



**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ**  
**ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ» 2012-2016**

**ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ:**

**ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΕΛΕΝΗ**

**ΑΜ: 2013040**

**ΕΠΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:**

**ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ**

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2017**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 .....	5
1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ .....	5
1.2 Ο ΟΜΙΛΟΣ.....	8
1.3 ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	15
1.3.1 ΑΕΠ ΚΥΠΡΟΣ .....	15
1.3.2 ΑΕΠ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ.....	16
1.3.3 ΑΕΠ ΣΕΡΒΙΑΣ .....	16
1.3.4 ΑΕΠ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟΥ.....	17
1.3.5 ΑΕΠ ΣΚΟΠΙΑ .....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 .....	19
2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	19
2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	20
2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	21
2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	22
2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	22
2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων .....	22
2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	23
2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	23
2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως.....	24
2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	24
2.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	25
2.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων .....	25
2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	26
2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους .....	26
2.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις .....	26
2.4.3 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....	26
2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	27
2.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων .....	27
2.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις.....	28

2.5.3	Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μέσο Αριθμό Απασχολουμένων .....	28
2.5.4	Αριθμοδείκτης Καλύψεως Επενδύσεων .....	29
2.6	ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	29
2.6.1	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	29
2.6.2	Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	29
2.6.3	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια .....	30
2.6.4	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	30
2.6.5	Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	30
2.6.6	Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων .....	31
2.7	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ .....	31
2.7.1	Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	31
2.7.2	Χρηματιστηριακή Τιμή προς Αξία Μετοχής.....	32
2.7.3	Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων.....	32
2.7.4	Αριθμοδείκτης Ποσοστού Αυτοχρηματοδότησεως.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	.....	33
3.1	Εφαρμογή των Χρηματοοικονομικών Δεικτών & Ανάλυση Δεδομένων.....	33
3.2	ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	33
3.2.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	33
3.2.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας .....	34
3.2.3	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	34
3.3	ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	35
3.3.1	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων .....	35
3.3.2	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	35
3.3.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	36
3.3.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως.....	37
3.3.5	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....	37
3.3.6	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	38
3.3.7	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων .....	39
3.4	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	39
3.4.1	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους .....	39
3.4.2	Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις .....	40
3.4.3	Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....	41

<b>3.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....</b>	<b>41</b>
3.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων .....	41
3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις.....	42
3.5.3 Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μέσο Αριθμό Απασχολουμένων .....	43
3.5.4 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Επενδύσεων.....	43
<b>3.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>44</b>
3.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	44
3.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	44
3.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια .....	45
3.6.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	46
3.6.5 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	46
3.6.6 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων .....	47
<b>3.7 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ .....</b>	<b>48</b>
3.7.1 Εσωτερική Αξία Μετοχής.....	48
3.7.2 Χρηματιστηριακή Τιμή προς Αξία Μετοχής.....	48
3.7.3 Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων.....	49
3.7.4 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Αυτοχρηματοδότησεως.....	50
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ .....</b>	<b>51</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>52</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ .....</b>	<b>54</b>

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τομέας της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει τρομερές αλλαγές τα τελευταία χρόνια εξαιτίας των μεταβολών στο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Έχοντας υπόψην λοιπόν το περιβάλλον που ζούμε, είναι σημαντικό μια επιχείρηση να εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα της και να ενδιαφέρεται για τη βελτίωση των επιδόσεων της. Αυτό το κομμάτι επιτυγχάνεται με τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία παρουσιάζονται στοιχεία και δεδομένα της επιχείρησης «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ» με σκοπό την οικονομική ανάλυση τους με την μέθοδο των αριθμοδεικτών.

Αρχικά θα παρουσιάσουμε συνοπτικά την εταιρεία ΕΛ.ΠΕ κάνοντας μια ιστορική αναφορά και αναλύοντας τα χαρακτηριστικά και τους κλάδους δραστηριότητας της. Στο δεύτερο μέρος θα επισυνάψουμε θεωρητικά στοιχεία για τους αριθμοδείκτες (έννοια και σκοπό). Στο τρίτο μέρος θα καταγράψουμε και θα ερμηνεύσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως των τελευταίων 5 ετών (2012-2016). Στο τελευταίο μέρος θα αναφέρουμε τα τελικά συμπεράσματα των χρηματοοικονομικών αναλύσεων με βασικό σκοπό να μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία της επιχείρησης.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### 1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

#### 1955-1970

Το 1955 με απόφαση της τότε κυβέρνησης, υπογράφεται η σύμβαση κατασκευής του διυλιστηρίου Ασπροπύργου, του πρώτου διυλιστηρίου πετρελαίου στην Ελλάδα. Η κατασκευή άρχισε το 1956 και δυο χρόνια αργότερα, το 1958, εγκαινιάζεται το νέο διυλιστήριο στον Ασπρόπυργο.

Οκτώ χρόνια αργότερα, το 1966, ο ελληνικής καταγωγής Τομ Πάππας, εγκαινιάζει το διυλιστήριο της ESSO PAPPAS στη Δυτική Θεσσαλονίκη.

#### 1971-1980

Ιδρύεται η ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (Δ.Ε.Π.) 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.

Ο Όμιλος Ιωάννη Λάτση εγκαινιάζει το διυλιστήριο της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ στην Ελευσίνα.

#### 1981-1990

Το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιρειών 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 εταιρεία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ, αρχικά μαζί με τη Foster Wheeler Italiana S.r.l., και την εμπορική Εταιρεία 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 προχωρά σε εκχωρήσεις στη Δυτική Ελλάδα με συμμετοχή της στις κοινοπραξίες έρευνας TRITON και ENTERPRISE.

## 1998-2008

Συγχώνευση των θυγατρικών του Ομίλου ΔΕΠ και μετονομασία σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Εισαγωγή στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου.

Κατά τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος ΕΛ.ΠΕ. ιδρύει ή συμμετέχει σε θυγατρικές εταιρείες όπως η ΕΛ.ΠΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ ΑΕ, μέσω της οποίας αποκτά το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια, η ΕΛ.ΠΕ. ΠΟΣΕΙΔΩΝ Ν.Ε., η GLOBAL Albania, η HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, η ΕΚΟ Serbia AD, η Jugopetrol AD Kotor και η ΕΚΟ Bulgaria, για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του Ομίλου σε Αλβανία, Κύπρο, Σερβία, Μαυροβούνιο και Βουλγαρία αντίστοιχα. Το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτει με δημόσια εγγραφή δεύτερο πακέτο μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Συγχωνεύεται στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. η εταιρεία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., μέσω της οποίας ο Όμιλος αποκτά το διυλιστήριο Ελευσίνας. Στα επόμενα χρόνια ακολουθούν κι άλλες συστάσεις θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της κατασκευής και λειτουργίας εργοστασίου (CCGT) ισχύος 390 MW στη Θεσσαλονίκη, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΑΠΟΛΛΩΝ Ν.Ε. και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε., με σκοπό την παραγωγή, διάθεση και εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Επίσης, αναπτύσσεται κοινοπραξία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (20%) με τις εταιρείες WOODSIDE ENERGY της Αυστραλίας (45%) και REPSOL YPF της Ισπανίας (35%), για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε περιοχές της Λιβύης. Στοχεύοντας στην περαιτέρω ισχυροποίηση του Ομίλου στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σημαντικό βήμα αποτελεί η συνεργασία με την ιταλική EDISON SpA., με την οποία συστήνεται η κοινοπραξία ELPEDISON. Στον τομέα Έρευνας και Παραγωγής Υδρογονανθράκων υπογράφονται δυο συμβάσεις παραχωρήσεων στις περιοχές West Obayed και Mesaha, στην Αίγυπτο. Πραγματοποιείται σημαντική εμπορική συμφωνία μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της INEOS CHLORVINYLS, μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες παραγωγής χλωρίου-αλκαλικών στην Ευρώπη, για διανομή ρητινών στην Ελλάδα.

Επίσης, μεταβιβάζονται τα δικαιώματα έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στη Λιβύη στον Γάλλο-Βελγικό ενεργειακό όμιλο GDF Suez. Πραγματοποιείται η εξαγορά του 100% της Opet Aygaz Bulgaria EAD στη Βουλγαρία, ενισχύοντας έτσι το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στη Ν.Α. Ευρώπη.

## 2009-2014

Με στόχο την ενδυνάμωση της θέσης του Ομίλου στην εγχώρια αγορά πετρελαιοειδών και την περαιτέρω ανάπτυξη της λιανικής εμπορίας, η BP HELLAS μεταβιβάζει τα εμπορικά δικαιώματά της στην Ελλάδα στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, συμπεριλαμβανομένων του δικτύου πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικών χώρων, καθώς και εμπορικών και βιομηχανικών πελατών. Ολοκληρώνονται οι εργασίες ανέγερσης νέων μονάδων στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης. Με στόχο τη διασπορά τεχνικών και επενδυτικών κινδύνων αποφασίζεται η πώληση μέρους των δικαιωμάτων έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στην περιοχή West Obayed στη Δυτική Έρημο της Αιγύπτου, στην εταιρεία VEGAS OIL & GAS S.A. Σκοπός της κοινοπραξίας (VEGAS 70% - ΕΛΠΕ 30%) είναι η συνέχιση των ερευνητικών εργασιών στην περιοχή. Τίθεται σε εμπορική λειτουργία και δεύτερη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής (CCGT) στη Θίσβη Βοιωτίας, δυναμικότητας 420 MW από την ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ. Η υλοποίηση αυτής της επένδυσης, ενισχύει σημαντικά το σύστημα της Νοτίου Ελλάδας με αξιόπιστη και περιβαλλοντικά φιλική ηλεκτρική ενέργεια. Ο Όμιλος, στο πλαίσιο αναδιάρθρωσης της στρατηγικής του, αποχωρεί από την αγορά της Γεωργίας, με την πώληση του συνόλου της συμμετοχής του στην HELLENIC PETROLEUM Georgia Ltd. Ολοκληρώνεται η μεγαλύτερη ιδιωτική βιομηχανική επένδυση στην Ελλάδα, που αφορά στον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Μετά την επιτυχή έναρξη της εμπορικής του λειτουργίας, το νέο διυλιστήριο υποστηρίζει ουσιαστικά την κερδοφορία του Ομίλου, ενώ παράλληλα προσφέρει πολλαπλά οφέλη για το περιβάλλον, την απασχόληση και την εθνική οικονομία. Ολοκληρώνεται με επιτυχία η πρώτη έκδοση Ευρωομολόγου στην ιστορία του Ομίλου, ύψους €500 εκ., επιβεβαιώνοντας την εμπιστοσύνη των διεθνών κεφαλαιαγορών στις προοπτικές και τη στρατηγική του. Ολοκληρώνεται η διαδικασία αριστοποίησης του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Περαιτέρω διεθνοποίηση του Ομίλου με τις εξαγωγές να ανέρχονται στο 50% των συνολικών πωλήσεων. Ενίσχυση της παρουσίας του Ομίλου στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, με την έκδοση δυο Ευρωομολόγων ύψους άνω των €600 εκ.



## 1.2 Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ο όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ είναι ένας δυναμικός όμιλος με στέρεες βάσεις, που πρωταγωνιστεί στις ενεργειακές εξελίξεις στην Ελλάδα, αλλά και στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.

Η σταδιακή μετεξέλιξή του από πετρελαϊκή σε ενεργειακή δύναμη συνοδεύεται από διεθνείς δραστηριότητες, επεκτάσεις και συμμαχίες, αλλά και από ένα αναπτυξιακό πρόγραμμα με επιλεγμένες κερδοφόρες επενδύσεις σε νέους τομείς.

Οι μετοχές της ΕΛΠΕ είναι εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου από το 1998.

Το εύρος των δραστηριοτήτων του περιλαμβάνει:

- Εφοδιασμός, Διύλιση και Εμπορία πετρελαιοειδών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
- Λιανική Εμπορία πετρελαιοειδών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
- Παραγωγή και Εμπορία Χημικών/Πετροχημικών.
- Έρευνα και Παραγωγή Υδρογονανθράκων.
- Παραγωγή και Εμπορία Ηλεκτρικής Ενέργειας.
- Παραγωγή και Εμπορία Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας.
- Παροχή Μελετών και Τεχνικών Υπηρεσιών για τεχνικά έργα συναφή με θέματα υδρογονανθράκων.
- Συμμετοχή στη μεταφορά αργού πετρελαίου και προϊόντων (αγωγοί, θαλάσσιες μεταφορές).

Ειδικότερα τα προϊόντα της ΕΛ.ΠΕ, αναπτύσσονται στους εξής κλάδους:

*Τον κλάδο Διύλιση, Εφοδιασμός & Εμπορία Πετρελαιοειδών* όπου αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου, αντιπροσωπεύοντας περίπου το 75% του συνόλου του ενεργητικού. Ο όμιλος διαθέτει τα τρία από τα τέσσερα διυλιστήρια που λειτουργούν στην Ελλάδα, κατέχοντας περίπου το 65% της ελληνικής αγοράς στον τομέα του χονδρικού εμπορίου πετρελαιοειδών και το μοναδικό διυλιστήριο της π.Γ.Δ.Μ., στα Σκόπια.

Τα εγχώρια διυλιστήρια του Ομίλου, σε Ασπρόπυργο, Ελευσίνα και Θεσσαλονίκη, καλύπτουν περίπου το 65% της συνολικής διυλιστικής δυναμικότητας της χώρας, με συνολικό δείκτη συνθετότητας Nelson 9,3.

Λόγω της γεωγραφικής τους θέσης (παράκτια διυλιστήρια) αλλά και της υψηλής συνθετότητάς τους, έχουν το πλεονέκτημα της εύκολης πρόσβασης αλλά και της δυνατότητας επεξεργασίας όλων των τύπων αργού που είναι διαθέσιμα στην περιοχή. Επιπλέον, οι υποδομές αποθήκευσης και διακίνησης παρέχουν τη δυνατότητα αποθήκευσης 6,65 εκατ. m<sup>3</sup> αργού και προϊόντων.

Διυλιστήριο (στην Ελλάδα)	Ημερήσια δυναμικότητα δύλισης (Kbpd)	Ετήσια δυναμικότητα δύλισης (M/T εκ.)	Τύπος διυλιστηρίου	Δείκτης Συνθετότητας Nelson	Δείκτης Συνθετότητας Solomon
Ασπρόπυργος	148	7,5	Cracking (FCC)	9,7	8,8
Ελευσίνα	100	5,0	Hydrocracking	11,3	13,9
Θεσσαλονίκη	93	4,5	Hydroskimming	6,9	5,0
<b>Σύνολο (Ελλάδα)</b>	<b>341</b>	<b>17,0</b>		<b>9,3</b>	<b>9,2</b>

### Διυλιστήριο Ασπροπύργου

Το διυλιστήριο Ασπροπύργου κατασκευάστηκε το 1958, είναι τύπου FCC και χαρακτηρίζεται από υψηλή συνθετότητα. Είναι ένα από τα πιο σύγχρονα διυλιστήρια στην Ευρώπη καθώς έχει υποστεί μία σειρά αναβαθμίσεων, οι σημαντικότερες εκ των οποίων είναι:

- **1986:** έργο μετατροπής υπολειμμάτων με την εγκατάσταση μονάδων FCC, mild hydrocracker, visbreaker και CCR,
- **1999:** αύξηση της διυλιστικής δυναμικότητας στα 148 kbpd και
- **2004:** σημαντική αναβάθμιση με εκτεταμένες βελτιώσεις των μονάδων μετατροπής.

Το διυλιστήριο διαθέτει σημαντικό αριθμό κυρίων μονάδων απόσταξης και μεταγενέστερων μονάδων μετατροπής, οι οποίες περιλαμβάνουν: μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC), μονάδα απόσταξης υπό κενό (vacuum distillation unit), μονάδα υδρογονοπυρόλυσης (mild hydrocracker) και μονάδα ιξωδόλυσης (visbreaker) για την αναβάθμιση των υπολειμμάτων ατμοσφαιρικής απόσταξης. Έχει σημαντική δυναμικότητα παραγωγής βενζίνης μέσω των μονάδων ισομερισμού και αναμόρφωσης (CCR).

Είναι πλήρως εναρμονισμένο με τις τελευταίες περιβαλλοντικές ρυθμίσεις και τις απαιτήσεις ασφαλείας και παράγει προϊόντα πετρελαίου σύμφωνα με τις αυστηρότερες προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Διαθέτει σημαντική ευελιξία ως προς την παραγωγή, την αποθήκευση και τη διανομή των προϊόντων, κατά συνέπεια η παραγωγή βενζίνης ή ντίζελ μπορεί να μεγιστοποιηθεί ανάλογα με τις τάσεις της αγοράς. Το διυλιστήριο περιλαμβάνει μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι και δίκτυο αγωγών αργού που το συνδέει με την εγκατάσταση εκφόρτωσης και αποθήκευσης αργού στην Πάχη Μεγάρων, καθώς και αγωγό για τελικά και ημιτελή προϊόντα που συνδέεται με το διυλιστήριο της Ελευσίνας. Επιπλέον, έχει την κύρια ευθύνη παροχής αεροπορικού καυσίμου στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος». Κατά το 2013, το διυλιστήριο Ασπροπύργου πέτυχε εξαιρετική επίδοση μηχανικής διαθεσιμότητας (99,3%), με ιδιαίτερα χαμηλό αριθμό ωρών διακοπής λειτουργίας μονάδων. Κατά το 2014 ολοκληρώθηκε η σύνδεση του διυλιστηρίου με το δίκτυο φυσικού αερίου. Το έργο αυτό αναμένεται να αποδώσει σημαντικά κέρδη, καθώς θα δίνεται η δυνατότητα υποκατάστασης του μαζούτ ιδιοκατανάλωσης με φυσικό αέριο, όταν η

τιμή του βρίσκεται σε πιο ανταγωνιστικά επίπεδα. Επίσης, περιβαλλοντικά οφέλη προκύπτουν και από τη μείωση εκπομπών CO<sub>2</sub>, λόγω της χρήσης φυσικού αερίου, ως καθαρότερο καύσιμο.

### Διυλιστήριο Ελευσίνας

Το διυλιστήριο Ελευσίνας έχει ημερήσια δυναμικότητα διύλισης 100 χιλ. βαρέλια και πρόσφατα πραγματοποιήθηκε η αναβάθμισή του, ένα έργο ύψους €1,4 δισ. Η αναβάθμιση περιλαμβάνει την εγκατάσταση τριών κύριων μονάδων, της μονάδας υδρογονοπυρόλυσης υψηλής πίεσης (hydrocracker) δυναμικότητας 39.000 βαρελιών/ημέρα, της μονάδας θερμικής πυρόλυσης (flexicoker) δυναμικότητας 20.000 βαρελιών/ημέρα και της μονάδας απόσταξης υπό κενό.

Στρατηγικής σημασίας για τον Όμιλο αποτελούν, τόσο η μεγάλη αποθηκευτική δυναμικότητα του διυλιστηρίου, ύψους 3,3 εκατ. m<sup>3</sup> σε αργό και προϊόντα πετρελαίου όσο και η εφοδιαστική υποδομή του για τη διαχείριση των εισαγωγών και των εξαγωγών. Η τελευταία περιλαμβάνει μεγάλες ιδιωτικές λιμενικές εγκαταστάσεις και σταθμό φόρτωσης βυτιοφόρων. Το διυλιστήριο συνδέεται μέσω αγωγών με το τερματικό στην Πάχη και με το διυλιστήριο του Ασπροπύργου.

