

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**



**Π Τ Υ Χ Ι Α Κ Η Ε Ρ Γ Α Σ Ι Α**

Η πορεία της εταιρείας “Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.” από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΟΥ ΑΛΕΞ. ΕΥΔΟΚΙΑ**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ επιστημονικός συνεργάτης

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΜΕΣΟΛΟΓΓΙΟΥ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**Π Τ Υ Χ Ι Α Κ Η Ε Ρ Γ Α Σ Ι Α**

Η πορεία της εταιρείας “Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.” από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

(υποβλήθηκε για έγκριση τον Μάρτιο 2010)

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΟΥ ΑΛΕΞ. ΕΥΔΟΚΙΑ (Α.Μ.13289)**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ

ΧΑΡΑΛΑΜΠΑΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ επιστημονικός συνεργάτης

**ΕΙΣΗΓΗΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

**Τίτλος Πτυχιακής Εργασίας:**

*«Η πορεία της εταιρείας “Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.” από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.»*

**Ημερομηνία ανάθεσης πτυχιακής εργασίας:** 03 / Μαρτίου / 2010

Σπουδαστές	(Επώνυμο)	(Όνομα)	(Αρ. Μητρώου)
1.	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΙΔΟΥ	ΕΥΔΟΚΙΑ	ΑΜ: 13289
2.	.....	.....	ΑΜ: .....
3.	.....	.....	ΑΜ: .....

**Έκθεση Έγκρισης Εισηγητή Εκπαιδευτικού:**

Έχει ελεγχθεί και είναι έτοιμη για παρουσίαση.

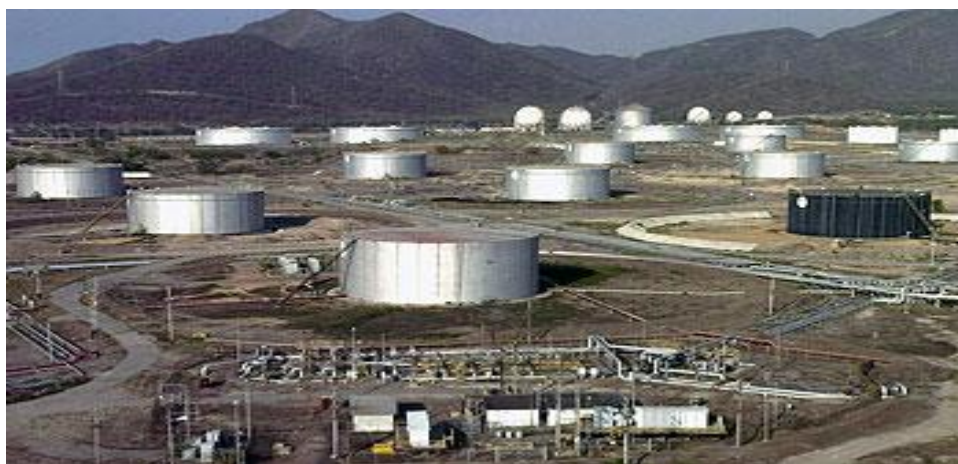
.....  
.....  
.....  
.....  
.....  
.....

**Ημερομηνία:** 02 / Φεβρουαρίου / 2011 **Υπογραφή εισηγητή**.....

## **Επισημάνση**

Οι διαπιστώσεις, τα αποτελέσματα, τα συμπεράσματα και οι πιθανές προτάσεις της παρούσας πτυχιακής εργασίας –εκτός των αναφορών που σημαίνονται ως λήμματα- αποτελούν προσωπικές θεωρητικές ή εμπειρικές διαπιστώσεις της σπουδάστριας που την επιμελήθηκε και δεν απηχούν κατ’ ανάγκη τη γνώμη του εισηγητή εκπαιδευτικού, του Εκπαιδευτικού Προσωπικού του Τμήματος Λογιστικής ή του Α.Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου.

*Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.*



## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Εισαγωγή.....	10
<b>ΜΕΡΟΣ Α΄</b>	
1. Εταιρείες του κλάδου «Πετρέλαιο – Αέριο» στην Ελλάδα.....	11
1.1. Ελινόιλ (Ελίν).....	11
1.2. Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ).....	11
1.3. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. (ΕΛ.ΠΕ.).....	12
2. Ιστορική Αναδρομή του ομίλου ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. ....	13
3. Ο Όμιλος και οι Δραστηριότητες του.....	17
3.1. Διυλιστήρια.....	17
3.1.1 Διυλιστήριο Ασπρόπυργου.....	18
3.1.2. Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης.....	19
3.1.3. Διυλιστήριο Ελευσίνας (ΠΡΩΗΝ ΠΕΤΡΟΛΑ).....	19
3.1.4. Διυλιστήριο Σκοπίων ΟΚΤΑ .....	20
3.1.5. Διάγραμμα για το πώς συνδέονται τα διυλιστήρια μεταξύ τους...	21
3.2. Εμπορία Προϊόντων Πετρελαίου.....	22
3.3. Πετροχημικά.....	22
3.4. Έρευνα και Παραγωγή Υδρογονανθράκων.....	23
3.4.1. Μετατροπή –Απόσταξη Πετρελαίου και Παραγωγή Προϊόντων.	24
3.5. Δραστηριότητες στο Εξωτερικό .....	24
3.5.1. Αίγυπτος .....	25
3.5.2. Λιβύη .....	25
3.5.3. Αλβανία .....	26
3.5.4. Μαυροβούνιο .....	26
3.5.5. Άλλες δραστηριότητες στο εξωτερικό .....	27
3.6. Ηλεκτρική Ενέργεια.....	28
4. Διοικητική Δομή της ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. ....	29
5. Παρουσίαση των Θυγατρικών και Συνδεδεμένων Εταιρειών του ομίλου ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. ....	30
5.1. Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε. (100%).....	31

<b>5.2. ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε. (100%).....</b>	<b>31</b>
<b>5.3. DIAXON Α.Β.Ε.Ε. (100%).....</b>	<b>32</b>
<b>5.4. ΑΣΠΡΟΦΟΣ (100%).....</b>	<b>32</b>
<b>5.5. Hellenic Petroleum International A.G. (100%).....</b>	<b>33</b>
<b>5.6. Hellenic Petroleum Finance S.A. (100%).....</b>	<b>34</b>
<b>5.7. Ελληνικά Πετρέλαια Ποσειδών Ναυτική Εταιρεία (100%).....</b>	<b>35</b>
<b>5.8. Ελληνικά Πετρέλαια Απόλλων Ναυτική Εταιρεία (100%).....</b>	<b>35</b>
<b>5.9. GLOBAL S.A.(99,96%).....</b>	<b>35</b>
<b>5.10. ΕΛ.Π.ΕΤ Βαλκανική Α.Ε.(100%).....</b>	<b>36</b>
<b>5.11. Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (Δ.Ε.Π.Α.) (35%).....</b>	<b>37</b>
<b>5.12. Ενεργειακή Θεσσαλονίκης (100%).....</b>	<b>37</b>
<b>5.13. Λοιπές Συμμετοχές της ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. ....</b>	<b>38</b>
<b>6. Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου.....</b>	<b>39</b>
<b>7. Μετοχική Σύνθεση στα ΕΛ.ΠΕ. (2005-2009).....</b>	<b>43</b>
<b>8. Άρθρα που Αφορούν Νέες Δραστηριότητες της ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε. ....</b>	<b>46</b>

## **ΜΕΡΟΣ Β’**

<b>1. Πίνακας Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....</b>	<b>52</b>
<b>2. Πίνακας Μεταβολής Στοιχείων.....</b>	<b>53</b>
<b>3. Αριθμοδείκτες.....</b>	<b>54</b>
<b>3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....</b>	<b>54</b>
<b>3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....</b>	<b>54</b>
<b>3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....</b>	<b>55</b>
<b>3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....</b>	<b>55</b>
<b>3.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σε ημέρες).....</b>	<b>55</b>
<b>3.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων.....</b>	<b>56</b>
<b>3.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου.....</b>	<b>56</b>
<b>3.2.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε ημέρες).....</b>	<b>57</b>
<b>3.2.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (σε ημέρες).....</b>	<b>57</b>
<b>3.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....</b>	<b>57</b>

3.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	58
3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	58
3.3.1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	58
3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	59
3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.....	59
3.3.4. Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης (Α.Β.Λ.Μ.)...	60
3.3.5. Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Α.Β.Χ.Μ.).....	60
4. Πίνακας Αριθμοδεικτών.....	61
5. Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	62
5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	62
5.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	62
5.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	62
5.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	63
5.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σε ημέρες).....	63
5.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων.....	63
5.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου.....	64
5.2.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε ημέρες).....	64
5.2.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (σε ημέρες).....	65
5.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	65
5.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	66
5.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	66
5.3.1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	66
5.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	67
5.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.....	67
5.3.4. Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης (Α.Β.Λ.Μ.)...	68
5.3.5. Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Α.Β.Χ.Μ.).....	68
5.4. Συμπεράσματα από την Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	69
6. Η Εικόνα της Μετοχής στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.....	70
6.1. Εικόνα της Μετοχής για το έτος 2009.....	70



<b>6.2. Εικόνα της Μετοχής για τα έτη 2004-2009.....</b>	<b>71</b>
<b>6.3. Εικόνα της Μετοχής από την Εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών (30/6/98) μέχρι το 2009.....</b>	<b>72</b>

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ**

<b>1. Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις 2004-2009.....</b>	<b>75</b>
<b>1.1. Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις 2004-2005.....</b>	<b>75</b>
<b>1.2. Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις 2006-2007.....</b>	<b>78</b>
<b>1.3. Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις 2008-2009.....</b>	<b>81</b>
<b>2. Στοιχεία Καταστατικού της Εταιρείας ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.....</b>	<b>84</b>
<b>2.1. Μετοχικό Κεφάλαιο.....</b>	<b>84</b>
<b>2.2. Γενική Συνέλευση.....</b>	<b>84</b>
<b>2.3. Διοικητικό Συμβούλιο.....</b>	<b>85</b>
<b>2.4. Καθαρά Κέρδη και Διάθεση αυτών.....</b>	<b>85</b>
<b>3. Τομείς Απασχόλησης.....</b>	<b>86</b>
<b>3.1. Διυλιστήρια.....</b>	<b>86</b>
<b>3.2. Εφοδιασμός και Εμπορία Πετρελαιοειδών.....</b>	<b>87</b>
<b>3.3. Διεθνείς Δραστηριότητες.....</b>	<b>87</b>
<b>3.4. Χημικά.....</b>	<b>88</b>
<b>3.5. Ηλεκτρική Ενέργεια.....</b>	<b>89</b>
<b>3.6. Έρευνα και Παραγωγή Υδρογονανθράκων.....</b>	<b>89</b>
<b>3.7. Οικονομικές Υπηρεσίες.....</b>	<b>90</b>
<b>3.8. Πληροφορική.....</b>	<b>90</b>
<b>3.9. Προμήθειες.....</b>	<b>90</b>
<b>3.10. Ανθρώπινοι Πόροι και Διοικητικές Υπηρεσίες.....</b>	<b>90</b>
<b>3.11. Επιχειρησιακός Σχεδιασμός και Ανάπτυξη του Ομίλου.....</b>	<b>91</b>
<b>3.12. Νομική Υπηρεσία.....</b>	<b>91</b>
<b>3.13. Εσωτερικός Έλεγχος.....</b>	<b>91</b>
<b>3.14. Εταιρικές Σχέσεις.....</b>	<b>92</b>
<b>3.15. Υγιεινή, Ασφάλεια και Προστασία Περιβάλλοντος Ομίλου.....</b>	<b>93</b>

## **Βιβλιογραφία**

<b>Πηγές από Internet.....</b>	<b>94</b>
<b>Πηγές από Βιβλία – Σημειώσεις.....</b>	<b>100</b>

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Στην παρούσα εργασία επικεντρωνόμαστε στην χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» (ΕΛ.ΠΕ.) ο οποίος δραστηριοποιείται στον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση επιτυγχάνεται με την εκτεταμένη εξέταση των Ισολογισμών του ομίλου, της στρατηγικής που ακολουθεί, καθώς και μέσω της χρήσης της μεθόδου ανάλυσης των αριθμοδεικτών.

Καταρχάς, δίνουμε μικρή αναφορά στις εταιρείες που περιλαμβάνει ο κλάδος Πετρέλαιο-Αέριο στην Ελλάδα. Στην συνέχεια αναφερόμαστε στην ιστορική αναδρομή του ομίλου ΕΛ.ΠΕ. από την σύσταση έως και σήμερα. Επίσης, γίνεται ανάλυση στις κύριες δραστηριότητες του καθώς και την παρουσίαση των θυγατρικών και των συνδεδεμένων εταιρειών του. Έπειτα, ασχολιόμαστε με την εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου κατά τη σύσταση του έως και σήμερα. Αμέσως μετά, επίκειται ανάλυση στη μετοχική σύνθεση της εταιρείας ΕΛ.ΠΕ. από το 2005-2009.

Ακολούθως, θα παρουσιάσουμε τα οικονομικά στοιχεία του ομίλου και τους σημαντικούς αριθμοδείκτες για τα έτη 2004-2009. Τέλος, θα μελετήσουμε την πορεία της μετοχής ΕΛ.ΠΕ. από την εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Ο στόχος της εργασίας είναι να παρουσιάσουμε και να μελετήσουμε τις λογιστικές καταστάσεις του ομίλου με χρήση των κατάλληλων αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες είναι μεγέθη τα οποία δείχνουν την διαχρονική πορεία των οικονομικών μεγεθών και λογαριασμών της επιχείρησης.

Τα στοιχεία που διαθέτουμε (Ισολογισμοί, Αποτελέσματα Χρήσης κ.τ.λ.) αφορούν την περίοδο 2004-2009, που τα οποία τα έχουμε συλλέξει από τις ιστοσελίδες του ομίλου ΕΛ.ΠΕ. στα αντίστοιχα έτη. Η ανάλυση μας έχει διεξαχθεί σε ετήσια βάση λαμβάνοντας υπόψη τις ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Από την παράθεση των συγκεκριμένων πληροφοριών, ο σκοπός είναι να μελετήσουμε την εξέλιξη της οικονομικής αυτονομίας, την ρευστότητα, την αποδοτικότητα του ομίλου τη συγκεκριμένη εξαετία. Επίσης, στο τέλος αυτής της μελέτης θα μπορούσαμε να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη οικονομική εικόνα. Επομένως, θεωρούμε ότι θα έχουμε τη δυνατότητα να περιγράψουμε την εξέλιξη του ομίλου καθώς και την θέση του.

## **ΜΕΡΟΣ Α΄**

### **1. Εταιρείες του κλάδου «Πετρέλαιο-Αέριο» στην Ελλάδα.**

Ο κλάδος Πετρέλαιο και Αέριο περιλαμβάνει τις παρακάτω εταιρείες:

#### **1.1. ΕΛΙΝΟΙΑ (Ελίν)**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1954 με την επωνυμία «Δ. Διαμαντής- Χ. Κουρούκλης & ΣΙΑ» και παρουσιάζει συνεχή ανοδική πορεία για περισσότερο από 50 χρόνια.

Είναι μια ολοκληρωμένη ελληνική ιδιωτική εταιρεία ενέργειας, εισηγμένη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Διαθέτει ένα αναπτυσσόμενο πανελλαδικό δίκτυο πάνω από 500 πρατήρια, κατέχει σημαίνουσα θέση στη κάλυψη των ενεργειακών αναγκών της Ελληνικής βιομηχανίας με υγρά και στερεά καύσιμα, καθώς και λιπαντικά, δραστηριοποιείται στη θέρμανση οικιών και κτιρίων, κατέχει ηγετική θέση στο χώρο της ιστιοπλοΐας με την τροφοδοσία σκαφών αναψυχής με καύσιμα και λιπαντικά, ενώ παράλληλα εφοδιάζει τη ναυτιλία με λιπαντικά στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η θυγατρική της «Ελίν Τεχνική Α.Τ.Ε.» αναλαμβάνει μελέτες, το σχεδιασμό και την κατασκευή τεχνικών έργων. Η συνδεδεμένη εταιρεία «Ελίν Βιοκαύσιμα Α.Ε.» έχει ξεκινήσει να παράγει και να διαθέτει στην αγορά βιοντίζελ.

#### **1.2. Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ)**

Είναι μια εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων.

Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε ένα από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Η «ΜΟΕ» είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο Γενικό Δείκτη (AT HEX COMPOSITE INDEX), στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ AT HEX 20), καθώς και το δείκτη της Διεθνούς Αγοράς

(FTSE/ ATHEX INTERNATIONAL). Επιπρόσθετα η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI) Small Cap.

Το διυλιστήριο κατεργάζεται αργό πετρέλαιο διάφορων τύπων, παράγοντας ένα ευρύ φάσμα πετρελαϊκών προϊόντων, που καλύπτουν τις αυστηρές διεθνείς προδιαγραφές.

Η «ΜΟΕ» είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών.

### **1.3. Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε. (ΕΛ.ΠΕ.)**

Η εταιρεία «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1971 με την επωνυμία «Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου Α.Ε.» (Δ.Ε.Π) και εξαγοράστηκε από το «Ελληνικό Δημόσιο» που ελέγχει πλήρως τη διύλιση, διάθεση και εμπορία διυλισμένων προϊόντων.

Είναι ένας δυναμικός όμιλος, με στέρεες βάσεις και συνεχή κερδοφορία, πρωταγωνιστεί στις ενεργειακές εξελίξεις στην Ελλάδα, αλλά και στην ευρύτερη περιοχή της Ν.Α. Ευρώπης.

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

Το εύρος των δραστηριοτήτων του, περιλαμβάνει:

- Διύλιση αργού πετρελαίου και διάθεση καυσίμων.
- Εμπορία προϊόντων πετρελαίου.
- Έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων .
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών.
- Συμμετοχή στο φυσικό αέριο.

## **2. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.**

Παρακάτω παρουσιάζονται οι δραστηριότητες του ομίλου «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» από την ημερομηνία ίδρυσης της το 1971 έως και σήμερα και αναφέρονται λεπτομερώς τα γεγονότα που έγιναν κάθε έτος.

**1971-1980.** Ιδρύεται η «Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου Α.Ε.» (Δ.Ε.Π.) και εξαγοράζεται από το «Ελληνικό Δημόσιο» η «Ελληνικά Διυλιστήρια Ασπροπύργου Α.Ε.» (ΕΛ.ΔΑ).

Το «Ελληνικό Δημόσιο» ελέγχει πλήρως τη διύλιση, τη διάθεση και εμπορία των διυλισμένων προϊόντων.

**1981-1990.** Το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο «ESSO» που αργότερα μετονομάζεται σε «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.».

Ιδρύεται η «ΔΕΠ-ΕΚΥ» για την άσκηση των δικαιωμάτων του Ελληνικού Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων.

Ιδρύεται η «Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε.» (Δ.Ε.Π.Α). Επίσης η «Δ.Ε.Π.» αποκτά τις μετοχές της «ΕΛ.ΔΑ.» και της «Δ.Ε.Π.Α.».

Η «ΕΛ.ΔΑ.» ιδρύει την εταιρεία μελετών «Ασπροφός» και την εμπορική εταιρεία «ΕΛ.ΔΑ.-Ε.»

Η εμπορική «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.» ιδρύει συμμετοχικά την «ΕΚΟΤΑ ΚΩ Α.Ε.»

**1998.** Η «Δ.Ε.Π.» μετονομάστηκε σε «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς επίσης και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.

Την ίδια χρονιά τα «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» μεταβιβάζουν στο «Ελληνικό Δημόσιο» το 85% των μετοχών της «Δ.Ε.Π.Α.» και διέθεσε στην αγορά το 23% των μετοχών της.

Επίσης ιδρύεται η «DIAXON Α.Β.Ε.Ε.» στην Κομοτηνή που παράγει πλαστικά.

**1999.** Τα «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» προχώρησαν στην εξαγορά θυγατρικών εταιρειών, όπως: η «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.» μέσω της οποίας απέκτησε το πλειοψηφικό πακέτο (54%) του διυλιστηρίου του ΟΚΤΑ των Σκοπίων, η «Ελληνικά

Πετρέλαια Ποσειδών Ναυτική Εταιρεία», καθώς και την «Hellenic Petroleum Cyprus», για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του ομίλου.

Επίσης έγινε η εξαγορά του 75% της εμπορικής εταιρείας «GLOBAL S.A.» στην Αλβανία η οποία προβαίνει σε σύσταση της «Elda Petroleum Albania SH.P.K».

**2000.** Το «Ελληνικό Δημόσιο» διαθέτει δεύτερο πακέτο μετοχών της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και παράλληλα αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας.

Η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» αυξάνει τη συμμετοχή της στις εταιρείες, «Δ.Ε.Π.Α.» με 35%, «GLOBAL S.A.» με 86,4% και την ΟΚΤΑ μέσω της «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ» με 69,5%.

Συμμετέχει με ποσοστό 34% στην «Εταιρεία Αγωγού Καυσίμου Αεροδρομίου Αθηνών» και με ποσοστό 25% μέσω της «ΕΚΟ ΕΛΔΑ» στην «SAFCO Α.Ε.»

Τέλος, κάνει κοινοπραξίες με την «OMV» στην Αλβανία και το Ιράν, και με τη «SIPETROL» στη Λιβύη.

**2001.** Το «Ελληνικό Δημόσιο» εκδηλώνει ενδιαφέρον για τη συμμετοχή στην διαδικασία επιλογής στρατηγικού εταίρου για την «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.».

Συστήνεται η «Hellenic Petroleum International A.G.» ως 100% θυγατρική της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» με έδρα τη Βιέννη και με μετοχικό κεφάλαιο 70.000,00 ευρώ.

**2002.** Αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της «GLOBAL S.A.» στο 99,96% μετά από αύξηση κεφαλαίου στην οποία δεν συμμετείχαν οι μέτοχοι της μειοψηφίας.

Η «Ελληνικά Πετρέλαια Ποσειδών Ναυτική Εταιρεία» γίνεται 100% θυγατρική της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.»

Η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» εξαγοράζει το 54,35% των μετοχών της «YUGO PETROL AD KOTOR.».

**2003.** Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της, συγχωνεύεται με την «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» δια απορροφήσεως, η εταιρεία «Πετρόλα Ελλάς Α.Ε.Β.Ε.».

Με τη συγχώνευση, το μετοχικό κεφάλαιο της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» ανέρχεται σε 665.911.376,12 ευρώ διαιρούμενο σε 305.463.934 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας 2,18 ευρώ έκαστη. Αποτέλεσμα της συγχώνευσης είναι η αύξηση του

ποσοστού της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» στην εταιρεία «Αγωγού Καυσίμου Αεροδρομίου Αθηνών» από 34% σε 50%.

Γίνεται σύσταση της θυγατρικής «Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε.» με συμμετοχή 51% της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και 49% της «HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL A.G.» με σκοπό την κατασκευή εργοστασίου παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Γίνεται σύσταση της θυγατρικής εταιρείας «ΕΚΟ ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ Α.Ε.» με συμμετοχή 99% της «ΕΚΟ-ΕΛΔΑ Α.Ε.Β.Ε» και 1% της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.».

Επίσης αναπτύχθηκε κοινοπραξία της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» (20%) με τις εταιρείες «WOODSIDE ENERGY» της Αυστραλίας (45%) και της «REPSOL YPF» της Ισπανίας (35%), για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε περιοχές της Λιβύης.

**2004.** Ο όμιλος, μέσω της θυγατρικής του εταιρείας «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ», αύξησε το ποσοστό του στην εταιρεία «OKTA SD SKOPJE» της FYROM από 69,5% στο 81,51% με αύξηση του κεφαλαίου της τελευταίας κατά την οποία παραιτήθηκαν από τα δικαιώματά τους οι λοιποί μέτοχοι.

Πραγματοποιήθηκε με απόλυτη ασφάλεια και επιτυχία το τετραετές Shut Down των μονάδων του διυλιστηρίου του Ασπρόπυργου για προγραμματισμένη συντήρηση.

