

ΤΕΙ Πελοποννήσου
Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.»**



Επιμέλεια: Σταύρος Μαρίνης

A.M.: 2010162

Επιβλέπων Καθηγητής: Αλέξανδρος Λυγγίτσος

Τμήμα: Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής

ΑΘΗΝΑ

ΜΑΙΟΣ 2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	ΠΡΟΛΟΓΟΣ	3
2	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
3	Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ	5
3.1	Ιστορία του πετρελαίου	5
3.2	Δομή αγοράς κλάδου πετρελαίου	7
3.3	Επισκόπηση του κλάδου των πετρελαιοειδών στην Ελλάδα	8
3.4	Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων στην Ελλάδα την περίοδο 2009-2014	11
3.5	Εξέλιξη των διεθνών τιμών του πετρελαίου	14
3.6	Κατανάλωση καυσίμων κίνησης στην Ελλάδα	15
4	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	18
4.1	Ιστορία	18
4.2	Δραστηριότητες επιχείρησης	20
4.2.1	Δύλιση πετρελαίου.....	20
4.2.2	Εμπορία πετρελαιοειδών.....	24
4.2.3	Πετροχημικά/ χημικά	25
4.2.4	Έρευνα και παραγωγή.....	26
4.2.5	Engineering	26
4.2.6	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.....	26
4.3	Βασικοί εταιρικοί στόχοι	27
4.4	Στρατηγική ανταγωνισμού και ανταγωνιστικό πλεονέκτημα	28
4.5	Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας	32
4.6	Διοίκηση ομίλου	33

5	ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	35
5.1	Γενικά για ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων	35
5.2	Πωλήσεις	37
5.3	Καθαρά κέρδη.....	39
5.4	Ενεργητικό	40
5.5	Παθητικό	41
5.6	Αριθμοδείκτες	42
5.6.1	Οι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση	42
5.6.2	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	45
5.6.3	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	46
5.6.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	47
5.6.5	Αριθμοδείκτης Μ.Ο. Είσπραξης Απαιτήσεων	48
5.6.6	Αριθμοδείκτης Μ.Ο. Πληρωμής Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων.....	49
5.6.7	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους.....	50
5.6.8	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους	51
5.6.9	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.....	52
5.6.10	Δείκτης P/E.....	53
5.6.11	Δείκτης P/BV	54
5.6.12	Δείκτης PEG.....	56
6	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	57
7	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ –ΠΗΓΕΣ.....	59
8	ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ	60
9	ΠΙΝΑΚΕΣ.....	61
10	ΕΙΚΟΝΕΣ.....	62
11	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	63

1 ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η θεματολογία της συγκεκριμένης εργασίας επικεντρώνεται στην χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, οι οποία δραστηριοποιούνται στον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών. Ο σκοπός της εκπόνησής της συνίσταται, τόσο στην πληροφόρηση όσο και στην εξαγωγή συμπερασμάτων, σχετικά με την εξεταζόμενη εταιρεία.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση επιτυγχάνεται με την εξέταση των ισολογισμών της εταιρείας και μέσω της χρήσης της μεθόδου ανάλυσης των αριθμοδεικτών. Επίσης πραγματοποιείται η αναλυτική περιγραφή του κλάδου πετρελαίου στην ελληνική αγορά καθώς και η μεμονωμένη παρουσίαση της εταιρίας, εξετάζοντας τις δραστηριότητες, την θέση την οποία κατέχει, τον ρυθμό με τον οποίο αναπτύσσονται και άλλες ενδιαφέρουσες πληροφορίες.

Ακολούθως, εκτίθενται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες και τα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών για έτη από το 2009 έως και το 2016. Τα αποτελέσματα αυτής της διαδικασίας ερμηνεύουν την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, όπως επίσης και τον βαθμό ικανότητάς της να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις και στις προκλήσεις του ευάλωτου κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

2 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο χώρος της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία χρόνια ως απόρροια των μεταβολών στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά του και να βελτιωθούν οι επιδόσεις του. Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμβάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια.

Μέσα στο δυναμικό αυτό περιβάλλον όλοι μας, ανάλογα με το ρόλο τον οποίο διαδραματίζουμε και ανάλογα με τις γνώσεις ή την αναλυτική μας σκέψη καλούμαστε καθημερινά να διαμορφώσουμε άποψη για τα γενόμενα στο επιχειρηματικό περιβάλλον και ορισμένοι από εμάς να λάβουμε αποφάσεις οι οποίες επηρεάζουν λιγότερο ή περισσότερο την οικονομική μας δύναμη.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών/ επενδυτικών αποφάσεων.

Βέβαια, η χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί συγκροτημένη και αναλυτική δουλειά προκειμένου τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν να απορρέουν από τον ορθό συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς να αντανακλούν όσο το δυνατόν περισσότερο την πραγματική κατάσταση.

3 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

3.1 Ιστορία του πετρελαίου

Ο κλάδος του πετρελαίου επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον ταυτόχρονα όμως θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Συνδέεται στενά με την ανάπτυξη της χώρας και παίζει σημαντικό ρόλο στην διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της οικονομίας. Είναι κοινώς αποδεκτό ότι τα πετρελαιοειδή είναι απαραίτητα σε όλες τις δραστηριότητες της οικονομικής και κοινωνικής ζωής, αποτελώντας σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα ανάπτυξης για τις περισσότερες χώρες διεθνώς και φυσικά για την ελληνική οικονομία, η οποία χαρακτηρίζεται ως οικονομία "πετρελαίου".

Ο χαρακτηρισμός αυτός πηγάζει από την κυριαρχία του πετρελαίου στο ενεργειακό και εμπορικό ισοζύγιο της χώρας τις δυο τελευταίες δεκαετίες, όπως και στα μέσα της δεκαετίας που διανύουμε, τόσο σε όρους ποσοτήτων όσο και σε όρους αξίας. Χαρακτηριστικά το 70% του ενεργειακού ισοζυγίου της Ελλάδας καλύπτεται από τα πετρελαιοειδή. Αποτέλεσμα της κυριαρχίας αυτής είναι πολλαπλές και αλυσιδωτές επιδράσεις των προϊόντων και των διαδικασιών που συνθέτουν την αγορά πετρελαίου σε θεμελιώδεις τομείς της εγχώριας οικονομίας, όπως οι μεταφορές, η βιομηχανία, τα νοικοκυριά, ο αγροτικός τομέας και οι υπηρεσίες.

Τα προϊόντα του και οι διαδικασίες που συνθέτουν το πετρελαϊκό κύκλωμα, επιδρούν πολύμορφα σε τομείς που σχετίζονται:

- με το συνολικό ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών, καθώς τα προϊόντα του πετρελαϊκού κλάδου αποτελούν κυρίαρχα στοιχεία του ενεργειακού Ισοζυγίου της χώρας
- την ομαλή λειτουργία της Βιομηχανίας, των Μεταφορών, των Ενόπλων Δυνάμεων και τον επαρκεί εφοδιασμό με καύσιμα όλων των γεωγραφικών Διαμερισμάτων της χώρας, ιδιαίτερα των νησιών και των ορεινών περιοχών
- την διαμόρφωση των τιμών, αφού το κόστος των εμπορευμάτων και υπηρεσιών εξαρτάται εν μέρει από τις διακυμάνσεις των τιμών των καυσίμων την άμεση οικονομική επιβάρυνση των νοικοκυριών, στο βαθμό που χρησιμοποιούν Ι.Χ. αυτοκίνητα και πετρέλαιο θέρμανσης ή φυσικό αέριο.

- την Εθνική Άμυνα και το Κράτος γενικά, τα οποία σε κάθε περίπτωση πρέπει να γνωρίζουν και να διαθέτουν τα αναγκαία αποθέματα καυσίμων σε μηνιαία βάση.

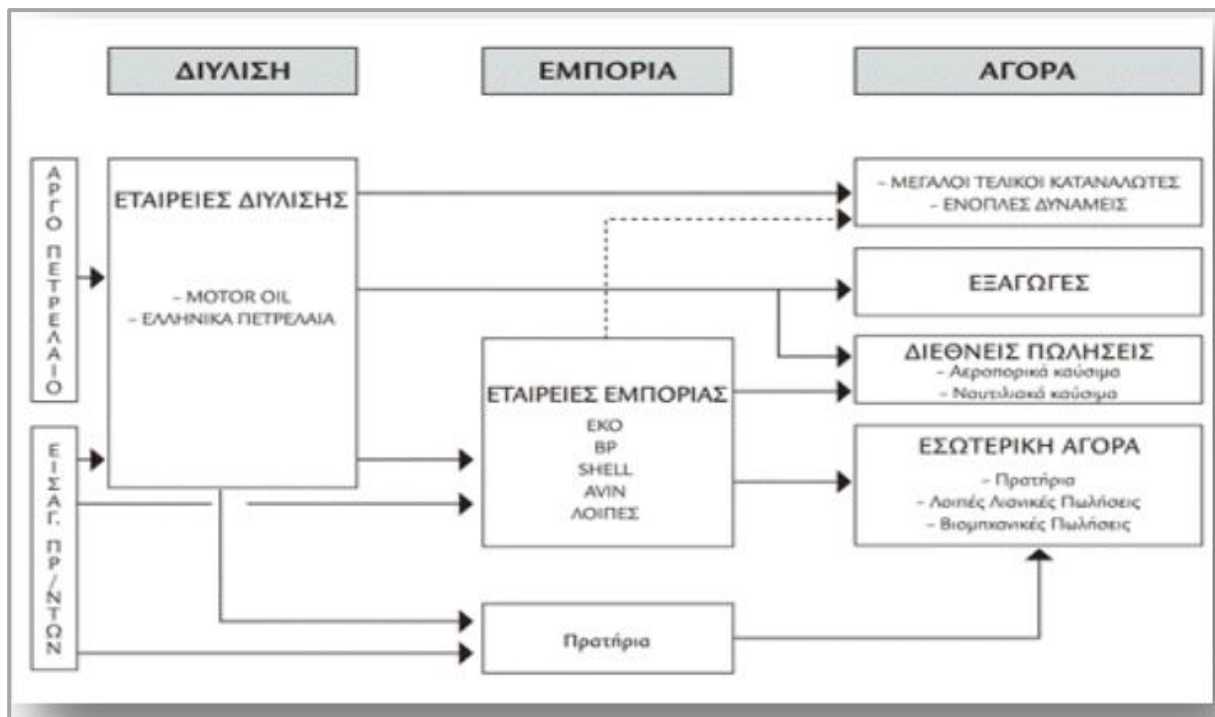
Η κάλυψη των παραπάνω κοινωνικοοικονομικών αναγκών συνδέεται με διαφορετικές προσεγγίσεις σε σχέση με το ρόλο και τις δυνατότητες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να επιδρούν αποφασιστικά στον έλεγχο των τιμών, να πραγματοποιούν τόσο σύγχρονες επενδύσεις μεγάλης προστιθέμενης αξίας (Πετροχημικά, Λιπαντικά)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

Οι παραπάνω στόχοι και ανάγκες, ειδικά μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και την ανάπτυξη των διαδικασιών της ευρωπαϊκής ενοποίησης, επηρεάζονται ολοένα και περισσότερο από τις ευρωπαϊκές ενεργειακές πολιτικές, οι οποίες εξάλλου αποτελούν και το πλαίσιο διαμόρφωσης της διεθνούς θέσης της Ελλάδας στην ενεργειακή αγορά. Η εμφάνιση νέων επιχειρήσεων, στον ενεργειακό χώρο, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις, η εξεύρεση οικονομικών πόρων για την υλοποίηση επενδύσεων, με σκοπό την ικανοποίηση των ευρωπαϊκών προδιαγραφών για την παραγωγή καθαρότερων καυσίμων, αποτελούν, μεταξύ άλλων, μερικούς μόνο παράγοντες που προσδίδουν νέα χαρακτηριστικά στον ανταγωνισμό.

Τα παραπάνω μαζί με την επέκταση των δραστηριοτήτων του πετρελαϊκού κλάδου στην ευρύτερη περιοχή και της συμμετοχής της χώρας μας στα ενεργειακά δίκτυα αποτελούν ορισμένους βασικούς άξονες της αναδιάρθρωσης στο κλάδο που δεν αφήνουν βέβαια ανεπηρέαστο το εργασιακό περιβάλλον. Ακόμη οι ιδιαιτερότητες του πετρελαϊκού κλάδου και των αναδιρθρώσεων που συντελούνται σε αυτόν, απαιτούν την εξέταση και συγκεκριμένων πολιτικών - οικονομικών παραμέτρων στο βαθμό που οι τελευταίοι επηρεάζουν και επηρεάζονται από τις εξελίξεις στον κλάδο.

3.2 Δομή αγοράς κλάδου πετρελαίου

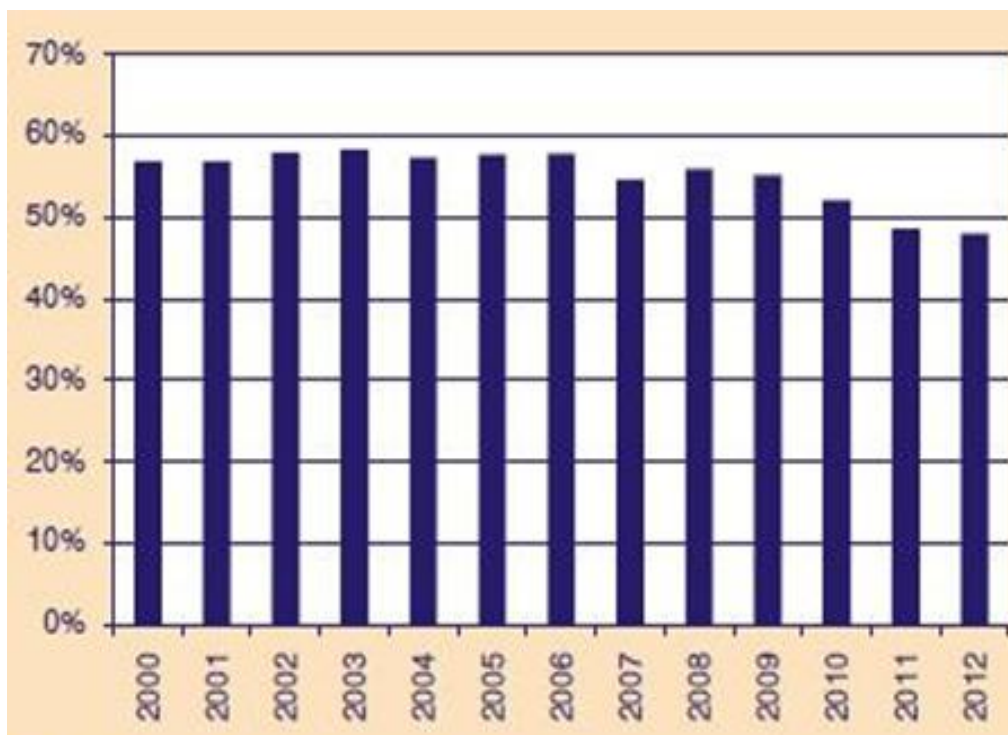
Το αργό πετρέλαιο, αφού διυλιστεί στις εγχώριες μονάδες διύλισης, εξάγεται ή διατίθεται στην ελληνική αγορά. Με εξαίρεση ένα μικρό αριθμό μεγάλων τελικών καταναλωτών και τις Ένοπλες Δυνάμεις που προμηθεύονται απευθείας τα προϊόντα από το χώρο των διυλιστηρίων, η διακίνηση καυσίμων στην εγχώρια αγορά πραγματοποιείται αποκλειστικά μέσω των εταιρειών εμπορίας οι οποίες αναλαμβάνουν να προμηθεύουν τα πρατήρια, τη βιομηχανία, τα νοικοκυριά κλπ. Η δομή της εγχώριας αγοράς πετρελαίου παρουσιάζεται στο σχήμα που ακολουθεί :



Εικόνα 1: δομή της εγχώριας αγοράς πετρελαίου

3.3 Επισκόπηση του κλάδου των πετρελαιοειδών στην Ελλάδα

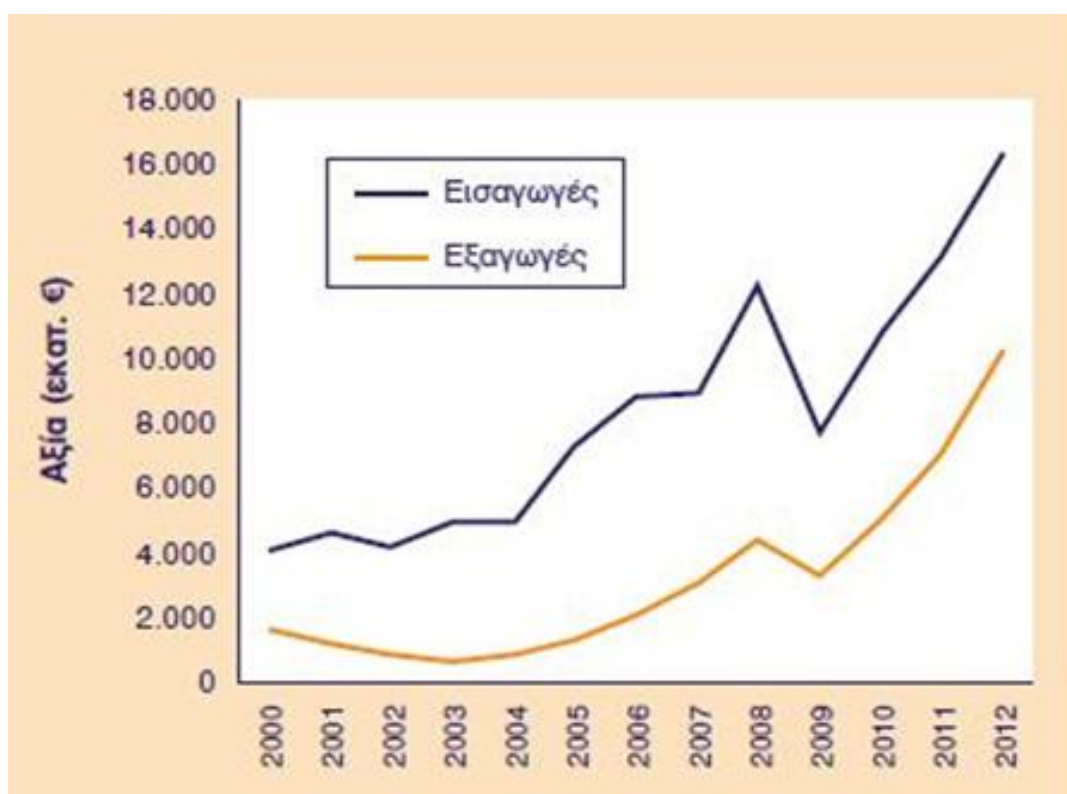
Στη χώρα μας, ο κλάδος των πετρελαιοειδών αποτελεί ένα σημαντικό παράγοντα που επηρεάζει τόσο την πορεία του εθνικού ενεργειακού τομέα, όσο και την ανάπτυξη της εθνικής οικονομίας. Τα προϊόντα πετρελαίου έχουν εδώ και αρκετά χρόνια την υψηλότερη συμμετοχή στην ακαθάριστη εγχώρια κατανάλωση ενέργειας. Μάλιστα μέχρι και το 2010, η εγχώρια κατανάλωση προϊόντων πετρελαίου ξεπερνούσε το 50% της συνολικής κατανάλωσης της χώρας, ενώ στη συνέχεια, λόγω της οικονομικής ύφεσης και άλλων παραγόντων, παρουσίασε μικρή μείωση.