Η αναβάθμιση έχει ενισχύσει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου καθώς έχει αυξηθεί η παραγωγή μεσαίων κλασμάτων σε αντικατάσταση μαζούτ υψηλής περιεκτικότητας σε θείο, μεγιστοποιώντας τη χρήση αργών υψηλού θείου για την παραγωγή ντίτζελ (ULSD).

Η παραπάνω επένδυση έχει σημαντικές θετικές περιβαλλοντολογικές επιπτώσεις, καθώς μειώθηκαν όλες οι εκπομπές ρύπων. Συγκεκριμένα, οι εκπομπές διοξειδίου του θείου (SO<sub>2</sub>) μειώθηκαν κατά 70,2%, οι εκπομπές οξειδίων του αζώτου (“NO<sub>x</sub>”) κατά 11,6% και οι εκπομπές σωματιδίων (PMS) κατά 84,2%.

Τέλος, μετά την αναβάθμιση, το διυλιστήριο έχει αυξήσει την ευελιξία του σε σχέση με την προμήθεια αργού πετρελαίου, καθώς είναι σε θέση να επεξεργάζεται 100% αργό υψηλής περιεκτικότητας σε θείο, βαρέα προϊόντα αργού, καθώς και ημικατεργασμένα προϊόντα στις μονάδες μετατροπής (hydrocracker complex).

Το αναβαθμισμένο διυλιστήριο Ελευσίνας ξεκίνησε την εμπορική του δραστηριότητα το δεύτερο εξάμηνο του 2012 και εντός του 2013 ολοκλήρωσε τη διαδικασία αριστοποίησης όλων των μονάδων. Κατά το Β' εξάμηνο το διυλιστήριο λειτούργησε σχεδόν στο 100% της δυναμικότητάς του, ενώ πολλές μονάδες ξεπέρασαν τις αρχικές προδιαγραφές σχεδιασμού.

Η απόδοση μεσαίων κλασμάτων (ντίτζελ, τζετ) ξεπέρασε τις προδιαγραφές και προσέγγισε το 75%, διαμορφώνοντας το αντίστοιχο ποσοστό για το σύνολο του Ομίλου περίπου στο 52%. Το γεγονός αυτό συνέβαλλε θετικά στις επιδόσεις των διυλιστηρίων του Ομίλου, με το ποσοστό παραγωγής προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας να διαμορφώνεται σε επίπεδα από τα πλέον υψηλά στον Ευρωπαϊκό κλάδο διύλισης, αναδεικνύοντας την ανταγωνιστικότητα της παραγωγικής μας βάσης, μετά τις σημαντικές επενδύσεις της πενταετίας 2007-2012.

Επιπλέον, οι εξαγωγές των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ συνέχισαν να αυξάνονται, ενισχύοντας έτσι την εξωστρέφεια του Ομίλου. Κατά το 2014 το διυλιστήριο βελτίωσε σημαντικά τις επιδόσεις του μετά από τις σχετικές εργασίες συντήρησης και βελτίωσης των μονάδων, πετυχαίνοντας τον μέγιστο βαθμό απασχόλησης, με σημαντική συνεισφορά στα

αποτελέσματα του Ομίλου, ενώ παράλληλα βελτίωση σημείωσε και το περιβαλλοντικό αποτύπωμα του διυλιστηρίου.

### Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης

Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης είναι τεχνολογίας hydroskimming. Έχει αποθηκευτική δυναμικότητα 1,4 εκατ. m<sup>3</sup>. Είναι το μοναδικό διυλιστήριο στη Βόρεια Ελλάδα και προμηθεύει τόσο την εγχώρια αγορά όσο και τις γειτονικές χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Το 2011 ολοκληρώθηκε με επιτυχία το πρόγραμμα αναβάθμισής του, το οποίο αφορούσε τρεις βασικούς τομείς:

(α) την ανανέωση των μονάδων απόσταξης,

(β) την αύξηση της αποθηκευτικής δυναμικότητας για την ενίσχυση της ευελιξίας στην τροφοδοσία αργού και

(γ) την προσθήκη μιας μονάδας καταλυτικής αναμόρφωσης (CCR, 15 χιλ. βαρέλια ανά ημέρα) καθώς και μιας μονάδας αποθείωσης για την αύξηση της παραγωγής βενζίνης και ντίζελ.

Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης συνδέεται μέσω αγωγού με το διυλιστήριο του Ομίλου στα Σκόπια, το μοναδικό διυλιστήριο στην π.Γ.Δ.Μ.

Το 2013 στο αναβαθμισμένο διυλιστήριο Θεσσαλονίκης συνεχίστηκε η λειτουργία με διύλιση αργών υψηλού περιθωρίου διύλισης, ελαχιστοποίηση του πρόσθετου (MTBE) για την παραγωγή βενζινών και ελαχιστοποίηση κατανάλωσης φυσικού αερίου. Το διυλιστήριο, με τη νέα μονάδα Καταλυτικής Αναμόρφωσης (CCR), κατεργάστηκε επιπλέον της ίδιας παραγωγής νάφθας, τη διαθέσιμη νάφθα από το διυλιστήριο Ελευσίνας, αυξάνοντας το συνολικό περιθώριο των διυλιστηρίων του Ομίλου. Επιπλέον, μετά από εφαρμογή προγράμματος προληπτικής συντήρησης σε αγωγούς και ατμοπαγίδες πέτυχε βελτίωση της ενεργειακής του απόδοσης.

### Διυλιστήριο ΟΚΤΑ

Το 1999, ο Όμιλος απέκτησε το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια (π.Γ.Δ.Μ.) μέσω της θυγατρικής του ΕΛ.Π.ΕΤ. Βαλκανική. Η ΟΚΤΑ συνδέεται μέσω αγωγού με το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης, για μεταφορά προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας (π.χ. ντίζελ). Η τοποθεσία του διυλιστηρίου προσδίδει σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για τη διάθεση προϊόντων στην εσωτερική αγορά των Σκοπίων, μέσω εμπορικών εταιρειών, και εξαγωγών σε γειτονικές χώρες των Βαλκανίων. Το 2014 η ΟΚΤΑ εστίασε σε δραστηριότητες διακίνησης και εμπορίας προϊόντων και διέθεσε 516 χιλ. τόνους.

## *Τον κλάδο Λιανικής Εμπορίας Πετρελαιοειδών*

### **Εγχώρια Εμπορία**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά επίγειων καυσίμων, μέσω της θυγατρικής του ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΟΡΥΚΤΕΛΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με τα σήματα ΕΚΟ και ΒΡ. Στις 31η Αυγούστου 2016 ολοκληρώθηκε επιτυχώς η συγχώνευση μεταξύ των ανωνύμων εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ΕΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Παράλληλα, τροποποιήθηκε η επωνυμία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΟΡΥΚΤΕΛΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο με πάνω από 1681 πρατήρια (εκ των οποίων 907 είναι πρατήρια ΕΚΟ και 774 λειτουργούν με το σήμα της ΒΡ), σε σύνολο αγοράς περίπου 5.500 πρατηρίων, 15 εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής καυσίμων, 23 σταθμούς ανεφοδιασμού αεροσκαφών στα κυριότερα αεροδρόμια της χώρας, 2 εμφιαλωτήρια υγραερίου σε Βορρά και Νότο και μία μονάδα παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Αυτή η εκτεταμένη υποδομή εφοδιασμού είναι το αποτέλεσμα της εξαγοράς και της ενοποίησης μιας σειράς εταιρειών που δραστηριοποιούνται στη λιανική αγορά κατά τη διάρκεια των 10 τελευταίων ετών. Η υπάρχουσα υποδομή δίνει τη δυνατότητα στον Όμιλο να έχει μία σημαντική παρουσία, τόσο στην ηπειρωτική χώρα όσο και στη λιανική αγορά των ελληνικών νησιών καθώς και στις γεωγραφικά διάσπαρτες εγκαταστάσεις αεροδρομίων.

### **Διεθνής Εμπορία**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται δυναμικά στην αγορά της Νοτιανατολικής Ευρώπης. Στο εξωτερικό, το δίκτυο λιανικής απαριθμεί συνολικά περίπου 287 πρατήρια. Στην Κύπρο και το Μαυροβούνιο οι τοπικές θυγατρικές HELLENIC PETROLEUM CYPRUS ΚΑΙ JUGOPETROL AD αντίστοιχα, κατέχουν ηγετική θέση στις αγορές τους. Στη Βουλγαρία και τη Σερβία οι θυγατρικές ΕΚΟ Bulgaria και ΕΚΟ Serbia κατέγραψαν αξιόλογη ανάπτυξη και σήμερα συγκαταλέγονται στις πρώτες πέντε εταιρείες του κλάδου τους.

Στην Κύπρο, ο Όμιλος λειτουργεί ένα δίκτυο 87 πρατηρίων υγρών καυσίμων, με το εμπορικό σήμα της ΕΚΟ, έχοντας σημαντικό μερίδιο αγοράς και παρουσία στον τομέα της χονδρικής, της αεροπορίας και της ναυτιλίας. Η εταιρεία λειτουργεί επίσης στη Λάρνακα εγκατάσταση για την αποθήκευση και τη διακίνηση των προϊόντων της.

Στο Μαυροβούνιο, η θυγατρική του Ομίλου Jugopetrol AD κατέχει και λειτουργεί 38 πρατήρια υγρών καυσίμων, έχοντας σημαντικό μερίδιο αγοράς. Είναι ο κύριος προμηθευτής προϊόντων πετρελαίου χονδρικής στην αγορά του Μαυροβουνίου. Διαχειρίζεται τη μοναδική εγκατάσταση αποθήκευσης προϊόντων πετρελαίου στη χώρα, που επιπλέον χρησιμοποιείται για τον εφοδιασμό τρίτων καθώς και των δυο αεροδρομίων της χώρας.

Στην π.Γ.Δ.Μ., η θυγατρική του Ομίλου ΟΚΤΑ διαθέτει ένα δίκτυο 26 πρατηρίων με το σήμα ΟΚΤΑ. Ισχυρή είναι η παρουσία του Ομίλου και στις αγορές λιανικής της Βουλγαρίας και της Σερβίας, με 84 και 50 πρατήρια αντίστοιχα, καθώς και σημαντικό μερίδιο αγοράς. Επιπλέον, αξιοποιώντας τις δυνατότητες εξαγωγών του κλάδου διύλισης, η ΕΚΟ Bulgaria έχει αναπτυχθεί σημαντικά στη χονδρική εμπορία.

### ***Τον κλάδο Παραγωγή & Εμπορία χημικών/ πετροχημικών***

Τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ είναι ο μοναδικός παραγωγός πετροχημικών προϊόντων στην Ελλάδα, με μερίδιο αγοράς που υπερβαίνει το 50%. Η δραστηριότητα παραγωγής πετροχημικών είναι καθιερωμένη με τον κλάδο διύλισης. Ο Όμιλος έχει σημαντικές εξαγωγικές δραστηριότητες αφού οι διεθνείς πωλήσεις σε επιλεγμένες αγορές της Μεσογείου καλύπτουν το 60-65% των συνολικών πωλήσεων. Τα βασικά προϊόντα είναι πολυπροπυλένιο, φιλμ πολυπροπυλενίου (BOPP), διαλύτες και ανόργανα χημικά. Η παραγωγή πολυπροπυλενίου στηρίζεται στην τεχνολογία της Basel.

Η 100% θυγατρική της ΕΛ.ΠΕ., ΝΤΙΑΞΟΝ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕΒΕ, είναι ο μοναδικός παραγωγός φιλμ πολυπροπυλενίου (BOPP) στην Ελλάδα, το οποίο χρησιμοποιείται κυρίως στη βιομηχανία συσκευασίας. Το BOPP φιλμ πωλείται τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αγορά της Μεσογείου.

### ***Τον κλάδο Έρευνα & παραγωγή Υδρογονανθράκων***

Κατά το 2014, οι δραστηριότητες του κλάδου επικεντρώθηκαν στην Ελλάδα, με την συμμετοχή της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ ως διαχειριστή με ποσοστό 33,3% (Operator) σε διεθνές επιχειρηματικό σχήμα στη Σύμβαση Μίσθωσης για τη θαλάσσια περιοχή του Πατραϊκού κόλπου, αλλά και στην Αίγυπτο, μέσω συμμετοχής σε διεθνείς κοινοπραξίες στις περιοχές West Obayed (Δ. Έρημος) και Mesaha (Ανω Αίγυπτος) με ποσοστό 30% ανά περιοχή.

### ***Τον κλάδο Ηλεκτρικής ενέργειας- Φυσικό αέριο***

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην ηλεκτρική ενέργεια έχουν ως βασικό άξονα την παραγωγή ενέργειας μέσω της ELPEDISON POWER και τη διασυνοριακή εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελληνική αγορά μέσω της ELPEDISON ENERGY. Η συμμετοχή του Ομίλου και στις δύο εταιρείες είναι μέσω της ELPEDISON BV (50% ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., 50% EDISON), η οποία συμμετέχει σε κάθε μία από τις ELPEDISON POWER και ELPEDISON ENERGY με ποσοστό 75.78%.

Η ELPEDISON Power είναι σήμερα ο δεύτερος σε μέγεθος ανεξάρτητος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 810 MW τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο Φυσικό Αέριο (μονάδα 390 MW T-Power στη Θεσσαλονίκη σε λειτουργία



από το 2005, μονάδα 420 MW στη Θίσβη Βοιωτίας ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε λειτουργία το 2010).

Στον τομέα του Φυσικού Αερίου, ο Όμιλος συμμετέχει μέσω της συνδεδεμένης εταιρείας ΔΕΠΑ Α.Ε. (35% ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, 65% Ελληνικό Δημόσιο). Ο Όμιλος ΔΕΠΑ δραστηριοποιείται στην προμήθεια Φυσικού Αερίου στην Ελλάδα μέσω αγωγών και της εγκατάστασης αεριοποίησης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου στη Ρεβυθούσα και την εμπορία Φυσικού Αερίου σε επιλέξιμους πελάτες (κατανάλωση >100 GWh ετησίως).

### ***Τον κλάδο Ανανεώσιμες πηγές Ενέργειας (Α.Π.Ε.)***

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΕΛ.ΠΕ. Ανανεώσιμες) ιδρύθηκε το 2006 και είναι 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.

Σκοπός της εταιρείας είναι η παραγωγή, διάθεση και εμπορία ενεργειακών προϊόντων, που θα προέρχονται από την εκμετάλλευση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, καθώς και η μελέτη, εμπορία εξοπλισμού, κατασκευή και εγκατάσταση συστημάτων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (αιολικών, φωτοβολταϊκών, βιομάζας κτλ.).

Η ΕΛΠΕ Ανανεώσιμες έχει θέσει ως στόχο την ανάπτυξη σημαντικής εγκατεστημένης ισχύος από αιολικά, φωτοβολταϊκά και βιομάζα στα επόμενα χρόνια, διαφοροποιώντας το ενεργειακό χαρτοφυλάκιο και συμβάλλοντας στην εξισορρόπηση του ισοζυγίου εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου του Ομίλου. Η μείωση του αποτυπώματος άνθρακα θα ανέρχεται σε τουλάχιστον 250.000 τόνους ετησίως, αντισταθμίζοντας σημαντικό ποσοστό των εκπομπών CO<sub>2</sub> που αντιστοιχεί στις δραστηριότητες διύλισης και ηλεκτροπαραγωγής από φυσικό αέριο.

### ***Τον κλάδο Δίκτυα Αγωγών – Θαλάσσιες Μεταφορές***

Ο Όμιλος συμμετέχει στην ανάπτυξη διασυνοριακών αγωγών φυσικού αερίου στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

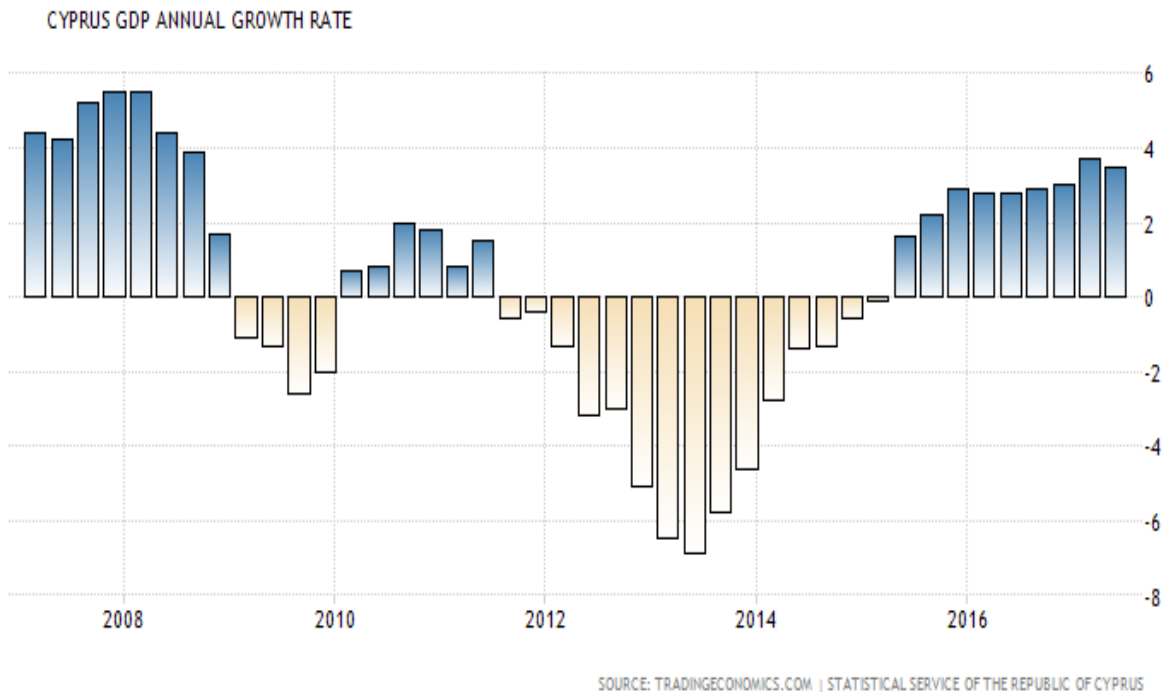
Οι θαλάσσιες μεταφορές επιτυγχάνονται με δύο ιδιόκτητα δεξαμενόπλοια:

- Το υγραεριοφόρο «ΜΕΛΙΝΑ», το οποίο μεταφέρει προπυλένιο και LPG και
- Το «ΕΙΡΗΝΗ», διπλού τοιχώματος και πυθμένα, για τη μεταφορά λευκών προϊόντων και VGO.

### 1.3 ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Ο όμιλος ΕΛ.ΠΕ δραστηριοποιείται στις αγορές της νοτιοανατολικής Ευρώπης, κατέχοντας σημαντική θέση στην εμπορία καυσίμων σε Κύπρο, Βουλγαρία, Σερβία, Μαυροβούνιο και Π.Γ.Δ.Μ, με συνολικό δίκτυο 287 πρατηρίων και τις εγκαταστάσεις της ΟΚΤΑ (Σκόπια).