Συνεχίστηκαν οι εργασίες για την κατασκευή του σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας δυναμικότητας 390MW στη Θεσσαλονίκη από την θυγατρική του ομίλου «Ενεργειακή Θεσσαλονίκης».

**2005.** Ολοκληρώθηκε και μπήκε σε εμπορική λειτουργία η ηλεκτροπαραγωγική μονάδα στο βιομηχανικό συγκρότημα Θεσσαλονίκης. Η «ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.» είναι ο πρώτος, ουσιαστικά ανεξάρτητος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 390 MW.

Την ίδια χρονιά, συστήθηκε εταιρεία στη Μεγάλη Βρετανία με έδρα το Λονδίνο με την επωνυμία «HELLENIC PETROLEUM FINANCE S.A.» με σκοπό τη παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στις εταιρείες του ομίλου με χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και αγορές σε ένα νομικό πρόσωπο, καθώς επίσης και η «Ελληνικά Πετρέλαια Διεθνής Συμβουλευτική Α.Ε.».

**2006.** Εγκρίθηκε η σύσταση 100% της θυγατρικής εταιρείας με επωνυμία «Ελληνικά Πετρέλαια Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας Α.Ε.», με σκοπό τη παραγωγή, τη διάθεση και την εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Μέσω της νέας θυγατρικής, η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 25% στην εταιρεία «BIONTIZEA Α.Ε.» η οποία πρόκειται να ιδρύσει στην Ελλάδα μονάδα παραγωγής βιοντίζελ μαζί με άλλες εταιρείες.

**2007.** Υπογράφηκε το Μνημόνιο Συνεργασίας στον τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας, μεταξύ της μητρικής εταιρείας «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και της Ιταλικής «EDISON SPA.».

Το Μνημόνιο προβλέπει την ίδρυση κοινής εταιρείας μεταξύ των δύο ομίλων, με στόχο τη δημιουργία ενός σύνθετου ενεργειακού χαρτοφυλακίου δυναμικότητας 1500MW - 2000MW.

**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 «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και της «INEOS CHLORVINYLS», μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες 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.

**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 «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.», συμπεριλαμβανομένων του δικτύου πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικών χώρων, καθώς και εμπορικών και βιομηχανικών πελατών.



### **3. Ο ΟΜΙΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΟΥ**

Οι κύριες δραστηριότητες του ομίλου εστιάζονται κυρίως στους παρακάτω τομείς:

- Διύλιση και εμπορία πετρελαίου
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών
- Έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων
- Ηλεκτρική ενέργεια

Το επενδυτικό πρόγραμμα του ομίλου περιλαμβάνει εκτός από τους προηγούμενους τομείς που αναφέρθηκαν και επενδύσεις στο εξωτερικό με προτεραιότητα στη Ν.Α. Ευρώπη, ειδικότερα στα Βαλκάνια.

#### **3.1. ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ**

Τα διυλιστήρια αποτελούν τον κυριότερο τομέα του ομίλου «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.», ο οποίος απορροφά το μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού και των επενδύσεων και είναι ο κατ' εξοχήν ο πιο κερδοφόρος τομέας του.

Στην Ελλάδα ο όμιλος λειτουργεί τα διυλιστήρια του Ασπρόπυργου και της Θεσσαλονίκης και μετά από την απορρόφηση της «Πετρόλα Ελλάς Α.Ε.Β.Ε», ο όμιλος λειτουργεί και το διυλιστήριο στην Ελευσίνα.

Τέλος, από το 1999 μέσω της «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.» λειτουργεί το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια.

Τα τρία διυλιστήρια Ασπρόπυργου, της Ελευσίνας και της Θεσσαλονίκης διαθέτουν μαζί δεξαμενές αποθήκευσης 6,65 εκατ. m<sup>3</sup>. Το στοιχείο αυτό ενισχύει την ισχυρή θέση του ομίλου στην ελληνική αγορά.

### **3.1.1. Διυλιστήριο Ασπρόπυργου**



Το διυλιστήριο του Ασπρόπυργου είναι ένα σύνθετο και ένα από τα πλέον σύγχρονα στην Ευρώπη με ετήσια δυναμικότητα 7,5 εκατ. τόνοι αργού.

Διαθέτει μεγάλο αριθμό μονάδων διύλισης και μετατροπής βαρέων κλασμάτων σε λευκά προϊόντα. Οι μονάδες με υψηλό δείκτη πολυπλοκότητας αποτελεί βασικό πλεονέκτημα. Κύρια μονάδα μετατροπής είναι η μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC) με δυναμικότητα 45.000 βαρέλια την ημέρα.

Το διυλιστήριο λειτουργεί πλήρως εναρμονισμένο στις νέες περιβαλλοντικές απαιτήσεις και στις σύγχρονες απαιτήσεις ασφαλείας.

Με τα έργα αναβάθμισης των μονάδων αποθείωσης και αναμόρφωσης νάφθας είναι σε θέση να παράγει βενζίνη υψηλών οκτανίων με αυστηρές περιβαλλοντικές προδιαγραφές, την οποία προμηθεύει σε όλο τον όμιλο ενώ καλύπτει το 80% της συνολικής παραγωγής του ομίλου σε τελικά προϊόντα βενζινών. Επίσης είναι σε θέση να παράγει Auto Diesel 50 και 10ppm S, το οποίο διακινεί με όλους τους τρόπους προς τους πελάτες.



Διαθέτει μεγάλη ευελιξία στην παραγωγή, αποθήκευση και διακίνηση όλων των τύπων τελικών προϊόντων, ενώ έχει την κύρια ευθύνη για την παροχή καυσίμου στο αεροδρόμιο «Ελευθέριος Βενιζέλος».

Διαθέτει μεγάλο αγωγό διακίνησης αργού από τις εγκαταστάσεις της Πάχης Μεγάρων και αγωγό διακίνησης τελικών και ημικατεργασμένων προϊόντων από και προς το διυλιστήριο της Ελευσίνας.

### **3.1.2. Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης**



Το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης είναι ένα διυλιστήριο απλού τύπου και λειτουργεί σε συνδυασμό με το διυλιστήριο του Ασπρόπυργου και της Ελευσίνας ως μια ενοποιημένη παραγωγική μονάδα.

Είναι το μοναδικό διυλιστήριο που λειτουργεί στη Βόρειο Ελλάδα και έχει την δυνατότητα κάλυψης τόσο της τοπικής αγοράς όσο και της Βαλκανικής ενδοχώρας χάρη στις μεγάλες αποθηκευτικές εγκαταστάσεις που διαθέτει.

Στις εγκαταστάσεις αυτές παραλαμβάνονται και διακινούνται τα προϊόντα του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης, καθώς και τα προϊόντα από τα άλλα δύο διυλιστήρια, αυτό του Ασπρόπυργου και της Ελευσίνας, ανάλογα με τη ζήτηση της αγοράς της Βορείου Ελλάδος και της Βαλκανικής.

Σημειώνεται ότι προχωρά με γοργούς ρυθμούς η αναβάθμιση των εγκαταστάσεων διύλισης στο Βορρά, μία επένδυση ύψους 200 εκατ. ευρώ, που στοχεύει στην αύξηση λειτουργικής ευελιξίας στη διύλιση διαφορετικών τύπων αργού. Συγκεκριμένα, αυξάνονται οι αποθηκευτικοί χώροι κατά 240.000 m<sup>3</sup> και προστίθεται νέα μονάδα αναμόρφωσης βενζινών (CCR) 15 χιλ βαρελιών/ημέρα, η οποία και θα αυξήσει την παραγωγή βενζινών κατά 50%. Η επένδυση, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2010, θα επιφέρει βελτίωση του δείκτη συνθετότητας Nelson, καθώς και των περιθωρίων διύλισης και κερδοφορίας.

### **3.1.3. Διυλιστήριο Ελευσίνας (Πρώην ΠΕΤΡΟΛΑ)**



Το διυλιστήριο της Ελευσίνας είναι ατμοσφαιρικής διύλισης με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 5 εκατ. τόνων που αντιστοιχεί στο 25% της διυλιστικής ικανότητας της χώρας.

Διαθέτει μονάδα υδρογνοαπωθείωσης δυναμικότητας 800.000 τόνων ντίτζελ ετησίως. Επίσης διαθέτει μεγάλους αποθηκευτικούς χώρους 3,35 εκατομμυρίων τόνων αργού και προϊόντα. Στο μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι που διαθέτει μπορούν να προσεγγίσουν την ίδια στιγμή 17 μεγάλα

πλοία για φορτοεκφόρτωση πετρελαιοειδών. Τέλος, διαθέτει και ένα σύγχρονο σταθμό φόρτωσης βυτιοφόρων με 18 νησίδες φόρτωσης.

Το διυλιστήριο είναι συνδεδεμένο με αγωγό τόσο με τις εγκαταστάσεις της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» στη Πάχη Μεγάρων όσο και με το διυλιστήριο του Ασπρόπυργου.

Στο διυλιστήριο Ελευσίνας είναι σε εξέλιξη η αναβάθμιση των μονάδων μετατροπής, με τις οποίες αυξάνει ο βαθμός πολυπλοκότητας του διυλιστηρίου. Η εν λόγω επένδυση, ύψους περίπου 1,2 δις ευρώ, που αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2011, θα ενισχύσει σημαντικά την ανταγωνιστική θέση του ομίλου, αλλά ταυτόχρονα θα επιφέρει και συνολικά οφέλη για τη χώρα. Συγκεκριμένα, η αναβάθμιση θα διασφαλίσει την ομαλή τροφοδοσία της εσωτερικής αγοράς με καύσιμα νέων προδιαγραφών και τη βελτίωση της ασφάλειας εφοδιασμού της χώρας, με δυνατότητα επιλογής διαφορετικών αργών. Επιπλέον, οι νέες μονάδες βελτιώνουν σημαντικά τις συνθήκες λειτουργίας του διυλιστηρίου όχι μόνο σε επίπεδο ασφάλειας αλλά και σε επίπεδο περιβαλλοντικών επιπτώσεων.

#### **3.1.4. Διυλιστήριο Σκοπίων ΟΚΤΑ**



Το διυλιστήριο ΟΚΤΑ που βρίσκεται στα Σκόπια είναι και αυτό απλού τύπου όπως και της Θεσσαλονίκης με δυναμικότητα 2,5 εκατ. τόνων ετησίως και αποθηκευτικούς χώρους 250 χιλ.

Ο εφοδιασμός του με αργό πετρέλαιο γίνεται από την ξηρά από την Θεσσαλονίκη και η παραγωγή του περιλαμβάνει κυρίως βενζίνες ντίζελ και μαζούτ καθώς και μικρές ποσότητες υγραερίου.

Το διυλιστήριο έχει τη δυνατότητα τροφοδοσίας με όλους τους τύπους καυσίμων, τόσο της τοπικής αγοράς όσο και της βαλκανικής ενδοχώρας. Διαθέτει σταθμό φόρτωσης βυτιοφόρων αυτοκινήτων με συνολικά 34 θέσεις φόρτωσης και σταθμό φόρτωσης τρένων με 44 θέσεις φόρτωσης. Ακόμη, διαθέτει αποθηκευτικούς χώρους πετρελαιοειδών συνολικού ωφέλιμου χώρου 330.000 m<sup>3</sup>.

Τα τελευταία χρόνια έχουν γίνει σημαντικά βήματα στην κατεύθυνση μείωσης των εκπομπών αερίων ρύπων στο διυλιστήριο της ΟΚΤΑ, με κυριότερη επένδυση τη μονάδα Ανάκτησης θείου και την μονάδα Απογύμνωσης όξινων νερών, για τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του θείου στην ατμόσφαιρα. Το 2009 έγιναν επενδύσεις για την ανακατασκευή της μονάδας Ισομερισμού. Επιπλέον επενδύσεις σε έργα μείωσης απωλειών και εξοικονόμησης ενέργειας είναι σε πρώτη προτεραιότητα.

### **3.1.5. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΓΙΑ ΤΟ ΠΩΣ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΤΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΥΣ**



### **3.2. ΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ**

Ο όμιλος «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» δραστηριοποιείται εκτός από τον τομέα της διύλισης και στην εμπορία πετρελαιοειδών (λιανικό επίπεδο) τόσο στην Ελλάδα μέσω της θυγατρικής «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.», όσο και στο εξωτερικό μέσω των εταιρειών, «ΕΚΟ GEORGIA Ltd», «ΕΚΟ-YU-BEOGRAG» και «ΕΚΟ –ΕΛΛΑ ΒULGARIA EAD» και με το εμπορικό σήμα ΕΚΟ.

Επίσης ο όμιλος δραστηριοποιείται στη Κύπρο μέσω της «HELLENIC PETROLEUM CYPRUS», στην Αλβανία μέσω της εταιρείας «GLOBAL S.A.» και στο Μαυροβούνιο με την εταιρεία «YUGOPETROL AD KOTOR».

Οι πωλήσεις ελέγχονται μέσα από τα κεντρικά και 9 περιφερειακά γραφεία πωλήσεων που καλύπτουν όλο το εύρος των διυλισμένων προϊόντων τόσο στην εσωτερική αγορά όσο και στην αγορά αεροπορικών και ναυτιλιακών καυσίμων.

### **3.3. ΠΕΤΡΟΧΗΜΙΚΑ**

Ο όμιλος διαθέτει και λειτουργεί το μεγαλύτερο συγκρότημα πετροχημικών/χημικών στην Ελλάδα. Το συγκρότημα είναι εγκατεστημένο στη Θεσσαλονίκη και παράγει προπυλένιο, βιομηχανικούς αλειφατικούς διαλύτες και καυστική σόδα/χλώριο.

Οι μονάδες των πετροχημικών λειτουργούν σε ενοποιημένη βάση με το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης και χρησιμοποιεί πεντάνιο, νάφθα, και ελαφρά κηροζίνη που χρησιμοποιούνται σαν πρώτες ύλες στις μονάδες παραγωγής βιομηχανικών διαλυτών.

Η τεχνική υποδομή του τομέα συμπληρώνεται με εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής των πετροχημικών προϊόντων, καθώς επίσης με άρτιο δίκτυο πωλήσεων.

Ο όμιλος είναι ο μόνος παραγωγός πετροχημικών στην Ελλάδα και κατέχει ισχυρή θέση με υψηλά μερίδια στην εγχώρια αγορά. Συμμετέχει παράλληλα με 35% στη «ARTENIUS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.» στο Βόλο, εταιρεία 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.

Ο όμιλος προχώρησε τα τελευταία χρόνια σε περαιτέρω καθετοποίηση της παραγωγικής βάσης με τη κατασκευή μονάδων προπυλενίου στον Ασπρόπυργο, προπυλενίου στη Θεσσαλονίκη και BOPP φιλμ στη Κομοτηνή.

Κυρίαρχο έργο του ομίλου είναι η μονάδα πολυπροπυλενίου. Η μονάδα αυτή έχει δύναμη 220 χιλ. τόνους το χρόνο, επαρκή για να καλύψει τις εγχώριες ανάγκες μεταποίησης και να επιτρέψει τις εξαγωγές στο εξωτερικό σε γειτονικές χώρες. Σαν πρώτη ύλη χρησιμοποιείται το προπυλένιο που μεταφέρεται με ειδικά δεξαμενόπλοια κυρίως από των Ασπρόπυργο.

Μέρος της παραγωγής απορροφάτε σαν πρώτη ύλη από το εργοστάσιο «DIAXON A.B.E.E.» στην Κομοτηνή για την παραγωγή BOPP φιλμ.

### **3.4. ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΥΔΡΟΓΟΝΑΝΘΡΑΚΩΝ**

Ο όμιλος «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» μέσω της διεύθυνσης έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων, ασχολείται με την έρευνα και την παραγωγή υδρογονανθράκων στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό.

Είναι ο διαχειριστής των δικαιωμάτων του «Ελληνικού Δημοσίου» που απορρέουν από συμβάσεις του με τρίτους για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων, κατέχει δε το αποκλειστικό δικαίωμα έρευνας και παραγωγής σε περιοχές της Ελλάδας, συνολικής έκτασης 60.658 km<sup>2</sup>.

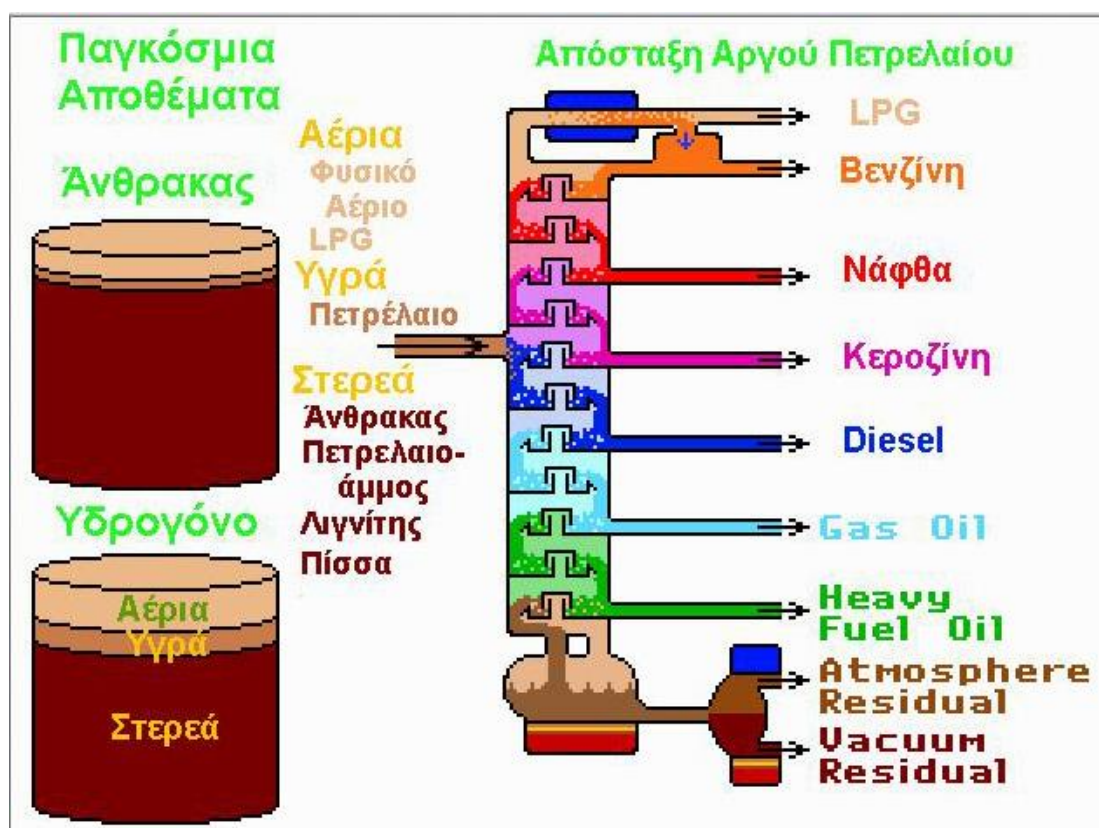
Η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 25% στις ερευνητικές περιοχές της παραχώρησης του Θρακικού Πελάγους, στο Β. Αιγαίο συνολικής έκτασης περίπου 1600 τετ. χλμ..

Ο όμιλος έχει αναλάβει με άμισθη εντολή του Υπουργείου Ανάπτυξης τον έλεγχο και την επίβλεψη των εργασιών εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων που εκτελούνται στα κοιτάσματα πετρελαίου «Πρίνος» / «Β. Πρίνος» και φυσικό αέριο «Ν. Καβάλα», από την εταιρεία «Καβάλα Όιλ» από το 1999.

Από τον Σεπτέμβριο του 2009 ο έλεγχος αυτός δεν ασκείται πλέον από την «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.».

Κατά την διάρκεια του 2009, αξιολογήθηκαν προτάσεις συμμετοχής της εταιρείας σε έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε διάφορες χώρες της Βόρειας και της Δυτικής Αφρικής, καθώς και της Μ. Ανατολής, που αποτελούν και τις περιοχές πρώτης προτεραιότητας για τον όμιλο.

### 3.4.1. ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ – ΑΠΟΣΤΑΞΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ



### 3.5. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ

Ο όμιλος όπως είπαμε προηγουμένως εκτελεί δραστηριότητες της έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων και στο εξωτερικό, ειδικότερα στις χώρες:

- Αίγυπτο
- Λιβύη
- Αλβανία
- Μαυροβούνιο



### **3.5.1. Αίγυπτος**

Η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» δραστηριοποιείται στην Αίγυπτο, μέσω δύο συμβάσεων παραχωρήσεων :

1. Σύμβαση παραχώρησης στην περιοχή West Obayed στην Δυτική Ερήμου, έκτασης 1841 τετ. χλμ.. Η σύμβαση υπεγράφη στις 5 Ιουνίου 2007 με την «Ελληνικά Πετρέλαια» και ορίστηκε ως αποκλειστικός παραχωρησιούχος και διαχειριστής.

2. Σύμβαση παραχώρησης στην περιοχή Mesaha της Δυτικής Ερήμου στην Άνω Αίγυπτο, συνολικού εμβαδού 57.000 τετ. χλμ. Η σύμβαση υπεγράφη στις 9 Οκτωβρίου 2007 και στην κοινοπραξία του έργου συμμετέχουν οι εταιρείες «Melrose», με ποσοστό 40% (διαχειριστής της Κοινοπραξίας), «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» με ποσοστό 30% και «Kuwait Energy», με ποσοστό 30%.

Η Αίγυπτος καθίσταται η 1<sup>η</sup> χώρα στην οποία η «Ελληνικά Πετρέλαια» αναλαμβάνει τη διαχείριση έργων έρευνας και παραγωγής και εκ τούτου αποτελεί την αιχμή του δόρατος της στρατηγικής ανάπτυξης της εταιρείας σε αυτή την κατεύθυνση.

### **3.5.2. Λιβύη**

Στις 11 Νοεμβρίου 2003 υπεγράφη συμφωνία διάρκειας 30 ετών μεταξύ της κοινοπραξίας των εταιριών «Woodside Energy NA Ltd» της Αυστραλίας, «Repsol Murzuq S.A.» της Ισπανίας, «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» και του «Λιβυκού Εθνικού Οργανισμού Πετρελαίου» (NOC), για την έρευνα και την παραγωγή υδρογονανθράκων σε έξι χερσαίες περιοχές της Λιβύης.

Τα ποσοστά συμμετοχής στα έσοδα και τις δαπάνες των μελών της κοινοπραξίας «Woodside», «Repsol» και «ΕΛ.ΠΕ.» είναι 45%, 35% και 20% αντίστοιχα, και διαχειριστής της κοινοπραξίας είναι η «Woodside».

Οι πέντε από τις έξι περιοχές βρίσκονται στη λεκάνη της Σύρτης που θεωρείται μια από τις πλέον πιθανές περιοχές που εντοπιστήκαν κοιτάσματα πετρελαίου που τα αποθέματα του ξεπερνούν το δισεκατομμύριο βαρέλια πετρελαίου.

Η έκτη περιοχή βρίσκεται στη λεκάνη του Murzuk στη Ν.Δ. Λιβύη, στα σύνορα με την Αλγερία. Αυτή η περιοχή παρουσιάζει επίσης μεγάλο ενδιαφέρον και προοπτική ανεύρεσης μεγάλων ποσοτήτων πετρελαίου και αερίου.

Το 2006 αποτέλεσε την χρονιά εντατικών ερευνητικών εργασιών με τις οποίες επιβεβαιώθηκαν οι αρχικές εκτιμήσεις για το πετρελαϊκό δυναμικό των περιοχών που παραχωρήθηκαν. Το γεωτρητικό πρόγραμμα ξεκίνησε τον Μάρτιο του 2006.

Στην λεκάνη της Σύρτης εκτελέστηκαν 3 ερευνητικές γεωτρήσεις από τις οποίες 2 είχαν θετικά αποτελέσματα.

