



**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ &
ΑΕΡΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2001 – 2005**

**Ναστοπούλου Ν. Μαρίνα ΜΔΕ/0403
Πτυχίο Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης**

**Υποβληθείσα για το Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη
Διοίκηση των Επιχειρήσεων**

**Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιώς 2006**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΑΡΤΙΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

Αφιερώνεται στην οικογένεια μου

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στους κάτωθι:

- ✓ Τον Καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς κ. Γεώργιο Αρτίκη.
- ✓ Την οικογένεια μου για την αμέριστη ηθική και υλική συμπαράσταση

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ & ΑΕΡΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2001 – 2005

Μαρίνα Ν. Ναστοπούλου

Σημαντικοί όροι: χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, πίνακες κίνησης κεφαλαίων, αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη τόκων και μερισμάτων, παγιοποίηση περιουσίας, δείκτες σε τρέχουσες αξίες, στάδιο εισαγωγής, στάδιο επέκτασης, στάδιο σταθεροποίησης, στάδιο παρακμής.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Με την παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων επιχειρήσεων στο Χρηματιστήριο Αθηνών του κλάδου Πετρελαίου & Αερίου για την χρονική περίοδο 2001-2005, με τη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων τους, των χρηματοοικονομικών δεικτών τους και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Η οικονομική κατάσταση των ελληνικών εταιριών διύλισης πετρελαίου κι εμπορίας πετρελαιοειδών είναι θετική ενώ τα οικονομικά τους μεγέθη διευρύνονται. Την ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά πετρελαίου κατέχει η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., η οποία αποτελεί τον μεγαλύτερο ελληνικό εμπορικό και βιομηχανικό όμιλο, με δεύτερη την ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 2001 και τις υπόλοιπες να ακολουθούν.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

| | |
|--------------------------------|---|
| 1.1 Αντικειμενικός σκοπός..... | 1 |
| 1.2 Μεθοδολογία..... | 2 |
| 1.3 Χρησιμότητα..... | 3 |
| 1.4 Διάρθρωση μελέτης..... | 3 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

| | |
|--|----|
| 2.1 Γενικά..... | 6 |
| 2.2 Στατιστική ανάλυση..... | 9 |
| 2.3 Κριτική διερεύνηση δεικτών..... | 11 |
| 2.4 Κριτική διερεύνηση πινάκων κινήσεως κεφαλαίων..... | 22 |
| 2.5 Εξαγωγή συμπερασμάτων..... | 24 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΚΥΚΛΟΣ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

| | |
|---|----|
| 3.1 Γενικά..... | 27 |
| 3.2 Στάδια κύκλου ζωής της επιχείρησης..... | 28 |
| 3.2.1 Στάδιο Εισαγωγής..... | 28 |
| 3.2.2 Στάδιο Επέκτασης..... | 29 |
| 3.2.3 Στάδιο Σταθεροποίησης..... | 29 |
| 3.2.4 Στάδιο Παρακμής..... | 30 |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

| | |
|---|----|
| 4.1 Διεθνείς οικονομικές εξελίξεις..... | 33 |
| 4.1.1 Παγκόσμιο Προϊόν..... | 33 |
| 4.1.2 Πληθωρισμός..... | 35 |
| 4.1.3 Ανεργία..... | 37 |
| 4.1.4 Δημοσιονομικές εξελίξεις..... | 37 |
| 4.1.5 Νομισματικές εξελίξεις..... | 38 |

| | |
|---|----|
| 4.2 Οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα..... | 40 |
| 4.2.1 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν..... | 40 |
| 4.2.2 Πληθωρισμός..... | 42 |
| 4.2.3 Απασχόληση και Ανεργία..... | 44 |
| 4.2.4 Δημοσιονομικές εξελίξεις..... | 45 |
| 4.2.5 Νομισματικές εξελίξεις..... | 47 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ & ΑΕΡΙΟΥ | |
| 5.1 Η αγορά των πετρελαιοειδών στην Ελλάδα..... | 50 |
| 5.2 Οικονομική κατάσταση των εταιριών..... | 53 |
| 5.3 Διεθνείς αγορές πετρελαίου..... | 55 |
| 5.4 Προβλήματα και προοπτικές..... | 57 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ | |
| 6.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε..... | 60 |
| 6.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε..... | 62 |
| 6.3 ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε..... | 64 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | |
| 7.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε..... | 67 |
| 7.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε..... | 68 |
| 7.3 ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε..... | 70 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ | |
| 8.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε..... | 74 |
| 8.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε..... | 76 |
| 8.3 ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε..... | 78 |
| | |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | |
| 9.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε..... | 82 |
| 9.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε..... | 83 |

| | |
|---|-------|
| 9.3 ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε..... | 84 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ..... | 86 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ | |
| I. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ..... | ii |
| II. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ..... | 1xiii |
| III. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.... | 1xix |
| IV. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ..... | cv |

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Ο αντικειμενικός σκοπός για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διατριβής είναι η πραγματοποίηση χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εισηγμένων επιχειρήσεων στο Χρηματιστήριο Αθηνών του κλάδου Πετρελαίου & Αερίου για την χρονική περίοδο 2001-2005.

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον συγκεκριμένο κλάδο είναι οι εξής:

- ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ
- ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.
- ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε

Συγκεκριμένα γίνεται εμφάνιση των οικονομικών καταστάσεων των προαναφερθεισών εταιριών, εύρεση των χρηματοοικονομικών δεικτών και ανάλυσή τους, ώστε να διαπιστωθεί αν διαχρονικά βελτιώνονται ή επιδεινώνονται οι οικονομικές τους θέσεις.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η ανάλυση περιλαμβάνει καταρχάς μελέτη του γενικού οικονομικού περιβάλλοντος αναλύοντας τη διεθνή και την ελληνική οικονομία. Έπειτα εξετάζεται ο κλάδος μέσα στον οποίο λειτουργούν οι επιχειρήσεις, καθώς και η θέση της κάθε μίας μέσα σε αυτόν.

Η εργασία εξετάζει την χρονική περίοδο 2001 – 2005 και χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο ελληνική βιβλιογραφία, καθώς και στοιχεία από το Χ.Α. και την Ε.Σ.Υ.Ε.

Η ανάλυση αποτελείται από τέσσερα μέρη:

- Στατιστική ανάλυση
- Κριτική διερεύνηση δεικτών
- Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
- Εξαγωγή συμπερασμάτων

Τα βασικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται είναι:

- Δείκτες
- Πίνακες κίνησης κεφαλαίων

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Ο κλάδος Πετρελαίου και Αερίου αποτελεί έναν σημαντικό κλάδο για την Ελληνική οικονομία, στον οποίο έχουν παρουσία πολύ σημαντικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται και στο εξωτερικό. Ο κλάδος χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης. Η χρησιμότητα της εργασίας έγκειται στο ότι παρουσιάζει μια ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου στην Ελλάδα, παραθέτοντας τις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών, υπολογίζοντας και αναλύοντας τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, δίνοντας έτσι μια γενικότερη εικόνα της πορείας του κλάδου.

1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΜΕΛΕΤΗΣ

Η συγκεκριμένη εργασία αποτελείται από 10 κεφάλαια και είναι διαρθρωμένα ως εξής:

Το 1^ο Κεφάλαιο περιλαμβάνει τον αντικειμενικό σκοπό της εργασίας, την μεθοδολογία που ακολουθείται, την χρησιμότητα της μελέτης και την διάρθρωσή της.

Στο 2^ο Κεφάλαιο παρατίθεται η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα, γίνεται στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση των δεικτών, κριτική διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων και εξαγωγή συμπερασμάτων. Οι τεχνικές ανάλυσης που χρησιμοποιούνται είναι οι δείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Στο 3^ο Κεφάλαιο γίνεται θεωρητική προσέγγιση του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής των επιχειρήσεων, ο οποίος αποτελείται από τέσσερα στάδια: στάδιο εισαγωγής, επέκτασης, σταθεροποίησης και παρακμής.

Το 4^ο Κεφάλαιο περιλαμβάνει καταρχάς τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις κατά το έτος 2005 κι επίσης τις εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία για το ίδιο έτος.

Στο 5^ο Κεφάλαιο αναλύεται ο κλάδος Πετρελαίου και Αερίου.

Το 6^ο Κεφάλαιο περιλαμβάνει γενική επισκόπηση των εταιριών του Πετρελαίου και Αερίου, συγκεκριμένα των ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε.

Στο 7^ο Κεφάλαιο παρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία των υπό εξέταση εταιριών για την περίοδο 2001 - 2005.

Το 8^ο Κεφάλαιο αποτελείται από την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών των εταιριών.

Το 9^ο Κεφάλαιο παρουσιάζει την κριτική διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιριών.

Το 10^ο Κεφάλαιο περιέχει τα συμπεράσματα που εξαγονται από την έρευνα, καθώς και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών κι έρχεται να κάνει αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρει όλους όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση και την χρησιμοποιούν με σκοπό τη λήψη αποφάσεων. Οι βασικές κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής:

- Οι μέτοχοι είναι αυτοί που δίνουν τα επιχειρηματικά τους κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε διάφορους κινδύνους. Οι μέτοχοι αποβλέπουν κυρίως στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον, κατά τη διάρκεια της επένδυσης του κεφαλαίου τους, στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρίας και στην αυξημένη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι τίτλοι στην αγορά, ώστε να πραγματοποιήσουν κέρδη.

- Οι δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που δανείζουν σ' αυτήν κεφάλαια. Μία μορφή δανεισμού αποτελεί η πίστωση που παρέχουν οι προμηθευτές στην επιχείρηση και οι οποίοι αναμένουν να αποπληρωθούν σε βραχύ χρονικό διάστημα συνήθως χωρίς την επιβολή τόκου. Η επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα από τράπεζες κι άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων. Τα κεφάλαια αυτά η επιχείρηση υποχρεούται να τα επιστρέψει ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση. Στην περίπτωση που η επιχείρηση πραγματοποιεί ζημιές αυξάνεται ο κίνδυνος που αντιμετωπίζουν οι πιστωτές για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Άρα οι βραχυχρόνιοι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για την βραχυχρόνια οικονομική της κατάσταση, τη ρευστότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι αποβλέπουν σε πιο λεπτομερή ανάλυση που περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, την οικονομική θέση της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, την ικανότητά της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τη δυναμικότητα των κερδών της.
- Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεώς της. Η ανάλυση αυτή οδηγεί τη διοίκηση στην εξαγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης και την

καθιστά ικανή να προβαίνει στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση δυσμενών συνθηκών.

- Όταν επίκειται η εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή η συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.
- Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων. Τυχόν λάθη ή ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσεως και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης, ο εντοπισμός των οποίων είναι ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών.
- Τέλος, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται κι από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, όπως είναι οι εφοριακοί ελεγκτές, οι συνδικαλιστικές ενώσεις ακόμη και οι πελάτες της επιχείρησης.

2.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η στατιστική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ξεκινά με τη στατιστική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τα ακόλουθα βήματα:

- Καθορισμός των αριθμών χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Συνήθως λαμβάνονται υπόψη τουλάχιστον 5 χρήσεις.
- Λογιστική τυποποίηση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί το ουσιαστικό περιεχόμενό τους. Απαραίτητη προϋπόθεση για τη σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων είναι η ύπαρξη κανόνων που εξασφαλίζουν την ομοιόμορφη κατάστρωσή τους.
- Λογιστική τυποποίηση των στοιχείων των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης. Απώτερος σκοπός είναι ο εντοπισμός και στη συνέχεια η απάλειψη τυχόν ανώμαλων κονδυλίων.
- Εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών των ισολογισμών, δηλαδή κάθε στοιχείο του ενεργητικού εκφράζεται ως

ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού.

- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών των ισολογισμών, όπου τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών εκφράζονται ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού.
- Εμφάνιση των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια παράθεση της μίας κατάστασης δίπλα στην άλλη με πρώτη από αριστερά την κατάσταση αποτελεσμάτων της παλαιότερης χρήσεως.
- Δημιουργία καταστάσεων κοινού μεγέθους για τα αποτελέσματα χρήσης, όπου ως βάση χρησιμοποιούνται οι πωλήσεις.
- Δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών για τα αποτελέσματα χρήσης.
- Στο σημείο αυτό ο αναλυτής διαθέτει τα απαραίτητα στοιχεία για τον υπολογισμό των δεικτών των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.
- Ανεύρεση των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις.
- Γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών των επιχειρήσεων και του κλάδου.

2.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες είναι από τα πλέον ευρέως χρησιμοποιούμενα εργαλεία στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων. Η χρησιμότητα της μεθόδου αυτής έγκειται στο ότι:

- Οι ποσοτικές σχέσεις δίνουν μια συνοπτική εικόνα της κατάστασης της επιχείρησης που δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να πραγματοποιήσει μια γρήγορη διάγνωση των ζωτικών σημείων της μονάδας.
- Προσφέρονται για τη δημιουργία πρότυπων ενός κλάδου με τα οποία οι υπό εξέταση μονάδες μπορούν να συγκριθούν και να αξιολογηθούν.
- Οι δείκτες εξαλείφουν τις διαφορές μεταξύ των απόλυτων αριθμών των μεγεθών, που μπορεί να οφείλονται στις διαφορές μεγέθους μεταξύ των συγκρινόμενων μονάδων.
- Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για εύκολη χρήση σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Ως απόλυτοι αριθμοί οι δείκτες δεν παρέχουν καμία χρησιμότητα, παρά μόνο ως μέτρα σύγκρισης. Για να ελαχιστοποιηθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα σύγκρισης. Τα πρότυπα αυτά είναι:

- Οι προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης, για να γίνεται διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών και να δίνεται έτσι η δυνατότητα να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει.
- Οι αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο ανταγωνιστριών επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις αυτές θα πρέπει να έχουν ομοειδή δραστηριότητα και μέγεθος.
- Οι μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Θα πρέπει να δοθεί προσοχή στο γεγονός ότι όταν η επιχείρηση έχει καλύτερους δείκτες από τον μέσο όρο του κλάδου δεν συνεπάγεται ότι η επιχείρηση είναι υγιής, καθότι μπορεί η πορεία όλου του κλάδου να μην είναι ικανοποιητική κι η συμπεριφορά της συγκεκριμένης επιχείρησης να είναι απλά καλύτερη από τις λοιπές συναφείς επιχειρήσεις.

Οι βασικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι Δείκτες Αποδοτικότητας, Περιθωρίου Κέρδους, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Αποτελεσματικότητας, Ρευστότητας, Δανειακής Επιβάρυνσης, Κάλυψης Τόκων και Μερισμάτων, Παγιοποίησης Περιουσίας και οι Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες.

1. Αποδοτικότητα

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

- **Συνολική Αποδοτικότητα (Overall Rate of Return):** αναφέρεται στην απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity):** απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και υποδεικνύει κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ικανοποιητικού αποτελέσματος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2. Περιθώριο Κέρδους

- **Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin Ratio):** εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

- **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Net Profit Margin Ratio):** εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

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

3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

- **Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Net Asset Turnover Ratio):** προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio):** δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλ. Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Current Asset Turnover Ratio):** εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλ. Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio):** απεικονίζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio):** δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών μέσα σε ένα χρόνο. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}{\text{Πελάτες}}$$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων (Cash Turnover Ratio):** εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

4. Αποτελεσματικότητα

- **Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα (Average Inventory Period):** τα αποθέματα εξετάζονται βάσει των σχετικών πωλήσεων προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα. Όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

- **Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων (Average Collection Period):** ο δείκτης αυτός δίνει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}}$$

- **Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων (Average Payment Period):** είναι η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

5. Ρευστότητα

- **Τρέχουσα Ρευστότητα (Current Ratio):** Ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

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

- **Άμεση Ρευστότητα (Quick or Acid Test Ratio):** στον δείκτη άμεσης ρευστότητας δεν συνυπολογίζονται στον αριθμητή τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο. Είναι δηλαδή:

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

6. Δανειακή Επιβάρυνση

- Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μίας επιχείρησης μπορεί να ορισθεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (Dept-to-equity Ratio). Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- Εναλλακτικά, ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να εκφραστεί με τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης (Long Term Capitalization Ratio). Δηλαδή:

$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}$$

7. Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Οι δείκτες κάλυψης τόκων μετρούν πόσες φορές μπορεί να γίνει μια πληρωμή με τη χρησιμοποίηση των διαθέσιμων μίας επιχείρησης. Όσο περισσότερες είναι οι περιπτώσεις που μια πληρωμή μπορεί να καλυφθεί από τα διαθέσιμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα η επιχείρηση να συνεχίσει τις πληρωμές στο μέλλον.

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage Ratio):** φανερώνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ετήσιας Ταμιακής Ροής (Cash-flow Coverage of Interest Ratio):** ο δείκτης αυτός προκύπτει με τη

χρησιμοποίηση στον αριθμητή της ετήσιας ταμιακής ροής της επιχείρησης. Η ροή αυτή δίνει την ικανότητα της επιχείρησης να συσσωρεύει μετρητά από τις λειτουργίες της και προσδιορίζεται από τα κέρδη πριν από τόκους, φόρους, αποσβέσεις και χρεολύσια (ΚΠΤΦΑΧ). Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη Τόκων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων και Χρεολυσίων (Cash-flow Coverage of Interest and Principal Ratio):** ο προηγούμενος δείκτης δεν παρέχει αρκετή πληροφόρηση σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα χρεολύσια των δανείων που έχει συνάψει, καθότι η ανικανότητα πληρωμής των χρεολυσίων έχει τις ίδιες νομικές συνέπειες με την ανικανότητα πληρωμής των τόκων. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη Τόκων και Χρεολυσίων} = \frac{\text{ΚΠΤΦΑΧ}}{\text{Τόκοι} + \text{Χρεολύσια} / (1 - \Sigma\Phi)}$$

- **Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων (Dividend Coverage Ratio):** δίνει τον αριθμό των φόρων κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

8. Παγιοποίηση Περιουσίας

- Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μίας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με τον παρακάτω δείκτη που παρουσιάζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα η επιχείρηση είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

- Εναλλακτικά, ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης μπορεί να εκφραστεί μέσω του πάγιου ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος από 1/2. υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση Περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

9. Χρηματοδότηση Ενεργητικού

- Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης

διάρκειας. Το κατά πόσο επιτυγχάνεται αυτό μπορεί να αποσαφηνιστεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- Παράλληλα, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Το παραπάνω ελέγχεται με τον δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

- Μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, καθώς συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, και μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας} = \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

10. Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

- **Δείκτης Τιμή προς Κέρδος (Price/earnings Ratio):** ο δείκτης τιμής προς κέρδη εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή. Είναι δηλαδή:

$$\text{Δείκτης τιμής/κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

- **Απόδοση Μερισμάτων (Dividend Ratio):** η μερισματική απόδοση καθορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Είναι:

$$\text{Απόδοση Μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}$$

- **Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής (Market-to-book Ratio):** ο δείκτης αυτός εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μίας επιχείρησης σε σχέση με την λογιστική αξία της μετοχής:

$$\text{Δείκτης τιμής/λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}{\text{Λογιστική Αξία Μετοχής}}$$

2.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σημαντικό κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης αποτελεί η παρουσίαση σε έναν πίνακα όλων των πηγών από τις οποίες έχουν αντληθεί νέα κεφάλαια και όλων των επενδύσεων στις οποίες τα κεφάλαια αυτά χρησιμοποιήθηκαν. Ο πίνακας αυτός λέγεται πίνακας κίνησης κεφαλαίων,

αποτελεί έναν από τους πρώτους καταρτισθέντες χρηματοοικονομικούς πίνακες και είναι μια από τις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Η κατάρτιση του πίνακα κίνησης κεφαλαίων γίνεται μέσω του προσδιορισμού των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού σε δεδομένη χρονική περίοδο, η οποία παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Οι διαφορές που παρατηρούνται στην αξία των στοιχείων ονομάζονται πηγές ή χρήσεις κεφαλαίων από τις οποίες προκύπτουν πρώτον τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης και δεύτερον οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, απορρέουσες είτε από αύξηση των επενδυμένων κεφαλαίων είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης.

Κατά συνέπεια, ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων βασίζεται στην παρακάτω ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + Μειώσεις στοιχείων παθητικού =

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Ο πίνακας αυτός είναι ιδιαίτερης σημασίας καθώς, σε περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης αποτυπώνει την ανάπτυξη αυτή και τον τρόπο χρηματοδότησής της. Δηλαδή, το ένα μέρος του πίνακα παρουσιάζει τις πηγές κεφαλαίων που

χρησιμοποίησε η επιχείρηση και το άλλο μέρος τις επενδύσεις στις οποίες τοποθετήθηκαν τα κεφάλαια αυτά.

2.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Για να είναι ολοκληρωμένη η χρηματοοικονομική ανάλυση θα πρέπει η κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και του πίνακα κίνησης κεφαλαίων να συμπληρώνεται με την εξαγωγή συμπερασμάτων. Η ασφαλής εξαγωγή συμπερασμάτων προϋποθέτει τα εξής:

- Να συνδυάζονται επαρκώς οι λογιστικές και οι χρηματοοικονομικές γνώσεις του αναλυτή, ώστε να μην εξάγονται ανεπαρκή ή λανθασμένα συμπεράσματα εξαιτίας της μονομερούς επικράτησης ενός εκ των δύο.
- Να υπάρχει γνωστική αλληλουχία μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων, καθότι η Λογιστική αποτελεί υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού και αυτός υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Επαρκή γνώση του κλάδου της επιχείρησης ώστε να γίνεται κατανοητή η πραγματικότητα που υπάρχει πίσω από τους δείκτες και τα συμπεράσματα.

- Επαρκή γνώση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας, καθότι οι διεθνείς εξελίξεις επηρεάζουν την εγχώρια οικονομία κι αυτή με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο της εξεταζόμενης επιχείρησης.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης 2002
- Κωνσταντίνος Κάντζος, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks 1997
- Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση : Ανάλυση και προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks 2003

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΚΥΚΛΟΣ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Οι επιχειρήσεις χρειάζεται να προχωρούν σε συγκεκριμένες ενέργειες και δράσεις, οι οποίες πρέπει να εκτελούνται στα κατάλληλα χρονικά διαστήματα. Οι επιχειρήσεις και οι κλάδοι μεταβάλλονται και αναπτύσσονται με το πέρασμα του χρόνου και εξελίσσονται μέσα σε ορισμένα στάδια ανάπτυξης.

Σύμφωνα με την θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής της επιχείρησης, τα στάδια μέσα από τα οποία εξελίσσεται μία επιχείρηση είναι τα εξής τέσσερα: στάδιο εισαγωγής, στάδιο επέκτασης, στάδιο σταθεροποίησης και στάδιο παρακμής.

Η θεωρία του κύκλου ζωής των επιχειρήσεων αποτελεί ένα γενικό πλαίσιο που παρέχει πληροφόρηση ως προς τα πλεονεκτήματα των επενδύσεων σε ορισμένο κλάδο σε συγκεκριμένη στιγμή. Η μετάβαση από το ένα στάδιο στο άλλο είναι ασαφής και χρονοβόρα, με αποτέλεσμα να είναι σχετικά δύσκολος ο εντοπισμός του σταδίου στο οποίο βρίσκεται μία επιχείρηση ή ένας κλάδος σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

3.2 ΣΤΑΔΙΑ ΚΥΚΛΟΥ ΖΩΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

3.2.1 Στάδιο Εισαγωγής

Στο στάδιο εισαγωγής το κύριο χαρακτηριστικό είναι η γρήγορη αύξηση της ζήτησης για τα προϊόντα, με αποτέλεσμα να εισρέουν κεφάλαια στον κλάδο με σκοπό την εκμετάλλευση της ευκαιρίας που παρουσιάζεται για σημαντικά κέρδη.

Ωστόσο, στο στάδιο αυτό είναι υψηλός ο δείκτης κλεισίματος των επιχειρήσεων εξαιτίας του πολέμου τιμών, του υψηλού κόστους έναρξης λειτουργίας μίας καινούργιας επιχείρησης και του γενικότερου σκληρού ανταγωνισμού.

Παράλληλα, είναι δύσκολο να καθοριστεί ποια εταιρία θα καταλάβει την ηγετική θέση στον κλάδο, καθώς εξαιτίας του έντονου ανταγωνισμού είναι συνεχείς οι μετακινήσεις των εταιριών στην σχετική κατάταξη.

Οι επιχειρήσεις συνήθως δεν δίνουν μέρισμα διότι δίνεται προτεραιότητα στη χρηματοδότηση επενδύσεων και διατηρούν αμυντική στάση λόγω του ότι υπάρχουν πολλές προτάσεις για απορρόφηση.

3.2.2 Στάδιο Επέκτασης

Στο στάδιο αυτό οι επιχειρήσεις που προχώρησαν από το στάδιο εισαγωγής, εξακολουθούν να ενισχύονται χρηματοοικονομικά καθώς και ως προς το μερίδιο αγοράς τους με επιπλέον πλεονέκτημα ότι χαρακτηρίζονται από σταθερότητα.

Κυριότερη πηγή χρηματοδότησης αποτελεί η παρακράτηση καθαρών κερδών, με δεύτερη πηγή την έκδοση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή.

Στο στάδιο αυτό ακολουθείται υπολειμματική πολιτική μερισμάτων, που σε συνδυασμό με την κεφαλαιακή απόδοση την καθιστά επιθυμητή επένδυση. Βέβαια, τα μεγέθη των μερισμάτων είναι περιορισμένα καθώς υπάρχουν μεγάλες ευκαιρίες ανάπτυξης και υπάρχουν ευκαιρίες για ευνοϊκή ανταλλαγή μετοχών με μετοχές άλλων εταιριών, άρα προσφέρονται ιδανικές συγκυρίες για απορρόφηση άλλων εταιριών.

3.2.3 Στάδιο Σταθεροποίησης

Στο στάδιο σταθεροποίησης οι επιχειρήσεις είναι μεγάλου μεγέθους και η ανάπτυξη του κλάδου επιβραδύνεται ή καταλήγει σε στασιμότητα, ενώ οι πωλήσεις αυξάνονται με μικρότερο ρυθμό.

Η χρηματοδότηση γίνεται κυρίως από τις αποσβέσεις, λόγω της υψηλής παγιοποίησης, με δεύτερη πηγή τα μακροπρόθεσμα δάνεια.

Καθώς οι επενδυτικές ευκαιρίες του κλάδου είναι μειωμένες σε συνδυασμό με τα υψηλά κέρδη, χορηγούνται υψηλά μερίσματα. Λόγω του πλεονάσματος μετρητών, οι επιχειρήσεις προβαίνουν σε συνένωση με άλλες ιδίων συμφερόντων.

Πρέπει να επισημανθεί ότι ένας κλάδος μπορεί να μείνει σε κατάσταση στασιμότητας για ορισμένο χρονικό διάστημα και να ξαναμπεί σε κατάσταση ανάπτυξης σε περίπτωση που υπάρξει νέα τεχνολογία ή νέα προϊόντα.

3.2.4 Στάδιο Παρακμής

Στο σημείο αυτό οι επιχειρήσεις εξακολουθούν να είναι μεγάλου μεγέθους αλλά τα έσοδα μειώνονται με αποτέλεσμα να υπάρχουν ζημιές.