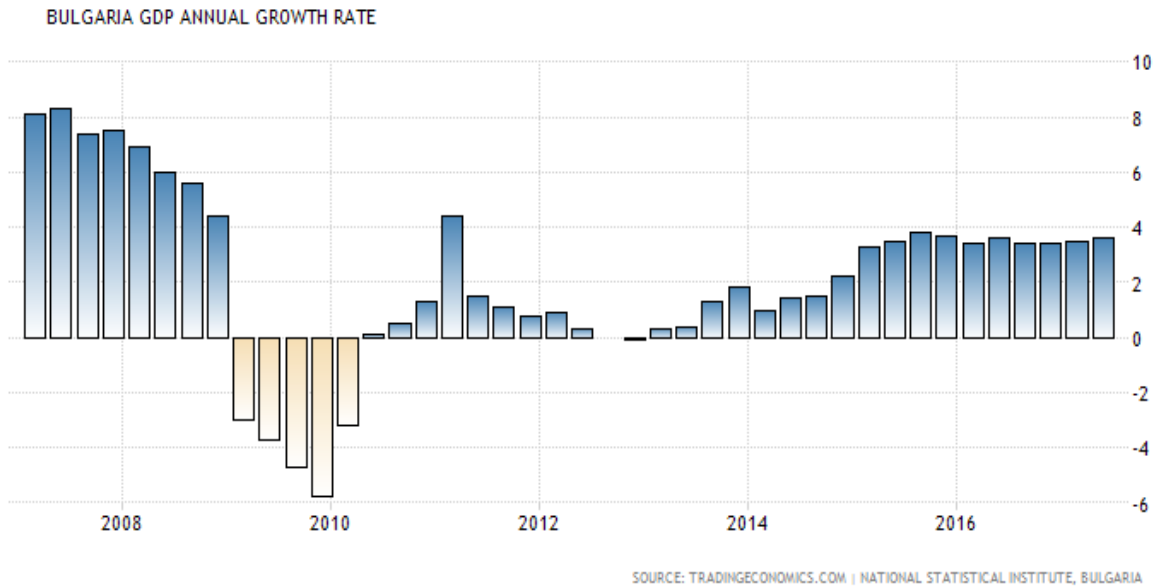
#### 1.3.1 ΑΕΠ ΚΥΠΡΟΣ



Το ανωτέρω διάγραμμα παρουσιάζει τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ ή αλλιώς τον ρυθμό ανάπτυξης της Κύπρου. Όπως παρουσιάζει και το διάγραμμα, ο ρυθμός ανάπτυξης είναι θετικός από το 2008 έως τα μέσα του 2011 περίπου. Από τα τέλη του 2011 μέχρι και τις αρχές του 2015 ο ρυθμός ανάπτυξης είναι αρνητικός. Από τις αρχές του 2015 και μετά φαίνεται η Κύπρος να ανακάμπτει και να επιστρέφει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

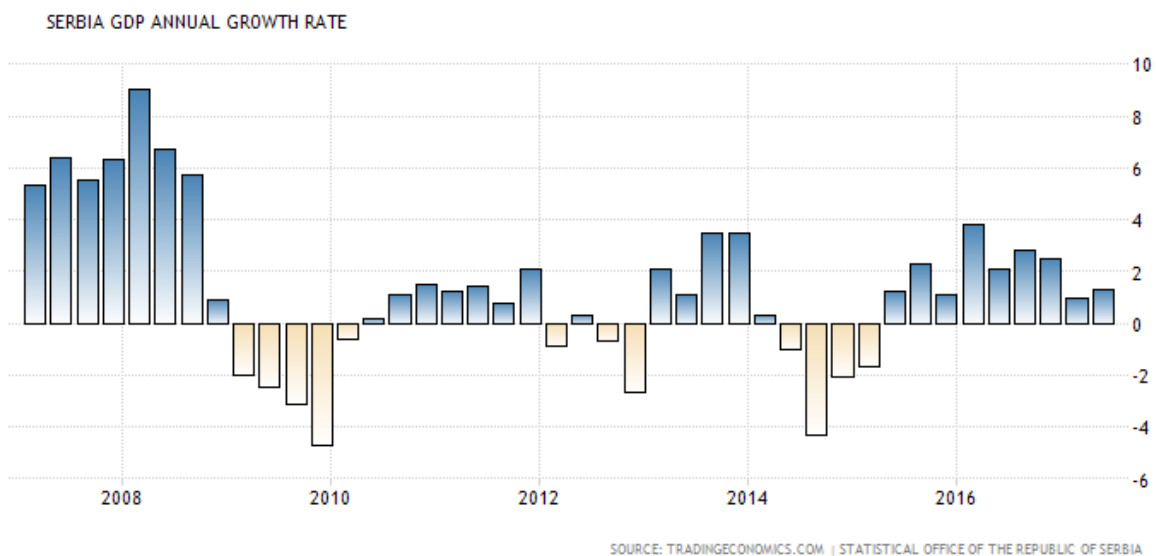


### 1.3.2 ΑΕΠ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ



Το παραπάνω διάγραμμα, δείχνει το ρυθμό ανάπτυξης της Βουλγαρίας. Όπως φαίνεται, ο ρυθμός ανάπτυξης είναι θετικός σε όλη την περίοδο εκτός από την περίοδο 2009 – αρχές 2010 όπου η Βουλγαρία εμφανίζει αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

### 1.3.3 ΑΕΠ ΣΕΡΒΙΑΣ



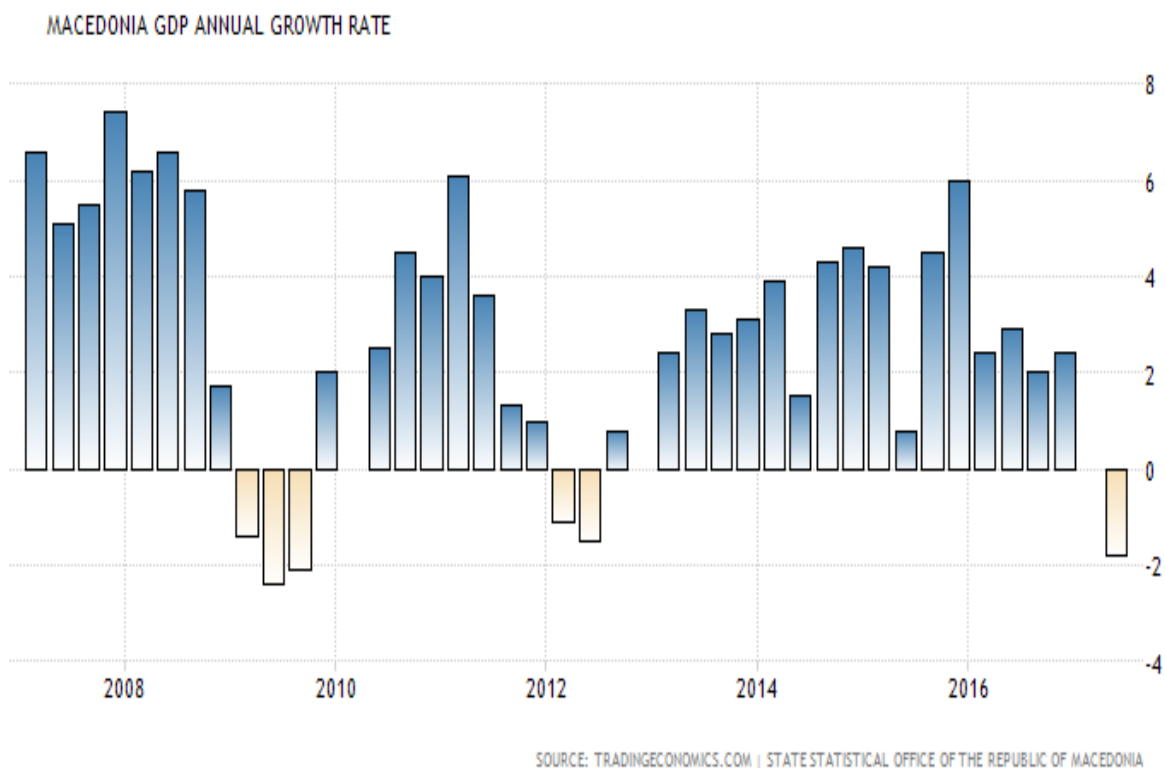
Η Σερβία όπως φαίνεται ανωτέρω είχε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης μέχρι το 2009. Το 2009-2010 έχει αρνητικούς, το 2011-2014 έχει θετικούς ρυθμούς, το 2014 – 2015 αρνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης και το 2015 και έπειτα έχει θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

### 1.3.4 ΑΕΠ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟΥ



Το Μαυροβούνιο φαίνεται από το ανωτέρω διάγραμμα ότι είχε αρνητικό ρυθμό ανάπτυξης το 2012. Από το 2013 και έπειτα, φαίνεται η χώρα να ανακάμπτει οικονομικά και να επιστρέφει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

### 1.3.5 ΑΕΠ ΣΚΟΠΙΑ



Τα Σκόπια φαίνεται να είχαν θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο 2008 – 2016. Οι εξαιρέσεις φαίνονται σε ελάχιστα σημεία όπως τελευταίοι μήνες 2009 και αρχές 2012.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### 2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας: Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας: Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας: Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Ουσιαστικά μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας: Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων: Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

## 2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### 2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Γενική Ρευστότητα =</b>	Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις + Αποθέματα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιημένα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές.

Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. Βέβαια για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση για να θεωρηθεί ο δείκτης ικανοποιητικός πρέπει να είναι γύρω στο δύο (2).

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Έστω αν δύο επιχειρήσεις έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής

ρευστότητας, σε καλύτερη θέση είναι αυτή που έχει περισσότερα μετρητά, από απόψεως ρευστότητας, σε αντίθεση με την άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα.

Σημειώνουμε ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται:

α) Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων και

β) Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών, μειώσεων στην τρέχουσα αξία των αποθεμάτων και προσωρινών επενδύσεων, καθυστερήσεως εισπράξεως μεγάλων ποσών απαιτήσεων, κ.λπ.

### 2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία, τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, χρεόγραφα, τραπεζικές καταθέσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ειδική Ρευστότητα =</b>	<b>Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις</b>
	<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

### 2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ένας ακόμα αριθμοδείκτης, ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, είναι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για

την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ταμειακή Ρευστότητα =</b>	<b>Διαθέσιμο Ενεργητικό</b>
	<b>Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>

## **2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

### 2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως. Ειδικότερα, στην περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς).

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>ΤΕ Απαιτήσεων =</b>	Καθαρές Πωλήσεις
	Μέσος Όρος Απαιτήσεων

### 2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές της γίνονται με πίστωση.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>ΤΒ Υποχρεώσεων =</b>	Αγορές
	Μέσος Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

### 2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

Αν δεν είναι γνωστό το κόστος πωληθέντων, τότε για τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιείται η αξία των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια χρονική περίοδο.

Υπολογίζεται ως εξής:



<b>TK Αποθεμάτων =</b>	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσο Απόθεμα Προϊόντων

#### 2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχειρήσεως, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχομένως πιστώσεις προς τους πελάτες της.

Γι' αυτό προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίων κινήσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>TKK Κινήσεως =</b>	Καθαρές Πωλήσεις
	Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως

#### 2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>TK Ενεργητικού =</b>	Καθαρές Πωλήσεις
	Σύνολο Ενεργητικού

### 2.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων (δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>TK Παγίων =</b>	Καθαρές Πωλήσεις
	Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

### 2.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>TK Ιδίων Κεφαλαίων =</b>	Καθαρές Πωλήσεις
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

## 2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής.

Μια επιχείρηση για να είναι επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και παράλληλα να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>ΜΚ Κέρδους =</b>	Μικτά Κέρδη Εκμ/λεύσεως
	Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως

### 2.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων προϊόντων με τις καθαρές πωλήσεις της αντίστοιχης περιόδου.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>ΚΠ / Καθαρές Πωλήσεις =</b>	Κόστος Πωληθέντων
	Καθαρές Πωλήσεις

### 2.4.3 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ'αυτής απασχολουμένων κεφαλαίων.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι'αυτή. Όταν ισούται με τη

μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, αν είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Οικονομική Μόχλευση =</b>	Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
	Αποδοτικότητα συνολ. Απασχολουμένων κεφαλαίων

<b>Ιδίων Κεφαλαίων =</b>	Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως
	Σύνολο Ενεργητικού

<b>Απασχολουμένων Κεφαλαίων =</b>	Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως + Χρηματοοικονομικά Έξοδα
	Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

## 2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

### 2.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών εξόδων και του κόστους των πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις,

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Λειτουργικών Εξόδων =</b>	Κόστος Πωληθέντων + Λειτουργικά Έξοδα
	Καθαρές Πωλήσεις

### 2.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα λειτουργικά έξοδα της επιχειρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και εκφράζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα σε αυτά τα δύο στοιχεία.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις=</b>	Λειτουργικά Έξοδα
	Καθαρές Πωλήσεις

### 2.5.3 Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μέσο Αριθμό Απασχολουμένων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το κατά πόσο η επιχείρηση είναι εντάσεως κεφαλαίου ή εντάσεως εργασίας και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο της αξίας των καθαρών παγίων με τον αριθμό των απασχολουμένων στην επιχείρηση.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Παγίων Προς Μέσο Αριθμό Απασχολουμένων =</b>	Καθαρά Πάγια
	Μέσος Αριθμός Απασχολουμένων

### 2.5.4 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Επενδύσεων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αποσβέσεων, που πραγματοποιήθηκαν σε μια ορισμένη χρονική περίοδο, με την αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων στην ίδια χρονική περίοδο.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Καλύψεως Επενδύσεων =</b>	Συνολικές Αποσβέσεις περιόδου
	Μεταβολή Αξίας ακαθαρίστων παγίων στην περίοδο

## **2.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

### 2.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια =</b>	Ίδια Κεφάλαια
	Συνολικά Κεφάλαια

### 2.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια =</b>	Ίδια Κεφάλαια
	Ξένα Κεφάλαια

### 2.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια =</b>	Ίδια Κεφάλαια
	Καθαρά Πάγια

### 2.6.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις =</b>	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
	Σύνολο Υποχρεώσεων

### 2.6.5 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός ανταναλά το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχειρήσεως.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις =</b>	Καθαρά Πάγια
	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

### 2.6.6 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχειρήσεως και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Καλύψεως Τόκων =</b>	Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως προ φόρων και τόκων
	Σύνολο Τόκων

## **2.7 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ**

### 2.7.1 Εσωτερική Αξία Μετοχής

Η εσωτερική αξία βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Εσωτερική Αξία Μετοχής =</b>	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία



### 2.7.2 Χρηματιστηριακή Τιμή προς Αξία Μετοχής

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας προς την εσωτερική αξία κάθε μετοχής δείχνει τη μεταξύ τους σχέση, δηλαδή πόσες φορές την εσωτερική της αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως στην αγορά και παρέχει ένδειξη περί του εάν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Χρηματιστηριακή Τιμή προς Αξία Μετοχής =</b>	Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής
	Εσωτερική Αξία Μετοχής

### 2.7.3 Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως με βάση τα καταβαλλόμενα από αυτή μερίσματα.

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων =</b>	Συνολικά Καταβαλλόμενα Μερίσματα
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

### 2.7.4 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Αυτοχρηματοδότησεως

Υπολογίζεται ως εξής:

<b>Ποσοστό Χρηματοδότησης =</b>	Ταμειακή Ροή
	Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό της χρηματοδότησεως μιας επιχειρήσεως από τα ίδια της κεφάλαια.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

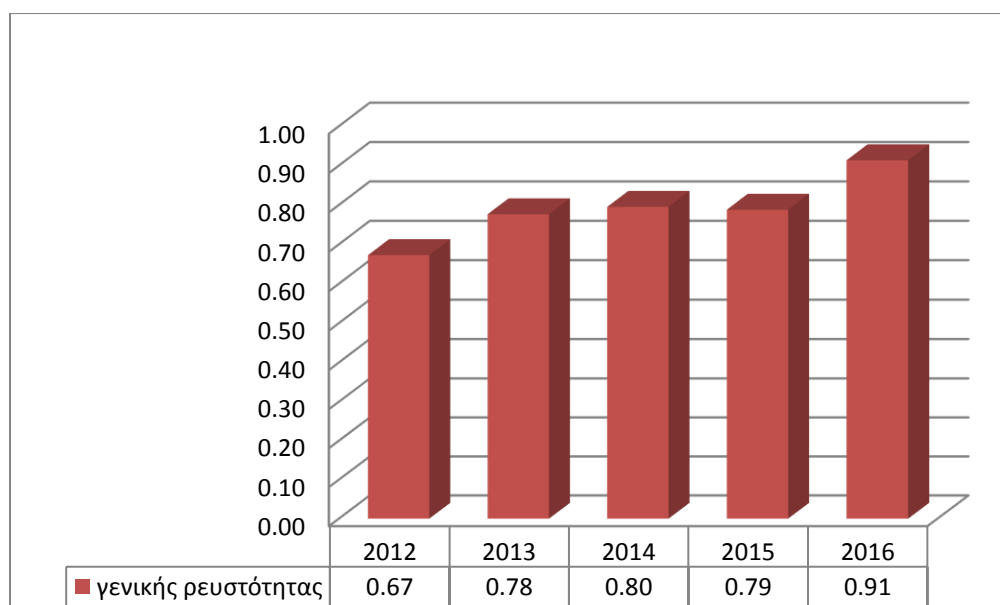
### 3.1 Εφαρμογή των Χρηματοοικονομικών Δεικτών & Ανάλυση Δεδομένων

Στην παρούσα ενότητα θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του ομίλου ΕΛΠΕ με τη χρήση των σπουδαιότερων αριθμοδεικτών. Η ανάλυση αφορά τα σπουδαιότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη του ομίλου και την πορεία που αυτά διαμόρφωσαν κατά την τελευταία πενταετία (2012-2016).

Επιλέξαμε να προβούμε στη χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου με χρήση ιστορικών στοιχείων πενταετίας, ούτως ώστε να αποκομίσουμε όσο το δυνατό καλύτερη εικόνα για τη μέχρι τώρα πορεία του ομίλου κάτι που θα προέλθει μέσα από τον υπολογισμό των κυριότερων αριθμοδεικτών και την αποτύπωση των χρονοσειρών σε γραφήματα.

### 3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

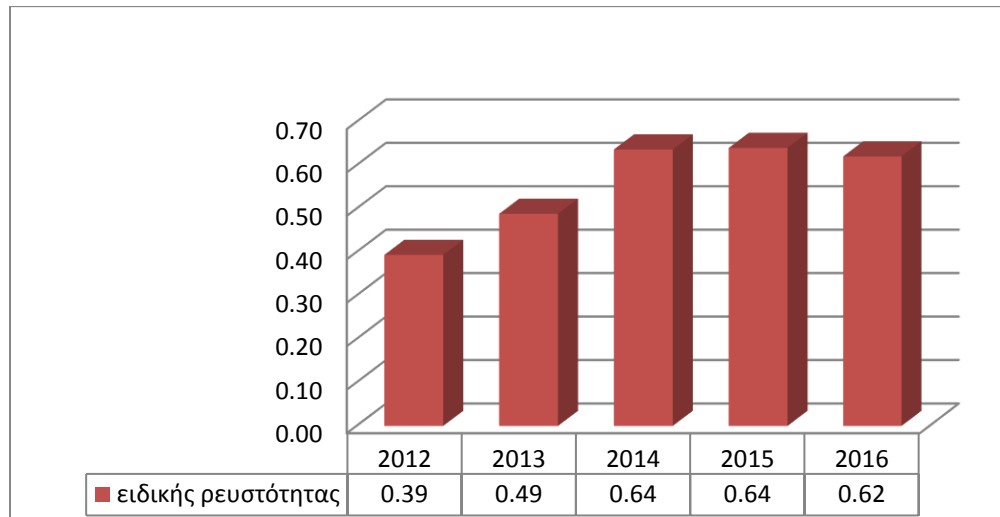
#### 3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου δεν κρίνεται ικανοποιητικός. Το έτος 2012, ο δείκτης βρέθηκε στην χαμηλότερη τιμή (0,67). Τα επόμενα δύο έτη παρουσιάζει σταδιακή αύξηση φτάνοντας το 2014 στο 0,80. Το 2015 φαίνεται να έχει μια μικρή πτώση (0,79), ενώ το έτος 2016 παρουσιάζει άνοδο παίρνοντας τη μεγαλύτερη έως τώρα τιμή (0,91) της περιόδου 2012-2016.