Στην περιοχή της λεκάνης του Murzuk εκτελέστηκαν 4 ερευνητικές γεωτρήσεις και οι 3 ήταν επιτυχείς. Εκτελέστηκαν επίσης δύο γεωτρήσεις περιχάραξης.

Από τον Οκτώβριο η εταιρεία λειτουργεί υποκατάστημα στην Τρίπολη για την άμεση παρακολούθηση των εξελίξεων των εργασιών.

### **3.5.3. Αλβανία**

Ο όμιλος από το 2000 συμμετείχε με ποσοστό 49%, σε κοινοπρακτικό σχήμα με την αυστριακή «OMV» (51% διαχειριστής), στην έρευνα τριών περιοχών στην Αλβανία μέσω σύμβασης διανομής παραγωγής.

Το 2006 μετά από την απόφαση των κοινοπρακτούντων, έγιναν όλες οι διαδικασίες εγκατάλειψης των περιοχών, συμπεριλαμβανόμενης και της αποκατάστασης του περιβάλλοντος την γεώτρηση του χώρου.

### **3.5.4. Μαυροβούνιο**

Ο όμιλος δραστηριοποιείται στο Μαυροβούνιο από το 2002, οπότε και εξαγόρασε το 54,35% της κρατικής εταιρείας «Πετρελαίων Jugopetrol AD Kotor» (JPK). Η «JPK» κατέχει τα δικαιώματα έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων σε τρεις θαλάσσιες περιοχές του Μαυροβούνιου.

Σύμφωνα με την σύμβαση παραχώρησης, οι δραστηριότητες έρευνας και εκμετάλλευσης σε αυτές τις περιοχές πραγματοποιούνται μέσω κοινοπραξιών της «JPK» με ξένες εταιρείες.

Η μετοχική σύνθεση των εταιρειών διαμορφώθηκε ως εξής:

- Blocks 1&2 (1.130 τετ. χλμ. & 3.710 τετ. χλμ. αντίστοιχα): «MEDUSA» (Montenegro) 40% , «HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL AG» 11% και «JPK» 49%.
- Block 3 (3.930 τετ. χλμ ): «JPK» 100%.

Η κυβέρνηση του Μαυροβουνίου μονομερώς αποφάσισε τον τερματισμό της σύμβασης παραχώρησης του Block 3 στη «JPK» τον Αύγουστο του 2006. Τόσο η «JPK» όσο και η «ΕΛ.ΠΕ» δεν έχουν αποδεχθεί αυτή την απόφαση.

Επίσης, η ως άνω Κυβέρνηση με απόφασή της κάλεσε την Κοινοπραξία των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στα Blocks 1&2 να ολοκληρώσουν το ερευνητικό τους πρόγραμμα μέχρι τις 31/3/2007.

Η εταιρεία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με την κυβέρνηση του Μαυροβουνίου για την παράταση του χρόνου ολοκλήρωσης του ερευνητικού προγράμματος στα Blocks 1&2 (θαλάσσια περιοχή Prevlaka).

### **3.5.5. ΑΛΛΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**

Η «ΕΛ.ΠΕ.» έχει θέσει σαν στρατηγικό στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων της σε επιλεγμένες περιοχές γειτονικών με την Ελλάδα χωρών.

Κατά τη διάρκεια του 2006 αξιολογήθηκαν προτάσεις συμμετοχής της εταιρείας σε έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων σε διάφορες χώρες της Βόρειας και της Δυτικής Αφρικής καθώς και της Μ. Ανατολής, που αποτελούν και τις περιοχές πρώτης προτεραιότητας για τον όμιλο.

### **3.6. ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ**

Οι δραστηριότητες του ομίλου στην ηλεκτρική ενέργεια έχουν σαν βασικό άξονα την παραγωγή ενέργειας και τη διασυνοριακή εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας.

Η «ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» (πρώην ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ) είναι από το 2005 ο πρώτος, ανεξάρτητος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 395MW τεχνολογίας συνδυασμένου κύκλου, με καύσιμο Φυσικό Αέριο και μέγιστη ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 3.300.000 MWh.

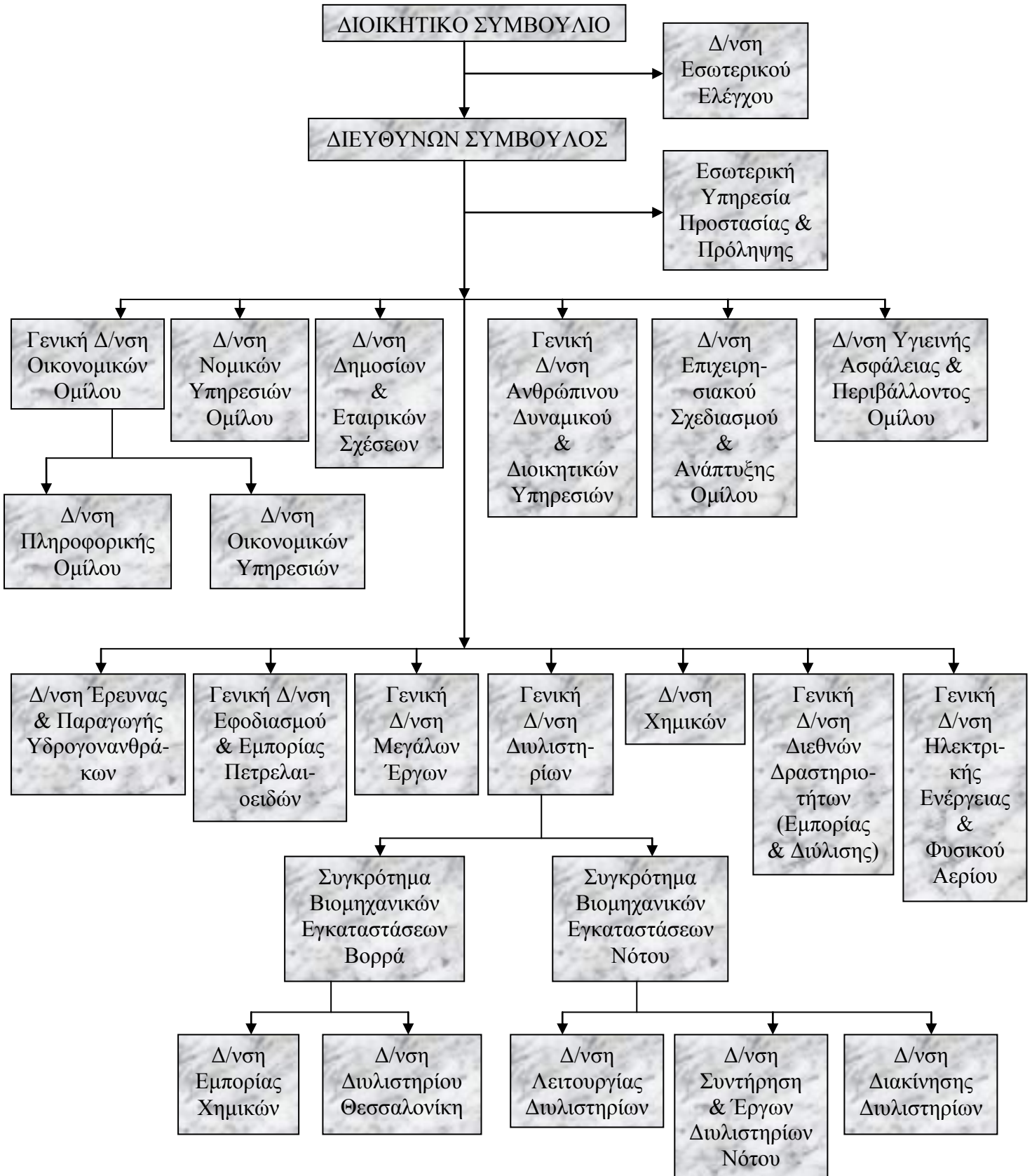
Για την κατασκευή της ηλεκτροπαραγωγικής μονάδας, η οποία αποτελεί μία πρότυπη μονάδα σε ότι αφορά στην τεχνολογία παραγωγής με αυτοματοποιημένα συστήματα διαχείρισης και λειτουργίας, επενδύθηκαν περισσότερα από 250 εκατ. ευρώ.

Εντός του έτους 2009 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της «Ηλεκτροπαραγωγής Θίσβης Α.Ε.» από την πρώην εταιρεία «ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.», οπότε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, μετά και τη μεταβίβαση μετοχών στους μετόχους της μειοψηφίας, κατανέμεται πλέον κατά 75% στην «Elpedison B.V.» και κατά 25% στους μετόχους της μειοψηφίας.

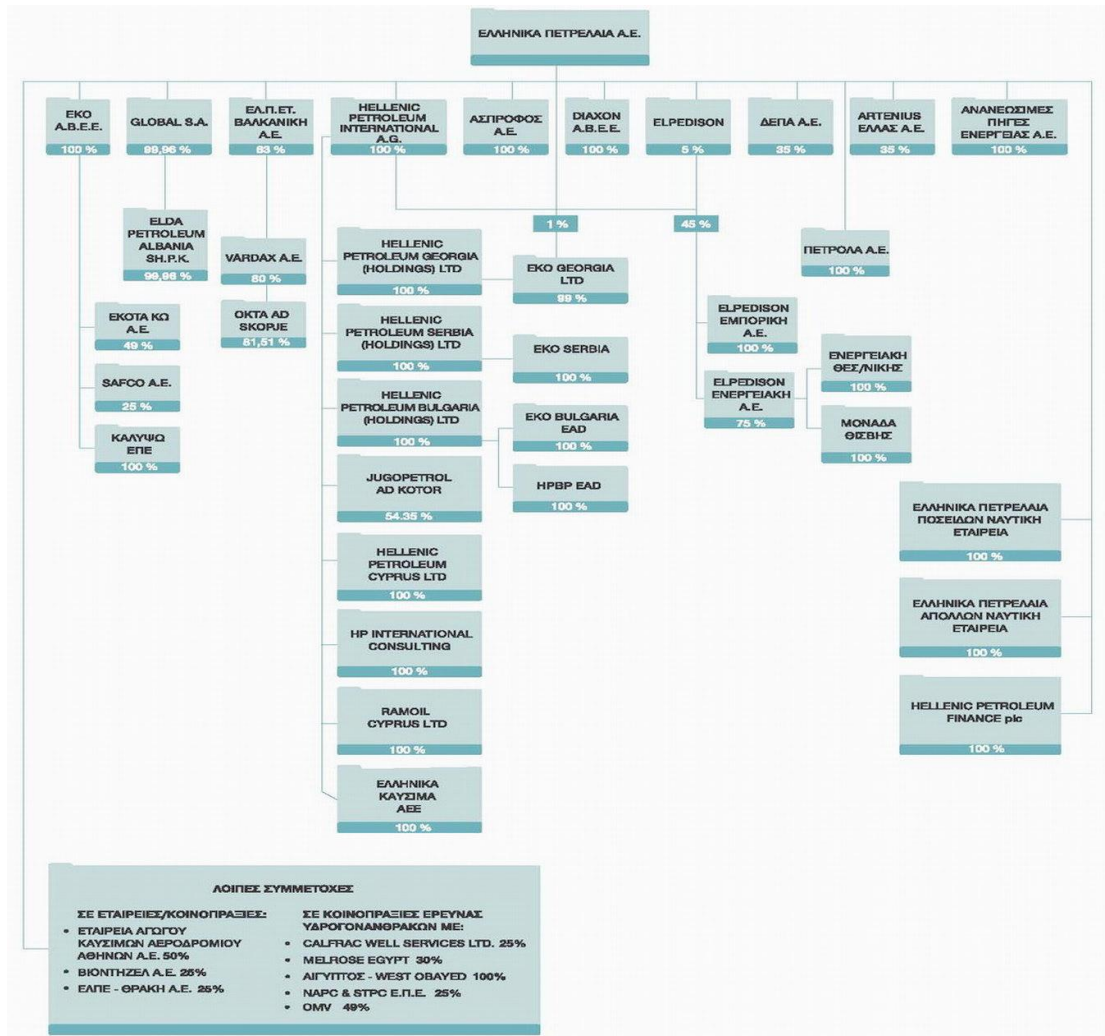
Τα έργα του σταθμού «Ηλεκτροπαραγωγής Θίσβης Α.Ε.» προόδευσαν ικανοποιητικά, χωρίς σημαντικές αποκλίσεις από το χρονοδιάγραμμα. Όσον αφορά στα έργα των εγκαταστάσεων του σταθμού, η Γενική Πρόοδος στο τέλος του 2009, ανέρχεται στο 77,1%. Οι δραστηριότητες επικεντρώθηκαν κυρίως στην εκτέλεση έργων ανέγερσης στο εργοτάξιο. Οι φάσεις του σχεδιασμού και των προμηθειών σχεδόν ολοκληρώθηκαν, ενώ ξεκίνησαν οι δραστηριότητες ελέγχου, δοκιμών και παραλαβής.

Η δοκιμαστική λειτουργία του σταθμού προβλέπεται να ξεκινήσει στο τέλος Φεβρουαρίου 2010 και η έναρξη της εμπορικής λειτουργίας του, τον Σεπτέμβριο 2010.

#### 4. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.



## 5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ & ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΕΛ.Π.Ε. Α.Ε.



ΠΗΓΗ: <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=110>

Στον παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζεται η Εταιρική Δομή του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., και παρακάτω θα αναλύσουμε τις κυριότερες θυγατρικές του.

## **5.1. ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (100%)**

Η εταιρεία ιδρύθηκε με σκοπό την παραγωγή, την διάθεση και εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και τη συμμετοχή της σε άλλες εταιρείες παραγωγής, εισαγωγής, διάθεσης και εμπορίας ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και τέλος την εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Σε αυτήν την εταιρεία μοναδικός μέτοχος είναι τα «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» με ποσοστό 100%.

## **5.2. ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε (100%)**

Στην Ελλάδα η εμπορία πετρελαιοειδών ασκείται μέσα από την θυγατρική εταιρεία της «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.», η «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε» η οποία έχει τρία εμπορικά σήματα όπως, «ΕΚΟ», «ΕΛΔΑ», και «Μ.Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ».

Η εταιρεία διαθέτει εγκαταστάσεις παραλαβής, αποθήκευσης και διακίνησης υγρών καυσίμων. Δίκτυο πρατηρίων (ιδιόκτητων και ενοικιασμένων τα οποία έχουν παραχωρηθεί σε τρίτους ή στην θυγατρική της εταιρεία «ΚΑΛΥΨΩ Ε.Π.Ε.», με συμβάσεις παραχώρησης ακινήτων)

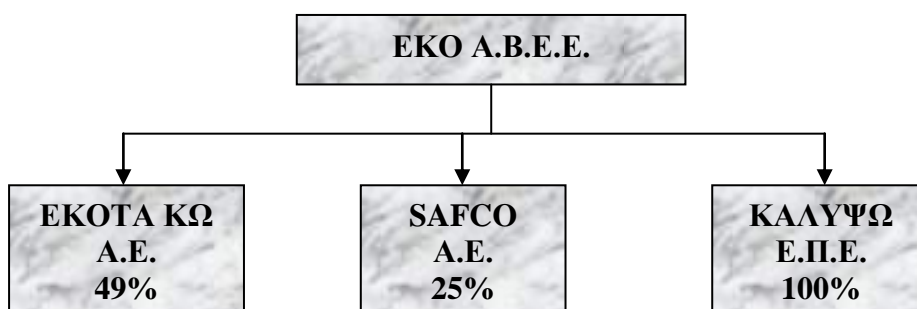
Επίσης η εταιρεία διαθέτει μονάδες εμφιάλωσης καθώς και δίκτυο διανομής υγραερίου και μονάδα παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών με το εμπορικό σήμα ΕΚΟ, ενώ παράλληλα εισάγει και διακινεί λιπαντικά της «ΕΧΧΟΝ-MOBIL».

Η «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.» είναι η πρώτη εταιρεία στην εσωτερική, την διεθνή και στην συνολική αγορά πετρελαίου της χώρας.

Η έδρα της εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων και τα γραφεία της βρίσκονται στη Μεσογείων 2, Πύργος Αθηνών.

Αποκλειστικός μέτοχος της εταιρείας είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 100%.

Η «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.» έχει ποσοστά συμμετοχής στις παρακάτω εταιρείες.



### **5.3. ΔΙΑΧΟΝ Α.Β.Ε.Ε. (100%)**

Η εταιρεία «ΔΙΑΧΟΝ Α.Β.Ε.Ε.» ιδρύθηκε στις 20.10.1997 υπό την αρχική επωνυμία «ΕΚΟ-ΦΙΛΜ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.» ενώ σήμερα λειτουργεί με την επωνυμία «ΝΤΙΑΞΟΝ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με τον διακριτικό τίτλο «ΔΙΑΧΟΝ Α.Β.Ε.Ε.».

Ο κύριος σκοπός της εταιρείας είναι η παραγωγή διαφόρων τύπων φιλμ από πολυπροπυλένιο και η εμπορία και διάθεση των προϊόντων αυτών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Ο αποκλειστικός μέτοχος της εταιρείας είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 100%. Είναι η μεγαλύτερη μελετητική εταιρεία στην Ελλάδα, μέλος του ομίλου «ΕΛ.ΠΕ.».

Το εργοστάσιο της εταιρείας βρίσκεται στην «ΒΙΠΕ» Κομοτηνής και έχει την ικανότητα να παράγει όλους τους τύπους/ποιότητες ΒΟΡΡ φιλμ που απαιτεί η αγορά.

### **5.4. ΑΣΠΡΟΦΟΣ (100%)**

Η «Ασπροφός» ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1983 από τα «Ελληνικά Διυλιστήρια Ασπροπύργου» (ΕΛ.ΔΑ.) και την «FOSTER WHEELER ITALIANA» (FWI), με σκοπό να προσφέρει μελετητικές υπηρεσίες για την αναβάθμιση και επέκταση του κρατικού Διυλιστηρίου Ασπροπύργου.

Το 1998, με την ολοκλήρωση του έργου εκσυγχρονισμού των «ΕΛ.ΔΑ», η «Ασπροφός» μετετράπη σε 100% θυγατρική εταιρεία των «ΕΛ.ΔΑ.».

Δημιουργήθηκε για να εξυπηρετεί δύο οικονομικούς στόχους. Ο πρώτος ήταν η μείωση του κόστους μελέτης και επίβλεψης των μεγάλων διυλιστηριακών έργων με τη μεταφορά τεχνογνωσίας. Ο δεύτερος ήταν η μείωση του κόστους αγοράς των υλικών και της ανέγερσης των νέων μονάδων με τη διεύρυνση του ορίζοντος τόσο από πλευράς προδιαγραφών και εγχώριος παραγόμενων προϊόντων όσο και από πλευράς δραστηριοποίησης των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών στο πρώτο μεγάλο έργο αναβάθμισης των «ΕΛ.ΔΑ.».



Η «Ασπροφός» υπηρετεί μια μεγάλη αγορά όπως είναι τα διυλιστήρια πετρελαίου, οι πετροχημικές εγκαταστάσεις, η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, οι περιβαλλοντικές μελέτες κ.α.

## **5.5. HELLENIC PETROLEUM INTERNATIONAL A.G. (100%)**

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2001 με έδρα τη Βιέννη της Αυστρίας και αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 70.000,00 ευρώ. Χρησιμοποιείται ως Holding εταιρεία για τις επενδύσεις του ομίλου στο εξωτερικό.

Αποκλειστικός μέτοχος είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.».

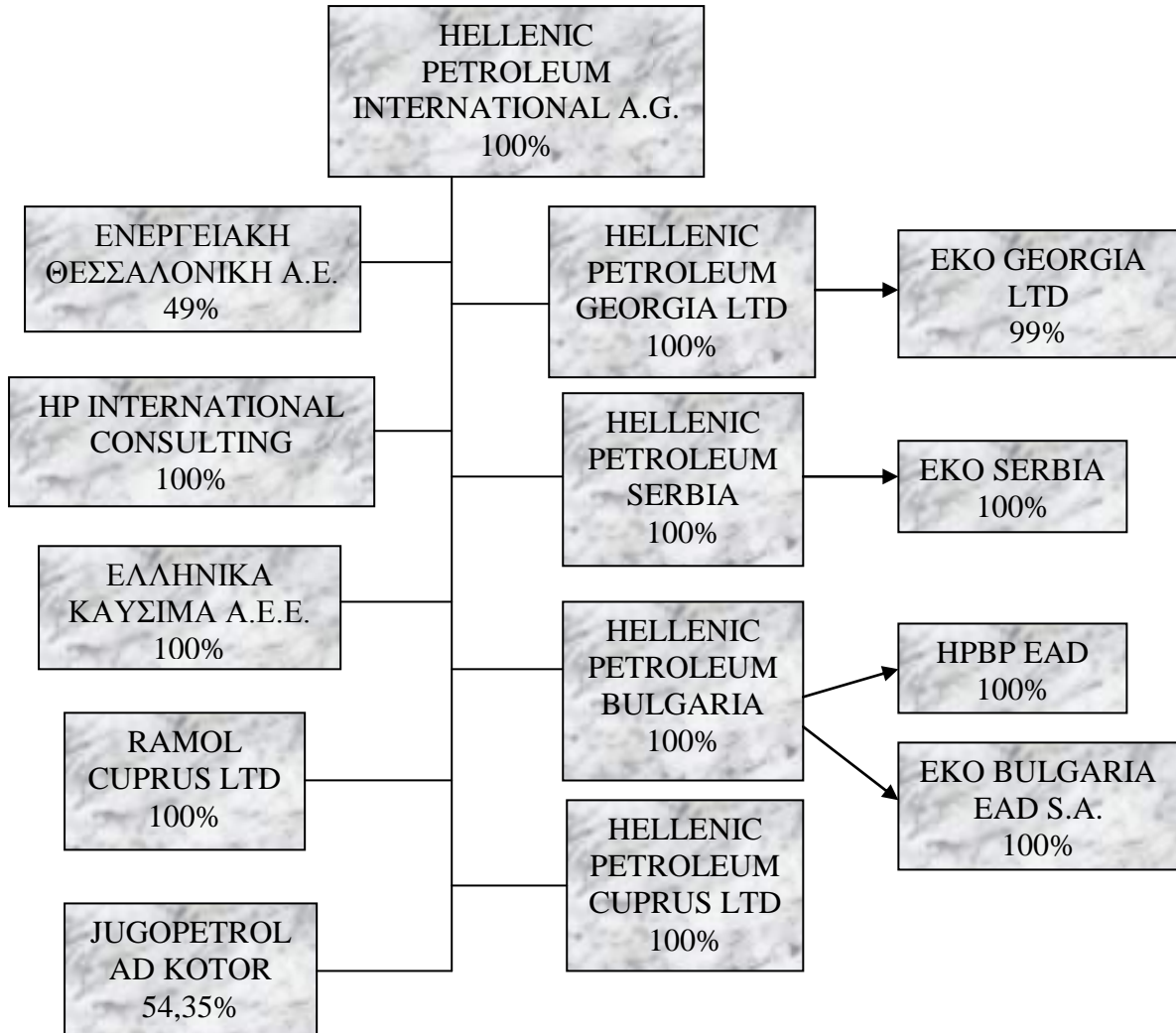
Το 2002 μέσω αυτής της εταιρείας έγινε η εξαγορά του 54,35% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας «Jugopetrol AD Kotor» στο Μαυροβούνιο, του 51% της «Ενεργειακής Θεσσαλονίκης» και το 100% της «Hellenic Petroleum Cyprus» και της «ΕΛ.ΠΕ. Διεθνής Συμβουλευτικής» με το 100%. Όλες αυτές οι εξαγορές έγιναν με κεφάλαια της «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.». Το 2007 ίδρυσε τρεις νέες θυγατρικές οι οποίες εξαγόρασαν από την «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.» τις συμμετοχές της στη Σερβία, Βουλγαρία και Γεωργία.

Η «Hellenic Petroleum Serbia» εξαγόρασε το 100% των μετοχών της «ΕΚΟ SERBIA S.A.».

