



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: *ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.»
ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015 – 2017*



ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΣΙΖΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ. 15158
ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ

ΑΘΗΝΑ, ΜΑΡΤΙΟΣ 2019

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

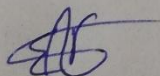
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Σιζοπουλος Γεωργιος του ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

20/3/2019

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Πίνακας περιεχομένων

Κατάλογος Πινάκων	5
Κατάλογος Γραφημάτων	6
Πρόλογος.....	7
Εισαγωγή.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	10
1.1 Ιστορία Ομίλου.....	10
1.2 Δραστηριότητες Ομίλου.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	13
2.1 Αριθμοδείκτες ή Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ανάλυσης.....	13
2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	14
2.2.1 Ταμειακή Ρευστότητα	14
2.2.2 Άμεση Ρευστότητα.....	15
2.2.3 Έμμεση Ρευστότητα	17
2.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	18
2.3.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	18
2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων.....	19
2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	20
2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	21
2.4.1 Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Παθητικού	22
2.4.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	23
2.4.3 Υπερχρέωση και Επίπεδο Κεφαλαιακής Μόχλευσης	24
2.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	25
2.5.1 Κέρδη ανά Μετοχή	25
2.6 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	26
2.6.1 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους.....	26
2.6.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	27
2.6.3 Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων	28
2.6.4 Οικονομική Μόχλευση	30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	32
3.1 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Ρευστότητας.....	32
3.2 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Δραστηριότητας.....	32
3.3 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Διάρθρωσης Κεφαλαίων Βιωσιμότητας.....	33
3.4 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Επενδύσεων.....	34
3.5 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Αποδοτικότητας.....	34

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

Συμπέρασμα	36
Επιλεγμένη βιβλιογραφία	38
Παράρτημα 1.....	40
Παράρτημα2.....	41
Παράρτημα3.....	42
Παράρτημα4.....	43
Παράρτημα 5.....	44
Παράρτημα6.....	45

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Ταμειακή ρευστότητα	15
Πίνακας 2: Άμεση ρευστότητα.....	16
Πίνακας 3: Έμμεση ρευστότητα.....	17
Πίνακας 4: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού.....	19
Πίνακας 5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	20
Πίνακας 6: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	21
Πίνακας 7: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού	22
Πίνακας 8: Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Υποχρεώσεις.....	23
Πίνακας 9: Υπερχρέωση και επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης.....	24
Πίνακας 10: Κέρδη ανά μετοχή.....	25
Πίνακας 11: Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	27
Πίνακας 12: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	28
Πίνακας 13: Απόδοση απασχολούμενων κεφαλαίων	29
Πίνακας 14: Οικονομική μόχλευση.....	30

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Ταμειακή ρευστότητα.....	15
Γράφημα 2: Άμεση ρευστότητα	16
Γράφημα 3: Έμμεση ρευστότητα	18
Γράφημα 4: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	19
Γράφημα 5: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων	20
Γράφημα 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων.....	21
Γράφημα 7: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού.....	22
Γράφημα 8: Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Υποχρεώσεις	23
Γράφημα 9: Υπερχρέωση και επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης.....	24
Γράφημα 10: Κέρδη ανά μετοχή	26
Γράφημα 11: Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	27
Γράφημα 12: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	28
Γράφημα 13: Απόδοση απασχολουμένων κεφαλαίων.....	29
Γράφημα 14: Οικονομική μόχλευση.....	31
Γράφημα 15: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα ρευστότητας.....	32
Γράφημα 16: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δραστηριότητας	32
Γράφημα 17: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	33
Γράφημα 18: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα επενδύσεων.....	34
Γράφημα 19: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα αποδοτικότητας.....	34

Πρόλογος

Η εκπόνηση της παρούσας πτυχιακής εργασίας πραγματοποιήθηκε με στόχο τη διερεύνηση της πορείας της οικονομικής κατάστασης του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια (ΕΛ. ΠΕ.) για τα έτη 2015, 2016 και 2017. Η υλοποίηση του στόχου πραγματοποιήθηκε με τη χρήση αριθμοδεικτών (χρηματοοικονομικών δεικτών) οι οποίοι αναλύουν έμπρακτα μια οικονομική μονάδα, καθώς θεωρούνται ως μία από τις πιο διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Για την εκπόνηση της εργασίας αυτής αντλήθηκαν σχετικές πληροφορίες από διάφορες πηγές. Η βασικότερη πηγή για την παρουσίαση αριθμοδεικτών και για την ερμηνεία των αποτελεσμάτων που προέκυψαν, κατείχε η ελληνική βιβλιογραφία. Η βασική πηγή για τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάστηκαν, ήταν οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, οι οποίες είναι δημοσιευμένες στην επίσημη ιστοσελίδα του ομίλου. Για την ανάλυση των δεικτών έγινε χρήση πινάκων και γραφημάτων, προκειμένου το περιεχόμενο της εργασίας να είναι σαφές και κατανοητό για τον αναγνώστη.

Κατά τη διάρκεια της ολοκλήρωσης της εργασίας, προέκυψαν συμπεράσματα σημαντικά για την κατάσταση του ομίλου αλλά και την πορεία ανάκαμψης που χρησιμοποιεί για να ανατρέψει τις ζημιές που δέχτηκε κατά τα έτη της κρίσης.

Εισαγωγή

Οι επιχειρήσεις προσπαθούν να ξεπεράσουν τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν καθημερινά, να αναπτυχθούν και να αυξήσουν την κερδοφορία τους. Για να πετύχουν αυτό, η διοίκηση της κάθε οικονομικής μονάδας θα πρέπει να προβεί σε ορθολογικές αποφάσεις που θα βοηθήσουν τις επιχειρήσεις να φτάσουν όλα τους τα επίπεδα σε ένα ικανοποιητικό βαθμό. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι όσο περνούν τα χρόνια, το εργασιακό περιβάλλον γίνεται όλο και πιο ανταγωνιστικό. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να παρακινήσει τις επιχειρήσεις στο να προσπαθήσουν να ενταχθούν στην αγορά.

Τα παραπάνω γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα να παρακινήσουν τη διοίκηση των εταιριών να μελετούν τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι οποίες εμπεριέχουν σημαντικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση μιας εταιρίας.

Σχεδιάζοντας το πρακτικό μέρος της εργασίας αυτής, θα προσδιορίσουμε τη γενική οικονομική θέση της εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.».

Η εργασία καταρτίζεται από τις παρακάτω ενότητες:

Το πρώτο κεφάλαιο περιλαμβάνει την παρουσίαση των ιστορικών στοιχείων της ΕΛ. ΠΕ Α.Ε. από την ίδρυσή της μέχρι και τις τελευταίες εξελίξεις. Στη συνέχεια παρέχεται αναφορά στις δραστηριότητες της, όπου το μεγάλο εύρος τους, την μετέτρεψε από πετρελαϊκή δύναμη σε ενεργειακή.

Το δεύτερο κεφάλαιο περιλαμβάνει την έννοια και την χρησιμότητα των αριθμοδεικτών. Ύστερα, παρέχεται μια σύντομη ανάλυση του κάθε αριθμοδείκτη που χρησιμοποιήθηκε και στη συνέχεια εφαρμόζονται τύποι και γίνονται οι πράξεις τους για τα έτη που έχουμε επιλέξει να γίνει η ανάλυση. Η αποτύπωση όλων των αποτελεσμάτων πραγματοποιήθηκε με τη βοήθεια των πινάκων και γραφημάτων. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν ήταν:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας
- Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ο συνδυασμός τους πραγματοποιήθηκε έτσι ώστε να υπάρξει επαρκής οικονομική ανάλυση της εταιρίας και να αποδοθούν αξιόπιστα συμπεράσματα της οικονομικής θέσης της για τα έτη που επιλέξαμε.

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

Το τρίτο κεφάλαιο περιλαμβάνει τα συγκεντρωτικά αποτελέσματα της κάθε κατηγορίας δεικτών, όπου και αποτυπώνονται σε γραφήματα για κάθε κατηγορία ξεχωριστά. Θεωρήθηκε ως ένας αποδοτικός τρόπος παρουσίασης των συγκεντρωτικών αποτελεσμάτων των δεικτών που χρησιμοποιήθηκαν, για την καλύτερη κατανόηση του αναγνώστη.

Στο τελευταίο μέρος της εργασίας γίνεται αναφορά προς το συμπέρασμα που παρουσιάστηκε από την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

1.1 Ιστορία Ομίλου

Το 1955 υπογράφηκε η σύμβαση για την κατασκευή του διωλιστηρίου Ασπροπύργου, πρώτου διωλιστηρίου στην Ελλάδα, το οποίο αποφασίστηκε από την τότε κυβέρνηση.

Το 1956 ξεκίνησε η κατασκευή και το 1958 πραγματοποιήθηκαν τα εγκαίνια του νέου διωλιστηρίου στον Ασπρόπυργο.

Το 1966 εγκαινιάζεται το διωλιστήριο της ESSOPAPPAS στη Θεσσαλονίκη, από τον ελληνικής καταγωγής Τομ Πάππας. Το Βιομηχανικό Συγκρότημα της ESSO PAPPAS είχε πανελλήνια εμβέλεια και αποτέλεσε την έναρξη της βιομηχανικής ανάπτυξης της Βόρειας Ελλάδας. Το όραμα του Έλληνα του εξωτερικού, Τομ Πάππας για δημιουργία ενός βιομηχανικού συγκροτήματος στην πατρίδα του, γίνεται πραγματικότητα.

Το 1975, με το νόμο 87/1975, δημιουργήθηκε από το ελληνικό δημόσιο η Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου (ΔΕΠ) και το 1976 το ελληνικό δημόσιο εξαγόρασε τα Ελληνικά Διωλιστήρια Ασπροπύργου (ΕΛΔΑ), των οποίων η κύρια δραστηριότητα εκείνη την εποχή ήταν η διύλιση, όπου και το 1986 μεταφέρθηκε στη ΔΕΠ.

Το 1983 για να παρέχονται τεχνικές υπηρεσίες στην αναβάθμιση και επέκταση των διωλιστηρίων Ασπροπύργου, ιδρύθηκε η ΑΣΠΡΟΦΟΣ ως θυγατρική των ΕΛΔΑ και της FosterWheelerItaliana.

Το 1984 η ΔΕΠ εξαγόρασε τις επιχειρήσεις ESSO και τις μετονόμασε σε Ελληνικά Καύσιμα και Ορυκτέλαια (ΕΚΟ). Το 1986 η ΔΕΠ ίδρυσε την ΔΕΠ – ΕΚΥ, στην οποία παρέδωσε όλο τον κλάδο Έρευνας και Εκμετάλλευσης του Υδρογονάνθρακα. Η ΔΕΠ ανεξαρτητοποιήθηκε ύστερα από την απελευθέρωση της αγοράς στα πετρελαιοειδή το 1992 κι άρχισε να αναλαμβάνει τη διύλιση και διάθεση αργού πετρελαίου και πετρελαιοειδών προς δικό της συμφέρον μέσω των διωλιστηρίων ΕΛΔΑ και ΕΚΟ. Η ΔΕΠ εξαγοράζει τις μετοχές της ΕΚΟ, κι έτσι το ελληνικό δημόσιο παραμένει ο μόνος μέτοχος.

Το 1994 η ΕΛΔΑ - Ε κατάφερε να διευρύνει τις δραστηριότητες της και στην εσωτερική αγορά πετρελαιοειδών.