Διάγραμμα 1: Συμμετοχή πετρελαιοειδών στην ακαθάριστη εγχώρια κατανάλωση ενέργειας. Πηγή (Eurostat)

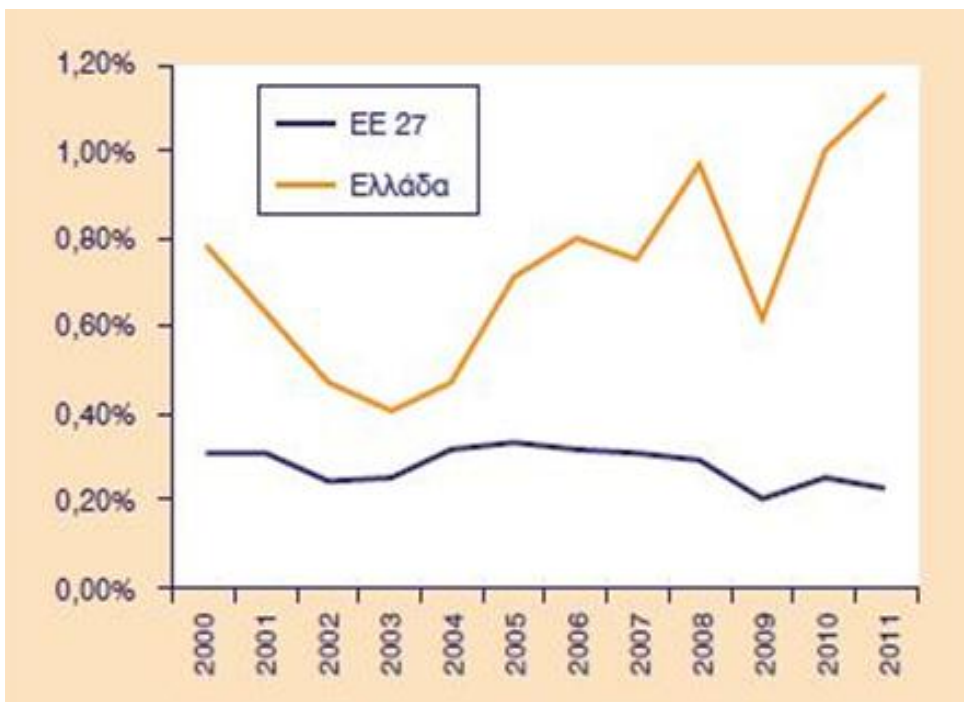
Μάλιστα, η Ελλάδα παρουσιάζει υψηλή εξάρτηση από τις εισαγωγές ενεργειακών προϊόντων και κυρίως πετρελαιοειδών. Χαρακτηριστικά, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat για το 2012, περίπου το 67% των ακαθάριστων ενεργειακών αναγκών της χώρας προήλθαν από εισαγωγές, ενώ ο αντίστοιχος μέσος όρος για την ΕΕ28 δεν ξεπέρασε το 54%.

Ως εκ τούτου, η ενεργειακή εξάρτηση της χώρας μας από τις εισαγωγές πετρελαιοειδών αποτελεί έναν ουσιαστικό παράγοντα σταθερότητας του ελληνικού ενεργειακού τομέα, ενώ ταυτόχρονα οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου έχουν άμεσες επιδράσεις στην εγχώρια αγορά και την εθνική οικονομία. Οι εισαγωγές πετρελαίου από τη χώρα είναι ιδιαίτερα υψηλές, αλλά είναι ενθαρρυντικό το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια παρουσιάζεται τάση αύξησης των εξαγωγών πετρελαιοειδών.



Διάγραμμα 2: Εμπορικό ισοζύγιο πετρελαίου και πετρελαιοειδών. Πηγή (Eurostat)

Γενικότερα, ο κλάδος των πετρελαιοειδών, και πιο συγκεκριμένα της διύλισης αργού πετρελαίου, αποτελεί ένα σημαντικό οικονομικό και εξωστρεφή τομέα της ελληνικής οικονομίας. Η συμμετοχή του κλάδου διύλισης πετρελαϊκών προϊόντων στο ΑΕΠ της χώρας είναι σημαντική και υψηλότερη από το μέσο όρο των 27 χωρών της ΕΕ.



Διάγραμμα 3: Συμμετοχή του κλάδου διύλισης πετρελαιοειδών (Πηγή: Eurostat)

Επίσης, η απασχόληση στον κλάδο έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια και αφορά περίπου στο 0,15% του συνόλου των απασχολούμενων, ενώ ποσοστιαία βρίσκεται στο ίδιο επίπεδο με το μέσο όρο της ΕΕ. Η Ελλάδα διαθέτει υψηλή δυναμικότητα διύλισης αργού πετρελαίου και, συγκεκριμένα, στον κλάδο δραστηριοποιούνται 2 εταιρείες που διαθέτουν 4 διυλιστήρια συνολικής ετήσιας ονομαστικής δυναμικότητας 26,4 εκατ. τόνων.



Διάγραμμα 4: Απασχόληση στον κλάδο διύλισης πετρελαιοειδών (Πηγή: Eurostat)

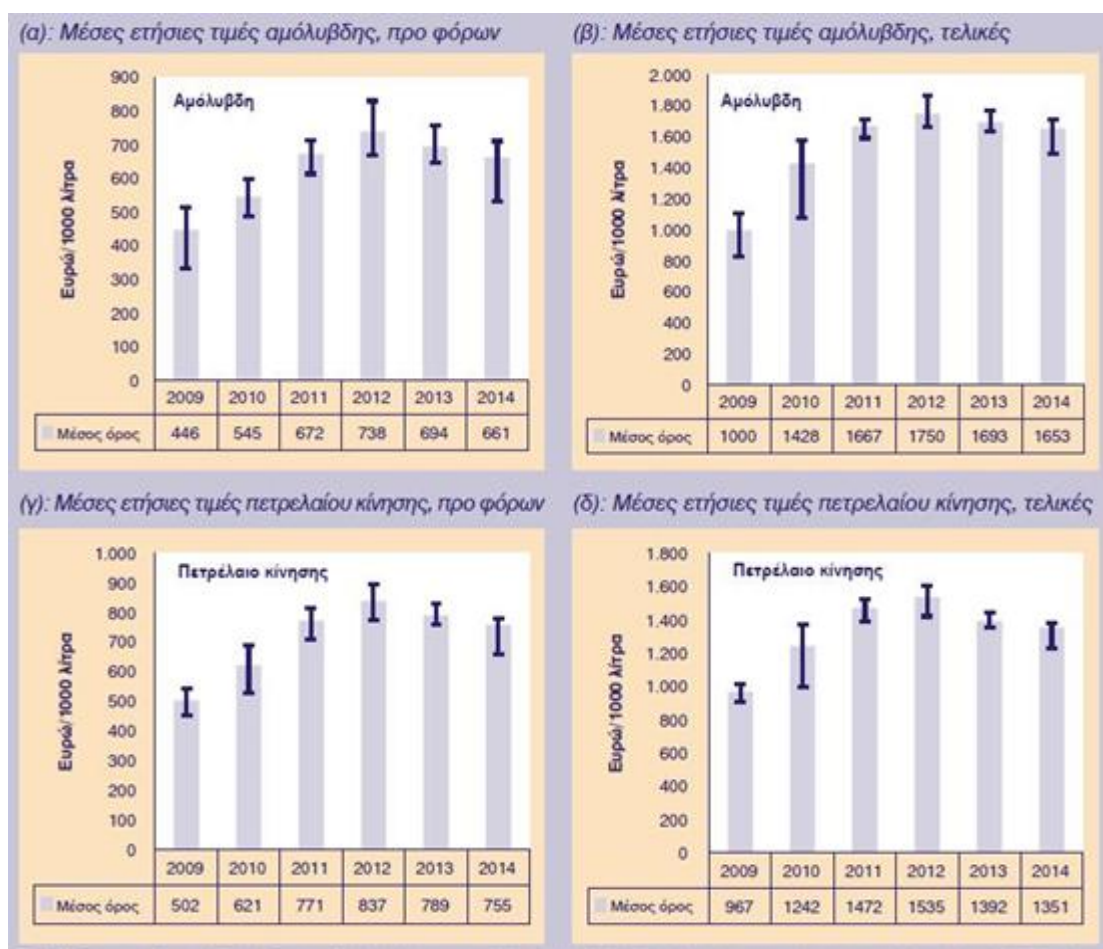
Ωστόσο, όπως αναφέρθηκε, η μικρή αγορά της Ελλάδας δεν μπορεί παρά να λειτουργεί ως λήπτης τιμών της διεθνούς αγοράς και, συνεπώς, οι όποιες μεταβολές στις διεθνείς τιμές αργού πετρελαίου έχουν άμεσες θετικές ή αρνητικές επιπτώσεις στην εγχώρια αγορά. Στη συνέχεια παρουσιάζεται μια συγκριτική καταγραφή της πορείας τόσο των εγχώριων τιμών των καυσίμων και της εγχώριας κατανάλωσης, όσο και της διεθνούς τιμής του πετρελαίου και σχολιάζονται οι όποιες αλληλεπιδράσεις.

3.4 Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων στην Ελλάδα την περίοδο 2009-2014

Ενδιαφέρον παρουσιάζει η εξέλιξη των τιμών των καυσίμων κίνησης κατά την τελευταία εξαετία, όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 9 (α), (β), (γ) και (δ), όπου καταγράφεται ο ετήσιος μέσος όρος και το εύρος των τιμών για την αμόλυβδη βενζίνη και το πετρέλαιο κίνησης, τόσο ως τελικές τιμές καταναλωτή (τιμές αντλίας), όσο και ως τιμές προ φόρων και λοιπών επιβαρύνσεων.

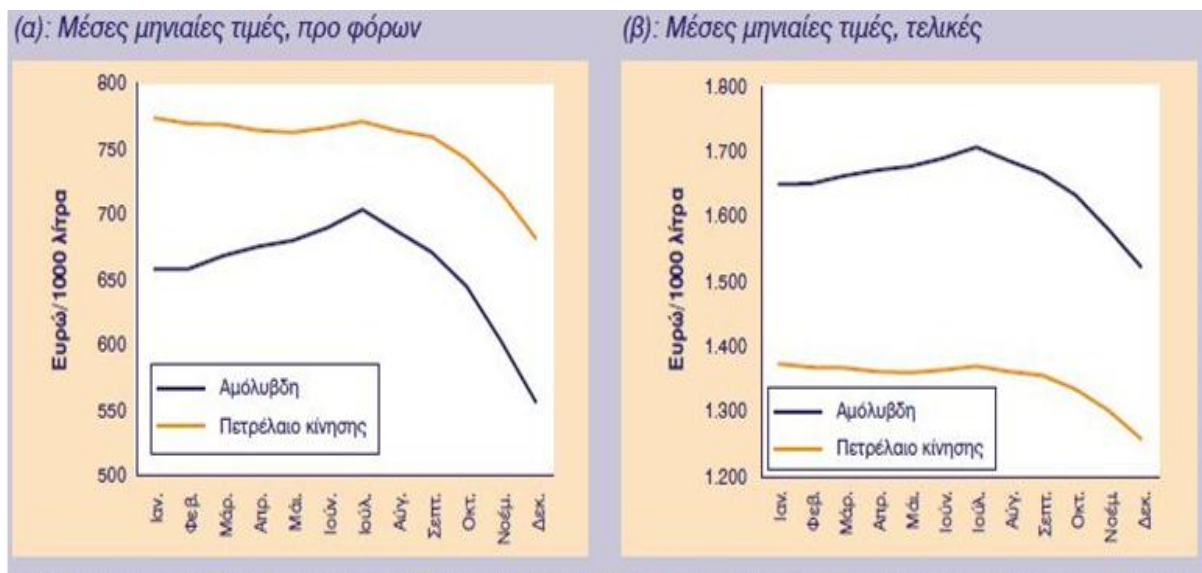
Από τα δύο πρώτα διαγράμματα που αφορούν στην αμόλυβδη βενζίνη, παρατηρούμε τη μεγάλη διαφορά μεταξύ της τιμής προ φόρων και της τελικής τιμής. Επίσης, καταγράφεται η έντονη αύξηση της τιμής της αμόλυβδης προ φόρων, κατά την περίοδο 2009-2012 και στη συνέχεια η μείωση της τιμής για τα έτη 2013-2014 μεταβολές που σχετίζονται άμεσα με την πορεία των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου. Αντίστοιχα, οι τελικές τιμές, ακολουθούν την αυξητική πορεία μέχρι το 2012, αλλά δεν παρουσιάζουν τόσο έντονη μείωση στη συνέχεια, κάτι που σχετίζεται με το επίπεδο των επιβαρύνσεων στο προϊόν, όπως αναλύεται διεξοδικότερα στη συνέχεια.

Σε ότι αφορά το πετρέλαιο κίνησης, παρατηρούμε παρόμοια εξέλιξη στις τιμές προ φόρων, εξαιτίας των διεθνών τιμών, αλλά και εντονότερη μείωση στις τελικές τιμές μετά το 2012, κάτι που οφείλεται στις χαμηλότερες επιβαρύνσεις, όπως θα δούμε παρακάτω.



Διάγραμμα 5: Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων κίνησης, 2009-2014 (Πηγή: European Commission, Energy, Market observatory & Statistics, Oil bulletin)

Όπως είναι γνωστό, κατά το 2014 η διεθνής τιμή του πετρελαίου παρουσίασε σημαντική πτώση, γεγονός που επηρέασε και τις εγχώριες τιμές των καυσίμων. Συνεπώς, έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον να εξετάσουμε την πορεία των τιμών στη διάρκεια του έτους. Το Διάγραμμα 10 (α) και (β) παρουσιάζει τις μέσες μηνιαίες τιμές προ φόρων, καθώς και τις τελικές τιμές καταναλωτή. Παρατηρούμε τη μεγάλη πτώση που καταγράφουν οι τιμές προ φόρων μετά τον Σεπτέμβριο του 2014, ενώ η μείωση δεν φαίνεται τόσο έντονα στις τελικές τιμές, καθώς οι επιβαρύνσεις αποτελούν ένα σημαντικό ποσοστό της τελικής τιμής και έχουν μείνει σταθερές. Επίσης, παρατηρούμε ότι, ενώ η τιμή της αμόλυβδης βενζίνης προ φόρων είναι χαμηλότερη από αυτή του πετρελαίου κίνησης, στις τελικές τιμές συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο, καθώς η φορολογία για το πετρέλαιο κίνησης είναι χαμηλότερη.



Διάγραμμα 6 :Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων κίνησης, 2014

Ωστόσο, τα παραπάνω αποτελούν απλά μια απεικόνιση της πορείας των τιμών και απαιτείται διεξοδικότερη ανάλυση για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τις επιπτώσεις των μεταβολών των διεθνών τιμών στην εγχώρια αγορά.

3.5 Εξέλιξη των διεθνών τιμών του πετρελαίου

Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, ένας βασικός παράγοντας που επηρεάζει την εξέλιξη των εγχώριων τιμών των καυσίμων είναι η πορεία των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου. Το Διάγραμμα 11 παρουσιάζει την πορεία των μέσων μηνιαίων διεθνών τιμών κατά την εξαετία 2009-2014. Από το διάγραμμα παρατηρούμε την έντονη πτώση των διεθνών τιμών κατά το τελευταίο πεντάμηνο του 2014, όπου οι τιμές έφτασαν στα επίπεδα του 2009. Συνεπώς, η πτώση των διεθνών τιμών επηρεάζει άμεσα τις εγχώριες τιμές των καυσίμων, αλλά, όπως είναι αναμενόμενο, η μείωση των τελικών τιμών δεν είναι τόσο ραγδαία, καθώς παραμένουν οι σταθερές επιβαρύνσεις, όπως θα φανεί και στη συνέχεια.



Διάγραμμα 7: Εξέλιξη των μέσων μηνιαίων διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου

Ένας ακόμη παράγοντας που επηρεάζει τα επίπεδα των τελικών τιμών των καυσίμων στη χώρα μας είναι η φορολόγησή τους, όπου πέρα από τον ΦΠΑ, η βασική επιβάρυνση για τον καταναλωτή είναι ο Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης (ΕΦΚ). Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την εξέλιξη του ΕΦΚ για την αμόλυβδη βενζίνη και το πετρέλαιο κίνησης από το 2009 μέχρι σήμερα.