Η «Hellenic Petroleum Bulgaria» η οποία εξαγόρασε το 100% της «ΕΚΟ ELDA BULGARIA EAD» που αργότερα μετονομάστηκε σε «ΕΚΟ BULGARIA EAD S.A.».Επίσης εξαγόρασε το 100% της «HPBP EAD».

Τέλος η «Hellenic Petroleum Georgia» εξαγόρασε το 99% των εταιρικών μεριδίων της «ΕΚΟ GEORGIA LTD».

Παρακάτω παρουσιάζονται διαγραμματικά οι εξαγορές που έγιναν για την καλύτερη κατανόηση τους.



## 5.6. HELLENIC PETROLEUM FINANCE S.A. (100%)

Η εταιρεία ιδρύθηκε με σκοπό να λειτουργήσει ως χρηματοοικονομικό κέντρο για τις εταιρείες του ομίλου. Αυτό το επιτυγχάνει παρέχοντας υπηρεσίες χρηματοδότησης και άλλων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών ανάλογα με τις ανάγκες και το καθεστώς που ισχύει σε κάθε χώρα στην οποία δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του ομίλου. Μοναδικός μέτοχος της είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 100%. Επίσης έχει έδρα στο Λονδίνο.

## **5.7. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** **(100%)**

Η εταιρεία συστάθηκε τον Απρίλιο του 2002 και αμέσως προχώρησε στην αγορά υγραεριοφόρου δεξαμενόπλοιου ολικής χωρητικότητας 5.824 τόνων που χρησιμοποιείται για την μεταφορά προπυλενίου και υγραερίου κυρίως στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της Θεσσαλονίκης.

Αποκλειστικός μέτοχος είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 100%.

## **5.8. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΠΟΛΛΩΝ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** **(100%)**

Η εταιρεία με την επωνυμία «Ελληνικά Πετρέλαια Απόλλων Ναυτική Εταιρεία» συστάθηκε σύμφωνα με τον Νόμο 959/1979. Η έδρα της εταιρείας είναι στο Δήμο Ασπροπύργου. Η διάρκεια της ορίστηκε στα 28 χρόνια με δυνατότητα παράτασης.

Σκοπός της εταιρείας είναι η κυριότητα, η εκμετάλλευση και η διαχείριση ιδιόκτητων ελληνικών εμπορικών πλοίων.

Η εταιρεία το έτος 2003 προχώρησε στην αγορά δεξαμενόπλοιου ολικής χωρητικότητας εννιά χιλιάδων τόνων που χρησιμοποιείται για την μεταφορά λευκών προϊόντων στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της «ΕΛ.ΠΕ.» στην Θεσσαλονίκη και στο Μαυροβούνιο.

Η θητεία του ανωτέρου συμβουλίου είναι πενταετής. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται στις 10.000.000 ευρώ διαιρούμενο σε 1.000.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 ευρώ έκαστη.

## **5.9. GLOBAL S.A. (99,96%)**

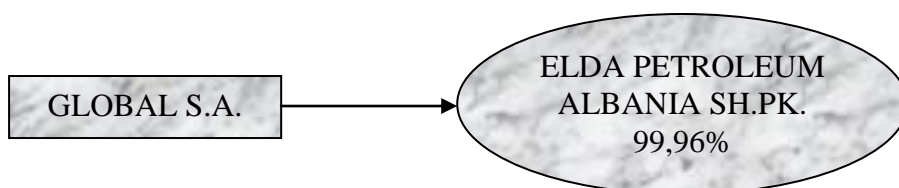
Η εταιρεία με την επωνυμία «GLOBAL S.A. » συστάθηκε στις 19/7/1999 και απέκτησε νομική υπόσταση κατά τον Αλβανικό Εμπορικό Νόμο.

Η έδρα της εταιρείας είναι στα Τίρανα. Η διάρκεια της εταιρείας είναι για 50 χρόνια με δικαίωμα παράτασης μετά από απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως.

Μέτοχοι της εταιρείας είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 99,96%. Το υπόλοιπο ποσοστό το κατέχουν ιδιώτες.

Σκοπός της εταιρείας είναι η εισαγωγή, αγορά και εμπορία χονδρικής και λιανικής των πετρελαιοειδών στην Αλβανία. Η διεθνής εμπορία πετρελαιοειδών και η εκπροσώπηση των επιχειρήσεων της αλλοδαπής και ημεδαπής πετρελαιοειδών και πετροχημικών.

Θυγατρική της «GLOBAL S.A.» είναι η «ELDA PETROLEUM ALBANIA SH.P.K.» με ποσοστό 99,96%.

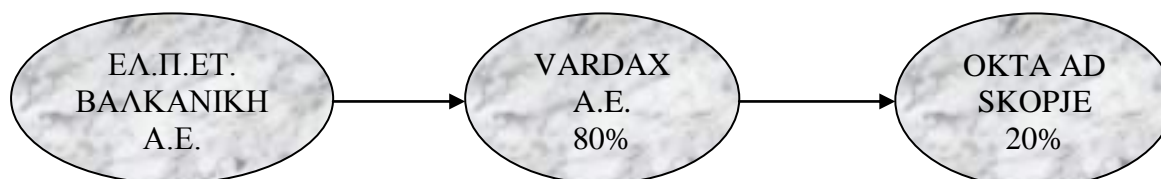


#### **5.10. ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε. (100%)**

Η εταιρεία με την επωνυμία «ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.» συστάθηκε στις 22/4/1999 με συμβολαιογραφική πράξη. Η διάρκεια της εταιρείας ορίστηκε στα 20 χρόνια με δυνατότητα παράτασης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας στις 31/12/2009 ανέρχεται σε 96,3 εκατ. ευρώ και είναι διαιρεμένο σε 3.282.787 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 29,35 ευρώ έκαστη. Μέτοχοι στην εταιρεία είναι η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» με ποσοστό 63% και η «APE Commercial Property Κτηματική Τουριστική και Αναπτυξιακή Α.Ε.» με ποσοστό 37%<sup>1</sup>.

Θυγατρικές της «ΕΛ.Π.ΕΤ-ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.» είναι η «VARDAX Α.Ε.» με ποσοστό 80% και η «ΟΚΤΑ ΑΔ ΣΚΟΠЈЕ» με ποσοστό 20%.



<sup>1</sup> Η εταιρεία αυτή ανήκει στις Τράπεζες Alpha, Πειραιώς και Εμπορική, πιστώτριες τράπεζες του προηγούμενου μετόχου ΑΕΓΕΚ μεταβίβασε το ποσοστό της συμμετοχής του την 7.7.2006.

### **5.11. ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΕΡΙΟΥ (Δ.Ε.Π.Α) (35%)**

Η «Δημόσια Επιχείρηση Αερίου Α.Ε.» ιδρύθηκε το Σεπτέμβριο του 1988 ως θυγατρική της «Δημόσιας Επιχείρησης Πετρελαίου» κατά 100% αρχικά με αποκλειστικό σκοπό την εισαγωγή την απόκτηση, την αποθήκευση, τη μεταφορά, τη διανομή και την εμπορία του φυσικού αερίου. Η διάρκεια της εταιρείας ορίστηκε μέχρι την 31 Δεκεμβρίου του 2100 και δύναται να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Με την αναδιάρθρωση της «ΔΕΠ ΑΕ» και την μετονομασία της σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» μεταβιβάστηκε στο «Ελληνικό Δημόσιο» το 85% των μετοχών της «ΔΕΠΑ», ενώ η «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» διατήρησε το 15% των μετοχών της «ΔΕΠΑ».

Η διαδικασία μεταβίβασης του 35% των μετοχών της «ΔΕΠΑ» στα «ΕΛ.ΠΕ.» ολοκληρώθηκε το Φεβρουάριο του 2000 διαμορφώνοντας την μετοχική σύνθεση της «ΔΕΠΑ» σε 65% του «Ελληνικού Δημοσίου» και σε 35% της «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.»

### **5.12. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (100%)**

Η «Ενεργειακή Θεσσαλονίκης Α.Ε.» είναι θυγατρική της «ELPEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.» (75%) που συμμετέχει με ποσοστό 100% . Αποτελεί τον φορέα υλοποίησης για την επένδυση της Μονάδας Ηλεκτροπαραγωγής 390MW.

Πρόκειται για τη μεγαλύτερη βιομηχανική επένδυση των τελευταίων χρόνων στη Θεσσαλονίκη. Η Μονάδα Ηλεκτροπαραγωγής σε συνδυασμό με τις επενδύσεις του ομίλου στη Θεσσαλονίκη, που την τελευταία εξαετία ξεπέρασαν τα 370 εκατ. ευρώ. Επίσης ισχυροποιεί την πόλη ως οικονομικό και αναπτυξιακό πόλο της ευρύτερης περιοχής.

### **5.13. ΛΟΙΠΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΗΣ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.**

#### **Σε εταιρείες/κοινοπραξίες:**

- Εταιρεία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών (50%)
- Βιοντίζελ ΑΕ (25%)
- ΕΛ.ΠΕ -ΘΡΑΚΗ Α.Ε. (25%)

#### **Σε κοινοπραξίες έρευνας υδρογονανθράκων με:**

- CALFRACWELL SERVICES LTD (25%)
- MELROSE EGYPT (30%)
- ΑΙΓΥΠΤΟΣ – WEST OBAYED (100%)
- NAPC & STRC Ε.Π.Ε. (25%)
- OMV (49%)

## 6. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>			
<b>ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ</b>	<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ</b>	<b>ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ</b>
<b>Κατά τη σύσταση</b>	224.760.000.000	449.520.000	500
<b>26/3/1998</b>	62.878.173.000	125.756.346	500
<b>14/5/1998</b>	22.842.816.000	45.658.632	500
<b>25/5/1998</b>	208.326.840.000	396.750.000	500
<b>27/5/1998</b>	13.920.851.000	27.841.702	500
<b>3/1/2000</b>	14.509.375.000	29.018.750	500
<b>25/5/2001</b>	235.704.796.000	470.000.000	500,90
<b>3/12/2001</b>	36.822,03 €	25.049	1,47 €
<b>11/6/2002</b>	86.193.953,67 €	525.645.000	1,80 €
<b>18/9/2003</b>	195.762.537,92 €	305.463.934	2,18 €
<b>21/12/2004</b>	107.980,38 €	49.491	2,18 €
<b>19/12/2005</b>	237.227,60 €	108.820	2,18 €
<b>18/12/2007</b>	28.209,20 €	12.940	2,18 €
<b>ΕΤΟΣ 2007</b>	1.020.081 €	385.236	2,18 €
<b>ΕΤΟΣ 2008</b>	1.020.081 €	1.704.716	2,18 €
<b>ΕΤΟΣ 2009</b>	1.020.081 €	(δεν διατίθεται)	2,18 €

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε τις μεταβολές (αύξηση- μείωση) του μετοχικού κεφαλαίου της «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» και θα αναλύσουμε τους τρόπους με τους οποίους έγινε η άντληση του κεφαλαίου.

**Κατά την σύσταση** της εταιρείας και σύμφωνα με το καταστατικό της το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» ανήρχετο στο ποσό των 224.760.000.000 δραχμών και εκδόθηκαν 449.520.000 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δραχμών έκαστη.

Στις **26/3/1998** το κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των 62.878.173.000 δραχμών, με καταβολή από τον Π.Ε.Δ. 1997 και 1998 σε μετρητά και την έκδοση 125.756.346 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 500 δραχμών έκαστη οι οποίες θα αναληφθούν από το μόνο μέτοχο το «Ελληνικό Δημόσιο.»

Στη συνέχεια με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στις **14/5/1998** το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά 22.842.816.000 δραχμές με καταβολή από το Π.Δ.Ε. 1998 σε μετρητά και εκδόθηκαν 45.685.632 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία 500 δραχμών έκαστη που θα αναληφθούν από το μόνο μέτοχο το «Ελληνικό Δημόσιο».

Στις **25/5/1998** με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης το μετοχικό κεφάλαιο μειώθηκε κατά το ποσό των 208.326.840.000 δραχμών που αντιστοιχεί στο 85% της λογιστικής αξίας των μετοχών της «Δημόσιας Επιχείρησης Αερίου Α.Ε.», και εκδόθηκαν 396.750.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δραχμών.

Στη συνέχεια, στις **27/5/1998** το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των 13.920.851.000 δραχμών και εκδόθηκαν 27.841.702 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δραχμών η κάθε μια.

Στις **3/1/2000** το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε πάλι κατά το ποσό των 14.509.375.000 δραχμών και εκδόθηκαν 29.018.750 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 500 δραχμών έκαστη.

Το 2001 είναι το έτος που η Ελλάδα αποδέχεται το ευρώ σαν νόμισμα της χώρας. Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε, σύμφωνα με την απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις **25/5/2001**, κατά το ποσό των 235.704.796.000 δραχμών, με κεφαλαιοποίηση των αποθεματικών και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 500 δραχμές σε 500,9025 δραχμές. Λόγω του ότι η Ελλάδα ανήκει στη ευρωζώνη αποφασίστηκε επίσης η μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου και της ονομαστικής αξίας της μετοχής από δραχμές σε ευρώ.

Στις **3/12/2001** με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά το ποσό των 36.822,03 ευρώ με την καταβολή μετρητών από αυτούς που άσκησαν το δικαίωμα προαίρεσης της αγοράς μετρητών και εκδόθηκαν 25.049 κοινές ονομαστικές μετοχές με ονομαστική αξία 1,47 ευρώ η κάθε μια.



Στις **11/6/2002** με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά το ποσό των 86.193.953,67 ευρώ με την έκδοση 525.645.000 κοινές ονομαστικές μετοχές και την αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 1,47 ευρώ σε 1,80 ευρώ.

Στις **18/9/2003** με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, αποφασίστηκε η συγχώνευση της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» και της «ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.», το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε:

- κατά το ποσό των 192.783.425,00 ευρώ που αντιστοιχεί στο εισφερόμενο μετοχικό κεφάλαιο της απορροφώμενης εταιρείας και

- κατά το ποσό των 2.979.112,92 ευρώ με κεφαλαιοποίηση των έκτακτων αποθεματικών (για στρογγυλοποίηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών σε 2,18 ευρώ).

Ως εκ τούτου, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο διαμορφώνεται στο ποσό των 195.762.537,92 ευρώ διαιρούμενο σε 305.463.934 κοινές ονομαστικές μετοχές.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις **21/12/2004** αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» κατά το ποσό των 107.980,38 ευρώ με καταβολή μετρητών από τους δικαιούχους του Προγράμματος παροχής δικαιώματος προαίρεσης της αγοράς μετοχών της εταιρείας, με την έκδοση 49.491 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,18 ευρώ έκαστη και με τιμή διάθεσης 6,49 ευρώ έκαστη. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαμορφώνεται σε 666.019.266,50 ευρώ διαιρούμενο σε 305.513.425 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,18ευρώ.

Σύμφωνα με τις αποφάσεις των τακτικών γενικών συνελεύσεων, τη **11/6/2002** και τη **14/4/2003** σε συνδυασμό με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 3<sup>ης</sup> Ιανουαρίου 2000, όπως επίσης και σύμφωνα με την απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας στις **19/12/2005** αυξήθηκε κατά 237.227,60 ευρώ λόγω άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης της αγοράς των μετοχών (stock option plan) από τους δικαιούχους των προηγούμενων κατά περιόδους ελέγχου ικανοποίησης των όρων του προγράμματος (2001-2002 και 2002-2003) του Προέδρου του Δ.Σ., τον διευθύνοντα σύμβουλο της εταιρείας, και τον γενικό τεχνικό διευθυντή. Εκδόθηκαν συνολικά 108.820 νέες μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,18 ευρώ και τιμή διάθεσης 9,68 ευρώ έκαστη για 17.560 μετοχές και 6,97 ευρώ έκαστη για 91.230 μετοχές.

Με απόφαση του διοικητικού συμβουλίου στις **18/12/2007** το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 28.209,20 ευρώ διαιρούμενο σε 12.940 μετοχές ονομαστικής αξίας 2,18 ευρώ έκαστη.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» που πραγματοποιήθηκε στις 25 Μαΐου 2005, ενέκρινε ένα νέο πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών για τα έτη 2005 – 2007 (ως έτη αναφοράς), με σκοπό τη σύνδεση του αριθμού μετοχών, για τις οποίες παραχωρείται δικαίωμα προαίρεσης σε ανώτατα και ανώτερα στελέχη της εταιρείας, με την επίτευξη εταιρικών και ατομικών στόχων και με τα οικονομικά αποτελέσματα του ομίλου.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.», της 31ης Μαΐου 2006, ενέκρινε την παραχώρηση δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών της εταιρείας (stock options) για το έτος αναφοράς 2005, συνολικά για 272.100 μετοχές.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας, της 17ης Μαΐου 2007, ενέκρινε την παραχώρηση δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών της εταιρείας (stock options) για το έτος αναφοράς 2006, συνολικά για 408.015 μετοχές.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας, της 14ης Μαΐου 2008, ενέκρινε την παραχώρηση δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών της εταιρείας (stock options) για το έτος αναφοράς 2007 συνολικά για 385.236 μετοχές καθώς και την τροποποίηση / παράταση του προγράμματος για ένα επί πλέον έτος αναφοράς, ήτοι το 2008.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας, της 3ης Ιουνίου 2009, ενέκρινε την παραχώρηση δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών της εταιρείας (stock options) για το έτος αναφοράς 2008, συνολικά για 1.704.716 μετοχές καθώς και την τροποποίηση/παράταση του προγράμματος για ένα επί πλέον έτος αναφοράς, ήτοι το 2009. Η περίοδος άσκησης των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων είναι από την 1<sup>η</sup> Νοεμβρίου έως και την 5<sup>η</sup> Δεκεμβρίου κάθε έτους των διαστημάτων 2008 – 2012, 2009 – 2013, 2010 – 2014 και 2011 – 2015, για τα δικαιώματα των ετών αναφοράς 2005, 2006, 2007 και 2008 αντιστοίχως.

Η ετήσια Γενική Συνέλευση της εταιρείας της 2ας Ιουνίου 2010, ενέκρινε την από 27/04/2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας περί μη παραχώρησης δικαιωμάτων προαίρεσης επί μετοχών για το έτος αναφοράς 2009 λόγω της παρούσας οικονομικής συγκυρίας καθώς και την τροποποίηση/παράταση του προγράμματος για ένα επί πλέον έτος αναφοράς, ήτοι το 2010, με πρώτο έτος έναρξης της περιόδου άσκησης του δικαιώματος, το 2012. Επισημαίνεται ότι, όλες οι παρατάσεις του προγράμματος δεν αυξάνουν τον αρχικώς εγκριθέντα συνολικό

αριθμό των προς παραχώρηση δικαιωμάτων, με βάση την απόφαση της ετήσιας Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» που πραγματοποιήθηκε στις 25 Μαΐου 2005.

Συμπερασματικά, μπορούμε να πούμε ότι οι αυξήσεις στο μετοχικό κεφάλαιο είναι περισσότερες από ότι οι μειώσεις που στη συγκεκριμένη περίπτωση είναι μόνο μια, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η πορεία της εταιρείας είναι αρκετά καλή.

## **7. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΣΤΑ ΕΛ.ΠΕ. (2005-2009)**

Παρακάτω θα δούμε μια μικρή αναφορά στην Μετοχική Σύθεση του ομίλου «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.», τα τελευταία πέντε χρόνια.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ στις 31/12/2009</b>		
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	108.430.304	35,48%
PANEUROPEAN OIL & INDUSTRIAL HOLDINGS S.A.	119.310.177	39,04%
ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	77.894.704	25,49%
ΣΥΝΟΛΟ	305.635.185	100%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 1<sup>ος</sup>**

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ στις 31/12/2008</b>		
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	108.430.304	35,48%
PANEUROPEAN OIL & INDUSTRIAL HOLDINGS S.A.	109.698.188	35,89%
ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	87.506.693	28,63%
ΣΥΝΟΛΟ	305.635.185	100%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2<sup>ος</sup>**

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ στις 31/12/2007</b>		
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	83.931.553	27,46%
PANEUROPEAN OIL & INDUSTRIAL HOLDINGS S.A.	109.698.188	35,89%
ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	79.381.148	25,97%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	8.125.545	2,66%
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	24.498.751	8,02%
ΣΥΝΟΛΟ	305.635.185	100%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 3<sup>ος</sup>**

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ στις 31/12/2006</b>		
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	83.931.553	27,46%
PANEUROPEAN OIL & INDUSTRIAL HOLDINGS S.A.	109.698.188	35,89%
ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	79.133.199	25,89%
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	8.373.494	2,74%
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	24.498.751	8,02%
ΣΥΝΟΛΟ	305.635.185	100%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 4<sup>ος</sup>**

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ στις 31/12/2005</b>		
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ</b>
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ	83.931.553	27,46%
PANEUROPEAN OIL & INDUSTRIAL HOLDINGS S.A.	101.284.949	33,14%
ΕΥΡΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	95.906.992	31,89%
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ Α.Ε.	24.498.751	8,02%
ΣΥΝΟΛΟ	305.635.185	100%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 5<sup>ος</sup>**

Όπως παρατηρήσαμε στους προηγούμενους πίνακες θα είδαμε ότι το «Ελληνικό Δημόσιο», το «Ευρύ Επενδυτικό Κοινό» και η «Panneuropean Oil & Industrial Holdings S.A.», τα τελευταία 5 χρόνια είναι οι κύριοι μέτοχοι της εταιρείας «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.». Επίσης το 2005 μπήκε σαν μέτοχος η «Δημόσια Επιχείρηση Κινητών Αξιών Α.Ε.» και έμεινε μέχρι το 2007. Μια άλλη εταιρεία που έμεινε μόνο για 2 χρόνια είναι η «Αγροτική Τράπεζα Α.Ε.» (2006-2007).

Το «Ελληνικό Δημόσιο» από 2005-2007 είχε τα ίδια ποσοστά ενώ το 2008 αυξήθηκε ο αριθμός μετοχών σε 24.498.751 και το ποσοστό σε 8,02%. Με τα ίδια δεδομένα έμεινε και το 2009.

Το «Ευρύ Επενδυτικό Κοινό» το 2005 είχε μεγάλο ποσοστό σε σχέση με το «Ελληνικό Δημόσιο» αλλά μέχρι το 2008 είχε αυξομειώσεις στον αριθμό μετοχών και στο ποσοστό του.

Η «Panneuropean Oil & Industrial Holdings S.A.» το 2005 είχε ποσοστό 33,14% και με την απόκτηση χρηματιστηριακών μετοχών της «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.», στα μέσα του 2006, η συμμετοχή της ανήλθε σε 109.698.188 μετοχές και ποσοστό 35,89%. Κατόπιν αυτού, η εταιρεία έμεινε για τα 2 επόμενα χρόνια με τα ίδια ποσοστά. Ενώ το 2009 είχε αύξηση της τάξεως 9.611.989 σε μετοχές και ποσοστό 3,15%.

Η «Δημόσια Επιχείρηση Κινητών Αξιών Α.Ε.» τα 3 χρόνια που ήταν μέτοχος, είχε τα ίδια ποσοστά (8,02%) και το ίδιο αριθμό μετοχών.

Τέλος, η «Αγροτική Τράπεζα Α.Ε.» που μπήκε σαν μέτοχος το 2006 είχε ποσοστά 2,74%, ενώ το 2007 είχε μια μικρή μείωση της τάξεως του 0,08% ποσοστό και 247.949 σε μετοχές.

## **8. ΑΡΘΡΑ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΝΕΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.**

### **12/11/2008: Ολοκλήρωση εξαγοράς δικτύου πρατηρίων καυσίμων στη Βουλγαρία.**

Το 100% της «Opet Aygaz Bulgaria EAD» (OAB), εξαγόρασε η «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» έχοντας λάβει τις απαραίτητες εγκρίσεις των αρχών, όπως σημειώνεται σε σχετική ανακοίνωση της εταιρείας.