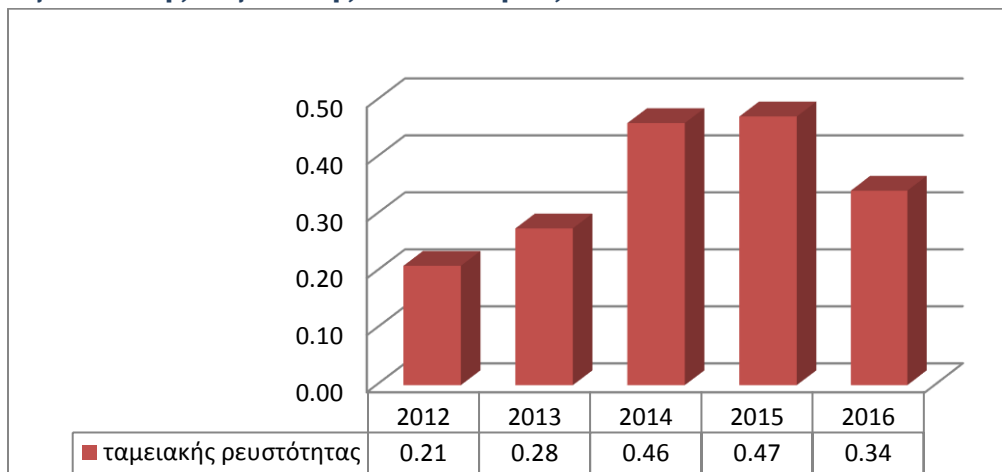
Παρατηρώντας το διάγραμμα βλέπουμε ότι ο δείκτης παραμένει μικρότερος της μονάδας που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είχε την απαραίτητη ρευστότητα για να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει ακριβώς ότι και ο δείκτης γενικής ρευστότητας με την μόνη διαφορά ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία που δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα όπως τα αποθέματα. Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μιας μονάδας για να θεωρείται ικανοποιητικός. Για την οικονομική χρήση του 2012-2016 ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται μη ικανοποιητικός.

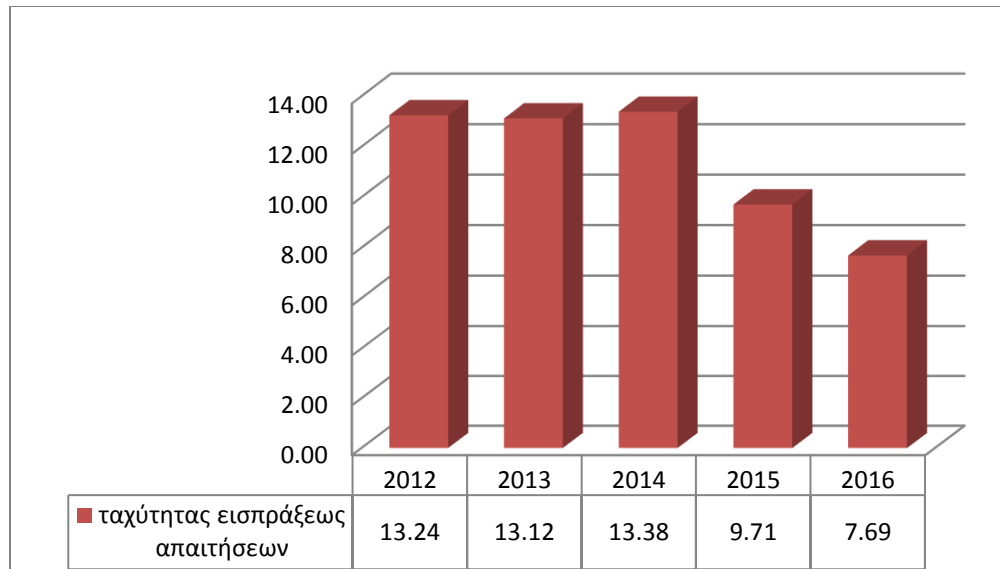
### 3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Η εταιρεία φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας για τα δύο πρώτα έτη καθώς ο δείκτης είναι πολύ μικρότερος από την μονάδα. Τα δύο επόμενα έτη βλέπουμε πως υπάρχει σημαντική άνοδο στον δείκτη, σε επίπεδα πλέον που μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, το 2016 βλέπουμε πτώση στο 0,34 πράγμα που αρχίζει δημιουργεί πάλι πρόβλημα στον όμιλο ΕΛΠΕ.

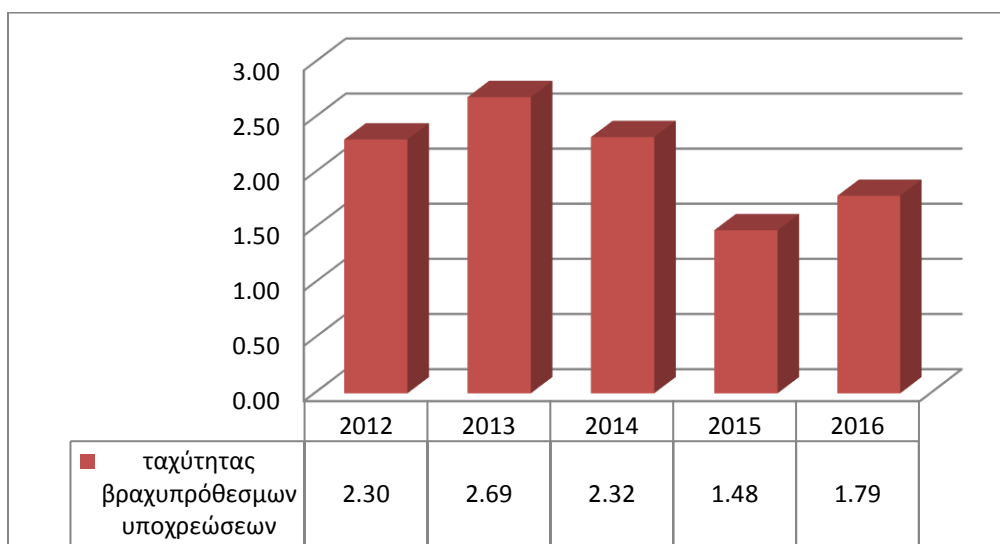
### 3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων



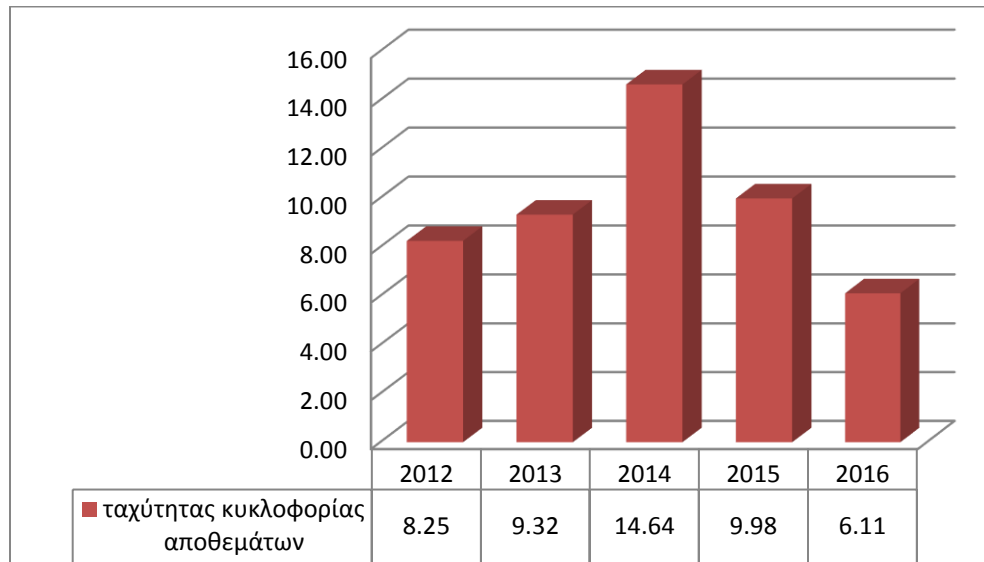
Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω γράφημα η πορεία του εν λόγω δείκτη παρουσιάζει πτώση μέσα στη πενταετία που εξετάζουμε. Πιο συγκεκριμένα, τα έτη 2012-2014 ο δείκτης κυμαίνεται στο 13,12-13,38, γεγονός αρκετά ικανοποιητικό για τον όμιλο. Το 2015 πέφτει στο 9,71 και το 2016 στο 7,69 πράγμα που σημαίνει ότι μερικές απαιτήσεις εισπράττονται γρήγορα ενώ άλλες παραμένουν ανείσπρακτες για μεγάλο σχετικά χρονικό διάστημα.

#### 3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



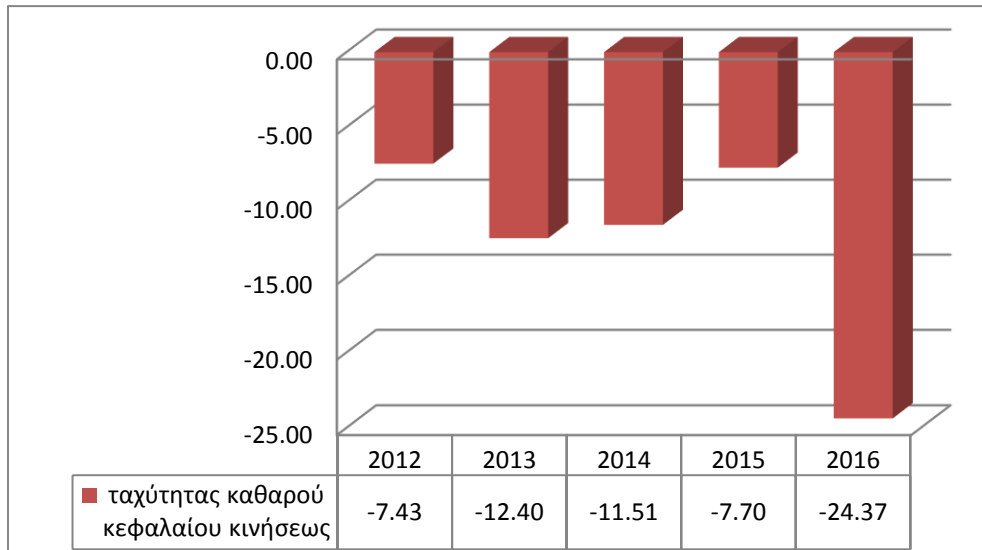
Μερική υστέρηση θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρουσιάζει κατά την τελευταία πενταετία ο όμιλος της ΕΛΠΕ ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού η τιμή του δείκτη παρουσιάζει μια πτωτική τάση μέχρι το 2015 εξαιρώντας το 2013 όπου ο δείκτης ακούμπησε τη τιμή 2,69 ενώ τις υπόλοιπες χρονιές ήταν κάτω του 2,32. Τέλος, οι πιστώσεις της οικονομικής μονάδας ανανεώθηκαν 1,79 φορές μέσα στο 2016 παρουσιάζοντας μια μικρή βελτίωση.

### 3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



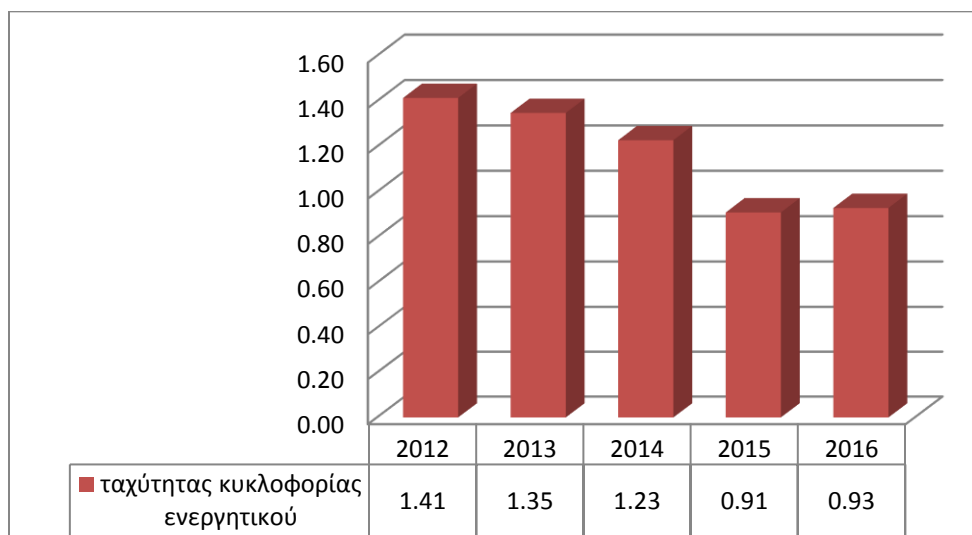
Θετική φαίνεται η εικόνα του δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων καθώς ο όμιλος καταφέρνει να τον αυξήσει μέσα στην πενταετία που εξετάζουμε, από 8,25 που εμφανίζεται το 2012 στο 9,98 το 2015, με μόνη εξαίρεση το 2016 στη τιμή των 6,11. Συνεπώς, η ΕΛΠΕ ανανεώνει με γοργούς ρυθμούς τα αποθέματα των ετοιμών προϊόντων της και αυτό συνεπάγεται υψηλή αποτελεσματικότητα στη λειτουργία της κάτι που βλέπουμε να μην συμβαίνει τη τελευταία χρονιά.

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως



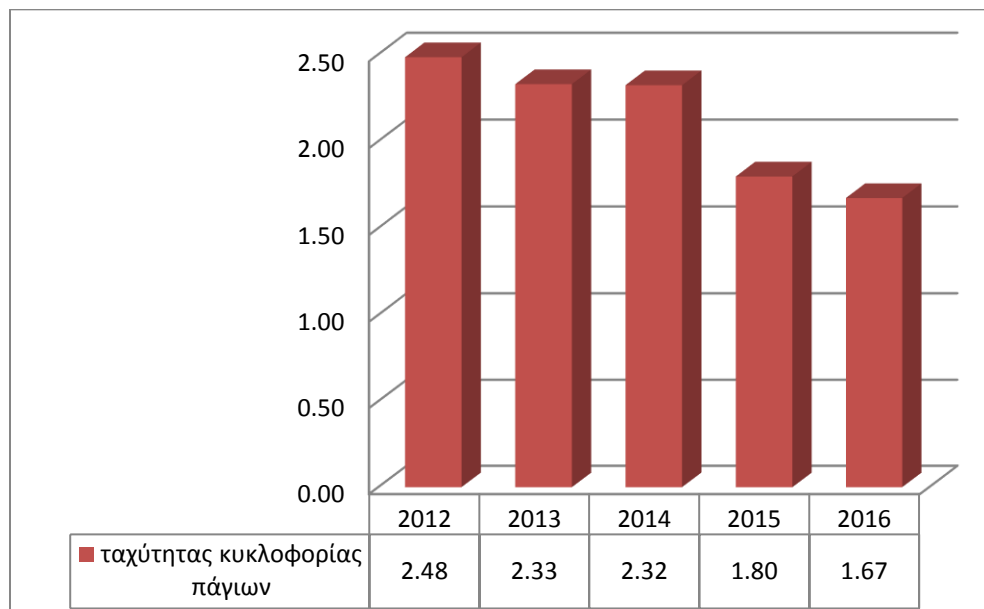
Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης είναι αρνητικός καθ' όλη τη πενταετία που εξετάζουμε δεδομένου ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι υψηλότερες του κυκλοφορούντος ενεργητικού, γεγονός το οποίο επιβεβαιώνει και ο δείκτης γενικής ρευστότητας.

### 3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



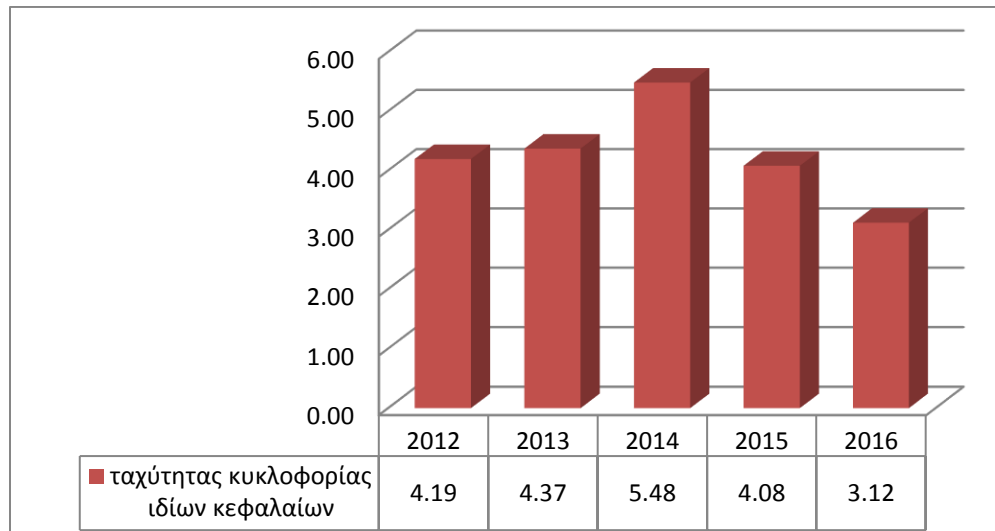
Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρουσιάζει πτώση τη πενταετία 2012-2016 από 1,41 στο 0,93. Η μείωση του δείκτη παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, που σημαίνει ότι δεν γίνεται η κατάλληλη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Γι' αυτό η επιχείρηση οφείλει να καταβάλει προσπάθειες για την αύξηση των πωλήσεων.