Το 1995 η ΕΚΟ σε συνεργασία ξένων εταιριών, ιδρύει την ΕΚΟ – GEORGIA και το 1997 εξαγόρασε την ΕΚΟΛΙΝΑ.

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

Το 1998 συγχωνεύονται όλες οι θυγατρικές του ομίλου της ΔΕΠ με αποτέλεσμα να μετονομαστεί σε Ελληνικά Πετρέλαια, και ταυτόχρονα να εισαχθεί στα χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου.

Το 2009 η ΒΡHELLAS, για να ενδυναμώσει την θέση του ομίλου στην εγχώρια αγορά πετρελαιοειδών και την συνεχή ανάπτυξη της λιανικής εμπορίας, παραχωρεί στα Ελληνικά Πετρέλαια, τα εμπορικά δικαιώματά της στην Ελλάδα, συμπεριλαμβάνοντας το δίκτυο πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικούς χώρους, όπως και τους εμπορικούς και βιομηχανικούς πελάτες.

Ειδικά για το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης, τέλος του 2010 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες μηχανικής ανέγερσης και το 2011, ξεκίνησε η ένταξη των νέων μονάδων στη λειτουργία του διυλιστηρίου.

Το 2011 ο όμιλος, στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης της στρατηγικής του, πουλάει εξολοκλήρου τις συμμετοχές της ΕΚΟ - GEORGIA κι αποχωρεί από την αγορά της γεωργίας.

Λίγο αργότερα, ολοκληρώνεται η μεγαλύτερη ιδιωτική βιομηχανική επένδυση στην Ελλάδα, με τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Η αναβάθμιση της παραγωγικής μονάδας της Ελευσίνας, δεν ενδυνάμωσε μόνο τις εξαγωγές του ομίλου σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, αλλά συνέβαλε ουσιαστικά και στην επίτευξη περιβαλλοντικών στόχων. Μετά την επιτυχή έναρξη της λειτουργίας του, το νέο διυλιστήριο στοχεύει την κερδοφορία, και μεταξύ άλλων δημιουργεί οφέλη προς το περιβάλλον, την εθνική οικονομία και την απασχόληση.

Το 2014 συνέβη ένα από τα πιο σημαντικά γεγονότα στα χρόνια του ομίλου, όπου εκδόθηκε το πρώτο ευρωμόλογο ύψους 500 εκ., με αποτέλεσμα την αποδοχή εμπιστοσύνης από διεθνείς κεφαλαιαγορές για τις προοπτικές και την στρατηγική του.

Το 2015 με την καταγραφή της υψηλότερης κερδοφορίας του ομίλου, σύμφωνα με τη ReutersThomson, εντάσσεται στους 100 των κορυφαίων ενεργειακών εταιριών όλου του κόσμου για το έτος 2017, όπως επίσης και στους μεγαλύτερους εξαγωγείς της ΝΑ Μεσογείου, ενώ το διυλιστήριο Ασπροπύργου με την μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FFC), σύμφωνα με τη διεθνή μελέτη της Solomon, εντάσσεται στους δυο καλύτερους παγκοσμίως. Ακολουθούν κι οι θυγατρικές εταιρίες εμπορίας του ομίλου στο εξωτερικό, όπου έχοντας μεγάλες λειτουργικές επιδόσεις και τους συνεχούς αυξημένους όγκους, καταγράφουν την υψηλότερη κερδοφορία που θα μπορούσε να υπάρξει μέχρι τότε.

Το 2016 εκδίδεται δεύτερο νέο ομόλογο 375 εκ. πενταετούς διάρκειας.¹

¹[https://www.help.e.gr/the-group/from-past-to-present/\(προσπέλαση στις 1/12/2018\)](https://www.help.e.gr/the-group/from-past-to-present/(προσπέλαση στις 1/12/2018))

1.2 Δραστηριότητες Ομίλου

Τα Ελληνικά Πετρέλαια είναι ένας δυναμικά αναπτυσσόμενος Όμιλος ο οποίος δραστηριοποιείται κυρίως στον κλάδο της ενέργειας όπως στην Ελλάδα, έτσι και στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Θα μπορούσαμε να πούμε πως έχει εξελιχθεί από πετρελαϊκή παραγωγή σε ενεργειακή, κι αυτό φαίνεται άλλωστε από τις αναπτυξιακές συμμαχίες, διεθνείς δραστηριότητες και το στρατηγικό του πρόγραμμα με επενδύσεις σε νέους τομείς. Ο Όμιλος διαθέτει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων στις οποίες περιλαμβάνονται:²

- Δύλιση, Εφοδιασμός & Εμπορία Πετρελαιοειδών
- Λιανική Εμπορία Πετρελαιοειδών
- Παραγωγή & Εμπορία Πετροχημικών
- Έρευνα & Παραγωγή Υδρογονανθράκων
- Παραγωγή Ενέργειας & Φυσικό Αέριο
- Τεχνικές Μελέτες

²[https://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/\(προσπέλαση στις 1/12/2018\)](https://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/(προσπέλαση στις 1/12/2018))

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Αριθμοδείκτες ή Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Ανάλυσης

Οι αριθμοδείκτες ή αλλιώς χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι η σχέση μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών οι οποίοι λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης και χρησιμοποιούνται συχνά στην ανάλυση των λογιστικών στοιχείων. Έχουν ως σκοπό την πληροφόρηση του προσδιορισμού της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων δραστηριότητας που σχετίζονται με μία οικονομική μονάδα. Χρησιμοποιούνται παράλληλα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.³

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να βοηθήσουν τους αναλυτές (εσωτερικούς ή εξωτερικούς) ώστε να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας και να προβάλλουν τα τυχόν δυνατά και αδύναμα σημεία της. Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται είτε για να συγκριθούν διάφορα μεγέθη μιας οικονομικής μονάδας, είτε για να συγκριθούν μεταξύ τους διαφορετικές οικονομικές μονάδες διαφορετικού κλάδου.⁴

Αν και υπάρχουν περίσσεια των εναλλακτικών αριθμοδεικτών, εκείνοι οι οποίοι χρησιμοποιούνται περισσότερο για την χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

Η χρησιμοποίησή τους επιδιώκει τη μέτρηση του βαθμού της αποτελεσματικότητας στη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας, δηλαδή κατά πόσο ικανοποιητικά ή όχι τα χρησιμοποιεί.

2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Η χρησιμοποίησή τους επιδιώκει τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας οικονομικής μονάδας, όπως και στην ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

³ Θάνος Γεώργιος, Κιόχος Πέτρος, Παπανικολάου Γεώργιος, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική

⁴ Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

Η χρησιμοποίηση τους επιδιώκει τον υπολογισμό της αποδοτικότητας μιας οικονομικής μονάδας, της αποδοτικότητας των κερδών της, όπως και την ικανότητα της διοικήσεώς της.

4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.

Η χρησιμοποίηση τους επιδιώκει την εκτίμηση της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται μακροπρόθεσμα στις υποχρεώσεις της, όπως επίσης και την εκτίμηση του βαθμού προστασίας που προσφέρει στους πιστωτές της.

5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.

Η χρησιμοποίηση τους επιδιώκει τη συσχέτιση του αριθμού των μετοχών μιας οικονομικής μονάδας και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.⁵

2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι Δείκτες Ρευστότητας ως βασικό σκοπό έχουν να μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης στο να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.2.1 Ταμειακή Ρευστότητα

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πιο ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας. Δείχνει κατά πόσο είναι ικανή μια επιχείρηση να εξοφλήσει τις τρέχουσες αλλά και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου των διαθέσιμων ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της και εκφράζεται από τη σχέση:⁶

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Όρια} < 1$$

⁵https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20Χρηματοοικονομική%20Ανάλυση/ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ANALYSI_PDF.pdf (προσπέλαση στις 1/12/2018)

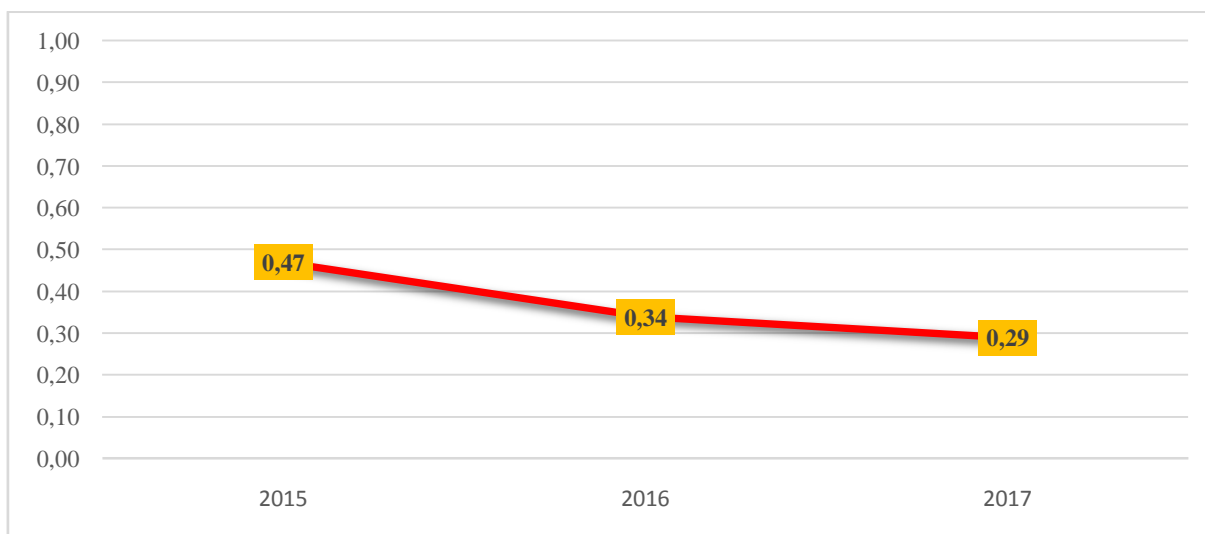
⁶Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Πίνακας 1: Ταμειακή ρευστότητα

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{2.108.364}{4.470.631}$	0,47
2016	$\frac{1.081.580}{3.168.384}$	0,34
2017	$\frac{1.018.913}{3.568.329}$	0,29

Γράφημα 1: Ταμειακή ρευστότητα



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης δεν παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές κατά τη διάρκεια τριών ετών που εξετάζουμε και παραμένει μικρότερος της μονάδας. Ωστόσο έχει συνεχή σταδιακή πτώση, δείχνοντας μια περιορισμένη ταμειακή ρευστότητα του ομίλου.