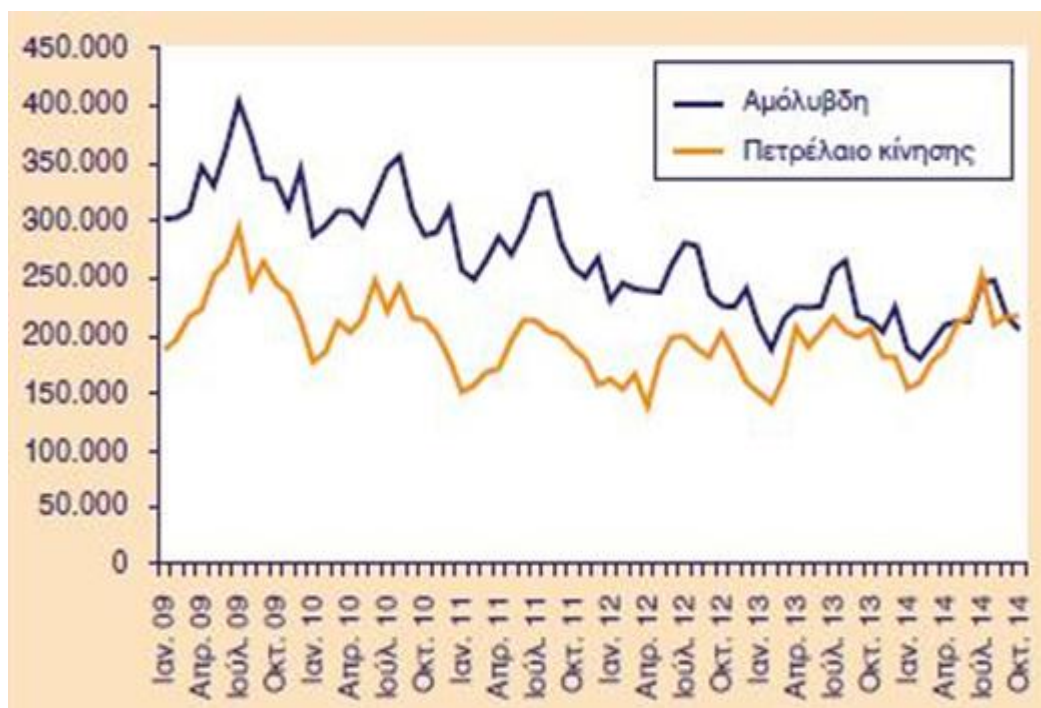
Περίοδος	Αμόλυβδη	πετρέλαιο κίνησης	Σχετική Νομοθεσία
Από 1/2009 έως 7/2009	359	302	N.3483/2006
Από 7/2009 έως 2/2010	410	302	N.3483/2006 & N.3775/2009
Από 2/2010 έως 3/2010	530	352	N.3828/2010
Από 3/2010 έως 5/2010	610	382	N.3828/2010
Από 5/2010 έως 11/2012	670	412	N.3828/2010
Από 11/2012	670	330	N.3845/2010 & N.4092/2012

Πίνακας 1: Ο Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης (ΕΦΚ) σε ευρώ/ανά χιλιόλιτρο

Παρατηρούμε τη μεγάλη αύξηση του συντελεστή του ΕΦΚ για την αμόλυβδη βενζίνη από 359 σε 670 €/χιλιόλιτρο, κάτι που από τη μία έχει επηρεάσει σημαντικά την εξέλιξη της τιμής και από την άλλη μειώνει τη θετική επίδραση από τη μείωση των διεθνών τιμών. Επίσης, αν παρατηρήσουμε το Διάγραμμα 9 (α) και (β), είναι φανερή η μεγάλη διαφορά που υπάρχει μεταξύ των τιμών προ φόρων και των τελικών τιμών. Αντίθετα, ο ΕΦΚ για το πετρέλαιο κίνησης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα, και μάλιστα μετά το 2012 μειώθηκε. Έτσι, υπάρχει μικρότερη διαφορά μεταξύ των τιμών προ φόρων και των τελικών τιμών, ενώ, όπως αναφέρθηκε ήδη, είναι πιο έντονη και ευδιάκριτη η επίδραση από τις μεταβολές στη διεθνή τιμή του αργού πετρελαίου.

3.6 Κατανάλωση καυσίμων κίνησης στην Ελλάδα

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μηνιαία εξέλιξη της εγχώριας κατανάλωσης των καυσίμων κίνησης την περίοδο 2009-2014, όπου για το 2014 παρουσιάζονται μόνο τα διαθέσιμα προσωρινά στοιχεία. Οι βασικές παρατηρήσεις αφορούν στα υψηλότερα επίπεδα κατανάλωσης αμόλυβδης βενζίνης σε σχέση με το πετρέλαιο κίνησης που ωστόσο τείνουν να εξισωθούν, την αυξημένη κατανάλωση καυσίμων κατά τους θερινούς μήνες, την πτωτική πορεία στην κατανάλωση βενζίνης και τη σχετικά σταθερή πορεία στη χρήση πετρελαίου κίνησης.



Πίνακας 2: Κατανάλωση καυσίμων κίνησης σε τόνους, (Πηγή: ΥΠΕΚΑ)

Φαίνεται λοιπόν ότι η οικονομική ύφεση, σε συνδυασμό με την αύξηση των διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου μέχρι το 2013, αλλά και την αύξηση των επιβαρύνσεων στην αμόλυβδη βενζίνη, οδήγησε σε σημαντική μείωση της κατανάλωσής της. Ωστόσο, η έλλειψη στοιχείων κατανάλωσης για τους τελευταίους μήνες του 2014 δεν επιτρέπει την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τις επιπτώσεις της πρόσφατης πτώσης των διεθνών τιμών στην εγχώρια κατανάλωση.

Ο ενεργειακός τομέας της Ελλάδας χαρακτηρίζεται από υψηλή συμμετοχή των πετρελαιοειδών στην εγχώρια κατανάλωση, ενώ ταυτόχρονα παρουσιάζει μεγάλο βαθμό ενεργειακής εξάρτησης από τις εισαγωγές πετρελαίου. Ως αποτέλεσμα, η χώρα μας λειτουργεί ως λήπτης διεθνών τιμών αργού πετρελαίου και οι όποιες μεταβολές τους έχουν άμεσες επιπτώσεις στην εγχώρια αγορά. Ωστόσο, οι τιμές των καυσίμων κίνησης στην Ελλάδα φαίνεται να επηρεάζονται εξίσου σημαντικά και από έναν ακόμα παράγοντα και πιο συγκεκριμένα από το υψηλό ποσοστό των επιβαρύνσεων στην τελική τιμή, εξαιτίας της φορολόγησης.

Η αύξηση του ΕΦΚ στην αμόλυβδη βενζίνη τα τελευταία έτη, σε συνδυασμό με την επιβάρυνση του ΦΠΑ, αλλά και τις επιπτώσεις της οικονομικής ύφεσης στη χώρα, φαίνεται να έχουν επιδράσει αρνητικά στην κατανάλωση. Ταυτόχρονα, το υψηλό ποσοστό συμμετοχής των φόρων στην τελική τιμή φαίνεται να λειτουργεί ως τροχοπέδη στην καθοδική πορεία των τιμών εξαιτίας της πρόσφατης κατακόρυφης μείωσης των διεθνών τιμών. Αντίθετα, σε ότι αφορά το πετρέλαιο κίνησης, ο ΕΦΚ φαίνεται να έχει μικρότερες επιδράσεις τόσο στην τελική τιμή, όσο και στην κατανάλωση και οι επιπτώσεις από τις μεταβολές των διεθνών τιμών είναι πιο ευδιάκριτες στις τιμές καταναλωτή. Επίσης, λόγω της διαφοράς στα επίπεδα του ΕΦΚ μεταξύ αμόλυβδης βενζίνης και πετρελαίου κίνησης, παρατηρείται ότι, ενώ η τιμή προ φόρων της αμόλυβδης είναι χαμηλότερη από αυτή του πετρελαίου κίνησης, στις τελικές τιμές συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο. Τέλος, ενώ παραδοσιακά η χώρα μας παρουσίαζε υψηλότερα επίπεδα κατανάλωσης αμόλυβδης βενζίνης σε σχέση με το πετρέλαιο κίνησης, τελευταία, εξαιτίας παραγόντων που αναφέρθηκαν προηγουμένως, υπάρχει τάση εξίσωσης της χρήσης των δύο τύπων καυσίμων.

4 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

4.1 Ιστορία

Το 1998, η ΔΕΠ Α.Ε. μετονομάστηκε σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και εισήχθη στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου. Κατά τα επόμενα χρόνια, προχώρησε σε συστάσεις και εξαγορές θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΛ.ΠΕ.Τ.- ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε., μέσω της οποίας απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο του διυλιστηρίου ΟΚΤΑ των Σκοπίων, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, η HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, η ΕΚΟ SERBIA AD και η ΕΚΟ BULGARIA για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Κύπρο, Σερβία και Βουλγαρία αντίστοιχα.

Το 2003, συγχωνεύθηκε στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. η εταιρεία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., μέσω της οποίας ο Όμιλος απέκτησε το διυλιστήριο Ελευσίνας. Κατά την επόμενη τριετία, ακολούθησαν συστάσεις θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου τον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της κατασκευής και λειτουργίας εργοστασίου ισχύος 395 MW στη Θεσσαλονίκη, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΑΠΟΛΛΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε., με σκοπό την παραγωγή, διάθεση και εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Επίσης, αναπτύχθηκε 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.

Το 2007, με σκοπό την περαιτέρω ισχυροποίηση στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, σημαντικό βήμα αποτέλεσε η υπογραφή Μνημονίου Συνεργασίας μεταξύ της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε και της Ιταλικής EDISON SpA. Το 2008 ολοκληρώθηκε η συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με την EDISON και συστήθηκε η κοινή εταιρεία συμμετοχών ELPEDISON, με στόχο τη δημιουργία ενός σύνθετου ενεργειακού χαρτοφυλακίου, δυναμικότητας 1.500MW – 2.000MW, καθώς και την περαιτέρω δραστηριοποίηση στην εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Στον τομέα εμπορίας χημικών, πραγματοποιήθηκε 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, μεταβιβάστηκαν τα δικαιώματα έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων στη Λιβύη στον Γάλλο-βελγικό ενεργειακό όμιλο GDF Suez. Στον τομέα της διεθνούς εμπορίας πετρελαιοειδών, πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 100% της Opet Aygaz Bulgaria EAD στη Βουλγαρία., ενισχύοντας έτσι το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου στη Ν.Α. Ευρώπη.

Το 2009, με στόχο την ενδυνάμωση του Ομίλου στην εγχώρια λιανική αγορά πετρελαιοειδών και την περαιτέρω ανάπτυξη της εμπορίας, η BP HELLAS μεταβίβασε τα εμπορικά δικαιώματά της στην Ελλάδα στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., συμπεριλαμβανομένων του δικτύου πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικών χώρων, καθώς και εμπορικών και βιομηχανικών πελατών. Το 2010 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες ανέγερσης νέων μονάδων στο διωλιστήριο της Θεσσαλονίκης, για τις οποίες προετοιμάζεται η σύνδεση με τις υφιστάμενες μονάδες και η έναρξη λειτουργίας τους, που θα γίνει εντός του 2011. Σημαντική πρόοδος σημειώθηκε στο έργο αναβάθμισης του διωλιστηρίου Ελευσίνας, το οποίο έφτασε σε βαθμό ολοκλήρωσης 80%.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, στο πλαίσιο της διαχείρισης του χαρτοφυλακίου της για δημιουργία αξίας, με στόχο τη διασπορά των τεχνικών και επενδυτικών κινδύνων και μετά τη διενέργεια διεθνούς πλειοδοτικού διαγωνισμού, αποφάσισε την 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. Στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, τέθηκε σε εμπορική λειτουργία και η δεύτερη μονάδα ηλεκτροπαραγωγής στη Θίεβη Βοιωτίας, δυναμικότητας 420 MW και τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου με Φυσικό Αέριο της ELPEDISON ENERΓΕΙΑΚΗ. Η υλοποίηση αυτής της επένδυσης, θα ενισχύσει σημαντικά το σύστημα της Νοτίου Ελλάδας με περιβαλλοντικά φιλική ενέργεια.

Το 2011 πραγματοποιήθηκε επιτυχής έναρξη εμπορικής λειτουργίας των νέων μονάδων του διυλιστηρίου Θεσσαλονίκης, μετά την αναβάθμισή του. Συνέχιση των εργασιών αναβάθμισης διυλιστηρίου Ελευσίνας, το οποίο έφτασε σε βαθμό ολοκλήρωσης 96%, με αναμενόμενη έναρξη λειτουργίας το 2012. Αποχώρηση από την αγορά της Γεωργίας, με την πώληση του συνόλου της συμμετοχής στην HELLENIC PETROLEUM GEORGIA Ltd. Συνέχιση των προγραμμάτων βελτίωσης και μετασχηματισμού, με επιπλέον ταμειακή συνεισφορά € 24εκατ. για το 2011.

Το 2012 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες εκσυγχρονισμού του Διυλιστηρίου Ελευσίνας και πραγματοποιήθηκε επιτυχής έναρξη της εμπορικής λειτουργίας το Δ' τρίμηνο. Συνεχίστηκαν τα προγράμματα βελτίωσης και μετασχηματισμού, με επιπλέον ταμειακή συνεισφορά € 63εκατ. για το 2012. Παράλληλα σημειώνεται ότι αναχρηματοδοτήθηκαν πιστωτικές γραμμές ύψους άνω των €900εκατ.

4.2 Δραστηριότητες επιχείρησης

4.2.1 Διύλιση πετρελαίου

Ο τομέας διύλισης αποτελεί την κύρια δραστηριότητα, αντιπροσωπεύοντας περίπου 62% του απασχολούμενου κεφαλαίου. Ο Όμιλος διαθέτει τα τρία από τα τέσσερα διυλιστήρια που λειτουργούν στην Ελλάδα (Ασπρόπυργος, Ελευσίνα, Θεσσαλονίκη), κατέχοντας μερίδιο περίπου 65% της ελληνικής αγοράς στον τομέα του χονδρικού εμπορίου πετρελαιοειδών.

Το διυλιστήριο Ασπρόπυργου είναι σύνθετο (complex) κι ένα από τα πλέον σύγχρονα στην Ευρώπη. Διαθέτει μεγάλο αριθμό μονάδων διύλισης και μετατροπής βαρέων κλασμάτων σε λευκά προϊόντα. Οι μονάδες μετατροπής με υψηλό δείκτη πολυπλοκότητας αποτελούν το βασικό του πλεονέκτημα. Κύρια μονάδα μετατροπής είναι η μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC) με ονομαστική δυναμικότητα 45.000 βαρελιών την ημέρα.



Εικόνα 2 : Διυλιστήριο Ασπροπύργου

Η μονάδα κατεργάζεται ατμοσφαιρικό υπόλειμμα και απόσταγμα κενού των μονάδων κενού Ασπροπύργου και Θεσσαλονίκης για την παραγωγή λευκών προϊόντων. Μετά τα εκτενή έργα αναβάθμισης μονάδων και δικτύων διακίνησης, που πραγματοποιήθηκαν το 2004, το διυλιστήριο Ασπροπύργου λειτουργεί από το 2005 εναρμονισμένο πλήρως στις νέες περιβαλλοντικές νομοθετικές ρυθμίσεις και στις σύγχρονες απαιτήσεις ασφάλειας, αυξάνοντας παράλληλα την αποδοτικότητά του και τη συμμετοχή του στην κερδοφορία του Ομίλου. Με τα έργα αναβάθμισης των μονάδων αποθείωσης και αναμόρφωσης νάφθας και με τη λειτουργία της μονάδας TAME, είναι σε θέση να παράγει βενζίνη υψηλών οκτανίων με την οποία προμηθεύει σε όλη την αγορά, ενώ καλύπτει το 80% της συνολικής παραγωγής του Ομίλου σε τελικά προϊόντα βενζινών. Με τα έργα αναβάθμισης της μονάδας αποθείωσης diesel και των δικτύων διακίνησης είναι σε θέση να παράγει Auto Diesel το οποίο διακινεί με όλους τους τρόπους προς τους πελάτες.

Διαθέτει μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι, σύγχρονους σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων και τρένων, εκτενές δίκτυο διακίνησης αργού από τις εγκαταστάσεις της Πάχης Μεγάρων και αγωγό διακίνησης τελικών και ημικατεργασμένων προϊόντων από και προς το διυλιστήριο Ελευσίνας. Είναι συνδεδεμένο με τον αγωγό διακίνησης καυσίμου προς το αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος» έχοντας την κύρια ευθύνη παροχής καυσίμου. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου διαθέτει μεγάλη ευελιξία στην παραγωγή, αποθήκευση και διακίνηση όλων των τύπων τελικών προϊόντων.

Ενόψει των μελλοντικών περιβαλλοντικών απαιτήσεων, που θα τεθούν σε ισχύ τα έτη 2008/2009, υλοποιεί νέα έργα, προκειμένου να εξασφαλίσει τη δυναμική συμμετοχή του στην κάλυψη των αναγκών της αγοράς.

Το διυλιστήριο της Ελευσίνας είναι απλό διυλιστήριο ατμοσφαιρικής δύλισης. Διαθέτει συγκρότημα μονάδων αποθείωσης και ανάκτησης θείου και μονάδα υδρογονοαποθείωσης, δυναμικότητας 800 χιλ. τόνων ντίζελ ετησίως. Βασικά του πλεονεκτήματα είναι οι μεγάλοι αποθηκευτικοί χώροι 3,35 εκατ. τόνων αργού και προϊόντων, το μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι, στο οποίο μπορούν ταυτόχρονα να προσεγγίζουν 15 μεγάλα πλοία για φορτοεκφόρτωση πετρελαιοειδών, καθώς επίσης και ο σύγχρονος σταθμός φόρτωσης βυτιοφόρων με 18 νησίδες φόρτωσης. Το διυλιστήριο είναι συνδεδεμένο με αγωγό τόσο με τις εγκαταστάσεις στην Πάχη Μεγάρων όσο και με το διυλιστήριο Ασπροπύργου.



Εικόνα 3 : Διυλιστήριο Ελευσίνας

Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης είναι ατμοσφαιρικής δύλισης (hydroskimming) και λειτουργεί σε συνδυασμό με τα διυλιστήρια Ασπροπύργου και Ελευσίνας σαν μια ενοποιημένη παραγωγική μονάδα. Διαθέτει μονάδα απόσταξης υπό κενό, μονάδες αποθείωσης, μονάδες αναμόρφωσης και ισομερισμού νάφθας, καθώς και μονάδες υδρογονοαποθείωσης. Επίσης διαθέτει δύο σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων αυτοκινήτων με συνολικά 41 θέσεις φόρτωσης. Ακόμη διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους πετρελαιοειδών συνολικού ωφέλιμου χώρου 1.161.000 κ.μ.



Εικόνα 4: Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης

Αποτελεί το μόνο διυλιστήριο που λειτουργεί στη Βόρεια Ελλάδα και έχει τη δυνατότητα κάλυψης τόσο της τοπικής αγοράς όσο και της βαλκανικής ενδοχώρας. Η περιβαλλοντική του επίδοση συνεχώς βελτιώνεται, με επενδύσεις σε μονάδες αποθείωσης και τροποποιήσεις, που στοχεύουν και στη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Από εδώ γίνεται η τροφοδότηση με αργό πετρέλαιο του διυλιστηρίου της ΟΚΤΑ, με την οποία το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης συνδέεται με αγωγό. Στο χώρο του λειτουργούν και μονάδες παραγωγής πετροχημικών.

Τα διυλιστήρια Ελευσίνας και Ασπροπύργου λειτουργούν σε μικρή απόσταση από τη μεγάλη αγορά της περιφέρειας της πρωτεύουσας. Συγκριτικό πλεονέκτημα των τριών διυλιστηρίων αποτελεί το εκτεταμένο δίκτυο αποθήκευσης και διανομής και η χωροταξία τους, στοιχεία που ενισχύουν την ηγετική θέση του Ομίλου στην εγχώρια αγορά. Και τα τρία διυλιστήρια είναι συνδεδεμένα μέσω αγωγών με τις γειτνιάζουσες αποθηκευτικές εγκαταστάσεις εταιρειών εμπορίας πετρελαιοειδών.