Η κύρια πηγή χρηματοδότησης είναι οι αποσβέσεις της πάγιας περιουσίας και δεν χορηγούνται μερίσματα λόγω των ζημιών.

Οι επιχειρήσεις επεκτείνουν τις δραστηριότητές του σε νέα προϊόντα ή σε άλλες αγορές, με αποτέλεσμα τη μείωση του αριθμού των επιχειρήσεων στον κλάδο αυτό.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση : Ανάλυση και προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks 2003

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

4.1 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

4.1.1 Παγκόσμιο Προϊόν

Η εξέλιξη της παγκόσμιας οικονομίας το 2005 παρέμεινε ευνοϊκή, παρότι σημειώθηκε επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) σε σύγκριση με τον πολύ υψηλό ρυθμό του 2004, κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης στις διεθνείς τιμές των καυσίμων.

Αναλυτικότερα, ο ρυθμός ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ εκτιμάται ότι ανήλθε στο 4,8% το 2005, έναντι 5,3% το 2004, παραμένοντας υψηλότερος της μακροχρόνιας τάσης του κατά την τελευταία 35ετία (4,2%). Οι παράγοντες που συνέβαλαν θετικά στην παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα το 2005 και αντιστάθμισαν σε μεγάλο βαθμό την αρνητική επίδραση που είχε στην παγκόσμια οικονομία η άνοδος της τιμής των καυσίμων, ήταν:

- Τα εξαιρετικώς χαμηλά ονομαστικά και πραγματικά μακροπρόθεσμα επιτόκια, και γενικότερα οι ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες.
- Η βελτίωση της κερδοφορίας και της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.
- Η αύξηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών λόγω της ανόδου των τιμών στις αγορές ακινήτων, ομολόγων και μετοχών σε αρκετές μεγάλες οικονομίες, και
- Ο δυναμισμός των οικονομιών της Κίνας, κυρίως, και της Ινδίας, ο οποίος συνέβαλε σημαντικά στη διατήρηση υψηλού ρυθμού ανόδου του παγκοσμίου ΑΕΠ.

Οι επιδόσεις των κυριότερων οικονομιών και οικονομικών περιοχών υπήρξαν αρκετά διαφοροποιημένες το 2005. Στις προηγμένες οικονομίες ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 2,7% το παρελθόν έτος, από 3,3% το 2004. από τις προηγμένες οικονομίες, η ισχυρότερη άνοδος σημειώθηκε στην οικονομία των ΗΠΑ, όπου το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3,5%, ενώ αξιοσημείωτη υπήρξε η συνεχιζόμενη ανάκαμψη της οικονομίας της Ιαπωνίας, καθώς ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 2,7% από 2,3% το 2004. Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ υποχώρησε στο 1,3% από 2,1% το 2004. Στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες, οι οποίες παράγουν περίπου το 48% του παγκόσμιου προϊόντος, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ παρέμεινε υψηλός, αν και επιβραδύνθηκε ελαφρά το 2005 (στο 7,2% από 7,6% το 2004). Μεταξύ αυτών, τις καλύτερες επιδόσεις εξακολούθησαν να έχουν οι αναδυόμενες

οικονομίες της Κίνας και της Ινδίας, οι οποίες σημείωσαν ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ γύρω στο 10% και 8% αντίστοιχα και αναδεικνύονται ολοένα περισσότερο σε κινητήρια δύναμη της ανάπτυξης στην περιοχή αλλά και παγκοσμίως.

4.1.2 Πληθωρισμός

Παρά τη μεγάλη αύξηση της τιμής του πετρελαίου, αλλά και την άνοδο της τιμής των άλλων βασικών εμπορευμάτων, ο πληθωρισμός σημείωσε γενικά μικρή μόνο επιπάχυνση στις προηγμένες οικονομίες, λόγω της συγκράτησης των μισθολογικών αυξήσεων και της πτωτικής πίεσης που ασκούν στις τιμές η παγκοσμιοποίηση των αγορών προϊόντων και υπηρεσιών και η ολοένα μεγαλύτερη συμμετοχή στο παγκόσμιο εμπόριο χωρών χαμηλού κόστους. Θετική συμβολή στον περιορισμό των πληθωριστικών τάσεων και προσδοκιών είχαν επίσης αφενός η σταδιακή άρση του επεκτατικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής, καθώς αυξήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια σε πολλές μεγάλες οικονομίες, και αφετέρου η αυξημένη αξιοπιστία των κεντρικών τραπεζών των χωρών αυτών όσον αφορά τη δέσμευσή τους για συμβολή στη διατήρηση χαμηλών ρυθμών πληθωρισμού. Οι τιμές καταναλωτή (βάσει του ΔΤΚ) αυξήθηκαν το 2005 στις προηγμένες οικονομίες κατά 2,3%, έναντι 2% το 2004, ενώ στις υπόλοιπες οικονομίες εκτιμάται ότι αυξήθηκαν κατά 5,4%, παρουσιάζοντας ελαφρά επιβράδυνση της αύξησης έναντι του 2004 (5,7%).

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ διατηρήθηκε άνω του 2% κατά το μεγαλύτερο διάστημα του 2005 και διαμορφώθηκε σε 2,2% σε μέσα ετήσια επίπεδα. Κύριος παράγοντας για τη διατήρηση του πληθωρισμού άνω του 2% ήταν η έντονη άνοδος της τιμής του πετρελαίου. Ωστόσο, στην εξέλιξη αυτή του πληθωρισμού συνέβαλαν επίσης οι αυξήσεις των έμμεσων φόρων και των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών σε ορισμένες χώρες της ζώνης του ευρώ. Σημειώνεται ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού (δηλ. ο πληθωρισμός χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) διαμορφώθηκε σε 1,5% το 2005.

Οι διεθνείς τιμές του αργού πετρελαίου συνέχισαν την ανοδική τους πορεία το 2005, επί τέταρτο συνεχές έτος. Μάλιστα, η αύξηση των τιμών αυτών όχι μόνο υπήρξε εντονότερη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, αλλά κι έφθασε σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα, ιδιαίτερα το δίμηνο Αυγούστου-Σεπτεμβρίου 2005. Σε μέσα επίπεδα έτους, η μέση διεθνής τιμή διαφόρων τύπων αργού πετρελαίου ήταν 53,4 δολάρια ανά βαρέλι το 2005, δηλαδή αυξημένη κατά 41,3% έναντι του προηγούμενου έτους και κατά 114% έναντι του 2002. Η παγκόσμια ζήτηση για πετρέλαιο παρέμεινε ισχυρή το 2005, ιδίως από τις ΗΠΑ, αλλά και τις αναδυόμενες οικονομίες της Κίνας, της Ινδίας και της Βραζιλίας, οι οποίες καταναλώνουν αναλογικά περισσότερο αργό πετρέλαιο απ' ότι οι βιομηχανικές οικονομίες. Η έντονη ζήτηση, σε συνδυασμό με τη στενότητα της συνολικής προσφοράς, αλλά και με έκτατα καιρικά φαινόμενα (τυφώνες «Κατρίνα» και

«Ρίτα» στις ΗΠΑ), επιδείνωσε τις προσδοκίες των αγορών για την μελλοντική προσφορά προϊόντων πετρελαίου.

4.1.3 Απασχόληση και Ανεργία

Ο δείκτης ανεργίας στην Ευρώπη των 25 διαμορφώθηκε το 2005 στο 8,7% και στην ΕΕ-15 στο 7,9%. Πιο συγκεκριμένα, το ποσοστό ανεργίας των γυναικών στην ΕΕ-25 ανήλθε στο 9,8% και στην ΕΕ-15 στο 8,9%. Παράλληλα, ο δείκτης ανεργίας των αντρών στην ΕΕ-25 ήταν 7,9% και στην ΕΕ-15 7,0%.

Το συνολικό ποσοστό απασχόλησης το εννεάμηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2005 στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 ανήλθε στο 65,1%. Συγκεκριμένα το ποσοστό απασχόλησης των νέων 15-24 στην ΕΕ-15 ανέρχεται στο 39,4% και το ποσοστό απασχόλησης των γυναικών 15-64 είναι 57,4%.

4.1.4 Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής το 2005 ήταν περιοριστική στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες ως σύνολο (G-7), καθώς σύμφωνα με στοιχεία του ΔΝΤ το διαρθρωτικό έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης ως

ποσοστό του δυνητικού προϊόντος παρουσίασε μείωση και διαμορφώθηκε στο 3,6% έναντι 4,0% το 2004.

Το 2005 βελτιώθηκε η δημοσιονομική θέση στη ζώνη του ευρώ ως σύνολο, καθώς το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι μειώθηκε στο 2,4% του ΑΕΠ από 2,7% το 2004. Όσον αφορά τις χώρες που υπόκεινται στη Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος, μείωση του ελλείμματος σημειώθηκε στη Γερμανία, την Ελλάδα και την Γαλλία, ενώ σημαντική αύξηση του ελλείμματος εμφάνισαν η Ιταλία και η Πορτογαλία. Όσον αφορά τις υπόλοιπες χώρες της ζώνης του ευρώ, αξιοσημείωτη ήταν η μετατροπή του μικρού ελλείμματος (0,1% του ΑΕΠ) της Ισπανίας το 2004 σε πλεόνασμα (περίπου 1% του ΑΕΠ) το 2005. Σε θεσμικό επίπεδο, αξιοπρόσεκτη εξέλιξη ήταν η μεταρρύθμιση του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης, γεγονός που αφορά το σύνολο της ΕΕ αλλά ιδιαίτερα τις χώρες της ζώνης του ευρώ.

4.1.5 Νομισματικές Εξελίξεις

Θετική συμβολή στον περιορισμό των πληθωριστικών τάσεων και προσδοκιών εκτιμάται ο σταδιακός περιορισμός του επεκτατικού χαρακτήρα της νομισματικής πολιτικής σε πολλές μεγάλες οικονομίες και η αυξημένη αξιοπιστία των κεντρικών τραπεζών των χωρών αυτών όσον αφορά τη δέσμευση για διατήρηση χαμηλών

ρυθμών πληθωρισμού. Πράγματι, η νομισματική πολιτική έλαβε μια λιγότερο χαλαρή κατεύθυνση το 2005 στις ΗΠΑ, όπου το βασικό επιτόκιο αυξήθηκε οκτώ φορές το 2005 και περαιτέρω τον Ιανουάριο και τον Μάρτιο του 2006 στο 4,75%, από 2,25% στο τέλος του 2004. Ανοδικά κινήθηκαν τα επιτόκια των κεντρικών τραπεζών στον Καναδά και την Ελβετία, ενώ η Τράπεζα της Ιαπωνίας ανακοίνωσε στις αρχές στις αρχές Μαρτίου 2006 τη σταδιακή απομάκρυνση από την ιδιαίτερα χαλαρή κατεύθυνση της νομισματικής της πολιτικής. Στις αγορές συναλλάγματος, το δολάριο ΗΠΑ, αφού έφθασε τον Δεκέμβριο του 2004 στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1995, στη συνέχεια άρχισε ανοδική πορεία, την οποία διατήρησε, με διακυμάνσεις, σε όλη τη διάρκεια του 2005. Το γιεν, μετά από δύο έτη ανατίμησης ως προς το δολάριο, το 2005 παρέμεινε σχεδόν σταθερό ως προς το αμερικάνικο νόμισμα.

Τα βασικά επιτόκια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας διατηρήθηκαν αμετάβλητα μέχρι το τέλος του Νοεμβρίου του 2005 στα ιστορικά χαμηλά επίπεδα που είχαν διαμορφωθεί τον Ιούνιο του 2003. Συγκεκριμένα, το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης παρέμενε μέχρι τότε στο 2%, το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 3% και το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 1%. Την 1^η Δεκεμβρίου 2005 το Διοικητικό Συμβούλιο έκρινε απαραίτητη, με βάση την αξιολόγηση των οικονομικών και νομισματικών συνθηκών στη ζώνη του ευρώ, την αύξηση κατά 25 μονάδες βάσης των βασικών επιτοκίων της ΕΚΤ με ισχύ από τις 6 Δεκεμβρίου, ώστε η κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής να καταστεί λιγότερο διευκολυντική.

Το ευρώ υποχώρησε στις αγορές συναλλάγματος το 2005, μετά από τέσσερα έτη ανοδικής πορείας. Σε μέσα επίπεδα έτους, ο ευρύς δείκτης ονομαστικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ, ο οποίος είχε αυξηθεί κατά 12,4% το 2003 και 4,1% το 2004, το 2005 υποχώρησε κατά 1,4%. Ο δείκτης πραγματικής σταθμισμένης συναλλαγματικής ισοτιμίας ακολούθησε παράλληλη πορεία με εκείνη του δείκτη της ονομαστικής ισοτιμίας.

Η υποχώρηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του ευρώ εκτιμάται ότι θα ενισχύσει, με κάποια χρονική υστέρηση, την ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας στη ζώνη του ευρώ, η εξαγωγική επίδοση της οποίας αποτελεί σημαντικό παράγοντα που συμβάλλει στο ρυθμό ανάπτυξής της.

4.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

4.2.1 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν

Το 2005 ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 3,7% από 4,7% το 2004 και κατά μέσον όρο την τετραετία 2000-2003. Παρά την επιβράδυνση, η επίδοση της ελληνικής οικονομίας το 2005 κρίνεται ικανοποιητική, ιδιαίτερα αν ληφθεί υπόψη ότι η άνοδος επιτεύχθηκε σε συνθήκες δημοσιονομικής

προσαρμογής, αλλά και σημαντικής αύξησης των διεθνών τιμών της ενέργειας, η οποία επιβάρυνε τα εισοδήματα των νοικοκυριών κι επηρέασε δυσμενώς τις επιχειρηματικές προσδοκίες. Στη διατήρηση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ σε ικανοποιητικά επίπεδα συνέβαλαν οι ευνοϊκές νομισματικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, που επέτρεψαν την περαιτέρω χρηματοδότηση της δαπάνης των νοικοκυριών, καθώς επίσης και το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον.

Η ελληνική οικονομία εξακολουθεί να είναι – μαζί με την Ιρλανδία και το Λουξεμβούργο – μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, υπερβαίνοντας σημαντικά το μέσο ρυθμό ανόδου της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας υπολείπεται των αναπτυξιακών επιδόσεων πολλών από τις νέες χώρες-μέλη της ΕΕ, ενώ το κατά κεφαλήν ΑΕΠ, σε μονάδες αγοραστικής δύναμης, εξακολουθεί να υστερεί και το 2005 ήταν κατά 22,6% χαμηλότερο από το μέσο όρο της ΕΕ των 15.

Μολονότι ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης επιβραδύνθηκε αισθητά το 2005, στο 3,7% από 4,7% το 2004, η καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών εξακολούθησε να αποτελεί τον κύριο προωθητικό παράγοντα της εγχώριας ζήτησης, συμβάλλοντας κατά 2,6 εκατοστιαίες μονάδες στην άνοδο του ΑΕΠ. Η μεταβολή του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών σε εθνικολογιστική βάση συνέβαλε σημαντικά στην αύξηση του ΑΕΠ το 2005. Αυτό

οφείλεται στην άνοδο των εξαγωγών αγαθών σε συνδυασμό με τη μικρή μείωση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 1,2%.

4.2.2 Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε το 2005 στην Ελλάδα, κυρίως λόγω εξωγενών παραγόντων, όπως ήταν η επιτάχυνση της άνοδου της τιμής του αργού πετρελαίου και η αύξηση της έμμεσης φορολογίας. Συγκεκριμένα, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) αυξήθηκε στο 3,5% το 2005, από 3,0% το 2004. Αντίθετα, το μέσο ετήσιο επίπεδο του πυρήνα του πληθωρισμού, χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, υποχώρησε στο 3,2% το 2005 από 3,4% το 2004. Σε κάθε περίπτωση πάντως ο πληθωρισμός παρέμεινε υψηλός.

Το γεγονός ότι η αύξηση του πληθωρισμού ήταν σχετικά περιορισμένη, παρά την αύξηση της έμμεσης φορολογίας και την μεγάλη άνοδο της τιμής του πετρελαίου, και μικρότερη απ' ότι είχε προβλεφθεί, καθώς κι ότι ο πυρήνας υποχώρησε ελαφρά, οφείλεται σε μια σειρά παραγόντων.

Πρώτον, η αύξηση της έμμεσης φορολογίας δεν επιρρίφθηκε πλήρως στις τιμές καταναλωτή, επειδή οι επιχειρήσεις απορρόφησαν μέρος της αύξησης, είτε λόγω

της επιβράδυνσης της ανόδου της ζήτησης είτε λόγω φοροδιαφυγής, όπως δείχνει η μικρή μόνο αύξηση των δημόσιων εσόδων από ΦΠΑ.

Δεύτερον, ο ρυθμός ανόδου των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων, εκτός καυσίμων, αν κι επιταχύνθηκε ελαφρά, παρέμεινε πολύ χαμηλός, εξέλιξη που σχετίζεται με και με τις αυξανόμενες εισαγωγές προϊόντων χαμηλού κόστους από τις χώρες της Ασίας.

Τρίτον, αν και τα τιμολόγια των ΔΕΚΟ αυξήθηκαν περισσότερο απ' ότι το 2004, η αύξηση αυτή ήταν συγκρατημένη.

Τέταρτον, εντάθηκε η εποπτεία της αγοράς από το Υπουργείο Ανάπτυξης και την Επιτροπή Ανταγωνισμού.

Πέμπτον, οι πληθωριστικές πιέσεις από την πλευρά της ζήτησης ήταν μικρότερες το 2005 απ' ότι το 2004 και τα περιθώρια κέρδους των επιχειρήσεων που δεν ανήκουν στον χρηματοπιστωτικό τομέα υποχώρησαν. Επίσης το «παραγωγικό κενό» της ελληνικής οικονομίας το 2005 μειώθηκε, αν και έχει παραμείνει θετικό τα τελευταία χρόνια. Πάντως η υπερβάλλουσα ζήτηση εξακολούθησε να συμβάλλει στη διατήρηση του πληθωρισμού σε υψηλό επίπεδο, αλλά λιγότερο απ' ότι το 2004.

Τέλος, ο ρυθμός ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στον επιχειρηματικό τομέα υποχώρησε ελαφρά, αν και παρέμεινε υψηλότερος απ' ό τι στη ζώνη του ευρώ.

4.2.3 Απασχόληση και Ανεργία

Η αγορά εργασίας κατά το 2005 χαρακτηρίστηκε από αύξηση της απασχόλησης κατά 1,3% έναντι του 2004, από ελαφρώς μεγαλύτερη αύξηση του συνολικού αριθμού των ωρών εργασίας κατά 1,8% σε σύγκριση με το 2004 κι από μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 9,9%, δηλαδή κατά 0,6 της εκατοστιαίας μονάδας έναντι του 2004. Όσον αφορά την εξέλιξη της ανεργίας, το 2005 μειώθηκε το ποσοστό ανεργίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ), ο μέσος αριθμός των ανέργων το 2005 ήταν 477.000 άτομα, δηλαδή μειωμένος κατά 28.000 άτομα έναντι του 2004. Παρά τη μείωση του συνολικού ποσοστού ανεργίας, τα ποσοστά ανεργίας των νέων 15-24 ετών και των γυναικών εξακολουθούν να είναι πολύ υψηλά, 25,9% και 15,3% αντίστοιχα.

Η άνοδος της απασχόλησης προήλθε κυρίως από την ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης και από κλάδους του τομέα των υπηρεσιών, ενώ γεωγραφικά είναι συγκεντρωμένη στην Νότια Ελλάδα και τα νησιά.

Η ενίσχυση της μισθωτής απασχόλησης το 2005 αποτελεί συνέχεια μιας μακροχρόνιας ανοδικής τάσης, η οποία εξηγείται αφενός από τη σταδιακή συρρίκνωση του αγροτικού τομέα, όπου το ποσοστό των αυτοαπασχολούμενων είναι υψηλότερο από ότι στο σύνολο της οικονομίας, και αφετέρου από τη σταδιακή αύξηση του μεγέθους των επιχειρήσεων σε όλους τους κλάδους.

4.2.4 Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Από το Μάιο του 2004 έχει ενεργοποιηθεί η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος (ΔΥΕ) για την Ελλάδα. Στο πλαίσιο της ΔΥΕ, το Συμβούλιο Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών (ECOFIN) αρχικά απηύθυνε συστάσεις προς της χώρα για τη μείωση του ελλείμματος κάτω από το 3% του ΑΕΠ μέχρι το 2005, στη συνέχεια όμως παρέτεινε την προθεσμία αυτή μέχρι το 2006. Προκειμένου να μειωθεί το έλλειμμα και να ανταποκριθεί η Ελλάδα στις συστάσεις, το 2005 καταβλήθηκε ιδιαίτερη προσπάθεια για το σημαντικό περιορισμό του ελλείμματος και η κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής έγινε περιοριστική. Συγκεκριμένα το έλλειμμα μειώθηκε από 6,9% του ΑΕΠ το 2004 σε 4,5% το 2005, ενώ παράλληλα δημιουργήθηκε πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 0,5% του ΑΕΠ, έναντι πρωτογενούς ελλείμματος 1,5% το 2004. Η σημαντική αυτή μείωση του ελλείμματος πραγματοποιήθηκε παρά την

επιβράδυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης και την υστέρηση των εσόδων. Ωστόσο, το δημόσιο έλλειμμα της Ελλάδας ήταν το δεύτερο υψηλότερο στην ζώνη του ευρώ και το τρίτο υψηλότερο στην ΕΕ-25.

Η μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης προήλθε κυρίως από τον κρατικό προϋπολογισμό, το έλλειμμα του οποίου μειώθηκε κατά 1,4 εκατοστιαία μονάδα του ΑΕΠ. Η μείωση αυτή οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στη μείωση των δαπανών για επενδύσεις κατά 2.004 εκατ. Ευρώ ή 21% έναντι του 2004, αλλά συνέβαλε και η συγκράτηση των τρεχουσών δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού, ο ρυθμός αύξησης των οποίων περιορίστηκε στο 6,2% το 2005 από 12,0% το 2004. Αντίθετα τα έσοδα δεν συνέβαλαν στη δημοσιονομική προσαρμογή, αφού υστέρησαν κατά 1.550 δισεκ. Ευρώ έναντι των προβλέψεων του προϋπολογισμού και αυξήθηκαν μόνο κατά 6,4%. Η υστέρηση των εσόδων εντοπίζεται αποκλειστικά στις εισπράξεις από έμμεσους φόρους ενώ, αντίθετα, τα έσοδα από άμεσους φόρους διαμορφώθηκαν πάνω από τις προβλέψεις του προϋπολογισμού. Τα έσοδα επηρεάστηκαν θετικά κι από την άνοδο της διεθνούς τιμής του πετρελαίου, καθώς κι από την επίσπευση των μεταβιβάσεων ακινήτων, ενόψει της αύξησης των αντικειμενικών τιμών και της επιβολής ΦΠΑ στα νεόδμητα ακίνητα από 1.1.2006.

4.2.5 Νομισματικές Εξελίξεις

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ επιβραδύνθηκε σημαντικά κατά το 2005 και το τέταρτο τρίμηνο διαμορφώθηκε σε 6,4% (4^ο τρίμηνο 2004: 9,2%). Η μετατόπιση κεφαλαίων από το M3 προς τοποθετήσεις εκτός M3 ήταν ο βασικότερος λόγος της επιβράδυνσης αυτής, αλλά και ο χαμηλότερος ρυθμός αύξησης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος συνδέεται με την εξέλιξη αυτή. Έτσι, για πρώτη φορά στη διετία 2004-2005 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ελληνικού M3 διαμορφώθηκε από τον Ιούλιο του 2005 σε επίπεδο χαμηλότερο από εκείνον του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ.

Η μεταβολή, τον Ιανουάριο του 2005, των συντελεστών φορολόγησης των αποδόσεων των *repos* και των τόκων των καταθέσεων, ώστε να ισχύει πλέον ενιαίος φορολογικός συντελεστής, επηρέασε την εξέλιξη των επιμέρους συνιστωσών του M3. Κατά τη διάρκεια του 2005 παρατηρήθηκαν διαφορετικές τάσεις στις επιμέρους κατηγορίες καταθέσεων. Συγκεκριμένα, περιορίστηκε κατά πολύ ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των καταθέσεων ταμειυτηρίου, ενώ αντίθετα επιταχύνθηκε σημαντικά ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας. Εξάλλου, μειώθηκαν σημαντικά οι τοποθετήσεις τόσο σε *repos* όσο και σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων, με αποτέλεσμα να καταγραφούν και στις δύο περιπτώσεις μεγάλοι ρυθμοί μείωσης.

Λόγω των ανωτέρω εξελίξεων, ο ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων οι οποίες περιλαμβάνονται στο M3 αυξήθηκε σταδιακά κατά το 2005. Σημαντική επιτάχυνση παρατηρήθηκε στον ετήσιο ρυθμό αύξησης των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών, ο οποίος ανήλθε στο 42,6%, καθώς μετατοπίστηκαν προς την κατηγορία αυτή αποταμιευτικοί πόροι από τα γeros και τις καταθέσεις ταμειυτηρίου. Έτσι η εκατοστιαία συμμετοχή των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών στο M3 διαμορφώθηκε στο 31,2% στο τέλος του 2005. Ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας παραμένει σε υψηλό επίπεδο, 34,8%. Αντίθετα, ο ρυθμός αύξησης των καταθέσεων ταμειυτηρίου επιβραδύνθηκε σημαντικά κατά το 2005 και περιορίστηκε στο 2,3%. Συνεχίστηκε επίσης η μείωση των τοποθετήσεων σε γeros, εξέλιξη που αντανακλά την περαιτέρω μείωση των τοποθετήσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου. Τέλος, οι τοποθετήσεις σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων μειώθηκαν περαιτέρω κατά το 2005 και ο ρυθμός μείωσής τους επιταχύνθηκε σε 51,8%. Ο περιορισμός αυτός συνδέεται με τη μείωση των αποδόσεών τους και με την εξομάλυνση της συμπεριφοράς των επενδυτών. Οι παραπάνω εξελίξεις συνέβαλαν ώστε η εκατοστιαία συμμετοχή των τοποθετήσεων σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαθεσίμων στο M3 να περιοριστεί σε 3,0% το 2005 από 10,0% στο τέλος του 2004.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2006

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ & ΑΕΡΙΟΥ

5.1 Η ΑΓΟΡΑ ΤΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Σταθερά ανοδική είναι η πορεία της αγοράς πετρελαιοειδών στη χώρα μας κατά την τελευταία 15ετία σύμφωνα με μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ). Στην περίοδο 1985-2000, η εγχώρια κατανάλωση πετρελαιοειδών αυξήθηκε κατά 43% που αντιστοιχεί σε Μέσο Ετήσιο Ρυθμό Μεταβολής (ΜΕΡΜ) της τάξης του 2,7%. Το μέγεθος της εγχώριας αγοράς πετρελαίου το 2001 ξεπέρασε τα 19,5 ΜΤ (εκατομμύρια μετρικούς τόνους).