2.2.2 Άμεση Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει τα στοιχεία τα οποία μπορούν με γρήγορο και εύκολο τρόπο να μετατραπούν σε ρευστά διαθέσιμα, ενώ αγνοεί εκείνα του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν έχουν αυτή τη δυνατότητα. Δείχνει κατά πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (απαιτήσεις, μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα) μπορούν να ανταποκριθούν στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων που ενδέχεται να έχει μια επιχείρηση, με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της και εκφράζεται από τη σχέση:⁷

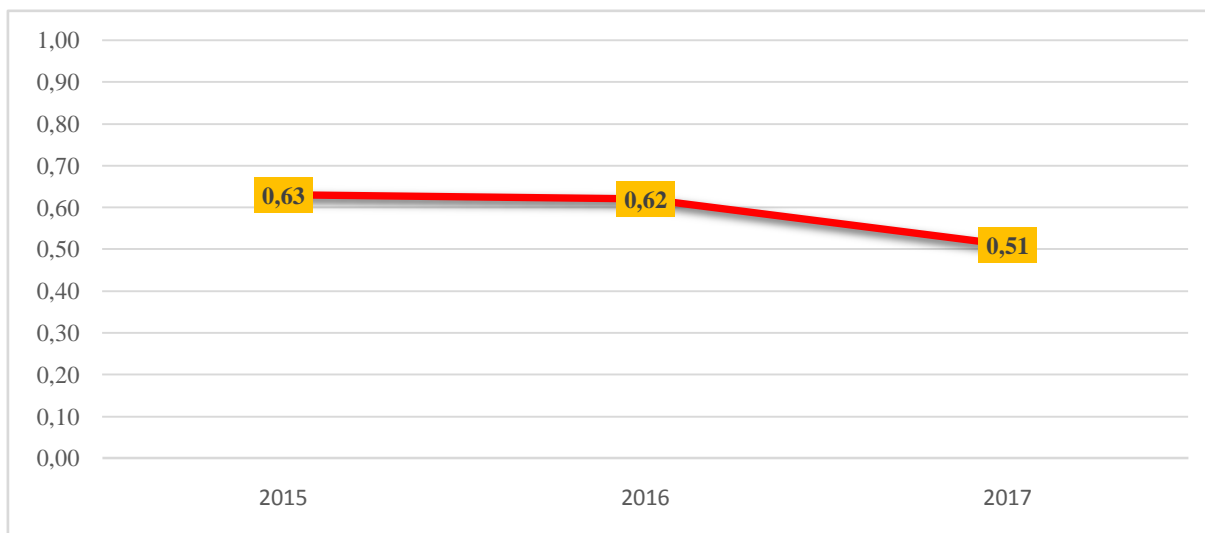
$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Όρια $>, = 1$

Πίνακας 2: Άμεση ρευστότητα

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{3.522.531 - 662.025}{4.470.631}$	0,63
2016	$\frac{2.894.267 - 929.164}{3.168.384}$	0,62
2017	$\frac{2.878.025 - 1.056.393}{3.568.329}$	0,51

Γράφημα 2: Άμεση ρευστότητα



Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παραμένει σταθερός κατά τα δύο πρώτα έτη και στον τελευταίο έχει μια μικρή πτώση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Έχοντας τιμή μικρότερη

⁷Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

του ορίου, θα μπορούσαμε να πούμε πως υπάρχει κίνδυνος για τον όμιλο από κάποια απρόσμενη απαίτηση.

2.2.3 Έμμεση Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μια επιχείρησης, δηλαδή κατά πόσο είναι ικανή να ανταπεξέλθει στη πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεών της, αλλά και τον βαθμό ασφάλειας των βραχυχρόνιων πιστώσεων που μπορεί να χορηγηθούν από τους πιστωτές της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το ηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της και εκφράζεται από τη σχέση:⁸

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

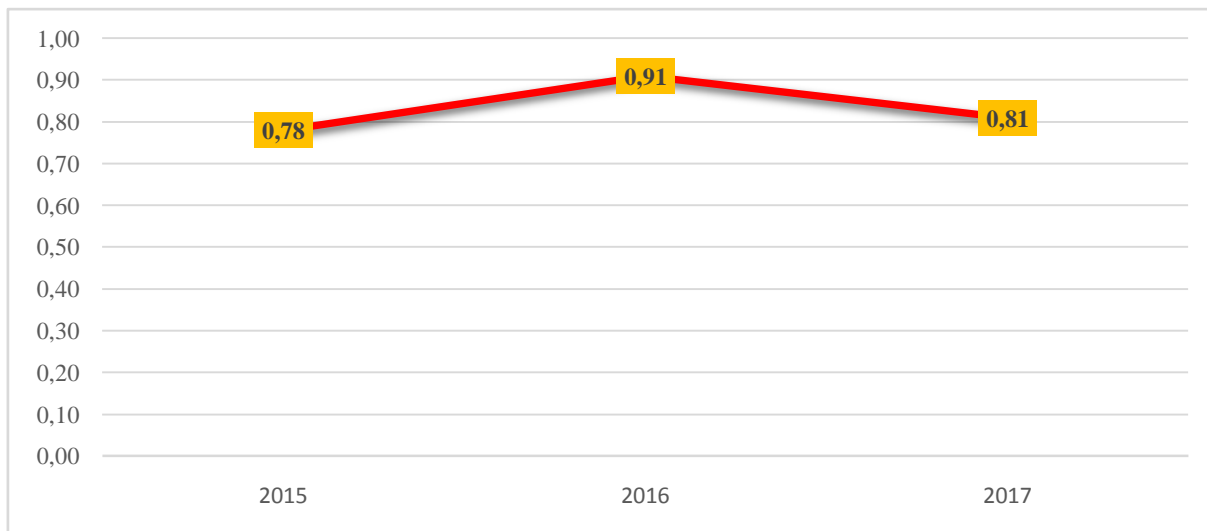
$$\text{Όρια} > 1$$

Πίνακας 3: Έμμεση ρευστότητα

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	3.522.531	0,78
	4.470.631	
2016	2.894.267	0,91
	3.168.384	
2017	2.878.025	0,81
	3.568.329	

⁸Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, 2013, Φαίδιμος

Γράφημα3: Έμμεση ρευστότητα



Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη και στα τρία έτη είναι χαμηλότερη της μονάδας, όπου το 2016 υπήρξε η υψηλότερη. Ωστόσο, και οι τρεις δείκτες φαίνεται να πλησιάζουν το επιθυμητό επίπεδο.

2.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες αυτοί προσδιορίζουν το βαθμό και την ταχύτητα μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά διαθέσιμα.

2.3.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει πόσο εντατικά χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού και εκφράζεται από τη σχέση:⁹

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}}$$

$$\text{Όρια} > 1$$

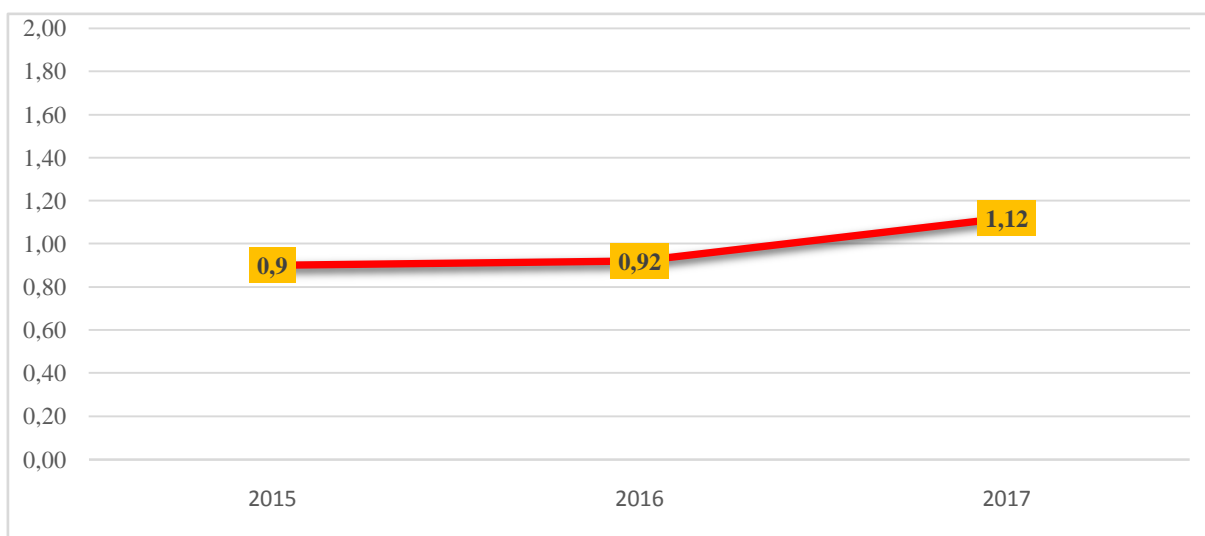
⁹Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Αθήνα, 2002, Interbooks

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Πίνακας 4: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	7.902.939	0,90
	8.028.583	
2016	6.679.923	0,92
	7.188.821	
2017	7.994.690	1,12
	7.160.075	

Γράφημα 4: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού



Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη για τα πρώτα δύο έτη είναι χαμηλότερη της μονάδας όπου είναι και το όριο, ενώ το έτος 2017 η τιμή έχει ανέβει τόσο ώστε να το ξεπεράσει.

2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων εκφράζει την συχνότητα με την οποία τα διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης ανανεώνονται σε ένα έτος, καθώς και την διαθεσιμότητα αυτών για την ομαλή λειτουργία της. Μετριέται σε φορές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των συνολικών ετησίων πωλήσεων προς το σύνολο διαθεσίμων και εκφράζεται από τη σχέση:¹⁰

¹⁰Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

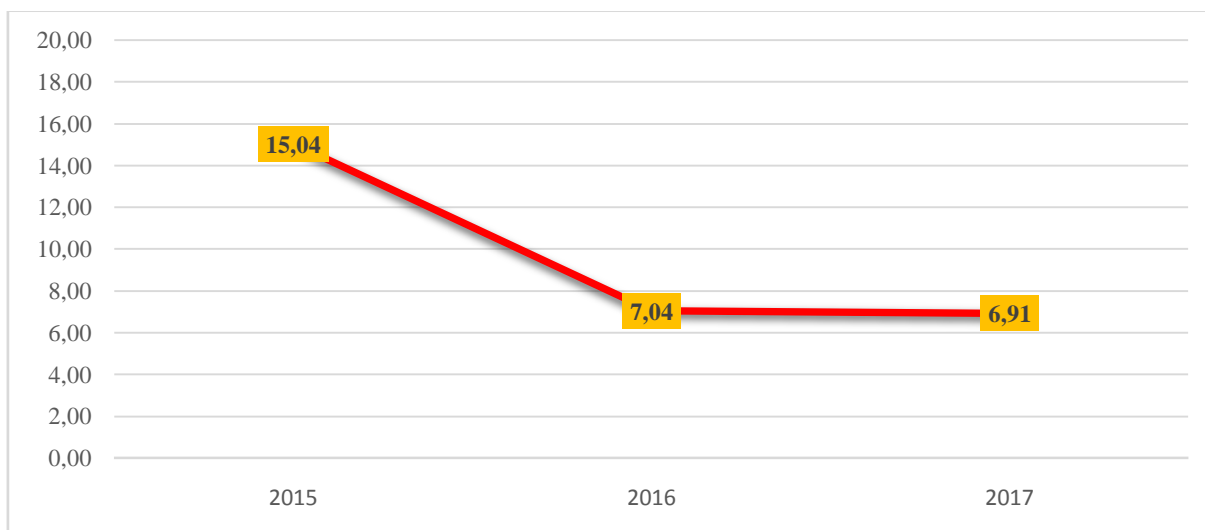
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Διαθεσίμων}}$$

Όρια > 1

Πίνακας 5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{6.608.357}{439.371}$	15,04
2016	$\frac{5.606.125}{795.594}$	7,04
2017	$\frac{6.907.198}{998.837}$	6,91

Γράφημα 5: Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων



Παρατηρούμε ότι τιμή του δείκτη και για τα τρία έτη είναι πολύ υψηλότερη από το όριο, έχοντας προβάδισμα το έτος 2015, όπου ο τιμή ήταν διπλάσια από τα άλλα δύο έτη.