Το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια είναι και αυτό τύπου hydroskimming με αποθηκευτικούς χώρους 250 χιλ. m³. Ο εφοδιασμός του με αργό γίνεται μέσω αγωγού από το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης και η παραγωγή του περιλαμβάνει κυρίως βενζίνες, ντίζελ και μαζούτ, καθώς και μικρές ποσότητες υγραερίων. Σημαντικά βήματα για τη μείωση των εκπομπών αερίων ρύπων έχουν γίνει τα τελευταία χρόνια.

4.2.2 Εμπορία πετρελαιοειδών

Στον τομέα των πετρελαιοειδών ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, πέραν των πωλήσεων από τα διυλιστήρια προς εμπορικές εταιρείες, δραστηριοποιείται επίσης και στην εμπορία πετρελαιοειδών (χονδρικό και λιανικό επίπεδο) τόσο στην Ελλάδα μέσω της θυγατρικής εταιρίας ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε. όσο και στο εξωτερικό, διαθέτοντας συνολικά 1.524 πρατήρια καυσίμων εντός και εκτός Ελλάδας.

Εντός Ελλάδας, η ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε. διαθέτει εκτεταμένο δίκτυο 1.260 πρατηρίων, 12 εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής καυσίμων, 21 σταθμούς ανεφοδιασμού αεροσκαφών στα περισσότερα αεροδρόμια της χώρας, 4 εμφιαλωτήρια υγραερίου και μια μονάδα παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Οι πωλήσεις ελέγχονται από τα κεντρικά και τα εννέα περιφερειακά γραφεία πωλήσεων και καλύπτουν όλο το εύρος διυλισμένων προϊόντων, τόσο στην εσωτερική δασμολογημένη αγορά, όσο και στην αγορά transit αεροπορικών και ναυτιλιακών καυσίμων.

Οι εμπορικές εταιρείες του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό εφοδιάζονται κύρια από τα διυλιστήρια Ασπροπύργου, Ελευσίνας και Θεσσαλονίκης. Στην Π.Γ.Δ.Μ. ο εφοδιασμός γίνεται από το διυλιστήριο ΟΚΤΑ.

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

4.2.3 Πετροχημικά/ χημικά

Ο Όμιλος διαθέτει και λειτουργεί το μεγαλύτερο συγκρότημα πετροχημικών/χημικών στην Ελλάδα. Το συγκρότημα είναι εγκατεστημένο στη Θεσσαλονίκη και παράγει πολυπροπυλένιο, PVC, βιομηχανικούς αλειφατικούς διαλύτες και καυστική σόδα/χλώριο. Οι μονάδες των πετροχημικών λειτουργούν σε ενοποιημένη βάση με το διωλιστήριο της Θεσσαλονίκης και χρησιμοποιούν πεντάνιο, νάφθα και ελαφρά κηροζίνη, που χρησιμοποιούνται σαν πρώτες ύλες στις μονάδες παραγωγής βιομηχανικών διαλυτών. Επίσης, αξιοποιούν κοινές υποδομές βοηθητικών παροχών και άλλων εγκαταστάσεων υποστήριξης. Η τεχνική υποδομή του τομέα συμπληρώνεται με εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής των πετροχημικών προϊόντων, καθώς επίσης και με άρτιο δίκτυο πωλήσεων.

Ο Όμιλος, σαν ο μόνος παραγωγός πετροχημικών στην Ελλάδα, κατέχει ισχυρή θέση με υψηλά μερίδια στην εγχώρια αγορά καθώς συμμετέχει παράλληλα κατά 35% στην ARTENIUS ΕΛΛΑΣ Α.Ε. στο Βόλο, εταιρία που παράγει ρητίνη PET για χρήση στη συσκευασία τροφίμων και στην εμφιάλωση ποτών. Μέρος της παραγωγής PET διατίθεται στην ελληνική αγορά, μέσω του δικτύου πωλήσεων χημικών του Ομίλου.

Στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του τομέα πετροχημικών και της ανάπτυξης νέων προϊόντων τεχνολογίας αιχμής και υψηλής προστιθέμενης αξίας, ο Όμιλος προχώρησε τα τελευταία χρόνια σε περαιτέρω καθετοποίηση της παραγωγικής βάσης, με την κατασκευή μονάδων προπυλενίου στον Ασπρόπυργο και πολυπροπυλενίου στη Θεσσαλονίκη. Κυρίαρχο έργο είναι η μονάδα πολυπροπυλενίου, συνολικού ύψους επένδυσης περίπου 150 εκατ. ευρώ. Η μονάδα έχει δυναμικότητα 190 χιλ. τόνους το χρόνο, επαρκή για να καλύψει τις εγχώριες ανάγκες μεταποίησης και να επιτρέψει εξαγωγές σε γειτονικές χώρες. Σαν πρώτη ύλη χρησιμοποιείται το προπυλένιο, το οποίο μεταφέρεται με ειδικά δεξαμενόπλοια, κυρίως από τον Ασπρόπυργο.

4.2.4 Έρευνα και παραγωγή

Η συνεχής αύξηση της παγκόσμιας και εγχώριας ζήτησης σε προϊόντα αργού πετρελαίου, δημιούργησε την ανάγκη για διεύρυνση των δραστηριοτήτων μας σε χώρες της ευρύτερης περιοχής της Ν.Α. Ευρώπης και Ν.Α. Μεσογείου. Στα πλαίσια αυτά, η Εταιρεία δραστηριοποιείται μέσω κοινοπρακτικών σχημάτων στην Αίγυπτο, στη Λιβύη, στο Μαυροβούνιο και στην Αλβανία. Κύριος στόχος αποτελεί η μελλοντική εξασφάλιση αποθεμάτων υδρογονανθράκων για την κάλυψη μέρους της διωλιστικής ικανότητας του Ομίλου. Στην Ελλάδα, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ συμμετέχει με ποσοστό 25% στις ερευνητικές περιοχές της Παραχώρησης του Θρακικού Πελάγους, στο Β. Αιγαίο. Επίσης, έχει αναλάβει, με σύμβαση άμισθης εντολής του Υπουργείου Ανάπτυξης, τον έλεγχο και την επίβλεψη των εργασιών εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων που εκτελούνται στα κοιτάσματα πετρελαίου “Πρίνος / Β. Πρίνος” και φυσικού αερίου “Ν. Καβάλα”, από την εταιρεία “Καβάλα Όιλ” από το 1999.

4.2.5 Engineering

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και στην παροχή τεχνικών υπηρεσιών (engineering), καθώς και συμβουλευτικών υπηρεσιών (consulting) στον τομέα ενέργειας, μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α.Ε. Το κύριο αντικείμενό της αποτελεί η παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών σχεδιασμού και επίβλεψης βιομηχανικών επενδύσεων στους τομείς του πετρελαίου, της χημικής βιομηχανίας και του φυσικού αερίου, καλύπτοντας όλα τα στάδια ενός έργου, από τη μελέτη σκοπιμότητας, έως την εκκίνηση της λειτουργίας του.

4.2.6 Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας

Ο Όμιλος, λαμβάνοντας υπόψη τις ραγδαίες εξελίξεις στο χώρο της ηλεκτρικής ενέργειας τόσο σε ευρωπαϊκό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο και έχοντας εμπειρία στα ενεργειακά προϊόντα, είναι ο πρώτος ιδιώτης που ανέλαβε την κατασκευή και λειτουργία Μονάδας Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας συνολικής ισχύος 390 MW στο Βιομηχανικό Συγκρότημα της Θεσσαλονίκης, μέσω της θυγατρικής εταιρίας ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (T-POWER).

Ο όμιλος επιδιώκει να:

- χρησιμοποιεί ως καύσιμο Φυσικό Αέριο, το οποίο είναι φιλικό προς το περιβάλλον.
- εφαρμόζει συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης στις μονάδες της.
- ενσωματώνει τον περιβαλλοντικό παράγοντα στη λήψη αποφάσεων σε όλα τα επίπεδα.
- εφαρμόζει ανοικτή επικοινωνία και συνεργασία με όλους πάνω σε θέματα περιβάλλοντος.

Σημαντική εξέλιξη στο τομέα αυτόν, είναι η συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας μεταξύ της μητρικής εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και της Ιταλικής EDISON SpA για την ίδρυση κοινής εταιρείας μεταξύ των δύο Ομίλων με στόχο:

- Τη δημιουργία χαρτοφυλακίου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ισχύος 1.500-2.000 MW στην Ελλάδα, το οποίο θα βασίζεται σε διαφοροποιημένες πηγές ενέργειας.
- Την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.
- Την πιθανή επέκταση της συνεργασίας στον τομέα της συμπαραγωγής, στις αγορές των Βαλκανικών χωρών, καθώς και στον τομέα της παραγωγής και προμήθειας φυσικού αερίου.

4.3 Βασικοί εταιρικοί στόχοι

Η στρατηγική του Ομίλου έχει διαμορφωθεί με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη εστιάζοντας στους παρακάτω βασικούς άξονες:

- τις αρχές της ασφαλούς και όσο το δυνατό φιλικότερης προς το περιβάλλον λειτουργίας των μονάδων και προδιαγραφών των προϊόντων,
- την εταιρική κοινωνική ευθύνη,
- την καλή συνεργασία με τις τοπικές κοινωνίες,
- και την προσθήκη αξίας για τους μετόχους.

Με βάση τις παραπάνω προτεραιότητες, ο κάθε τομέας δραστηριότητας του Ομίλου ορίζει τους κύριους στόχους για το 2014 .

4.4 Στρατηγική ανταγωνισμού και ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Στο δυσμενές περιβάλλον που διαμορφώθηκε τα τελευταία έτη, ο Όμιλος ενέτεινε τις προσπάθειές του για ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας. Στον κλάδο Δύλισης, η εκμετάλλευση συνεργειών μεταξύ των διυλιστηρίων Ασπροπύργου και Ελευσίνας και η βελτίωση της απόδοσης των βασικών μονάδων μετατροπής οδήγησε σε εξοικονομήσεις ύψους €18εκ το 2013. Ο κλάδος Λιανικής Εμπορίας έκανε σημαντικά βήματα για την αναδιάρθρωση του μοντέλου λειτουργίας, με εξορθολογισμό των δαπανών εγκαταστάσεων αποθήκευσης και διακίνησης, καθώς και των εξόδων για ενοίκια και συντήρηση. Ταυτόχρονα, αυξήθηκε σημαντικά ο αριθμός των ιδιολειτουργούμενων πρατηρίων και ολοκληρώθηκε, με μεγάλη επιτυχία και θετική ανταπόκριση από το δίκτυο συνεργατών και τους τελικούς καταναλωτές, ο πρώτος κύκλος του προγράμματος διασφάλισης ποιότητας σε όλο το δίκτυο πρατηρίων της ΕΚΟ.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 5 ετών ο Όμιλος εφάρμοσε προγράμματα για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς του, στοχεύοντας στην αύξηση των ταμειακών ροών.

Σε σχέση με το αρχικό επίπεδο δαπανών, τα ετήσια ταμειακά οφέλη ανέρχονται στα €272εκ. στο τέλος του 2013, εκ των οποίων €45εκ. αφορούν ενέργειες που υλοποιήθηκαν εντός του έτους. Στο πλαίσιο των προγραμμάτων αυτών, κατά τη διάρκεια του Δ' τριμήνου ολοκληρώθηκε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, που οδήγησε σε μείωση προσωπικού του Ομίλου κατά 7% και ετήσια μείωση κόστους από το 2014 ύψους €20εκ. Συνολικά, οι σωρευτικές εξοικονομήσεις κατά τη διάρκεια των τελευταίων 5 ετών, εξαιρουμένων των αναλογουσών δαπανών και επενδύσεων για την εφαρμογή τους, ξεπερνούν τα €500εκ., ενώ ο στόχος για επιπλέον όφελος το 2014 ανέρχεται σε €80εκ., καθώς ο Όμιλος εστιάζει στην αριστοποίηση της λειτουργίας σε όλες τις δραστηριότητές του. Για το 2014, η στρατηγική των ΕΛΠΕ για Ανταγωνιστικότητα, Εξωστρέφεια, & Αριστεία, στοχεύει στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του τομέα της δύλισης, κυρίως μέσω:

- Αξιοποίησης της παραγωγικής βάσης και ενίσχυση της ανταγωνιστικής θέσης στη Ν.Α. Ευρώπη
- Αριστοποίησης της λειτουργικής απόδοσης (ΔΙΑΣ, BEST80) με την εκμετάλλευση

- Συνεργειών μεταξύ των διυλιστηρίων του Ομίλου, τη βελτίωση της απόδοσης των μονάδων μετατροπής και των ενεργειακών επιδόσεων των διυλιστηρίων μας.
- Παροχής υψηλής ποιότητας υπηρεσιών προς τους πελάτες
- Περαιτέρω ενίσχυση της εξαγωγικής δραστηριότητας

Η σταδιακή μετεξέλιξη του ομίλου 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. Το εύρος των δραστηριοτήτων του περιλαμβάνει:

- Δύλιση αργού πετρελαίου και διάθεση καυσίμων.
- Εμπορία προϊόντων πετρελαίου συμπεριλαμβανομένων και των διεθνών πωλήσεων.
- Έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων.
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών και χημικών.
- Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της Elpedison, την από κοινού εταιρεία (50/50) με την Ιταλική Edison.
- Συμμετοχή στο φυσικό αέριο, μέσω της κατά 35% συμμετοχή στη ΔΕΠΑ ΑΕ.
- Παροχή μελετών και τεχνικών υπηρεσιών για τεχνικά έργα συναφή με θέματα υδρογονανθράκων.
- Συμμετοχή στη μεταφορά αργού πετρελαίου και προϊόντων (αγωγοί, θαλάσσιες μεταφορές)

Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου περιλαμβάνει επενδύσεις κυρίως στον τομέα δύλισης, στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και επενδύσεις επέκτασης των διεθνών δραστηριοτήτων του, με προτεραιότητα στην Ν. Α. Ευρώπη και ειδικότερα στο χώρο των Βαλκανίων.

Το 2015 ο κλάδος δύλισης σημείωσε την υψηλότερη παραγωγή προϊόντων από το 2007, καθώς επίσης και τις υψηλότερες πωλήσεις των τελευταίων 6 ετών, λόγω αυξημένων εξαγωγών. Οι επιδόσεις αυτές επετεύχθησαν λόγω της βελτιωμένης λειτουργίας των Διυλιστηρίων Ελευσίνας και Ασπροπύργου παρά το σταμάτημα για εργασίες συντήρησης.

Ισχυρή επίδοση σημείωσε και το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης, σημειώνοντας υψηλά επίπεδα διαθεσιμότητας, ενώ σημαντικές ήταν και οι συνέργιες που επετεύχθησαν μεταξύ των τριών διυλιστηρίων, με ουσιαστικές θετικές επιπτώσεις στην κερδοφορία.

Η απόδοση μεσαίων κλασμάτων (ντίζελ, τζετ) του Διυλιστηρίου Ελευσίνας προσέγγισε το 69%, διαμορφώνοντας το αντίστοιχο ποσοστό για το σύνολο του Ομίλου στο 53%. Το γεγονός αυτό συνέβαλλε ιδιαίτερα 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.

Το θετικό οικονομικό περιβάλλον για τα Ευρωπαϊκά διυλιστήρια κατά το 2015 έδωσε σημαντική ώθηση στα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας.

Η πτώση των διεθνών τιμών αργού πετρελαίου για δεύτερη συνεχή χρονιά επηρέασε αρνητικά την αποτίμηση των αποθεμάτων, επιβαρύνοντας τα δημοσιευμένα αποτελέσματα.

Οι εξαγωγές της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ αυξήθηκαν για 6η συνεχή χρονιά και διαμορφώθηκαν σε 6.942 χιλ. τόνους, αποτελώντας ποσοστό της τάξης του 50% των συνολικών πωλήσεων, καθιστώντας τον Όμιλο από τους πλέον εξωστρεφείς στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου. Η απόδοση των διυλιστηρίων Ασπροπύργου και Ελευσίνας σε υψηλής αξίας προϊόντα, βενζίνες, καύσιμο αεριοθούμενων και πετρέλαιο κίνησης αυξήθηκε σημαντικά, ειδικότερα μετά την ολοκλήρωση των εργασιών συντήρησης που έγιναν στο τέλος του πρώτου εξαμήνου.

Ταυτόχρονα ολοκληρώθηκαν προγραμματισμένες επενδύσεις, που στοχεύουν στη βελτίωση των ενεργειακών δεικτών, με αποτέλεσμα την σημαντική μείωση της κατανάλωσης ενέργειας, η οποία συνδυαζόμενη με την χαμηλότερη τιμή των καυσίμων ιδιοκατανάλωσης, οδήγησε σε σημαντική μείωση του ενεργειακού κόστους. Επίσης υλοποιήθηκε η επένδυση αύξησης της παράγωγης προπυλενίου από το διυλιστήριο Ασπροπύργου, το οποίο αποτελεί την πρώτη ύλη για το εργοστάσιο πολυπροπυλενίου της Θεσσαλονίκης, με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση των εισαγωγών προπυλενίου.

Όλα τα παραπάνω συνέβαλαν ιδιαίτερα 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 περιόδου 2007-2012.

Η ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου και η επιτυχής αντιμετώπιση της κρίσης το 2015, με ομαλή τροφοδοσία της αγοράς και διαχείριση πιστωτικών κινδύνων, ισχυροποίησε περαιτέρω τη θέση των εμπορικών εταιρειών του Ομίλου στην ελληνική αγορά.

Κύριοι στρατηγικοί άξονες του Ομίλου, στο δύσκολο αυτό επιχειρηματικό περιβάλλον, ήταν η εξωστρέφεια, η καινοτομία και η αριστοποίηση των λειτουργιών της εμπορίας, με τελικό στόχο την αύξηση της προσφερόμενης αξίας σε όλους του κλάδους της εγχώριας εμπορίας πετρελαιοειδών. Η επιτυχής εφαρμογή αυτών των στρατηγικών αντανακλάται στη διατήρηση της ηγετικής θέσης στην αγορά εμπορίας πετρελαιοειδών, στην αύξηση των μεριδίων αγοράς σε όλα τα βασικά προϊόντα και στην αύξηση της κερδοφορίας μέσω της προσφοράς ανταγωνιστικών και ποιοτικών καυσίμων και λιπαντικών. Σημαντική αποδείχθηκε η συνεισφορά των αυξημένων πωλήσεων των καινοτόμων διαφοροποιημένων προϊόντων, του EKO Diesel Avio και του BP Ultimate Diesel.