Τα πετρελαιοειδή προϊόντα κατέχουν τη μερίδα του λέοντος μεταξύ του συνόλου των ενεργειακών αγαθών, με ποσοστό που φτάνει περίπου το 70%. Το ποσοστό αυτό ωστόσο εμφανίζει στην περίοδο 1985-2000 οριακή, πλην σταθερή, υποχώρηση η οποία αποδίδεται στη βραδεία υποκατάσταση των προϊόντων πετρελαίου από άλλες μορφές ενέργειας.

Η εξάρτηση των τομέων της οικονομίας από προϊόντα πετρελαίου παρέμεινε σχεδόν σταθερή διαχρονικά ή μειώθηκε οριακά, με τις μεταφορές να κατέχουν κατά μέσο όρο το 57,6% (6,06ΜΤ) της συνολικής τελικής ζήτησης και

ακολουθούν η βιομηχανία με 16,7% (1,74MT), τα νοικοκυριά με 16% (1,68MT), ο αγροτικός τομέας με 8,5% (0,86MT) και ο τομέας των υπηρεσιών με 1,5% (0,14MT).

Ο τομέας των υπηρεσιών σημείωσε την υψηλότερη αύξηση ζήτησης για πετρελαιοειδή τη δεκαετία του 1990, λόγω της αύξησης των υπηρεσιών του ιδιωτικού τομέα (συμπεριλαμβανομένου του τομέα του εμπορίου και του τουρισμού). Ακολούθησαν τα νοικοκυριά και οι μεταφορές με ποσοστά αύξησης 46,4% και 23,6% αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά τα νοικοκυριά η διεύρυνση της ζήτησης οφείλεται στην άνοδο του βιοτικού επιπέδου και των ανέσεων, ενώ για τις μεταφορές στην κατακόρυφη αύξηση του αριθμού των κυκλοφορούντων οχημάτων κατά 82% στην περίοδο 1990 - 2000.

Σύμφωνα με το Διεθνή Οργανισμό Ενέργειας, στην Ελληνική αγορά τα προϊόντα πετρελαίου εξακολουθούν να κατέχουν κυρίαρχη θέση στο ενεργειακό ισοζύγιο της χώρας και τη δεκαετία του 2000, με το μερίδιο των πετρελαιοειδών να αναμένεται στο 67% (19,87MT) της συνολικής ζήτησης για όλα τα ενεργειακά αγαθά το 2010.

Φτωχές είναι οι επιδόσεις της εγχώριας παραγωγής πετρελαίου και, με βάση τα σημερινά δεδομένα, δίχως προοπτικές. Η εγχώρια παραγωγή αργού πετρελαίου παρουσίασε καθοδικές τάσεις την περίοδο 1985-2001. Τα διαθέσιμα αποθέματα αργού πετρελαίου στην Ελλάδα αναμένεται να εξαντληθούν μέχρι το 2010.

Το εμπορικό ισοζύγιο της ελληνικής αγοράς πετρελαίου υπήρξε μονίμως ελλειμματικό σε όρους ποσοτήτων την περίοδο 1985-2001, με το έλλειμμα να ανέρχεται σε 19,49ΜΤ το 2001. Η συνολική εξαγωγική δραστηριότητα της ελληνικής αγοράς πετρελαίου, εμφανίζει σημαντική επιβράδυνση, καθώς το 2001 υποχώρησαν κατά 40% σε σχέση με το 1985 σε όρους ποσοτήτων. Οι κυριότερες αγορές προορισμού των ελληνικών εξαγωγών πετρελαιοειδών προϊόντων είναι οι ΗΠΑ που απορρόφησαν το 2001 το 20%, οι χώρες της πρώην Γιουγκοσλαβίας (9%), η Ισπανία (6%), η Γαλλία (5%) και ο Λίβανος(5%).

Αντίθετα, η εισαγωγική δραστηριότητα της εγχώριας αγοράς πετρελαίου, καταγράφει συνεχή αύξηση της τάξης του 55% το 2001 σε σχέση με το 1985 σε όρους ποσοτήτων. Το μεγαλύτερο μέρος των ελληνικών εισαγωγών είναι υδρογονάνθρακες. Την πρώτη θέση μεταξύ των προμηθευτών του ελληνικού κλάδου πετρελαίου κατέχει η Ρωσία με 33%, ενώ ακολούθησαν η Σαουδική Αραβία με 24,5%, το Ιράν με 22,7%, και τέλος το Ιράκ και η Λιβύη με 6,2% η κάθε χώρα αντίστοιχα.

5.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Από την ανάλυση του ΙΟΒΕ προκύπτει ότι η οικονομική εικόνα των εταιρειών διύλισης πετρελαίου είναι θετική. Αντίθετα, η οικονομική κατάσταση των εταιρειών εμπορίας πετρελαιοειδών, διαφοροποιείται. Για τις μεν εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών η οικονομική κατάσταση του συνόλου κρίνεται ικανοποιητική, ενώ για τις εταιρείες εμπορίας υγραερίου η οικονομική κατάσταση διαγράφεται δυσμενής.

Οι εταιρείες διύλισης κατέγραψαν θετικούς ρυθμούς μεταβολής στα περισσότερα χρηματοοικονομικά τους μεγέθη την περίοδο 1997-2001. Οι πωλήσεις σημείωσαν άνοδο με ΜΕΡΜ 18,6% προσεγγίζοντας το 2001 τα 5,58 δις εκ. ευρώ, παρόμοια τα καθαρά κέρδη προ φόρων παρουσίασαν ιστορική αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 258% σε 142,35 εκ. ευρώ. Ανάλογη εξέλιξη κατέγραψαν και οι περισσότεροι αριθμοδείκτες του συνόλου των εταιρειών διύλισης.

Σε ότι αφορά τη σύγκριση μεταξύ των εταιρειών διύλισης, τα ΕΛ.ΠΕ. είναι ο κυρίαρχος παίκτης στην αγορά πετρελαίου, με την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ όμως να επεκτείνεται με ταχείς ρυθμούς τα τελευταία χρόνια και να διευρύνει το μερίδιο της στην αγορά.

Τάσεις διεύρυνσης κατέγραψαν επίσης και τα περισσότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη του συνόλου των εταιρειών εμπορίας πετρελαιοειδών, εκτός υγραερίου, εμφανίζοντας ωστόσο χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης από τις εταιρείες διύλισης. Ικανοποιητική εξέλιξη παρουσίασαν οι δείκτες αποδοτικότητας και δραστηριότητας. Αντίθετα από την εξέλιξη των τιμών των δεικτών ρευστότητας των εταιρειών εμπορίας πετρελαιοειδών εκτός υγραερίου προέκυψε ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα αδυναμίας εκπλήρωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους.

Η εικόνα των εταιρειών εμπορίας υγραερίου δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Αν και οι πωλήσεις του συνόλου των εταιρειών εμπορίας υγραερίου παρουσίασαν ΜΕΡΜ ίσο με 13,8%, τα καθαρά κέρδη τους προ φόρων εμφάνισαν καθοδική πορεία ενώ τα τελευταία τρία χρόνια της εξέτασης μετατράπηκαν σε ζημιογόνα υποχωρώντας το 2001 σε -912,8 χιλιάδες ευρώ.

Μεταξύ των παραγόντων που επηρεάζουν τη δομή του κλάδου, προκύπτει ότι μόνο η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών ασκεί σημαντική επίδραση, καθώς η διαπραγματευτική δύναμη των πελατών είναι λιγότερο σημαντική, ενώ ο ανταγωνισμός από υποκατάστατα προϊόντα και η απειλή εισόδου νέων επιχειρήσεων στον κλάδο δεν προκαλούν ισχυρές πιέσεις στις επιχειρήσεις του κλάδου. Οι βασικές στρατηγικές που υιοθετούν οι επιχειρήσεις του κλάδου, πέρα από τις στρατηγικές συμμαχίες με άλλες επιχειρήσεις και την επέκταση και

βελτίωση των δικτύων εφοδιασμού και μεταφοράς των προϊόντων, είναι η διαφοροποίηση της ποιότητας του προϊόντος και η διαφήμιση.

Οι κυριότερες ανακατατάξεις που καταγράφηκαν στην ελληνική αγορά είναι:

- Η συγχώνευση της Πετρόλα με την εταιρεία Ελληνικά Πετρέλαια στα μέσα του 2003, με απορρόφηση της πρώτης εταιρείας από την δεύτερη.
- Η ανταλλαγή του τομέα των καυσίμων της TEXACO στην Ελλάδα με πρατήρια της SHELL στην Αγγλία στα τέλη του 2000.
- Η συγχώνευση της εταιρείας ΕΚΟ-ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ το 2000 με την εταιρεία Γ.ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.Ε.

5.3 ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

Σε διεθνές επίπεδο, το πετρέλαιο αποτελεί το κυρίαρχο ενεργειακό αγαθό, αντιπροσωπεύοντας το 2001 το 38% της παγκόσμιας ζήτησης για όλα τα ενεργειακά αγαθά.

Η ζήτηση για πετρέλαιο διεθνώς κατέγραψε οριακή υποχώρηση τα τελευταία χρόνια, ως αποτέλεσμα των υψηλών και ολοένα μεταβαλλόμενων τιμών του, της ύφεσης της παγκόσμιας οικονομίας, της τρομοκρατικής επίθεσης της 11ης Σεπτεμβρίου του 2001, του πολέμου στο Ιράκ το 2003, και της υποκατάστασης

του πετρελαίου με άλλες πηγές ενέργειας περισσότερο φιλικών ως προς το περιβάλλον.

Οι μεγαλύτεροι καταναλωτές πετρελαιοειδών προϊόντων το 2001 αποτέλεσαν οι βιομηχανοποιημένες χώρες που απορρόφησαν 77,5% του συνόλου διεθνώς, και κυρίως χώρες, όπως οι Η.Π.Α. (29%), η Ιαπωνία (13,6%), η Γερμανία (7,1%) και η Γαλλία (4,9%). Αντίστοιχα, από τις αναπτυσσόμενες χώρες που κατανάλωσαν το 22,5% της συνολικής ζήτησης διεθνώς το 2001, οι χώρες που απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος αυτών ήταν η Κίνα (3,7%) και η Βραζιλία (2,7%).

Η παγκόσμια προσφορά πετρελαίου διευρύνονταν συνεχώς την περίοδο 1980-2001, ακολουθώντας την εξέλιξη της ζήτησης, για να προσεγγίσει το 2001 τα 77 χιλιάδες βαρέλια ημερησίως. Το μεγαλύτερο μέρος της προσφοράς προέρχονταν παραδοσιακά από τις χώρες της Μέσης Ανατολής (περίπου 30%), κυρίως από την Σαουδική Αραβία (44%), το Ιράν (17%), τα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα (11,5%), το Ιράκ (9%) και το Κουβεϊτ (9%), ενώ ακολούθησαν σε συμμετοχή η γεωγραφική ζώνη της Βόρειας Αμερικής με 23%, οι χώρες της ανατολικής Ευρώπης και της πρώην Σοβιετικής ένωσης με 16%, και η γεωγραφική ζώνη της Ασίας/ Ωκεανίας και της Αφρικής με 10% αντίστοιχα για την κάθε μια.

5.4 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Τα προβλήματα που προέκυψαν στην ελληνική αγορά πετρελαίου σχετίζονται κατά κύριο λόγο με το θεσμικό πλαίσιο που την διέπει, καθώς οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς που έχουν θεσπιστεί δεν επαρκούν για την ενίσχυση θεμάτων όπως η ανταγωνιστικότητα και η προστασία του καταναλωτή ως προς τιμή των προϊόντων, την ποιότητα αυτών και την παροχή υπηρεσιών.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την πρόσφατη γνωμοδότηση της Επιτροπής Ανταγωνισμού και της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής τα κυριότερα προβλήματα της αγοράς είναι τα εξής:

- Η έλλειψη δυνατότητας απευθείας πρόσβασης στα διυλιστήρια από τους πρατηριούχους και των εταιρειών πετρελαιοειδών να διατηρούν πρατήρια καυσίμων.
- Ο περιορισμός τηρήσεως από το Ν. 3054/02 των αποθεμάτων ασφαλείας εντός της Ελληνικής Επικράτειας των αποθεμάτων ασφαλείας, διότι περιορίζει τη δυνατότητα ανταγωνισμού των Ελληνικών εταιρειών διύλισης με εισαγωγές.
- Η νοθεία, η πειρατεία και η λαθρεμπορία.

- Η δημιουργία μονοπωλιακών καταστάσεων σε τοπικό επίπεδο (νησιωτικές και απομακρυσμένες περιοχές).

Σε ότι αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, το πετρέλαιο θα εξακολουθήσει να κατέχει κυρίαρχη θέση και τις επόμενες δύο δεκαετίες παρουσιάζοντας ωστόσο χαμηλότερους ρυθμούς μεγέθυνσης σε σχέση με το παρελθόν. Η υποκατάσταση των πετρελαιοειδών προϊόντων από άλλες μορφές ενέργειας θα πραγματοποιηθεί με αργούς ρυθμούς, αποτέλεσμα των υψηλών κεφαλαιακών επενδύσεων που απαιτούνται. Πραγματική ώθηση στην εξέλιξη της εγχώριας προσφοράς αναμένεται να δώσει η κατασκευή του αγωγού Μπούργκας-Αλεξανδρούπολη, καθώς θα ενισχύσει τον ενεργειακό εφοδιασμό της χώρας, θα αποφέρει οικονομικά οφέλη και θα αποφευχθεί η καθυστέρηση μεταφοράς αργού πετρελαίου που δημιουργούνταν στα στενά του Βοσπόρου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΙΟΒΕ, ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ: Η αγορά πετρελαίου, Μάρτιος 2004
- Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ είναι μια εταιρία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της πετρελαϊκής διύλισης, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα πετρελαϊκών προϊόντων. Συγκεκριμένα, η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ αποτελεί τη δεύτερη εταιρεία του κλάδου διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου της χώρας. Με βάση την παραγωγική δυναμικότητα των τεσσάρων ελληνικών διυλιστηρίων, το μερίδιο αγοράς της ΜΟΕ στην ελληνική αγορά διαμορφώνεται στο 25% περίπου ενώ επιπρόσθετα πραγματοποιεί το 50% των εξαγωγών του κλάδου. Η εταιρία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς (FTSE/ATHEX INTERNATIONAL), στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ATHEX 20) καθώς και στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX).

Το διάστημα 1970 – 1972 συστήνεται και ξεκινάει η λειτουργία του διυλιστηρίου, το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης και σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

Το 1984 κατασκευάζεται μονάδα Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας που χρησιμοποιεί ως πρώτη ύλη αέριο καύσιμο και δίνεται δικαίωμα πώλησης ενέργειας στο εθνικό δίκτυο.

Το 1996 εξαγοράζεται το 50% των μετοχών της MOE από την εταιρία Aramco Overseas Company BV, 100% θυγατρική της Saudi Arabian Oil Company (Saudi Aramco), και γίνεται μεταφορά των διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρείας σε σύγχρονες εγκαταστάσεις στο Μαρούσι Αττικής.

Το 2001 γίνεται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας με δημόσια εγγραφή και έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α.

Το 2002 εξαγοράζεται το 100% της εταιρίας εμπορίας πετρελαιοειδών AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.

Το 2005 αποκτάται από την Motor Oil Holdings S.A. το ποσοστό που κατείχε η Aramco Overseas Company BV στην εταιρία.

Η MOE στοχεύοντας στην αύξηση της παρουσίας της σε όλη την Ελλάδα έχει δημιουργήσει ένα εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων το οποίο περιλαμβάνει, πέρα από τις εγκαταστάσεις του Διυλιστηρίου όπου υφίσταται η δυνατότητα φορτώσεων πλοίων και Βυτιοφόρων, και πολλές εγκαταστάσεις από όπου η MOE διαθέτει τα προϊόντα της απευθείας σε πελάτες της διαμέσου συμφωνιών

που έχουν συναφθεί για το σκοπό αυτό. Οι εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου αποτελούν το μεγαλύτερο αμιγώς ιδιωτικό συγκρότημα της Ελλάδας και θεωρείται από τα πιο ευέλικτα διυλιστήρια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Τέλος, η ΜΟΕ είναι η μοναδική ελληνική εταιρία παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών.

6.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Το 1958 η τότε κυβέρνηση αποφασίζει την ίδρυση του πρώτου διυλιστηρίου πετρελαίου στη χώρα στην περιοχή του Ασπρόπυργου Αττικής. Αργότερα, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ (ΕΛ.Δ.Α.) αναλαμβάνουν τη διύλιση, διάθεση και εμπορία διυλισμένων προϊόντων.

Την περίοδο 1971 – 1980 ιδρύεται η ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (Δ.Ε.Π.) και εξαγοράζεται από το Ελληνικό Δημόσιο η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ Α.Ε. (ΕΛ.Δ.Α.).

Το διάστημα 1981 – 1990 το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιριών ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Ιδρύεται η ΔΕΠ-ΕΚΥ, για την άσκηση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων και η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε. (Δ.Ε.Π.Α.). Η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει τη διύλιση

και διάθεση διυλισμένων προϊόντων στην εσωτερική αγορά και αποκτά τις μετοχές της ΕΛ.Δ.Α. και της Δ.Ε.Π.Α. Η ΕΛ.Δ.Α. ιδρύει την Εταιρία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ και την εμπορική Εταιρία ΕΛΔΑ-Ε. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟΤΑ-ΚΩ.

Την περίοδο 1991 – 1997 απελευθερώνεται η αγορά πετρελαίου και η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει τη διύλιση και διάθεση προϊόντων για δικό της λογαριασμό μέσω των διυλιστηρίων ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ.

Το 1998 η Δ.Ε.Π. μετονομάζεται σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και συγχωνεύεται με τις ΔΕΠ-ΕΚΥ, ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ. Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. μπαίνει στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου με διάθεση του 23% των μετοχών της.

Το 2000 διατίθεται με δημόσια εγγραφή δεύτερο πακέτο μετοχών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με παράλληλη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το 2003 συγχωνεύεται με την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. δια απορροφήσεως η Εταιρία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. Έτσι ο Όμιλος, πέρα από τα δυο διυλιστήρια που ήδη διαθέτει στον Ασπρόπυργο και στη Θεσσαλονίκη, αποκτά και τρίτο στον ελληνικό χώρο, αυτό της Ελευσίνας.

Ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ είναι σήμερα ο μεγαλύτερος εμπορικός και βιομηχανικός όμιλος στην Ελλάδα. Τα διυλιστήρια αντιπροσωπεύουν το 75% της συνολικής διυλιστικής ικανότητας της χώρας και απασχολεί περί τα 3.710 άτομα στην Ελλάδα και 2.096 άτομα στο εξωτερικό.

6.3 ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

Η ΕΛΙΝΟΙΛ ξεκίνησε το 1954 σαν εισαγωγικό γραφείο μαζούτ με την επωνυμία Δ. Διαμαντίδης - Χ. Κουρούκλης & Σία, με κύρια δύναμη τον εφοδιασμό της βαριάς βιομηχανίας με μαζούτ, όπου και καταλαμβάνει κατά την διάρκεια της δεκαετίας του '60 την πρώτη θέση. Σύντομα εξελίσσεται στην εταιρία με την σημερινή της επωνυμία και με πωλήσεις πετρελαιοειδών.

Στη δεκαετία του '70, η ΕΛΙΝΟΙΛ μπαίνει στο χώρο των λιπαντικών, ενώ συνεχίζει να επεκτείνεται αναπτύσσοντας το δίκτυο πρατηρίων της.

Το 1983, επεκτείνει το δίκτυο πρατηρίων της στα ελληνικά νησιά. Στα επόμενα χρόνια, σε μια νέα εποχή ανάπτυξης, η ΕΛΙΝΟΙΛ αποκτά νέες εγκαταστάσεις και μεταφορικά μέσα και μπαίνει στο χώρο του εφοδιασμού πλοίων με καύσιμα και λιπαντικά.

Με την απελευθέρωση της αγοράς πετρελαίου το 1992 η ΕΛΙΝΟΙΛ μπήκε σε μια νέα φάση ανάπτυξης διπλασιάζοντας τον αριθμό των πρατηρίων της. Το 1998 απέκτησε νέα εταιρική εικόνα και το νέο εμπορικό σήμα "ελίν".

Σήμερα, η ΕΛΙΝΟΙΛ διαθέτει ένα δίκτυο 430 περίπου πρατηρίων ΕΛΙΝ καθώς και σημαντική συμμετοχή στον εφοδιασμό καυσίμων και λιπαντικών σκαφών αναψυχής, με σημαντικές πωλήσεις για τη θέρμανση οικιών, και με πωλήσεις λιπαντικών Marine στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Από τον Μάρτιο του 2004 είναι εισηγμένη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.moh.gr
- www.hellenic-petroleum.gr
- www.elin.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

7.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού ακολουθεί ανοδική πορεία καθ' όλη την περίοδο 2001 – 2005, γεγονός που προκλήθηκε κυρίως από την αύξηση του λογαριασμού Κτίρια και Τεχνικά Έργα καθώς και από την σημαντική αύξηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, κυρίως κατά την περίοδο 2001-2002 όταν εξαγοράζεται το 100% της εταιρίας εμπορίας πετρελαιοειδών AVIN OIL A.B.E.N.E.Π . Καθ' όλη την περίοδο σημαντική ήταν η αύξηση των αποθεμάτων, ιδιαίτερα των πρώτων και βοηθητικών υλών. Ωστόσο, οι απαιτήσεις παρουσιάζουν διακυμάνσεις καθώς μειώνονται στα πρώτα χρόνια της υπό μελέτη περιόδου και αυξάνονται πάλι προς το τέλος, σε τέτοιο βαθμό που αντίστοιχη είναι και η πορεία του συνόλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Συνολικά, το ενεργητικό κινείται σταθερά ανοδικά από το 2001 έως και το 2005.

Στην περίοδο 2001 – 2002 γίνεται αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κατά €723.381,16 κι έκτοτε παραμένει σταθερό έως και το 2005 ενώ το αποθεματικό αυξάνεται διαρκώς, με αποτέλεσμα την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση μέχρι και το έτος 2003 κι έπειτα παρουσιάζουν και πάλι αύξηση. Παράλληλα, η εταιρία κατόρθωσε να

εξασφαλίσει αυξημένες πιστώσεις από τους προμηθευτές της καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κινούνται μόνο ανοδικά και είναι αυτές που συμβάλλουν περισσότερο στην αύξηση του συνόλου του παθητικού.

Οι πωλήσεις, ενώ σημειώνουν μία μείωση το 2002, από εκεί και πέρα αυξάνονται σημειώνοντας ιδιαίτερα μεγάλη άνοδο το 2004 και το 2005, ενώ παράλληλα το κόστος πωληθέντων κινείται με τον ίδιο ρυθμό, με αποτέλεσμα το ποσοστό του μικτού κέρδους ως προς τις πωλήσεις να παραμένει σταθερό. Οι κατηγορίες δαπανών λειτουργίας και διαθέσεως εμφανίζουν ανεπαίσθητη διαφοροποίηση. Η εταιρία εμφανίζει κέρδη καθ' όλη την υπό εξέταση περίοδο και καταγράφει την μεγαλύτερη τιμή το 2004, όπου και ανέρχονται στα 155.414.322,86 €, ενώ το 2005 μειώνονται στα 130.687.000 €.

7.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Λόγω της συγχώνευσης της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με την ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., η υπεραξία της επιχειρήσεως πολλαπλασιάζεται το 2002 και αυξάνεται, αλλά σε μικρότερο βαθμό και το 2003, ενώ υποχωρεί ελαφρά το 2004. Αποτέλεσμα αυτών των εξελίξεων είναι να κινείται ανοδικά το σύνολο του παγίου ενεργητικού, τάση που ενδυναμώνεται και από την αύξηση των λογαριασμών των Μεταφορικών Μέσων, των Κτιρίων και των Γηπέδων. Το 2005 το πάγιο

ενεργητικό υποχωρεί ελαφρά λόγω μείωσης που παρατηρείται στα ενσώματα πάγια στοιχεία . Παράλληλα, ανοδικός είναι ο ρυθμός τόσο των αποθεμάτων και των εμπορευμάτων όσο και των απαιτήσεων της εταιρίας σε όλη την πενταετία. Μικτές ωστόσο καταγράφονται οι κινήσεις των διαθεσίμων που αυξάνονται μέχρι το 2003 κι από εκεί και πέρα μειώνονται κατά τη διάρκεια της επόμενης διετίας. Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει σταθερά ανοδική πορεία με εξαίρεση το 2005.

Το 2002 και το 2003 παρατηρείται αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κυρίως λόγω της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και σε μικρότερο βαθμό των αποθεματικών κεφαλαίων. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας παρουσιάζουν ορισμένες διακυμάνσεις μέσα στην πενταετία αλλά διατηρούν ανοδική πορεία από το 2003 έως το 2005, γεγονός που δείχνει ότι κατάφερε κι εξασφάλισε αυξημένες πιστώσεις από τους προμηθευτές. Αντίθετα, ο ολοένα αυξανόμενος τραπεζικός δανεισμός είναι αυτός που δίνει την ώθηση στην αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και η διατήρηση σχετικά σταθερού ρυθμού ανόδου του κόστους πωληθέντων συμβάλλουν στα ολοένα αυξανόμενα μικτά κέρδη, πορεία την οποία ακολουθούν και τα μερικά αποτελέσματα. Ωστόσο η πολύ μεγάλη άνοδος των Προβλέψεων κατά το 2004 επηρεάζουν και τα καθαρά αποτελέσματα της περιόδου τα οποία παρουσιάζουν πρόσκαιρα μείωση το ίδιο έτος αλλά αυξάνονται ξανά το 2005.

7.3 ΕΙΝΟΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

Κατά την πενταετία 2001 – 2005 σχεδόν όλοι οι επιμέρους δείκτες του συνόλου του παγίου ενεργητικού κινούνται ανοδικά, με εξαίρεση το έτος 2003 όπου στοιχεία όπως τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές καθώς και οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σημειώνουν μείωση. Ωστόσο, οι μειώσεις αυτές δεν επηρεάζουν το συνολικό πάγιο ενεργητικό κατά την χρονιά αυτή, το οποίο αυξάνεται κυρίως λόγω της αύξησης των γηπέδων, κτιρίων, τεχνικών έργων και του μηχανολογικού εξοπλισμού. Παράλληλα, το κυκλοφορούν ενεργητικό ενισχύεται καταγράφοντας ιδιαίτερα σημαντική άνοδο το 2004 κυρίως λόγω της αύξησης των απαιτήσεων αλλά και των διαθεσίμων. Πολύ σημαντική είναι η άνοδος των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το 2005.

Το 2002 γίνεται αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου από 6.446.000,00€ στα 7.040.00,00€ καθώς και το 2004 που γίνεται πλέον 9.400.00,00€. Τα παραπάνω σε συνδυασμό με την διαρκή άνοδο των αποθεματικών συμβάλλουν στα ολοένα αυξανόμενα μεγέθη των Ιδίων Κεφαλαίων. Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της ΕΙΝΟΙΑ το σημαντικότερο μέγεθος είναι το ομολογιακό δάνειο που συνάπτει το 2004 και ανέρχεται στα 12.000.000,00€. Οι βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις κινούνται ανοδικά από το 2001 έως το 2005 με εξαίρεση το έτος 2004 όπου και μειώνονται, κυρίως λόγω της πρόσκαιρης μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων απέναντι στις τράπεζες.