2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων εκφράζει την συχνότητα με την οποία ανακυκλώνονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης σε ένα χρόνο και μετριέται σε φορές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των συνολικών πωλήσεων προς το σύνολο των απαιτήσεων και εκφράζεται από τη σχέση:¹¹

11Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

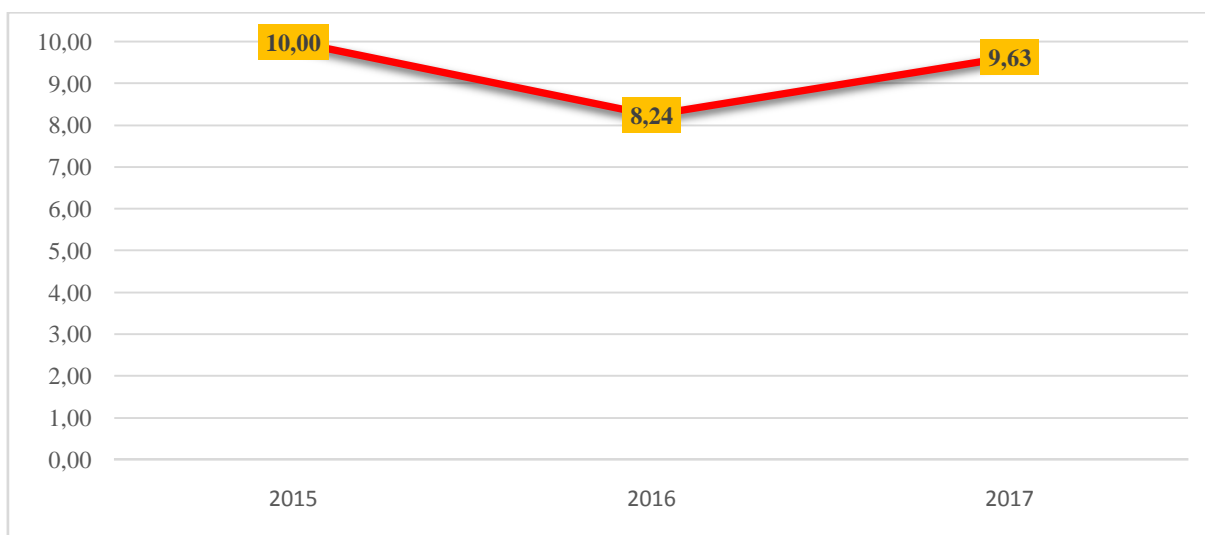
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Απαιτήσεων}}$$

Όρια > 1

Πίνακας 6: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{7.302.939}{730.184}$	10,00
2016	$\frac{6.679.923}{810.236}$	8,24
2017	$\frac{7.994.690}{829.768}$	9,63

Γράφημα 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων



Παρατηρούμε ότι τιμή του δείκτη είναι θετική, ξεπερνώντας κατά πολύ το όριο, όπου και παραμένει σε ανοδικό επίπεδο με μια μικρή πτώση για το έτος 2016.

2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας αποτελούν μια ομάδα δεικτών, οι οποίοι μετρούν τη σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της οικονομικής οντότητας, όπως και τον βαθμό με τον οποίο έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

ώστε να αναπτυχθεί. Οι δείκτες αυτοί προβάλλουν την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής οντότητας σε μακροχρόνια βάση.¹²

2.4.1 Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Παθητικού

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού έχει την ιδιότητα της αξιολόγησης της βιωσιμότητας της επιχείρησης, καθώς και να εκτιμά την πιστοληπτική της ικανότητα δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης προς τους πιστωτές της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού και εκφράζεται από τη σχέση:¹³

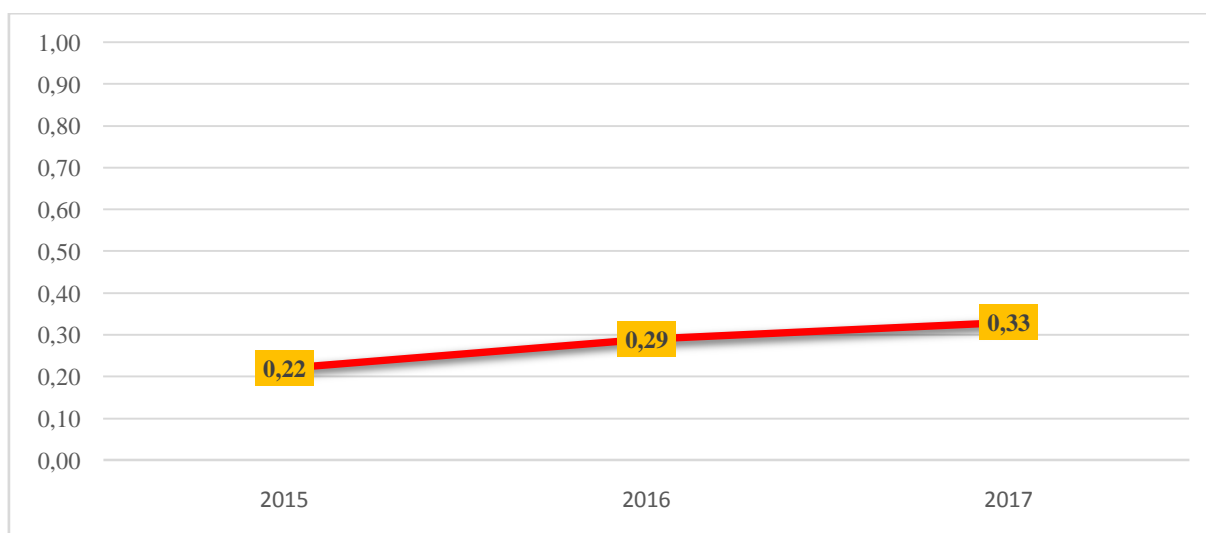
$$\text{Ίδια Κεφάλαια προς Σύνολο Παθητικού} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Παθητικό}}$$

$$\text{Όρια} < 1$$

Πίνακας 7: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{1.790.270}{8.028.583}$	0,22
2016	$\frac{2.141.635}{7.188.821}$	0,29
2017	$\frac{2.371.574}{7.160.075}$	0,33

Γράφημα7: Ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού



¹²Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική

¹³Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Αθήνα, 2002, Interbooks

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι η τιμή του δείκτη και για τα τρία έτη είναι μικρότερη της μονάδας, έχοντας μια σταθερή ανοδική πορεία.

2.4.2 Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις εκφράζει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων και είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις και εκφράζεται από τη σχέση:¹⁴

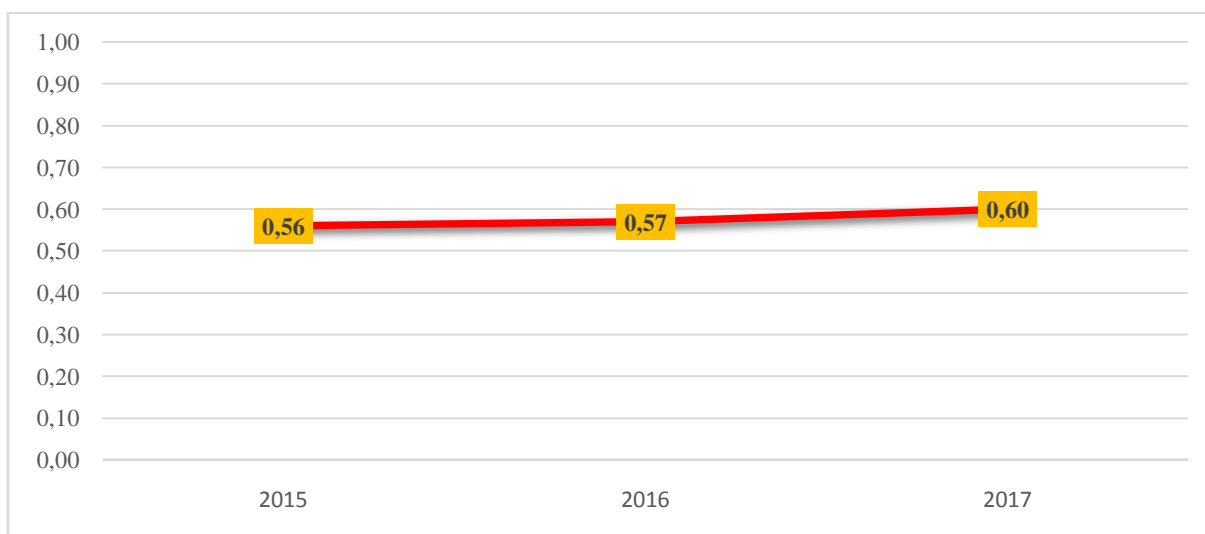
$$\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Μ.Ο. Υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Όρια} =, > 1$$

Πίνακας 8: Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Υποχρεώσεις

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{3.522.531}{6.238.313}$	0,56
2016	$\frac{2.894.267}{5.047.186}$	0,57
2017	$\frac{2.878.025}{4.788.501}$	0,60

Γράφημα8: Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Υποχρεώσεις



¹⁴Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Αθήνα, 2002, Interbooks

Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι η τιμή του δείκτη και για τα τρία έτη είναι αρκετά κάτω από τη μονάδα, όπου και ήταν στάσιμη χωρίς σημαντικές μεταβολές.

2.4.3 Υπερχρέωση και Επίπεδο Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Ο δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης εκφράζει τη σχέση μεταξύ ιδίων προς ξένα κεφάλαια, δηλαδή κατά πόσο είναι υπερχρεωμένη η επιχείρηση ή κατά πόσο της ασκείται κεφαλαιακή μόχλευση.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια και εκφράζεται από τη σχέση:¹⁵

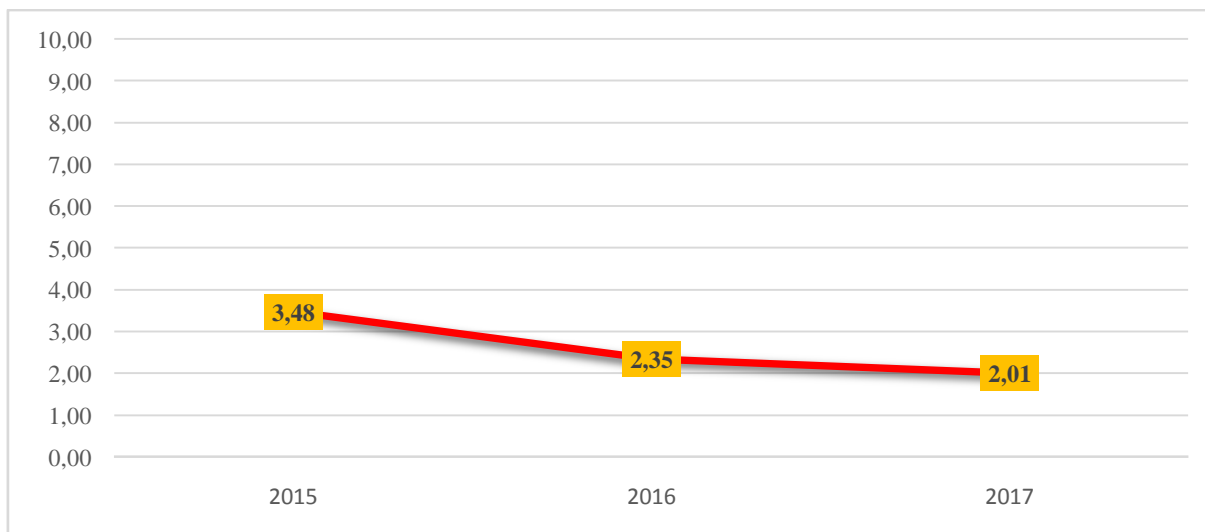
$$\text{Υπερχρέωση και Επίπεδο Κεφαλαιακής Μόχλευσης} = \frac{\text{Μ. Ο. Υποχρεώσεων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όρια >, = 1

Πίνακας 9: Υπερχρέωση και επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{6.238.313}{1.790.270}$	3,48
2016	$\frac{5.047.186}{2.141.635}$	2,35
2017	$\frac{4.788.501}{2.371.574}$	2,01

Γράφημα 9: Υπερχρέωση και επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης



¹⁵Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Αθήνα, 2002, Interbooks

Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη και στα τρία έτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας, όπου και το 2015 έχουμε τον υψηλότερο. Βέβαια, φαίνεται να υπάρχει μια συνεχής πτώση του δείκτη αυτού.