Το 2015, ο Όμιλος συνέχισε να επενδύει στην ανάπτυξη των ιδιολειτουργούμενων πρατηρίων αυξάνοντας τον αριθμό τους, από 139 σε 165. Παράλληλα συνεχίστηκαν οι δράσεις υλοποίησης συνεργειών μεταξύ των δυο εμπορικών εταιρειών EKO - ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ, με έμφαση στη διαχείριση δικτύων για την επίτευξη ανταγωνιστικού κόστους και την αποτελεσματική λειτουργία του δικτύου των πελατών. Επιπλέον η αύξηση του τουρισμού είχε θετική επίπτωση στις πωλήσεις και την κερδοφορία των κλάδων λιανικής εμπορίας, αεροπορίας και ναυτιλιακών καυσίμων. Ταυτόχρονα οι κλάδοι βιομηχανίας, εμπορίας υγραερίου, αύξησαν την απόδοσή τους, παρά το δυσμενές περιβάλλον, μέσω της μείωσης του λειτουργικού κόστους και της στοχευμένης εμπορικής πολιτικής.

Στις αρχές του 2016 ο Όμιλος συμφώνησε με την BP plc. την επέκταση της συμφωνίας αποκλειστικής χρήσης των εμπορικών σημάτων της BP για καύσιμα εδάφους στην Ελλάδα μέχρι το τέλος του 2020, με δυνατότητα περαιτέρω ανανέωσης έως το τέλος του 2025. Στο πλαίσιο αυτής της επέκτασης συνεργασίας, συμφωνήθηκε η ενίσχυση της εικόνας του

δικτύου πρατηρίων BP, καθώς και η παροχή τεχνογνωσίας για την εισαγωγή καυσίμων υψηλής τεχνολογίας στην ελληνική αγορά, κάτι που καταδεικνύει τις επεκτατική στρατηγική της εταιρείας. Για το 2016, όπως αναφέρεται στον ετήσιο απολογισμό της εταιρείας στόχος είναι η αύξηση του μεριδίου αγοράς των εμπορικών εταιρειών του Ομίλου με παράλληλη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας και της ρευστότητας τους. Κύριοι άξονες της στοχευμένης βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας είναι η βελτιστοποίηση των λειτουργιών και η περαιτέρω αύξηση της προσφερόμενης αξίας στον καταναλωτή με καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής ποιότητας σε ανταγωνιστικές τιμές.

4.5 Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 666.285.000 αποτελούμενο από 305.635.185 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,18 η κάθε μία. Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο αντιστοιχεί στον αριθμό των μετοχών που έχουν εκδοθεί και διατεθεί σε μετόχους και είναι πλήρως καταβεβλημένο. Οι μετοχές της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ διαπραγματεύονται στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου, με τη μορφή Διεθνών Αποθετηρίων Εγγράφων (Global Depository Receipts - GDRs).

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας, που πηγάζουν από τη μετοχή τους, είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβεβλημένη αξία της μετοχής. Όλες οι μετοχές έχουν τα ίδια δικαιώματα και υποχρεώσεις και κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που προβλέπει ο Νόμος και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στη Γενική Κατηγορία (Κύρια Αγορά), του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η μετοχή της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ συμμετέχει με σημαντική στάθμιση στο Γενικό Δείκτη του Χ.Α., στο Δείκτη FTSE/XA LargeCap, καθώς και σε σημαντικό αριθμό άλλων δεικτών όπως, στο Δείκτη FTSE/XA Πετρελαίου - Αερίου, FTSE/ Med 100, Δείκτη τιμών Greece - Turkey 30 και Δείκτη Global X FTSE Greece 20 ETF.

4.6 Διοίκηση ομίλου

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. διοικείται από δεκατριαμελές διοικητικό συμβούλιο το οποίο απαρτίζουν εκτελεστικά και μη εκτελεστικά στελέχη. Από τα 3 εκτελεστικά μέλη, τα 2 είναι ο πρόεδρος και ο διευθύνων σύμβουλος. Από τα 10 μη εκτελεστικά μέλη τα 4 έχουν αναλάβει την εκπροσώπηση συγκεκριμένων δραστηριοτήτων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπόλογο στους μετόχους και προστατεύει τα συμφέροντά τους, σύμφωνα με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, τις διατάξεις και τους κανονισμούς, τις διεθνείς εξελίξεις, καθώς και τις εσωτερικές αξίες της εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. είναι το κατά κεφαλήν τμήμα της εταιρείας. Το τμήμα αυτό αποτελείται από δεκατρία άτομα τα οποία αντιπροσωπεύουν τα ενδιαφέροντα των μετόχων και διαπραγματεύονται τις κινήσεις και τις αποφάσεις της Διοίκησης. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπόλογο στους μετόχους και προστατεύει τα συμφέροντά τους, σύμφωνα με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, τις διατάξεις και τους κανονισμούς, τις διεθνείς εξελίξεις, καθώς και τις εσωτερικές αξίες της εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο.

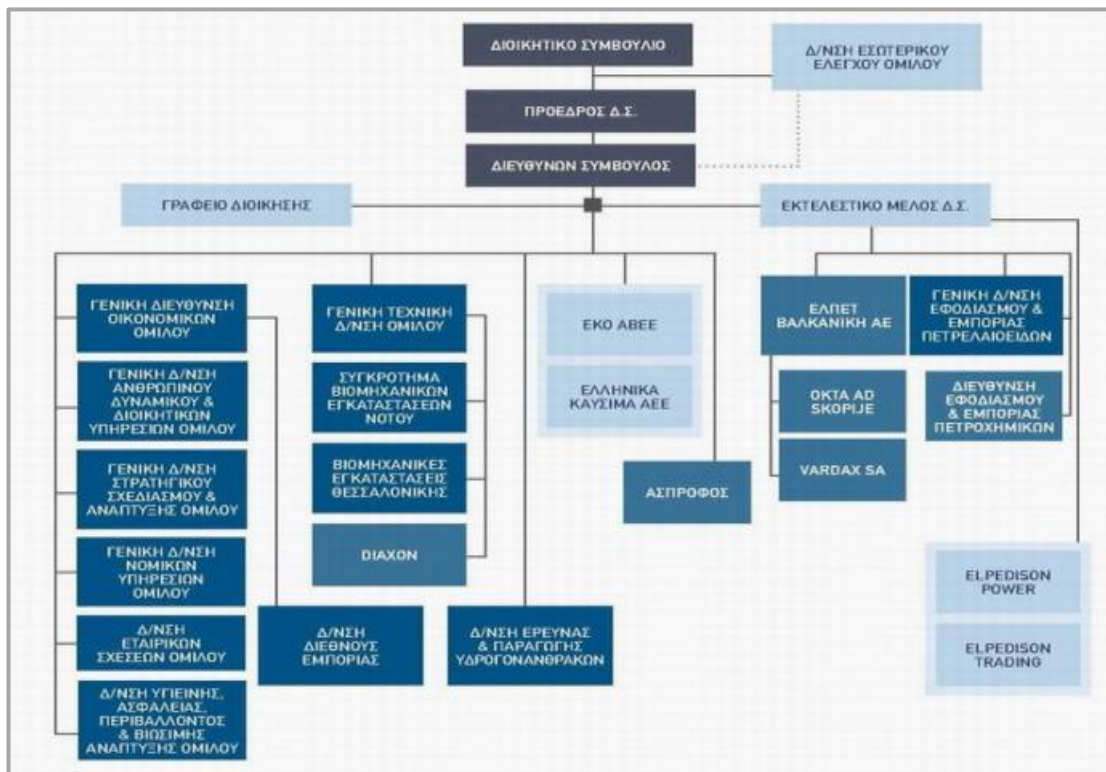
Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου:

- Ευθύμιος Ν. Χριστοδούλου, Πρόεδρος-Εκτελεστικό μέλος
- Ιωάννης Κωστόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος- Εκτελεστικό μέλος
- Θεόδωρος-Αχιλλέας Βάρδας, Εκτελεστικό μέλος
- Γεώργιος Καλλιμόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Γεώργιος Καλλιμόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Παναγιώτης Παυλόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Βασίλειος Μπαγιώκος, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Ελισάβετ - Αγγέλικα Λοβέρδου, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Πευκιανάκης, Μη Εκτελεστικό μέλος
- Αλέξιος Αθανασόπουλος, Μη Εκτελεστικό μέλος - εκπρόσωπος των εργαζομένων
- Παναγιώτης Οφθαλμίδης, Μη Εκτελεστικό μέλος - εκπρόσωπος των εργαζομένων
- Δημήτριος Μηλιάκος, Μη Εκτελεστικό μέλος - εκπρόσωπος των μετόχων της μειοψηφίας
- Ιάσων Στράτος, Μη Εκτελεστικό Μέλος - εκπρόσωπος των μετόχων της μειοψηφίας

Γενικός και Τεχνικός Διευθυντής του Συμβουλίου είναι ο Ευθύμιος Ν. Χριστοδούλου, όπου λειτουργεί ως Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και παράλληλα είναι εκτελεστικό μέλος. Το Διοικητικό Συμβούλιο, αποτελείται ακόμα από δύο εκτελεστικά μέλη και από δέκα μη εκτελεστικά μέλη. Το αμέσως επόμενο τμήμα του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η διοίκηση εσωτερικού ελέγχου. Η διοίκηση της εταιρείας προκειμένου να προστατεύει όσο το δυνατόν καλύτερα τα συμφέροντα της εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη θέσπιση ενός τμήματος εσωτερικού ελέγχου, το οποίο λειτουργεί για λογαριασμό της Διοίκησης.

Ο εσωτερικός ελεγκτής είναι επιφορτισμένος να ελέγχει τις ομάδες όλης της εταιρείας αλλά όχι όμως και την ανώτατη διοίκηση της εταιρείας για λογαριασμό της οποίας δρα. Μετά τον Εσωτερικό Έλεγχο της βρίσκεται ο Διευθύνων Σύμβουλος Ιωάννης Κωστόπουλος. Αμέσως μετά τον Διευθύνων Σύμβουλο με βάση τον πίνακα της οργανωτικής δομής της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. βρίσκεται ο Γενικός και Τεχνικός Διευθυντής κος Ιωάννης Ν. Χριστοδούλου Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.

Ο κος Ιωάννης Χριστοδούλου έχει υπό την επίβλεψη του όλες τις διευθύνσεις των υπόλοιπων τμημάτων της εταιρείας. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται το οργανόγραμμα της εταιρείας.



Εικόνα 5: Το οργανόγραμμα της εταιρείας

5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

5.1 Γενικά για ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν τόσο τις πηγές, από τις οποίες έχουν αντληθεί τα κεφάλαια των επιχειρήσεων και τις επενδύσεις στις οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί τα κεφάλαια αυτά, όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα, που πέτυχε η επιχείρηση αυτή κατά την διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, συνήθως ενός έτους.

Η δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω του τύπου αποσκοπεί στην ενημέρωση κάθε ενδιαφερόμενου για την πορεία της επιχειρήσεως. Τα στοιχεία και οι πληροφορίες που μπορούν να αντληθούν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, αξιολογούνται από διάφορες ομάδες ατόμων, που ενδιαφέρονται για την οικονομική απόδοση και τον συνεπαγόμενο κίνδυνο της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Στις ομάδες αυτές περιλαμβάνονται τόσο τα διοικητικά στελέχη και γενικότερα η διοίκηση της επιχείρησης, οι οποίοι θα στηριχθούν σε αυτά για να αξιολογήσουν την απόδοση της επιχειρήσεως και να λάβουν αποφάσεις για τον προγραμματισμό της περαιτέρω δράσης της. Εκτός από την διοίκηση ενδιαφέρονται συνήθως και οι τράπεζες οι οποίες χορηγούν δάνεια προς αυτήν, βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα και ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

Άλλοι ενδιαφερόμενοι είναι οι κάτοχοι μετοχών ή ομολογιών ή οι υποψήφιοι αγοραστές τέτοιων τίτλων, οι οποίοι αποβλέπουν στην εξασφάλιση των χρημάτων τους, αλλά και σε όσο το δυνατόν μεγαλύτερη απόδοση των τίτλων που κατέχουν ή πρόκειται να αγοράσουν, οι προμηθευτές που συναλλάσσονται με την επιχείρηση και χορηγούν εμπορικές πιστώσεις προς αυτή, το δημόσιο με τις διάφορες υπηρεσίες που παρακολουθεί τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων, ασκεί τη φορολογική πολιτική, ελέγχει τη λειτουργία τους, συγκεντρώνει πληροφορίες για την άσκηση της κατάλληλης οικονομικής και κοινωνικής πολιτικής.

Οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων, διάφορα επιμελητήρια, ανταγωνιστικές επιχειρήσεις, τα χρηματιστήρια, τα χρηματιστικά γραφεία, οι εταιρείες των ελεγκτών-λογιστών και οι εταιρείες συμβούλων. Η πλήρης χρησιμοποίηση των οικονομικών καταστάσεων και η άντληση όλων των πληροφοριών που περιέχουν προϋποθέτει κάτι πολύ περισσότερο από μια απλή ανάγνωση.

Προϋποθέτει τη χρησιμοποίηση συγκεκριμένης μεθοδολογίας και μέσων ανάλυσης, με τη βοήθεια των οποίων είναι δυνατόν να εξαχθούν και άλλες πολλές σημαντικές και εξαιρετικά χρήσιμες πληροφορίες. Το σύνολο των ενεργειών που ακολουθούνται για την εξαγωγή των πληροφοριών αυτών αποδίδει ο πολύ συχνά αναφερόμενος όρος ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αναλυτικότερα με τον όρο αυτό νοείται μια σειρά ενεργειών, που αποβλέπουν στη μελέτη, επεξεργασία και αξιοποίηση των στοιχείων για την εξαγωγή όσο το δυνατόν περισσότερων και ορθότερων πληροφοριών, κατάλληλων για τη διαμόρφωση γνώμης και τελικά τη λήψη αποφάσεων.

Ο ρόλος της λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στην διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών.

Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτό οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας. Έτσι, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχειρήσεως είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί, εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Οι παραπάνω όμως λογιστικές καταστάσεις από μόνες τους δεν καλύπτουν πλήρως το έργο του αναλυτή εξαιτίας των παρακάτω:

- τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα, δεδομένου ότι, για την κατάρτιση τους, δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις,

- ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται, μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων. Έτσι μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

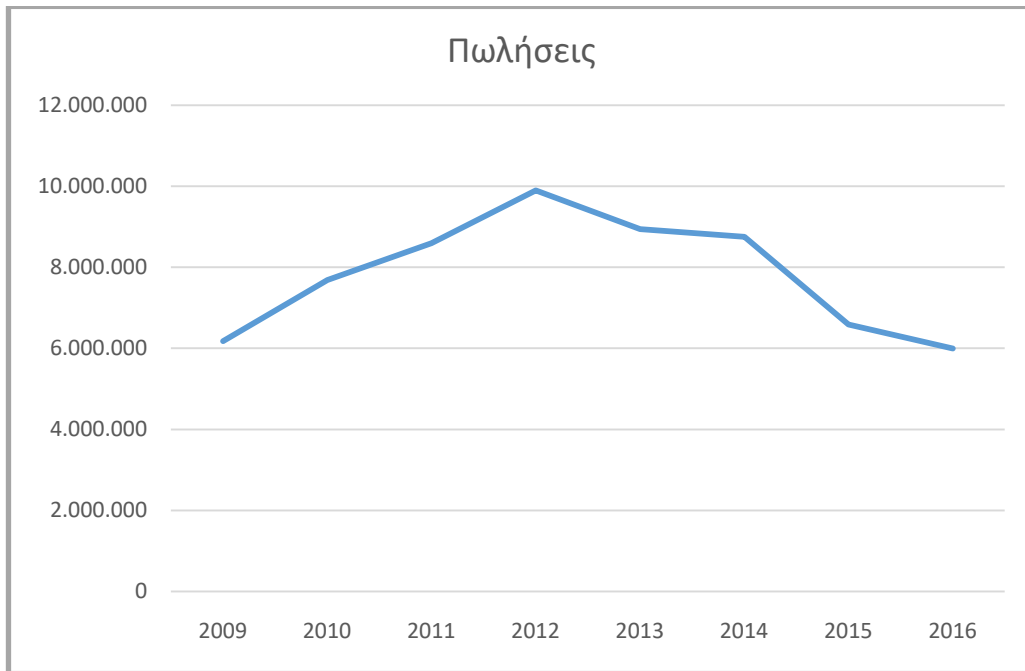
5.2 Πωλήσεις

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η βασική εξέλιξη του ύψους πωλήσεων της ΕΛΠΕ από το 2009 έως το 2016.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446

Πίνακας 3: Κύκλος εργασιών μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα οι πωλήσεις της μητρικής εταιρίας αρχικά παρουσιάζουν μια άνοδο. Από το 2013 όμως οι πωλήσεις παρουσιάζουν κάμψη ως αποτέλεσμα των δυσχερειών του ευρύτερου οικονομικού περιβάλλοντος.



Διάγραμμα 8: Κύκλος εργασιών μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

5.3 Καθαρά κέρδη

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των καθαρών κερδών από το 2009 έως το 2016.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρά κέρδη	162.516	153.953	112.764	97.505	55.821	-313.550	27.541	334.323

Πίνακας 4: Καθαρά κέρδη μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα τα καθαρά κέρδη του ομίλου από το 2009 παρουσιάζουν καθοδική τάση. Μαλιστα όπως φαίνεται και στον παρακατω πίνακα το 2014 η μητρική εταιρία παρουσιάζει ζημιές. Από το 2015 όμως παρουσιάζεται ανοδική τάση στα κέρδη.



