η ερμηνεία των δεικτών χάνουν το νόημά τους. Τα λογιστικά μεγέθη, που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, εκφράζονται στη νομισματική μονάδα, η οποία, στα πλαίσια της εφαρμογής των κανόνων του ιστορικού κόστους, θεωρείται ότι παραμένει σταθερή. Στην πραγματικότητα, οι τιμές μεταβάλλονται στη διαδρομή των ετών, με αποτέλεσμα

περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται σε διαφορετικές ημερομηνίες να εκφράζονται σε διαφορετικές αξίες στον ισολογισμό. Σημειωτέον, τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 15) ορίζουν ως απαραίτητη αλλά προαιρετική την παροχή πληροφοριών, εκ μέρους των επιχειρήσεων, σχετικά με τις επιδράσεις των μεταβολών των τιμών.

4. Οι διαφορές στους ορισμούς των οικονομικών στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, και κατ' επέκταση των αριθμοδεικτών δυσκολεύουν την ερμηνεία των δεικτών

Στην πράξη, παρατηρούνται διαφορές στην έννοια ορισμένων όρων. Υπάρχουν διάφορες απόψεις ως προς τι πρέπει να συμπεριλαμβάνεται π.χ. στο ξένο κεφάλαιο, στο πάγιο ενεργητικό ή στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα έξοδα εγκαταστάσεως θα συμπεριλαμβάνονται στο πάγιο ενεργητικό; Οι προβλέψεις που ανήκουν, στις μακροπρόθεσμες, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή στην καθαρή θέση; Η έλλειψη μιας συγκεκριμένης απάντησης στα ερωτήματα αυτά αλλά και σε πολλά άλλα, οδηγεί αρκετές φορές τους αναλυτές σε λανθασμένη ερμηνεία των οικονομικών δεδομένων, και κατά συνέπεια στον υπολογισμό ανούσιων αριθμοδεικτών.

5. Οι αριθμοδείκτες, υπολογιζόμενοι σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, είναι μειονεκτικοί και λιγότερο πληροφοριακοί, επειδή αποκρύπτουν βραχυχρόνιες μεταβολές

Οι αριθμοδείκτες δεν έχουν μεγάλη χρησιμότητα αν δεν αναλύονται για μια σειρά ετών. Οι δείκτες, οι οποίοι υπολογίζονται σε ορισμένη χρονική στιγμή, είναι επιρρεπείς στην επίδραση προσωρινών μεταβολών. Το πρόβλημα αυτό μπορεί να αντιμετωπιστεί με την ανάλυση των τάσεων των αριθμοδεικτών για μια σειρά ετών. Αν και η ανάλυση των τάσεων είναι πολύ χρήσιμη, εντούτοις και πάλι η ανάλυση είναι ως ένα βαθμό στατική. Κι αυτό γιατί οι ισολογισμοί, συντασσόμενοι σε κάποιες συγκεκριμένες ημερομηνίες, έχουν στατικό χαρακτήρα. Δεν αποκαλύπτουν τις μεταβολές που έλαβαν χώρα στο χρονικό διάστημα μεταξύ των ημερομηνιών σύνταξης δύο ισολογισμών.

6. Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές καταστάσεις περασμένων χρήσεων και συνεπώς δεν αποτελούν ασφαλείς ενδείξεις για το μέλλον

Οι οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στο παρελθόν και οι δείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που υπήρξαν στο παρελθόν. Ο αναλυτής ενδιαφέρεται για το τι συμβαίνει στο παρόν και ιδιαίτερα τι είναι ενδεχόμενο να συμβεί στο μέλλον. Η διοίκηση έχει πληροφορίες για τα μελλοντικά σχέδια (προϋπολογισμοί) και τις πολιτικές της επιχείρησης, και, έτσι, μπορεί ως ένα βαθμό να προβλέψει τι πρόκειται να συμβεί στο μέλλον. Όμως, ο εξωτερικός αναλυτής, συχνά, από ανάγκη βασίζεται στους δείκτες του παρελθόντος για να βγάλει συμπεράσματα για την παρούσα και μελλοντική οικονομική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης. Στην περίπτωση αυτή, θα πρέπει να γνωρίζει καλά ότι οι δείκτες του παρελθόντος δεν αντικατοπτρίζουν υποχρεωτικά την τρέχουσα και πολύ περισσότερο την μελλοντική κατάσταση της επιχείρησης.

7. Η εφαρμογή εναλλακτικών μεθόδων και αρχών από τις επιχειρήσεις ή/και η μη συνεπής εφαρμογή των μεθόδων και αρχών από την ίδια την επιχείρηση δυσκολεύουν την συγκρισιμότητα των δεικτών

Η χρήση εναλλακτικών μεθόδων και αρχών αποτίμησης (FIFO, LIFO, Μέσο Σταθμικό Κόστος κ.α.), υπολογισμού αποσβέσεων (Σταθερή, Φθίνουσα κ.λ.π.) και σχηματισμού προβλέψεων από τις επιχειρήσεις επιδρούν στους δείκτες, και εφόσον η επίδραση είναι σημαντική, μπορεί να περιοριστεί η συγκρισιμότητά τους και να καταστούν παραπλανητικοί. Επίσης, η μη συνεπής εφαρμογή των μεθόδων και αρχών αποτίμησης, αποσβέσεων, προβλέψεων κ.λ.π. από τη ίδια την επιχείρηση μπορεί να έχει ουσιαστική επίδραση στους δείκτες του έτους που έλαβε χώρα η αλλαγή στις πιο πάνω μεθόδους και αρχές. Τέτοιου είδους μεταβολές, λοιπόν, πρέπει να τις λαμβάνει σοβαρά υπόψη του ο αναλυτής.

Παρά τους πιο πάνω σημαντικούς περιορισμούς ή αδυναμίες, η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται μια πολύ σπουδαία τεχνική για τη ανάλυση, αξιολόγηση και ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων, γιατί οι δείκτες μετρούν θεμελιώδεις σχέσεις σε μια επιχείρηση. Οφείλει, όμως, ο αναλυτής να αναλύει, να αξιολογεί και να ερμηνεύει τα χρηματοοικονομικά δεδομένα των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων με κρίση και πολύ μεγάλη προσοχή, και όχι απερίσκεπτα και μηχανιστικά, για να μη παρασυρθεί σε λανθασμένα συμπεράσματα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Κ. ΚΑΝΤΖΟΣ "ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ"

Γ. ΔΑΣΚΑΛΟΥ "ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ"

ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ "ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ"

ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ "ΤΟ ΒΗΜΑ"

[http : //www.moh.gr](http://www.moh.gr)

[http : //www.elpe.gr](http://www.elpe.gr)

[http : //et.gr](http://et.gr)