Ο Κύκλος Εργασιών της εξεταζόμενης εταιρίας αυξάνεται χρόνο με τον χρόνο με αντίστοιχη αύξηση των Μικτών Αποτελεσμάτων μέχρι το έτος 2005. Μικρή διαφοροποίηση παρατηρείται στα Μερικά Αποτελέσματα τα οποία σημειώνουν μικρή μείωση το 2004 για να αυξηθούν σημαντικά και πάλι το 2005. Ωστόσο, το ίδιο έτος ανακόπτεται η αυξητική πορεία των Καθαρών Αποτελεσμάτων και σημειώνεται μικρή μείωση σε σχέση με το 2004.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2002
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα 2005
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα 2006
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2002
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα 2005
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα 2006
- Ελνιοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2001
- Ελνιοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- Ελνιοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004

- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα
2005
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα
2006

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.moh.gr
- www.hellenic-petroleum.gr
- www.elin.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

8.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα σημειώνει μείωση κατά το 2002, γεγονός που οφείλεται στην συρρίκνωση των πωλήσεων την ίδια χρονιά κι επανέρχεται σε υψηλά επίπεδα το 2004 πριν σημειώσει και πάλι μια μικρή μείωση το 2005. Παρόμοια είναι η πορεία της ιδιωφελούς αποδοτικότητας.

Τόσο το μικτό όσο και το καθαρό περιθώριο κέρδους, αν και καταγράφουν μικρές διακυμάνσεις κατά την εξεταζόμενη περίοδο, έχουν σημαντικά καλύτερες τιμές από αυτές των άλλων εταιριών του κλάδου, γεγονός που σηματοδοτεί ότι η εταιρία μπορεί και διατηρεί χαμηλό το κόστος.

Οριακές είναι οι μεταβολές των κυκλοφοριακών ταχυτήτων, παρατηρώντας μείωση σε όλους τους σχετικούς δείκτες κατά το έτος 2002. Αντίθετα, είναι αρκετά σημαντικά τα μεγέθη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων με αποκορύφωμα το 2005 που καταγράφει την υψηλότερη τιμή σε σχέση με όλες τις συγκρίσιμες χρονιές και εταιρίες, γεγονός που εκφράζει την συχνή ανανέωση των διαθεσίμων μέσα στα έτη.

Η μέση διάρκεια των επενδύσεων σε αποθέματα είναι αρκετά βραχύς, άρα και αρκετά αποτελεσματική η διαχείρισή τους. Παρατηρούμε επίσης ότι ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνεται καθώς μειώνεται ο δείκτης της μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων και παράλληλα το 2004 και 2005 μειώνεται το διάστημα που απαιτείται για την πληρωμή των υποχρεώσεων της.

Φαίνεται ότι η εταιρία πιθανόν να αντιμετωπίσει προβλήματα ως προς την ανταπόκρισή της στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τόσο η τρέχουσα όσο και η άμεση ρευστότητα έχουν συνεχώς καθοδική πορεία και το 2005 η τρέχουσα ρευστότητα πέφτει κάτω από την μονάδα.

Δυσμενής είναι η κατάσταση της εταιρίας ως προς την εξωτερική δανειακή της επιβάρυνση, η οποία επιδεινώνεται τα δύο τελευταία χρόνια. Ωστόσο η θετική πορεία του δείκτη κάλυψης των τόκων σηματοδοτεί για ακόμη μια φορά την υψηλή κερδοφορία της εταιρίας.

Τα τελευταία δύο έτη η εταιρία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, γεγονός που φανερώνει την ανάγκη για μακροπρόθεσμα κεφάλαια και την ύπαρξη υψηλών σταθερών κοστών.

Παράλληλα δεν κρίνεται ορθή η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού, καθώς ολοένα μειώνεται η συμμετοχή σε αυτή κεφαλαίων μεγάλης διάρκειας πέφτοντας

κάτω από την μονάδα το 2004 και το 2005, ενώ αυξάνεται η χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Η σχετική σταθερότητα και η υψηλή τιμή του δείκτη τιμής προς κέρδη ανά μετοχή καθώς και του δείκτη τιμής προς λογιστική αξία μετοχής υποδεικνύουν ότι η αγορά αξιολογεί θετικά την επιχείρηση σε όλο το διάστημα από το 2001 έως και το 2005.

8.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., αν κι έχει αυξητική τάση, είναι αισθητά μικρότερη σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου, φανερώνοντας υψηλά κόστη και μη αποτελεσματική χρήση των παραγωγικών συντελεστών.

Το μικό και το καθαρό περιθώριο κέρδους κινούνται ανοδικά ως το 2003 σημειώνοντας κάμψη το 2004 και καταγράφοντας στη συνέχεια την υψηλότερη τιμή το 2005, όπου κι εκτινάσσονται τα κέρδη.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι αρκετά χαμηλή όπως και η κυκλοφοριακή ταχύτητα του πάγιου ενεργητικού, άρα πολλά κεφάλαια έχουν

δεσμευτεί σε πάγια ενεργητικά στοιχεία. Την ίδια στιγμή μειώνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων που δείχνει ότι ίσως δεν είναι αποτελεσματική η διαχείριση τους. Η πιστωτική πολιτική της εταιρίας απέναντι στους πελάτες, όπως φανερώνεται από τις μικρές μεταβολές του αντίστοιχου δείκτη, παραμένει σχετικά σταθερή στην πάροδο του χρόνου. Παράλληλα, όμως, αυξάνεται η διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων, δημιουργώντας έτσι ευνοϊκή σχέση ανάμεσα στην είσπραξη απαιτήσεων και την πληρωμή υποχρεώσεων.

Η ρευστότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης κινείται σε γενικές γραμμές σε αρκετά υψηλά επίπεδα, σε υψηλότερα από αυτά των άλλων εταιριών του κλάδου.

Παράλληλα, είναι πάρα πολύ ευνοϊκός ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης της εταιρίας, ο οποίος ενώ αυξάνεται το 2005, δεν υποδηλώνει κάποιον κίνδυνο μη δυνατότητας αποπληρωμής των υποχρεώσεων, χάρη και στον υψηλό δείκτη κάλυψης των τόκων. Θετική κρίνεται επίσης και η ικανότητα της εταιρίας να πληρώνει μερίσματα στους μετόχους.

Η εταιρία είναι καθαρά εντάσεως πάγιας περιουσίας καθώς η τιμή του δείκτη Πάγιο Ενεργητικό προς Κυκλοφορούν είναι σταθερά πάνω από την μονάδα, εκτός από το 2005 που πέφτει στο 0,74.

Είναι ορθός ο τρόπος χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού, η οποία γίνεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, όπως και του κυκλοφορούντος ενεργητικού, μέρος του οποίου φέρεται ως πάγιο ενεργητικό.

Ο δείκτης τρέχουσας τιμής της μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή ήταν σε πολύ υψηλό επίπεδο το 2001 και άρχισε να μειώνεται έκτοτε, γεγονός που φανερώνει ότι πιθανόν η τιμή της μετοχής της επιχείρησης να ήταν υπερτιμημένη από την αγορά. Διαχρονικά αυξάνεται και το μέρισμα που διανέμει η επιχείρηση στους μετόχους της.

8.3 ΕΛΙΝΟΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

Ο δείκτης συνολικής αποδοτικότητας κινείται καθοδικά σε όλη την περίοδο 2001 – 2005 καταλήγοντας στη πολύ χαμηλή τιμή του 7,72%. Αυτό φανερώνει ότι η απόδοση των επενδύσεων της επιχείρησης δεν είναι πολύ καλή. Καθοδική είναι και η πορεία του Μικτού και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους τα οποία το 2005 φτάνουν στο πολύ χαμηλό επίπεδο του 0,92% και 0,69% αντίστοιχα.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα μειώνεται αισθητά το 2004 και το 2005. Η εταιρεία είναι υψηλότερη από τις άλλες εταιρίες του κλάδου. Οι υπόλοιποι δείκτες

κυκλοφοριακών ταχυτήτων έχουν μικτές τάσεις χωρίς όμως πολύ έντονες διαφοροποιήσεις.

Η αύξηση της μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα φανερώνει ότι γίνεται πιθανότατα ορθή διαχείριση των αποθεμάτων και παρατηρείται επίσης μείωση των ημερών εισπράξεων των απαιτήσεων με παράλληλη αύξηση της πίστωσης που δίνεται από τους προμηθευτές.

Η ρευστότητα, ενώ ήταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, αυξήθηκε το 2004 καταγράφοντας τιμή πάνω από την μονάδα, με μία ελαφρά πτώση το 2005.

Η εικόνα της εταιρίας από την πλευρά της δανειακής επιβάρυνσης είναι πάρα πολύ δυσμενής ιδιαίτερα τα πρώτα χρόνια, αν και έχει διαρκή πτωτική πορεία. Παράλληλα, ο δείκτης κάλυψης των τόκων κινείται ανοδικά έως και το 2004, αλλά είναι χαμηλός σε σχέση με τον κλάδο. Από τις τιμές του δείκτη κάλυψης μερισμάτων φαίνεται ότι η εταιρία είναι σε θέση να καλύψει τα μερίσματα προς τους μετόχους.

Από τον δείκτη παγιοποίησης περιουσίας που είναι αρκετά κάτω από την μονάδα (<1) βλέπουμε ότι η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφορούντος.

Η χρηματοδότηση του ενεργητικού δεν είναι η ενδεδειγμένη από το 2001 έως το 2003, καθώς το πάγιο ενεργητικό δεν καλύπτεται από μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια.

Κατά την πρώτη χρονιά της διαπραγμάτευσης της μετοχής της εταιρίας στο Χρηματιστήριο το επενδυτικό κοινό αξιολογεί θετικά την εταιρία καθώς ο δείκτης τρέχουσας τιμής προς κέρδη ανά μετοχή καταγράφεται στο 15,83.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση : Ανάλυση και προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks 2003

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.moh.gr
- www.hellenic-petroleum.gr
- www.elin.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

9.1 ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Η συνεχής αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί την βασική πηγή εξεύρεσης πόρων για την επιχείρηση. Εξάριση αποτελεί το έτος 2005, όπου η βασική άντληση κεφαλαίων γίνεται από αύξηση των τραπεζικών δανείων κατά 185.185.000,00€. Το 2001 η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμβάλλει κατά 27% στην εξεύρεση χρηματικών διαθεσίμων, αλλά από εκεί και πέρα είναι αμελητέα η συμβολή του στην αύξηση πόρων.

Το 2001 με 2002 η πλειονότητα των χρηματικών διαθεσίμων αξιοποιείται για την αύξηση παγίων στοιχείων και δη για συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, ενώ κατά μικρότερο ποσοστό για την μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από το 2002 έως το 2004 οι πόροι αναλώνονται κατά βάση σε αύξηση ακινητοποιήσεων και προκαταβολών αλλά και για μείωση μακροπρόθεσμων αυτή τη φορά υποχρεώσεων. Στην τελευταία περίοδο τα περισσότερα κεφάλαια αναλώνονται σε αύξηση των αποθεμάτων κι για την παροχή πιστώσεων στους πελάτες.

9.2 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Οι βασικές κινήσεις της διοίκησης της εταιρίας για την χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων κατά τις πρώτες δύο περιόδους είναι η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κι έπειτα η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Κατά την περίοδο 2003 – 2004 στην παροχή κεφαλαίων πρωταγωνιστεί, με μικρό ωστόσο ποσοστό, η μείωση στοιχείων του ενεργητικού, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας κι έπειτα η αύξηση λογαριασμών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων. Το 2004 με 2005 αυξάνονται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές και σε σημαντικό βαθμό τα αποθεματικά.

Τα κεφάλαια που απορρέουν επενδύθηκαν αρχικά κυρίως σε μηχανολογικό εξοπλισμό και πρώτες ύλες ενώ τη δεύτερη περίοδο αυξήθηκαν οι τραπεζικές καταθέσεις και οι υπό εκτέλεση ακινητοποιήσεις. Την περίοδο 2003 – 2004 δεσμεύτηκαν κεφάλαια για την κάλυψη διαφορών φορολογικού ελέγχου, για την παροχή μεγαλύτερων πιστώσεων στους πελάτες και για περαιτέρω αγορές πρώτων υλών. Αντίστοιχη είναι η πορεία και στην τελευταία περίοδο που και πάλι η εταιρία προβαίνει στην αύξηση των αποθεμάτων και στην αύξηση των πιστώσεων.

9.3 ΕΛΙΝΟΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

Εκτός από την περίοδο 2003 – 2004, η εξασφάλιση πόρων για την επιχείρηση γίνεται διαχρονικά κυρίως μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού από τις τράπεζες και σε δεύτερο βαθμό από την αύξηση του λογαριασμού των προμηθευτών. Κατά την προαναφερθείσα περίοδο 2003 -2004 η διοίκηση της επιχείρησης προχωράει σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καθώς και σε έκδοση ομολογιακού δανείου.

Αυτή η εισροή κεφαλαίων αξιοποιήθηκε ποικιλοτρόπως σε όλες τις περιόδους. Αρχικά αυξάνονται οι προκαταβολές και οι υπό εκτέλεση ακινητοποιήσεις όπως και τα αποθέματα σε πρώτες ύλες. Μετέπειτα παρατηρείται πολύ μεγάλη άνοδος των υποχρεώσεων πελατών απέναντι στην επιχείρηση και σε μικρότερο βαθμό του μηχανολογικού εξοπλισμού. Το 2004 αυξάνονται οι τραπεζικές καταθέσεις με παράλληλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας απέναντι σε τραπεζικούς οργανισμούς ενώ το 2005 αυξάνεται και πάλι ο λογαριασμός πελάτες καθώς και τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση : Ανάλυση και προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks 2003

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.moh.gr
- www.hellenic-petroleum.gr
- www.elin.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο παρόν κεφάλαιο ολοκληρώνεται η μελέτη του κλάδου πετρελαίου και αερίου στην Ελλάδα και παρουσιάζονται τα συμπεράσματα όπως αυτά προκύπτουν από την ανάπτυξη των προηγούμενων κεφαλαίων.

Κύριο χαρακτηριστικό της εικόνας της παγκόσμιας οικονομίας κατά το 2005 αποτέλεσε η δραματική άνοδος των τιμών καυσίμων, η οποία επηρέασε αρνητικά τον ρυθμό ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ και το επίπεδο στο οποίο διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός. Συγκεκριμένα, η τιμή του αργού πετρελαίου διαμορφώθηκε στα 53,4 δολάρια το βαρέλι το 2005, ποσό κατά πολύ αυξημένο σε σύγκριση με τα 37,79 δολάρια του 2004 και τα 24,9 δολάρια ανά βαρέλι του 2002. Οι συνέπειες ήταν εμφανείς και στην Ελλάδα όπου ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 3,7% το 2005, αν και παρέμεινε μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 15, ενώ αντίστροφη ήταν η πορεία του δείκτη πληθωρισμού, που αυξήθηκε στο 3,5%.

Τα πετρελαιοειδή προϊόντα στην Ελλάδα διατηρούν το κυρίαρχο μερίδιο στην ενεργειακή αγορά και κινούνται σταθερά ανοδικά την τελευταία εικοσαετία, παρ' όλη την εισροή εναλλακτικών μορφών ενέργειας. Η εγχώρια πετρελαϊκή δραστηριότητα βασίζεται σχεδόν αποκλειστικά σε εισαγωγές, χωρίς καμία προοπτική εξέλιξης της εγχώριας παραγωγής.

Η οικονομική κατάσταση των ελληνικών εταιριών διύλισης πετρελαίου κι εμπορίας πετρελαιοειδών είναι θετική ενώ τα οικονομικά τους μεγέθη διευρύνονται. Την ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά πετρελαίου κατέχει η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με δεύτερη την ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ και τις υπόλοιπες να ακολουθούν. Ο ανταγωνισμός από υποκατάστατα προϊόντα και την είσοδο νέων επιχειρήσεων είναι αμελητέος για τις ήδη υπάρχουσες εταιρίες.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. αποτελεί τον μεγαλύτερο εμπορικό και βιομηχανικό ελληνικό όμιλο και μετονομάστηκε έτσι από Δ.Ε.Π. το 1998, περίοδος που μπήκε στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου. Σημαντικό σημείο στην πορεία της επιχείρησης αποτέλεσε η απορρόφηση της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. το 2003, αυξάνοντας έτσι τον αριθμό των διυλιστηρίων της σε 3. Σήμερα τα διυλιστήρια της αντιπροσωπεύουν το 75% της διυλιστικής ικανότητας της χώρας.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ ΕΛΛΑΣ αποτελεί τη δεύτερη εταιρεία του κλάδου διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου της χώρας. Η έναρξη διαπραγμάτευσης των μετοχών της στο Χ.Α.Α. έγινε το 2001, ενώ το 2002 εξαγοράζει το 100% της AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π. Το 2005 αποκτά το ποσοστό που κατείχε η Aramco Overseas Company BV στην εταιρία από το 1996.

Η ΕΛΙΝΟΙΑ διαθέτει ένα δίκτυο 430 περίπου πρατηρίων ΕΛΙΝ και σημαντική συμμετοχή στον εφοδιασμό καυσίμων και λιπαντικών σκαφών αναψυχής. Είναι εισηγμένη στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών από τον Μάρτιο του 2004.

Το 2005 το σύνολο του Ενεργητικού των εταιριών του κλάδου πετρελαίου και αερίου διαμορφώθηκε στα 4.681.376.998 €, αυξανόμενο κατά 7,46% σε σχέση με το 2004 (4.356.481.307). Τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 12,3% από 2.068.687.980 € σε 2.322.609.390 €. Σημαντική αύξηση κατά 40,5% σημείωσαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οι οποίες ανήλθαν στα 1.459.754.234 € έναντι 1.038.805.280 € το 2004 ενώ εντυπωσιακά αυξήθηκαν οι μακροπρόθεσμες από 493.348.295 € το 2004 σε 899.013.373 € το 2005, ποσοστό δηλαδή 82,2%.

Το σύνολο των πωλήσεων ανήλθε στα 9.662.074.447 € το 2005 ενώ το 2004 ήταν 7.643.950.171 €, αυξήθηκαν δηλαδή κατά 26,4%. Τα μικτά αποτελέσματα αυξήθηκαν σε ποσοστό 18,2%, διαμορφώθηκαν δηλαδή στα 908.664.318 € (768.315.995 € το 2004). Τα αποτελέσματα προ φόρων όχι μόνο ήταν θετικά αλλά αυξήθηκαν κατά 85%, από 348.818.317 € σε 646.578.028 €

Η μέση αποδοτικότητα καθ' όλη την υπό εξέταση πενταετία και για τις τρεις εταιρίες του κλάδου είναι 23,4% και το μικτό περιθώριο κέρδους ανέρχεται στο 4,5%.

Τόσο η τρέχουσα όσο και η άμεση ρευστότητα του κλάδου από το 2001 έως και το 2005 κρίνονται ως αρκετά ικανοποιητικές οριζόμενες στο 1,55 και 1,00 αντίστοιχα, με υψηλότερους τους δείκτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

Τα Ξένα Κεφάλαια προς τα Ίδια Κεφάλαια ήταν κατά μέσο όρο για την πενταετία 100%, με πολύ υψηλό ποσοστό αυτό της ΕΛΙΝΟΙΛ και τα Ξένα Μακροπρόθεσμα προς τα Απασχοληθέντα Κεφάλαια ήταν 22,54%, ποσοστό σχετικά χαμηλό.

Η σχέση είσπραξης των απαιτήσεων και πληρωμής των υποχρεώσεων είναι θετική διότι ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης ισούται με 39,9 ενώ ο δείκτης πληρωμής υποχρεώσεων είναι 17,9.

Σε μια προσπάθεια εντοπισμού του σταδίου του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής στο οποίο βρίσκονται οι υπό εξέταση επιχειρήσεις θα λέγαμε ότι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. βρίσκεται σε στάδιο σταθεροποίησης όπου διαθέτουν πολύ υψηλή ρευστότητα και προβαίνει σε συνένωση με την ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε. λόγω και του πλεονάσματος μετρητών. Από την άλλη μεριά οι ΜΟΤΟΡΟΙΛ και ΕΛΙΝΟΙΛ θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι σε στάδιο επέκτασης με υψηλή αποδοτικότητα και προβαίνουν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσιες εγγραφές.

Κλείνοντας, πρέπει να επισημανθεί ότι στα επόμενα χρόνια προβλέπεται το σκηνικό στον χώρο της ενέργειας να αλλάξει λόγω της εμφάνισης του φυσικού

αερίου στην Ελλάδα και της σύστασης εταιριών πολύ σημαντικών μεγεθών δραστηριοποιούμενες στον συγκεκριμένο χώρο. Κατά συνέπεια, είναι πολύ πιθανό να υπάρξει μεταβολή στην πορεία και τα οικονομικά μεγέθη των εταιριών που μελετήθηκαν με την παρούσα εργασία, οπότε κρίνεται πολύ ενδιαφέρουσα η παρακολούθηση των εξελίξεων στον συγκεκριμένο χώρο.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

I. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 3. | Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 0,00 | 0 | 0 | 988.309,88 |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 3.585.008,30 | 2.858.304,67 | 6.850.464,00 | 6.586.634,53 |
| | | 3.585.008,30 | 2.858.304,67 | 6.850.464,00 | 7.574.944,41 |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης | 872.273,54 | 707.534,35 | 530.637,52 | 373.758,35 |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 29.401.411,12 | 29.606.888,12 | 30.059.962,42 | 30.181.308,42 |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 7.800.702,66 | 10.545.052,44 | 15.505.975,91 | 22.804.405,89 |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 99.394.217,51 | 111.615.158,52 | 129.621.223,67 | 135.228.684,19 |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 800.974,98 | 878.101,30 | 694.667,97 | 629.873,13 |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 2.329.334,48 | 2.357.482,59 | 3.174.288,74 | 3.187.162,68 |
| 7. | Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 53.150.232,83 | 58.540.771,91 | 92.984.564,42 | 304.076.415,46 |
| | | 192.876.873,58 | 213.543.454,88 | 272.040.683,13 | 496.107.849,77 |
| | Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | 193.749.147,12 | 214.250.989,23 | 272.571.320,65 | 496.481.608,12 |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 3.231.401,32 | 38.429.621,46 | 38.429.621,46 | 37.564.471,06 |
| 2. | Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 1.749.082,91 | 1.749.082,91 | 1.830.511,23 | 1.830.511,23 |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 11.184.146,40 | 7.157.350,68 | 2.298.476,59 | 777.247,25 |
| | | 16.164.630,63 | 47.336.055,05 | 42.558.609,28 | 40.172.229,54 |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | 209.913.777,75 | 261.587.044,28 | 315.129.929,93 | 536.653.837,66 |

| | | | | | |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 19.404.756,51 | 15.241.393,14 | 24.547.417,35 | 28.721.735,80 |
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 35.988.013,75 | 55.751.942,77 | 57.930.986,41 | 50.368.767,29 |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 53.316.527,56 | 54.228.055,58 | 68.850.843,17 | 80.114.493,65 |
| | | <u>108.709.297,82</u> | <u>125.221.391,49</u> | <u>151.329.246,93</u> | <u>159.204.996,74</u> |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 122.818.297,53 | 112.007.756,80 | 110.014.632,65 | 120.241.416,03 |
| 3. | Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 3.832,79 | 3.832,79 | 3.832,79 | 0,00 |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες | 45.277,10 | 152.934,81 | 179.037,24 | 623.545,45 |
| 5. | Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων | 1.307.763,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 265.784,39 | 312.753,00 | 251.853,00 | 298.478,00 |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 24.761.621,44 | 25.764.311,37 | 22.905.588,36 | 45.247.776,79 |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 92.059,94 | 92.940,34 | 94.181,74 | 95.152,95 |
| | | <u>149.294.637,17</u> | <u>138.334.529,11</u> | <u>133.449.125,78</u> | <u>166.506.369,22</u> |
| III. | Χρεώγραφα | | | | |
| 4. | Ίδιες μετοχές | 0,00 | 0,00 | 1.384.954,60 | 113.591,60 |
| IV. | Διαθέσιμα | | | | |
| 1. | Ταμείον | 141.899,53 | 63.952,15 | 101.980,51 | 109.701,43 |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 59.016.688,39 | 37.497.652,67 | 40.410.938,96 | 41.316.536,08 |
| | | <u>59.158.587,92</u> | <u>37.561.604,82</u> | <u>40.512.919,47</u> | <u>41.426.237,51</u> |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIV) | 317.162.522,91 | 301.117.525,42 | 326.676.246,78 | 367.251.195,07 |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 1.504.736,89 | 2.079.365,69 | 1.830.367,12 | 1.851.952,78 |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 95.126,19 | 4.312,50 | 15.068,24 | 465,89 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 13.203.127,10 | 1.675.059,84 | 449.586,78 | 528.501,24 |
| | | 14.802.990,18 | 3.758.738,03 | 2.295.022,14 | 2.380.919,91 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) | 545.464.299,14 | 569.321.612,40 | 650.951.662,85 | 913.860.897,05 |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ | | | | |
| 1. | Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία | 2.517.294,47 | 4.800.168,83 | 1.451.861,78 | 4.087.003,56 |
| 2. | Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών | 376.886.575,87 | 351.499.295,14 | 265.761.610,26 | 312.968.290,39 |
| 3. | Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις | 12.335.183,42 | 8.459.299,35 | 10.139.299,35 | 8.698.477,63 |
| 4. | Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | 0,11 | 0,00 | 22.691.875,03 | 51.973.599,95 |
| | | 391.739.053,87 | 364.758.763,32 | 300.044.646,42 | 377.727.371,53 |
| | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο (110.782.980 κοινές ονομαστικές μετοχές 0,29347 ευρώ έκαστη) | 32.511.512,84 | 33.234.894,00 | 33.234.894,00 | 33.234.894,00 |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 52.788.246,72 | 52.064.865,56 | 52.064.865,56 | 52.064.865,56 |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | | |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 2.473.644,79 | 2.646.834,89 | 1.991.992,65 | 1.684.217,52 |
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 13.175.635,56 | 15.894.380,68 | 15.894.380,68 | 15.894.380,68 |
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 2.006.676,45 | 2.006.676,45 | 2.006.676,45 | 2.006.676,45 |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 2.589.938,78 | 2.589.938,78 | 2.589.938,78 | 2.589.938,78 |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 37.907.278,95 | 38.598.235,62 | 44.882.116,15 | 54.882.116,15 |
| 6. | Αποθεματικά για ίδιες μετοχές | 0,00 | 0,00 | 1.384.954,60 | 113.591,60 |
| | | 55.679.529,74 | 59.089.231,53 | 66.758.066,66 | 75.486.703,66 |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 13.133.626,58 | 9.108.001,03 | 11.768.722,52 | 14.902.610,87 |
| | Φόρος ακίνητης περιουσίας | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | | 13.133.626,58 | 9.108.001,03 | 11.768.722,52 | 14.902.610,87 |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 156.586.560,67 | 156.143.827,01 | 165.818.541,39 | 177.373.291,61 |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 4.322.808,19 | 4.322.808,19 | 4.322.808,19 | 4.322.808,19 |
| 2. | Λοιπές Προβλέψεις | 2.067.840,96 | 17.439.227,13 | 38.029.355,78 | 44.428.319,72 |
| | Σύνολο προβλέψεων | 6.390.649,15 | 21.762.035,32 | 42.352.163,97 | 48.751.127,91 |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Ομολογιακά δάνεια | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 146.500.000,00 |