2.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.¹⁶

2.5.1 Κέρδη ανά Μετοχή

Ο δείκτης κέρδη ανά μετοχή έχει την ιδιότητα να αναλύει διαχρονικά την κατά μετοχή πορεία των κερδών της επιχείρησης. Φανερώνει κατά πόσο η επιχείρηση είναι κερδοφόρα ή όχι και χρησιμοποιείται συχνά στην χρηματοοικονομική ανάλυση.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών προς τον αριθμό μετοχών και εκφράζεται από τη σχέση:¹⁷

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

$$\text{Όρια} > 0$$

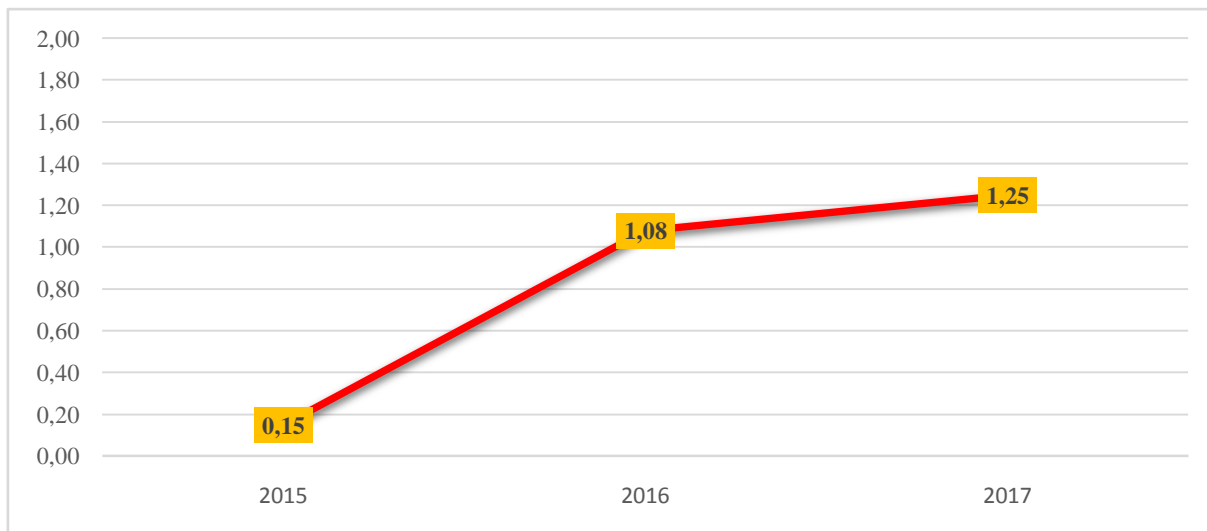
Πίνακας 10: Κέρδη ανά μετοχή

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{45.027}{305.635}$	0,15
2016	$\frac{328.735}{305.635}$	1,08
2017	$\frac{383.923}{305.635}$	1,25

¹⁶Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

¹⁷Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική

Γράφημα 10: Κέρδη ανά μετοχή



Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι ο δείκτης και στα τρία έτη είναι θετικός, με μια πτώση για το έτος 2015. Τα επόμενα έτη ο δείκτης φαίνεται να έχει ανάκαμψη της τιμής του.

2.6 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ο δείκτης αποδοτικότητας έχει την ιδιότητα να εμφανίζει το πόσο ικανή είναι μια επιχείρηση στο να πραγματοποιεί κέρδη. Σκοπός όλων των επιχειρήσεων είναι το κέρδος, ωστόσο οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές δίνουν μεγάλη προσοχή στην απόδοσή της, εξετάζοντας την αποδοτικότητά της διαχρονικά, ώστε να φανεί κατά πόσο κερδοφόρα είναι και τι προοπτικές θα έχει στο μέλλον.

Για να υπολογιστεί η αποδοτικότητα υπάρχουν διάφορα στοιχεία όπως η πορεία του όγκου της παραγωγής, των πωλήσεων, των κερδών, όπως και άλλων μεγεθών που σχετίζονται με την επιχείρηση.

2.6.1 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους υπολογίζει τα καθαρά κέρδη που εξασφαλίζει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Πιο αναλυτικά, αφαιρώντας το κόστος πωληθέντων και των λοιπών εξόδων από τις καθαρές πωλήσεις, δείχνει το ποσοστό του κέρδους του.¹⁸

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών προς τις πωλήσεις και εκφράζεται από τη σχέση:

¹⁸Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

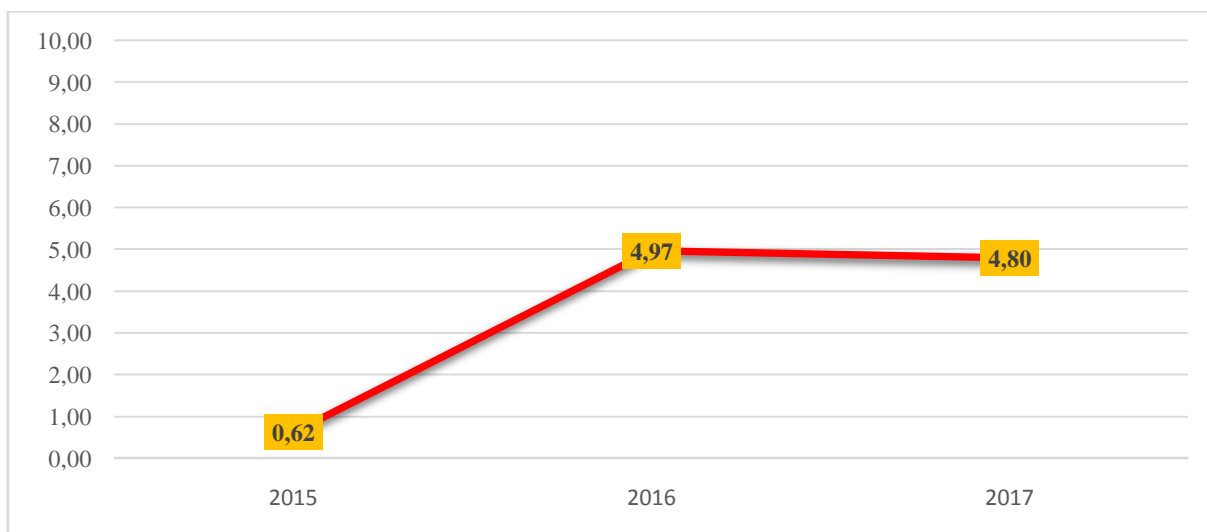
$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όρια > 0

Πίνακας 11: Καθαρό περιθώριο κέρδους

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{45.027}{7.302.939} \times 100$	0,62
2016	$\frac{328.735}{6.613.253} \times 100$	4,97
2017	$\frac{383.923}{7.994.690} \times 100$	4,80

Γράφημα 11: Καθαρό περιθώριο κέρδους



Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι η τιμή του δείκτη για το έτος 2015 ήταν σχεδόν μηδενική, ενώ το επόμενο έτος αυξήθηκε απότομα και παρέμεινε σταθερή μέχρι το έτος 2017.

2.6.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζει κατά πόσο η επιχείρηση αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια. Πιο αναλυτικά, εκφράζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης στο να βγάξει κέρδος χρησιμοποιώντας ορθά τα κεφάλαια των φορέων της.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών προς τον αριθμό μετοχών και εκφράζεται από τη σχέση:¹⁹

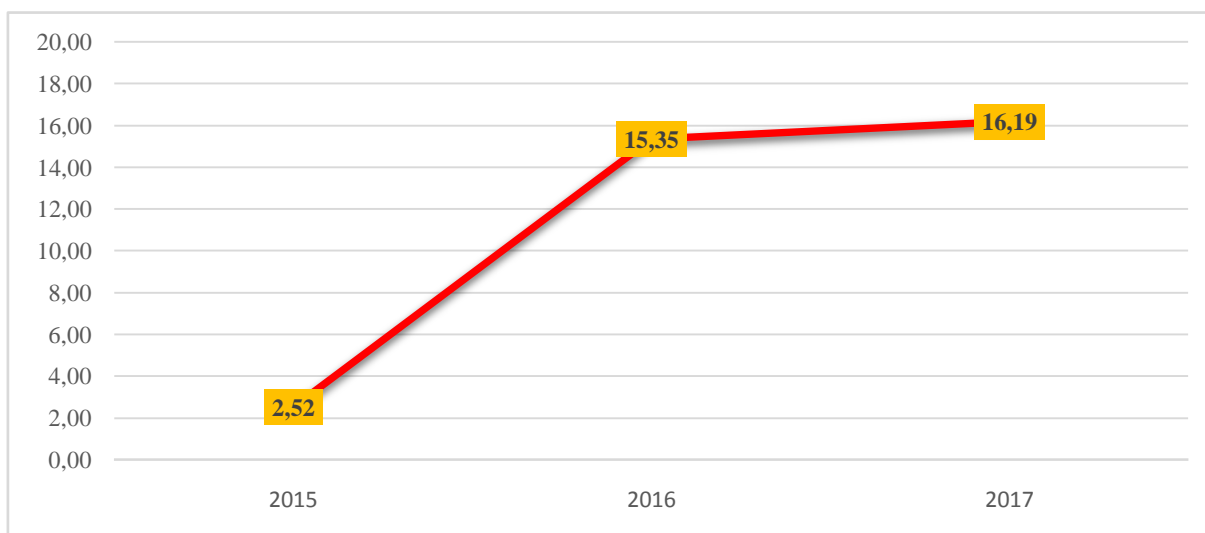
$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύν. Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

$$\text{Όρια} > 0$$

Πίνακας 12: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{45.027}{1.790.270} \times 100$	2,52
2016	$\frac{328.735}{2.141.635} \times 100$	15,35
2017	$\frac{383.923}{2.371.574} \times 100$	16,19

Γράφημα 12: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι η τιμή του δείκτη για το έτος 2015 ήταν λίγο πιο πάνω από το όριο, ενώ τα επόμενα δύο έτη έχουμε απότομη αύξηση με πολύ μικρό προβάδισμα να κατέχει το έτος 2017.