### 3.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων



Παρατηρώντας το διάγραμμα για το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων φαίνεται η σταθερή πτώση του από 2,48 φορές το 2012 στις 1,67 φορές το 2016. Η μείωση του εν λόγω δείκτη υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

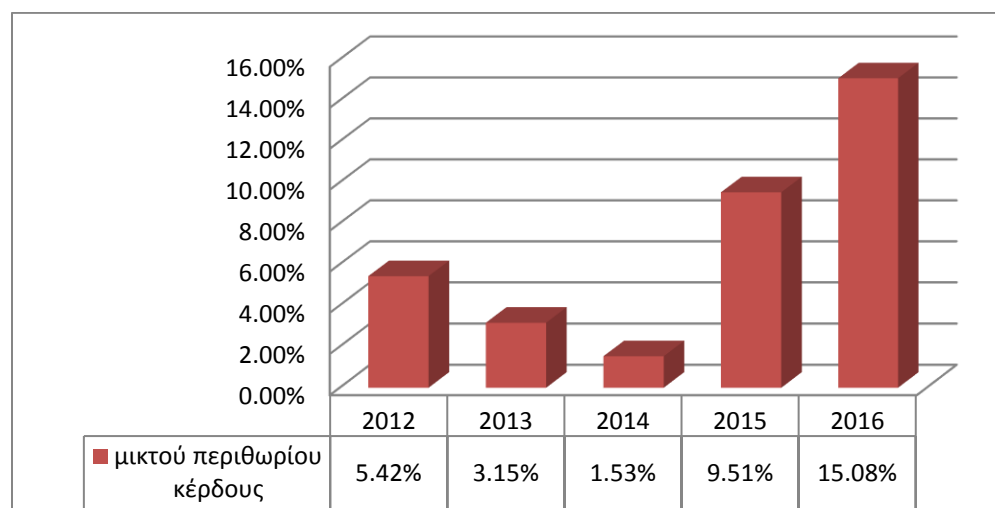
### 3.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Η τάση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων διαγράφεται αρχικά ανοδική όπου μεγιστοποιείται το 2014 στις 5,48 φορές, ενώ μετά αρχίζει την πτωτική πορεία μέσα στη πενταετία που εξετάζουμε φτάνοντας το 2016 στις 3,12 φορές. Ο όμιλος αρχικά πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, ενώ από το 2015 σημειώνεται κάμψη αυτών και τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων του ομίλου δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημίες που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων.

## **3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

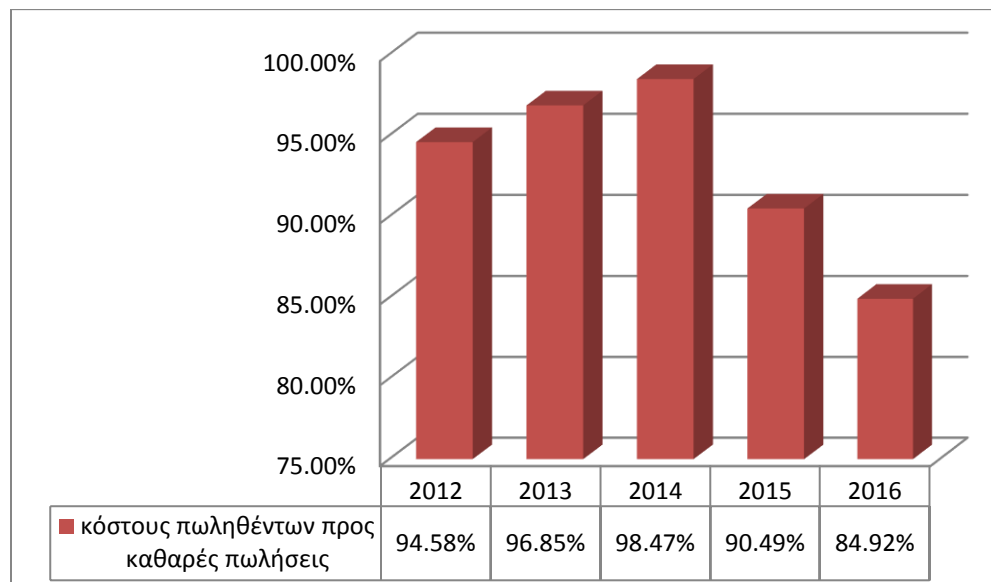
### 3.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους





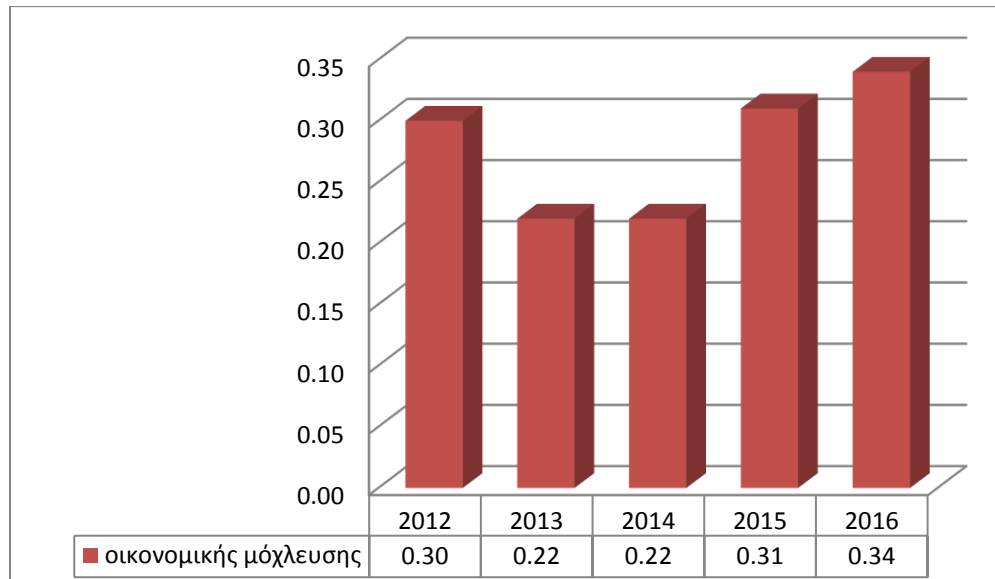
Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω πίνακα ο όμιλος παρουσιάζει μια καθοδική πορεία μεταξύ των ετών 2012-2014, συμπεραίνοντας πως ο όμιλος απολαμβάνει πολύ μικρό ποσοστό κερδών από τις πωλήσεις των προϊόντων του. Στη συνέχεια, αρχίζει να ανακάμπτει από το 2015 και έπειτα φτάνοντας το 2016 στο 15,08% δείχνοντας ότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων του.

### 3.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις



Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους. Παρατηρούμε την ανοδική πορεία που έχει τα έτη 2012-2014 όπου μεγιστοποιείται το 2014 στο 98.47% και παρουσιάζει την αναλογία του κόστους πωληθέντων στις πωλήσεις. Δηλαδή οι καθαρές πωλήσεις είναι μόλις 1.53% μεγαλύτερες από το κόστος πωληθέντων. Από το 2015 αρχίζει πτώση για το δείκτη φτάνοντας το 2016 στο 84,92%.

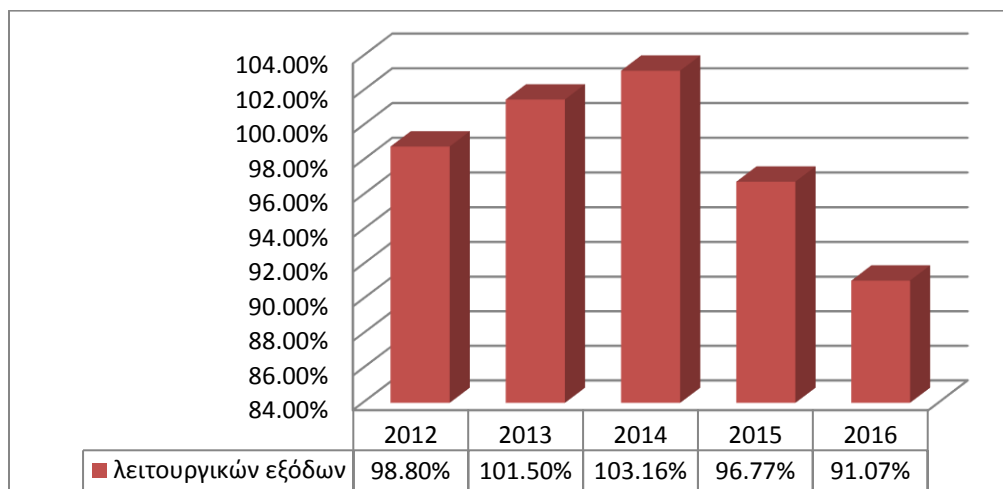
### 3.4.3 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης



Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μικρότερος της μονάδος καθ'όλη την πενταετία που εξετάζουμε με αποτέλεσμα να οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι τα δανειακά ή ξένα κεφάλαια έχουν αρνητική επίδραση στα κέρδη της εταιρίας. Αυτό μπορεί να συμβαίνει εφόσον η εταιρία δανείζεται με επαχθείς όρους. Η μέγιστη τιμή που βλέπουμε να παίρνει διαμορφώνεται στο 0,34 το έτος 2016.

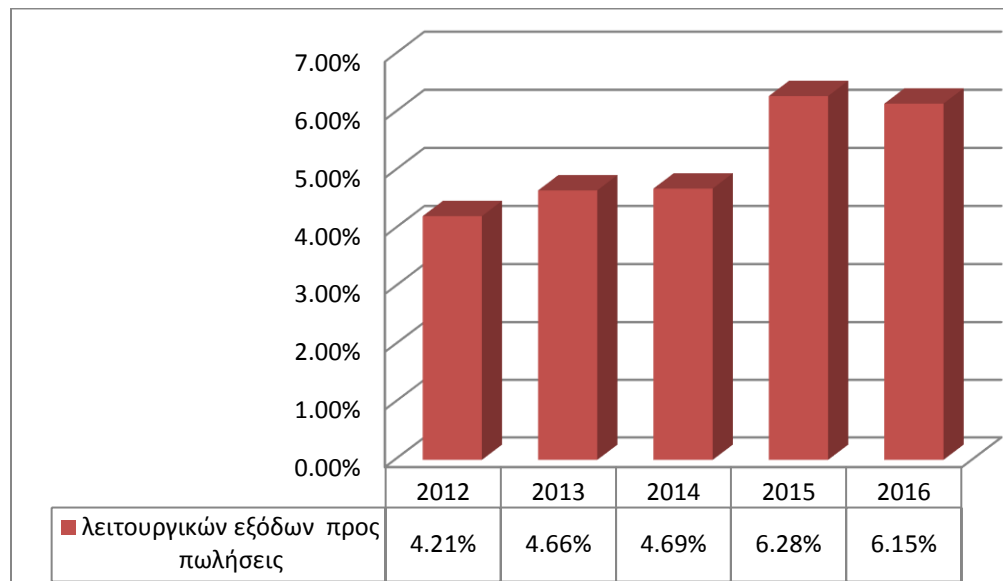
## **3.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ**

### 3.5.1 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων



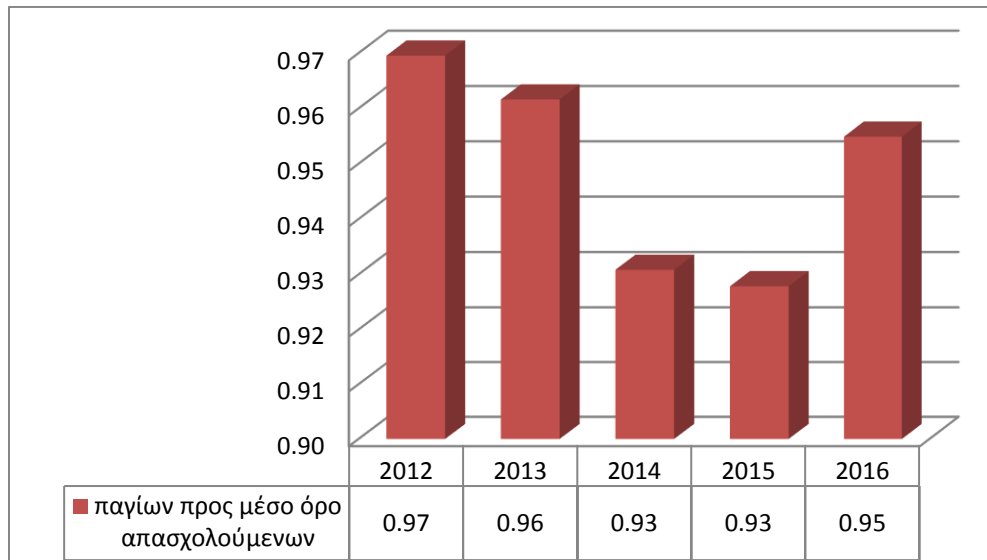
Όπως παρατηρούμε στο ανωτέρω διάγραμμα ο δείκτης λειτουργικών εξόδων έχει ανοδική τάση μέχρι το 2014 φτάνοντας στο 103,16% και έπειτα παρατηρούμε μια μικρή πτώση έχοντας το 2016 91,07%. Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο πιο μικρή είναι η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας, αφού το ποσοστό των λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή ενδέχεται να μην επαρκεί για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών και των υπολοίπων κερδών.

### 3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις



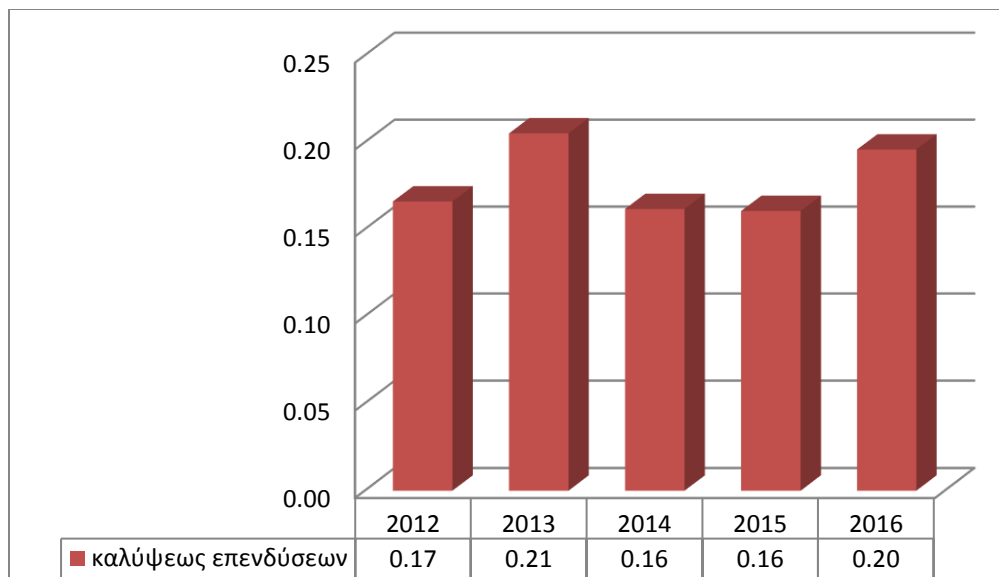
Ο δείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις έχει άνοδο τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο που βλέπουμε, δηλαδή το 2012 είναι 4,21% και το 2016 φτάνει στο 6,15%.

### 3.5.3 Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μέσο Αριθμό Απασχολουμένων



Παρατηρώντας τον δείκτη παγίων προς μέσο αριθμό απασχολούμενων βλέπουμε ότι έχει αυξομειώσεις στο διάστημα 2012-2016 με μέγιστη τιμή στις 0,97 φορές το 2012 και με χαμηλότερη στις 0,93 φορές το 2014 και 2015.

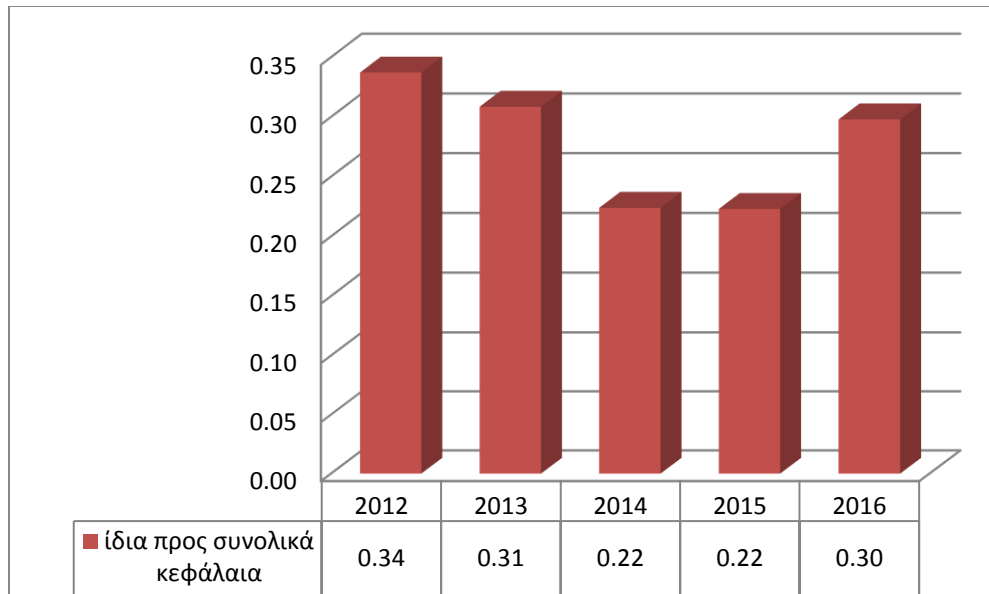
### 3.5.4 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Επενδύσεων



Επίσης, ο δείκτης καλύψεως επενδύσεων έχει αυξομειώσεις το χρονικό διάστημα 2012-2016. Το έτος 2013 δείχνει ότι οι νέες επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν κατά 21% από τις αποσβέσεις, ενώ το 2014 και 2015 χρηματοδοτήθηκαν κατά 16%.

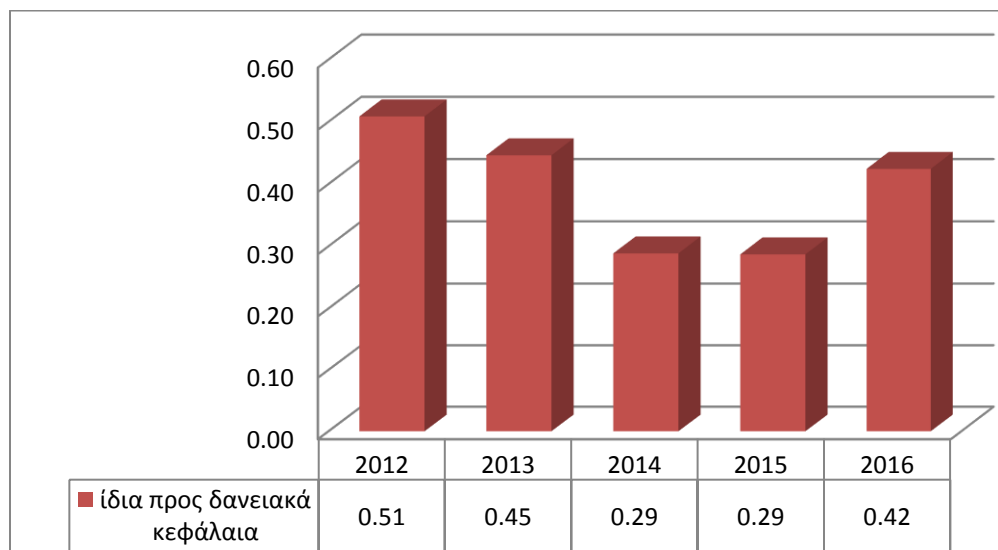
### 3.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

#### 3.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια



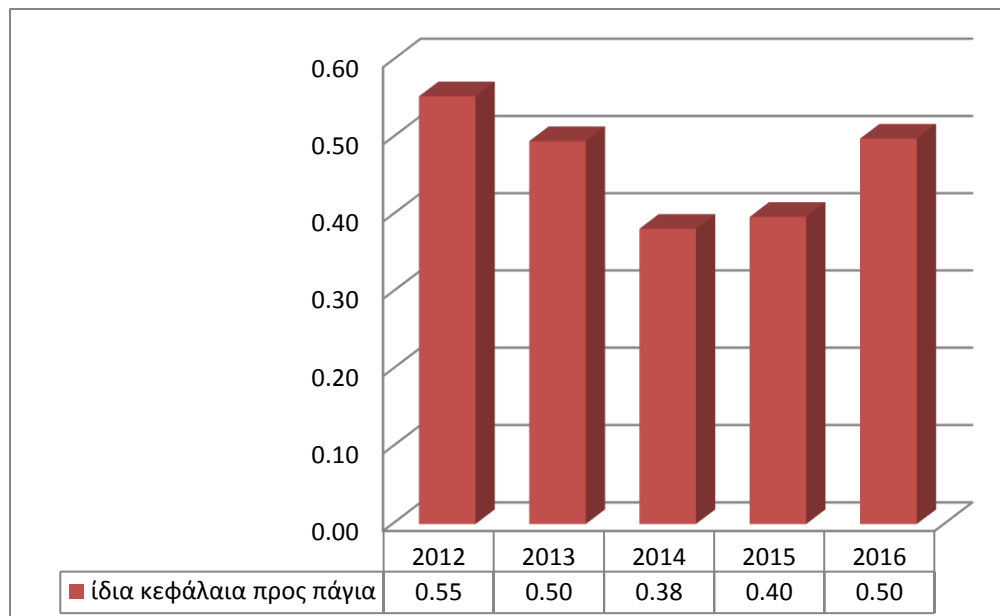
Κατά την περίοδο της τελευταίας πενταετίας, η ΕΛΠΕ παρουσιάζει καθοδική τάση στο δείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια. Εξετάζοντας την περίπτωση του ομίλου ΕΛΠΕ διαπιστώνουμε ότι υπάρχει μια αναλογία που θέλει τα ξένα κεφάλαια να υπερτερούν των ιδίων στη διάρθρωση των συνολικών κεφαλαίων του ομίλου. Συγκεκριμένα, το έτος 2012 ο δείκτης παίρνει την υψηλότερη τιμή του (0,34), ενώ το 2014 και 2015 τη χαμηλότερη (0,22).