Διάγραμμα 9: Καθαρά κέρδη μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

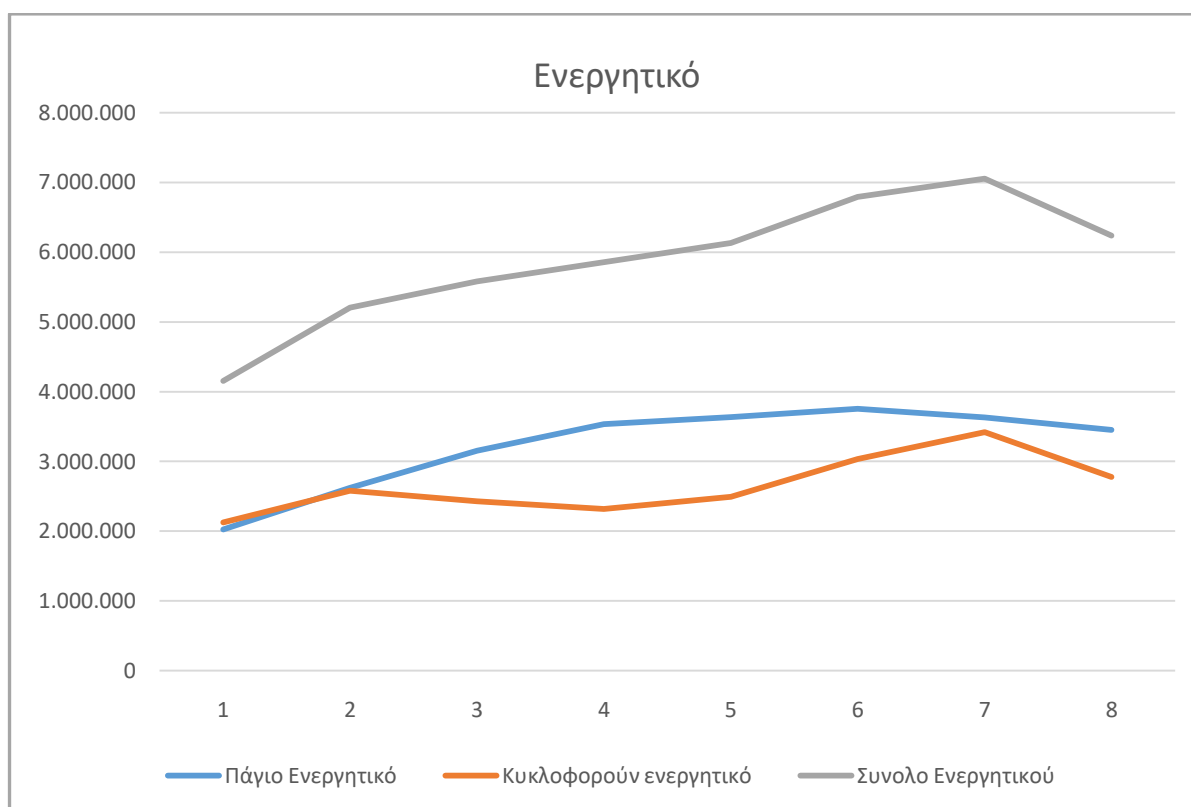
5.4 Ενεργητικό

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη της διάρθρωσης του ενεργητικού της μητρικής ΕΛΠΕ από το 2009 έως το 2016.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Πάγιο Ενεργητικό	2.027.242	2.624.403	3.154.621	3.536.303	3.637.401	3.756.780	3.633.066	3.455.518
Κυκλοφορούν ενεργητικό	2.125.265	2.579.519	2.426.776	2.318.898	2.492.174	3.036.102	3.421.721	2.779.701
Σύνολο Ενεργητικού	4.152.507	5.203.922	5.581.397	5.855.201	6.129.575	6.792.882	7.054.787	6.235.219

Πίνακας 5: Διάρθρωση του ενεργητικού της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα τόσο το κυκλοφορούν όσο και το πάγιο ενεργητικό της εταιρίας παρουσιάζουν ανοδική τάση.



Πίνακας 6: Διάρθρωση του ενεργητικού της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

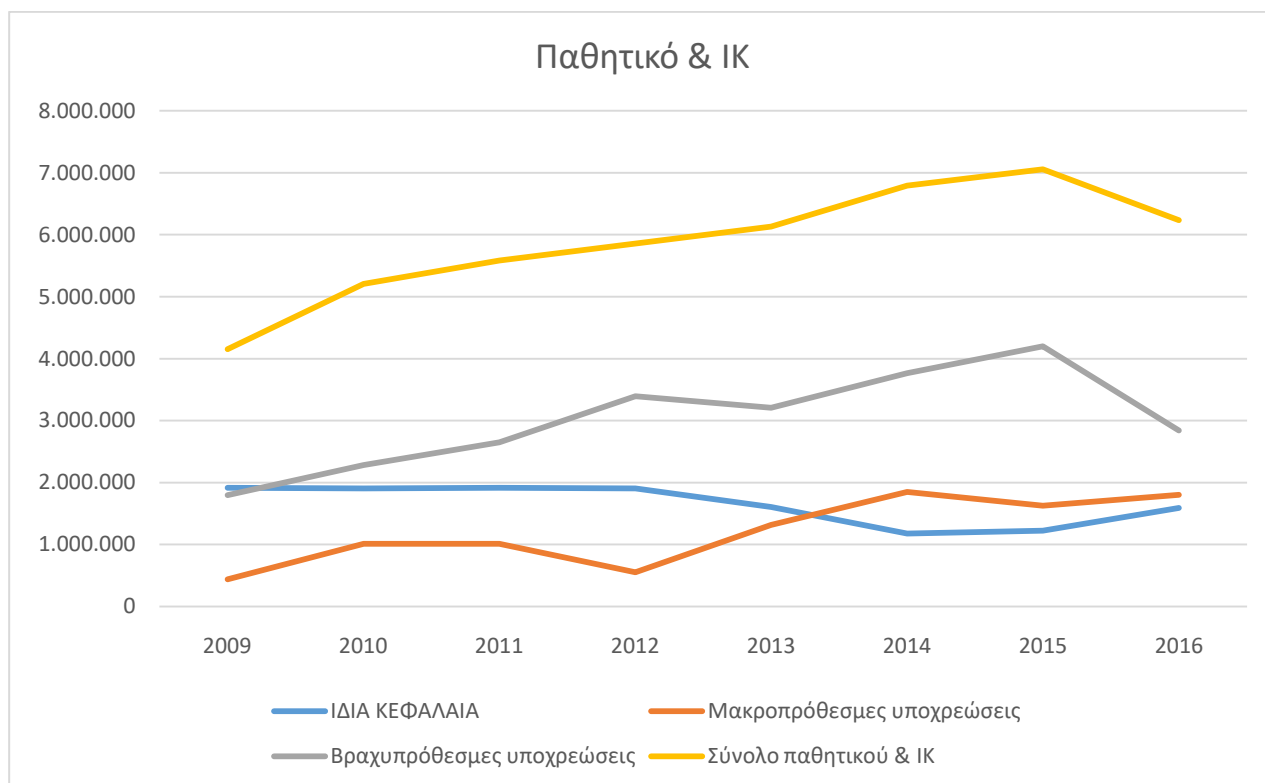
5.5 Παθητικό

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων, των μακροχρόνιων υποχρεώσεων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το 2009 έως το 2016.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.914.960	1.907.541	1.916.825	1.907.222	1.606.369	1.176.687	1.224.891	1.590.150
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	439.325	1.013.084	1.013.510	550.871	1.315.852	1.849.606	1.629.314	1.802.036
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.798.222	2.283.297	2.651.062	3.397.108	3.207.354	3.766.589	4.200.582	2.843.033
Σύνολο παθητικού & ΙΚ	4.152.507	5.203.922	5.581.397	5.855.201	6.129.575	6.792.882	7.054.787	6.235.219

Πίνακας 7: Διάρθρωση παθητικού & ΙΚ της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

Από το παρακάτω διάγραμμα, παρατηρούμε ότι το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μια ανοδική τάση αλλά κατά το τελευταίο έτος παρουσιάζει μια μικρή διόρθωση.



Πίνακας 8: Εξέλιξη παθητικού & ΙΚ της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)

5.6 Αριθμοδείκτες

Στο κεφάλαιο αυτό θα επιχειρήσουμε να αναλύσουμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της ΕΛ.ΠΕ, βασιζόμενοι σε ορισμένους σημαντικούς αριθμοδείκτες. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν σχέσεις ή λόγοι μεταξύ διαφόρων ποσοτήτων ή οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως και αποσκοπούν να προσδιορίσουν τη θέση της επιχειρήσεως ή των διάφορων τομέων και κλάδων αυτής και να παρουσιάσουν έτσι την πραγματική κατάσταση της επιχείρησης.

5.6.1 Οι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησεως των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες βασίζονται σε στοιχεία λογιστικά ή στατιστικά και αναφέρονται επομένως στο παρελθόν. Η ανάλυση της καταστάσεως μιας επιχειρήσεως με τους αριθμοδείκτες είναι ανάλυση του παρελθόντος. Πολλές φορές όμως, όταν έχουμε στοιχεία για το μέλλον, όπως τις προβλέψεις των πωλήσεων, τον προγραμματισμό της παραγωγής, τους προβλεπόμενους ισολογισμούς και λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσεως καταρτίζουμε αριθμοδείκτες και για το μέλλον. Πολλές φορές προσπαθούμε να προβλέψουμε το μέλλον μέσω των αριθμοδεικτών. Όπως έχουν γίνει τελευταία μελέτες για την πρόβλεψη πτωχεύσεων που χρησιμοποιούν σαν βάση την εξέλιξη και τάση των διάφορων αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες επομένως αποτελούν χρήσιμο εργαλείο και υπολογιστικό μέσο που υποβοηθά στην ανάλυση και εκτίμηση των διαφόρων προτάσεων και εναλλακτικών λύσεων και στην λήψη των ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων. Επιπλέον πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δε μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε το βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων της επιχειρήσεως, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διαφόρων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχειρήσεως.

Ορθολογική όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών της παραγωγής προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στη διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και προπαντός διευθυντές στην επιχείρηση.

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους όχι μόνο μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός της επιχειρήσεως, όπως από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμη και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων. Τα περισσότερα όμως στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσεως.

Σε άλλες χώρες, οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να δημοσιεύσουν και την κατάσταση πηγών και διαθέσεως κεφαλαίου της επιχειρήσεως, οπότε περισσότερα στοιχεία είναι διαθέσιμα στους ενδιαφερόμενους. Οι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται σε μια επιχείρηση, είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσης καταστάσεως και των συνθηκών της επιχειρήσεως.

Αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα όταν:

1. Συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια. Έτσι ανακαλύπτουμε πραγματικά τις μεταβολές και την τάση των διαφόρων μεγεθών στην επιχείρηση.
2. Συγκρίνονται με ομοειδείς δείκτες άλλων συναγωνιστικών επιχειρήσεων στους οποίους καταρτίζουμε βάση των δημοσιευμένων στοιχείων των επιχειρήσεων αυτών.
3. Συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση μας.

Υπάρχουν πάρα πολλοί αριθμοδείκτες που αναφέρονται στη βιβλιογραφία, και υπάρχει η δυνατότητα να καταρτιστούν ακόμα περισσότεροι και αυτό εξαρτάται από την συγκεκριμένη επιχείρηση και το πρόβλημα που ενδεχομένως καλούμεθα να λύσουμε όπως επίσης από τα διαθέσιμα στοιχεία. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το κριτήριο που χρησιμοποιείται και τον τύπο της επιχειρηματικής δραστηριότητας που αναφέρεται, αλλά και ανάλογα με την ανάλυση και έρευνα που επιχειρούνται.

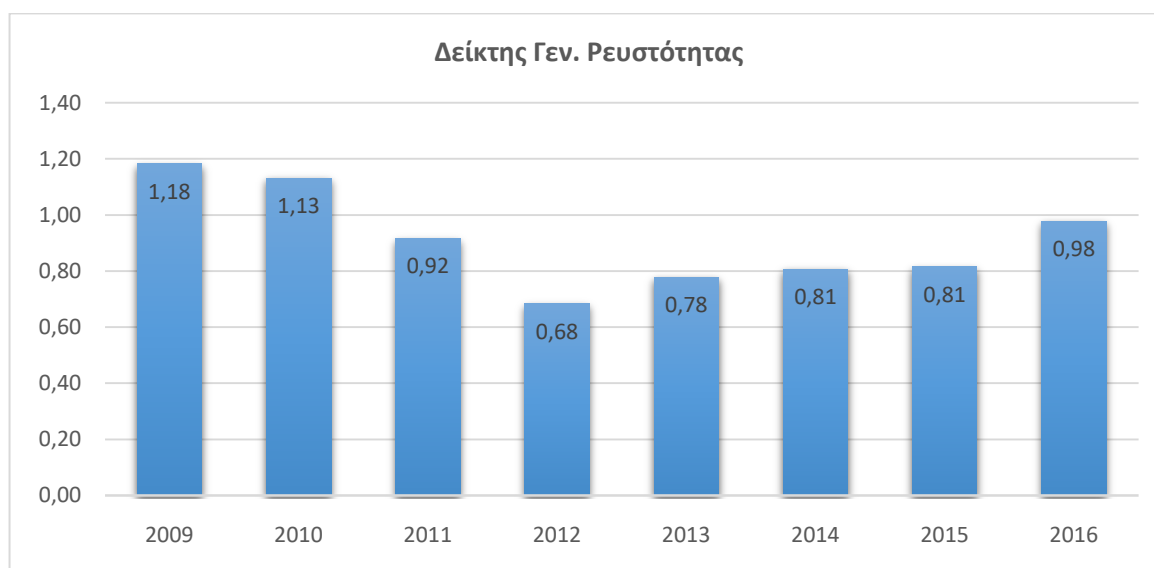
5.6.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας από το 2009 έως το 2016

Έτος	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλ. Ενεργητικό	2.125.265	2.579.519	2.426.776	2.318.898	2.492.174	3.036.102	3.421.721	2.779.701
Βραχ. Υποχρεώσεις	1.798.222	2.283.297	2.651.062	3.397.108	3.207.354	3.766.589	4.200.582	2.843.033
Δείκτης Γεν. Ρευστότητας	1,18	1,13	0,92	0,68	0,78	0,81	0,81	0,98

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

Οι χρήσεις 2009 και 2010 ήταν οι καλύτερες του αριθμοδείκτη αυτού για την εταιρεία. Τα έτη 2011 και 2012 εμφανίζει σημαντική μείωση μικρότερο του 1 και το έτος 2013 μια μικρή ανάκαμψη. Δεν υπάρχει ισορροπία μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και θα πρέπει να φτάσει στο σημείο ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος του ένα.



Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας

5.6.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας από το 2009 έως το 2016

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Διαθέσιμα	127.809	220.000	563.282	627.738	739.311	1.593.262	1.839.156	888.783
Βραχ. Υποχρεώσεις	1.798.222	2.283.297	2.651.062	3.397.108	3.207.354	3.766.589	4.200.582	2.843.033
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,07	0,10	0,21	0,18	0,23	0,42	0,44	0,31

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Με ποσοστό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 23% για τη χρήση 2013, ήταν η καλύτερη περίοδος της εταιρείας. Για τα έτη 2009, 2010 ο δείκτης ήταν στο 10% της κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το 2011 και το 2012 ανήλθε κατά μέσο όρο στο 20% περίπου. Η πολιτική που εφαρμόστηκε από την εταιρεία την τελευταία τριετία πρέπει να συνεχιστεί και ταυτόχρονα θα πρέπει να μειωθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

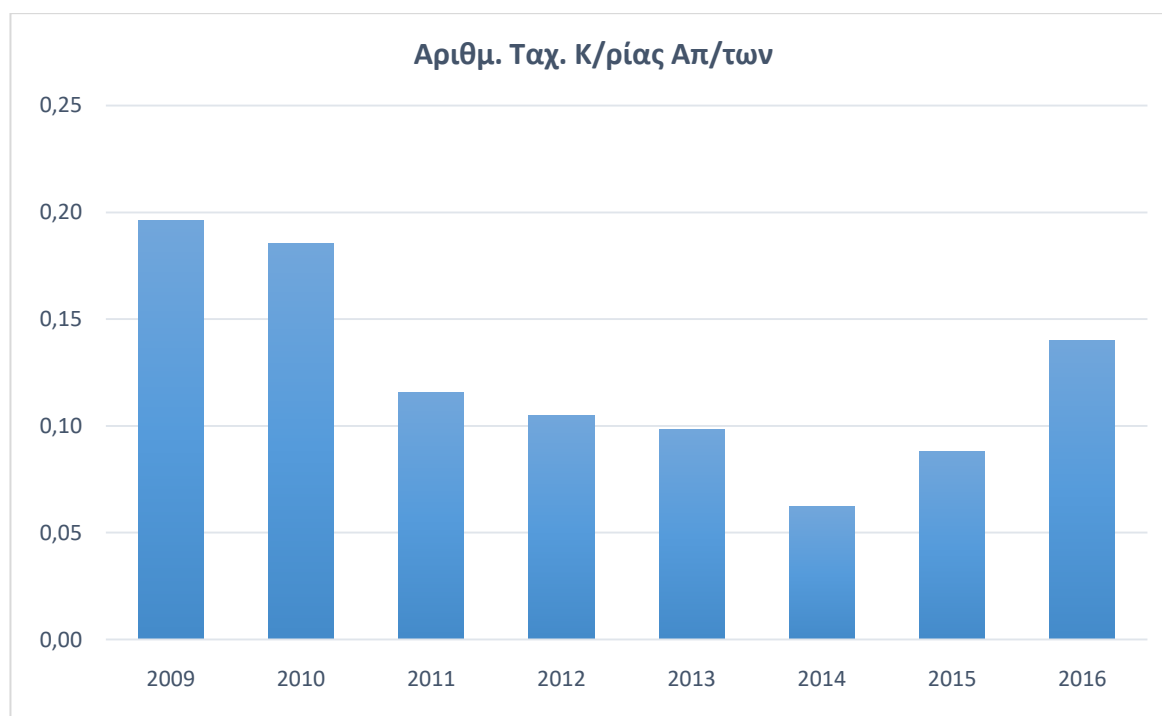
5.6.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων από το 2009 έως το 2016

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Αποθέματα	1.211.492	1.425.693	994.893	1.038.763	882.040	543.783	580.747	839.306
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446
Αριθμ. Ταχ. Κ/ρίας Απ/των	0,20	0,19	0,12	0,10	0,10	0,06	0,09	0,14

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός για την πενταετία, για την οποία εξετάζουμε, κάθε χρόνο γίνεται και καλύτερος. Το 2009 ήταν με μ.ο. 71,64 ημέρες και μειώθηκε μέχρι 2013 σε μ.ο. 35,99 ημέρες.



Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

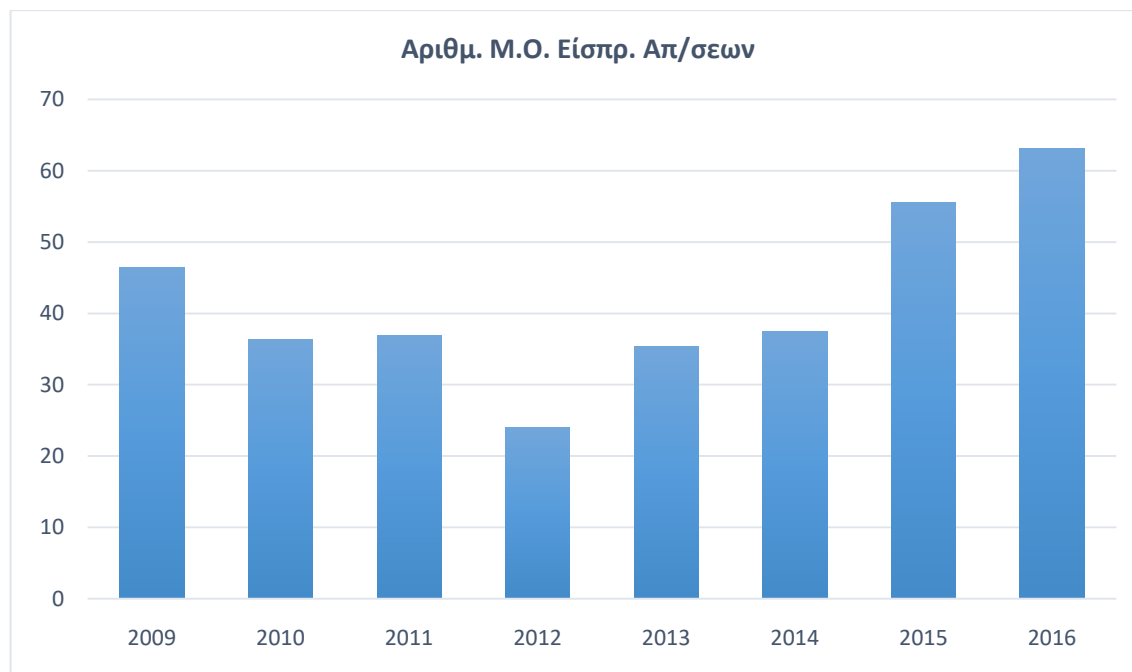
5.6.5 Αριθμοδείκτης Μ.Ο. Είσπραξης Απαιτήσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μέσου όρου είσπραξης απαιτήσεων από το 2009 έως το 2016

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Απ/σεις Από Πελάτες	785.967	765.858	868.601	652.397	865.560	899.057	1.001.818	1.036.420
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446
Αριθμ. Μ.Ο. Είσπρ. Απ/σεων	46,48	36,39	36,90	24,05	35,31	37,50	55,53	63,13

Πίνακας 12: Μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων

Η εταιρεία, όπως φαίνεται από τον δείκτη αυτόν, ακολουθεί σωστή πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων της. Το 2009 η είσπραξη των απαιτήσεων της γινόταν με μ.ο. 46,48 ημέρες και έφτασε το 2013 σε μ.ο. 35,53 ημέρες.



Διάγραμμα 13: Μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων

5.6.6 Αριθμοδείκτης Μ.Ο. Πληρωμής Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη του μέσου όρου πληρωμής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων από το 2009 έως το 2016.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Βραχ. Υποχρεώσεις	1.798.222	2.283.297	2.651.062	3.397.108	3.207.354	3.766.589	4.200.582	2.843.033
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446
Μ.Ο. Πληρωμής Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων	106,33	108,49	112,62	125,24	130,86	157,12	232,85	173,17

Πίνακας 13: Μέσος όρος πληρωμής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων

Η κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων για το έτος 2013 είναι με μ.ο. 130,86 ημέρες. Σε συνάρτηση με τον αριθμοδείκτη Μ.Ο. είσπραξης απαιτήσεων εμφανίζει σημαντική διαφορά ημερών. Η είσπραξη των απαιτήσεων είναι με μ.ο. στις 35,53 ημέρες με ταυτόχρονη πληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων να γίνεται στις 130 ημέρες.



Διάγραμμα 14: Μέσος όρος πληρωμής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων

5.6.7 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

Ο δείκτης για το χρονική διάστημα 2009 – 2013 έχει πέσει σημαντικά. Το 2009 το μικτό κέρδος ανέρχεται στο 7,02% και η φθίνουσα πορεία των επόμενων ετών έφτασε το 2013 να είναι στο 0,62%.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Μικτό κέρδος	433.144	488.097	368.952	294.315	55.821	-123.307	382.041	701.165
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446
Αριθμ. Αποδ/τας Μικτού Κέρδος	7,02%	6,35%	4,29%	2,97%	0,62%	-1,41%	5,80%	11,70%

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

Η εταιρεία θα πρέπει να κάνει μία αναθεώρηση στην τιμή πώλησης των προϊόντων της ή να μειώσει τις δαπάνες, ώστε να αυξηθεί το μικτό κέρδος, για να μπορεί να κάλυψη τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, για να μην καταγράφουν ζημίες.



Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

5.6.8 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης απόδοσης καθαρού κέρδους είναι πολύ χαμηλός και συνεχώς μειωμένος από το έτος 2009 έως και το έτος 2013. Το 2009 το καθαρό κέρδος ήταν 2,63% και έφτασε το 2013 να είναι -3,28%.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρό κέρδος	162.516	153.953	112.764	97.505	55.821	-313.550	27.541	334.323
Πωλήσεις	6.172.586	7.681.580	8.592.359	9.900.533	8.946.258	8.750.184	6.584.471	5.992.446
Αριθμ. Αποδ/τας Καθαρού Κέρδους	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01	-0,04	0,00	0,06

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους

Θα πρέπει να γίνει αναπροσαρμογή στην τιμή πώλησης των προϊόντων, για να μην καταγραφούν ζημίες με ταυτόχρονη μείωση των δαπανών εκμετάλλευσης



Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους

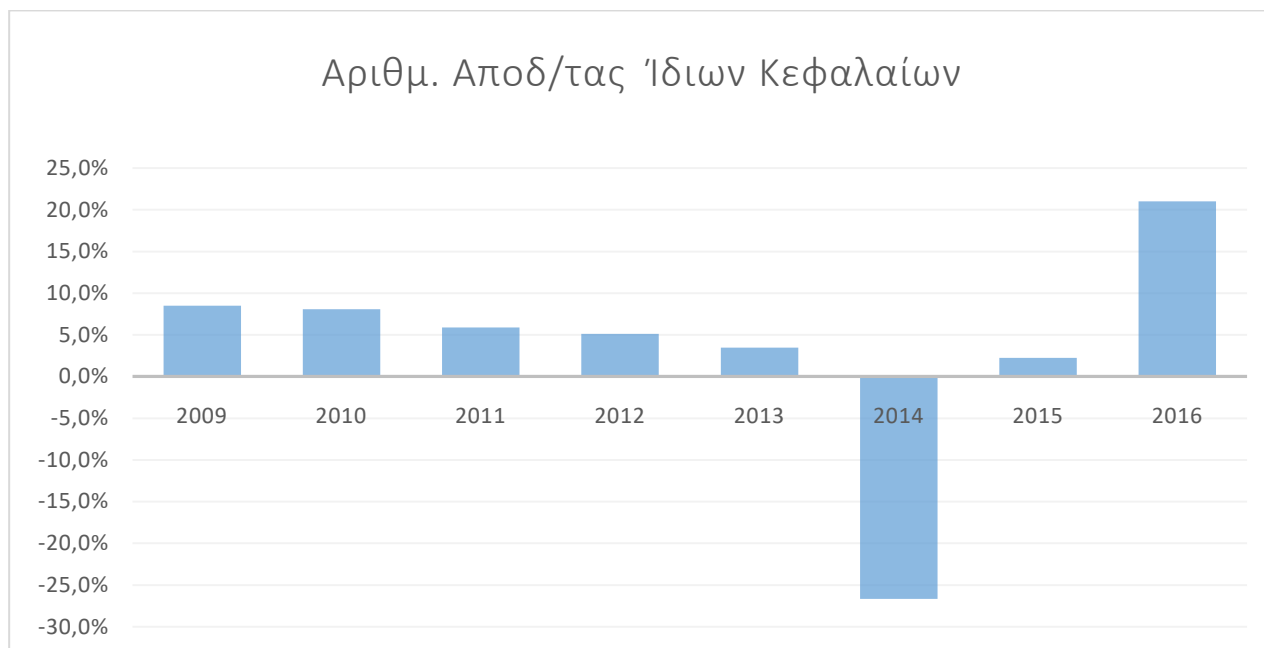
5.6.9 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Και ο δείκτης αυτός εμφανίζεται σταδιακά μειωμένος από το 2010 και μετά, που ενώ η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων ήταν 8,49% έφτασε το 2013 να έχει απόδοση -18,28%.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρά Κέρδη	162.516	153.953	112.764	97.505	55.821	-313.550	27.541	334.323
Ίδια Κεφάλαια	1.914.960	1.907.541	1.916.825	1.907.222	1.606.369	1.176.687	1.224.891	1.590.150
Αριθμ. Αποδ/τας Ιδίων Κεφαλαίων	8,5%	8,1%	5,9%	5,1%	3,5%	-26,6%	2,2%	21,0%

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Όπως προαναφέραμε εάν δεν υπάρξει αύξηση του μικτού κέρδους πώλησης προϊόντων ή μείωση των δαπανών εκμετάλλευσης η απόδοση θα συνεχίσει να παραμένει αρνητική και να μην είναι συμφέρουσα για την εταιρεία.



Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

5.6.10 Δείκτης P/E

Ο λόγος P / E μιας μετοχής (λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή ή price-to-earnings ratio) εκφράζει την τιμή που καταβάλλεται για μια μετοχή σε σχέση με το ετήσιο καθαρό εισόδημα ή κέρδος που κερδίζει η επιχείρηση ανά μετοχή και αποτελεί τον πιο γνωστό χρηματοοικονομικό δείκτη αποτίμησης. Σε αντίθεση με το EV / EBITDA, ο λόγος P / E αντικατοπτρίζει την κεφαλαιακή διάρθρωση της εν λόγω εταιρείας. Το P / E είναι μια οικονομική αναλογία που χρησιμοποιείται για αποτίμηση με την εξής λογική: ένα υψηλότερο P / E σημαίνει ότι οι επενδυτές πληρώνουν περισσότερα για κάθε μονάδα του καθαρού εισοδήματος, σε σχέση με ένα με χαμηλότερο P / E. Ο λόγος P / E έχει μονάδες χρόνου, και μπορεί να ερμηνευθεί ως " ο αριθμός των ετών που απαιτούνται για την επανέσπραξη του επενδυμένου κεφαλαίου», αγνοώντας τη διαχρονική αξία του χρήματος. Με άλλα λόγια, η αναλογία P / E δείχνει την τρέχουσα ζήτηση των επενδυτών για μια μετοχή της εταιρείας. Το αντίστροφο του P / E είναι γνωστό ως απόδοση κερδών.

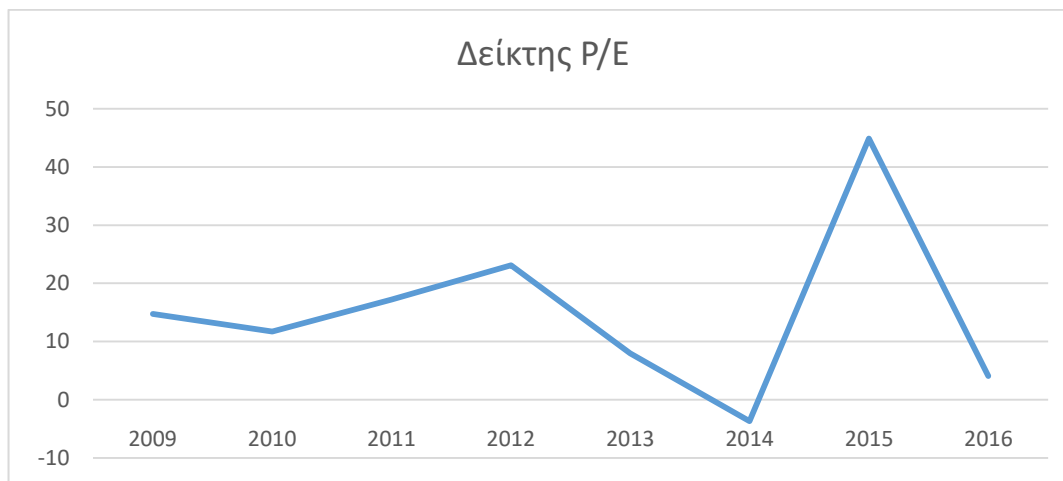
Η απόδοση κερδών είναι μια εκτίμηση της προσδοκώμενης απόδοσης αν κρατήσουμε τη μετοχή, αποδεχόμενοι ορισμένες περιοριστικές υποθέσεις.

Στο παρακάτω πίνακα που ακολουθεί απεικονίζονται οι τιμές του δείκτη P/E για την περίοδο 2009-2106.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Τιμή μετοχής	7,81	5,86	6,37	7,4	7,68	3,80	4,04	4,42
Κέρδη ανά μετοχή	0,53	0,50	0,37	0,32	0,96	-1,03	0,09	1,09
Δείκτης P/E	14,74	11,72	17,22	23,13	8,00	-3,69	44,89	4,06

Πίνακας 17: Δείκτης P/E

Όπως φαίνεται εξάλλου και από το διάγραμμα που ακολουθεί, ο δείκτης αρχικά παρουσιάζει μια ελαφρά ανοδική, ενώ το 2015 εμφανίζει μια απότομη άνοδο ακολουθούμενη από μια απότομη πτώση κατά το έτος 2016.



Διάγραμμα 18: Δείκτης P/E

5.6.11 Δείκτης P/BV

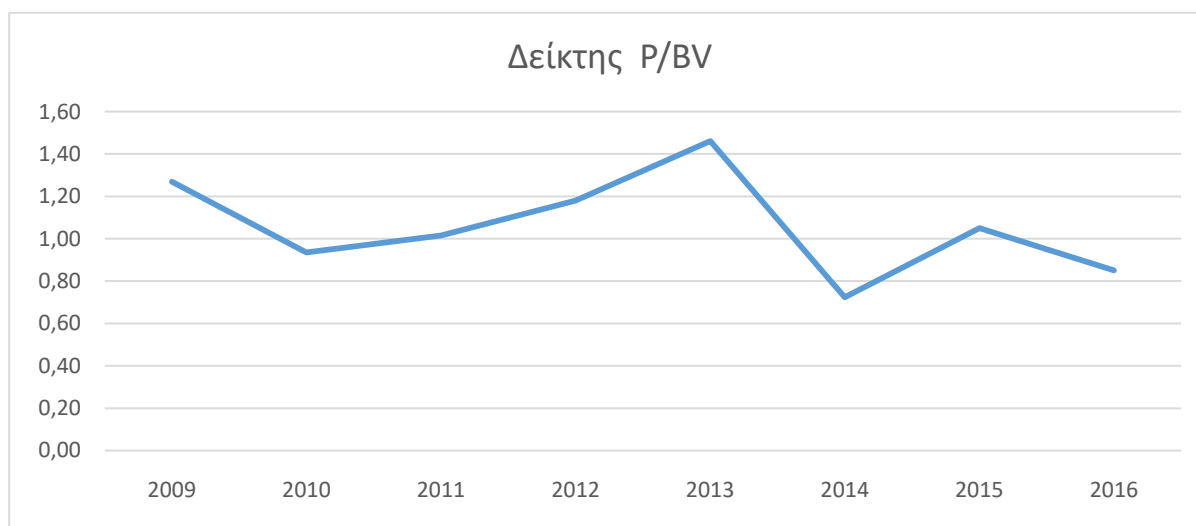
Δείκτης τιμής μιας μετοχής (Price) προς τη λογιστική αξία της (Book Value) είναι ο αριθμοδείκτης που εκφράζει πόσο συγκρίσιμη είναι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής σε σχέση με την πραγματική αξία της όπως προκύπτει από τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης. Όσο μικρότερη είναι η σχέση της χρηματιστηριακής προς τη λογιστική τιμή μιας μετοχής, η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη και ενδεχομένως καλή επιλογή για το χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή. Όταν η τιμή του δείκτη της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής μιας μετοχής προς την λογιστική της αξία ισούται με τη μονάδα, τότε ο αγοραστής θεωρείται ότι πληρώνει μόνο για την απόκτηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, και καθόλου υπεραξία.

Στο παρακάτω πίνακα που ακολουθεί απεικονίζονται οι τιμές του δείκτη P/BV για την περίοδο 2009-2106.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (σε χιλ. Ευρώ)	1.881.389	1.914.960	1.916.825	1.916.825	1.606.369	1.606.369	1.176.687	1.590.150
Αριθμός μετοχών	305.635.185	305.635.185	305.635.185	305.635.185	305.635.185	305.635.185	305.635.185	305.635.185
Book Value μετοχής	6,2	6,3	6,3	6,3	5,3	5,3	3,8	5,2
Τιμή μετοχής	7,8	5,9	6,4	7,4	7,7	3,8	4,0	4,4
Δείκτης P/BV	1,27	0,94	1,02	1,18	1,46	0,72	1,05	0,85

Πίνακας 18: Δείκτης P/BV

Όπως φαίνεται εξάλλου και από το διάγραμμα που ακολουθεί, ο δείκτης P/BV για την εταιρεία παρουσιάζει ελαφρά άνοδο μέχρι το 2013. Στη συνέχεια όμως παρουσιάζει κάμψη.



Διάγραμμα 19: Δείκτης P/BV

5.6.12 Δείκτης PEG

Ο δείκτης αυτός έχει σκοπό να σταθμίσει την σχέση Τιμή / Κέρδη, δηλαδή το p/e, με τη διαχρονική πορεία των κερδών. Η χρησιμότητα του προκύπτει από τη διαίρεση του λόγου P/E με το μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης των κερδών της εξεταζόμενης περιόδου. Με τον τρόπο αυτό το αποτέλεσμα είναι πιο «συμβατό» και ευέλικτο σε απότομες αλλαγές μεγεθών. Όταν ο δείκτης είναι ίσος με 0,5, τότε προτείνεται η αγορά της μετοχής, ενώ αν είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 2 τότε προτείνεται η πώληση της.

Στο παρακάτω πίνακα που ακολουθεί απεικονίζονται οι τιμές του δείκτη PEG για την περίοδο 2009-2106.

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης P/E	14,74	11,72	17,22	23,125	8	-3,69	44,89	4,06
Μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης των κερδών/μετοχή	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%	9,40%
Δείκτης PEG	156,76	124,68	183,15	246,01	85,11	-39,25	477,54	43,14

Πίνακας 19: Δείκτης PEG

Όπως φαίνεται και από το διάγραμμα που ακολουθεί, ο δείκτης PEG για την εταιρεία παρουσιάζει ελαφρά διορθωτική τάση μέχρι το 2013. Στη συνέχεια όμως κατά το 2015, παρουσιάζει μια απότομη άνοδο.



Διάγραμμα 20: Δείκτης PEG

6 Συμπεράσματα

Τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. δείχνει βραχυχρόνια φερεγγυότητα για το σύνολο των ετών που αναλύουμε. Τα Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. όσον αφορά το δείκτη ταχείας ρευστότητας βρίσκονται σε πολύ καλή θέση και η παρουσία της μέχρι τώρα δείχνει ότι αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρεία παραγωγής και εμπορίας πετρελαιοειδών στον ελληνικό χώρο.