2.6.3 Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων εκφράζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης χωρίς να αναφέρει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Πιο αναλυτικά,

¹⁹Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

υπολογίζει το βαθμό αποδοτικότητας των κερδών που φέρει η επιχείρηση αξιοποιώντας το σύνολο των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ίδια + ξένα).

Ο αριθμοδείκτης προς είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών κερδών μαζί με τα χρηματοοικονομικά έξοδα προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια και εκφράζεται από τη σχέση:²⁰

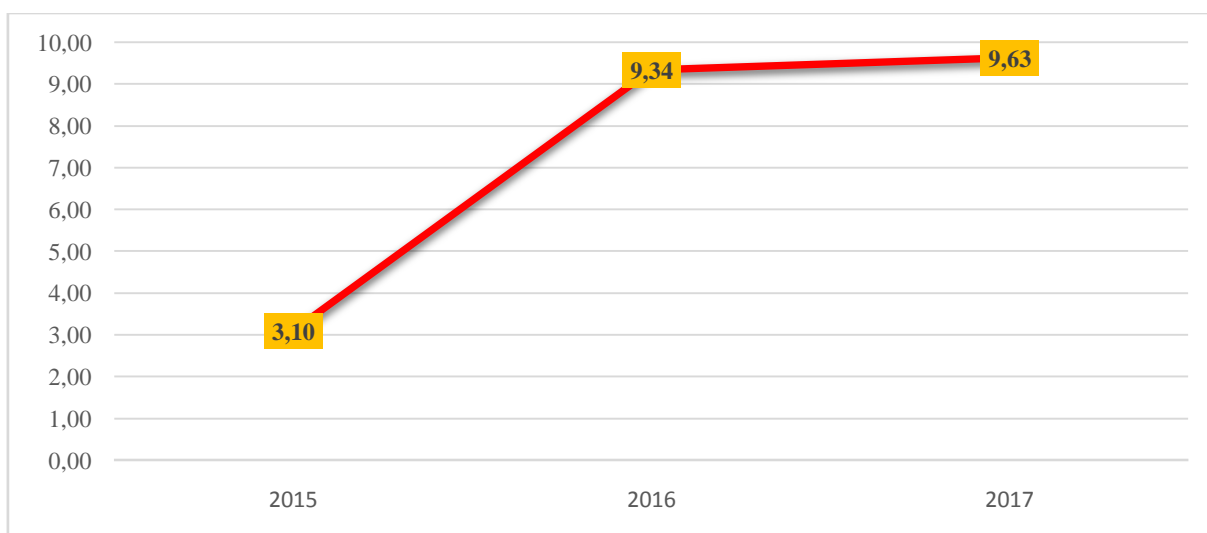
$$\text{Απόδ. Απασχολ. Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικ. Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Όρια} > 0$$

Πίνακας 13: Απόδοση απασχολούμενων κεφαλαίων

<i>Έτος</i>	<i>Εφαρμογή</i>	<i>Δείκτης</i>
2015	$\frac{248.806}{8.028.583} \times 100$	3,10
2016	$\frac{671.580}{7.188.821} \times 100$	9,34
2017	$\frac{689.438}{7.160.075} \times 100$	9,63

Γράφημα13: Απόδοση απασχολούμενων κεφαλαίων



²⁰Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι ο δείκτης για το έτος 2015 ήταν χαμηλός, όμως θετικός. Καθώς τα επόμενα δύο έτη τριπλασιάστηκε, παραμένοντας στο ίδιο επίπεδο.

2.6.4 Οικονομική Μόγλευση

Ο δείκτης οικονομικής μόγλευσης αξιολογεί την επίδραση που έχουν τα ξένα κεφάλαια στα κέρδη μιας επιχείρησης. Επικερδή επίδραση έχουμε όταν η διαφορά της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης προς είναι το πηλίκο που προκύπτει από τη διαίρεση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων και εκφράζεται από τη σχέση:²¹

$$\text{Οικονομική Μόγλευση} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολ. Απασχολουμένων Κεφαλαίων}}$$

$$\text{Όρια} > 1$$

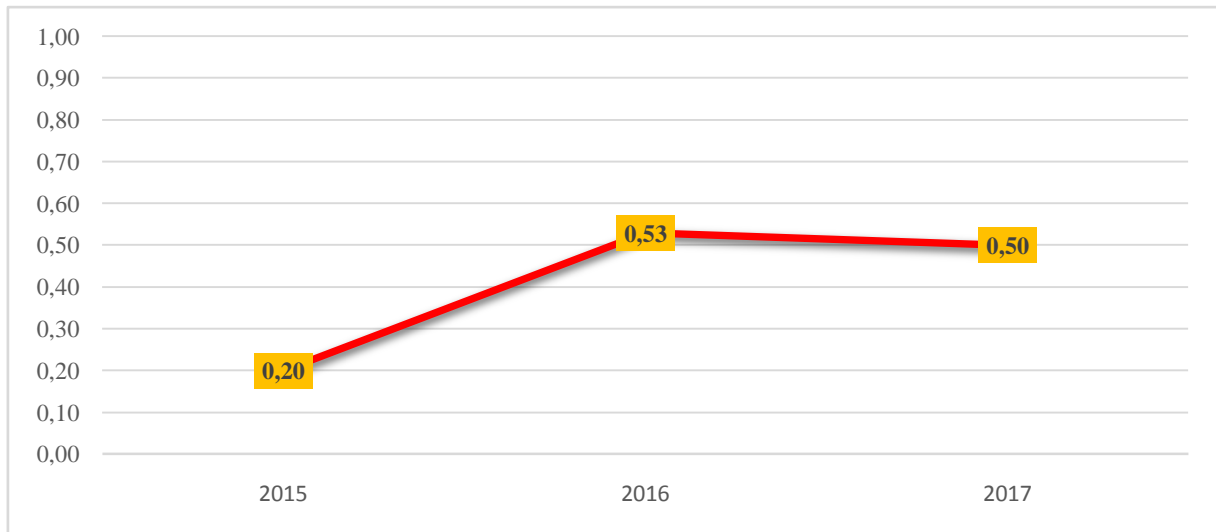
Πίνακας 14: Οικονομική μόγλευση

Έτος	Εφαρμογή	Δείκτης
2015	$\frac{0,62}{3,10}$	0,20
2016	$\frac{4,97}{9,34}$	0,53
2017	$\frac{4,80}{9,63}$	0,50

²¹Νιάρχος Ν.Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Γράφημα 14: Οικονομική μόχλευση

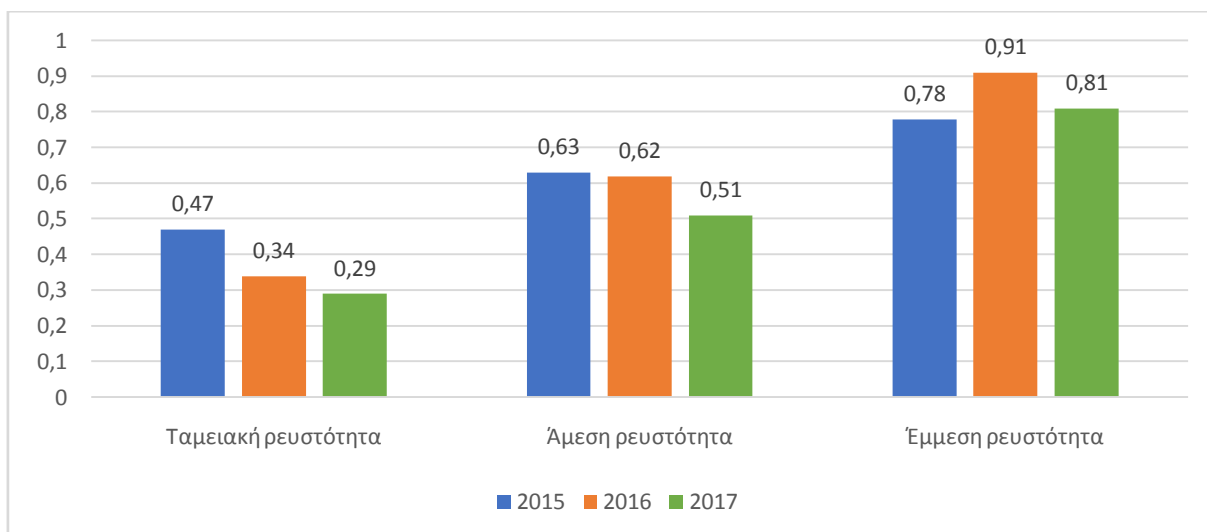


Παρατηρούμε από τον πίνακα ότι ο δείκτης και για τα τρία έτη είναι χαμηλότερος του επιθυμητού ορίου. Πιο αναλυτικά, το 2016 και 2017 ο δείκτης βρίσκεται στο μισό της μονάδας ενώ το 2015 φτάνει το $\frac{1}{4}$ της μονάδας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

3.1 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Ρευστότητας

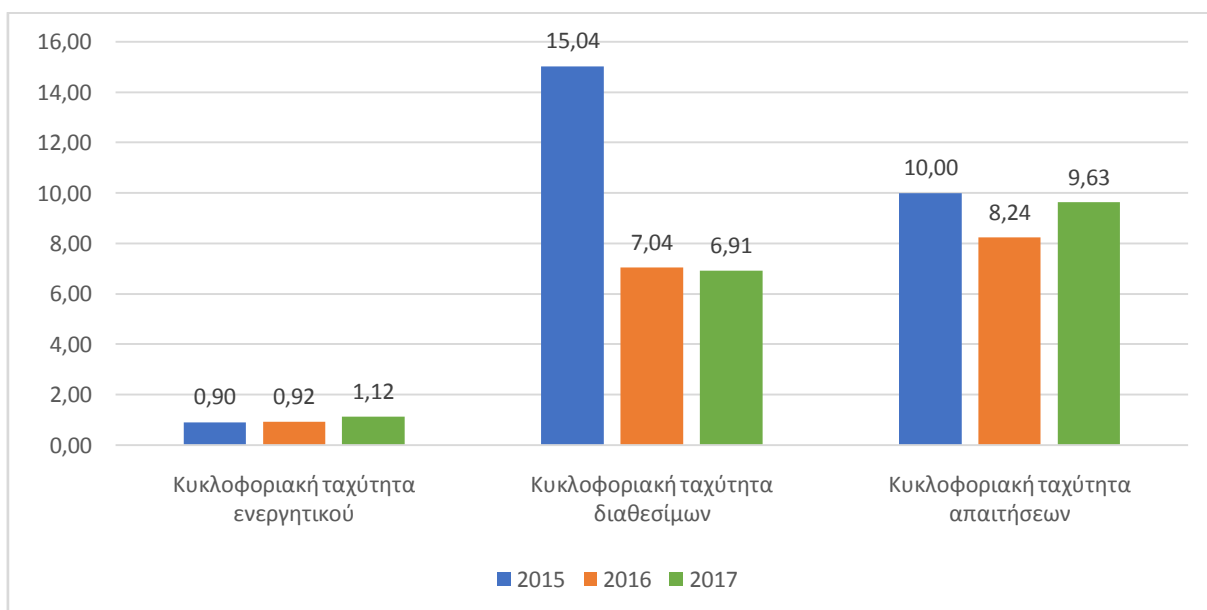
Γράφημα15: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα ρευστότητας



Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε, η ταμειακή και η άμεση ρευστότητα φαίνεται να έχουν πέσει πολύ από το όριο και δείχνουν με αυτό πως τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου δυσκολεύονται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και κινδυνεύουν από κάποια ξαφνική απαίτηση. Η έμμεση ρευστότητα, σε σχέση με τις άλλες είναι κοντά στο επιθυμητό επίπεδο. Η γενικότερη εικόνα του ομίλου είναι μέτρια και με πιθανούς κινδύνους ως προς την ρευστότητά της.