#### 3.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια



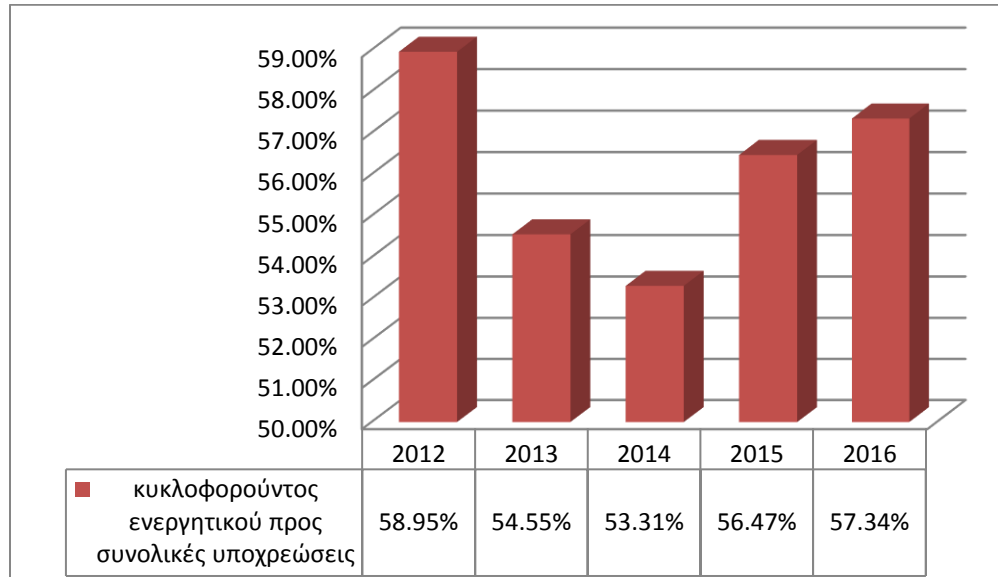
Από τον υπολογισμό του δείκτη αυτού παρατηρούμε ότι διαγράφεται μια πτωτική πορεία μέχρι το 2015 κάτι που διαπιστώσαμε και από το ύψος των ιδίων κεφαλαίων το οποίο είναι μικρότερο από τα δανειακά. Το 2012 ο δείκτης δείχνει ότι το 51% των συνολικών κεφαλαίων είναι ξένα κεφάλαια ενώ το υπόλοιπο 49% είναι ίδια κεφάλαια. Το 2016 παρατηρούμε άνοδο του δείκτη φτάνοντας τα ξένα κεφάλαια στο 42%.

### 3.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια



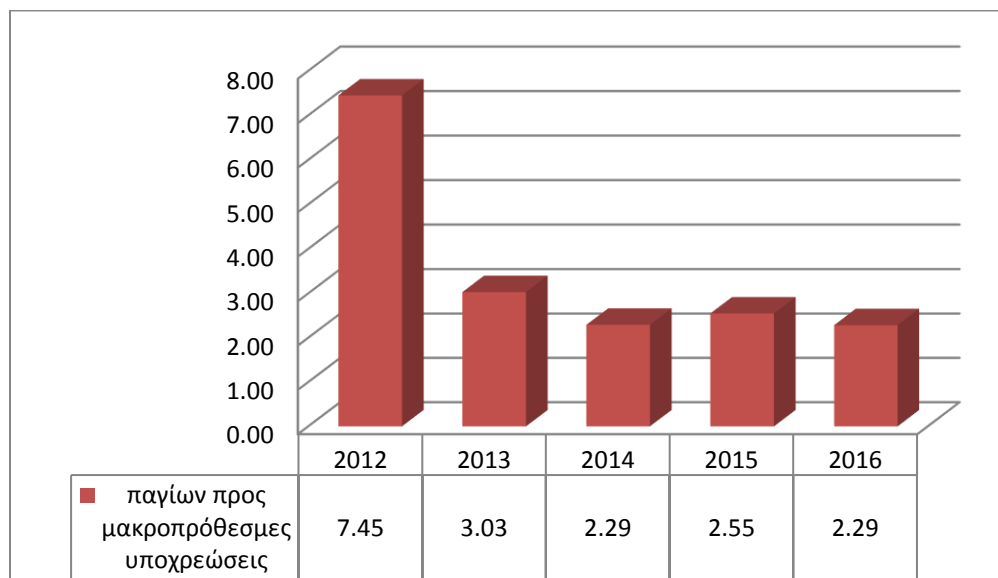
Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη συμπεραίνουμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, δηλαδή για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από ίδια, και ξένα κεφάλαια. Και εδώ ο δείκτης φαίνεται να έχει πτωτική πορεία μέχρι το 2015 στο 0,40 ενώ το 2016 ανεβαίνει στο 0,50.

### 3.6.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις



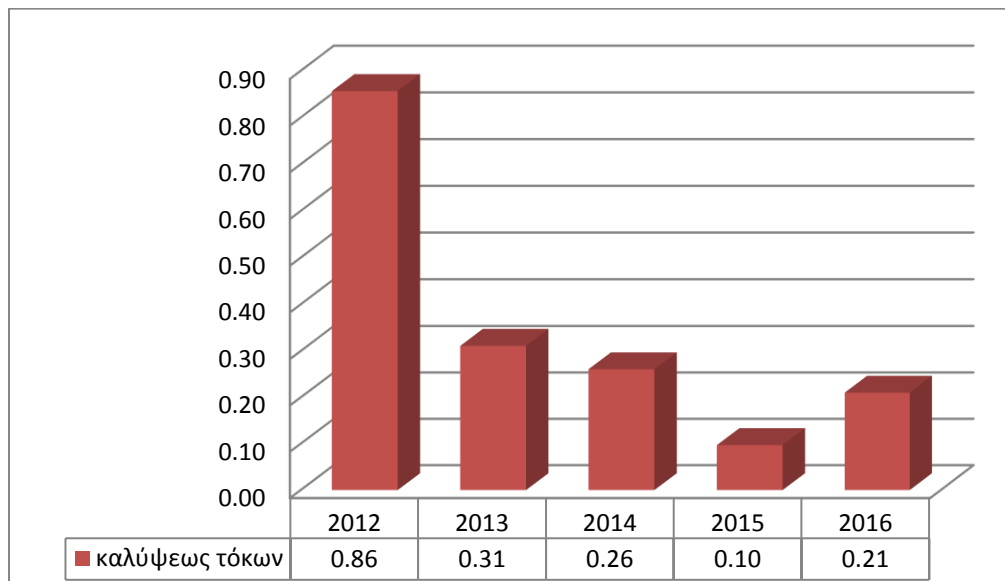
Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι σχετικά σε υψηλά επίπεδα αλλά έχει και μια μικρή πτώση μέσα στη πενταετία, δηλαδή το 2012 παίρνει την υψηλότερη τιμή του (58,95%) και το 2014 τη χαμηλότερη (53,31%). Αυτό δείχνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

### 3.6.5 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις



Ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σημειώνει κάμψη μεταξύ των ετών 2012-2016, η δε μικρή άνοδος το 2015 (2,55) οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου. Η κάμψη του ομίλου δείχνει ότι ίσως η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων σε πάγια έγινε, κατά το μεγαλύτερο μέρος, με την προσφυγή στο μακροπρόθεσμο δανεισμό.

### 3.6.6 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

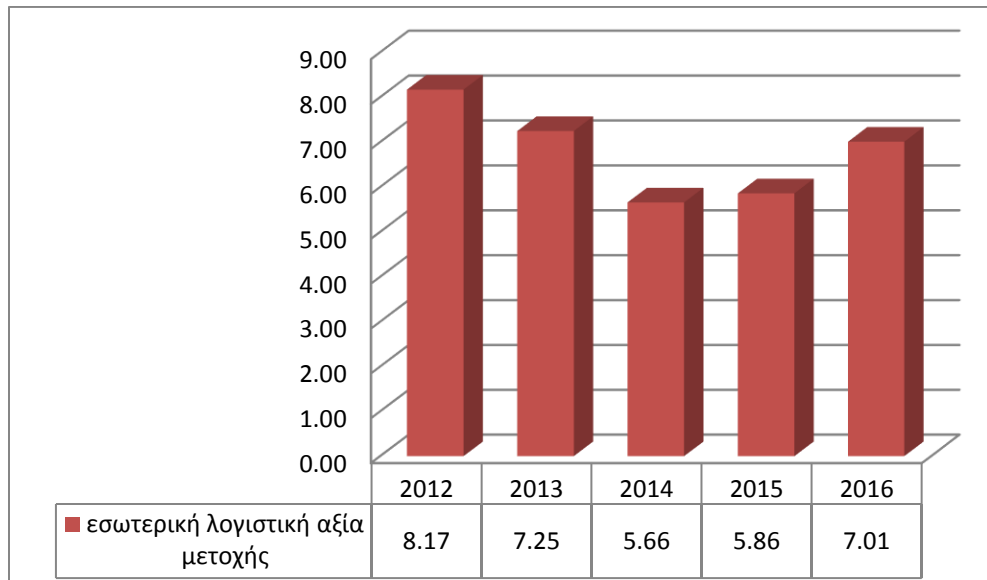


Ίδια εικόνα παρατηρούμε και στον δείκτη καλύψεως τόκων με πτώση από 0,86 το 2012 στο 0,10 το 2015. Το 2016, ο δείκτης καλύψεως τόκων ανακάμπτει και δείχνει ότι οι τόκοι με τους οποίους επιβαρύνθηκε η εταιρεία για τα ξένα κεφάλαια καλύπτονται 0.21 φορές από τα κέρδη της.



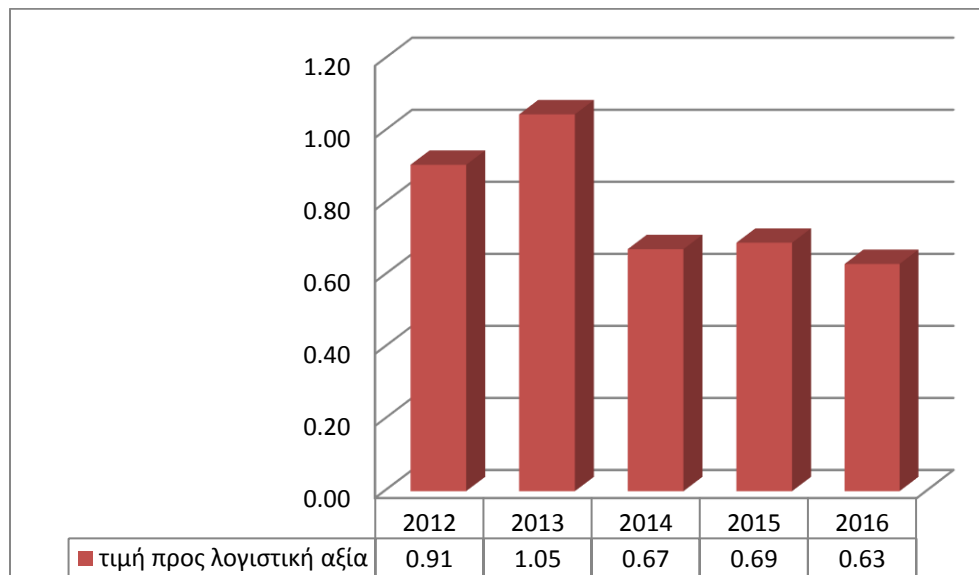
### 3.7 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ

#### 3.7.1 Εσωτερική Αξία Μετοχής



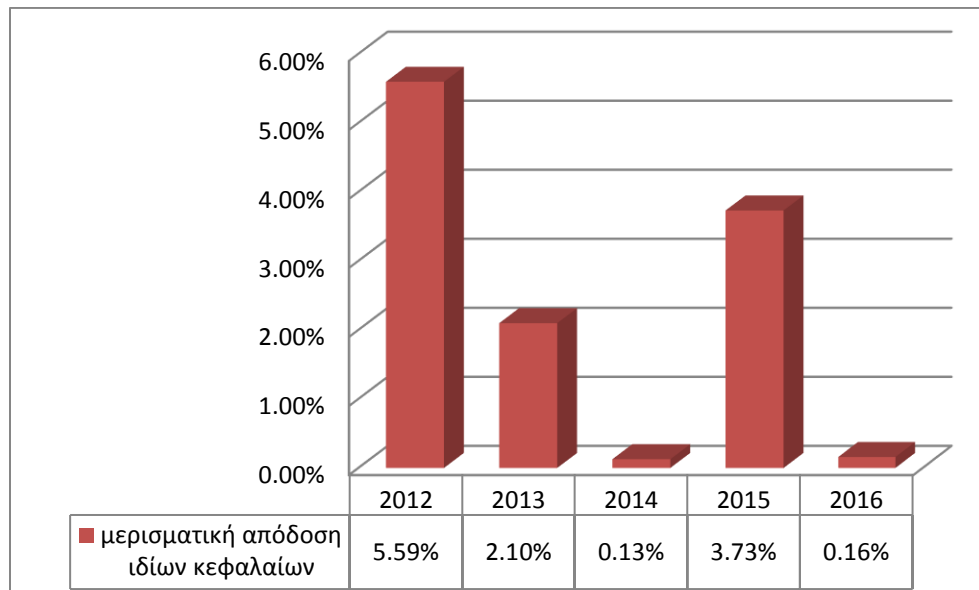
Η αξία της μετοχής του ομίλου ΕΛΠΕ παρατηρούμε ότι τα έτη 2012-2014 μειώνεται σταδιακά και από 8,17 φτάνει στο 5,66. Όμως, το 2015 αρχίζει να αυξάνεται κατά 0,20 φτάνοντας ακόμα και το 2016 στο 7,01.

#### 3.7.2 Χρηματιστηριακή Τιμή προς Αξία Μετοχής



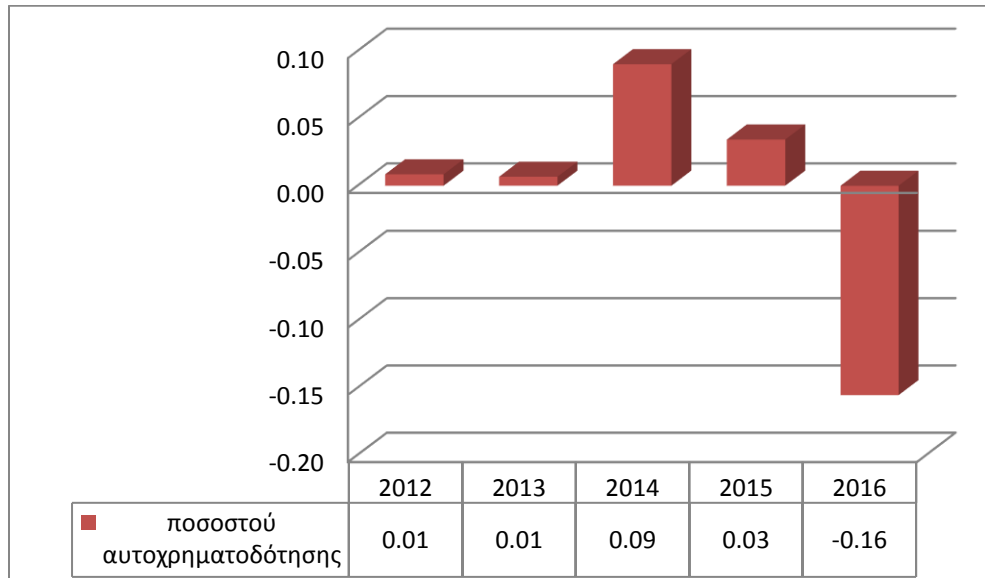
Ένας από τους πιο σημαντικούς επενδυτικούς δείκτες είναι αυτός της τιμής προς λογιστική αξία. Τη πενταετία 2012-2016, ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδος, εξαιρουμένης της χρονιάς 2013 όπου βρίσκεται κοντά στη μονάδα (1,05). Τα υπόλοιπα έτη, η μετοχή της ΕΛΠΕ θεωρείται υποτιμημένη ή αλλιώς φθηνή και αποτελεί ευκαιρία για τους επενδυτές να την αγοράσουν.

### 3.7.3 Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων



Ο δείκτης μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων το 2014 παίρνει τη χαμηλότερη τιμή του στο 0,13% ενώ το 2012 την υψηλότερη στο 5,59% και δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου με βάση τα καταβαλλόμενα από αυτή μερίσματα.

### 3.7.4 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Αυτοχρηματοδότησεως



Ο δείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδότησης βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα για τον όμιλο υποδεικνύοντας πόσο μικρό είναι το ποσοστό της χρηματοδότησης από τα ίδια του τα κεφάλαια. Τα έτη 2012, 2013 είναι στο 0,01, το 2014 στο 0,09, το 2015 πέφτει στο 0,03, ενώ το 2016 παίρνει και αρνητική τιμή φτάνοντας το -0,16.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Από την ανάλυση των βασικότερων αριθμοδεικτών της επιχείρησης Ελληνικά Πετρέλαια προκύπτουν τα παρακάτω συμπεράσματα :

- ✓ Η επιχείρηση Ελληνικά Πετρέλαια έχει μειωμένη ρευστότητα στον χρόνο της ανάλυσης. Για τα έτη 2012-2016, η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα της δεν είναι ικανοποιητική αφού τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία φαίνεται να μην παραμένουν στην επιχείρηση πράγμα το οποίο σημαίνει ότι επενδύονται και αποφέρουν εισόδημα.
- ✓ Η αποδοτικότητα της επιχείρησης δεν εμφανίζεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η διαχείριση των ίδιων κεφαλαίων δεν γίνεται με αποτελεσματικό τρόπο και κατ' επέκταση το αποτέλεσμα που θα προκύψει για κάθε χρήση δεν θα είναι ικανοποιητικό. Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται στην αποτυχία της διοίκησης, στις καθόλου ευνοϊκές για αυτήν συνθήκες καθώς επίσης και στην άστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων.
- ✓ Η κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης ελληνικά δείχνει ότι τα κεφάλαια τα οποία έχει στην διάθεση της προέρχονται κυρίως από την λήψη δανείων από τράπεζες και λιγότερο από την κεφαλαιαγορά.
- ✓ Τέλος, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία ΕΛ.ΠΕ δεν θεωρείται πολύ πετυχημένη διότι απολαμβάνει πολύ μικρό ποσοστό κερδών από τις πωλήσεις των προϊόντων της.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

ΝΙΑΡΧΟΣ, Ν., (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*.