Όπως επισημαίνεται η «OAB» διαχειρίζεται ένα δίκτυο 17 νεόδμητων πρατηρίων καυσίμων που βρίσκονται σε μεγάλες πόλεις της Βουλγαρίας ή γύρω από αυτές, όπου η ζήτηση είναι υψηλή.

Επίσης, η «OAB» διαθέτει 3 αποθήκες καυσίμων σε θέσεις στρατηγικής σημασίας (μία εκ των οποίων στη Σόφια) και πολυάριθμα οικόπεδα που προορίζονται για την κατασκευή πρατηρίων καυσίμων. Εκτός από τις δραστηριότητες λιανικής που διεξάγει, η «OAB» κατέχει σημαντική θέση στην τοπική χονδρική αγορά υγραερίου, λόγω του ανεπτυγμένου δικτύου τροφοδοσίας που διαθέτει.

### **02/12/2008: Εκποίηση μετοχών.**

Τη χορήγηση άδειας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη διενέργεια της εκποίησης μετοχών, ανακοίνωσε το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Αναλυτικότερα, στην ανακοίνωση αναφέρονται τα εξής:

**1.** Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την απόφαση 474/1.12.2008 του Γενικού της Διευθυντή αποφασίζει:

- Τη χορήγηση άδειας στην επισπεύδουσα εκδότρια εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» για τη διενέργεια της εκποίησης 162.367 κοινών ονομαστικών μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί προς απούλοποίηση και μετοχών που προέρχονται από εταιρικές πράξεις και έχουν εκδοθεί σε άυλη μορφή υπέρ των δικαιούχων των ενσώματων.

- Το διορισμό της εταιρείας «EFG EUROBANK A.X.E.Π.Ε.Υ.» ως το αρμόδιο μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη διενέργεια της εκποίησης των συγκεκριμένων μετοχών.

- Ως ημερομηνία έναρξης της περιόδου εκποίησης των μετοχών ορίζεται η Τετάρτη, 10 Δεκεμβρίου 2008. Η εκποίηση θα διενεργηθεί κατά τα οριζόμενα στην απόφαση 1/380/4.5.2006 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παράγραφο 2.3.7 του Κανονισμού του Χ.Α.

- Το Μέλος οφείλει, μετά το πέρας της περιόδου εκποίησης, να ενημερώσει την «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.», την «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με το αποτέλεσμα της εκποίησης.

**2.** Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την απόφαση 475/1.12.2008 του Γενικού της Διευθυντή αποφασίζει:

- Το διορισμό της εταιρείας «NUNTIUS ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως το αρμόδιο μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη διενέργεια της εκποίησης 72 κοινών ονομαστικών ενεχυριασμένων μετοχών έκδοσης της εταιρείας «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.» κυριότητας της κ. Αικατερίνης Κουτσαυλή του Κωνσταντίνου με επίστευση της τράπεζας «ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ».

- Η εκποίηση των μετοχών θα διενεργηθεί την Πέμπτη, 18 Δεκεμβρίου 2008, στο Τμήμα Ρυθμίσεων Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τα οριζόμενα στην Εγκύκλιο 28 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στην παράγραφο 2.3.6 του Κανονισμού του Χ.Α., παρουσία της υπαλλήλου επί του πλειστηριασμού, κ. Στυλιανής Δημητρέλλου, συμβολαιογράφου Αθηνών, και της υπαλλήλου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Ελένης Ρούσσου, ή των νόμιμων αναπληρωτών τους αντίστοιχα. Η τιμή εκκίνησης δεν μπορεί να είναι κατώτερη από την αμέσως προηγούμενη από την εκποίηση τιμή κλεισίματος σε ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%).

- Το Μέλος οφείλει αυθημερόν να ενημερώσει την εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» για το αποτέλεσμα της εκποίησης.

**3.** Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την απόφαση 476/1.12.2008 του Γενικού της Διευθυντή αποφασίζει:

- Τη χορήγηση άδειας στην επισπεύδουσα τράπεζα «ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ» για τη διενέργεια της εκποίησης των εξής ενεχυριασμένων μετοχών κυριότητας του κ. Άουμαν Σλίμπι του Μωχάμετ:

**α.** 1.200 κοινές ονομαστικές μετοχές έκδοσης της εταιρείας «ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ»

**β.** 2.940 κοινές ονομαστικές μετοχές έκδοσης της εταιρείας «ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.»

**γ.** 561 κοινές ονομαστικές μετοχές έκδοσης της εταιρείας «ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ» .

- Το διορισμό της εταιρείας «MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως το αρμόδιο μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη διενέργεια της εκποίησης των συγκεκριμένων μετοχών.

- Η εκποίηση των μετοχών θα διενεργηθεί τη Δευτέρα, 15 Δεκεμβρίου 2008, στο Τμήμα Ρυθμίσεων Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τα οριζόμενα στην Εγκύκλιο 28 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στην παράγραφο 2.3.6 του Κανονισμού του Χ.Α., παρουσία της υπαλλήλου επί του πλειστηριασμού, κ. Στυλιανής Δημητρέλλου, συμβολαιογράφου Αθηνών, και της υπαλλήλου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Ελένης Ρούσσου, ή των νόμιμων αναπληρωτών τους αντίστοιχα. Η τιμή εκκίνησης δεν μπορεί να είναι κατώτερη από την αμέσως προηγούμενη από την εκποίηση τιμή κλεισίματος σε ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%).

- Το Μέλος οφείλει αυθημερόν να ενημερώσει την εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» για το αποτέλεσμα της εκποίησης.

**4.** Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με την Απόφαση 477/1.12.2008 του Γενικού της Διευθυντή αποφασίζει:

- Τη χορήγηση άδειας στην επισπεύδουσα τράπεζα «ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΤΔ» για τη διενέργεια της εκποίησης των εξής ενεχυριασμένων μετοχών κυριότητας του κ. Παντελή Κουρτίδη του Νικόλαου:

**α.** 1.378 κοινές ονομαστικές μετοχές έκδοσης της εταιρείας «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.»

**β.** 3.384 κοινές ονομαστικές μετοχές έκδοσης της εταιρείας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.»



- Το διορισμό της εταιρείας «ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ως το αρμόδιο μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη διενέργεια της εκποίησης των συγκεκριμένων μετοχών.

- Η εκποίηση των μετοχών θα διενεργηθεί την Πέμπτη, 18 Δεκεμβρίου 2008, στο Τμήμα Ρυθμίσεων Αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά τα οριζόμενα στην Εγκύκλιο 28 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και στην παράγραφο 2.3.6 του Κανονισμού του Χ.Α., παρουσία της υπαλλήλου επί του πλειστηριασμού, κ. Στυλιανής Δημητρέλλου, συμβολαιογράφου Αθηνών, και της υπαλλήλου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, κ. Ελένης Ρούσσου, ή των νόμιμων αναπληρωτών τους αντίστοιχα. Η τιμή εκκίνησης δεν μπορεί να είναι κατώτερη από την αμέσως προηγούμενη από την εκποίηση τιμή κλεισίματος σε ποσοστό μεγαλύτερο του δέκα τοις εκατό (10%).

- Το Μέλος οφείλει αυθημερόν να ενημερώσει την εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ Α.Ε.» για το αποτέλεσμα της εκποίησης.

## **2/12/08: Χαμηλότερη τιμή-στόχος τα 8,5 ευρώ από «Marfin Analysis».**

Χαμηλότερη τιμή/στόχο κατά 20% θέτει η «Marfin Analysis» για τη μετοχή των «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» και συγκεκριμένα στα 8,5 ευρώ από 10,5 ευρώ προηγουμένως. Όπως αναφέρεται σε σχετική έκθεση με ημερομηνία 2 Δεκεμβρίου, η χρηματιστηριακή διατηρεί τη σύσταση "accumulate".

Η μείωση στην τιμή/στόχο αποδίδεται στις πιέσεις στη μετοχή της εταιρείας, αλλά και στο σύνολο του κλάδου λόγω του αρνητικού περιβάλλοντος. Η μείωση στην τιμή/στόχο είναι αποτέλεσμα δύο βασικών παραγόντων:

- των περισσότερων συντηρητικών περιθωρίων διύλισης
- και του υψηλότερου Μεσοσταθμικού Κόστους Κεφαλαίου (WACC).

Ωστόσο, η εταιρεία θεωρεί θετική την ενσωμάτωση του νέου μειωμένου φορολογικού συντελεστή μετά το 2009.

Η χρηματιστηριακή χαρακτηρίζει «καλά» τα λειτουργικά αποτελέσματα στο τρίτο τρίμηνο, τα οποία αποδείχθηκαν ανάλογα των εκτιμήσεων, λόγω της ισχυρής απόδοσης από τις δραστηριότητες στη διύλιση και στον κλάδο της ενέργειας.

**08/12/2008: Στις 10/12 ξεκινά η περίοδος εκποίησης των εναπομεινουσών μετοχών.**

Η 10<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 ορίστηκε ως ημερομηνία έναρξης της περιόδου εκποίησης της εναπομείνουσας ποσότητας των κοινών ονομαστικών μετοχών των «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» που δεν εκποιήθηκαν κατά την περίοδο από 1/9/2008 έως και 31/10/2008.

Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση, ο αριθμός των εναπομεινουσών κοινών ονομαστικών μετοχών (μετοχών που δεν έχουν κατατεθεί προς απούλοποίηση, καθώς και μετοχών που προέρχονται από εταιρικές πράξεις και οι οποίες έχουν εκδοθεί σε άυλη μορφή υπέρ των δικαιούχων των ενσώματων ονομαστικών μετοχών), οι οποίες δεν εκποιήθηκαν κατά το προαναφερόμενο χρονικό διάστημα, ανέρχεται σε 162.367 μετοχές.

Η εκποίηση θα διενεργηθεί με βάση τη διαδικασία που ορίζεται στην Απόφαση 1/380/4.5.2006 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και την παράγραφο 2.3.7 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Σημειώνεται ότι αρμόδιο μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τη διενέργεια της εκποίησης των συγκεκριμένων μετοχών ορίστηκε η «Eurobank EFG Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.»

Το αποτέλεσμα της εκποίησης θα ανακοινωθεί στους κ.κ. Μετόχους με τα μέσα που προβλέπονται στο άρθρο 18 του ν.3371/2005.

Η ανακοίνωση καταλήγει υπογραμμίζοντας ότι το καθαρό προϊόν της εκποίησης, μετά την αφαίρεση των πάσης φύσεως εξόδων και φόρων, θα κατατεθεί υπέρ των δικαιούχων μετόχων στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων.

**24/12/2008: Ενδιαφέρον υπό προϋποθέσεις για το δίκτυο πρατηρίων της «Shell Hellas».**

Ενδιαφέρον για την εξαγορά του δικτύου διανομής καυσίμων της «Shell Hellas» στην περίπτωση που η πολυεθνική αποφασίσει να παραχωρήσει αυτή τη δραστηριότητα, εξέφρασε η διοίκηση των «ΕΛ.ΠΕ.», αναφέροντας σημερινά reports χρηματιστηριακών εταιρειών που επικαλούνται δημοσιεύματα του τύπου.

Η «Shell Hellas» έχει δίκτυο που ξεπερνά σήμερα τα 1.000 πρατήρια. Τα «ΕΛ.ΠΕ.» μέσω των πρατηρίων «ΕΚΟ» διαθέτουν σημαντικό μερίδιο της αγοράς, στόχος όμως του ομίλου είναι να αυξηθεί ακόμη περισσότερο.

**ΕΛΠΕ: Ανοίγει ο δρόμος για την επένδυση σε Σκόπια.**

Έως τα τέλη Ιανουαρίου αναμένεται να ολοκληρωθούν οι ρυθμίσεις σε δύο σημαντικά ζητήματα για το κλείσιμο της συμβιβαστικής λύσης που επετεύχθη στο Διαιτητικό Δικαστήριο των Παρισίων μεταξύ της «ΕΛΠΕΤ Βαλκανικής», του ομίλου «Ελληνικά Πετρέλαια», και του «Ελληνικού Δημοσίου» της ΠΓΔΜ.

Με τις ρυθμίσεις αυτές θα ανοίξει ουσιαστικά ο δρόμος για την πλήρη αξιοποίηση της επένδυσης των «ΕΛ.ΠΕ.» στα Σκόπια, που αφορά στο διυλιστήριο της ΟΚΤΑ.

Πρόκειται καταρχήν για την εκχώρηση στο σκοπιανό δημόσιο ποσοστού 20% της «Vardax S.A.» που εκμεταλλεύεται τον πετρελαιοαγωγό Θεσσαλονίκης-Σκοπίων και κατά δεύτερον, την έκδοση οριστικής άδειας λειτουργίας του αγωγού από την ΠΓΔΜ, η οποία εκκρεμεί από το 1999, οπότε κατασκευάστηκε.

Η εκχώρηση του συγκεκριμένου ποσοστού ήταν συμβατική υποχρέωση της «ΕΛΠΕΤ Βαλκανικής», που συμπεριλαμβανόταν στη συμφωνία εξαγοράς της ΟΚΤΑ. Η θυγατρική των «ΕΛ.ΠΕ.» ουδέποτε αρνήθηκε προς το σκοπιανό δημόσιο την υποχρέωση της αυτή, ωστόσο, καθώς τα Σκόπια αρνούσαν να εκδώσουν την οριστική άδεια λειτουργίας του πετρελαιοαγωγού, δεν μεταβίβαζαν ως τώρα το ποσοστό αυτό.

Το Διεθνές Δικαστήριο στο Παρίσι στην απόφαση του για την αντιδικία μεταξύ «ΕΛΠΕΤ Βαλκανικής» και της κυβέρνησης των Σκοπίων επιδίκασε στις 6/8/2007 στην τελευταία να καταβάλει το ποσό των 50,4 εκατ. δολαρίων στην ελληνική εταιρεία και αντίστοιχα στην «ΕΛΠΕΤ Βαλκανική» να εκχωρήσει το 20% της «Vardax S.A.».

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η «ΕΛΠΕΤ Βαλκανική» μπορεί να μην είχε προχωρήσει έως τώρα στη μεταβίβαση του ποσοστού της «Vardax S.A.», ωστόσο, σε μια κίνηση καλής θέλησεως είχε παραχωρήσει τα τελευταία δύο χρόνια μία θέση στο πενταμελές διοικητικό συμβούλιο της σε εκπρόσωπο του σκοπιανού δημοσίου, ο οποίος συμμετείχε σε όλες τις συνεδριάσεις του. Πρόκειται για τον κ. Μπόρις Ρικαλόφσκι, ο οποίος δεν διέθετε ψήφο, καθώς το σκοπιανό δημόσιο δεν είχε ακόμη το 20% των μετοχών της εταιρείας.

## ΜΕΡΟΣ Β'

### 1. ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στον παρακάτω πίνακα αναγράφονται τα κύρια στοιχεία, των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης, που χρειαστήκαμε για να υπολογίσουμε τους αριθμοδείκτες (σελ.61). Τα στοιχεία τα έχουμε συλλέξει από τις ιστοσελίδες του ομίλου «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.» και αφορούν την περίοδο 2004-2009.

<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>						
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Πάγιο Ενεργητικό	1.769.786	1.939.082	1.936.549	2.040.009	2.319.070	2.982.393
Αποθέματα	675.851	1.169.098	1.206.683	1.531.161	1.020.780	1.373.953
Απαιτήσεις	654.891	888.079	1.049.763	1.279.244	929.604	915.683
Διαθέσιμα	181.178	193.630	170.490	208.450	876.536	491.196
Σύνολο Ενεργητικού	3.281.706	4.189.889	4.363.485	5.058.864	5.145.990	5.763.225
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	801.958	1.174.114	1.403.689	1.759.935	1.924.475	2.350.606
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	1.949.494	2.256.462	2.397.610	2.580.473	2.473.666	2.508.540
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>						
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	4.907.278	6.653.078	8.121.490	8.537.951	10.130.983	6.756.666
Κόστος Πωληθέντων	4.330.634	5.797.277	7.430.131	7.665.993	9.872.382	6.042.836
Κέρδη μετά από φόρους τόκων	130.772	340.884	270.917	364.615	29.033	176.262
Κέρδη προ φόρους τόκων(ΕΒΙΤ)	210.755	526.381	355.292	477.272	113.098	261.227

## 2. ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Στον παρακάτω πίνακα θα αναλύσουμε τις μεταβολές, από το ένα έτος στο άλλο, των στοιχείων «Κέρδη Προ Φόρων Τόκων (ΕΒΙΤ)», «Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων» και «Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)» για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών «Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης» και «Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης» (σελ.61).

	<b>Κέρδη Προ Φόρων Τόκων (ΕΒΙΤ)</b>	<b>Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων</b>	<b>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</b>
<b>2003</b>	259.981	208.954	3.895.095
<b>Μεταβολή</b>	-	-	-
<b>2004</b>	210.755	130.772	4.907.278
<b>Μεταβολή</b>	- 49.226	- 78.182	1.012.183
<b>2005</b>	526.381	340.884	6.653.078
<b>Μεταβολή</b>	315.626	210.112	1.745.800
<b>2006</b>	355.292	270.917	8.121.490
<b>Μεταβολή</b>	- 171.089	- 69.967	1.468.412
<b>2007</b>	477.272	364.615	8.537.951
<b>Μεταβολή</b>	121.980	93.698	416.461
<b>2008</b>	113.098	29.033	10.130.983
<b>Μεταβολή</b>	- 364.174	- 335.582	1.593.032
<b>2009</b>	261.227	176.262	6.756.666
<b>Μεταβολή</b>	148.129	147.229	- 3.374.317

### **3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις διαδοσόμενες και δυναμικές μεθόδους ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Λαμβάνοντας λογαριασμούς και στοιχεία από τον Ισολογισμό, Αποτελέσματα Χρήσης (σελ.52), μπορούμε να καταρτίσουμε ένα πλήθος αριθμοδεικτών οι οποίοι θα ερμηνεύουν με κατανοητό και ευδιάκριτο τρόπο την οικονομική/διοικητική κατάσταση της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή και επιφύλαξη, γιατί είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα.

Στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιήσουμε τους εξής αριθμοδείκτες :

#### **3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης, χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητας ανταπόκρισης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

##### **3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας**

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι ένας από τους πιο χρήσιμους αριθμοδείκτες διότι δεν δείχνει μόνο το βαθμό ρευστότητας της επιχείρησης αλλά και το βαθμό ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση έναντι ανεπιθύμητων εξελίξεων της ροής των κεφαλαίων κίνησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο

αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας που μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της χωρίς δυσκολία. Ένας καλός ενδεικτικός αριθμός είναι το 2.

### **3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$**

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι παρόμοιος με τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, ωστόσο η βασική τους διαφορά είναι ότι στον Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Επίσης, υπολογίζει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που είναι εύκολα μετατρέψιμα σε μετρητά.

Θα πρέπει να γίνεται πάντα μια τυπική σύγκριση του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας με τον Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας για να εξετάσουμε αν ο μεγάλος βαθμός ρευστότητας οφείλεται στα αποθέματα της επιχείρησης. Ένας καλός ενδεικτικός αριθμός θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας, διότι τούτο αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία έχει την ικανότητα να εξυπηρετήσει τις τρέχουσες και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

## **3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Αυτοί οι αριθμοδείκτες δείχνουν αν γίνεται σωστή διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Η χρήση αυτών των αριθμοδεικτών βοηθάει τον προσδιορισμό και αποτίμηση ορισμένων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε ρευστά.

### **3.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**

$$\text{(σε ημέρες)} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 365$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης υπολογίζει, σε ημέρες, τον χρόνο παραμονής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Αν ο δείκτης αυτός αυξάνεται διαχρονικά αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία έχει υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, καθώς οι πιστωτές την χρηματοδοτούν και παράλληλα παρέχουν διευκολύνσεις στις πληρωμές.

### **3.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων**

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη χρήση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει μια εταιρεία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερες πωλήσεις πραγματοποιεί η εταιρεία με λιγότερα κεφάλαια. Ωστόσο, από πλευράς ασφάλειας όσο μεγαλύτερος είναι τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της εταιρείας, διότι θα βασίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Στην αντίθετη περίπτωση, ένας χαμηλός ίσως δείχνει υπερεπενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Ένας καλός ενδεικτικός αριθμός θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

### **3.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου**

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}) - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και κατά πόσο η εταιρεία διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης η οποία μπορεί να συνοδεύεται από αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις. Αντίθετα, ένας χαμηλός μπορεί να αποτελεί ένδειξη για μεγάλο ύψος κεφαλαίου κίνησης, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή επενδυτικές δραστηριότητες σε βραχυχρόνιες τοποθετήσεις.



### 3.2.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

$$\text{(σε ημέρες)} = \frac{\text{Αποθέματα}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 365$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει σε πόσες ημέρες τα αποθέματα μετατρέπονται σε πωλήσεις. Δείχνει αφενός την φύση της εταιρείας και αφετέρου των ικανοτήτων της να μεγιστοποιεί την παραγωγική διαδικασία που σημαίνει ότι παίρνει τις πρώτες ύλες τις μετατρέπει σε εμπορεύματα τα οποία μεταφέρονται στις αποθήκες (αποθέματα) και έρχεται η διαδικασία της πώλησης.

### 3.2.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

$$\text{(σε ημέρες)} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}} \times 365$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει σε πόσες ημέρες οι απαιτήσεις της εταιρείας, από τους πελάτες της, παραμένουν ανείσπρακτες. Πιο συγκεκριμένα δείχνει τη πολιτική πίστωση που ακολουθεί η εταιρεία προς τους πελάτες της.

Όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο το καλύτερο. Όταν όμως είναι μεγαλύτερος τότε σημαίνει ότι η εταιρεία πουλάει σε πελάτες που δεν πληρώνουν εγκαίρως τις υποχρεώσεις τους.

### 3.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης μας εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί η εταιρεία. Επίσης δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να αξιοποιεί στη μάχη της αγοράς όλα τα εφόδια που διαθέτει, όπως τα στοιχεία του ενεργητικού.

### 3.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της εταιρείας.

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

## 3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αυτοί οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η εταιρεία, ποια η απόδοση των κεφαλαίων, των δραστηριοτήτων της εταιρείας κ.τ.λ..

Κατά κανόνα όλες οι εταιρείες έχουν ως σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον. Επομένως πολύ μεγάλη σημασία για μια εταιρεία έχει η ανάλυση της κατάστασως αποτελεσμάτων χρήσεως. Τα βασικά στοιχεία που συνθέτουν τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι το οικονομικό αποτέλεσμα, το κεφάλαιο και οι πωλήσεις.

### 3.3.1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές δραστηριότητες (πωλήσεις).

Όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο πιο επικερδής είναι η εταιρεία. Είναι ίσως από τους πιο χρήσιμους αριθμοδείκτες, δεδομένου ότι η διοίκηση βασίζει τις προβλέψεις της για τα μελλοντικά κέρδη βασισόμενη στις εκτιμήσεις για τις πωλήσεις και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη.

### **3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού**

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό αποδοτικότητας του ενεργητικού, δηλαδή το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας καθώς και των επί μέρους τμημάτων της εταιρείας και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησής της.

Σε γενικές γραμμές, όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο πιο αποτελεσματικά αξιοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

### **3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων**

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή πόσο παραγωγικά χρησιμοποιήθηκαν τα κεφάλαια που διέθεσαν οι μέτοχοι. Επίσης είναι από τους σπουδαιότερους αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας μιας εταιρείας. Η διοίκηση και οι αναλυτές οφείλουν να τους εξετάζουν διαχρονικά ώστε να ελέγχουν τη δυναμικότητα της εταιρείας, αλλά και παράλληλα να διερευνούν, αν οι αποφάσεις που έχουν λάβει είναι οι ορθότερες για την πορεία και βιωσιμότητα της οικονομικής μονάδας.