3.2 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Δραστηριότητας

Γράφημα16: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δραστηριότητας

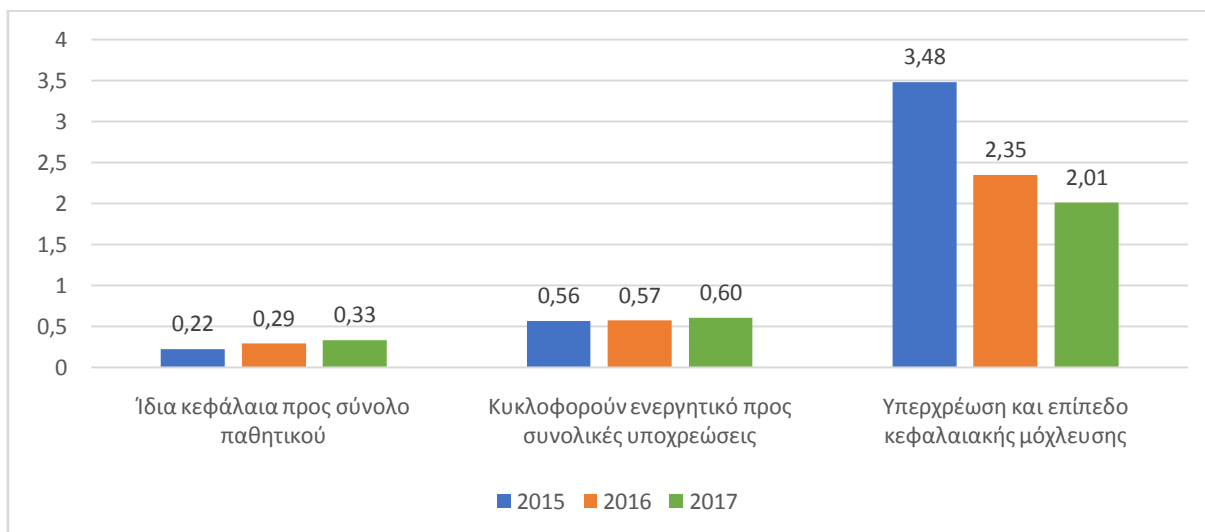


ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε, οι τιμές των δεικτών είναι μέτρια ικανοποιητικές ως προς την αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Πιο αναλυτικά, η κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού δείχνει πως οι πωλήσεις του ομίλου αυξάνονται σταδιακά. Ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων είναι πολύ πάνω από το επιθυμητό επίπεδο, το οποίο σημαίνει πως έχει μεγαλύτερο χρόνο δέσμευσης επιχειρηματικών κεφαλαίων, ειδικά για το έτος 2015. Σε μέτριο επίπεδο βρίσκεται και η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, καθώς δεν εκμεταλλεύεται όσο πρέπει τις επενδυτικές ευκαιρίες της αγοράς όσο πιο αποδοτικά γίνεται.

3.3 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Διάρθρωσης Κεφαλαίων Βιωσιμότητας

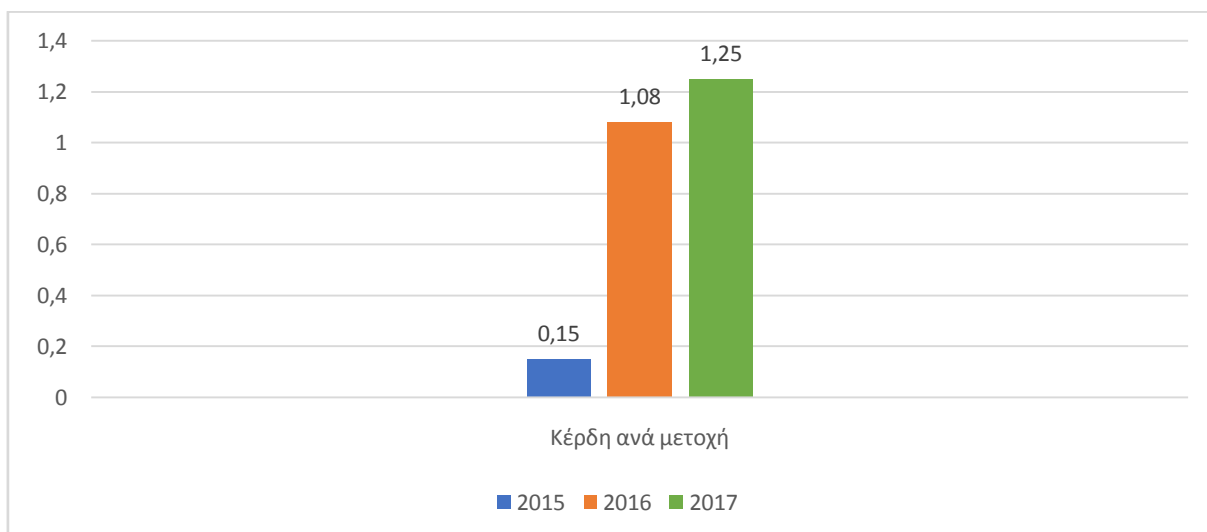
Γράφημα17: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας



Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε, ο δείκτης για τα ίδια κεφάλαια προς σύνολο παθητικού σταδιακά αυξάνεται. Παραμένοντας ωστόσο σε χαμηλό επίπεδο, δεν αφήνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση. Η τιμή του κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις παραμένει σε χαμηλό επίπεδο από το επιθυμητό και αυτό σημαίνει ότι αν υπάρξουν σοβαρές ζημιές στο μέλλον, οι υποχρεώσεις του ομίλου δεν θα μπορούν να εξοφληθούν χωρίς να υπάρξει σοβαρή αναστάτωση της ομαλής λειτουργίας του. Όσον αφορά την υπερχρέωση και επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης, η τιμή του δείκτη ολοένα πέφτει και αυτό δείχνει ότι οι υποχρεώσεις τις μειώνονται ή μειώνεται το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης. Γενικότερα, το στάδιο στο οποίο βρίσκεται ο όμιλος είναι μέτριο προς ικανοποιητικό.

3.4 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Επενδύσεων

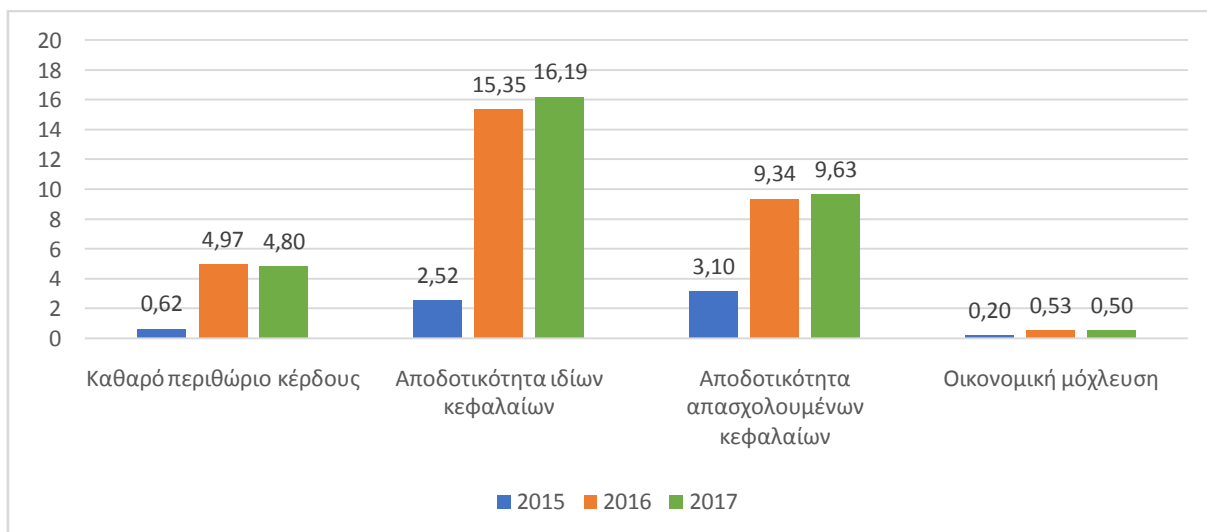
Γράφημα18: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα επενδύσεων



Για την ανάλυση επενδύσεων χρησιμοποιήθηκε ένας μόνο δείκτης, καθώς δεν υπάρχουν περαιτέρω στοιχεία. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε, είναι φανερό πως ο όμιλος έχει αρκετά μεγάλη κερδοφορία. Η τιμή του δείκτη για το έτος 2015 έφτανε σχεδόν το μηδέν, όπου τα επόμενα έτη πήρε απότομη ανοδική πορεία, ξεπερνώντας το όριο και φτάνοντας έτσι σε ικανοποιητικό επίπεδο.

3.5 Συγκεντρωτικά Αποτελέσματα Αποδοτικότητας

Γράφημα19: Συγκεντρωτικά αποτελέσματα αποδοτικότητας



Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε, το καθαρό περιθώριο κέρδους ήταν σε πολύ χαμηλό επίπεδο το 2015, ενώ απογειώθηκε απότομα τα

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

επόμενα έτη και παρέμεινε σταθερό. Φτάνοντας την τιμή του 5, ο όμιλος αρχίζει να θεωρείται επικερδής. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων το 2015 ήταν χαμηλή και αυτό δείχνει ότι ο όμιλος πάσχει σε κάποιο τομέα της. Αντίθετα, τα επόμενα χρόνια φαίνεται ότι ευημερεί. Η αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων το 2015 ήταν χαμηλή κι αυτό γιατί ενδέχεται να υπήρχε κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στον όμιλο, υψηλές δαπάνες, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση, είτε δύσκολες οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα, τα επόμενα έτη είχε υψηλό επίπεδο και αυτό δείχνει ότι ο όμιλος άρχισε να βαδίζει σωστά και σταθερά, χωρίς να αντιμετωπίζει κάποιο αρνητικό παράγοντα. Τέλος, η οικονομική μόχλευση βρίσκεται σε πολύ χαμηλό επίπεδο και αυτό δείχνει ότι ο όμιλος δανείζεται με μεγάλο ρυθμό, καθώς η επίδραση που έχουν τα ξένα κεφάλαια στα κέρδη είναι αρνητικά.

Συμπέρασμα

Από το θεωρητικό μέρος της πτυχιακής εργασίας συμπεραίνουμε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση με την βοήθεια των αριθμοδεικτών είναι χρήσιμη για τους αναλυτές και τη σύγχρονη επιχείρηση. Οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι:

- Αριθμοδείκτης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτης Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτης Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας

Από το πρακτικό μέρος της πτυχιακής εργασίας συμπεραίνουμε ότι η εικόνα που είχε ο ισολογισμός του ομίλου κατά το έτος 2015 ήταν αρνητική προς το εξωτερικό περιβάλλον, ωστόσο κατάφερε να την βελτιώσει τα επόμενα δύο έτη. Στη συνέχεια θα ακολουθήσουν τα βασικότερα συμπεράσματα ξεχωριστά για την κάθε κατηγορία.