Αθήνα: 7η Εκδ. Σταμούλη

ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ, Α., (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*.

Αθήνα: Εκδ. Ε. Μπένου

Brealey, A., (2016). *Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων*. 2η Ελληνική

Εκδ. Utopia

## **ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ :**

- Helpe. (n.d.). ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ. Ανακτήθηκε στις 22, Αυγούστου, 2016, από <https://www.helpe.gr/>
- Cyprus GDP Annual Growth Rate 1996-2017 | Data | Chart | Calendar. (n.d.). Ανακτήθηκε στις 10, Σεπτεμβρίου, 2017, από <http://www.tradingeconomics.com/cyprus/gdp-growth-annual>
- Bulgaria GDP Annual Growth Rate 1996-2017 | Data | Chart | Calendar. (n.d.). Ανακτήθηκε στις 10, Σεπτεμβρίου, 2017, από <http://www.tradingeconomics.com/bulgaria/gdp-growth-annual>
- Serbia GDP Annual Growth Rate 1997-2017 | Data | Chart | Calendar. (n.d.). Ανακτήθηκε στις 10, Σεπτεμβρίου, 2017, από <http://www.tradingeconomics.com/serbia/gdp-growth-annual>
- Montenegro GDP Annual Growth Rate 2001-2017 | Data | Chart | Calendar. (n.d.). Ανακτήθηκε στις 10, Σεπτεμβρίου, 2017, από <http://www.tradingeconomics.com/montenegro/gdp-growth-annual>

- Macedonia GDP Annual Growth Rate 2004-2017 | Data | Chart | Calendar.  
(n.d.). Ανακτήθηκε στις 10, Σεπτεμβρίου, 2017, από  
<http://www.tradingeconomics.com/macedonia/gdp-growth-annual>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

### Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	6	3.302.923	3.385.270
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	108.294	117.062
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	689.607	678.637
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	100.973	239.538
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3	1.626	523
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	91.131	85.022
		<b>4.294.554</b>	<b>4.506.053</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	10	929.164	662.025
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	868.331	752.142
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	15.192	-
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	1.081.580	2.108.364
		<b>2.894.267</b>	<b>3.522.531</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>7.188.821</b>	<b>8.028.583</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	14	469.788	443.729
Αποτελέσματα εις νέον		549.891	220.506
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>2.039.760</b>	<b>1.684.316</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		101.875	105.954
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.141.635</b>	<b>1.790.270</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	16	1.456.204	1.597.954
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	42.736	45.287
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	110.912	95.362
Προβλέψεις	19	9.306	6.405
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	259.644	22.674
		<b>1.878.802</b>	<b>1.767.682</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	1.777.909	2.795.378
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	-	34.814
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		3.534	6.290
Δάνεια	16	1.386.299	1.633.033
Μερίσματα πληρωτέα		642	1.116
		<b>3.168.384</b>	<b>4.470.631</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>5.047.186</b>	<b>6.238.313</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>7.188.821</b>	<b>8.028.583</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος 2016 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 23 Φεβρουαρίου 2017.

Ευστάθιος Τσοτσρορός	Γρηγόριος Στεργιούλης	Ανδρέας Σιάμισης	Στέφανος Παπαδημητρίου
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	Διευθύνων Σύμβουλος	Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Ομίλου Μέλος Δ.Σ	Διευθυντής Λογιστικής

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων**

Σημ.	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
Κύλιος εργασιών (πωλήσεις)	6.679.923	7.302.939
Κόστος πωληθέντων	(5.672.795)	(6.608.357)
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>1.007.128</b>	<b>694.582</b>
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	(279.912)	(339.901)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(128.828)	(118.328)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	23 (2.167)	(536)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	24 30.050	9.427
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>626.271</b>	<b>245.244</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25 5.129	8.797
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25 (205.909)	(209.842)
Κέρδη / (Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26 20.773	(26.753)
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8 19.407	21.518
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>465.671</b>	<b>38.964</b>
Φόρος εισοδήματος	27 (136.936)	6.063
<b>Καθαρά κέρδη έτους</b>	<b>328.735</b>	<b>45.027</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>		
<b>Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:</b>		
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	(7.776)	1.615
Λοιπά συνολικά έσοδα από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14 (869)	-
	(8.645)	1.615
<b>Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:</b>		
Μεταβολές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	14 (6.267)	(255)
Μεταφορά αποθεματικού στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στο λειτουργικό κέρδος	14, 24 6.414	-
Απραγματοποίητα κέρδη / (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	14 15.862	(4.802)
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	14 19.642	24.548
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	(1.076)	(603)
	34.575	18.888
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φορολογία</b>	<b>25.930</b>	<b>20.503</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους μετά από φόρους</b>	<b>354.665</b>	<b>65.530</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) αποδοτέα σε :</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	329.760	46.684
Δικαιώματα μειοψηφίας	(1.025)	(1.657)
	<b>328.735</b>	<b>45.027</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	355.819	67.239
Δικαιώματα μειοψηφίας	(1.154)	(1.709)
	<b>354.665</b>	<b>65.530</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>28 1,08</b>	<b>0,15</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

Σημ.	Έτος που έληξε:		
	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015	
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	30	(317.366)	494.359
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(16.159)	(34.648)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(333.525)</b>	<b>459.711</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		(125.719)	(165.253)
Αγορά θυγατρικής, καθαρή από ταμειακά διαθέσιμα		(350)	-
Εισπραξη από πώληση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		2.168	828
Εξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής πληρωθέντα		-	(772)
Εισπραχθείσες επιδοτήσεις		1.431	1.182
Εισπραχθέντες τόκοι		5.129	8.797
Μερίσματα εισπραχθέντα	8	1.139	18.289
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις - καθαρές	8	-	18
Εισπράξεις από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		-	771
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(116.202)</b>	<b>(136.140)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Τόκοι καταβληθέντες		(190.479)	(200.793)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της εταιρείας		(473)	(64.004)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μειοψηφίας		(2.925)	(2.770)
Μεταβολή δεσμευμένων καταθέσεων		(1.969)	44.444
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		507.732	420.924
Εξοφλήσεις δανείων		(900.799)	(226.690)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(588.913)</b>	<b>(28.889)</b>
<b>Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(1.038.640)</b>	<b>294.682</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή του έτους</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	1.952.808	1.647.842
		9.887	10.284
<b>Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(1.038.640)</b>	<b>294.682</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος του έτους</b>	12	<b>924.055</b>	<b>1.952.808</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιάσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	286.280	875.798	4.349.294	89.587	151.942	102.372	5.855.273
Προσθήκες	16	3.167	10.810	1.777	7.926	139.898	163.594
Κεραλασοποιημένα έργα	-	11.392	1.59.568	64	725	(171.749)	-
Πωλήσεις/διαγραφές	(1)	(927)	(3.329)	(706)	(448)	(70)	(5.481)
Συναλλαγματικές διαφορές	(114)	(207)	(140)	(2)	18	(5)	(450)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	386	3	10.534	-	(1)	(6.708)	4.214
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>286.567</b>	<b>889.226</b>	<b>4.526.737</b>	<b>90.720</b>	<b>160.162</b>	<b>63.738</b>	<b>6.017.150</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	-	379.129	1.892.498	53.692	131.784	-	2.457.103
Αποσβέσεις έτους	-	30.381	138.174	4.058	7.256	-	179.869
Πωλήσεις/διαγραφές	-	(499)	(2.510)	(706)	(391)	-	(4.106)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(79)	(79)	(2)	(5)	-	(165)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(17)	(701)	-	(103)	-	(821)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>-</b>	<b>408.915</b>	<b>2.027.382</b>	<b>57.042</b>	<b>138.541</b>	<b>-</b>	<b>2.631.880</b>
<b>Αναπόσβαστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>286.567</b>	<b>480.311</b>	<b>2.499.355</b>	<b>33.678</b>	<b>21.621</b>	<b>63.738</b>	<b>3.385.270</b>
<b>Κόστος</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	286.567	889.226	4.526.737	90.720	160.162	63.738	6.017.150
Προσθήκες	2.209	1.905	10.901	2.599	9.403	94.398	121.415
Κεραλασοποιημένα έργα	194	7.155	57.996	132	145	(65.622)	-
Πωλήσεις/διαγραφές	(539)	(988)	(6.188)	(684)	(1.631)	(223)	(10.253)
Απομείωση αξίας	-	-	(8.313)	-	-	-	(8.313)
Συναλλαγματικές διαφορές	(305)	(347)	3.684	2	34	(16)	3.052
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	727	(2.305)	-	102	(3.666)	(5.142)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>288.126</b>	<b>897.678</b>	<b>4.582.512</b>	<b>92.769</b>	<b>168.215</b>	<b>88.609</b>	<b>6.117.909</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	-	408.915	2.027.382	57.042	138.541	-	2.631.880
Αποσβέσεις έτους	-	31.078	152.470	4.265	6.385	-	194.198
Πωλήσεις	-	(681)	(5.961)	(684)	(1.479)	-	(8.805)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(31)	111	2	14	-	96
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(11)	(2.348)	-	(24)	-	(2.383)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>-</b>	<b>439.270</b>	<b>2.171.654</b>	<b>60.625</b>	<b>143.437</b>	<b>-</b>	<b>2.814.986</b>
<b>Αναπόσβαστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>288.126</b>	<b>458.408</b>	<b>2.410.858</b>	<b>32.144</b>	<b>24.778</b>	<b>88.609</b>	<b>3.302.923</b>

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με  
τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

<b>Όμιλος Elpedison B.V.</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2016 (ανέλεγκτη χρήση)</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>		
Πάγιο Ενεργητικό	306.652	336.445
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	30.542	38.529
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	116.479	115.640
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>453.673</b>	<b>490.614</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>97.234</b>	<b>115.475</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	241.501	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.305	21.021
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11.096	266.870
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	76.537	87.248
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>356.439</b>	<b>375.139</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>453.673</b>	<b>490.614</b>
<b>Κατάσταση συνολικών εσόδων</b>		
	<b>31 Δεκεμβρίου 2016 (ανέλεγκτη χρήση)</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	322.233	194.958
<b>Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>40.027</b>	<b>18.468</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(17.430)	(17.900)
<b>(Ζημιές) / Κέρδη προ φόρων</b>	<b>(13.296)</b>	<b>(31.811)</b>
Φόρος εισοδήματος	(4.945)	(2.844)
<b>(Ζημιές) / Καθαρά κέρδη έτους</b>	<b>(18.241)</b>	<b>(34.655)</b>
<b>(Ζημιές) / Καθαρά κέρδη που αναλογούν στον Όμιλο ΕΛ.ΠΕ.</b>	<b>(6.875)</b>	<b>(15.877)</b>

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με  
τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2016  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

## 22 Ανάλυση εξόδων ανά είδος (φύση)

	<b>Έτος που έληξε</b>	
	<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>
Πρώτες ύλες και αναλώσιμα που χρησιμοποιήθηκαν	4.876.484	5.848.285
Παροχές σε εργαζομένους	234.100	227.506
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	194.198	179.869
Αποσβέσεις ασώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	15.280	19.031
Απομείωση αξίας ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8.313	-
Λοιπά έξοδα	753.160	791.894
<b>Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διοίκησης, πωλήσεων και διάθεσης</b>	<b>6.081.535</b>	<b>7.066.586</b>

	<b>Έτος που έληξε</b>	
	<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>
Μισθοδοσία	164.326	157.403
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	39.628	38.100
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων	8.075	9.801
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	22.071	22.202
<b>Σύνολο</b>	<b>234.100</b>	<b>227.506</b>

Ο φόρος που αναλογεί στα λοιπά συνολικά έσοδα είναι:

	31 Δεκεμβρίου 2016			31 Δεκεμβρίου 2015		
	Προ Φόρον	Φόρος	Μετά Φόρον	Προ Φόρον	Φόρος	Μετά Φόρον
Λοιπά συνολικά έσοδα από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(869)	-	(869)	-	-	-
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	147	-	147	(272)	17	(255)
Παράγωγα για αντιστάθμιση ταμιακών ροών	50.006	(14.502)	35.504	25.273	(5.527)	19.746
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.076)	-	(1.076)	(603)	-	(603)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	(10.172)	2.396	(7.776)	1.818	(203)	1.615
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	<b>38.036</b>	<b>(12.106)</b>	<b>25.930</b>	<b>26.216</b>	<b>(5.713)</b>	<b>20.503</b>

Συμφωνία φόρου που υπολογίζεται επί του λογιστικού φορολογητέου κέρδους του Ομίλου και του πραγματικού φόρου εισοδήματος που εμφανίζεται στα αποτελέσματα:

	Έτος που έληξε:	
	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	465.671	38.964
Φόρος βάσει ισχύοντος ελληνικού φορολογικού συντελεστή 29% (2015 - 29%)	(135.044)	(11.300)
Μεταβολή λόγω διαφορετικών φορολογικών συντελεστών στις θυγατρικές εξωτερικού	3.878	7.162
Κέρδη/(ζημιές) Ναυτικών Εταιρειών που δεν υπόκεινται σε φόρο	3.016	3.062
Εσοδα που δεν υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος	5.065	8.482
Εξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	(12.590)	(7.070)
Αναγνώριση φορολογικών ζημιών προηγούμενων ετών	594	1.937
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(1.430)	(5.204)
Μεταβολές στην αναβαλλόμενη φορολογία λόγω αλλαγής στο φορολογικό συντελεστή	3	13.946
Μεταβολές στο φόρο προηγούμενων ετών	255	(6.182)
Λοιπά	(683)	1.230
<b>Φόροι</b>	<b>(136.936)</b>	<b>6.063</b>



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	6	3.398.170	3.463.119
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	131.978	143.841
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	682.425	691.501
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	224.788	63.664
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3	1.547	1.163
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	86.698	106.735
		<b>4.525.606</b>	<b>4.470.023</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	10	637.613	1.005.264
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	708.227	737.250
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	-	5.263
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	1.847.842	959.602
		<b>3.193.682</b>	<b>2.707.379</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>7.719.288</b>	<b>7.177.402</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	14	435.013	566.103
Αποτελέσματα εις νέον		163.048	512.771
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>1.618.142</b>	<b>2.098.955</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		110.404	115.511
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.728.546</b>	<b>2.214.466</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	16	1.811.995	1.311.804
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	40.953	45.405
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	92.728	87.429
Προβλέψεις	19	6.224	6.184
Λοιπές υποχρεώσεις	20	21.861	24.584
		<b>1.973.761</b>	<b>1.475.406</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.679.199	2.125.435
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	60.087	-
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		34.901	22.404
Δάνεια	16	1.177.645	1.338.384
Μερίσματα πληρωτέα		65.149	1.307
		<b>4.016.981</b>	<b>3.487.530</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>5.990.742</b>	<b>4.962.936</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>7.719.288</b>	<b>7.177.402</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος 2014 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Φεβρουαρίου 2015.

ωάννης Παπαθανασίου	Ιωάννης Κωστόπουλος	Ανδρέας Σιάμισης	Ρομπέρτο Καραχάννας
Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου	Διευθύνων Σύμβουλος	Αναπλ. Διευθύνων Σύμβουλος & Γενικός Διευθυντής Οικονομικών Ομίλου	Διευθυντής Λογιστικής

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων**

	Σημ.	Έτος που έληξε	
		31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Κύλιος εργασιών (πωλήσεις)		9.478.444	9.674.324
Κόστος πωληθέντων		(9.333.608)	(9.369.172)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>144.836</b>	<b>305.152</b>
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης		(323.305)	(324.007)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(116.947)	(123.596)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	23	(4.266)	(2.992)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	24	10.770	(49.869)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>(288.912)</b>	<b>(195.312)</b>
Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα - καθαρά	25	(215.030)	(209.287)
Κέρδη / (Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26	(9.198)	9.082
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	28.245	57.391
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(484.895)</b>	<b>(338.126)</b>
Φόρος εισοδήματος	27	116.305	65.661
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) έτους</b>		<b>(368.590)</b>	<b>(272.465)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>			
<b>Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:</b>			
Ανταρροπικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών		(6.234)	(679)
		(6.234)	(679)
<b>Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:</b>			
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		375	(105)
Απραγματοποίητα κέρδη / (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	14	(42.289)	9.402
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	14	(3.586)	31.465
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές		185	(1.051)
		(45.315)	39.711
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα), καθαρά από φορολογία</b>		<b>(51.549)</b>	<b>39.032</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα έτους μετά από φόρους</b>		<b>(420.139)</b>	<b>(233.433)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε :</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(365.292)	(269.229)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3.298)	(3.236)
		<b>(368.590)</b>	<b>(272.465)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε :</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(416.881)	(230.199)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3.258)	(3.234)
		<b>(420.139)</b>	<b>(233.433)</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	28	<b>(1,20)</b>	<b>(0,88)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

## Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Σημ.	Έτος που έληξε		
	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013	
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	31	875.532	501.406
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(22.750)	(8.808)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>852.782</b>	<b>492.598</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		(1.35.880)	(105.149)
Αγορά θυγατρικής, καθαρή από ταμειακά διαθέσιμα		-	(6.631)
Είσπραξη από πώληση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		4.981	4.097
Εισπραχθέντες τόκοι		8.841	8.050
Μερίσματα εισπραχθέντα	8	39.221	12.802
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις - καθαρές	8	(76)	(2.504)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(82.913)</b>	<b>(89.335)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Τόκοι καταβληθέντες		(1.96.886)	(184.305)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της εταιρείας		(363)	(43.706)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μειοψηφίας		(1.827)	(2.739)
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		1.111.611	1.276.000
Εξοφλήσεις δανείων		(827.781)	(1.384.182)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>84.754</b>	<b>(338.932)</b>
<b>Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις</b>		<b>854.623</b>	<b>64.331</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις στην αρχή του έτους</b>			
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	959.602	901.061
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις		33.617	(5.790)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις στο τέλος του έτους</b>	12	<b>1.847.842</b>	<b>959.602</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 74 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**