Όσο υψηλότερος είναι τόσο αποτελεσματικότερα έχουν χρησιμοποιηθεί τα κεφάλαια των εταίρων.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι η εταιρεία πάσχει σε κάποιο τομέα της, χωρίς όμως ο εξωτερικός αναλυτής να μπορεί να είναι σε θέση να εντοπίσει τα αδύναμα σημεία της από το εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

### **3.3.4. Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης (Α.Β.Λ.Μ.)**

$$= \frac{\text{Μεταβολή Κερδών Προ Φόρους Τόκων}}{\text{Μεταβολή Πωλήσεων}}$$

### **3.3.5. Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Α.Β.Χ.Μ.)**

$$= \frac{\text{Μεταβολή Κερδών Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Μεταβολή Κερδών Προ Φόρους Τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης «Α.Β.Λ.Μ.» και ο αριθμοδείκτης «Α.Β.Χ.Μ.» έχουν ιδιαίτερη σημασία για την πορεία της οικονομικής μονάδας, καθώς αποδίδουν τον βαθμό εξάρτησης μεταξύ των πωλήσεων, των λειτουργικών κερδών ή αλλιώς κερδών προ φόρους τόκων, (Κ.Π.Φ.Τ., στην αγγλική ορολογία γνωστό ως EBIT) και των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης ή αλλιώς κερδών μετά από φόρους τόκων (Κ.Μ.Φ.Τ.).

Πιο συγκεκριμένα, ο «Α.Β.Λ.Μ.» είναι ένα μέτρο υπολογισμού της μεταβολής των «Κ.Π.Φ.Τ.» από τις πωλήσεις, ενώ ο «Α.Β.Χ.Μ.» υπολογίζει την μεταβολή των «Κ.Μ.Φ.Τ.» από τα «Κ.Π.Φ.Τ.».

Αν μεταβληθούν οι πωλήσεις κατά 1% τότε τα «Κ.Π.Φ.Τ.» θα μεταβληθούν κατά «%Α.Β.Λ.Μ.», ενώ αντίστοιχα, αν μεταβληθούν τα «Κ.Π.Φ.Τ.» κατά 1% τότε τα «Κ.Μ.Φ.Τ.» θα μεταβληθούν κατά «%Α.Β.Χ.Μ.».

Η διαχρονική εξέλιξη αυτών των μεγεθών είναι ουσιαστικής σημασίας για τις αποφάσεις της διοίκησης, καθώς έχει την δυνατότητα να προβλέπει την πορεία των «Κ.Π.Φ.Τ.» και «Κ.Μ.Φ.Τ.» εξετάζοντας τις πωλήσεις και τα «Κ.Π.Φ.Τ.» αντίστοιχα.

#### 4. ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>						
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,88 %	1,92 %	1,73 %	1,71 %	1,47 %	1,18 %
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	1,04 %	0,92 %	0,87 %	0,84 %	0,94 %	0,60 %
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>						
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (σε ημέρες)	68	74	69	84	71	142
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων	2,52 %	2,95 %	3,39 %	3,31 %	4,09 %	2,69 %
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου	6,91 %	6,18 %	7,94 %	6,78 %	11,23 %	15,7 %
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (σε ημέρες)	57	74	59	73	38	83
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (σε ημέρες)	49	49	48	55	33	49
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,49 %	1,59 %	1,86 %	1,69 %	1,97 %	1,17 %
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	2,77 %	3,43 %	4,19 %	4,18 %	4,37 %	2,26 %
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>						
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	2,66 %	5,12 %	3,33 %	4,27 %	0,29 %	2,61 %
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	3,98 %	8,13 %	6,21 %	7,21 %	0,56 %	3,06 %
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων	6,71 %	15,11 %	11,29 %	14,13 %	1,17 %	7,03 %
Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης	-0,05 %	0,18 %	-0,12 %	0,29 %	-0,23 %	-0,04 %
Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,59 %	0,66 %	0,41 %	0,77 %	0,92 %	0,99 %

## **5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλύσουμε, όσο μπορούμε πιο κατανοητά, τους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήσαμε στην παρούσα εργασία.

### **5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

#### **5.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας**

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Το πρώτο πράγμα που διαπιστώνουμε είναι ότι, σε όλες τις χρονιές η ρευστότητα της εταιρείας μας είναι μεγαλύτερη από την μονάδα. Το 2004 έως το 2007 πλησιάζει αρκετά κοντά στο 2, που θεωρείται άριστος αριθμός. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μας μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της χωρίς δυσκολία. Ενώ το 2008 και το 2009 ο αριθμοδείκτης είναι κοντά στην μονάδα που αναδεικνύει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται οριακά από τα ταμειακά διαθέσιμα, με αποτέλεσμα να δημιουργείται ίσως πρόβλημα στην αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

#### **5.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$**

Αρχικά παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας έχει σημαντικές αλλαγές με το αντίστοιχο Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, γεγονός που συνεπάγεται ότι η εταιρεία κρατάει μεγάλο ύψος αποθεμάτων, οπότε τα αποθέματα επηρεάζουν ιδιαίτερα τη ρευστότητα τους. Μία βελτίωση είχε το 2004, αλλά οριακή. Ενώ το 2005 έως το 2009, ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά κάτω της μονάδας γεγονός που σημαίνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

## **5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

### **5.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**

$$\text{(σε ημέρες)} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 365$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το χρόνο που μεσολαβεί για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αρχικά διαπιστώνουμε ότι το 2004 έως το 2008, ο χρόνος παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, κυμαίνεται από τους 2 μήνες και κάτι ημέρες χωρίς όμως να υπερβαίνουν τους 3 μήνες. Αυτό είναι πολύ καλό για την εταιρεία, γιατί η αποπληρωμή των υποχρεώσεών της γίνεται άμεσα και χωρίς δυσκολίες με τους προμηθευτές και τους πιστωτές.

Ενώ το 2009, όπως παρατηρούμε, ο χρόνος παραμονής ανέρχεται στους 4 μήνες και 20 ημέρες περίπου. Αυτό σημαίνει ότι αργεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις η εταιρεία, με συνέπεια οι πιστωτές να παρέχουν διευκολύνσεις και περισσότερες πιστώσεις. Ίσως και να οφείλεται στο δυσμενές οικονομικό κλίμα που επικράτησε την παγκόσμια ύφεση του 2008 με αποτέλεσμα να υπήρξε ενδεχομένως επαναδιαπραγμάτευση των υποχρεώσεων.

### **5.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων**

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Απ' ότι παρατηρούμε στον πίνακα (σελ.61) ο αριθμοδείκτης σε όλες τις χρονιές είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Γι' αυτό το λόγο η εταιρεία βρίσκεται σε ευνοϊκή θέση, διότι πραγματοποιεί πολλές πωλήσεις με λιγότερα ίδια κεφάλαια. Επίσης, παρατηρούμε ότι τα επίπεδα του αριθμοδείκτη δεν είναι παρόμοια, από την μία χρονιά στην άλλη, γεγονός που αποτελεί ένδειξη ότι τα ίδια κεφάλαια έχουν ασταθή συμβολή στο ύψος των πωλήσεων.

### 5.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}) - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Έχει διαπιστωθεί ότι υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, διότι όσες περισσότερες πωλήσεις πραγματοποιεί η εταιρεία τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης απαιτούνται.

Το πρώτο που παρατηρούμε είναι ότι, τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη δεν είναι αρνητικά. Αυτό θα συνέβαινε αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα). Έτσι δεν θα ήταν εφικτό να εξυπηρετηθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα οι απαιτήσεις των πιστωτών και των προμηθευτών. Οπότε από την στιγμή που δεν έχει αρνητικό αποτέλεσμα, η εταιρεία είναι σε καλύτερη θέση.

Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης, μας δείχνει ότι στις χρονιές 2004 έως 2007 κυμαίνεται γύρω στο 7%. Ενώ το 2008 κυμαίνεται στο 11% και το 2009 στο 15%, που αυτό σημαίνει ότι διατηρεί μεγαλύτερο ύψος εργασιών και μεγαλύτερα κεφάλαια κίνησης από τις άλλες χρονιές.

### 5.2.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

$$(\text{σε ημέρες}) = \frac{\text{Αποθέματα}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 365$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει σε πόσες ημέρες η εταιρεία θα πουλήσει τα αποθέματά της. Αυτό που παρατηρούμε στον πίνακα είναι ότι στην μία χρονιά γινόταν η κυκλοφορία σε λιγότερες ημέρες και στην άλλη χρονιά γινόταν σε περισσότερες ημέρες, και πάει λέγοντας σε όλες τις χρονιές. Δηλαδή στην λαϊκή γλώσσα, η εταιρεία μας, είχε “σκαμπανεβάσματα” στην κυκλοφορία των αποθεμάτων μέσα σ’ αυτήν την εξαετία. Ωστόσο, το 2008 είχε την καλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, που έφτασε τις 38 ημέρες. Ενώ, το 2009 είχε την χαμηλότερη επίδοση κυκλοφορίας, που έφτασε τις 83 ημέρες και αυτό μπορεί να οδηγεί τα αποθέματα σε φθορά ή στην μείωση της ρευστότητας ή στην μείωση των κερδών.



### **5.2.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων**

$$\text{(σε ημέρες)} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}} \times 365$$

Αρχικά παρατηρούμε ότι, σε όλες τις χρονιές, η είσπραξη των απαιτήσεων κυμαίνεται από τον ένα μήνα μέχρι και ενάμιση μήνα. Επίσης, παρατηρούμε ότι το 2004, το 2005, το 2006 και το 2009 οι πελάτες της ήταν σωστοί στις υποχρεώσεις τους και πλήρωναν στα ίδια επίπεδα κάθε χρονιά. Ενώ, το 2007 η είσπραξη των απαιτήσεων έφτασε τις 55 ημέρες που αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να είχε χαλαρή πιστωτική πολιτική και οι πελάτες της να το εκμεταλλεύτηκαν και να μην πλήρωναν εγκαίρως. Έπειτα, το 2008 έφτασε τις 33 ημέρες που ήταν η καλύτερη χρονιά στην είσπραξη των απαιτήσεων σ' αυτήν την εξαετία.

### **5.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού**

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό της εταιρείας όταν ανακυκλώνει, αξιοποιεί και μετατρέπει το σύνολο του ενεργητικού σε πωλήσεις. Το πρώτο που παρατηρούμε είναι ότι ο αριθμοδείκτης, σε όλες τις χρονιές, είναι μεγαλύτερος της μονάδας, που είναι ένας καλός ενδεικτικός αριθμός. Βλέπουμε επίσης, ότι το 2004 έως το 2006 κυμαίνεται γύρω στο 1,5% με 2%. Έπειτα το 2007 έπεσε στο 1,7% και το 2008 ανέβηκε στο 2%. Τέλος το 2009 έπεσε ξανά στο 1,2%. Είναι φυσιολογικό να έχει υψηλά ποσοστά γιατί η εταιρεία μας είναι μια βαριά βιομηχανία και διαθέτει υψηλά πάγια και οι πωλήσεις της αυξάνονται με τα χρόνια. Επίσης χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

### 5.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

$$= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Σε όλες τις χρονιές ο αριθμοδείκτης αυτός ήταν ικανοποιητικός. Από το 2004 είχε ανοδική πορεία που ξεκίνησε από 2,8% και κατέληξε σε 4,4% το 2008. Αυτό σημαίνει ότι, η εταιρεία μας, χρησιμοποιεί κατάλληλα και με χωρίς δυσκολίες τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις. Επίσης, αυτά τα ποσοστά οφείλονται στην σταδιακή αύξηση των παγίων και των πωλήσεων, ανά χρονιά. Τέλος, το 2009 ο αριθμοδείκτης είχε πτώση στο 2,26%, που αυτό οφείλεται στην αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων και της μεγάλης μείωσης των πωλήσεων σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Έτσι έχει αποτέλεσμα να μην χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις.

## 5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 5.3.1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Από τα δεδομένα του αριθμοδείκτη, στον πίνακα (σελ.61), διαπιστώνουμε ότι υπάρχουν διαχρονικά έντονες διακυμάνσεις στο ύψος του αριθμοδείκτη. Η πιο κερδοφόρα χρονιά για την εταιρεία μας ήταν το 2005 που ο αριθμοδείκτης έφτασε το 5,12%. Ενώ η μη κερδοφόρα χρονιά ήταν το 2008 που ο αριθμοδείκτης έφτασε το 0,29%. Αυτό οφείλεται στο ότι τα καθαρά κέρδη ήταν 29.033 ευρώ και οι πωλήσεις 10.130.983 ευρώ. Επίσης, μπορεί να σημαίνει ότι η εταιρεία είτε δραστηριοποιόταν σε μια έντονη αγωνιστική αγορά που την ανάγκαζε να πουλάει σε μικρό μεικτό περιθώριο κέρδους, είτε υπήρχαν προβλήματα στην ρευστότητα, είτε είχε ρίξει τις τιμές επικίνδυνα χαμηλά, είτε ο υπεύθυνος διαχειριστής της εταιρείας δεν διαχειριζόταν ορθολογικά τα έξοδα που δεν αφορούσαν την παραγωγική διαδικασία.

### **5.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού**

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Όπως παρατηρούμε τον αριθμοδείκτη, διαπιστώνουμε ότι έχει πολλές έντονες διακυμάνσεις στο ύψος του. Η καλύτερη θέση της εταιρείας όσο αναφορά την απόδοση και την δυναμικότητα της κερδοφορίας της ήταν το 2005, που έφτασε το 8,13%. Η χειρότερη χρονιά για την αποδοτικότητα του ενεργητικού ήταν το 2008, που έφτασε το 0,56%. Αυτό οφείλεται στο ότι τα καθαρά κέρδη ήταν στα 29.033 ευρώ και το σύνολο του ενεργητικού στα 5.145.990 ευρώ. Επίσης, μπορεί να οφείλεται στην λόγω πτώση των τιμών του αργού πετρελαίου ή στις αποφάσεις των διοικήσεων της ή αν υπήρχαν σημαντικές αλλαγές στην νομοθεσία και στην φορολογία.

### **5.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων**

$$= \frac{\text{Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων}}{\text{Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης στην περίοδο 2008 ήταν πολύ χαμηλός, που έφτασε το 1,17%, που σημαίνει ότι οι μέτοχοι δεν απολάμβαναν ικανοποιητική απόδοση και μέρισμα από το γεγονός ότι εμπιστεύτηκαν τα χρήματά τους (ίδια κεφάλαια) για την λειτουργία της εταιρείας ή να υπήρχε χαμηλή παραγωγικότητα ή υποαπασχόληση των κεφαλαίων ή δυσμενές οικονομικό κλίμα. Αυτό όμως δεν επηρέασε την γνώμη των μετόχων για το έτος 2009 αφού ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε στο 7,03%. Ωστόσο, τις προηγούμενες χρονιές, δηλαδή 2005-2006-2007, η εταιρεία είχε ευνοϊκή θέση και διαπραγματευτική ισχύ με τους δανειστές και τους προμηθευτές της. Επίσης, φαίνεται να είχαν ληφθεί οι σωστές αποφάσεις για την πορεία και την βιωσιμότητα της εταιρείας, οπότε είναι δυνατό να πραγματοποιούνται πιο συμφέρουσες συμφωνίες με τα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

**5.3.4. Αριθμοδείκτης Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης (Α.Β.Λ.Μ.)**  
**=  $\frac{\text{Μεταβολή Κερδών Προ Φόρους Τόκων (Κ. Π. Φ. Τ.)}}{\text{Μεταβολή Πωλήσεων}}$**

**5.3.5. Αριθμοδείκτης Βαθμού Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Α.Β.Χ.Μ.)**  
**=  $\frac{\text{Μεταβολή Κερδών Μετά από Φόρους Τόκων (Κ. Μ. Φ. Τ.)}}{\text{Μεταβολή Κερδών Προ Φόρους Τόκων (Κ. Π. Φ. Τ.)}}$**

Για να υπολογίσουμε αυτούς τους αριθμοδείκτες χρειαζόμαστε την μεταβολή των στοιχείων, από την μία χρονιά στην άλλη, που επίσης βλέπουμε στον πίνακα (σελ.53).

Αρχικά διαπιστώνουμε, στον πίνακα (σελ.61), ότι ο «Α.Β.Λ.Μ.» εμφανίζει εντονότερη διακύμανση από τον «Α.Β.Χ.Μ.». Έτσι λοιπόν, για παράδειγμα το έτος 2008, αν οι πωλήσεις αυξηθούν κατά 1% τα «Κ.Π.Φ.Τ.» θα μειωθούν κατά 0,23%, ενώ αν τα «Κ.Π.Φ.Τ.» αυξηθούν κατά 1% τα «Κ.Μ.Φ.Τ.» θα αυξηθούν κατά 0,92%. Το γεγονός ότι όταν αυξάνονται οι πωλήσεις μειώνονται τα «Κ.Π.Φ.Τ.» δεν θα πρέπει να μας προξενεί εντύπωση.

Σε γενικές γραμμές, θα πρέπει να έχουμε υπόψη ότι το κόστος πωληθέντων, τα διοικητικά έξοδα, έξοδα διάθεσης, καθώς τα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης, προσθαφαιρούνται από τις πωλήσεις για να προκύψουν τα «Κ.Π.Φ.Τ.». Τα στοιχεία αυτά μεταβάλλουν σημαντικά το μέγεθος των λειτουργικών κερδών και δεν είναι πάντα εύκολο να εκτιμηθούν. Όσο πιο έντονα διακυμαίνεται ένας παράγοντας, τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα σφάλματος και αποτυχίας του μοντέλου.

Αντιθέτως, τα «Κ.Μ.Φ.Τ.» και τα «Κ.Π.Φ.Τ.» φαίνεται να έχουν στενότερη σχέση διότι τα στοιχεία που προσθαφαιρούνται για να προκύψουν τα «Κ.Μ.Φ.Τ.» είναι πιο εφικτό να προβλεφθούν. Αν από τα «Κ.Π.Φ.Τ.» προσθαφαιρεθούν τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (δηλαδή οι τόκοι από δάνεια, ομολογίες κ.τ.λ.) και τέλος αφαιρέσουμε τον φόρο εισοδήματος, τότε προκύπτουν τα «Κ.Μ.Φ.Τ.». Τόσο τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα όσο και ο φόρος εισοδήματος αποτελούν μια σταθερή/προβλέψιμη ροή για την εταιρεία διαχρονικά, καθώς είναι σχετικά εφικτό να υπολογιστούν, οπότε η εκτίμησή τους υποκύπτει σε λιγότερα σφάλματα.

Στην μοναδική ίσως περίπτωση που υπάρξει έντονη μεταβολή στον «Α.Β.Χ.Μ.», είναι να αλλάξει ουσιαστικά ο φόρος εισοδήματος ή να αλλάξει ο διακανονισμός ενός δανείου που έχει αναλάβει η εταιρεία.

#### **5.4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Σύμφωνα με τα δεδομένα, της εξαετίας 2004 έως 2009, που αναλύσαμε και μελετήσαμε, συμπεράναμε ότι ο όμιλος «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» συγκεντρωτικά είχε την καλύτερη και την ευνοϊκότερη θέση το 2008.

Συγκεκριμένα στον τομέα Ρευστότητας, ικανοποιητικός στην εξυπηρέτηση και στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του, ήταν τις χρονιές 2004 και 2005.

Ωστόσο, στον τομέα Δραστηριότητας ο όμιλος το 2008 ήταν ταχύτερος, σε ημέρες, στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του από τους προμηθευτές και τους πιστωτές, στην κυκλοφορία των αποθεμάτων δηλαδή τις πωλήσεις των εμπορευμάτων από τις αποθήκες και στην είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες, σε σχέση με τις άλλες χρονιές.

Επίσης, την ίδια χρονιά ήταν αποτελεσματικός στην κυκλοφορία των ιδίων κεφαλαίων δηλαδή πραγματοποίησε περισσότερες πωλήσεις με λιγότερα κεφάλαια. Την ίδια περίοδο ήταν κατάλληλος στην κυκλοφορία του ενεργητικού δηλαδή αξιοποίησε πιο σωστά τα εφόδια που διέθετε στην μάχη της αγοράς. Παράλληλα, ήταν άξιος στην κυκλοφορία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις του.

Ακόμα, την χρονιά 2009, στον τομέα Δραστηριότητας ήταν επιτυχημένος στην διατήρηση μεγάλων κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις του και στις αυξημένες υποχρεώσεις του.

Ο τομέας Αποδοτικότητας, για το έτος 2005, χαρακτηρίστηκε από αυξημένη δραστηριότητα και λειτουργικότητα. Ειδικότερα, παρατηρήθηκε σωστή διαχείριση των κεφαλαίων, αποδοτική αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων καθώς και μια γενικότερη αύξηση των πωλήσεων. Σε αντίθεση με τις άλλες χρονιές, ο όμιλος παρουσιάστηκε πιο επικερδής και παραγωγικός στην χρησιμοποίηση των κεφαλαίων που διέθεταν οι μέτοχοι.

Επίσης, στην ίδια χρονιά ήταν δυναμικός στις αποφάσεις του για την πορεία και την βιωσιμότητα της οικονομικής μονάδας, παράλληλα με τους κατάλληλους αναλυτές.

Τελειώνοντας, πιστεύουμε ότι ο όμιλος «Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.» μπορεί κάποιες χρονιές να επηρεάζεται από πολλούς εξωτερικούς παράγοντες όπως, η οικονομική κρίση, η αύξηση των τιμών του αργού πετρελαίου, η μείωση της ζήτησης, οι αλλαγές της φορολογίας κ.τ.λ. αλλά ποτέ δεν θα χάσει το ύψος του, γιατί είναι μια μεγάλη και δυνατή βιομηχανία στον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών.

## **6. Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ**

Η εταιρεία «ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.», εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ) στις 30/6/1998. Ανήκει στην κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Ο υπερκλάδος και ο κλάδος στον οποίο ανήκει η εταιρεία είναι, Πετρέλαιο και Αέριο, κατοχυρωμένη εταιρεία Πετρελαίου και Φυσικού Αερίου.

Η εταιρεία συμμετέχει στους δείκτες FTSE ΓΔ, FTSE ΔΠΑ, FTSE ΣΑΓΔ.

### **6.1. Εικόνα της μετοχής για το έτος 2009**



**Διάγραμμα 1**

ΠΗΓΗ:

<http://www.capital.gr/h.asp?s=%C5%CB%D0%C5&startdate=01%2F01%2F2009&enddate=31%2F12%2F2009>

Στο διάγραμμα 1 μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι η μετοχή «ΕΛΠΕ (ΚΟ)» στους πρώτους μήνες του έτους 2009 και πιο συγκεκριμένα τον μήνα Φεβρουάριο παρουσιάζει μια πορεία και η τιμή της μετοχής κυμαίνεται περίπου στα 5,5 ευρώ έκαστη. Η ανοδική αυτή πορεία συνεχίζει να υπάρχει και τον μήνα Απρίλιο η τιμή της μετοχής έχει ανοδική πορεία και φτάνει στα 7,5 ευρώ έκαστη, σημαντική αύξηση. Τον Μάιο η μετοχή αρχίζει και πάλι να ανεβαίνει και σημειώνει αύξηση και η τιμή της σκαρφαλώνει κοντά στα 8,5 ευρώ έκαστη. Τον Ιούνιο η τιμή της μετοχής έχει πτωτική πορεία και φτάνει στα 6,5 ευρώ έκαστη. Μετά μέχρι τον Σεπτέμβριο έχει αυξομειώσεις και η τιμή κυμαίνεται γύρω στα 7 ευρώ με 7,5 ευρώ. Τον μήνα Οκτώβριο που παρατηρείται και η μεγαλύτερη αύξηση της τιμής της μετοχής γύρω στα 8,7 ευρώ έκαστη. Τον Νοέμβριο έχει πάλι πτωτική πορεία και φτάνει στα 8,5 ευρώ έκαστη

Μέχρι το τέλος του έτους 2009 η τιμή είχε αυξομειώσεις και κυμαίνεται γύρω στα 7,7 ευρώ με 8,5 ευρώ έκαστη.