| | | | | | |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2. | Δάνεια τραπεζών | 169.332.544,45 | 152.183.058,12 | 125.679.675,24 | 97.823,42 |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 1.807,78 | 1.807,78 | 1.807,78 | 1.807,78 |
| | | <u>169.334.352,23</u> | <u>152.184.865,90</u> | <u>125.681.483,02</u> | <u>146.599.631,20</u> |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 62.347.309,27 | 55.775.102,05 | 62.949.209,68 | 160.764.538,02 |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 331.980,65 | 67.304.477,00 | 138.225.181,14 | 92.836.483,78 |
| 4. | Προκαταβολές πελατών | 6.141.234,05 | 304.157,11 | 77.507,79 | 203.741,54 |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 28.552.179,83 | 28.406.144,12 | 31.173.854,61 | 61.736.742,61 |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 1.682.730,85 | 1.747.520,86 | 1.865.496,73 | 2.105.956,20 |
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 195.646,84 | 195.646,90 | 195.646,90 | 131.469.301,49 |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 58.714.979,40 | 33.234.894,00 | 33.659.937,91 | 72.416.935,81 |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | 3.293.475,92 | 2.247.475,48 | 2.319.995,32 | 561.334,99 |
| | | <u>161.259.536,81</u> | <u>189.215.417,52</u> | <u>270.466.830,08</u> | <u>361.330.496,42</u> |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓI +ΓII | 330.593.889,04 | 341.400.283,42 | 396.148.313,10 | 507.930.127,62 |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 754.684,21 | 1.368,38 | 1.109,14 | 640,14 |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 820.902,05 | 1.053.814,44 | 3.650.239,90 | 2.571.703,85 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 50.317.614,02 | 48.960.283,83 | 42.981.295,35 | 16.469.261,90 |
| | | 51.893.200,28 | 50.015.466,65 | 46.632.644,39 | 19.041.605,89 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 545.464.299,14 | 569.321.612,40 | 650.951.662,85 | 753.096.153,03 |
| | ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ | | | | |
| 1. | Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων | 2.517.294,47 | 4.800.168,83 | 1.451.861,78 | 4.087.003,56 |
| 2. | Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών | 376.886.575,87 | 351.499.295,14 | 265.761.610,26 | 312.968.290,39 |
| 3. | Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις | 12.335.183,42 | 8.459.299,35 | 10.139.299,35 | 8.698.477,63 |
| 4. | Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | 0,11 | 0,00 | 22.691.875,03 | 51.973.599,95 |
| | | 391.739.053,87 | 364.758.763,32 | 300.044.646,42 | 377.727.371,53 |

| 2005 | |
|---|----------------------|
| | 31.12.2005 |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | |
| Υπεραξία | 0 |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 871.000 |
| Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις | 698.065.000 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες | 38.608.000 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες | 927.000 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 969.000,00 |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 739.440.000 |
| | |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | |
| Αποθέματα | 308.225.000 |
| Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 248.756.000 |
| Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 6.740.000,00 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 563.721.000 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 1.303.161.000 |
| | |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | |
| Δάνεια τραπεζών | 329.880.000 |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού | 45.275.000 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | 11.141.000 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2.000 |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 4.819.000 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 391.117.000 |
| | |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | |
| Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές | 253.876.000 |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης | 2.403.000 |
| Φόροι | 40.570.000 |
| Δάνεια τραπεζών | 276.143.000 |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 415.000 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 573.407.000 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 964.524.000 |
| | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 33.235.000 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 49.528.000 |
| Ίδιες μετοχές | 0 |
| Αποθεματικά | 75.374.000 |
| Αποτελέσματα εις νέο | 180.500.000 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 338.637.000 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 1.303.161.000 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|-----------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 3. | Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,11% |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>0,66%</u> | <u>0,50%</u> | <u>1,05%</u> | <u>0,72%</u> |
| | | 0,66% | 0,50% | 1,05% | 0,83% |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης | 0,16% | 0,12% | 0,08% | 0,04% |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | 0,00% |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 5,39% | 5,20% | 4,62% | 3,30% |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 1,43% | 1,85% | 2,38% | 2,50% |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 18,22% | 19,60% | 19,91% | 14,80% |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 0,15% | 0,15% | 0,11% | 0,07% |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 0,43% | 0,41% | 0,49% | 0,35% |
| 7. | Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | <u>9,74%</u> | <u>10,28%</u> | <u>14,28%</u> | <u>33,27%</u> |
| | | <u>35,36%</u> | <u>37,51%</u> | <u>41,79%</u> | <u>54,29%</u> |
| | Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | <u>35,52%</u> | <u>37,63%</u> | <u>41,87%</u> | <u>54,33%</u> |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 0,59% | 6,75% | 5,90% | 4,11% |
| 2. | Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 0,32% | 0,31% | 0,28% | 0,20% |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 2,05% | 1,26% | 0,35% | 0,09% |
| | | <u>2,96%</u> | <u>8,31%</u> | <u>6,54%</u> | <u>4,40%</u> |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | <u>38,48%</u> | <u>45,95%</u> | <u>48,41%</u> | <u>58,72%</u> |
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 3,56% | 2,68% | 3,77% | 3,14% |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 6,60% | 9,79% | 8,90% | 5,51% |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 9,77% | 9,53% | 10,58% | 8,77% |
| | | <u>19,93%</u> | <u>21,99%</u> | <u>23,25%</u> | <u>17,42%</u> |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 22,52% | 19,67% | 16,90% | 13,16% |
| 3. | Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες | 0,01% | 0,03% | 0,03% | 0,07% |
| 5. | Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων | 0,24% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 0,05% | 0,05% | 0,04% | 0,03% |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 4,54% | 4,53% | 3,52% | 4,95% |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 0,02% | 0,02% | 0,01% | 0,01% |
| | | <u>27,37%</u> | <u>24,30%</u> | <u>20,50%</u> | <u>18,22%</u> |
| III. | Χρεώγραφα | | | | |
| 4. | Ίδιες μετοχές | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,01% |
| IV. | Διαθέσιμα | | 0,00% | | 0,00% |
| 1. | Ταμείον | 0,03% | 0,01% | 0,02% | 0,01% |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 10,82% | 6,59% | 6,21% | 4,52% |
| | | <u>10,85%</u> | <u>6,60%</u> | <u>6,22%</u> | <u>4,53%</u> |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIV) | 58,15% | 52,89% | 50,18% | 40,19% |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 0,28% | 0,37% | 0,28% | 0,20% |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 2,42% | 0,29% | 0,07% | 0,06% |
| | | 2,71% | 0,66% | 0,35% | 0,26% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
|-----------------|---|--------|--------|--------|--------|
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο (110.782.980 κοινές ονομαστικές μετοχές 0,29347ευρώ έκαστη) | 5,96% | 5,84% | 5,11% | 4,41% |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 9,68% | 9,15% | 8,00% | 6,91% |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | 0,00% | |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 0,45% | 0,46% | 0,31% | 0,22% |
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 2,42% | 2,79% | 2,44% | 2,11% |
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 0,37% | 0,35% | 0,31% | 0,27% |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 0,47% | 0,45% | 0,40% | 0,34% |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 6,95% | 6,78% | 6,89% | 7,29% |
| 6. | Αποθεματικά για ίδιες μετοχές | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,02% |
| | | 10,21% | 10,38% | 5,11% | 10,02% |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 2,41% | 1,60% | 1,81% | 1,98% |
| | Φόρος ακίνητης περιουσίας | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | | 2,41% | 1,60% | 1,81% | 1,98% |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 28,71% | 27,43% | 5,11% | 23,55% |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 0,79% | 0,76% | 0,66% | 0,57% |
| 2. | Λοιπές Προβλέψεις | 0,38% | 3,06% | 5,84% | 5,90% |
| | Σύνολο προβλέψεων | 1,17% | 3,82% | 6,51% | 6,47% |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Ομολογιακά δάνεια | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 19,45% |
| 2. | Δάνεια τραπεζών | 31,04% | 26,73% | 19,31% | 0,01% |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | | 31,04% | 26,73% | 19,31% | 19,47% |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 11,43% | 9,80% | 9,67% | 21,35% |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 0,06% | 11,82% | 21,23% | 12,33% |

| | | | | | |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 4. | Προκαταβολές πελατών | 1,13% | 0,05% | 0,01% | 0,03% |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 5,23% | 4,99% | 4,79% | 8,20% |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 0,31% | 0,31% | 0,29% | 0,28% |
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 0,04% | 0,03% | 0,03% | 17,46% |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 10,76% | 5,84% | 5,17% | 9,62% |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | 0,60% | 0,39% | 0,36% | 0,07% |
| | | <u>29,56%</u> | <u>33,24%</u> | <u>41,55%</u> | <u>47,98%</u> |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 60,61% | 59,97% | 60,86% | 67,45% |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 0,14% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 0,15% | 0,19% | 0,56% | 0,34% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 9,22% | 8,60% | 6,60% | 2,19% |
| | | 9,51% | 8,79% | 7,16% | 2,53% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| | 31.12.2005 |
|---|-------------------|
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | |
| Υπεραξία | 0,00% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 0,07% |
| Ενσώματες Ακινητοποιήσεις | 53,57% |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες | 2,96% |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες | 0,07% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 0,07% |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 56,74% |
| | |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | |
| Αποθέματα | 23,65% |
| Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 19,09% |
| Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 0,52% |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 43,26% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100,00% |
| | |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | |
| Δάνεια τραπεζών | 25,31% |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού | 3,47% |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | 0,85% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00% |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 0,37% |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 30,01% |
| | 0,00% |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0,00% |
| Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές | 19,48% |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης | 0,18% |
| | |
| Φόροι | 3,11% |
| Δάνεια τραπεζών | 21,19% |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 0,03% |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 44,00% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 74,01% |
| | 0,00% |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 0,00% |
| | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 2,55% |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 3,80% |
| Ίδιες μετοχές | 0,00% |
| Αποθεματικά | 5,78% |
| Αποτελέσματα εις νέο | 13,85% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 25,99% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 100,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 100,00% | 79,73% | 191,09% | 183,73% |
| | 100,00% | 79,73% | 191,09% | 211,30% |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | 100,00% | 81,11% | 60,83% | 42,85% |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 100,00% | 100,70% | 102,24% | 102,65% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 100,00% | 135,18% | 198,78% | 292,34% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 100,00% | 112,30% | 130,41% | 136,05% |
| Μεταφορικά μέσα | 100,00% | 109,63% | 86,73% | 78,64% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 100,00% | 101,21% | 136,27% | 136,83% |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 100,00% | 110,14% | 174,95% | 572,11% |
| | 100,00% | 110,71% | 141,04% | 257,21% |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | 100,00% | 110,58% | 140,68% | 256,25% |
| Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 100,00% | 1189,26% | 1189,26% | 1162,48% |
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 100,00% | 100,00% | 104,66% | 104,66% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 100,00% | 64,00% | 20,55% | 6,95% |
| | 100,00% | 292,84% | 263,28% | 248,52% |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | 100,00% | 124,62% | 150,12% | 255,65% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Αποθέματα | | | | |
| Εμπορεύματα | 100,00% | 78,54% | 126,50% | 148,01% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 100,00% | 154,92% | 160,97% | 139,96% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 100,00% | 101,71% | 129,14% | 150,26% |
| | 100,00% | 115,19% | 139,21% | 146,45% |
| Απαιτήσεις | | | | |
| Πελάτες | | | | |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| μείον Προβλέψεις | 100,00% | 91,20% | 89,58% | 97,90% |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 0,00% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 100,00% | 337,78% | 395,43% | 1377,18% |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 100,00% | 117,67% | 94,76% | 112,30% |
| Χρεώστες διάφοροι | 100,00% | 104,05% | 92,50% | 182,73% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 100,00% | 100,96% | 102,30% | 103,36% |
| | 100,00% | 92,66% | 89,39% | 111,53% |
| Χρεώγραφα | | | | |
| Ίδιες μετοχές | | | | |
| Διαθέσιμα | | | | |
| Ταμείον | 100,00% | 45,07% | 71,87% | 77,31% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 100,00% | 63,54% | 68,47% | 70,01% |
| | 100,00% | 63,49% | 68,48% | 70,03% |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ) | 100,00% | 94,94% | 103,00% | 115,79% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | 100,00% | 104,37% | 119,34% | 167,54% |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ | | | | |
| Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία | 100,00% | 190,69% | 57,68% | 162,36% |
| Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών | 100,00% | 93,26% | 70,52% | 83,04% |
| Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις | 100,00% | 68,58% | 82,20% | 70,52% |
| | 100,00% | 93,11% | 76,59% | 96,42% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο (110.782.980 κοινές ονομαστικές μετοχές 0,29347 ευρώ έκαστη) | 100,00% | 102,22% | 102,22% | 102,22% |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 100,00% | 98,63% | 98,63% | 98,63% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 100,00% | 107,00% | 80,53% | 68,09% |
| Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| Τακτικό αποθεματικό | 100,00% | 120,63% | 120,63% | 120,63% |
| Ειδικά αποθεματικά | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Έκτακτα αποθεματικά | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 100,00% | 101,82% | 118,40% | 144,78% |
| | 100,00% | 106,12% | 191,09% | 135,37% |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 100,00% | 69,35% | 89,61% | 113,47% |
| | <u>100,00%</u> | <u>69,35%</u> | <u>89,61%</u> | <u>113,47%</u> |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ) | 100,00% | 99,72% | 191,09% | 113,20% |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Λοιπές Προβλέψεις | <u>100,00%</u> | <u>843,35%</u> | <u>1839,09%</u> | <u>2148,54%</u> |
| Σύνολο προβλέψεων | 100,00% | 340,53% | 662,72% | 762,85% |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| Δάνεια τραπεζών | 100,00% | 89,87% | 74,22% | 0,06% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> | <u>100,00%</u> |
| | 100,00% | 89,87% | 74,22% | 86,57% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| Προμηθευτές | 100,00% | 89,46% | 100,97% | 257,85% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 100,00% | 20273,61% | 41636,52% | 27964,43% |
| Προκαταβολές πελατών | 100,00% | 4,95% | 1,26% | 3,32% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 100,00% | 99,49% | 109,18% | 216,22% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 100,00% | 103,85% | 110,86% | 125,15% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 67197,25% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 100,00% | 56,60% | 57,33% | 123,34% |
| Πιστωτές διάφοροι | <u>100,00%</u> | <u>68,24%</u> | <u>70,44%</u> | <u>17,04%</u> |
| | 100,00% | 117,34% | 167,72% | 224,07% |
| Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 100,00% | 103,27% | 119,83% | 153,64% |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 100,00% | 0,18% | 0,15% | 0,08% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 100,00% | 128,37% | 444,66% | 313,28% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | <u>100,00%</u> | <u>97,30%</u> | <u>85,42%</u> | <u>32,73%</u> |
| | 100,00% | 96,38% | 89,86% | 36,69% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 104,37% | 119,34% | 138,04% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ

A.E.

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 1.508.807.748,27 | 1.361.796.643,92 | 1.560.059.163,76 | 1.937.190.948,40 |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 1.392.941.682,02 | 1.257.599.000,01 | 1.449.883.687,24 | 1.763.262.800,60 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 115.866.066,25 | 104.197.643,91 | 110.175.476,52 | 173.928.147,80 |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 7.431.217,98 | 7.431.217,98 | 6.453.959,25 | 7.342.664,04 |
| Σύνολο | 123.297.284,23 | 111.628.861,89 | 116.629.435,77 | 181.270.811,84 |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 17.069.405,49 | 16.069.431,98 | 17.237.001,31 | 18.907.336,54 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 11.586.619,09 | 11.862.197,10 | 11.398.133,66 | 12.572.249,45 |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 94.641.259,65 | 83.697.232,81 | 87.994.300,80 | 149.791.225,85 |
| Πλέον 2. Έσοδα χρεωγράφων | 62.981,39 | 0,00 | 5.000.000,00 | 5.872.323,39 |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 159.220,40 |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 2.964.110,76 | 499.359,90 | 371.430,85 | 1.070.663,74 |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 12.973.233,01 | 6.634.737,09 | 5.340.139,86 | 6.728.101,93 |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 84.695.118,79 | 77.561.855,62 | 88.025.591,79 | 150.165.331,45 |
| Πλέον 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 43.712.029,44 | 29.463.836,33 | 35.685.004,79 | 35.995.365,29 |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 40.906,78 | 7.905,33 | 16.673,59 | 4.240,95 |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | 0,00 | 6.407,98 | 1.053.982,56 |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 33.260.592,24 | 21.424.758,24 | 27.629.006,71 | 29.682.870,91 |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 169.466,34 | 1.211.396,91 | 58.065,71 | 1.769.098,58 |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | 0,00 | 983.004,23 | 352.627,90 |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 95.017.996,43 | 84.397.442,13 | 95.063.601,50 | 155.414.322,86 |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 23.224.606,41 | 24.902.792,89 | 23.796.053,40 | 25.119.721,83 |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 23.224.606,41 | 24.902.792,89 | 23.796.053,40 | 25.119.721,83 |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 95.017.996,43 | 84.397.442,13 | 95.063.601,50 | 155.414.322,86 |

| | 2005 |
|---|--------------------|
| Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | |
| Κύκλος εργασιών | 2.923.769.000 |
| Κόστος Πωληθέντων | -2.682.623.000 |
| Μικτά αποτελέσματα | 241.146.000 |
| Έξοδα διάθεσης | -12.801.000 |
| Έξοδα διοίκησης | -14.805.000 |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα) | -17.322.000 |
| Κέρδη εκμεταλλεύσεως | 196.218.000 |
| Έσοδα από επενδύσεις | 4.773.000 |
| Κέρδη από συγγενείς εταιρίες | 0 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -12.461.000 |
| Κέρδη προ φόρων | 188.530.000 |
| Φόροι εισοδήματος | -57.843.000 |
| Καθαρά κέρδη μετά από φόρους που διατίθενται στους μετόχους της εταιρίας | 130.687.000 |
| Κέρδη ανά μετοχή σε € | 1,18 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ)

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 92,32% | 92,35% | 92,94% | 91,02% |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 7,68% | 7,65% | 7,06% | 8,98% |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 0,49% | 0,55% | 0,41% | 0,38% |
| Σύνολο | 8,17% | 8,20% | 7,48% | 9,36% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 1,13% | 1,18% | 1,10% | 0,98% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 0,77% | 0,87% | 0,73% | 0,65% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 6,27% | 6,15% | 5,64% | 7,73% |
| Πλέον 2. Έσοδα χρεωγράφων | 0,00% | 0,00% | 0,32% | 0,30% |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 0,20% | 0,04% | 0,02% | 0,06% |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 0,86% | 0,49% | 0,34% | 0,35% |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 5,61% | 5,70% | 5,64% | 7,75% |
| Πλέον 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 2,90% | 2,16% | 2,29% | 1,86% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,05% |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 2,20% | 1,57% | 1,77% | 1,53% |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 0,01% | 0,09% | 0,00% | 0,09% |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,06% | 0,02% |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 6,30% | 6,20% | 6,09% | 8,02% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 1,54% | 1,83% | 1,53% | 1,30% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 1,54% | 1,83% | 1,53% | 1,30% |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 6,30% | 6,20% | 6,09% | 8,02% |

| | <u>2005</u> |
|---|--------------|
| Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | |
| Κύκλος εργασιών | 100,00% |
| Κόστος Πωληθέντων | -91,75% |
| Μικτά αποτελέσματα | 8,25% |
| Έξοδα διάθεσης | -0,44% |
| Έξοδα διοίκησης | -0,51% |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα) | -0,59% |
| Κέρδη εκμεταλλεύσεως | 6,71% |
| Έσοδα από επενδύσεις | 0,16% |
| Κέρδη από συγγενείς εταιρίες | 0,00% |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | -0,43% |
| Κέρδη προ φόρων | 6,45% |
| Φόροι εισοδήματος | -1,98% |
| Καθαρά κέρδη μετά από φόρους που διατίθενται στους μετόχους της εταιρίας | 4,47% |
| Κέρδη ανά μετοχή σε € | 0,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 90,26% | 103,40% | 128,39% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 100,00% | 90,28% | 104,09% | 126,59% |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 89,93% | 95,09% | 150,11% |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 100,00% | 100,00% | 86,85% | 98,81% |
| Σύνολο | 100,00% | 90,54% | 94,59% | 147,02% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 100,00% | 94,14% | 100,98% | 110,77% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 100,00% | 102,38% | 98,37% | 108,51% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 88,44% | 92,98% | 158,27% |
| Πλέον | | | | |
| 2. Έσοδα χρεωγράφων | 100,00% | 0,00% | 7938,85% | 9323,90% |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | | | | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 100,00% | 16,85% | 12,53% | 36,12% |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 100,00% | 51,14% | 41,16% | 51,86% |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 91,58% | 103,93% | 177,30% |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 100,00% | 67,40% | 81,64% | 82,35% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 100,00% | 19,33% | 40,76% | 10,37% |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 100,00% | 64,41% | 83,07% | 89,24% |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 100,00% | 714,83% | 34,26% | 1043,92% |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 100,00% | 88,82% | 100,05% | 163,56% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 100,00% | 107,23% | 102,46% | 108,16% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 100,00% | 107,23% | 102,46% | 108,16% |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 100,00% | 88,82% | 100,05% | 163,56% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|-----------|---|----------------|------------------|------------------|------------------|
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 1. | Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 7.912.102,79 | 7.777.174,14 | 5.270.985,12 | 3.283.064,11 |
| 2. | Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων | 2.112.088,38 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. | Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 14.546.048,25 | 12.874.946,51 | 9.030.381,60 | 5.692.447,02 |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 34.699.553,89 | 28.837.606,83 | 37.751.495,84 | 55.227.267,34 |
| | | 59.269.793,31 | 49.489.727,48 | 52.052.862,56 | 64.202.778,47 |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 34.947.510,91 | 32.870.624,13 | 31.927.622,20 | 35.268.523,61 |
| 2. | Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 30.249.905,34 | 15.061.461,46 | 24.528.419,94 | 18.358.870,75 |
| 3. | Υπεραξία επιχειρήσεως | 15.110.662,65 | 102.949.524,66 | 105.938.779,13 | 96.946.765,30 |
| 5. | Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 63.445,00 | 147.053,79 | 1.140.232,45 | 1.342.074,02 |
| | | 80.371.523,90 | 151.028.664,04 | 163.535.053,72 | 151.916.233,68 |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 111.077.874,72 | 119.653.319,40 | 167.022.372,51 | 194.550.069,11 |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 93.191.671,37 | 133.281.083,34 | 135.926.632,08 | 174.592.815,29 |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 443.560.242,11 | 545.154.568,41 | 594.741.851,56 | 559.825.381,33 |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 2.688.714,42 | 7.780.144,64 | 19.186.354,17 | 20.376.234,17 |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 13.763.230,01 | 11.782.547,17 | 12.442.918,05 | 12.597.030,61 |
| 7. | Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 182.992.601,82 | 88.360.051,51 | 240.087.626,03 | 334.508.687,64 |
| | | 847.274.334,45 | 906.011.714,47 | 1.169.407.754,40 | 1.296.450.218,15 |
| | Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | 927.645.858,35 | 1.057.040.378,51 | 1.332.942.808,12 | 1.448.366.451,83 |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 690.278,70 | 1.735.582,90 | 14.223.410,82 | 1.669.081,52 |
| 2. | Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 264.711.094,62 | 271.746.400,48 | 278.808.167,76 | 284.132.131,37 |

| | | | | | |
|-----------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Μείον: Οφειλόμενες δόσεις | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | Προβλέψεις για υποτιμήσεις | 1.566.759,35 | 1.566.759,35 | 17.142.986,26 | 4.651.146,81 |
| 3. | Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 1.090,84 | 1.090,84 | 1.090,84 | 1.090,84 |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 22.949.975,99 | 20.211.809,08 | 23.607.626,72 | 21.510.905,73 |
| | Μείον προβλέψεις | -3.722.230,70 | -3.722.230,37 | -3.473.761,00 | 1.166.169,00 |
| | | <u>283.063.450,11</u> | <u>288.405.893,58</u> | <u>296.023.548,88</u> | <u>301.495.893,65</u> |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ) | 1.210.709.308,45 | 1.345.446.272,09 | 1.628.966.357,00 | 1.749.862.345,48 |
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 28.827.628,19 | 73.133.713,44 | 98.063.590,70 | 161.586.082,93 |
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 134.271.057,64 | 171.750.718,40 | 200.570.333,88 | 198.858.195,62 |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 133.811.465,14 | 227.883.593,95 | 181.183.274,42 | 295.664.304,81 |
| 5. | Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 16.024.877,34 | 34.173.196,87 | 23.949.856,88 | 1.348.804,34 |
| | | <u>312.935.028,30</u> | <u>506.941.222,66</u> | <u>503.767.055,88</u> | <u>657.457.387,70</u> |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 323.391.348,49 | 361.695.404,06 | 359.610.818,29 | 486.687.490,34 |
| 2. | Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 3.044.028,99 | 2.597.681,48 | 2.573.161,41 | 1.003.329,90 |
| 2α. | Υποσχετικές επιστολές & λοιποί τίτλοι | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.209.471,04 |
| 3. | Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 1.136.409,66 | 1.143.382,49 | 928.163,68 | 728.584,78 |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 33.354.312,55 | 31.817.906,39 | 39.525.780,22 | 49.179.625,00 |
| 3β. | Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση | 0,00 | 90.138,07 | 716.702,18 | 1.647.344,33 |
| 4. | Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 4.883.895,91 | 0,00 | 98.000,00 | 0,00 |
| 5. | Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 7.345.420,17 | 5.363.643,84 | 10.827.054,17 | 2.032.354,20 |
| 6. | Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά λοιπόν συμμ. Ενδιαφ. Επιχειρήσεων | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 0,00 | 334.346,22 | 315.975,04 | 315.975,04 |
| 9. | Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 171.579,33 | 16.111,08 | 4.360,81 | 0,00 |
| 10. | Επισφ. Επιδ. Πελάτ. & χρεώστες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | <u>11.296.959,57</u> | <u>8.376.697,43</u> | <u>35.326.266,79</u> | <u>3.269.052,58</u> |

| | | | | | |
|-----------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 139.317.671,29 | 162.261.416,24 | 139.624.391,29 | 138.764.431,20 |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 1.242.442,61 | 1.366.462,32 | 2.115.447,09 | 2.568.003,25 |
| | | 525.184.068,58 | 575.063.189,62 | 591.666.120,97 | 688.405.661,66 |
| III. | Χρεόγραφα | | | | |
| 2. | Ομολογίες | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.869,41 |
| 3. | Λοιπά χρεόγραφα | 164.114.430,80 | 31.224.611,75 | 66.431.597,06 | 46.631.290,43 |
| | | 164.114.430,80 | 31.224.611,75 | 66.431.597,06 | 46.637.159,84 |
| IV. | Διαθέσιμα | | | | |
| 1. | Ταμείον | 18.896.370,95 | 13.856.630,15 | 19.564.916,47 | 20.404.462,79 |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 41.664.299,20 | 59.503.996,89 | 223.920.993,91 | 115.131.107,54 |
| | | 60.560.670,16 | 73.360.627,04 | 243.485.910,38 | 135.535.570,33 |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ) | 1.062.794.197,84 | 1.186.589.651,07 | 1.405.350.684,29 | 1.528.035.779,53 |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 19.451.065,95 | 11.799.019,67 | 15.749.863,81 | 17.902.479,62 |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 5.240.890,40 | 2.152.527,13 | 88.587,00 | 1.736.027,79 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 4.600.710,79 | 5.554.393,71 | 3.123.799,45 | 4.585.437,33 |
| | | 29.292.667,13 | 19.505.940,51 | 18.962.250,26 | 24.223.944,74 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | 2.362.065.966,74 | 2.601.031.591,15 | 3.105.332.154,11 | 3.366.324.848,22 |
| | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο | | | | |
| 1. | Καταβλημένο | 383.954.907,37 | 470.148.838,05 | 665.911.376,12 | 666.019.266,50 |
| 2. | Οφειλόμενο | 0,00 | 0,00 | | |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 257.914.399,36 | 257.914.399,36 | 339.829.272,84 | 340.042.579,05 |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | | |
| 1. | Διαφορές από αναπρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 7.194.035,57 | 59.307,55 | 9.242.308,00 | 9.299.532,23 |
| 2. | Διαφορές από αναπρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 23.342.717,40 | 7.856.543,59 | 27.745.658,32 | 31.261.820,78 |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 91.618.749,95 | 80.060.778,91 | 73.447.109,98 | 64.153.732,87 |
| | | 122.155.502,92 | 87.976.630,05 | 110.435.076,30 | 104.715.085,88 |
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 41.392.246,51 | 45.825.422,63 | 58.047.287,94 | 65.503.495,87 |