**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με  
τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014**  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητα υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	288.391	847.812	4.144.951	87.321	139.391	156.318	5.664.184
Προσθήκες	9	3.766	15.966	865	4.454	84.866	109.926
Κεφαλοποιτημένα έργα	2	20.711	76.004	158	870	(97.745)	-
Πωλήσεις/ διαγραφές	(1.101)	(4.247)	(16.662)	(1.158)	(1.142)	(148)	(24.458)
Συναλλαγματικές διαφορές	(179)	(294)	(82)	(3)	(39)	(12)	(609)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	124	(614)	7.567	(25)	(193)	(14.671)	(7.812)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>287.246</b>	<b>867.134</b>	<b>4.227.744</b>	<b>87.158</b>	<b>143.341</b>	<b>128.608</b>	<b>5.741.231</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	-	324.305	1.606.912	46.016	117.394	-	2.094.627
Αποσβέσεις έτους	-	31.616	162.006	4.597	8.327	-	206.546
Πωλήσεις/ διαγραφές	-	(3.465)	(16.363)	(1.073)	(1.124)	-	(22.025)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(83)	(75)	(2)	(6)	-	(166)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(1.462)	1.164	(68)	(504)	-	(870)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>-</b>	<b>350.911</b>	<b>1.753.644</b>	<b>49.470</b>	<b>124.087</b>	<b>-</b>	<b>2.278.112</b>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013	287.246	516.223	2.474.100	37.688	19.254	128.608	3.463.119
<b>Κόστος</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	287.246	867.134	4.227.744	87.158	143.341	128.608	5.741.231
Προσθήκες	395	2.749	12.285	2.632	7.899	108.153	134.113
Κεφαλοποιτημένα έργα	-	9.583	109.957	27	623	(120.190)	-
Πωλήσεις/ διαγραφές	(438)	(2.096)	(1.239)	(230)	(199)	(316)	(4.518)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.134)	(1.734)	(382)	-	2	(82)	(3.330)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	211	162	929	-	276	(13.801)	(12.223)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>286.280</b>	<b>875.798</b>	<b>4.349.294</b>	<b>89.587</b>	<b>151.942</b>	<b>102.372</b>	<b>5.855.273</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	-	350.911	1.753.644	49.470	124.087	-	2.278.112
Αποσβέσεις έτους	-	30.646	139.250	4.443	7.901	-	182.240
Πωλήσεις/ διαγραφές	-	(1.965)	(1.150)	(223)	(208)	-	(3.546)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(454)	(180)	-	4	-	(630)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(9)	934	2	-	-	927
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>-</b>	<b>379.129</b>	<b>1.892.498</b>	<b>53.692</b>	<b>131.784</b>	<b>-</b>	<b>2.457.103</b>
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014	286.280	496.669	2.456.796	35.895	20.158	102.372	3.398.170



Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τα κύρια οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΔΕΠΑ:

<b>Ομίλος ΔΕΠΑ</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2014 (ανέλεγκτη χρήση)</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>
<b><u>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</u></b>		
Πάγιο Ενεργητικό	2.386.441	2.440.565
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	303.241	154.003
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	476.025	594.993
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>3.165.707</b>	<b>3.189.561</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.691.622</b>	<b>1.721.083</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	242.259	234.956
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	944.311	959.663
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	32.697	32.697
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	254.818	241.161
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>1.474.085</b>	<b>1.468.478</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>3.165.707</b>	<b>3.189.561</b>
	<b>31 Δεκεμβρίου 2014 (ανέλεγκτη χρήση)</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>
<b><u>Κατάσταση συνολικών εσόδων</u></b>		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.088.030	1.553.479
<b>Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>126.318</b>	<b>196.422</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	16.919	23.936
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>97.358</b>	<b>178.798</b>
Φόρος εισοδήματος	(14.648)	(32.097)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) έτους</b>	<b>82.710</b>	<b>146.701</b>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στον Όμιλο ΕΛ.ΠΕ.</b>	<b>30.337</b>	<b>59.510</b>

## 22 Παροχές σε εργαζομένους

	<b>Έτος που έληξε</b>	
	<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>
Μισθοδοσία	156.519	177.491
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	42.653	49.967
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων	9.692	12.747
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	27.531	53.865
<b>Σύνολο</b>	<b>236.395</b>	<b>294.070</b>

Οι λοιπές παροχές περιλαμβάνουν παροχές ιατροφαρμακευτικής και ασφαλιστικής μορφής, έξοδα μεταφοράς και διατροφής. Περιλαμβάνουν επίσης, παροχές προς εργαζόμενους στο πλαίσιο προγράμματος εθελουσίας εξόδου (VRS) περίπου €14 εκ. (2013: €32 εκ.), που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) (Σημ. 24),

*Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

Σελίδα (64) από (74)

	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
	<i>(ανέλεγκτη χρήση)</i>	
<b>Κατάσταση συνολικών εσόδων</b>		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	212.579	385.568
<b>Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>51.330</b>	<b>57.328</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(22.795)	(25.594)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>1.708</b>	<b>2.370</b>
Φόρος εισοδήματος	373	(8.922)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) έτους</b>	<b>2.081</b>	<b>(6.552)</b>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στον Όμιλο ΕΛ.ΠΕ.</b>	<b>852</b>	<b>(2.885)</b>

### 13 Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου και 31 Δεκεμβρίου 2013	305.635.185	666.285	353.796	1.020.081
31 Δεκέμβριος 2014	305.635.185	666.285	353.796	1.020.081

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012 <sup>1</sup>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	6	3.463.119	3.569.557
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	143.841	157.704
Επενδύσεις σε συνδεδεμένους επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	691.501	645.756
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	63.664	20.437
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3	1.163	1.891
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	106.735	115.055
		<b>4.470.023</b>	<b>4.510.400</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	10	1.005.264	1.200.647
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	737.250	790.460
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	5.263	840
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	959.602	901.061
		<b>2.707.379</b>	<b>2.893.008</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>7.177.402</b>	<b>7.403.408</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	14	566.103	527.298
Αποτελέσματα εις νέον		512.771	827.368
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		<b>2.098.955</b>	<b>2.374.747</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		115.511	121.484
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>2.214.466</b>	<b>2.496.231</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	16	1.311.804	383.274
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	45.405	84.599
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	87.429	102.330
Προβλέψεις	19	6.184	8.332
Λοιπές υποχρεώσεις	20	24.584	27.142
		<b>1.475.406</b>	<b>605.677</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.125.435	1.872.626
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	-	47.055
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		22.404	5.046
Δάνεια	16	1.338.384	2.375.097
Μερίσματα πληρωτέα		1.307	1.676
		<b>3.487.530</b>	<b>4.301.500</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>4.962.936</b>	<b>4.907.177</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>7.177.402</b>	<b>7.403.408</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

<sup>1</sup> Τα συγκριτικά ποσά έχουν προσαρμοστεί, όπου ήταν απαραίτητο κατόπιν της υιοθέτησης του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19. Ο Όμιλος έχει υπολογίσει και εμφανίζει την επίδραση της αλλαγής στον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011 στη Σημ. 2 και θεωρεί ότι δεν είναι σημαντικό να παρουσιάσει τον αναθεωρημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011, όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8.

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. για το έτος 2013 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Φεβρουαρίου 2014.

Ιωάννης Κωστόπουλος

Ανδρέας Σιάμισης

Σ.Παπαδημητρίου

Διευθύνων Σύμβουλος

Γενικός Διευθυντής  
Οικονομικών Ομίλου

Διευθυντής Λογιστικής

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων**

Σημ.	Έτος που έληξε:	
	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012 <sup>1</sup>
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)	9.674.324	10.468.870
Κόστος πωληθέντων	(9.369.172)	(9.901.754)
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>305.152</b>	<b>567.116</b>
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	(324.007)	(322.660)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(123.596)	(114.986)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	23 (2.992)	(3.543)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	24 (49.869)	(4.374)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>(195.312)</b>	<b>121.553</b>
Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα - καθαρά	25 (209.287)	(54.201)
Κέρδη / (Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26 9.082	10.775
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8 57.391	38.221
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(338.126)</b>	<b>116.348</b>
Φόρος εισοδήματος	27 65.661	(33.766)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) έτους</b>	<b>(272.465)</b>	<b>82.582</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>		
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:		
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	(679)	14.753
	(679)	14.753
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:		
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(105)	(100)
Απραγματοποίητα κέρδη / (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	14 9.402	3.151
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	14 31.465	27.025
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	(1.051)	(1.168)
	39.711	28.908
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα), καθαρά από φορολογία</b>	<b>39.032</b>	<b>43.661</b>
<b>Συγκεντροτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα έτους μετά από φόρους</b>	<b>(233.433)</b>	<b>126.243</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) αποδοτέα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(269.229)	85.547
Δικαιώματα μειοψηφίας	(3.236)	(2.965)
	<b>(272.465)</b>	<b>82.582</b>
<b>Συγκεντροτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε:</b>		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(230.199)	129.328
Δικαιώματα μειοψηφίας	(3.234)	(3.085)
	<b>(233.433)</b>	<b>126.243</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>28 (0,88)</b>	<b>0,28</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

<sup>1</sup> Τα συγκριτικά ποσά έχουν προσαρμοστεί, όπου ήταν απαραίτητο κατόπιν της υιοθέτησης του αναθεωρημένου ΔΛΠ 19, όπως περιγράφεται στη Σημ. 2.

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

Σημ.	Έτος που έληξε:	
	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
	501.406	557.742
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(8.808)	(33.826)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>492.598</b>	<b>523.916</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
	(105.149)	(518.095)
Αγορές ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	(6.631)	-
Αγορά θυγατρικής, καθαρή από ταμειακά διαθέσιμα	4.097	4.057
Εισπραξη από πώληση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	1.900
Έσοδα από πώληση θυγατρικών, καθαρά από χρηματικά διαθέσιμα	8.050	12.692
Εισπραχθέντα τόκοι	12.802	8.873
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	(6.455)
Πληρωμές από μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών σε μετόχους μειοψηφίας	(2.504)	(640)
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις - καθαρές	(89.335)	(497.668)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(89.335)</b>	<b>(497.668)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
	(184.305)	(66.585)
Τόκοι Έξοδα	(43.706)	(138.264)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της εταιρείας	(2.739)	(1.389)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μειοψηφίας	1.276.000	682.722
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	(1.384.182)	(590.857)
Εξοφλήσεις δανείων	(338.932)	(114.373)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(338.932)</b>	<b>(114.373)</b>
<b>Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις</b>		
	64.331	(88.125)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις στην αρχή του έτους</b>		
	901.061	985.486
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	(5.790)	3.700
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	64.331	(88.125)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις στο τέλος του έτους</b>	<b>959.602</b>	<b>901.061</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 11 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Κόστος	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό	Σύνολο
						εκτέλεση	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	<b>290.253</b>	<b>579.804</b>	<b>2.430.937</b>	<b>82.556</b>	<b>136.090</b>	<b>1.633.065</b>	<b>5.152.705</b>
Προσθήκες	1.980	2.284	7.713	859	3.720	499.820	516.376
Καρλοισοποιημένα έργα	177	271.974	1.695.343	4.638	701	(1.972.833)	-
Πωλήσεις/διαγραφές	(451)	(1.043)	(7.205)	(691)	(872)	(1.062)	(11.324)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.911)	(2.918)	(635)	1	(4)	(130)	(5.597)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	(1.657)	(2.289)	18.798	(42)	(244)	(2.542)	12.024
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>288.391</b>	<b>847.812</b>	<b>4.144.951</b>	<b>87.321</b>	<b>139.391</b>	<b>156.318</b>	<b>5.664.184</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2012</b>	-	<b>301.029</b>	<b>1.497.533</b>	<b>41.643</b>	<b>108.404</b>	-	<b>1.948.609</b>
Αποσβέσεις έτους	-	25.012	116.055	5.050	10.008	-	156.125
Πωλήσεις/διαγραφές	-	(515)	(5.894)	(629)	(849)	-	(7.887)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(578)	(456)	-	(17)	-	(1.051)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(643)	(326)	(48)	(152)	-	(1.169)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	-	<b>324.305</b>	<b>1.606.912</b>	<b>46.016</b>	<b>117.394</b>	-	<b>2.094.627</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2012</b>	<b>288.391</b>	<b>523.507</b>	<b>2.538.039</b>	<b>41.305</b>	<b>21.997</b>	<b>156.318</b>	<b>3.569.557</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>288.391</b>	<b>847.812</b>	<b>4.144.951</b>	<b>87.321</b>	<b>139.391</b>	<b>156.318</b>	<b>5.664.184</b>
Προσθήκες	9	3.766	15.966	865	4.454	84.866	109.926
Καρλοισοποιημένα έργα	2	20.711	76.004	158	870	(97.745)	-
Πωλήσεις/διαγραφές	(1.101)	(4.247)	(16.662)	(1.158)	(1.142)	(148)	(24.458)
Συναλλαγματικές διαφορές	(179)	(294)	(82)	(3)	(39)	(12)	(609)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	124	(614)	7.567	(25)	(193)	(14.671)	(7.812)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>287.246</b>	<b>867.134</b>	<b>4.227.744</b>	<b>87.158</b>	<b>143.341</b>	<b>128.608</b>	<b>5.741.231</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	-	<b>324.305</b>	<b>1.606.912</b>	<b>46.016</b>	<b>117.394</b>	-	<b>2.094.627</b>
Αποσβέσεις έτους	-	31.616	162.006	4.597	8.327	-	206.546
Πωλήσεις/διαγραφές	-	(3.465)	(16.363)	(1.073)	(1.124)	-	(22.025)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(83)	(75)	(2)	(6)	-	(166)
Μεταφορές και λοιπές κινήσεις	-	(1.462)	1.164	(68)	(504)	-	(870)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	-	<b>350.911</b>	<b>1.753.644</b>	<b>49.470</b>	<b>124.087</b>	-	<b>2.278.112</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>287.246</b>	<b>516.223</b>	<b>2.474.100</b>	<b>37.688</b>	<b>19.254</b>	<b>128.608</b>	<b>3.463.119</b>

- (1) Ο Όμιλος δεν έχει δεσμεύσει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία για εξασφάλιση των δανειακών του υποχρεώσεων.
- (2) Τα κεφαλαιοποιημένα έργα του 2012 αφορούν κυρίως την αναβάθμιση του διωλιστηρίου της Ελευσίνας, το οποίο μετακινήθηκε από τις Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση όταν το διωλιστήριο τέθηκε σε εμπορική λειτουργία.
- (3) Κατά τη χρήση του 2013 έχει κεφαλαιοποιηθεί ποσό €3 εκατ. (2012: €83 εκατ.) που αφορά τόκους κατασκευαστικής περιόδου για ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση του τομέα της διώλισης, με μέσο επιτόκιο δανεισμού 7.25% (2012: 5.1%).
- (4) Οι «Μεταφορές και λοιπές κινήσεις», στη στήλη «Μηχ/κός εξοπλισμός», αφορούν τη μεταφορά ανταλλακτικών από τα αποθέματα στα ενσώματα πάγια σύμφωνα με το τροποποιημένο ΔΛΠ 16, κατά το οποίο τα ανταλλακτικά ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περιόδους. Οι «Μεταφορές και λοιπές κινήσεις», στη στήλη «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση», αποτελούν κυρίως ανακατανομή ανταλλακτικών των αναβαθμισμένων μονάδων της Ελευσίνας στα αποθέματα, σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου, επειδή αφορούν ανάλωση. Ποσό €3,4 εκατ. σχετίζεται με μεταφορές από «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» σε «Ασώματες ακίνητοποιήσεις».

Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με**  
**τα ΔΠΧΑ για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2013**  
*(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
<b>Κατάσταση συνολικών εσόδων</b>		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	385.568	499.578
<b>Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>57.328</b>	<b>57.030</b>
Αποσβέσεις	29.364	29.952
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>27.964</b>	<b>27.078</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(25.594)	(24.741)
Φόρος εισοδήματος	(8.922)	(5.853)
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) έτους</b>	<b>(6.552)</b>	<b>(3.516)</b>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) αποδοτέα σε μετόχους της μητρικής</b>	<b>(5.026)</b>	<b>(2.783)</b>
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στον Όμιλο ΕΛ.ΠΕ.</b>	<b>(2.513)</b>	<b>(1.392)</b>

Η Elpedison Power, δημιουργήθηκε μέσω της συγχώνευσης της εταιρείας T-Power S.A (100% θυγατρική των ΕΛΠΕ), με την εταιρεία Θίσιβη Α.Ε, κοινοπραξία των εταιρειών Edison και Hed, το 2009. Τον Οκτώβριο του 2013 η Elpedison Power αναχρηματοδότησε το δάνειό της €345 εκατ., το οποίο είχε υπόλοιπο €296 εκ (κατά το χρόνο της αναχρηματοδότησης), μέσω της έκδοσης νέου τραπεζικού δανείου ύψους €296 εκ. Το νέο δάνειο λήγει το Σεπτέμβριο του 2015 και παρέχει τη δυνατότητα επέκτασης της ημερομηνίας λήξης κατά ένα έτος, υπό την προϋπόθεση της σύμφωνης γνώμης των δανειστριών τραπεζών. Το δάνειο είναι πλήρως εγγυημένο αναλογικά από όλους τους μετόχους της Elpedison Power Α.Ε.

Η μητρική εταιρεία έχει εκδώσει επιστολές διαβεβαιώσεων και εγγυητικές επιστολές προς τράπεζες για δάνεια που αυτές έχουν χορηγήσει στην Elpedison B.V, το ανεξόφλητο υπόλοιπο των οποίων την 31 Δεκεμβρίου 2013 ανερχόταν στο ισόποσο των €116 εκατ. (31 Δεκεμβρίου 2012: €119 εκατ.).

**β) Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις**

Ο Όμιλος συμμετέχει σε άλλες εταιρείες με σημαντικό αλλά όχι καθοριστικό ποσοστό ελέγχου. Αυτές συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τα κέρδη / (ζημιές) από συμμετοχές:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
ΔΕΠΑ	59.510	37.205
Λοιπές συνδεδεμένες	766	2.036
<b>Σύνολο</b>	<b>60.276</b>	<b>39.241</b>

Τα κυριότερα αποτελέσματα του Ομίλου ΔΕΠΑ είναι τα ακόλουθα:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA)	208.904	201.214
Κέρδη προ φόρων	173.436	162.796
Φόρος εισοδήματος	(30.700)	(29.396)
<b>Καθαρά κέρδη περιόδου</b>	<b>142.736</b>	<b>133.400</b>
<b>Καθαρά κέρδη Ομίλου ΕΛ.ΠΕ.</b>	<b>59.510</b>	<b>37.205</b>

*Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

Ομίλος Elpedison B.V	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
<b>Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>		
Πάγιο Ενεργητικό	402.442	417.033
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19.819	20.983
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	179.990	244.047
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>602.251</b>	<b>682.062</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>154.124</b>	<b>160.676</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	275.371	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.066	10.553
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.704	309.523
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	138.986	201.310
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>448.127</b>	<b>521.386</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>602.251</b>	<b>682.062</b>

*Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

Σελίδα (45) από (73)

### 13 Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2012 και 31 Δεκεμβρίου 2012	305.635.185	666.285	353.796	1.020.081
31 Δεκέμβριος 2013	305.635.185	666.285	353.796	1.020.081

*Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

Σελίδα (51) από (73)



## 22 Παροχές σε εργαζομένους

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2013	31 Δεκεμβρίου 2012
Μισθοδοσία	177.491	189.966
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	49.967	39.242
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων	12.747	12.922
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	51.728	36.974
<b>Σύνολο</b>	<b>294.070</b>	<b>279.104</b>

Οι λοιπές παροχές περιλαμβάνουν παροχές ιατροφαρμακευτικής και ασφαλιστικής μορφής, έξοδα μεταφοράς και διατροφής. Περιλαμβάνουν επίσης, παροχές προς εργαζόμενους στο πλαίσιο προγράμματος εθελουσίας εξόδου (VRS) περίπου €32 εκατ. (2012: €15 εκατ.), που περιλαμβάνονται στα «Λοιπά έσοδα/ (έξοδα)» (βλέπε Σημ. 24), καθώς και την αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί ποσού €251 (2012: €252) – βλέπε Σημ. 13.