Οι δείκτες ρευστότητας παρατηρούμε ότι και στα τρία έτη βρισκόντουσαν σε χαμηλό επίπεδο, ως συνέπεια αυτού, είναι φανερό πως υπάρχει το ενδεχόμενο να εμφανιστούν στον όμιλο διάφορα προβλήματα ρευστότητας.

Οι τιμές των δεικτών δραστηριότητας είναι μέτρια ικανοποιητικές, καθώς φαίνεται πως ο όμιλος δεν αξιοποιεί ορθά τα περιουσιακά του στοιχεία. Συγκεκριμένα, θετική μορφή παρουσιάζει η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού, προσφέροντας αύξηση στις πωλήσεις. Ενώ αρνητική επίδοση φαίνεται να έχουν η κυκλοφορική ταχύτητα απαιτήσεων και διαθεσίμων, έχουν καθυστέρηση στις δεσμεύσεις και δεν εκμεταλλεύονται με ορθό τρόπο τις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρει η αγορά ανά χρονικά διαστήματα.

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και κεφαλαίων δείχνουν να παραμένουν σε χαμηλό επίπεδο, με αποτέλεσμα να μην υπάρχει περιθώριο για μια αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση. Το ίδιο συμβαίνει και στο κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις, με συνέπεια να υπάρχει κίνδυνος στο να μη μπορούν οι υποχρεώσεις του ομίλου να ανταποκριθούν σε πιθανές μελλοντικές ζημιές. Η υπερχρέωση και κεφαλαιακή μόχλευση όσο πάνε βελτιώνονται, καθώς μειώνονται οι υποχρεώσεις ή το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

Τα αποτελέσματα του επενδυτικού δείκτη ήταν ευχάριστα. Παρόλου που την περίοδο του 2015 η κερδοφορία του ομίλου ήταν κοντά στο μηδέν, το 2016 και 2017 παρουσίασε απότομη ανοδική πορεία με πιθανότητα να προσελκύσει περισσότερους υποψήφιους επενδυτές τα επόμενα έτη.

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

Τέλος, αξιοποιώντας τις πληροφορίες των δεικτών της αποδοτικότητας, φαίνεται ότι ο όμιλος το 2015 παρουσίασε ζημιές για τη συγκεκριμένη χρονιά, καθώς οι δείκτες την τότε περίοδο ήταν χαμηλοί. Τα επόμενα δύο έτη το καθαρό περιθώριο κέρδους του ομίλου βελτιώθηκε με αποτέλεσμα την σημαντική αύξηση των κερδών. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων φαίνεται να έχει και αυτή ανοδική τάση τα επόμενα δύο έτη. Υψηλό επίπεδο φαίνεται να έχει πάρει και ο δείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αυτό δείχνει ότι ο όμιλος άρχισε να βαδίζει σωστά και σταθερά, έχοντας καλύτερη διοικητική απόδοση και χωρίς να παρουσιάζει κάποιο αρνητικό παράγοντα. Τέλος, από την οικονομική μόχλευση φαίνεται ότι ο όμιλος έχει μεγάλο ρυθμό δανεισμού.

Επιλεγμένη βιβλιογραφία

Βιβλία:

- Θάνος Γ., Κιόχος Π., Παπανικολάου Γεώργιος, Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2002, Σύγχρονη Εκδοτική
- Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, 2013, Φαίδιμος
- Κάντζος Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση, Αθήνα, 2002, Interbooks
- Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Έβδομη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 2004, Α. Σταμούλης
- Νιάρχος Ν. Α., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Πέμπτη Έκδοση, Αθήνα-Πειραιάς, 1997, Α. Σταμούλης
- Ξανθάκης Μ., Αλεξιάκης Χ., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Αθήνα, 2007, Α. Σταμούλης
- Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, 2014, Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης

Ηλεκτρονικές Πηγές

- <https://eclass.pat.teiwest.gr/eclass/modules/document/file.php/465125/Οικονομικοί%20Όργανισμοί%20και%20Περιβάλλον/Χρηματοοικονομικοί%20Δείκτες.pdf>
- <https://e-class.teilar.gr/modules/document/?course=LOG380>
- https://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20Χρηματοοικονομική%20Ανάλυση/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf
- <https://el.wikipedia.org/wiki/Αριθμοδείκτης>
- https://el.wikipedia.org/wiki/Ελληνικά_Πετρέλαια
- <https://energypress.gr/news/solomon-deytero-kalytero-diylistirio-pagkosmios-o-aspropyrgos-ton-elpe-anamesa-se-310-monades>
- https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/3760/1/00_master_document-KOY.pdf
- <https://www.businessenergy.gr/articlenews/745/ελληνικά-πετρέλαια-πενταετές-το-νέο-ομόλογο-των-ελπε>
- <https://www.eko.gr/i-etairia-mas/istoriko/>
- <https://www.help.e.gr/the-group/from-past-to-present/>
- <https://www.help.e.gr/the-group/what-we-do/>

*ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017*

- <https://www.rizospastis.gr/page.do?id=7892&publDate=14%2F6%2F1998&pageNo=36>
- <https://www.tovima.gr/2011/07/13/finance/apoxwrisan-apo-ti-geurgia-ta-elpe/>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημα 1	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2015	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Πάγιο Ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια	3.385.270
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	117.062
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	678.637
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	239.538
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	523
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	85.022
	4.506.052
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	662.025
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	752.142
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα & δεσμευμένες καταθέσεις	2.108.364
	3.522.531
Σύνολο ενεργητικού	8.028.583
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081
Αποθεματικά	443.729
Αποτελέσματα εις νέον	220.506
Κεφάλαιο & αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	1.684.316
Δικαιώματα μειοψηφίας	105.954
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.790.270
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Δάνεια	1.597.954
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	45.287
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	95.362
Προβλέψεις	6.405
Λοιπές υποχρεώσεις	22.674
	1.767.682
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.795.378
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	34.814
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	6.290
Δάνεια	1.633.033
Μερίσματα πληρωτέα	1.116
	4.470.631
Σύνολο υποχρεώσεων	6.238.313
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	8.028.583

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημα2	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2015	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.302.939
Κόστος πωληθέντων	(6.608.357)
Μεικτό κέρδος	694.582
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	(339.901)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(118.328)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(536)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	9.427
Λειτουργικό αποτέλεσμα	245.244
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8.797)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(209.842)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(26.753)
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	21.518
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	38.964
Φόρος εισοδήματος	6.063
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) έτους	45.027
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση Αποτελεσμάτων	
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων	1.615
	1.615
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:	
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς	(255)
Απραγματοποίητα κέρδη/(ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης	(4.802)
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών	24.548
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	(603)
	18.888
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους, καθαρά από φορολογία	20.503
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους μετά από φόρους	65.530
Κέρδη/(ζημιές) αποδοτέα σε ιδιοκτήτες της μητρικής	46.684
Κέρδη/(ζημιές) αποδοτέα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	(1.657)
	45.027
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε Ιδιοκτήτες της μητρικής	67.239
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα αποδοτέα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	(1.709)
	65.530
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	0,15

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημα3	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2016	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Πάγιο Ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια	3.302.923
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	108.294
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	689.607
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100.973
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.626
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	91.131
	4.294.554
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	929.164
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	868.331
Παράγωγα οικονομικά στοιχεία	15.192
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα & δεσμευμένες καταθέσεις	1.081.580
	2.894.267
Σύνολο ενεργητικού	7.188.821
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081
Αποθεματικά	469.788
Αποτελέσματα εις νέον	549.891
Κεφάλαιο & αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	2.039.760
Δικαιώματα μειοψηφίας	101.875
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.141.635
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Δάνεια	1.456.204
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	42.736
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	110.912
Προβλέψεις	9.306
Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις	259.644
	1.878.802
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.777.909
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	3.534
Δάνεια	1.386.299
Μερίσματα πληρωτέα	642
	3.168.384
Σύνολο υποχρεώσεων	5.047.186
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	7.188.821

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημα4	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2016	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	6.679.923
Κόστος πωληθέντων	(5.672.795)
Μεικτό κέρδος	1.007.128
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	(279.912)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(128.828)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(2.167)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	30.050
Λειτουργικό αποτέλεσμα	626.271
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.129
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(205.909)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	20.773
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	19.407
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	465.671
Φόρος εισοδήματος	(136.936)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) έτους	328.735
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων	
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων	(7.776)
Λοιπά συνολικά έσοδα από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(869)
	(8.645)
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:	
Μεταβολές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(6.267)
Μεταφορά αποθεματικού στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στο λειτουργικό	6.414
Απραγματοποίητα κέρδη/(ζημιές) στην αποτίμηση πράξεωναντιστάθμισης	15.862
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών	19.642
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	(1.076)
	34.575
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους, καθαρά από φορολογία	25.930
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους μετά από φόρους	354.665
Κέρδη/(ζημιές)αποδοτέα σε ιδιοκτήτες της μητρικής	329.760
Κέρδη/(ζημιές) αποδοτέα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	(1.025)
	328.735
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε Ιδιοκτήτες της μητρικής	355.819
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα αποδοτέα σε Δικαιώματαμειοψηφίας	(1.154)
	354.665
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	1,08

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημα 5	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2017	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Πάγιο Ενεργητικό	
Ενσώματα πάγια	3.311.893
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	105.684
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	701.635
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	71.355
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.857
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	89.626
	4.282.050
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	1.056.393
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	791.205
Παράγωγα οικονομικά στοιχεία	11.514
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα & δεσμευμένες καταθέσεις	1.018.913
	2.878.025
Σύνολο ενεργητικού	7.160.075
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081
Αποθεματικά	358.056
Αποτελέσματα εις νέον	930.522
Κεφάλαιο & αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	2.308.659
Δικαιώματα μειοψηφίας	62.915
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.371.574
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Δάνεια	920.234
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	131.611
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	131.256
Προβλέψεις	8.371
Προμηθευτές & Λοιπές υποχρεώσεις	28.700
	1.220.172
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.661.457
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	5.883
Δάνεια	1.900.269
Μερίσματα πληρωτέα	720
	3.568.329
Σύνολο υποχρεώσεων	4.788.501
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	7.160.075

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
«ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2017

Παράρτημαβ	
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2017	
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.994.690
Κόστος πωληθέντων	(6.907.198)
Μεικτό κέρδος	1.087.492
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	(276.182)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(133.427)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	(212)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(15.888)
Λειτουργικό αποτέλεσμα	661.783
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(169.653)
Κέρδη/(Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(8.173)
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	31.228
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	519.785
Φόρος εισοδήματος	(135.862)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) έτους	383.923
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση Αποτελεσμάτων	
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων	(9.589)
Λοιπά συνολικά έξοδα από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-
	(9.589)
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων:	
Μεταβολές αποτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	6
Μεταφορά αποθεματικού στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση στο λειτουργικό	-
Μείωση αξίας γης	(1.669)
Απραγματοποίητες(ζημιές)/κέρδη στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμισης	(4.590)
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ. κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών	1.979
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	752
	(3.522)
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα έτους, καθαρά από φορολογία	(13.111)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους μετά από φόρους	370.812
Κέρδη/(ζημιές)αποδοτέα σε ιδιοκτήτες της μητρικής	381.372
Κέρδη/(ζημιές) αποδοτέα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	2.551
	383.923
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) / έσοδα αποδοτέα σε Ιδιοκτήτες της μητρικής	368.989
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα αποδοτέα σε Δικαιώματα μειοψηφίας	1.823
	370.812
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)	1,25