| | | | | | |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 39.415.110,36 | 42.371.076,29 | 45.147.692,24 | 45.147.692,24 |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 142.897.542,12 | 148.887.035,55 | 149.861.982,11 | 175.533.121,00 |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | <u>239.939.850,82</u> | <u>179.510.785,76</u> | <u>270.976.299,90</u> | <u>280.890.803,36</u> |
| | | 463.644.749,81 | 416.594.320,23 | 524.033.262,19 | 567.075.112,47 |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 122.309.443,70 | 14.905.573,61 | 53.419.481,07 | -26.347.539,10 |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 13.579.577,73 | 131.243.145,86 | 105.169.661,86 | 154.386.903,76 |
| | Λοιποί μη ενσωματούμενοι φόροι | -160.127,32 | 153.090,52 | 0,00 | -4.362.262,00 |
| | Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 855.388,35 | -287.814,91 | -3.304.113,51 | 123.677.102,66 |
| | Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 0,00 | 146.013.995,08 | 155.285.029,42 | -7.173.610,58 |
| VII. | Διαφορά ενοποίησης | -11.867.860,59 | -11.777.969,28 | -11.777.969,48 | -9.813.129,10 |
| VIII. | Δικαιώματα μειωφιάς | 45.639.304,82 | 89.694.193,79 | 85.377.814,14 | 85.353.312,66 |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 1.398.025.286,15 | 1.456.564.407,28 | 1.869.093.861,53 | 1.869.895.719,54 |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 101.029.292,61 | 115.679.450,96 | 140.802.450,01 | 157.150.887,95 |
| 2. | Λοιπές προβλέψεις | 26.871.449,74 | 60.396.562,71 | 96.936.878,00 | 142.916.159,16 |
| | Σύνολο προβλέψεων | 127.900.742,35 | 176.076.013,67 | 237.739.328,01 | 300.067.047,11 |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 2. | Δάνεια τραπεζών | 159.174.697,88 | 129.146.819,99 | 267.474.838,09 | 316.910.268,89 |
| 2α. | Λοιπά δάνεια/χρηματοδοτήσεις από ΕΕ τραπεζών | 129.450,58 | 129.450,58 | 129.450,58 | 129.450,58 |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | <u>19.333.851,07</u> | <u>16.829.432,42</u> | <u>20.491.005,99</u> | <u>17.708.944,98</u> |
| | | 178.637.999,52 | 146.105.702,99 | 288.095.294,66 | 334.748.664,45 |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 98.272.606,25 | 121.824.433,86 | 106.201.551,78 | 145.160.853,96 |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 285.795.784,53 | 334.029.102,84 | 231.536.991,00 | 230.411.967,76 |
| 4. | Προκαταβολές πελατών | 2.387.237 | 3.076.089,02 | 3.005.224,58 | 3.102.657,67 |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 35.105.819,25 | 97.563.608,16 | 98.530.234,21 | 126.042.567,12 |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 6.911.628,65 | 7.267.333,14 | 8.323.377,68 | 9.155.209,64 |
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 14.758.800,21 | 20.156.091,79 | 18.428.137,07 | 16.874.992,54 |

| | | | | | |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 8. | Υποχρεώσεις προς συν/νες επιχειρήσεις | 0 | -0,12 | 408.618,17 | 14.196.730,64 |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 31.343.255,91 | 39.179.069,64 | 61.092.786,80 | 79.433.490,50 |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | <u>33.059.812,09</u> | <u>12.774.800,64</u> | <u>33.552.979,49</u> | <u>19.962.614,26</u> |
| | | 507.634.944,34 | 635.870.528,97 | 561.079.900,78 | 644.341.084,09 |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 686.272.943,87 | 781.976.231,96 | 849.175.195,44 | 979.089.748,54 |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 10.184.107,46 | 8.793.626,86 | 11.013.375,72 | 10.022.958,42 |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 9.593.866,11 | 16.388.397,97 | 7.813.633,98 | 7.927.508,62 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | <u>130.091.021,34</u> | <u>160.432.713,42</u> | <u>130.296.759,42</u> | <u>199.327.865,99</u> |
| | | 149.868.994,91 | 185.614.738,25 | 149.123.769,12 | 217.278.333,03 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 2.362.067.967,27 | 2.601.231.391,17 | 3.105.332.154,11 | 3.366.330.848,22 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|-----------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 1. | Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 0,33% | 0,30% | 0,17% | 0,10% |
| 2. | Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων | 0,09% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 0,62% | 0,49% | 0,29% | 0,17% |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 1,47% | 1,11% | 1,22% | 1,64% |
| | | 2,51% | 1,90% | 1,68% | 1,91% |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 1,48% | 1,26% | 1,03% | 1,05% |
| 2. | Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 1,28% | 0,58% | 0,79% | 0,55% |
| 3. | Υπεραξία επιχειρήσεως | 0,64% | 3,96% | 3,41% | 2,88% |
| 5. | Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 0,00% | 0,01% | 0,04% | 0,04% |
| | | 3,40% | 5,81% | 5,27% | 4,51% |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 4,70% | 4,60% | 5,38% | 5,78% |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 3,95% | 5,12% | 4,38% | 5,19% |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 18,78% | 20,96% | 19,15% | 16,63% |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 0,11% | 0,30% | 0,62% | 0,61% |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 0,58% | 0,45% | 0,40% | 0,37% |
| 7. | Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 7,75% | 3,40% | 7,73% | 9,94% |
| | | 35,87% | 34,83% | 37,66% | 38,51% |
| | Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | 39,27% | 40,64% | 42,92% | 43,03% |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 0,03% | 0,07% | 0,46% | 0,05% |

| | | | | | |
|-----------|--|--------|--------|--------|--------|
| 2. | Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 11,21% | 10,45% | 8,98% | 8,44% |
| | Μείον: Οφειλόμενες δόσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | Προβλέψεις για υποτιμήσεις | 0,07% | 0,06% | 0,55% | 0,14% |
| 3. | Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 0,97% | 0,78% | 0,76% | 0,64% |
| | Μείον προβλέψεις | -0,16% | -0,14% | -0,11% | 0,03% |
| | | 11,98% | 11,09% | 9,53% | 8,96% |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ) | 51,26% | 51,73% | 52,46% | 51,98% |
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 1,22% | 2,81% | 3,16% | 4,80% |
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 5,68% | 6,60% | 6,46% | 5,91% |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 5,67% | 8,76% | 5,83% | 8,78% |
| 5. | Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 0,68% | 1,31% | 0,77% | 0,04% |
| | | 13,25% | 19,49% | 16,22% | 19,53% |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 13,69% | 13,91% | 11,58% | 14,46% |
| 2. | Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 0,13% | 0,10% | 0,08% | 0,03% |
| 2α. | Υποσχετικές επιστολές & λοιποί τίτλοι | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,07% |
| 3. | Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 0,05% | 0,04% | 0,03% | 0,02% |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 1,41% | 1,22% | 1,27% | 1,46% |
| 3β. | Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση | 0,00% | 0,00% | 0,02% | 0,05% |
| 4. | Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 0,21% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 0,31% | 0,21% | 0,35% | 0,06% |
| 6. | Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά λοιπόν συμμ. Ενδιαφ. Επιχειρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| 9. | Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 10. | Επισφ. Επιδ. Πελάτ. & χρεώστες | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | μείον Προβλέψεις | 0,48% | 0,32% | 1,14% | 0,10% |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 5,90% | 6,24% | 4,50% | 4,12% |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 0,05% | 0,05% | 0,07% | 0,08% |
| | | 22,23% | 22,11% | 19,05% | 20,45% |
| III. | Χρεόγραφα | | | | |
| 2. | Ομολογίες | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Λοιπά χρεόγραφα | 6,95% | 1,20% | 2,14% | 1,39% |
| | | 6,95% | 1,20% | 2,14% | 1,39% |
| IV. | Διαθέσιμα | | | | |
| 1. | Ταμείον | 0,80% | 0,53% | 0,63% | 0,61% |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 1,76% | 2,29% | 7,21% | 3,42% |
| | | 2,56% | 2,82% | 7,84% | 4,03% |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ) | 44,99% | 45,62% | 45,26% | 45,39% |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 0,82% | 0,45% | 0,51% | 0,53% |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 0,22% | 0,08% | 0,00% | 0,05% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 0,19% | 0,21% | 0,10% | 0,14% |
| | | 1,24% | 0,75% | 0,61% | 0,72% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο | | | | |
| 1. | Καταβλημένο | 16,26% | 18,07% | 21,44% | 19,78% |
| 2. | Οφειλόμενο | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 10,92% | 9,92% | 10,94% | 10,10% |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. | Διαφορές από αναπτρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 0,30% | 0,00% | 0,30% | 0,28% |
| 2. | Διαφορές από αναπτρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 0,99% | 0,30% | 0,89% | 0,93% |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 3,88% | 3,08% | 2,37% | 1,91% |
| | | 5,17% | 3,38% | 3,56% | 3,11% |

| | | | | | |
|-----------|--|--------|--------|--------|--------|
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 1,75% | 1,76% | 1,87% | 1,95% |
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 1,67% | 1,63% | 1,45% | 1,34% |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 6,05% | 5,72% | 4,83% | 5,21% |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 10,16% | 6,90% | 8,73% | 8,34% |
| | | 19,63% | 16,02% | 16,88% | 16,85% |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 5,18% | 0,57% | 1,72% | -0,78% |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 0,57% | 5,05% | 3,39% | 4,59% |
| | Λοιποί μη ενσωματούεμοι φόροι | -0,01% | 0,01% | 0,00% | -0,13% |
| | Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 0,04% | -0,01% | -0,11% | 3,67% |
| | Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 0,00% | 5,61% | 5,00% | -0,21% |
| VII. | Διαφορά ενοποίησης | -0,50% | -0,45% | -0,38% | -0,29% |
| VIII. | Δικαιώματα μειοψηφίας | 1,93% | 3,45% | 2,75% | 2,54% |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ) | 59,19% | 56,00% | 60,19% | 55,55% |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 4,28% | 4,45% | 4,53% | 4,67% |
| 2. | Λοιπές προβλέψεις | 1,14% | 2,32% | 3,12% | 4,25% |
| | Σύνολο προβλέψεων | 5,41% | 6,77% | 7,66% | 8,91% |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 2. | Δάνεια τραπεζών | 6,74% | 4,96% | 8,61% | 9,41% |
| 2α. | Λοιπά δάνεια/χρηματοδοτήσεις από ΕΕ τραπεζών | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 0,82% | 0,65% | 0,66% | 0,53% |
| | | 7,56% | 5,62% | 9,28% | 9,94% |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 4,16% | 4,68% | 3,42% | 4,31% |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 12,10% | 12,84% | 7,46% | 6,84% |
| 4. | Προκαταβολές πελατών | 0,10% | 0,12% | 0,10% | 0,09% |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 1,49% | 3,75% | 3,17% | 3,74% |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 0,29% | 0,28% | 0,27% | 0,27% |

| | | | | | |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 0,62% | 0,77% | 0,59% | 0,50% |
| 8. | Υποχρεώσεις προς συν/νες επιχειρήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,42% |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 1,33% | 1,51% | 1,97% | 2,36% |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | 1,40% | 0,49% | 1,08% | 0,59% |
| | | 21,49% | 24,44% | 18,07% | 19,14% |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 29,05% | 30,06% | 27,35% | 29,08% |
| | | | | | |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 0,43% | 0,34% | 0,35% | 0,30% |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 0,41% | 0,63% | 0,25% | 0,24% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 5,51% | 6,17% | 4,20% | 5,92% |
| | | 6,34% | 7,14% | 4,80% | 6,45% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| | 31.12.2005 |
|--|-------------------|
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | |
| Ενσώματα πάγια | 20% |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 1% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 21% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 1% |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | 0% |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 43% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 0% |
| Αποθέματα | 33% |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 22% |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 2% |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 57% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100% |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 31,19% |
| Αποθεματικά | 16,62% |
| Αποτελέσματα εις νέο | 11,76% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | 59,57% |
| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0,00% |
| Δάνεια | 10,25% |
| Προβλέψεις για αποχωρήσεις προσωπικού | 3,32% |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | 0,00% |
| Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις | 1,42% |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 14,99% |
| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0,00% |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 16,88% |
| Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 4,14% |
| Τράπεζες, λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 3,57% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 0,85% |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 25,43% |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 40,43% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 100,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 100,00% | 98,29% | 66,62% | 41,49% |
| Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 100,00% | 88,51% | 62,08% | 39,13% |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>100,00%</u> | <u>83,11%</u> | <u>108,80%</u> | <u>159,16%</u> |
| | 100,00% | 83,50% | 87,82% | 108,32% |
| ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 100,00% | 94,06% | 91,36% | 100,92% |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 100,00% | 49,79% | 81,09% | 60,69% |
| Υπεραξία επιχειρήσεως | 100,00% | 681,30% | 701,09% | 641,58% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | <u>100,00%</u> | <u>231,78%</u> | <u>1797,20%</u> | <u>2115,33%</u> |
| | 100,00% | 187,91% | 203,47% | 189,02% |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 100,00% | 107,72% | 150,37% | 175,15% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 100,00% | 143,02% | 145,86% | 187,35% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 100,00% | 122,90% | 134,08% | 126,21% |
| Μεταφορικά μέσα | 100,00% | 289,36% | 713,59% | 757,84% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 100,00% | 85,61% | 90,41% | 91,53% |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | <u>100,00%</u> | <u>48,29%</u> | <u>131,20%</u> | <u>182,80%</u> |
| | 100,00% | 106,93% | 138,02% | 153,01% |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII) | 100,00% | 113,95% | 143,69% | 156,13% |
| Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 100,00% | 251,43% | 2060,53% | 241,80% |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 100,00% | 102,66% | 105,33% | 107,34% |
| Μείον: Οφειλόμενες δόσεις | | | | |
| Προβλέψεις για υποτιμήσεις | 100,00% | 100,00% | 1094,17% | 296,86% |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 100,00% | 88,07% | 102,87% | 93,73% |
| Μείον προβλέψεις | 100,00% | 100,00% | 93,32% | -31,33% |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | 100,00% | 111,13% | 134,55% | 144,53% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Αποθέματα | | | | |
| Εμπορεύματα | 100,00% | 253,69% | 340,17% | 560,53% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 100,00% | 127,91% | 149,38% | 148,10% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 100,00% | 170,30% | 135,40% | 220,96% |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 100,00% | 213,25% | 149,45% | 8,42% |
| | 100,00% | 162,00% | 160,98% | 210,09% |
| Απαιτήσεις | | | | |
| Πελάτες | | | | |
| μείον Προβλέψεις | 100,00% | 111,84% | 111,20% | 150,49% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 100,00% | 85,34% | 84,53% | 32,96% |
| Υποσχετικές επιστολές & λοιποί τίτλοι | | | | |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 100,00% | 100,61% | 81,68% | 64,11% |
| Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 100,00% | 95,39% | 118,50% | 147,45% |
| Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση | | | | |
| Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 100,00% | 0,00% | 2,01% | 0,00% |
| Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 100,00% | 73,02% | 147,40% | 27,67% |
| Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά λοιπόν συμμ. Ενδιαφ. Επιχειρήσεων | | | | |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | | | | |
| Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 100,00% | 9,39% | 2,54% | 0,00% |
| Επισφ. Επιδ. Πελάτ. & χρεώστες | | | | |
| μείον Προβλέψεις | 100,00% | 74,15% | 312,71% | 28,94% |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Χρεώστες διάφοροι | 100,00% | 116,47% | 100,22% | 99,60% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 100,00% | 109,98% | 170,27% | 206,69% |
| | 100,00% | 109,50% | 112,66% | 131,08% |
| Χρεόγραφα | | | | |
| Ομολογίες | | | | |
| Λοιπά χρεόγραφα | 100,00% | 19,03% | 40,48% | 28,41% |
| | 100,00% | 19,03% | 40,48% | 28,42% |
| Διαθέσιμα | | | | |
| Ταμείον | 100,00% | 73,33% | 103,54% | 107,98% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 100,00% | 142,82% | 537,44% | 276,33% |
| | 100,00% | 121,14% | 402,05% | 223,80% |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ) | 100,00% | 111,65% | 132,23% | 143,78% |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 100,00% | 60,66% | 80,97% | 92,04% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 100,00% | 41,07% | 1,69% | 33,12% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 100,00% | 120,73% | 67,90% | 99,67% |
| | 100,00% | 66,59% | 64,73% | 82,70% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | 100,00% | 110,12% | 131,47% | 142,52% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | | | | |
| Καταβλημένο | 100,00% | 122,45% | 173,43% | 173,46% |
| Οφειλόμενο | | | | |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 100,00% | 100,00% | 131,76% | 131,84% |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | | |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 100,00% | 0,82% | 128,47% | 129,27% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 100,00% | 33,66% | 118,86% | 133,93% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 100,00% | 87,38% | 80,17% | 70,02% |
| | 100,00% | 72,02% | 90,41% | 85,72% |
| Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| Τακτικό αποθεματικό | 100,00% | 110,71% | 140,24% | 158,25% |

| | | | | |
|--|---------|---------|----------|-----------|
| Ειδικά αποθεματικά | 100,00% | 107,50% | 114,54% | 114,54% |
| Έκτακτα αποθεματικά | 100,00% | 104,19% | 104,87% | 122,84% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 100,00% | 74,81% | 112,94% | 117,07% |
| | 100,00% | 89,85% | 113,02% | 122,31% |
| Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 100,00% | 12,19% | 43,68% | -21,54% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 100,00% | 966,47% | 774,47% | 1136,91% |
| Λοιποί μη ενσωματούεμνοι φόροι | 100,00% | -95,61% | 0,00% | 2724,25% |
| Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 100,00% | -33,65% | -386,27% | 14458,59% |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | | | | |
| Διαφορά ενοποίησης | 100,00% | 99,24% | 99,24% | 82,69% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 100,00% | 196,53% | 187,07% | 187,02% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 100,00% | 104,19% | 133,70% | 133,75% |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 100,00% | 114,50% | 139,37% | 155,55% |
| Λοιπές προβλέψεις | 100,00% | 224,76% | 360,74% | 531,85% |
| Σύνολο προβλέψεων | 100,00% | 137,67% | 185,88% | 234,61% |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| Δάνεια τραπεζών | 100,00% | 81,14% | 168,04% | 199,10% |
| Λοιπά δάνεια/χρηματοδοτήσεις από ΕΕ τραπεζών | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 100,00% | 87,05% | 105,99% | 91,60% |
| | 100,00% | 81,79% | 161,27% | 187,39% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| Προμηθευτές | 100,00% | 123,97% | 108,07% | 147,71% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 100,00% | 116,88% | 81,01% | 80,62% |
| Προκαταβολές πελατών | 100,00% | 128,86% | 125,89% | 129,97% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 100,00% | 277,91% | 280,67% | 359,04% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 100,00% | 105,15% | 120,43% | 132,46% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 100,00% | 136,57% | 124,86% | 114,34% |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Υποχρεώσεις προς συν/νες επιχειρήσεις | | | | |
| Μερίσματα πληρωτέα | 100,00% | 125,00% | 194,92% | 253,43% |
| Πιστωτές διάφοροι | 100,00% | 38,64% | 101,49% | 60,38% |
| | 100,00% | 125,26% | 110,53% | 126,93% |
| Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 100,00% | 113,95% | 123,74% | 142,67% |
| | | | | |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 100,00% | 86,35% | 108,14% | 98,42% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 100,00% | 170,82% | 81,44% | 82,63% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 100,00% | 123,32% | 100,16% | 153,22% |
| | 100,00% | 123,85% | 99,50% | 144,98% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 110,13% | 131,47% | 142,52% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 3.817.991.435,87 | 3.615.414.844,79 | 4.671.279.728,31 | 5.359.372.649,58 |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 3.512.549.525,03 | 3.244.329.046,42 | 4.170.649.976,96 | 4.798.779.482,61 |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 305.441.910,84 | 371.085.798,37 | 500.629.751,35 | 560.593.166,97 |
| Πλέον 1. Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 6.674.983,90 | 5.807.811,31 | 4.204.245,68 | 11.939.057,81 |
| 3. Διαφορές ενσωματώσεων & καταλογισμού | 3.450.372,53 | 1.459.938,08 | 3.754.699,54 | 1.486.672,28 |
| Σύνολο | 315.567.267,28 | 378.353.547,76 | 508.588.696,57 | 574.018.897,06 |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 74.930.914,17 | 86.311.064,74 | 121.160.624,11 | 128.079.933,66 |
| 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών ανάπτυξης | 11.522.910,84 | 9.855.509,74 | 7.146.274,16 | 2.501.009,65 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 108.412.479,24 | 119.053.292,14 | 163.794.643,20 | 199.149.056,91 |
| 4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογ. | 0,00 | 6.367.582,33 | 11.423.978,48 | 13.720.389,63 |
| 6. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού | 5.923.252,57 | 1.201.219,86 | 13.023.478,84 | 10.946.637,44 |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 114.777.710,46 | 155.564.878,95 | 192.039.697,78 | 219.621.869,77 |
| Πλέον 1. Έσοδα συμμετοχών | 8.881,98 | 2.003,69 | 22.716,20 | 243.615,85 |
| 1α. Κέρδη συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις | 4.598.679,38 | 7.033.000,00 | 6.098.467,19 | 5.203.614,10 |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 6.020.533,57 | 3.641.941,70 | 1.742.072,66 | 2.067.032,20 |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | 0,00 | 1.316.378,00 | 7.043,29 | 679.467,27 |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 7.651.680,68 | 5.166.818,96 | 9.959.718,15 | 8.974.515,73 |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 18.194.727,07 | 17.628.851,30 | 19.015.364,94 | 17.324.862,18 |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 114.862.759,01 | 155.096.170,00 | 190.654.350,32 | 219.465.252,74 |
| Πλέον 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 49.643.319,95 | 44.365.055,54 | 105.298.038,37 | 74.593.858,42 |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 3.822.088,31 | 11.092.747,74 | 99.986.672,81 | 5.724.422,84 |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 1.465.172,09 | 1.773.137,18 | 2.863.174,46 | 4.389.037,99 |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | 8.020.732,82 | 5.322.049,35 | 2.322.224,77 | 94.763.693,70 |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 68.638.744,19 | 63.901.108,50 | 96.381.990,80 | 77.408.364,59 |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 212.959,10 | 2.298.392,63 | 2.457.158,22 | 2.223.250,70 |

| | | | | |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 10.208.408,82 | 6.124.675,04 | 4.658.245,20 | 11.380.584,41 |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | 9.260.427,77 | 3.854.331,34 | 8.688.199,82 | 114.912.057,83 |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 89.493.532,31 | 141.470.652,30 | 288.938.866,69 | 193.012.008,16 |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 111.910.243,48 | 140.297.075,16 | 150.994.414,70 | 166.110.812,94 |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 101.557.549,63 | 131.011.219,80 | 144.051.294,88 | 161.637.000,17 |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | | | | |
| Μείον συναλλαγματική διαφορά μετατροπής | 0,00 | 0,00 | 144.049,00 | 14.205,00 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 79.140.838,45 | 132.184.796,94 | 282.139.795,86 | 188.523.990,39 |
| | | | | |
| Μείον Φόρος εισοδήματος | 41.250.009,14 | 64.385.627,23 | 68.436.323,34 | 75.447.487,77 |
| Λοιποί μη ενσωμ. Στο λειτ. Κόστος φόροι | | | 165.065,16 | 20.611.137,75 |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | | | | 38.148,09 |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά φόρων | 37.890.829,30 | 67.799.169,71 | 213.538.407,36 | 92.427.216,78 |

| | <u>2005</u> |
|---|--------------------|
| Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | |
| Κύκλος εργασιών | 6.293.075.000 |
| Κόστος Πωληθέντων | -5.662.711.000 |
| Μικτό κέρδος | 630.364.000 |
| Έξοδα διοίκησης και διάθεσης | -167.392.000 |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | -11.579.000 |
| Πρόβλεψη για απομείωση επενδύσεων | -2.000.000 |
| Λοιπά έσοδα/(έξοδα) | 12.478.000 |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα | 461.871.000 |
| Καθαροί τόκοι και συναφή έξοδα | -6.197.000 |
| Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές | -16.118.000 |
| Έσοδα συμμετοχών | 15.404.000 |
| Κέρδη προ φόρων | 454.960.000 |
| Φόροι εισοδήματος | -132.387.000 |
| Καθαρά κέρδη μετά από φόρους που διατίθενται στους μετόχους της εταιρίας | 322.573.000 |
| Κέρδη ανά μετοχή σε € | 1,06 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 92,00% | 89,74% | 89,28% | 89,54% |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 8,00% | 10,26% | 10,72% | 10,46% |
| Πλέον 1. Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 0,17% | 0,16% | 0,09% | 0,22% |
| 3. Διαφορές ενσωματώσεων & καταλογισμού | 0,09% | 0,04% | 0,08% | 0,03% |
| Σύνολο | 8,27% | 10,47% | 10,89% | 10,71% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 1,96% | 2,39% | 2,59% | 2,39% |
| 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών ανάπτυξης | 0,30% | 0,27% | 0,15% | 0,05% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 2,84% | 3,29% | 3,51% | 3,72% |
| 4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογ. | 0,00% | 0,18% | 0,24% | 0,26% |
| 6. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού | 0,16% | 0,03% | 0,28% | 0,20% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 3,01% | 4,30% | 4,11% | 4,10% |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έσοδα συμμετοχών | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1α. Κέρδη συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις | 0,12% | 0,19% | 0,13% | 0,10% |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 0,16% | 0,10% | 0,04% | 0,04% |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | 0,00% | 0,04% | 0,00% | 0,01% |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 0,20% | 0,14% | 0,21% | 0,17% |
| Μείον | | | | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 0,48% | 0,49% | 0,41% | 0,32% |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 3,01% | 4,29% | 4,08% | 4,09% |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 1,30% | 1,23% | 2,25% | 1,39% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 0,10% | 0,31% | 2,14% | 0,11% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,04% | 0,05% | 0,06% | 0,08% |

| | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | 0,21% | 0,15% | 0,05% | 1,77% |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 1,80% | 1,77% | 2,06% | 1,44% |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 0,01% | 0,06% | 0,05% | 0,04% |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,27% | 0,17% | 0,10% | 0,21% |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | 0,24% | 0,11% | 0,19% | 2,14% |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 2,34% | 3,91% | 6,19% | 3,60% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 2,93% | 3,88% | 3,23% | 3,10% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 2,66% | 3,62% | 3,08% | 3,02% |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Μείον συναλλαγματική διαφορά μετατροπής | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 2,07% | 3,66% | 6,04% | 3,52% |
| Μείον Φόρος εισοδήματος | 1,08% | 1,78% | 1,47% | 1,41% |
| Λοιποί μη ενσωμ. Στο λειτ. Κόστος φόροι | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,38% |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά φόρων | 0,99% | 1,88% | 4,57% | 1,72% |

| | 2005 |
|---|---------------|
| Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | |
| Κύκλος εργασιών | 100,00% |
| Κόστος Πωληθέντων | -89,98% |
| Μικτό κέρδος | 10,02% |
| Έξοδα διοίκησης και διάθεσης | -2,66% |
| Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | -0,18% |
| Πρόβλεψη για απομείωση επενδύσεων | -0,03% |
| Λοιπά έσοδα/(έξοδα) | 0,20% |
| Λειτουργικό αποτέλεσμα | 7,34% |
| Καθαροί τόκοι και συναφή έξοδα | -0,10% |
| Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές | -0,26% |
| Έσοδα συμμετοχών | 0,24% |
| Κέρδη προ φόρων | 7,23% |
| Φόροι εισοδήματος | -2,10% |
| Καθαρά κέρδη μετά από φόρους που διατίθενται στους μετόχους της εταιρίας | 5,13% |
| Κέρδη ανά μετοχή σε € | 0,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 94,69% | 122,35% | 140,37% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | <u>100,00%</u> | <u>92,36%</u> | <u>118,74%</u> | <u>136,62%</u> |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 121,49% | 163,90% | 183,54% |
| Πλέον 1. Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 100,00% | 87,01% | 62,99% | 178,86% |
| 3. Διαφορές ενσωματώσεων & καταλογισμού | <u>100,00%</u> | <u>42,31%</u> | <u>108,82%</u> | <u>43,09%</u> |
| Σύνολο | 100,00% | 119,90% | 161,17% | 181,90% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 100,00% | 115,19% | 161,70% | 170,93% |
| 2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών ανάπτυξης | 100,00% | 85,53% | 62,02% | 21,70% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 100,00% | 109,82% | 151,08% | 183,70% |
| 4. Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογ. | | | | |
| 6. Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμού | 100,00% | 20,28% | 219,87% | 184,81% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 135,54% | 167,31% | 191,35% |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έσοδα συμμετοχών | 100,00% | 22,56% | 255,76% | 2742,81% |
| 1α. Κέρδη συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις | 100,00% | 152,94% | 132,61% | 113,15% |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 100,00% | 60,49% | 28,94% | 34,33% |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών & χρεογράφων | | | | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | <u>100,00%</u> | <u>67,53%</u> | <u>130,16%</u> | <u>117,29%</u> |
| Μείον | | | | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | <u>100,00%</u> | <u>96,89%</u> | <u>104,51%</u> | <u>95,22%</u> |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 135,03% | 165,98% | 191,07% |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 100,00% | 89,37% | 212,11% | 150,26% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 100,00% | 290,23% | 2616,02% | 149,77% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 100,00% | 121,02% | 195,42% | 299,56% |

| | | | | |
|--|---------|----------|----------|----------|
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | 100,00% | 66,35% | 28,95% | 1181,48% |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 100,00% | 93,10% | 140,42% | 112,78% |
| 2. Έκτακτες ζημίες | 100,00% | 1079,26% | 1153,82% | 1043,98% |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 100,00% | 60,00% | 45,63% | 111,48% |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | 100,00% | 41,62% | 93,82% | 1240,89% |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 100,00% | 158,08% | 322,86% | 215,67% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 100,00% | 125,37% | 134,92% | 148,43% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 100,00% | 129,00% | 141,84% | 159,16% |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | | | | |
| Μείον συναλλαγματική διαφορά μετατροπής | | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 100,00% | 167,02% | 356,50% | 238,23% |
| Μείον Φόρος εισοδήματος | 100,00% | 156,09% | 165,91% | 182,90% |
| Λοιποί μη ενσωμ. Στο λειτ. Κόστος φόροι | | | | |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | | | | |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ μετά φόρων | 100,00% | 178,93% | 564,00% | 298,46% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>429.267,17</u> | <u>953.669,14</u> | <u>1.473.365,33</u> | <u>2.991.197,58</u> |
| | | 429.267,17 | 953.669,14 | 1.473.365,33 | 2.991.197,58 |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 2.365.480,87 | 2.378.177,05 | 2.670.668,84 | 2.727.633,39 |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 3.432.420,94 | 2.947.278,51 | 3.478.547,42 | 3.485.928,17 |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 6.682.730,66 | 6.775.798,85 | 7.863.147,60 | 9.174.521,17 |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 396.449,31 | 516.189,33 | 364.051,39 | 586.600,98 |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 298.135,66 | 355.525,73 | 308.316,29 | 265.644,37 |
| 7. | Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | <u>42.351,42</u> | <u>1.209.834,24</u> | <u>175.121,87</u> | <u>1.208.953,54</u> |
| | | <u>13.217.568,86</u> | <u>14.182.803,71</u> | <u>14.859.853,41</u> | <u>17.449.281,62</u> |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 58.664,71 | 59.970,00 | 59.970,00 | 59.970,00 |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | <u>97.048,80</u> | <u>158.322,33</u> | <u>153.440,62</u> | <u>162.214,05</u> |
| | | <u>155.713,51</u> | <u>218.292,33</u> | <u>213.410,62</u> | <u>222.184,05</u> |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII) | 13.373.282,37 | 14.401.096,04 | 16.546.629,36 | 17.671.465,67 |
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 2.321.595,64 | 2.134.979,47 | 2.064.843,43 | 3.443.657,79 |
| 1α. | Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 597.084,18 | 875.729,40 | 1.073.813,04 | 917.533,89 |
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 274.730,94 | 283.825,87 | 572.166,22 | 439.124,87 |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 503.786,49 | 976.245,24 | 1.949.624,63 | 2.334.093,90 |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | <u>3.697.197,25</u> | <u>4.270.779,98</u> | <u>5.660.447,32</u> | <u>7.134.410,45</u> |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 12.171.919,84 | 12.727.710,70 | 15.717.857,81 | 17.881.024,12 |
| 2. | Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου | 49.352,31 | 14.673,53 | 0,00 | 0,00 |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες | 9.845.707,63 | 10.194.294,86 | 11.677.870,59 | 17.065.302,65 |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 704,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 898.928,25 | 1.277.501,02 | 1.280.136,43 | 3.174.613,51 |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | <u>61.634,54</u> | <u>60.693,37</u> | <u>51.635,12</u> | <u>117.957,38</u> |
| | | <u>23.028.246,90</u> | <u>24.274.873,48</u> | <u>28.727.499,95</u> | <u>38.238.897,66</u> |
| IV. | Διαθέσιμα | | | | |
| 1. | Ταμείον | 306.254,39 | 117.804,85 | 184.629,50 | 169.130,34 |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | <u>2.416.780,04</u> | <u>2.305.228,01</u> | <u>2.517.705,99</u> | <u>8.689.960,13</u> |
| | | <u>2.723.034,43</u> | <u>2.423.032,86</u> | <u>2.702.335,49</u> | <u>8.859.090,47</u> |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV) | 29.448.478,58 | 30.968.686,32 | 37.090.282,76 | 54.232.398,58 |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 581.143,32 | 530.008,28 | 822.425,50 | 1.162.465,72 |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 142.367,18 | 227.668,29 | 244.065,84 | 238.034,41 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 0,00 | 6.205,75 | 5.271,50 | 0,00 |
| | Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού | 723.510,50 | 763.882,32 | 1.071.762,84 | 1.400.500,13 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) | 43.974.538,62 | 47.087.333,82 | 54.708.674,96 | 76.295.561,96 |
| | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο (2.200.000 ονομαστικές μετοχές 3,20 ευρώ έκαστη) | <u>6.446.000,00</u> | <u>7.040.000,00</u> | <u>7.040.000,00</u> | <u>9.400.000,00</u> |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 0,00 | 0,00 | | |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | | |

| | | | | | |
|-----------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2. | Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 529.758,82 | 0,00 | 0 | 83.357,53 |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 4.108,04 | 0,00 | 275.849,98 | 372.887,53 |
| | | 533.866,86 | 0,00 | 275.849,98 | 456.245,06 |
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 425.531,91 | 545.531,91 | 680.000,00 | 840.000,00 |
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 10.346,29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 61.018,03 | 61.018,03 | 61.018,03 | 61.018,03 |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 237.593,73 | 1.087.593,73 | 1.967.593,73 | 1.967.593,73 |
| | | 734.489,96 | 1.694.143,67 | 2.708.611,76 | 2.868.611,76 |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 1.809.001,35 | 2.629.887,88 | 3.088.187,45 | 4.430.830,19 |
| | | 1.809.001,35 | 2.629.887,88 | 3.088.187,45 | 4.430.830,19 |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 9.523.358,17 | 11.364.031,55 | 13.112.649,19 | 21.418.969,01 |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 0,00 | 15.016,00 | 85.240,00 | 40.000,00 |
| 2. | Λοιπές Προβλέψεις | 18.968,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | Σύνολο προβλέψεων | 18.968,00 | 15.016,00 | 85.240,00 | 40.000,00 |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Ομολογιακά Δάνεια | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12.000.000,00 |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 38.206,72 | 0,00 | 34.808,61 | 0,00 |
| | | 38.206,72 | 0,00 | 34.808,61 | 12.000.000,00 |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 8.909.582,40 | 9.684.266,62 | 8.846.327,69 | 12.434.989,21 |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 22.573.096,36 | 23.884.778,01 | 29.325.659,06 | 13.467.351,43 |
| 4. | Προκαταβολές πελατών | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 124.100,98 |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 1.450.437,88 | 960.849,33 | 1.513.789,18 | 2.593.237,43 |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 215.554,96 | 223.572,40 | 261.463,77 | 326.125,97 |

| | | | | | |
|-----------|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.500.000,00 |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 880.410,86 | 600.000,00 | 1.128.000,00 | 1.316.000,00 |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | <u>204.865,59</u> | <u>232.633,59</u> | <u>255.265,48</u> | <u>371.894,68</u> |
| | | 34.233.948,05 | 35.586.099,95 | 41.330.505,18 | 33.133.699,70 |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 34.272.154,77 | 35.586.099,95 | 41.365.313,79 | 45.133.699,70 |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 43.790,17 | 39.992,95 | 34.712,31 | 29.993,74 |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 104.029,78 | 74.117,07 | 107.251,12 | 271.966,81 |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | <u>12.237,73</u> | <u>8.076,30</u> | <u>3.508,55</u> | <u>932,70</u> |
| | Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών παθητικού | 160.057,68 | 122.186,32 | 145.471,98 | 302.893,25 |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 43.974.538,62 | 47.087.333,82 | 54.708.674,96 | 66.895.561,96 |

| | 2005 |
|---|----------------------|
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | |
| Ενσώματα πάγια | 32.467.032,56 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 1.715.584,58 |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές | 5.359.889,00 |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 258.595,04 |
| | <u>39.801.101,18</u> |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | |
| Αποθέματα | 8.592.354,40 |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 49.391.445,38 |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5.907.908,09 |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 4.037.188,84 |
| | <u>67.928.896,71</u> |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 107.729.997,89 |
| ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 9.400.000,00 |
| Υπέρ το άρτιο | 13.663.282,00 |
| Λοιπά αποθεματικά | 3.083.611,76 |
| Αποτελέσματα εις νέον | 9.510.496,61 |
| | <u>35.657.390,37</u> |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | |
| Δάνεια | 13.500.000,00 |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 335.540,88 |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος | 971.614,33 |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 2.756.218,20 |
| | <u>17.563.373,41</u> |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 31.300.070,00 |
| Προμηθευτές | 21.126.546,09 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 1.549.083,88 |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 533.534,14 |
| | <u>54.509.234,11</u> |
| | 72.072.607,52 |
| Σύνολο καθαρής θέσης και Υποχρεώσεων | 107.729.997,89 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ

A.Ε.

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>0,98%</u> | <u>2,03%</u> | <u>2,69%</u> | <u>3,92%</u> |
| | 0,98% | 2,03% | 2,69% | 3,92% |
| Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Γήπεδα- Οικόπεδα | 5,38% | 5,05% | 4,88% | 3,58% |
| 3. Κτίρια & τεχνικά έργα | 7,81% | 6,26% | 6,36% | 4,57% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και | | | | |
| 4. λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 15,20% | 14,39% | 14,37% | 12,02% |
| 5. Μεταφορικά μέσα | 0,90% | 1,10% | 0,67% | 0,77% |
| 6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 0,68% | 0,76% | 0,56% | 0,35% |
| 7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | <u>0,10%</u> | <u>2,57%</u> | <u>0,32%</u> | <u>1,58%</u> |
| | <u>30,06%</u> | <u>30,12%</u> | <u>27,16%</u> | <u>22,87%</u> |
| Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες | | | | |
| III. χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 0,13% | 0,13% | 0,11% | 0,08% |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | <u>0,22%</u> | <u>0,34%</u> | <u>0,28%</u> | <u>0,21%</u> |
| | <u>0,35%</u> | <u>0,46%</u> | <u>0,39%</u> | <u>0,29%</u> |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII) | 30,41% | 30,58% | 30,24% | 23,16% |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| I. Αποθέματα | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Εμπορεύματα | 5,28% | 4,53% | 3,77% | 4,51% |
| 1α. Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 1,36% | 1,86% | 1,96% | 1,20% |
| 2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 0,62% | 0,60% | 1,05% | 0,58% |

| | | | | | |
|---|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 1,15% | 2,07% | 3,56% | 3,06% |
| | | <u>8,41%</u> | <u>9,07%</u> | <u>10,35%</u> | <u>9,35%</u> |
| II. | Απαιτήσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. | Πελάτες | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | μείον Προβλέψεις | 27,68% | 27,03% | 28,73% | 23,44% |
| 2. | Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου | 0,11% | 0,03% | 0,00% | 0,00% |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες | 22,39% | 21,65% | 21,35% | 22,37% |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 2,04% | 2,71% | 2,34% | 4,16% |
| | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | <u>0,14%</u> | <u>0,13%</u> | <u>0,09%</u> | <u>0,15%</u> |
| | | <u>52,37%</u> | <u>51,55%</u> | <u>52,51%</u> | <u>50,12%</u> |
| IV. | Διαθέσιμα | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. | Ταμείον | 0,70% | 0,25% | 0,34% | 0,22% |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | <u>5,50%</u> | <u>4,90%</u> | <u>4,60%</u> | <u>11,39%</u> |
| | | <u>6,19%</u> | <u>5,15%</u> | <u>4,94%</u> | <u>11,61%</u> |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV) | | 66,97% | 65,77% | 67,80% | 71,08% |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ | | | | | |
| E. | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 1,32% | 1,13% | 1,50% | 1,52% |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 0,32% | 0,48% | 0,45% | 0,31% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | <u>0,00%</u> | <u>0,01%</u> | <u>0,01%</u> | <u>0,00%</u> |
| Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού | | 1,65% | 1,62% | 1,96% | 1,84% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) | | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο | <u>14,66%</u> | <u>14,95%</u> | <u>12,87%</u> | <u>14,05%</u> |
| | (2.200.000 ονομαστικές μετοχές 3,20) | 14,66% | 14,95% | 12,87% | 20,42% |

| | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ευρώ έκαστη) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| III. Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 1,20% | 0,00% | 0,00% | 0,12% |
| 3. Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | <u>0,01%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,50%</u> | <u>0,56%</u> |
| | 1,21% | 0,00% | 0,50% | 0,68% |
| IV. Αποθεματικά κεφάλαια | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 0,97% | 1,16% | 1,24% | 1,26% |
| 3. Ειδικά αποθεματικά | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. Έκτακτα αποθεματικά | 0,14% | 0,13% | 0,11% | 0,09% |
| 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | <u>0,54%</u> | <u>2,31%</u> | <u>3,60%</u> | <u>2,94%</u> |
| | 1,67% | 3,60% | 4,95% | 4,29% |
| V. Αποτελέσματα εις νέο | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | <u>4,11%</u> | <u>5,59%</u> | <u>5,64%</u> | <u>6,62%</u> |
| | 14,66% | 5,59% | 5,64% | 6,62% |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV) | 21,66% | 24,13% | 23,97% | 32,02% |
| B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 0,00% | 0,03% | 0,16% | 0,06% |
| 2. Λοιπές Προβλέψεις | <u>0,04%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> |
| Σύνολο προβλέψεων | 0,04% | 0,03% | 0,16% | 0,06% |
| Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Ομολογιακά Δάνεια | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 17,94% |
| 8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | <u>0,09%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,06%</u> | <u>0,00%</u> |
| | 0,09% | 0,00% | 0,06% | 17,94% |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1. Προμηθευτές | 20,26% | 20,57% | 16,17% | 18,59% |
| 3. Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 51,33% | 50,72% | 53,60% | 20,13% |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,19% |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 3,30% | 2,04% | 2,77% | 3,88% |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 0,49% | 0,47% | 0,48% | 0,49% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,74% |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα | 2,00% | 1,27% | 2,06% | 1,97% |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 0,47% | 0,49% | 0,47% | 0,56% |
| | <u>77,85%</u> | <u>75,57%</u> | <u>75,55%</u> | <u>49,53%</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 77,94% | 75,57% | 75,61% | 67,47% |
| | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ | | | | |
| Δ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Έσοδα επομένων χρήσεων | 0,10% | 0,08% | 0,06% | 0,04% |
| 2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 0,24% | 0,16% | 0,20% | 0,41% |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 0,03% | 0,02% | 0,01% | 0,00% |
| Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών παθητικού | 0,36% | 0,26% | 0,27% | 0,45% |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

| | |
|---|---------------|
| | 2005 |
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | |
| Ενσώματα πάγια | 30,14% |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 1,59% |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές | 4,98% |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 0,24% |
| | 36,95% |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 0,00% |
| Αποθέματα | 7,98% |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 45,85% |
| Λοιπές απαιτήσεις | 5,48% |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 3,75% |
| | 63,05% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 100,00% |
| | |
| ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | |
| Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 8,73% |
| Υπέρ το άρτιο | 12,68% |
| Λοιπά αποθεματικά | 2,86% |
| Αποτελέσματα εις νέον | 8,83% |
| | 33,10% |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | 0,00% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00% |
| Δάνεια | 12,53% |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 0,31% |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος | 0,90% |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 2,56% |
| | 16,30% |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 0,00% |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 29,05% |
| Προμηθευτές | 19,61% |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 1,44% |
| Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη | 0,50% |
| | 50,60% |
| | 66,90% |
| Σύνολο καθαρής θέσης και Υποχρεώσεων | 100,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| B. | ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | |
| 4. | Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>100,00%</u> | <u>222,16%</u> | <u>343,23%</u> | <u>696,81%</u> |
| | | 100,00% | 222,16% | 343,23% | 696,81% |
| Γ. | ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| II. | Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | |
| 1. | Γήπεδα- Οικόπεδα | 100,00% | 100,54% | 112,90% | 115,31% |
| 3. | Κτίρια & τεχνικά έργα | 100,00% | 85,87% | 101,34% | 101,56% |
| 4. | Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 100,00% | 101,39% | 117,66% | 137,29% |
| 5. | Μεταφορικά μέσα | 100,00% | 130,20% | 91,83% | 147,96% |
| 6. | Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 100,00% | 119,25% | 103,41% | 89,10% |
| 7. | Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | <u>100,00%</u> | <u>2856,66%</u> | <u>413,50%</u> | <u>2854,58%</u> |
| | | <u>100,00%</u> | <u>107,30%</u> | <u>112,43%</u> | <u>132,02%</u> |
| III. | Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 100,00% | 102,23% | 102,23% | 102,23% |
| 7. | Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | <u>100,00%</u> | <u>163,14%</u> | <u>158,11%</u> | <u>167,15%</u> |
| | | <u>100,00%</u> | <u>140,19%</u> | <u>137,05%</u> | <u>142,69%</u> |
| | Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓII+ΓIII) | 100,00% | 107,69% | 123,73% | 132,14% |
| Δ. | ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| I. | Αποθέματα | | | | |
| 1. | Εμπορεύματα | 100,00% | 91,96% | 88,94% | 148,33% |
| 1α. | Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 100,00% | 146,67% | 179,84% | 153,67% |
| 2. | Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 100,00% | 103,31% | 208,26% | 159,84% |
| 4. | Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 100,00% | 193,78% | 386,99% | 463,31% |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | <u>100,00%</u> | <u>115,51%</u> | <u>153,10%</u> | <u>192,97%</u> |
| II. | Απαιτήσεις | | | | |
| 1. | Πελάτες | | | | |
| | μείον Προβλέψεις | 100,00% | 104,57% | 129,13% | 146,90% |
| 2. | Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου | 100,00% | 29,73% | 0,00% | 0,00% |
| 3α. | Επιταγές εισπρακτέες | 100,00% | 103,54% | 118,61% | 173,33% |
| 8. | Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 11. | Χρεώστες διάφοροι | 100,00% | 142,11% | 142,41% | 353,16% |
| 12. | Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | <u>100,00%</u> | <u>98,47%</u> | <u>83,78%</u> | <u>191,38%</u> |
| | | <u>100,00%</u> | <u>105,41%</u> | <u>124,75%</u> | <u>166,05%</u> |
| IV. | Διαθέσιμα | | | | |
| 1. | Ταμείον | 100,00% | 38,47% | 60,29% | 55,23% |
| 3. | Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | <u>100,00%</u> | <u>95,38%</u> | <u>104,18%</u> | <u>359,57%</u> |
| | | <u>100,00%</u> | <u>88,98%</u> | <u>99,24%</u> | <u>325,34%</u> |
| | Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV) | 100,00% | 105,16% | 125,95% | 184,16% |
| E. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έξοδα επομένων χρήσεων | 100,00% | 91,20% | 141,52% | 200,03% |
| 2. | Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 100,00% | 159,92% | 171,43% | 167,20% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | | | | |
| | Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού | 100,00% | 105,58% | 148,13% | 193,57% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E) | 100,00% | 107,08% | 124,41% | 173,50% |
| | ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| A. | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | |
| I. | Μετοχικό Κεφάλαιο | <u>100,00%</u> | <u>109,22%</u> | <u>109,22%</u> | <u>145,83%</u> |
| | (2.200.000 ονομαστικές μετοχές 3,20 ευρώ έκαστη) | 100,00% | 109,22% | 109,22% | 211,97% |
| II. | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το | | | | |

| | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | άρτιο | | | | |
| III. | Διαφορές Αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων | | | | |
| 2. | Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 15,73% |
| 3. | Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | <u>100,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>6714,88%</u> | <u>9077,02%</u> |
| | | 100,00% | 0,00% | 51,67% | 85,46% |
| IV. | Αποθεματικά κεφάλαια | | | | |
| 1. | Τακτικό αποθεματικό | 100,00% | 128,20% | 159,80% | 197,40% |
| 3. | Ειδικά αποθεματικά | 100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Έκτακτα αποθεματικά | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 5. | Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | <u>100,00%</u> | <u>457,75%</u> | <u>828,13%</u> | <u>828,13%</u> |
| | | 100,00% | 230,66% | 368,77% | 390,56% |
| V. | Αποτελέσματα εις νέο | | | | |
| | Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | <u>100,00%</u> | <u>145,38%</u> | <u>170,71%</u> | <u>244,93%</u> |
| | | 100,00% | 222,16% | 343,23% | 696,81% |
| | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AIII+AIII+AIV+AV) | 100,00% | 119,33% | 137,69% | 224,91% |
| B. | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΕΞΟΔΑ | | | | |
| 1. | Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | | | | |
| 2. | Λοιπές Προβλέψεις | <u>100,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> |
| | Σύνολο προβλέψεων | 100,00% | 79,16% | 449,39% | 210,88% |
| Γ. | ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | | |
| I. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Ομολογιακά Δάνεια | | | | |
| 8. | Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | <u>100,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>91,11%</u> | <u>0,00%</u> |
| | | 100,00% | 0,00% | 91,11% | 31408,09% |
| II. | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | | |
| 1. | Προμηθευτές | 100,00% | 108,69% | 99,29% | 139,57% |
| 3. | Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 100,00% | 105,81% | 129,91% | 59,66% |

| | | | | | |
|-----------|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 4. | Προκαταβολές πελατών | | | | |
| 5. | Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 100,00% | 66,25% | 104,37% | 178,79% |
| 6. | Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 100,00% | 103,72% | 121,30% | 151,30% |
| 7. | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | | | | |
| 10. | Μερίσματα πληρωτέα | 100,00% | 68,15% | 128,12% | 149,48% |
| 11. | Πιστωτές διάφοροι | 100,00% | 113,55% | 124,60% | 181,53% |
| | | 100,00% | 103,95% | 120,73% | 96,79% |
| | Σύνολο υποχρεώσεων ΓΙ +ΓΙΙ | 100,00% | 103,83% | 120,70% | 131,69% |
| Δ. | ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | | | |
| 1. | Έσοδα επομένων χρήσεων | 100,00% | 91,33% | 79,27% | 68,49% |
| 2. | Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 100,00% | 71,25% | 103,10% | 261,43% |
| 3. | Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 100,00% | 66,00% | 28,67% | 7,62% |
| | Σύνολο μεταβατικών λογαριασμών παθητικού | 100,00% | 76,34% | 90,89% | 189,24% |
| | ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 100,00% | 107,08% | 124,41% | 152,12% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 228.338.631,51 | 253.892.866,72 | 293.707.641,00 | 347.386.577,21 |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | <u>207.843.364,36</u> | <u>228.931.041,96</u> | <u>264.551.572,26</u> | <u>313.591.895,19</u> |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 20.495.267,15 | 24.961.824,76 | 29.156.068,74 | 33.794.682,02 |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | <u>1.022.075,48</u> | <u>1.006.155,59</u> | <u>1.314.892,24</u> | <u>1.672.037,90</u> |
| Σύνολο | 21.517.342,63 | 25.967.980,35 | 30.470.960,98 | 35.466.719,92 |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 4.007.402,27 | 5.202.618,81 | 3.410.300,68 | 4.165.436,33 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | <u>12.954.929,30</u> | <u>15.817.320,39</u> | <u>21.730.062,07</u> | <u>26.077.598,73</u> |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 4.555.011,06 | 4.948.041,15 | 5.330.598,23 | 5.223.684,86 |
| Πλέον | | | | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 118.738,64 | 103.591,14 | 74.250,72 | 210.882,24 |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | <u>1.371.386,86</u> | <u>1.179.548,60</u> | <u>1.123.276,05</u> | <u>1.066.486,23</u> |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 3.302.362,84 | 3.872.083,69 | 4.281.572,90 | 4.368.080,87 |
| Πλέον | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 196.316,60 | 169.687,80 | 160.466,31 | 1.525.993,44 |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 9.736,02 | 24.747,03 | 21.057,69 | 67.221,91 |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 9.768,38 | 55.053,52 | 16.483,37 | 22.180,93 |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 547.492,72 | 221.807,63 | 469.130,70 | 315.471,56 |
| 2. Έκτακτες ζημίες | 154,36 | 5.541,64 | 583,57 | 424.599,41 |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 23.207,90 | 13.147,28 | 30.642,61 | 13.401,49 |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | <u>0,00</u> | <u>450.000,00</u> | <u>0,00</u> | <u>350.000,00</u> |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 2.947.328,86 | 3.431.075,49 | 3.979.223,39 | 4.880.004,69 |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 2.344.708,66 | 2.680.010,12 | 3.050.942,29 | 3.467.657,92 |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | <u>2.344.708,66</u> | <u>2.680.010,12</u> | <u>3.050.942,29</u> | <u>3.467.657,92</u> |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 2.947.328,86 | 3.431.075,49 | 3.979.223,39 | 4.880.004,69 |