Με κύκλο εργασίας αυξημένο από το 2009 μέχρι το έτος 2012 50% και με μείωση το 2013 κατά 10%, ο δείκτης γενικής ρευστότητας να είναι όλη την πενταετία μικρότερο του 1. Κανένα έτος το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν κάλυπτε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην άμεση ρευστότητα όμως έχει τον καλύτερο δείκτη, καλύπτοντας το 23% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έχει βελτιώσει κατά πολύ τον χρόνο παραμονής των προϊόντων της στις αποθήκες της από 71 ημέρες μέσο όρο το 2009 σε 35,53 ημέρες μέσο όρο το 2013. Εισπράττει πιο γρήγορα της απαιτήσεις της, αλλά έχει αυξήσει τον χρόνο πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Το 2009 ο μέσος όρος εισπράξεων των απαιτήσεων της ήταν 46,48 ημέρες και ο μέσος όρος πληρωμής προς τους προμηθευτές ήταν 106,33 ημέρες μ.ο., το 2013 η είσπραξη γινόταν κατά μ.ο. στις 35,53, η πληρωμή όμως γινόταν στις 130,86 ημέρες μ.ο. Οι δείκτες αποδοτικότητας με καλύτερη απόδοση το 2009, λόγω ανταγωνιστικότητας μειωνόταν κατ' έτος, αλλά παρέμειναν ικανοποιητικοί και για τα έτη 2010, 2011, 2012. Η σημαντική μείωση του μικτού κέρδους το 2013 0,62% από 2,97% το 2,97% το 2009, είχε ως αποτέλεσμα να υπάρξει ζημία και η απόδοση ιδίων κεφαλαίων να εκτοξευθεί από 5,11% στο -18,28%.

Παρόλο αυτά ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων είδαμε να δοκιμάζετε την τελευταία διετία από την περιδίνει των διεθνών εξελίξεων. Η επιδείνωση των αποτελεσμάτων του άρχισε να διαφαίνεται την τελευταία διετία όπου ο Όμιλος παρουσίασε μετά από χρόνια αρνητικά αποτελέσματα. Οι κυριότερες αιτίες που προκάλεσαν την εικόνα με τις ζημίες εστιάζεται στις ιδιαίτερα δυσμενής συνθήκες αγοράς αργού πετρελαίου λόγω του συνεχιζόμενου από το 2012 εμπάργκο της ΕΕ στις συναλλαγές με το Ιράν και των πολιτικών αναταραχών στη Λιβύη και το Ιράκ που επηρέασαν τον ομαλό εφοδιασμό των διυλιστηρίων, αλλά και της μείωσης των εξαγωγών από την Ρωσία προς την Ευρώπη που συνεχίστηκε καθ' όλη τη διάρκεια του 2014.

Οι συγκύριες αυτές επηρέασαν αρνητικά τα δημοσιευμένα αποτελέσματα και η σημαντική πτώση των τιμών του αργού πετρελαίου, είχε αντίκτυπο στην αποτίμηση των αποθεμάτων. Λόγω της υποχρεωτικής διατήρησης υψηλών αποθεμάτων ασφαλείας από το νόμο, η συνολική ζημία λόγω πτώσης των τιμών ανήλθε €484 εκατ., μετατρέποντας τα θετικά λειτουργικά αποτελέσματα του 2014 σε καθαρές ζημιές στα αποτελέσματα -€365 εκατομμύρια.

Τα αρνητικά αποτελέσματα του 2013 επηρεάστηκαν από έκτακτα στοιχεία όπως το κόστος της αναδιοργάνωσης για μείωση των λειτουργικών εξόδων και η πρόβλεψη ύψους €21 εκατ. για τη νέα, αναδρομική φορολόγηση αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων βάση του Ν.4172/2013. Επίσης, αρνητική επίδραση στα δημοσιευμένα καθαρά αποτελέσματα είχε και το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος, που επηρεάζει όλες ελληνικές εταιρείες, οδηγώντας σε καθαρές ζημιές ύψους -€269 εκατομμύρια.

Η σημαντική αύξηση της συνεισφοράς του κλάδου Διύλισης, Εφοδιασμού και Εμπορίας διαμόρφωσε τα αποτελέσματα του Γ' τριμήνου του 2015 ,με τα συγκρίσιμα καθαρά κέρδη να ανέρχονται στα €111 εκατ., έναντι €24 εκατ. πέρυσι, και όλες τις δραστηριότητες να επιτυγχάνουν αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας.

Παρά τη σημαντική αρνητική επίπτωση των διεθνών τιμών αργού, κατά 15\$/ βαρέλι περίπου, στην αποτίμηση αποθεμάτων (απώλειες ύψους €125 εκατ.), θετικά ήταν και τα δημοσιευμένα αποτελέσματα για το Γ' τρίμηνο, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Οι μειωμένες δαπάνες αποσβέσεων και τόκων, καθώς και η θετική επίπτωση στον αναβαλλόμενο φόρο, ύψους €16 εκατ. από την αλλαγή στο συντελεστή φόρου για τις επιχειρήσεις, διαμόρφωσαν τα καθαρά κέρδη για το Γ' τρίμηνο στα €38 εκατ., ενώ τα κέρδη EBIDTA ανήλθαν στα €115 εκατομμύρια.

Αναφορικά με την οικονομική διόρθωση του Ομίλου παρατηρούμε να υπάρχει σοβαρή εξάρτηση του ομίλου από ξένα κεφάλαια διαχρονικά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο μας. Αφού όλοι οι δείκτες φαίνεται πως η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται χρόνο με τον χρόνο. Αυτό έχει να κάνει με την πολιτική που ακολουθεί ο όμιλος τόσο για να χρηματοδοτεί τις ανάγκες του σε κεφάλαιο κίνησης, όσο βέβαια να χρηματοδοτεί της επένδυσής του. Πιο πρόσφατη επένδυση αφορά αυτή που έγινε στα διυλιστήρια της Ελευσίνας με αξία κοντά στα €3 δις που αποτελεί και την μεγαλύτερη βιομηχανική επένδυση στην Ελλάδα.

7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ

Βιβλία

- Αδαμίδης Λέων., Αργύρης. 1998. “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” (1η έκδοση). University Studio Press
- Καλατζής Φώτης, 2004. “ Η Αγορά πετρελαίου“
- Κάντζος Κωνσταντίνος, 2002. “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” (3^η έκδοση). Interbooks
- Καραθανάσης, Α., Γεώργιος, 2002. “Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές Αγορές” (3η έκδοση). Γ. Μπένου
- Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με ΔΠΧΑ, 31 Δεκεμβρίου 2016
- Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με ΔΠΧΑ, 31 Δεκεμβρίου 2014
- Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με ΔΠΧΑ, 31 Δεκεμβρίου 2012
- Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με ΔΠΧΑ, 31 Δεκεμβρίου 2010
- Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ, Ετήσιος Απολογισμός 2015

Internet:

- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε στη διεύθυνση : www.elpe.gr
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών. (2009). Ο κλάδος της εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα.: www.iobe.gr
- Κλαδικό ΙΝ.Ε. Πετρελαίου και Χημικής Βιομηχανίας: www.inegsee.gr
- Χρήμα: Μηνιαίο Επενδυτικό Περιοδικό. (2009). Αφιέρωμα : Αγορά πετρελαιοειδών – Η κρίση δεν κάμπτει τις εισηγμένες.: www.hrma.gr
- Χρηματιστήριο Αθηνών.: www.ase.gr

8 Διαγράμματα

Διάγραμμα 1: Συμμετοχή πετρελαιοειδών στην ακαθάριστη εγχώρια κατανάλωση ενέργειας. Πηγή (Eurostat)	8
Διάγραμμα 2: Εμπορικό ισοζύγιο πετρελαίου και πετρελαιοειδών. Πηγή (Eurostat)	9
Διάγραμμα 3: Συμμετοχή του κλάδου διύλισης πετρελαιοειδών (Πηγή: Eurostat)	10
Διάγραμμα 4: Απασχόληση στον κλάδο διύλισης πετρελαιοειδών (Πηγή: Eurostat)	11
Διάγραμμα 5: Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων κίνησης, 2009-2014 (Πηγή: European Commission, Energy, Market observatory & Statistics, Oil bulletin)	12
Διάγραμμα 6 :Εξέλιξη των τιμών των καυσίμων κίνησης, 2014	13
Διάγραμμα 7: Εξέλιξη των μέσων μηνιαίων διεθνών τιμών του αργού πετρελαίου.....	14
Διάγραμμα 8: Κύκλος εργασιών μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ).....	38
Διάγραμμα 9: Καθαρά κέρδη μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ).....	39
Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας	45
Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	46
Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	47
Διάγραμμα 13: Μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων	48
Διάγραμμα 14: Μέσος όρος πληρωμής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.....	49
Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους	50
Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους.....	51
Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων	52
Διάγραμμα 18: Δείκτης P/E.....	54
Διάγραμμα 19: Δείκτης P/BV.....	55
Διάγραμμα 20: Δείκτης PEG.....	56

9 Πίνακες

Πίνακας 1: Ο Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης (ΕΦΚ) σε ευρώ/ανά χιλιόλιτρο	15
Πίνακας 2: Κατανάλωση καυσίμων κίνησης σε τόνους,(Πηγή: ΥΠΕΚΑ)	16
Πίνακας 3: Κύκλος εργασιών μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	37
Πίνακας 4: Καθαρά κέρδη μητρικής ΕΛΠΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	39
Πίνακας 5: Διάρθρωση του ενεργητικού της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	40
Πίνακας 6: Διάρθρωση του ενεργητικού της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	40
Πίνακας 7: Διάρθρωση παθητικού & ΙΚ της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	41
Πίνακας 8: Εξέλιξη παθητικού & ΙΚ της ΕΛΠΕ ΑΕ (Ποσά σε χιλ. Ευρώ).....	41
Πίνακας 9: Αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.....	45
Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	46
Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	47
Πίνακας 12: Μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων	48
Πίνακας 13: Μέσος όρος πληρωμής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων	49
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους.....	50
Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους	51
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.....	52
Πίνακας 17: Δείκτης P/E	53
Πίνακας 18: Δείκτης P/BV	55
Πίνακας 19: Δείκτης PEG	56

10 Εικόνες

Εικόνα 1: δομή της εγχώριας αγοράς πετρελαίου	7
Εικόνα 2 : Διυλιστήριο Ασπροπύργου	21
Εικόνα 3 : Διυλιστήριο Ελευσίνας	22
Εικόνα 4: Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης.....	23
Εικόνα 5: Το οργανόγραμμα της εταιρίας.....	34

11 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Στο παράρτημα αυτό είναι οι ισολογισμοί της εταιρείας από το 2009 έως το 2016.

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.			
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση			
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010			
<i>(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)</i>			
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης			
	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγιο Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	1.901.566	1.307.928
Λυλά περιουσιακά στοιχεία	7	9.971	11.801
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	8	689.718	695.948
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	21.701	10.231
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		41	21
Δάνεια, προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	9	1.406	1.313
		2.624.403	2.027.242
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	1.425.693	1.211.492
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	765.858	785.964
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	12	167.968	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	220.000	127.809
		2.579.519	2.125.265
Σύνολο ενεργητικού		5.203.922	4.152.507
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	15	495.063	501.980
Αποτελέσματα εις νέον		392.397	392.899
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.907.541	1.914.960
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	17	815.142	259.673
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	107.917	114.670
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	66.296	37.253
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	20	23.729	27.729
		1.013.084	439.325
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	1.377.367	913.476
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		99.326	2.204
Δάνεια	17	803.604	879.709
Μερίσματα πληρωτέα		3.000	2.833
		2.283.297	1.798.222
Σύνολο υποχρεώσεων		3.296.381	2.237.547
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		5.203.922	4.152.507

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

	Σημ.	Έτος που έληξε	
		31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		7.681.580	6.172.586
Κόστος πωληθέντων		(7.193.483)	(5.739.442)
Μικτό κέρδος		488.097	433.144
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	23	(186.922)	(185.283)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	24	(20.660)	(15.439)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά	25	2.228	(13.043)
Έσοδα συμμετοχών		11.879	17.110
Λειτουργικό αποτέλεσμα		294.622	236.489
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα -καθαρά	26	(32.561)	(15.745)
(Ζημιές)/Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	27	(14.308)	(1.730)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		247.753	219.014
Φόρος εισοδήματος	28	(93.800)	(56.498)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρόνου		153.953	162.516
Λοιπά Συνολικά Έσοδα:			
Απραγματοποίητα κέρδη / (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	15	(25.188)	7.425
Λοιπά συνολικά (έξοδα) / έσοδα, καθαρά από φορολογία		(25.188)	7.425
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		128.765	169.941
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	29	0,50	0,53

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγιο Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	2.859.376	2.471.921
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	11.113	13.412
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	8	660.389	665.404
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		41	41
Δάνεια, προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		5.384	3.843
		3.536.303	3.154.621
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	1.038.763	994.893
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	652.397	868.601
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	11	627.738	563.282
		2.318.898	2.426.776
Σύνολο ενεργητικού		5.855.201	5.581.397
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	13	523.400	488.096
Αποτελέσματα εις νέον		363.741	408.648
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.907.222	1.916.825
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	15	410.778	837.603
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	40.923	509
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	80.922	86.027
Μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	19	-	50.158
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	18	18.248	39.213
		550.871	1.013.510
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	1.811.750	1.521.886
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	19	47.055	46.355
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		-	15.140
Δάνεια	15	1.536.627	1.065.276
Μερίσματα πληρωτέα		1.676	2.405
		3.397.108	2.651.062
Σύνολο υποχρεώσεων		3.947.979	3.664.572
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		5.855.201	5.581.397

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

	Σημ.	Έτος που έληξε	
		31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)		9.900.533	8.592.359
Κόστος πωληθέντων		(9.606.217)	(8.223.407)
Μικτό κέρδος		294.316	368.952
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	21	(149.001)	(172.426)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	22	(3.543)	(3.556)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά	23	24.082	(10.434)
Λοιπός (ζημιές)/κέρδη - καθαρά	23	(35.760)	(9.810)
Έσοδα συμμετοχών		15.818	15.819
Λειτουργικό αποτέλεσμα		145.912	188.545
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	4.685	13.649
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	(25.200)	(39.850)
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα -καθαρά		(20.515)	(26.201)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	25	8.067	(5.552)
Κέρδη προ φόρων		133.464	156.792
Φόρος εισοδήματος	26	(35.959)	(44.028)
Καθαρά κέρδη χρήσης		97.505	112.764
Λοιπά Συνολικά Έσοδα:			
Απραγματοποίητα κέρδη / (ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	13	3.151	(19.684)
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	13	27.025	6.776
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά από φορολογία		30.176	(12.908)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		127.681	99.856
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	27	0,32	0,37

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

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πόγιο Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	2.767.874	2.804.714
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	11.477	10.776
Επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	659.826	654.068
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	174.573	25.056
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		50	45
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	142.980	142.742
		3.756.780	3.637.401
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	543.783	882.040
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	899.057	865.560
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	-	5.263
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	1.593.262	739.311
		3.036.102	2.492.174
Σύνολο ενεργητικού		6.792.882	6.129.575
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	14	429.994	561.694
Αποτελέσματα εις νέον		(273.388)	24.594
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.176.687	1.606.369
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	16	1.760.493	1.226.430
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	74.495	72.527
Προβλέψεις	19	3.000	3.000
Λοιπές υποχρεώσεις	20	11.618	13.895
		1.849.606	1.315.852
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	2.614.360	2.053.275
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	60.087	-
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		16.901	6.952
Δάνεια	16	1.010.114	1.145.820
Μερίσματα πληρωτέα		65.127	1.307
		3.766.589	3.207.354
Σύνολο υποχρεώσεων		5.616.195	4.523.206
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		6.792.882	6.129.575

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

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

		Έτος που έληξε	
	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2014	31 Δεκεμβρίου 2013
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)		8.750.184	8.946.288
Κόστος πωληθέντων		(8.873.491)	(8.890.437)
Μικτό κέρδος		(123.307)	55.821
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης		(112.547)	(122.552)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(75.684)	(75.886)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	23	(4.266)	(2.992)
Λοιπά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά	24	(1.174)	(68.233)
Έσοδα συμμετοχών		68.974	17.122
Λειτουργικό αποτέλεσμα		(248.004)	(196.720)
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα -καθαρά	25	(173.251)	(164.692)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26	(5.540)	1.871
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(426.795)	(359.541)
Φόρος εισοδήματος	27	113.245	65.911
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσης		(313.550)	(293.630)
Λοιπά Συνολικά Έσοδα:			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	18	(3.939)	(2.349)
		(3.939)	(2.349)
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	14	(44.773)	9.404
Αποφακτισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	14	(3.586)	31.465
Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά από φορολογία		(52.298)	38.520
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους		(365.848)	(255.110)
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	28	(1,03)	(0,96)

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

Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

	Σημ.	Έτος που έληξε	
		31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
Κόστος εργασιών (πωλήσεις)		5.992.446	6.584.471
Κόστος πωληθέντων		(5.291.281)	(6.202.430)
Μικτό κέρφος		701.165	382.041
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης		(68.559)	(123.818)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		(81.516)	(74.609)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	23	(283)	(890)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	24	31.081	(185)
Έσοδα συμμετοχών		38.348	32.659
Λειτουργικό αποτέλεσμα		620.236	215.198
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	13.541	20.663
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(189.015)	(187.235)
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/έσοδα - καθαρά		(175.474)	(166.572)
Κέρδη / (Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26	21.462	(25.901)
Κέρδη προ φόρων		466.224	22.725
Φόρος εισοδήματος	27	(131.901)	4.816
Καθαρά κέρδη χρήσης		334.323	27.541
Λοιπά Συνολικά Έσοδα:			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:			
Αναλογιστικές (ζημιές)/κέρδη από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	14	(4.568)	917
		(4.568)	917
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:			
Μεταβολές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	14,24	(6.414)	-
Μεταφορά αποθεματικού στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στο λειτουργικό κέρφος	14	6.414	-
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου	14	15.862	(4.802)
Απογραφαστηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	14	19.642	24.548
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φορολογία		30.936	20.663
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		365.259	48.204

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

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγιο Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	2.718.798	2.774.026
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	6.490	8.371
Επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	8	655.265	656.326
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	38.839	177.639
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		1.017	50
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	35.109	16.654
		3.455.518	3.633.066
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	839.306	580.747
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	11	1.036.420	1.001.818
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	15.192	-
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	12	888.783	1.839.156
		2.779.701	3.421.721
Σύνολο ενεργητικού		6.235.219	7.054.787
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	14	469.754	438.818
Αποτελέσματα εις νέον		100.315	(234.008)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.590.150	1.224.891
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	16	1.460.281	1.536.414
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	88.521	77.500
Προβλέψεις	19	6.829	3.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	246.405	12.400
		1.802.036	1.629.314
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	1.691.973	2.744.965
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία	21	-	34.814
Δάνεια	16	1.150.418	1.419.687
Μερίσματα πληρωτέα		642	1.116
		2.843.033	4.200.582
Σύνολο υποχρεώσεων		4.645.069	5.829.896
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		6.235.219	7.054.787