## **6.2. Εικόνα της μετοχής για τα έτη 2004-2009**



**Διάγραμμα 2**

ΠΗΓΗ:

<http://www.capital.gr/h.asp?s=%C5%CB%D0%C5&startdate=01%2F01%2F2004&enddate=31%2F12%2F2009>

Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 2, η εικόνα της μετοχής την τελευταία εξαετία παρουσιάζει αρκετές σημαντικές μεταβολές-αυξομειώσεις.

Αρχικά, στο έτος 2004 η τιμή της μετοχής κυμαίνεται γύρω στα 8 ευρώ έκαστη και στο τέλος του έτους αρχίζει να αυξάνεται και φτάνει στα 9 ευρώ.

Η αύξηση αυτή συνεχίζει να υφίσταται και στο 2005 όπου και σημειώνεται μια αρκετά μεγάλη ανοδική πορεία και η τιμή της μετοχής φτάνει τα 13,5 ευρώ. Αυτή είναι και η μεγαλύτερη τιμή που υπήρξε σε αυτήν την εξαετία 2004-2009.

Τα επόμενα τρία έτη, 2006,2007,2008 δεν παρουσιάζονται ιδιαίτερα σημαντικές μεταβολές παρά μόνο κάποιες μικρές αυξομειώσεις στην τιμή της μετοχής η οποία κυμαίνεται από 9 ευρώ ως 11 ευρώ.

Στην αρχή του 2009 η τιμή της μετοχής έχει καθοδική πορεία και παρατηρούμε ότι η τιμή της μετοχής πέφτει στη τιμή των 5,5 ευρώ έκαστη και ανεβαίνει πάλι στο τέλος του έτους γύρω στα 8 ευρώ.

### **6.3. Εικόνα της μετοχής από την εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών (30/6/1998) μέχρι το 2009.**



**Διάγραμμα 3**

ΠΗΓΗ:

<http://www.capital.gr/h.asp?s=%C5%CB%D0%C5&startdate=30%2F06%2F1998&enddate=31%2F12%2F2009>



Στο διάγραμμα 3 παρατηρούμε την πορεία της μετοχής Ελληνικά Πετρέλαια (ΚΟ) από την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στις 30/6/1998 μέχρι και το 2009.

Η σημαντικότερη μεταβολή της μετοχής, φαίνεται στα έτη 1999 και 2000 όπου και η τιμή της μετοχής σκαρφαλώνει στα 19 ευρώ έκαστη. Τότε ήταν η εποχή που γενικά το χρηματιστήριο παρουσίαζε ανοδική πορεία που είχε σαν αποτέλεσμα και την αύξηση των τιμών των μετοχών. Αυτή η αύξηση είναι η μοναδική που έχει υπάρξει από τότε που τα Ελληνικά Πετρέλαια (ΚΟ) εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Στα μέσα του 2000 αρχίζει η καθοδική πορεία και η τιμή πέφτει και μπορούμε να δούμε την σημαντική μείωση από τα 19 ευρώ στα 5 ευρώ.

Από εκεί και πέρα, περνώντας τα χρόνια οι αυξομειώσεις είναι μικρές, ώσπου το 2005 ανεβαίνει και έπειτα κινείται ανοδικά μέχρι και το τέλος του 2009 που ήδη το έχουμε αναλύσει στο προηγούμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 2).

*Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.*

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

## 1. ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004 – 2009

### 1.1. ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2004 – 2005

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγιο Ενεργητικό	1.939.082	1.769.786	1.396.386	1.409.064
Αποθέματα	1.169.098	675.851	1.071.322	614.530
Απαιτήσεις	888.079	654.891	726.822	518.447
Διαθέσιμα	193.630	181.178	75.956	89.083
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4.189.889</b>	<b>3.281.706</b>	<b>3.270.486</b>	<b>2.631.124</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	759.313	530.254	490.333	302.936
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.174.114	801.958	831.838	597.864
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)</b>	<b>1.933.427</b>	<b>1.332.212</b>	<b>1.322.171</b>	<b>900.800</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.019.963	1.019.157	1.019.964	1.019.158
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων	1.134.575	834.942	928.351	711.166
<b>Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας</b>	<b>2.154.538</b>	<b>1.854.099</b>	<b>1.948.315</b>	<b>1.730.324</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	101.924	95.395	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (β)</b>	<b>2.256.462</b>	<b>1.949.494</b>	<b>1.948.315</b>	<b>1.730.324</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>4.189.889</b>	<b>3.281.706</b>	<b>3.270.486</b>	<b>2.631.124</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	6.653.078	4.907.278	6.293.075	4.529.772
Κόστος Πωληθέντων	-5.797.277	-4.330.634	-5.662.711	-4.171.665
<b>Μεικτό Κέρδος - Ζημιά</b>	<b>855.801</b>	<b>576.644</b>	<b>630.364</b>	<b>358.107</b>
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤ)	526.381	210.755	461.871	169.927
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤΔΑ)	670.537	0	565.597	0
<b>Κέρδη προ Φόρους Τόκων</b>	<b>494.828</b>	<b>239.654</b>	<b>454.960</b>	<b>215.609</b>

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος Εισοδήματος	-153.944	-108.882	-132.387	-79.819
<b>Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων</b>	<b>340.884</b>	<b>130.772</b>	<b>322.573</b>	<b>135.790</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>				
Μετόχους Εταιρείας	334.222	128.218	322.573	135.790
Δικαιώματα Μειοψηφίας	6.662	2.554	0	0
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)</b>	<b>1,09</b>	<b>0,42</b>	<b>1,06</b>	<b>0,44</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Κέρδη προ Φόρων Τόκων	494.828	239.654	454.960	215.609
<b>Προσαρμογές για :</b>				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	121.332	121.827	81.979	79.542
Προβλέψεις Δαπανών	48.708	49.430	46.538	37.571
Συναλλαγματικές Διαφορές Χρεωστικές – Πιστωτικές	23.591	-35.393	14.803	-19.842
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	11.787	3.505	-9.207	-12.830
Κέρδη – Ζημίες από Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	-4.317	1.695	0	0
Απώλειες από Πώληση Πάγιων Στοιχείων	2.191	14.449	286	756
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>698.120</b>	<b>395.167</b>	<b>1.044.319</b>	<b>516.415</b>
<b>Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης</b>				
Αύξηση – Μείωση Αποθεμάτων	-493.247	-183.688	-456.792	-168.599
Αύξηση – Μείωση Απαιτήσεων	-245.395	-124.091	-211.596	-115.042
Αύξηση – Μείωση Υποχρεώσεων	120.782	132.651	132.513	73.086
Πληρωθέντες Φόροι	-91.520	-72.824	-72.788	-47.945
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)</b>	<b>-11.260</b>	<b>147.215</b>	<b>-19.304</b>	<b>42.306</b>
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Εισπραχθείσες Επιδοτήσεις	870	3.786	870	0
Συμμετοχή Κεφαλαίου σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	-52	0	3.948	-5.061
Αγορά Ενσώματων και Ασώματων Παγίων	-185.075	-296.837	-51.870	-137.058
Εισπράξεις από Πώληση Ενσώματων Παγίων	0	26.113	0	24.821
Τόκοι Έσοδα	13.168	13.182	8.522	9.288
Μερίσματα Εισπραχθέντα	732	694	15.404	13.837

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)</b>	<b>-170.357</b>	<b>-253.062</b>	<b>-23.126</b>	<b>-94.173</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	806	322	806	322
Εξοφλήσεις Μακροπρόθεσμων Δανείων	-150.010	-38.685	-119.045	-8.922
Εισροές – Εκροές από Μακροπρόθεσμα Δάνεια	350.150	77.780	278.656	0
Εισροές – Εκροές από Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	108.882	20.854	-24.837	-15.608
Τόκοι Έξοδα	-24.215	-16.687	-14.719	10.295
Μερίσματα Πληρωθέντα	-97.596	-61.093	-97.596	-61.093
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>	<b>188.017</b>	<b>-17.509</b>	<b>23.265</b>	<b>-95.596</b>
<b>Καθαρή Αύξηση – Μείωση στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα χρήσης (α + β + γ)</b>	<b>6.400</b>	<b>-123.356</b>	<b>-19.165</b>	<b>-147.463</b>
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Έναρξης Χρήσης	181.178	304.129	89.083	236.091
Συναλλαγματικές Διαφορές στα Ταμειακά Διαθέσιμα	6.052	405	6.038	455
Καθαρή Αύξηση – Μείωση στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Χρήσης	6.400	-123.356	-19.165	-147.463
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Λήξης Χρήσης</b>	<b>193.630</b>	<b>181.178</b>	<b>75.956</b>	<b>89.083</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>Καθαρή Θέση Έναρξης Χρήσης</b>	<b>2.036.968</b>	<b>1.883.811</b>	<b>1.750.198</b>	<b>1.655.305</b>
Κέρδη – Ζημιά Περιόδου Μετά από Φόρους Τόκων	340.884	130.772	322.573	135.790
Αύξηση – Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	-3.996	0	323
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-125.262	-61.093	-125.262	-61.094
<b>Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης</b>	<b>2.256.462</b>	<b>1.949.494</b>	<b>1.948.315</b>	<b>1.730.324</b>

## 1.2. ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2006 – 2007

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγιο Ενεργητικό	2.040.009	1.936.549	1.421.055	1.364.311
Αποθέματα	1.531.161	1.206.683	1.409.638	1.107.490
Απαιτήσεις	1.279.244	1.049.763	994.107	828.103
Διαθέσιμα	208.450	170.490	26.815	37.878
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.058.864</b>	<b>4.363.485</b>	<b>3.851.615</b>	<b>3.337.782</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	718.456	562.186	491.300	458.793
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.759.935	1.403.689	1.228.720	849.082
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)</b>	<b>2.478.391</b>	<b>1.965.875</b>	<b>1.720.020</b>	<b>1.307.875</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081	1.020.081	1.020.081
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων	1.433.814	1.264.829	1.111.514	1.009.826
<b>Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας</b>	<b>2.453.895</b>	<b>2.284.910</b>	<b>2.131.595</b>	<b>2.029.907</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	126.578	112.700	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (β)</b>	<b>2.580.473</b>	<b>2.397.610</b>	<b>2.131.595</b>	<b>2.029.907</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>5.058.864</b>	<b>4.363.485</b>	<b>3.851.615</b>	<b>3.337.782</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	8.537.951	8.121.490	7.899.981	7.549.893
Κόστος Πωληθέντων	-7.665.993	-7.430.131	-7.301.211	-7.113.463
<b>Μικτό Κέρδος - Ζημιά</b>	<b>871.958</b>	<b>691.359</b>	<b>598.770</b>	<b>436.430</b>
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤ)	477.272	355.292	383.478	277.837
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤΔΑ)	617.050	501.512	466.121	367.369
<b>Κέρδη προ Φόρους Τόκων</b>	<b>488.627</b>	<b>358.476</b>	<b>388.730</b>	<b>281.532</b>

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Φόρος Εισοδήματος	-124.012	-87.559	-106.738	-70.142
<b>Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων</b>	<b>364.615</b>	<b>270.917</b>	<b>281.992</b>	<b>211.390</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>				
Μετόχους Εταιρείας	351.004	260.192	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας	13.611	10.725	0	0
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,85</b>	<b>0,92</b>	<b>0,69</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Κέρδη προ Φόρων Τόκων	488.627	358.476	388.730	281.532
<b>Προσαρμογές για :</b>				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	139.778	146.220	82.643	89.532
Προβλέψεις Δαπανών	36.972	28.081	55.334	19.985
Συναλλαγματικές Διαφορές Χρεωστικές – Πιστωτικές	-29.531	-27.159	-29.024	-30.792
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	41.772	35.294	23.772	18.378
Κέρδη – Ζημίες από Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	-23.457	-15.848	-8.662	-18.164
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού	-4.278	-5.969	-3.325	-5.213
Μερίσματα Συμμετοχών	-2.582	-471	0	0
Κέρδη – Ζημίες από Εκποίηση Παγίων	-3.767	2872	0	-1.262
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>643.534</b>	<b>521.496</b>	<b>509.468</b>	<b>353.996</b>
<b>Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης</b>				
Αύξηση – Μείωση Αποθεμάτων	-324.479	-37.654	-302.148	-36.168
Αύξηση – Μείωση Απαιτήσεων	-256.876	-176.175	-234.231	-20.783
Αύξηση – Μείωση Υποχρεώσεων	324.213	-107.650	316.687	-164.348
Πληρωθέντες Φόροι	-14.327	-260.780	0	-243.685
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)</b>	<b>372.065</b>	<b>-60.763</b>	<b>289.776</b>	<b>-110.988</b>
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Εισπραχθείσες Επιδοτήσεις	390	2.445	200	2.414
Συμμετοχή Κεφαλαίου σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	-199	4.040	-9.788	-4.577
Αγορά Ενσώματων και Ασώματων Παγίων	-194.955	-144.811	-117.111	-75.263
Εισπράξεις από Πώληση Ενσώματων Παγίων	5.342	4.551	0	4.091

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τόκοι Έσοδα	18.995	15.868	9.900	9.913
Μερίσματα Εισπραχθέντα	2.582	1.819	13.383	13.443
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)</b>	<b>-167.845</b>	<b>-116.088</b>	<b>-103.416</b>	<b>-49.979</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	118	0	118
Εισροές – Εκροές από Μακροπρόθεσμα Δάνεια	110.905	-185.064	-7.134	-8.922
Εισροές – Εκροές από Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	-81.166	549.290	-21.414	319.447
Τόκοι Έξοδα	-60.767	-51.162	-33.672	-28.291
Μερίσματα Πληρωθέντα	-130.966	-156.325	-130.963	-156.324
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-161.994</b>	<b>156.857</b>	<b>-193.183</b>	<b>126.028</b>
<b>Καθαρή Αύξηση – Μείωση στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα χρήσης (α + β + γ)</b>	<b>42.226</b>	<b>-19.994</b>	<b>-6.823</b>	<b>-34.939</b>
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Έναρξη Χρήσης	170.490	193.630	37.878	75.956
Συναλλαγματικές Διαφορές στα Ταμειακά Διαθέσιμα	-4.266	-3.146	-4.240	-3.139
Καθαρή Αύξηση – Μείωση στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Χρήσης	42.226	-19.994	-6.823	-34.939
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Λήξης Χρήσης</b>	<b>208.450</b>	<b>170.490</b>	<b>26.815</b>	<b>37.878</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>Καθαρή Θέση Έναρξης Χρήσης</b>	<b>2.397.610</b>	<b>2.256.462</b>	<b>2.029.907</b>	<b>1.948.315</b>
Κέρδη – Ζημιά Περιόδου Μετά από Φόρους Τόκων	364.615	270.917	281.992	211.390
Αύξηση – Μείωση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	118	0	118
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-85.577	-85.574	-85.577	-85.574
Προμερίσματα	-45.846	-45.843	-45.846	-45.843
Πράξεις Αντιστάθμισης Κινδύνων cash flow hedges	-48.881	1.501	-48.881	1.501
Λοιπές Κινήσεις Καταχωρημένες απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	-1.448	29	0	0
<b>Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης</b>	<b>2.580.473</b>	<b>2.397.610</b>	<b>2.131.595</b>	<b>2.029.907</b>



### 1.3. ΕΤΗΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2008 – 2009

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγιο Ενεργητικό	2.982.393	2.319.070	2.027.242	1.642.649
Αποθέματα	1.373.953	1.020.780	1.211.492	940.722
Απαιτήσεις	915.683	929.604	785.964	713.693
Διαθέσιμα	491.196	876.536	127.809	520.232
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>5.763.225</b>	<b>5.145.990</b>	<b>4.152.507</b>	<b>3.817.296</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	904.079	747.849	439.325	489.507
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.350.606	1.924.475	1.798.222	1.446.400
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)</b>	<b>3.254.685</b>	<b>2.672.324</b>	<b>2.237.547</b>	<b>1.935.907</b>
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081	1.020.081	1.020.081
Λοιπά Στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων	1.347.213	1.304.803	894.879	861.308
<b>Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρείας</b>	<b>2.367.294</b>	<b>2.324.884</b>	<b>1.914.960</b>	<b>1.881.389</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας	141.246	148.782	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (β)</b>	<b>2.508.540</b>	<b>2.473.666</b>	<b>1.914.960</b>	<b>1.881.389</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)</b>	<b>5.763.225</b>	<b>5.145.990</b>	<b>4.152.507</b>	<b>3.817.296</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	6.756.666	10.130.983	6.172.586	9.319.595
Κόστος Πωληθέντων	-6.042.836	-9.872.382	-5.739.442	-9.332.245
<b>Μικτό Κέρδος - Ζημιά</b>	<b>713.830</b>	<b>258.601</b>	<b>433.144</b>	<b>-12.650</b>
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤ)	261.227	113.098	236.489	-24.146
Κέρδη Προ Φόρους Τόκων (ΕΒΙΤΔΑ)	385.906	245.589	310.593	48.835
<b>Κέρδη προ Φόρους Τόκων</b>	<b>242.414</b>	<b>16.857</b>	<b>219.014</b>	<b>-142.082</b>

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Φόρος Εισοδήματος	-66.152	12.176	-56.498	33.792
<b>Κέρδη Μετά από Φόρους Τόκων</b>	<b>176.262</b>	<b>29.033</b>	<b>162.516</b>	<b>-108.290</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>				
Μετόχους Εταιρείας	174.890	23.643	0	0
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.372	5.390	0	0
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε ευρώ)</b>	<b>0,57</b>	<b>0,08</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,35</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Κέρδη προ Φόρων Τόκων	242.414	16.857	219.014	-142.082
<b>Προσαρμογές για :</b>				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων	128.863	136.042	77.532	75.773
Προβλέψεις Δαπανών	52.981	28.581	20.320	40.459
Συναλλαγματικές Διαφορές Χρεωστικές – Πιστωτικές	-1.512	102.507	-3.591	96.192
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	33.517	48.488	15.745	21.744
Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων Πάγιου Ενεργητικού	-4.184	-3.551	-3.428	-2.792
Κέρδη – Ζημιές από Εκποίηση Παγίων	-1.321	-223	51	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) Επενδυτικών Δραστηριοτήτων	-18.418	-259.296	-17.110	-136.793
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>432.340</b>	<b>69.405</b>	<b>308.533</b>	<b>-47.499</b>
<b>Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης</b>				
Αύξηση – Μείωση Αποθεμάτων	-353.390	510.832	-270.770	468.916
Αύξηση – Μείωση Απαιτήσεων	16.426	517.164	-59.109	268.606
Αύξηση – Μείωση Υποχρεώσεων	266.828	-219.414	155.378	-100.814
Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	-53.919	-71.928	-25.121	-33.879
Καταβεβλημένοι Φόροι	-16.659	-173.570	-5.196	-165.609
<b>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες (α)</b>	<b>291.626</b>	<b>632.489</b>	<b>103.715</b>	<b>389.721</b>
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Εισπραχθείσες Επιδοτήσεις	3.983	4.002	3.899	925
Απόκτηση θυγατρικών, Συγγενών, Κοινοπραξιών και Λοιπών Επενδύσεων	-336.798	-4.740	-674	-1.439

Η πορεία της εταιρείας "Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε." από το 2004 έως σήμερα, όπως προκύπτει από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Αγορά Ενσώματων και Ασώματων Παγίων	-613.944	-337.640	-524.617	-241.738
Εισπράξεις από Πώληση Ενσώματων Παγίων	4.075	120.562	0	119.041
Τόκοι Έσοδα	20.914	23.440	10.201	12.135
Μερίσματα Εισπραχθέντα	9.658	5.538	18.448	16.655
<b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (β)</b>	<b>-912.112</b>	<b>-188.838</b>	<b>-492.743</b>	<b>-94.421</b>
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>				
Εισπράξεις από Εκδοθέντα – Αναληφθέντα Δάνεια	1.723.132	1.339.940	1.412.776	778.239
Εξοφλήσεις Δανείων	-1.350.085	-962.667	-1.278.270	-427.285
Μερίσματα Πληρωθέντα	-137.901	-152.838	-137.901	-152.837
<b>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>	<b>235.146</b>	<b>224.435</b>	<b>-3.395</b>	<b>198.117</b>
<b>Καθαρή Αύξηση – Μείωση στα Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα χρήσης (α + β + γ)</b>	<b>-385.340</b>	<b>668.086</b>	<b>-392.423</b>	<b>493.417</b>
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Έναρξης Χρήσης	876.536	208.450	520.232	26.815
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα Λήξης Χρήσης</b>	<b>491.196</b>	<b>876.536</b>	<b>127.809</b>	<b>520.232</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>				
<b>Καθαρή Θέση Έναρξης Χρήσης</b>	<b>2.473.666</b>	<b>2.580.473</b>	<b>1.881.389</b>	<b>2.131.595</b>
Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα Μετά από Φόρους Τόκων	178.634	36.314	169.941	-97.389
Λοιπές Κινήσεις Καταχωρημένες απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	-6.224	9.696	1.166	0
Διανεμηθέντα Μερίσματα	-137.536	-152.817	-137.536	-152.817
<b>Καθαρή Θέση Λήξης Χρήσης</b>	<b>2.508.540</b>	<b>2.473.666</b>	<b>1.914.960</b>	<b>1.881.389</b>

## **2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛ.ΠΕ. Α.Ε.**

### **2.1. Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τις διατάξεις απαρτίας και πλειοψηφίας.

Σε οποιαδήποτε περίπτωση η συμμετοχή του «Ελληνικού Δημοσίου» στο εκάστοτε μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας δεν μπορεί να είναι κατώτερη του τριάντα πέντε τοις εκατό (35%) των μετά ψήφου μετοχών της εταιρείας μετά από κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Οι μετοχές της εταιρείας είναι ονομαστικές και έχουν άυλη μορφή, ως χρόνος δε έκδοσής τους ορίζεται ο χρόνος καταχώρησης τους στα αρχεία της εταιρείας «Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.».

### **2.2. Γενική Συνέλευση**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας είναι το ανώτατο όργανο της και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την εταιρεία, εκτός αν άλλως ορίζεται στο καταστατικό της και ειδικότερα για:

- Τροποποιήσεις του καταστατικού, εφ' όσον δεν απαγορεύεται ρητά από το ίδιο το καταστατικό ή το νόμο.
- Εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Επτά (7) μέλη διορίζονται από το «Ελληνικό Δημόσιο».
- Δύο (2) μέλη διορίζονται από τη μέτοχο «Pan-European Oil and Industrial Holdings S.A.».
- Δύο (2) μέλη εκλέγονται από την Ειδική Συνέλευση των μετόχων της μειοψηφίας.
- Δύο (2) μέλη εκλέγονται από τους εργαζόμενους στην εταιρεία, ως εκπρόσωποι τους.
- Εκλογή των τακτικών ελεγκτών και του διεθνούς ελεγκτή.
- Έγκριση του Ισολογισμού της εταιρείας.
- Διάθεση των ετήσιων κερδών.

- Έκδοση δανείου δια μετατρέψιμων σε μετοχές ομολογιών.
- Συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της εταιρείας.
- Διορισμό εκκαθαριστών.

### **2.3. Διοικητικό Συμβούλιο**

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της εταιρείας και κατά κύριο λόγο διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξη της εταιρείας, εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας συντάσσει ετήσια έκθεση πεπραγμένων που περιέχει όλα τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας.

### **2.4. Καθαρά Κέρδη και Διάθεση αυτών**

Καθαρά κέρδη της εταιρείας είναι αυτά που προκύπτουν μετά την αφαίρεση από τα πραγματοποιηθέντα ακαθάριστα κέρδη κάθε εξόδου, κάθε ζημίας, των σύμφωνα με το νόμο αποσβέσεων και κάθε άλλους εταιρικού βάρους.

Τα καθαρά κέρδη διανέμονται ως εξής:

- Ποσοστό τουλάχιστον πέντε τοις εκατό (5%) των καθαρών κερδών αφαιρείται προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η κράτηση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική, όταν το αποθεματικό καλύψει ποσό ίσο προς το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν όμως τούτο μειωθεί για οποιονδήποτε λόγο, η κράτηση επαναλαμβάνεται μέχρι το ίδιο όριο.

- Το ποσό που διανέμεται στους μετόχους ως μέρισμα δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των καθαρών κερδών της εταιρείας ούτε μικρότερο του 6% του εταιρικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί (ισχύει το μεγαλύτερο από τα δύο). Μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 (παρ. 3 και 4) και 31 (παρ. 2) του Ν. 2190/1920, μπορεί το υπόλοιπο που απομένει από τα καθαρά κέρδη μετά την κράτηση προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού και διανομή πρώτου μερίσματος να διατεθεί ή συνολικά ή μερικά προς αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, που παρέχονται στους μετόχους χωρίς πληρωμή, αντί για πρόσθετο μέρισμα. Στην περίπτωση αυτή

εφαρμόζονται όσα ορίζονται από την παράγραφο 3 του άρθρου 3α του Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Οποιαδήποτε διανομή προς μετόχους υπόκειται στις διατάξεις των άρθρων 44α και 46α του Ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

### **3. ΤΟΜΕΙΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ**

#### **3.1. Διυλιστήρια**

Ο τομέας διύλισης αποτελεί κύρια δραστηριότητα και πηγή κερδοφορίας για την εταιρεία. Στην Ελλάδα λειτουργούν τρία (3) διυλιστήρια στον Ασπρόπυργο, στην Ελευσίνα και στη Θεσσαλονίκη.

Η λειτουργία των διυλιστηρίων αποσκοπεί στην παραγωγή προϊόντων πετρελαίου σύμφωνα με τις αυστηρές προδιαγραφές της Ε.Ε. και του εγκεκριμένου προγραμματισμού της εταιρείας.

Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει μια σειρά δραστηριοτήτων, οι κυριότερες των οποίων είναι οι εξής:

- Η υλοποίηση του βραχυπρόθεσμου προγραμματισμού παραγωγής.
- Η οργάνωση και ο έλεγχος των διαδικασιών παραγωγής.
- Ο ποιοτικός έλεγχος της παραγωγής.
- Η συντήρηση των εγκαταστάσεων για τη βέλτιστη και ασφαλή λειτουργία τους.
- Η λειτουργία των σταθμών φόρτωσης βυτιοφόρων αυτοκινήτων, βυτιοφόρων τρένων και των θαλάσσιων εγκαταστάσεων.
- Η οικονομική αξιολόγηση, ο σχεδιασμός και η υλοποίηση έργων.
- Η τήρηση των κανόνων υγιεινής, ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος.

### **3.2. Εφοδιασμός και Εμπορία Πετρελαιοειδών**

Η διασφάλιση του ομαλού εφοδιασμού των εταιρειών του ομίλου με αργό πετρέλαιο, προϊόντα πετρελαίου και πρώτες ύλες και η διάθεση των προϊόντων πετρελαίου της εταιρείας στην αγορά με την καλύτερη δυνατή οικονομική απόδοση, καθώς και ο προγραμματισμός λειτουργίας των βιομηχανικών εγκαταστάσεων αποτελεί την κύρια αποστολή του τομέα αυτού, όπου κάποιες από τις βασικές δραστηριότητές του είναι:

- Η προμήθεια, ανταλλαγή και μεταφορά αργού πετρελαίου, πρώτων υλών, προϊόντων πετρελαίου.
- Η παρακολούθηση ύψους αποθεμάτων αργού πετρελαίου, πρώτων υλών και προϊόντων πετρελαίου καθώς και η παρακολούθηση αποθεμάτων ασφαλείας στις εγκαταστάσεις που ελέγχει η εταιρεία.
- Ο μεσοπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος προγραμματισμός λειτουργίας των βιομηχανικών εγκαταστάσεων διύλισης με μεθοδολογία γραμμικού προγραμματισμού και αξιολογήσεις πρώτων υλών.
- Η επεξεργασία και εφαρμογή της πολιτικής προμηθειών πρώτων υλών και προϊόντων πετρελαίου και της εμπορικής πολιτικής της εταιρείας.
- Η πραγματοποίηση χονδρικών πωλήσεων αργού και προϊόντων πετρελαίου στην εγχώρια και διεθνή αγορά.
- Ο χειρισμός θεμάτων διαχείρισης κινδύνου τιμών πετρελαιοειδών.

### **3.3. Διεθνείς δραστηριότητες**

Η εποπτεία των θυγατρικών εταιριών εξωτερικού όπως επίσης η εποπτεία των θυγατρικών εταιριών της «ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε.» σε συνεργασία μαζί της, αποτελεί τη βασική αρμοδιότητα του τομέα διεθνών δραστηριοτήτων.

Κύριες δραστηριότητες του τομέα αυτού είναι:

- Η εφαρμογή του στρατηγικού, επενδυτικού, επιχειρησιακού σχεδίου και προϋπολογισμού για τις δραστηριότητες του εξωτερικού.
- Η ευθύνη για την επίτευξη των βέλτιστων αποτελεσμάτων των διεθνών θυγατρικών εταιρειών.

- Η διευκόλυνση της διαχείρισης της απόδοσης και του ελέγχου διεθνών θυγατρικών με βάση ενιαίες διαδικασίες του Ομίλου.
- Η διαχείριση των διεθνών στελεχών.
- Ο συντονισμός υποστηρικτικών υπηρεσιών για την επίτευξη συνεργιών μεταξύ των διεθνών θυγατρικών και των υπηρεσιών του ομίλου.

### **3.4. Χημικά**

Βασική αποστολή του τομέα αυτού είναι:

- Η οικονομικότερη και ασφαλέστερη λειτουργία των εγκαταστάσεων για την παραγωγή χημικών προϊόντων, εντός των εμπορικών προδιαγραφών σύμφωνα με τον εγκεκριμένο προγραμματισμό της εταιρείας.
- Η διασφάλιση των πρώτων υλών και η διάθεση χημικών προϊόντων στην εσωτερική και διεθνή αγορά με την καλύτερη δυνατή οικονομική απόδοση, στα πλαίσια του επιχειρησιακού προγράμματος της εταιρείας.

Κάποιες από τις επιμέρους δραστηριότητες του τομέα αυτού είναι:

- Η επεξεργασία και εφαρμογή της πολιτικής προμηθειών, πρώτων υλών, χημικών προϊόντων στα πλαίσια της εμπορικής πολιτικής της εταιρείας και των τάσεων της αγοράς.
- Η βέλτιστη και ασφαλής λειτουργία των εγκαταστάσεων παραγωγής χημικών.
- Η πραγματοποίηση πωλήσεων χημικών προϊόντων στην εσωτερική και διεθνή αγορά.
- Η παρακολούθηση και υιοθέτηση των τεχνολογικών εξελίξεων για μείωση του κόστους παραγωγής και βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων.
- Η οργάνωση και ο έλεγχος τήρησης των διαδικασιών παραγωγής και ο ποιοτικός έλεγχος της παραγωγής.
- Η υλοποίηση μεγάλων επενδυτικών έργων στα πλαίσια του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας.



### **3.5. Ηλεκτρική Ενέργεια**

Είναι ένας νέος τομέας που αποσκοπεί στη βέλτιστη και οικονομικότερη κατασκευή και λειτουργία των μονάδων ηλεκτροπαραγωγής και τη διάθεση παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας με την καλύτερη οικονομική απόδοση.

### **3.6. Έρευνα και Παραγωγή Υδρογονανθράκων**

Στα πλαίσια του στρατηγικού σχεδιασμού της εταιρείας αξιολογούνται και αναπτύσσονται συνεργασίες με στόχο την μακροπρόθεσμη εξασφάλιση αποθεμάτων υδρογονανθράκων σε ανταγωνιστικό κόστος παραγωγής. Το πλαίσιο αυτό αποτελεί βασική αποστολή της Έρευνας και Παραγωγής Υδρογονανθράκων.

Κάποιες από τις επιμέρους δραστηριότητες του τομέα αυτού είναι:

- Η έρευνα υδρογονανθράκων σε επιλεγμένες περιοχές στο εσωτερικό.
- Ο σχεδιασμός και η εκτέλεση διαδικασίας παραχωρήσεων περιοχών.
- Η κατάρτιση συμβάσεων συνεργασίας ή παραχωρήσεων για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων.
- Η παρακολούθηση των εργασιών παραχωρήσεων έρευνας και παραγωγής υδρογονανθράκων.
- Η αναζήτηση επενδυτικών ευκαιριών στο εξωτερικό για έρευνα και παραγωγή υδρογονανθράκων κυρίως με συμμετοχή σε κοινοπραξίες.
- Η τεχνοοικονομική αξιολόγηση και διερεύνηση του φορολογικού, νομικού και πολιτικού περιβάλλοντος των νέων ευκαιριών.
- Ορθολογισμός του χαρτοφυλακίου των περιοχών του εξωτερικού για Ε&Π Υ/Α, με περιορισμό αβέβαιων ερευνητικών έργων και με την απόκτηση συμμετοχής σε παραγωγικά κοιτάσματα.

### **3.7. Οικονομικές Υπηρεσίες**

Στον τομέα περιλαμβάνονται λειτουργίες και δραστηριότητες που αφορούν:

- Τη Λογιστική Υποστήριξη και Νομικές / Φορολογικές Υποχρεώσεις.
- Οικονομικές Διαδικασίες και Ελέγχους.
- Τον Οικονομικό Προγραμματισμό, τη Διοικητική Πληροφόρηση και Ανάλυση.
- Τη Χρηματοοικονομική Διαχείριση.
- Τον Οικονομικό Συντονισμό του Ομίλου.

### **3.8. Πληροφορική**

Βασική αποστολή του τομέα αυτού είναι η ανάπτυξη, λειτουργία και επίβλεψη των συστημάτων πληροφορικής.

### **3.9. Προμήθειες**

Βασική αποστολή του τομέα αυτού είναι ο σχεδιασμός της πολιτικής κανονισμού προμηθειών, η παρακολούθηση και εξασφάλιση της εφαρμογής του κατά την πραγματοποίηση προμηθειών υλικών, ανταλλακτικών και υπηρεσιών.

### **3.10. Ανθρώπινοι Πόροι και Διοικητικές Υπηρεσίες**

Η βέλτιστη διοίκηση, ανάπτυξη και αξιοποίηση των ανθρώπινων πόρων και η διατήρηση των κατάλληλων συνθηκών εργασίας με σκοπό την εύρυθμη και αποτελεσματική λειτουργία της εταιρείας καθώς και η άριστη σύνδεση της διαχείρισης των ανθρώπινων πόρων με την επιχειρηματική ανάπτυξη της εταιρείας αποτελούν βασικούς στόχους του τομέα αυτού.

Ο τομέας καλύπτει ένα ευρύ πεδίο δραστηριοτήτων κάποιες από τις οποίες είναι:

- Ο σχεδιασμός και η εφαρμογή επιμέρους πολιτικών και συστημάτων του τομέα της ανάπτυξης ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας όπως είναι ο

προγραμματισμός ανθρώπινου δυναμικού, η αξιολόγηση της απόδοσης, η πολιτική αμοιβών / παροχών, η εκπαίδευση και η οργανωτική ανάπτυξη.

- Η διαχείριση των σχέσεων με τα εργατικά σωματεία, ο συντονισμός των ετήσιων διαπραγματεύσεων και η κατάρτιση συλλογικών συμβάσεων προσωπικού και κανονισμών εργασίας.
- Η επίλυση πάσης φύσεως εργασιακών θεμάτων σύμφωνα με την εργατική νομοθεσία και νομολογία

### **3.11. Επιχειρησιακός Σχεδιασμός και Ανάπτυξη του Ομίλου**

Βασική αποστολή του τομέα αυτού είναι:

- Η παροχή υποστήριξης στη διοίκηση για την ανάλυση, επεξεργασία, εισήγηση και παρακολούθηση εφαρμογής της ενιαίας και ολοκληρωμένης στρατηγικής και των επιχειρησιακών προγραμμάτων, για το σύνολο των δραστηριοτήτων της εταιρείας και του ομίλου.
- Ο εντοπισμός και η ανάλυση των κρίσιμων θεμάτων για τον όμιλο και η υποστήριξη της διοίκησης για την αντιμετώπισή τους.
- Η βέλτιστη ανάπτυξη των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του ομίλου, με στόχο την δημιουργία προστιθέμενης αξίας για τους μετόχους.

### **3.12. Νομική Υπηρεσία**

Στον τομέα αυτό εξασφαλίζεται η παροχή νομικής υποστήριξης προς όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας και η διαχείριση των δικαστικών θεμάτων, όπως επίσης των διαδικασιών επίλυσης νομικής φύσεως διαφορών.

### **3.13. Εσωτερικός Έλεγχος**

Ο Εσωτερικός Έλεγχος αναφέρεται άμεσα στο Διοικητικό Συμβούλιο έχει δε τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Παρακολουθεί την εφαρμογή και την συνεχή τήρηση του εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας και του καταστατικού της εταιρείας, καθώς και της εν γένει

νομοθεσίας που αφορά την εταιρία και ιδιαίτερα της νομοθεσίας των ανωνύμων εταιρειών και της χρηματιστηριακής.

- Αναφέρει στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας περιπτώσεις σύγκρουσης ιδιωτικών συμφερόντων με τα συμφέροντα της εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του.

- Ενημερώνει εγγράφως το Διοικητικό Συμβούλιο για τον διενεργούμενο από αυτήν έλεγχο μια φορά τουλάχιστον το τρίμηνο και παρίσταται στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων.

- Παρέχει μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, οποιαδήποτε πληροφορία ζητηθεί εγγράφως από Εποπτικές Αρχές, συνεργάζεται με αυτές και διευκολύνει με κάθε δυνατό τρόπο το έργο παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

### **3.14. Εταιρικές Σχέσεις**

Βασική αποστολή του τομέα αυτού είναι ο σχεδιασμός και η υλοποίηση της επικοινωνιακής πολιτικής και ο συντονισμός των δημοσίων σχέσεων, των σχέσεων με τα μέσα μαζικής ενημέρωσης και τα προγράμματα επικοινωνίας.

Κάποιες από τις επιμέρους δραστηριότητες του τομέα αυτού είναι:

- Ο σχεδιασμός και η εφαρμογή της επικοινωνιακής πολιτικής, ο συντονισμός των δημοσίων σχέσεων, η υλοποίηση των προγραμμάτων επικοινωνίας, ο συντονισμός και η διοργάνωση επαφών με εκπροσώπους του τύπου και τα «ΜΜΕ». Η εφαρμογή προγραμμάτων και η υλοποίηση ενεργειών της «Ε.Κ.Ε.».

- Ο συντονισμός της διαφημιστικής καμπάνιας της εταιρείας (τηλεοπτικά/ραδιοφωνικά spots, διαφημιστικά προϊόντα ) σε συνεργασία με διαφημιστικές εταιρείες.

- Η διοργάνωση εκδηλώσεων που σχετίζονται με την προβολή της εταιρείας.

- Η ανάπτυξη και διατήρηση επαφών με Υπουργεία, Δημόσιες Υπηρεσίες, βιομηχανίες, πελάτες της εταιρείας, εξωτερικούς φορείς, επαγγελματικές οργανώσεις και εκπροσώπους του τύπου.

### **3.15. Υγιεινή, Ασφάλεια και Προστασία Περιβάλλοντος Ομίλου**

Η επίτευξη και η διατήρηση όλων των απαραίτητων συνθηκών για την εξασφάλιση της βέλτιστης ασφάλειας και υγιεινής του προσωπικού και των εγκαταστάσεων του ομίλου καθώς και της κατάλληλης περιβαλλοντικής διαχείρισης, που σχετίζεται με τις δραστηριότητές του, εντός των πλαισίων που ορίζουν οι νόμοι της Πολιτείας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) και οι κανόνες της χρηστής διοίκησης αποτελούν τη βασική αποστολή του τομέα.

Ο τομέας αυτός λειτουργεί ως επιτελικό όργανο, υποστηρίζει τη Διοίκηση και συντονίζει τις επιμέρους αρμόδιες διευθύνσεις των επιχειρησιακών μονάδων της εταιρείας και των θυγατρικών του ομίλου και επίσης συνεργάζεται με άλλες επιτελικές και λειτουργικές διευθύνσεις του ομίλου («ΕΛ.ΠΕ.», «ΕΚΟ - ΕΛΔΑ», κ.λ.π.).

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Πηγές από το Internet**

1. ΕΛΙΝΟΙΑ. Παρουσίαση. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.elin.gr/page/default.asp?la=1&id=51>
2. ΕΛΙΝΟΙΑ. Ιστορικό. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.elin.gr/page/default.asp?la=1&id=57>
3. ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ ΕΛΛΑΣ. Παρουσίαση. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από [http://www.moh.gr/resources/frameset.cfm?a\\_id=19&lang=gr&menupos=1](http://www.moh.gr/resources/frameset.cfm?a_id=19&lang=gr&menupos=1)
4. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Ο όμιλος-Με μια ματιά. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=30>
5. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Ιστορική αναδρομή. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=112>
6. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Ο όμιλος-Τι κάνουμε. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=163>
7. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Διοικητική δομή. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=111>

- 8.** ΑΣΠΡΟΦΟΣ. Στόχοι και αξίες. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από  
[http://www.asprofos.gr/COMPANY\\_PROFILE\\_gr.htm](http://www.asprofos.gr/COMPANY_PROFILE_gr.htm)
- 9.** ΑΣΠΡΟΦΟΣ. Η Ασπροφός με μια ματιά. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από  
[http://www.asprofos.gr/COMPANY\\_PROFILE\\_gr.htm](http://www.asprofos.gr/COMPANY_PROFILE_gr.htm)
- 10.** ΑΣΠΡΟΦΟΣ. Προσφερόμενες Υπηρεσίες. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από  
[http://www.asprofos.gr/SERVICES\\_gr.htm](http://www.asprofos.gr/SERVICES_gr.htm)
- 11.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Hellenic petroleum international. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=166>
- 12.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Θυγατρικές εταιρείες του ομίλου Ελληνικά πετρέλαια Α.Ε. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. σελ.:194. από  
[http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2007\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2007_GR.PDF)
- 13.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. σελ.:38. από  
[http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2007\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2007_GR.PDF)
- 14.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου. Ανακτήθηκε τον Ιανουάριο 2011. σελ.44. από  
[http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/2009%2012m%20Group%20\\_GR.pdf](http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/2009%2012m%20Group%20_GR.pdf)

- 15.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου.  
Ανακτήθηκε τον Ιανουάριο 2011. σελ.19. από  
[http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/2010%2009m%20Group%20\\_Gr\\_.pdf](http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/2010%2009m%20Group%20_Gr_.pdf)
- 16.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Μετοχική σύνθεση στις 31/12/2009.  
Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=210>
- 17.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Μετοχική Σύνθεση στις  
31/12/2007. Ανακτήθηκε τον Ιανουάριο 2011. σελ.:41, από  
[http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2007\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2007_GR.PDF)
- 18.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Μετοχική Σύνθεση στις  
31/12/2006. Ανακτήθηκε τον Ιανουάριο 2011. σελ.:44, από  
[http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2006\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2006_GR.PDF)
- 19.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Μετοχική Σύνθεση στις  
31/12/2005. Ανακτήθηκε τον Ιανουάριο 2011. σελ.:41, από  
[http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2005\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2005_GR.PDF)
- 20.** Πτυχιακή εργασία Τ.Ε.Ι. Κρήτης. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ  
Α.Ε. και οι Αριθμοδείκτες. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010.  
από  
[http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/fi/2009/EyaggeliaSothiatiou/attached-document-1258547322-696540-26409/XRHMATOIKONOMIKH\\_ANALYSH\\_DYO\\_ETAIREI\\_VN.pdf](http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/fi/2009/EyaggeliaSothiatiou/attached-document-1258547322-696540-26409/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSH_DYO_ETAIREI_VN.pdf)



- 21. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.** Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις 2004-2005 του ομίλου και της εταιρείας. σελ.:238. Ανακτήθηκε τον Οκτώβριο 2010. από [http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579\\_2005\\_GR.PDF](http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/AnnualReports/files/00579_2005_GR.PDF)
- 22. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.** Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις 2006-2007 του ομίλου και της εταιρείας. σελ.:85. Ανακτήθηκε τον Δεκέμβριο 2010. από [http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/Hel.%20Petroleum%20Annual%20Report%202007\\_GR.pdf](http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/Hel.%20Petroleum%20Annual%20Report%202007_GR.pdf)
- 23. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.** Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις 2008-2009 του ομίλου και της εταιρείας. Ανακτήθηκε τον Δεκέμβριο 2010. από [http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/%CE%95%CE%9B%CE%A0%CE%95%20%CE%91%CE%95%28%CE%A3%CE%A4%CE%A7-%CE%A0%CE%9B%CE%97%CE%A1,%20%CE%91%CE%A0.%20%CE%95.%CE%9A.%20%CE%95%CE%9D%CE%9F%CE%A0.,%20%CE%9C%CE%97%CE%A4%CE%A1.%29\\_31122009.pdf](http://www.hellenic-petroleum.gr/Uploads/pdf/%CE%95%CE%9B%CE%A0%CE%95%20%CE%91%CE%95%28%CE%A3%CE%A4%CE%A7-%CE%A0%CE%9B%CE%97%CE%A1,%20%CE%91%CE%A0.%20%CE%95.%CE%9A.%20%CE%95%CE%9D%CE%9F%CE%A0.,%20%CE%9C%CE%97%CE%A4%CE%A1.%29_31122009.pdf)
- 24. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.** Στοιχεία καταστατικού της εταιρείας ΕΛ.ΠΕ. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=153>
- 25. ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ.** Τομείς Απασχόλησης-Διυλιστήρια. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=122>

- 26.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Εφοδιασμός και Εμπορία Πετρελαιοειδών. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=123>
  
- 27.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Διεθνείς Δραστηριότητες. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=124>
  
- 28.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Χημικά. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=125>
  
- 29.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Ηλεκτρική Ενέργεια. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=126>
  
- 30.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Έρευνα και Παραγωγή Υδρογονανθράκων. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=127>
  
- 31.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Οικονομικές Υπηρεσίες. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=128>
  
- 32.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης- Πληροφορική. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=129>

- 33.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Προμήθειες. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=130>
- 34.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Ανθρώπινοι Πόροι και Διοικητικές Υπηρεσίες. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=131>
- 35.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Επιχειρησιακός Σχεδιασμός και Ανάπτυξη του Ομίλου. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=135>
- 36.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Νομική Υπηρεσία. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=136>
- 37.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Εσωτερικός Έλεγχος. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=137>
- 38.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Εταιρικές Σχέσεις. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=138>
- 39.** ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Τομείς Απασχόλησης-Υγιεινή, Ασφάλεια και Προστασία Περιβάλλοντος Ομίλου. Ανακτήθηκε τον Νοέμβριο 2010. από <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/generic.aspx?mid=139>

## Πηγές από Βιβλία-Σημειώσεις

**1.** Καραγιάννης Δ., Καραγιάννης Δ. Αικ., Καραγιάννης Ιωαν. (2008). *«Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων & Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους & Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων, Παραδείγματα & Εφαρμογές στην πράξη»*. (2<sup>η</sup> Έκδοση). Εκδόσεις: Καραγιάννης. Ι. Δημ. & ΣΙΑ. Ο.Ε. Θεσσαλονίκη.

**2.** Νιάρχος Α. Νικήτας. (2004). *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*. (7<sup>η</sup> Έκδοση). Εκδόσεις: Σταμούλη. Αθήνα.

**3.** Κάντζος Κων/νος. (2002). *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»*. (3<sup>η</sup> Έκδοση). Εκδόσεις: INTERBOOKS. Αθήνα.

**4.** Σημειώσεις μαθήματος *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»* του επιστημονικού συνεργάτη κ. Χαραλαμπάκη Παναγ. ΑΤΕΙ Μεσολόγγι. 2008.