| | <u>2005</u> |
|---|-----------------------|
| Κύκλος εργασιών | 445.230.446,70 |
| Κόστος πωλήσεων | <u>408.076.128,53</u> |
| Μικτά κέρδη | 37.154.318,17 |
| Άλλα έσοδα | 2.297.741,26 |
| Έξοδα διοικήσεως | (4.608.073,86) |
| Έξοδα διαθέσεως | (28.093.773,66) |
| Άλλα έξοδα | <u>(300.813,95)</u> |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 6.449.397,96 |
| Αποσβέσεις | <u>(2.343.254,96)</u> |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 4.106.143,00 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | (1.018.114,91) |
| Κέρδη προ φόρου | 3.088.028,09 |
| Φόρος εισοδήματος | <u>(1.578.426,02)</u> |
| Κέρδη μετά από φόρους | 1.509.602,07 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | <u>91,02%</u> | <u>90,17%</u> | <u>90,07%</u> | <u>90,27%</u> |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 8,98% | 9,83% | 9,93% | 9,73% |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | <u>0,45%</u> | <u>0,40%</u> | <u>0,45%</u> | <u>0,48%</u> |
| Σύνολο | 9,42% | 10,23% | 10,37% | 10,21% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 1,76% | 2,05% | 1,16% | 1,20% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | <u>5,67%</u> | <u>6,23%</u> | <u>7,40%</u> | <u>7,51%</u> |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 1,99% | 1,95% | 1,81% | 1,50% |
| Πλέον | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 0,05% | 0,04% | 0,03% | 0,06% |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | <u>0,60%</u> | <u>0,46%</u> | <u>0,38%</u> | <u>0,31%</u> |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 1,45% | 1,53% | 1,46% | 1,26% |
| Πλέον | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 0,09% | 0,07% | 0,05% | 0,44% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,02% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,00% | 0,02% | 0,01% | 0,01% |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,00%</u> |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 0,24% | 0,09% | 0,16% | 0,09% |
| 2. Έκτακτες ζημίες | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,12% |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | <u>0,00%</u> | <u>0,18%</u> | <u>0,00%</u> | <u>0,10%</u> |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 1,29% | 1,35% | 1,35% | 1,40% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 1,03% | 1,06% | 1,04% | 1,00% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | <u>1,03%</u> | <u>1,06%</u> | <u>1,04%</u> | <u>1,00%</u> |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 1,29% | 1,35% | 1,35% | 1,40% |

| | 2005 |
|---|--------------|
| Κύκλος εργασιών | 100,00% |
| Κόστος πωλήσεων | 91,66% |
| Μικτά κέρδη | 8,34% |
| Άλλα έσοδα | 0,52% |
| Έξοδα διοικήσεως | -1,03% |
| Έξοδα διαθέσεως | -6,31% |
| Άλλα έξοδα | -0,07% |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 1,45% |
| Αποσβέσεις | -0,53% |
| Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 0,92% |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | -0,23% |
| Κέρδη προ φόρου | 0,69% |
| Φόρος εισοδήματος | -0,35% |
| Κέρδη μετά από φόρους | 0,34% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|---------|----------|---------|------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 100,00% | 111,19% | 128,63% | 152,14% |
| Μείον Κόστος πωλήσεων | 100,00% | 110,15% | 127,28% | 150,88% |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 121,79% | 142,26% | 164,89% |
| Πλέον Άλλα έσοδα εκμ/σεως | 100,00% | 98,44% | 128,65% | 163,59% |
| Σύνολο | 100,00% | 120,68% | 141,61% | 164,83% |
| Μείον 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 100,00% | 129,83% | 85,10% | 103,94% |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 100,00% | 122,09% | 167,74% | 201,29% |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 108,63% | 117,03% | 114,68% |
| Πλέον 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | 100,00% | 87,24% | 62,53% | 177,60% |
| Μείον 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 100,00% | 86,01% | 81,91% | 77,77% |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 100,00% | 117,25% | 129,65% | 132,27% |
| Πλέον 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 100,00% | 86,44% | 81,74% | 777,31% |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 100,00% | 254,18% | 216,29% | 690,45% |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 100,00% | 563,59% | 168,74% | 227,07% |
| 4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων | | | | |
| Μείον 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 100,00% | 40,51% | 85,69% | 57,62% |
| 2. Έκτακτες ζημίες | 100,00% | 3590,08% | 378,06% | 275070,88% |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 100,00% | 56,65% | 132,04% | 57,75% |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους | | | | |
| Οργανικά & Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη) | 100,00% | 116,41% | 135,01% | 165,57% |
| Μείον Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων | 100,00% | 114,30% | 130,12% | 147,89% |
| Μείον Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λογ. Κόστος | 100,00% | 114,30% | 130,12% | 147,89% |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΠΕΡΙΟΔΟΥ προ φόρων | 100,00% | 116,41% | 135,01% | 165,57% |

II. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | ΜΟΤΟΡΟΙΛ | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Αποδοτικότητα | 29,52% | 24,37% | 27,04% | 29,88% | 27,54% |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων | 60,68% | 54,05% | 60,68% | 87,62% | 55,67% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | | |
| Μικτό Περιθώριο Κέρδους | 7,16% | 6,68% | 6,44% | 8,37% | 6,87% |
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | 6,30% | 6,20% | 6,09% | 8,02% | 6,45% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα | 4,12449 | 3,646148 | 4,201168 | 3,570368 | 4,006513 |
| Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού | 7,18775 | 5,205902 | 4,950527 | 3,609759 | 3,954031 |
| Κυκλ. Ταχ. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 4,757207 | 4,522476 | 4,775551 | 5,274839 | 5,186553 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων | 13,87929 | 10,87511 | 10,30904 | 12,1679 | 9,485827 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων | 10,10624 | 9,844228 | 11,69029 | 11,63434 | 11,75356 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων | 25,50446 | 36,25502 | 38,5077 | 46,76242 | 433,7936 |
| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα | 26,29818 | 33,56287 | 35,40582 | 29,99695 | 38,47846 |
| Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων | 36,11629 | 37,07756 | 31,22249 | 31,37266 | 31,05442 |
| Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων | 16,3372 | 16,18792 | 15,84711 | 33,27868 | 31,69359 |
| ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Τρέχουσα ρευστότητα | 1,966783 | 1,591401 | 1,207824 | 1,016386 | 0,983108 |
| Άμεση ρευστότητα | 1,292657 | 0,929608 | 0,648312 | 0,575778 | 0,445575 |

| | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| <u>ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ</u> | | | | | |
| Δανειακή επιβάρυνση(Ξ.ΚΕΦ./Ι.Κ.) | 211,13% | 218,64% | 211,13% | 286,36% | 284,83% |
| Δανειακή επιβάρυνση (Ξ.Μακρ.ΚΕΦ./ΑΠΑΣΧ,ΚΕΦ) | 44,07% | 40,04% | 33,03% | 37,42% | 53,60% |
| <u>ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ</u> | | | | | |
| Κάλυψη τόκων (Συν. Κέρδη/Χρηματοπ. Έξοδα) | 8,324157 | 13,72054 | 18,80171 | 24,09928 | 16,1296 |
| Δείκτης κάλυψης μερισμάτων(Καθ. κέρδη/μερίσμ.) | 2,023597 | 1,043232 | 1,729278 | 2,804857 | 2,002124 |
| <u>ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</u> | | | | | |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΚΕ) | 0,661849 | 0,868721 | 0,964655 | 1,461272 | 1,311713 |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΣΕ) | 0,384835 | 0,459471 | 0,484106 | 0,587238 | 0,56742 |
| <u>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | | | | | |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Ατπασχοληθ. Κεφ./Π.Ε.) | 1,830298 | 1,453077 | 1,20739 | 0,730016 | 0,986901 |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια(ΙΚ/Π.Ενεργ.) | 0,745957 | 0,59691 | 0,745957 | 0,330517 | 0,457964 |
| Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Καθ.Κεφ.Κιν./Κυκλ.Ενεργ.) | 150,84% | 162,84% | 182,79% | 198,39% | 201,72% |
| <u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ</u> | | | | | |
| Δείκτης τιμής/κέρδη ανά μετοχή | 9,453245 | 10,07657 | 8,844924 | 9,590883 | 8,420517 |
| Απόδοση μερισμάτων | 0,051801 | 0,095094 | 0,074203 | 0,060753 | 0,059316 |
| Δείκτης τιμής/λογιστική αξία | 5,750355 | 5,444397 | 4,4922 | 5,14375 | 8,429412 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | ΕΛΠΕ | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Αποδοτικότητα | 5,25% | 7,53% | 11,93% | 7,62% | 18,28% |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων | 5,66% | 9,08% | 15,10% | 10,08% | 23,35% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | | |
| Μικτό Περιθώριο Κέρδους | 2,55% | 4,14% | 6,45% | 3,84% | 7,33% |
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | 2,07% | 3,66% | 6,04% | 3,52% | 7,23% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα | 2,162104 | 1,906698 | 1,888731 | 2,035032 | 2,580559 |
| Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού | 3,153516 | 2,687149 | 2,867634 | 3,06274 | 4,506687 |
| Κυκλ. Ταχ. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 3,592409 | 3,046896 | 3,323925 | 3,507361 | 3,357918 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων | 12,20059 | 7,131823 | 9,272698 | 8,151665 | 5,874121 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων | 7,269816 | 6,286987 | 7,895128 | 7,785195 | 8,658344 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων | 63,04408 | 49,28277 | 19,18501 | 39,54219 | 82,85159 |
| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα | 29,91659 | 51,17906 | 39,36287 | 44,77613 | 62,13696 |
| Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων | 50,2076 | 58,05643 | 46,23104 | 46,88386 | 42,15587 |
| Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων | 10,21181 | 13,70574 | 9,294371 | 11,04108 | 35,58368 |
| ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Τρέχουσα ρευστότητα | 2,093619 | 1,866087 | 2,504725 | 2,37147 | 2,252963 |
| Άμεση ρευστότητα | 1,477162 | 1,068847 | 1,606872 | 1,351114 | 0,965065 |

| | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| <u>ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ</u> | | | | | |
| Δανειακή επιβάρυνση(Ε.ΚΕΦ./Ι.Κ.) | 49,09% | 53,69% | 45,43% | 52,36% | 67,86% |
| Δανειακή επιβάρυνση (Ξ.Μακρ.ΚΕΦ./ΑΠΑΣΧ,ΚΕΦ) | 9,63% | 7,43% | 11,32% | 12,30% | 20,11% |
| <u>ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ</u> | | | | | |
| Κάλυψη τόκων (Συν. Κέρδη/Χρηματοπ. Έξοδα) | 5,349658 | 8,498208 | 15,83746 | 11,8817 | 74,41617 |
| Δείκτης κάλυψης μερισμάτων(Καθ. κέρδη/μερίσμ.) | 2,55293 | 3,389354 | 4,625243 | 4,811863 | 9,927772 |
| <u>ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</u> | | | | | |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΚΕ) | 1,139176 | 1,133877 | 1,159117 | 1,145171 | 0,745097 |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΣΕ) | 0,512564 | 0,517274 | 0,524571 | 0,519814 | 0,426966 |
| <u>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | | | | | |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Απασχοληθ. Κεφ./Π.Ε.) | 1,531691 | 1,46075 | 1,561881 | 1,555545 | 1,7464 |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια(ΙΚ/Π.Ενεργ.) | 1,154716 | 1,082588 | 1,147411 | 1,068596 | 1,395255 |
| Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Καθ.Κεφ.Κιν./Κυκλ.Ενεργ.) | 103,11% | 101,08% | 102,39% | 101,31% | 144,39% |
| <u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ</u> | | | | | |
| Δείκτης τιμής/κέρδη ανά μετοχή | 26,13661 | 11,83609 | 6,560972 | 11,71985 | 6,603364 |
| Απόδοση μερισμάτων | 0,015152 | 0,025042 | 0,033003 | 0,035951 | 0,043744 |
| Δείκτης τιμής/λογιστική αξία | 4,474576 | 4,572519 | 5,459459 | 6,128814 | 6,874126 |

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

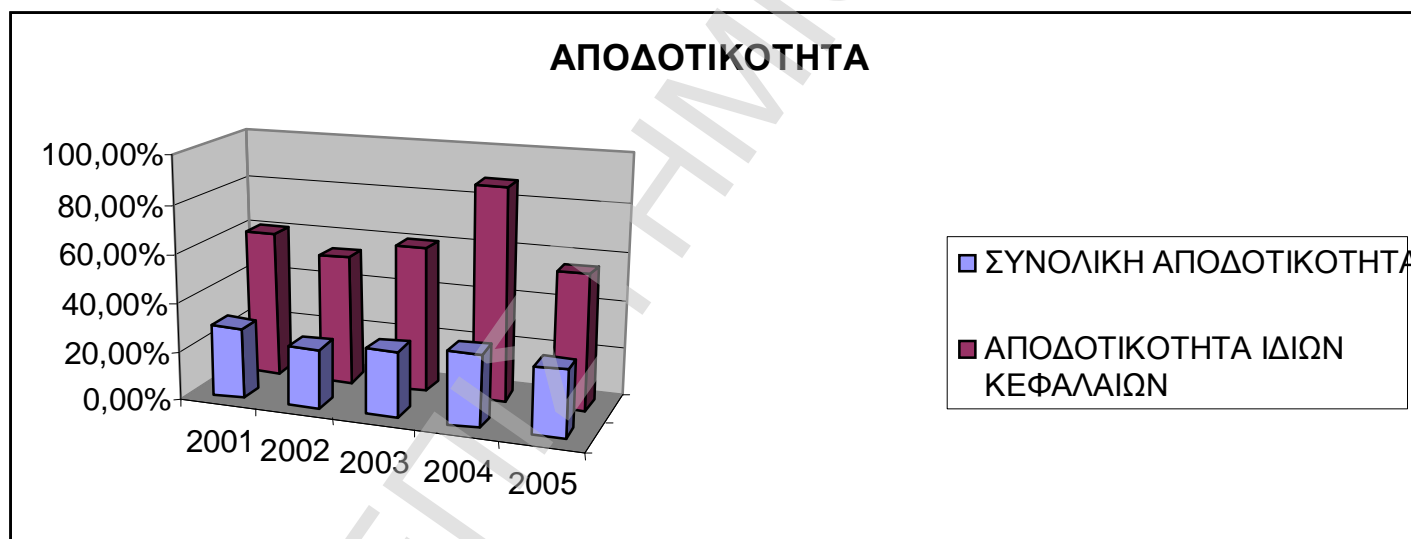
| | ΕΛΙΝΟΙΛ | | | | |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Αποδοτικότητα | 50,29% | 47,13% | 41,46% | 15,34% | 7,72% |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων | 30,95% | 30,19% | 30,35% | 22,78% | 8,66% |
| ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | | |
| Μικτό Περιθώριο Κέρδους | 1,89% | 1,82% | 1,74% | 1,71% | 0,92% |
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους | 1,29% | 1,35% | 1,35% | 1,40% | 0,69% |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ | | | | | |
| Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα | 26,58868 | 25,95064 | 23,86624 | 8,960152 | 8,365728 |
| Κυκλ. Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού | 17,07424 | 17,63011 | 17,7503 | 19,65805 | 11,18639 |
| Κυκλ. Ταχ. Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 7,753835 | 8,198374 | 7,918722 | 6,405517 | 6,55436 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων | 61,75993 | 59,44883 | 51,88771 | 48,6917 | 51,81705 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων | 9,915589 | 10,45908 | 10,22392 | 9,084639 | 9,014323 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων | 83,85448 | 104,7831 | 108,6866 | 39,21244 | 110,2823 |
| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα | 5,909981 | 6,139734 | 7,034421 | 7,496144 | 7,044014 |
| Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων | 36,81072 | 34,8979 | 35,70059 | 40,17771 | 40,49112 |
| Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων | 15,64639 | 15,44027 | 12,20522 | 14,4735 | 18,89645 |
| ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | | | | | |
| Τρέχουσα ρευστότητα | 0,860213 | 0,870247 | 0,897407 | 1,636775 | 1,246191 |
| Άμεση ρευστότητα | 0,752215 | 0,750234 | 0,760451 | 1,421453 | 1,088559 |

| | | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| <u>ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ</u> | | | | | |
| Δανειακή επιβάρυνση(Ε.ΚΕΦ./Ι.Κ.) | 359,87% | 313,15% | 315,46% | 210,72% | 202,13% |
| Δανειακή επιβάρυνση (Ξ.Μακρ.ΚΕΦ./ΑΠΑΣΧ,ΚΕΦ) | 0,39% | 0,00% | 0,26% | 35,54% | 33,00% |
| <u>ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ</u> | | | | | |
| Κάλυψη τόκων (Συν. Κέρδη/Χρηματοπ. Έξοδα) | 3,149159 | 3,908804 | 4,542516 | 5,575778 | 4,033084 |
| Δείκτης κάλυψης μερισμάτων(Καθ. κέρδη/μερίσμ.) | 3,347674 | 5,718459 | 3,52768 | 3,70821 | 2,346526 |
| <u>ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ</u> | | | | | |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΚΕ) | 0,454125 | 0,465021 | 0,446118 | 0,325847 | 0,585923 |
| Παγιοποίηση περιουσίας(Π/ΣΕ) | 0,304114 | 0,305838 | 0,30245 | 0,231619 | 0,369452 |
| <u>ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u> | | | | | |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Απασχοληθ. Κεφ./Π.Ε.) | 0,728362 | 0,798636 | 0,808513 | 1,91053 | 1,337168 |
| Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια(ΙΚ/Π.Ενεργ.) | 0,712118 | 0,789109 | 0,792466 | 1,212065 | 0,89589 |
| Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας(Καθ.Κεφ.Κιν./Κυκλ.Ενεργ.) | 216,25% | 214,91% | 211,43% | 161,10% | 180,24% |
| <u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ</u> | | | | | |
| Δείκτης τιμής/κέρδη ανά μετοχή | - | - | - | 15,82974 | - |
| Απόδοση μερισμάτων | - | - | - | 0,017036 | - |
| Δείκτης τιμής/λογιστική αξία | - | - | - | 2,20914 | - |

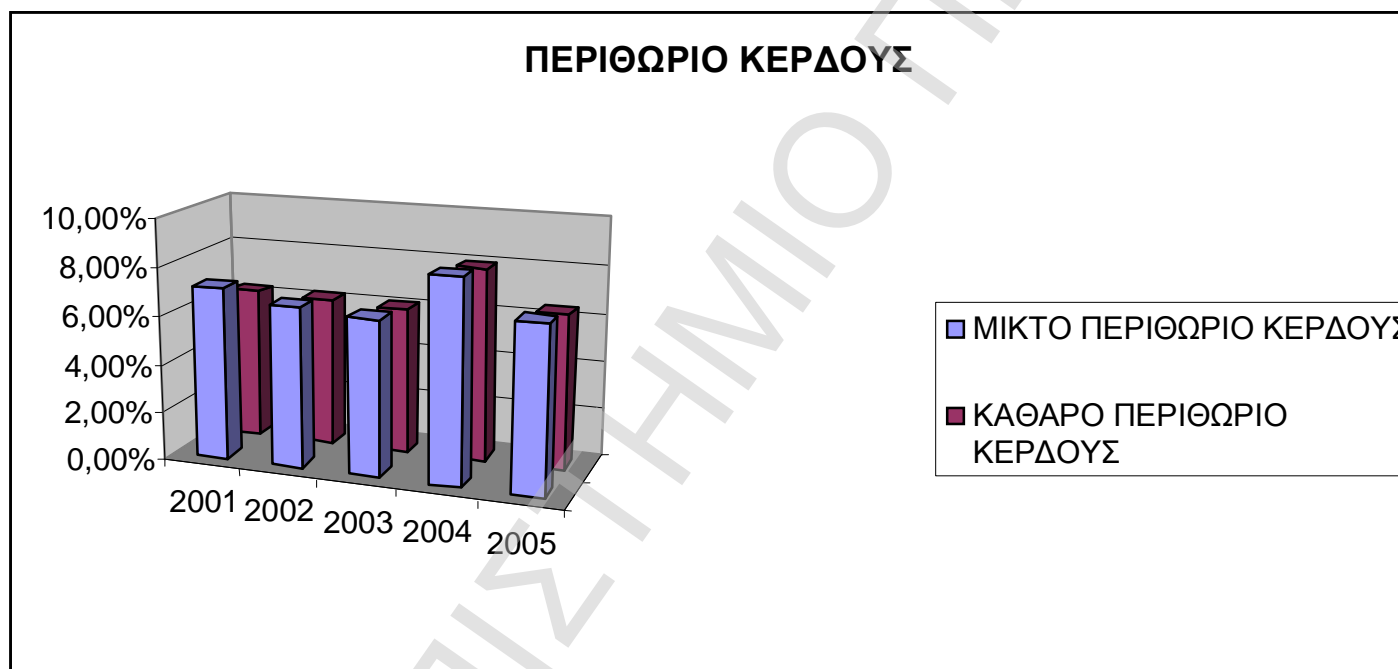
III. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

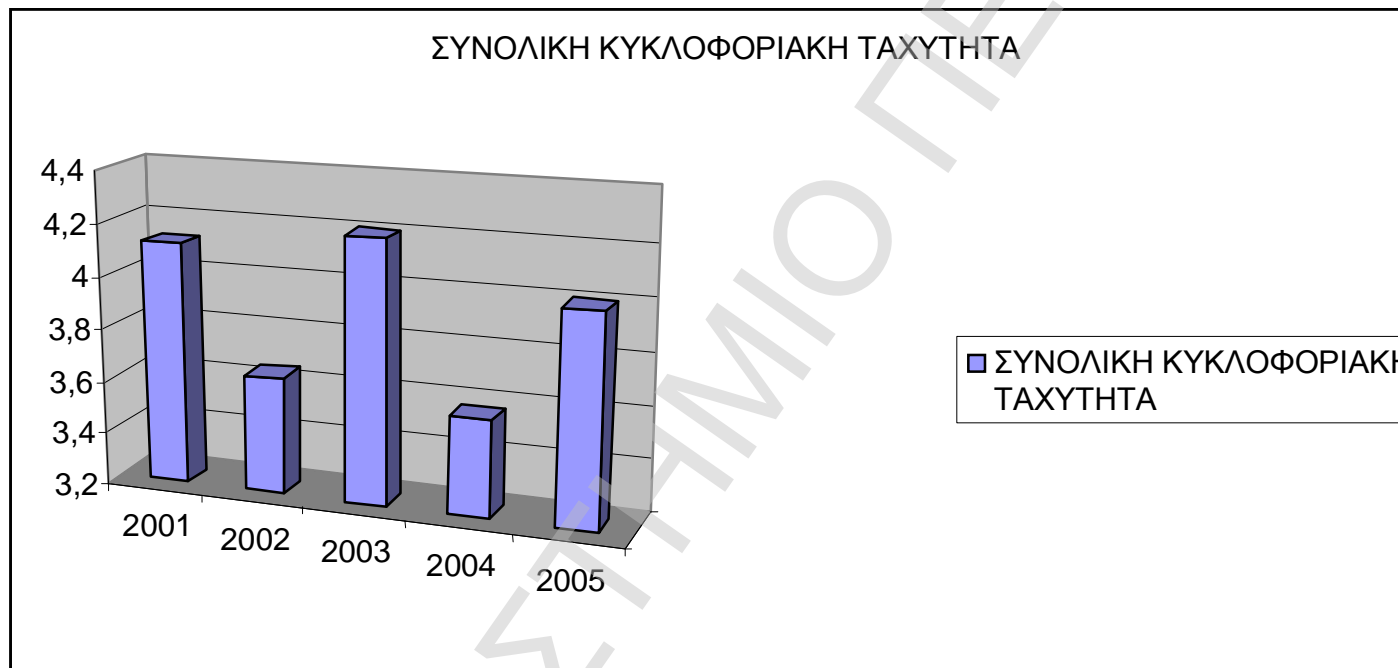
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



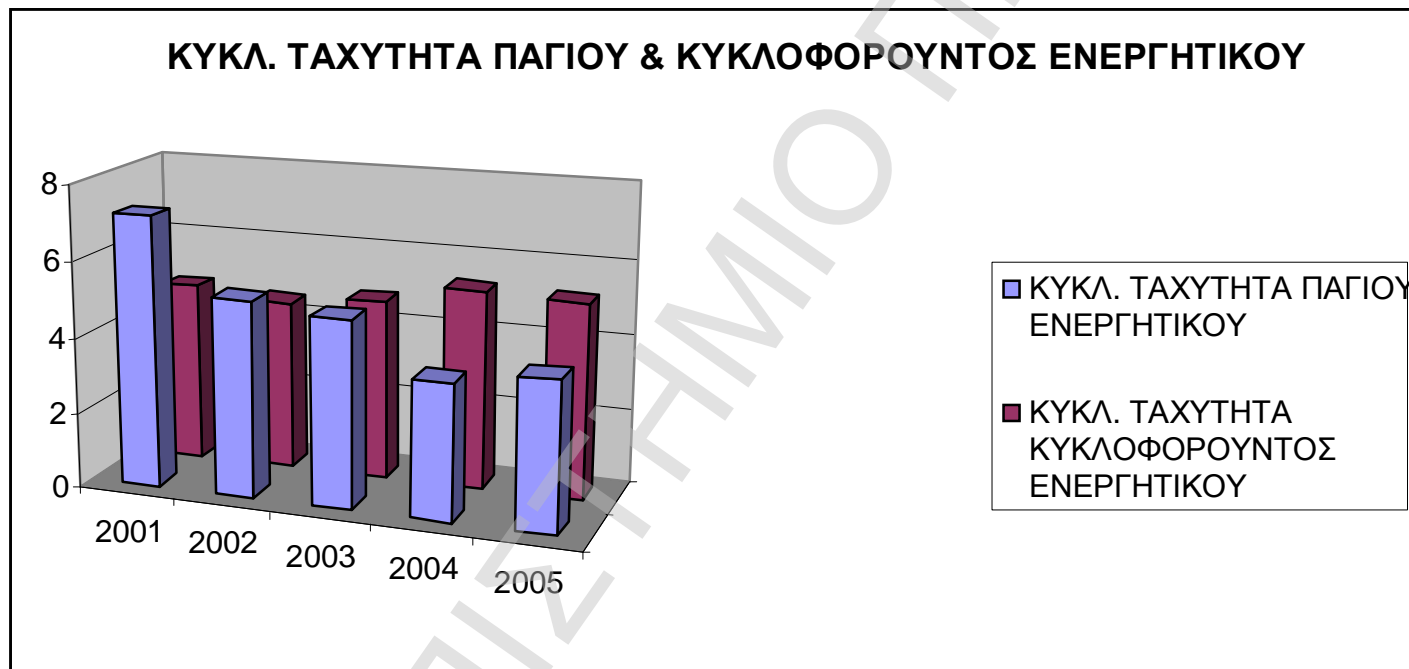
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



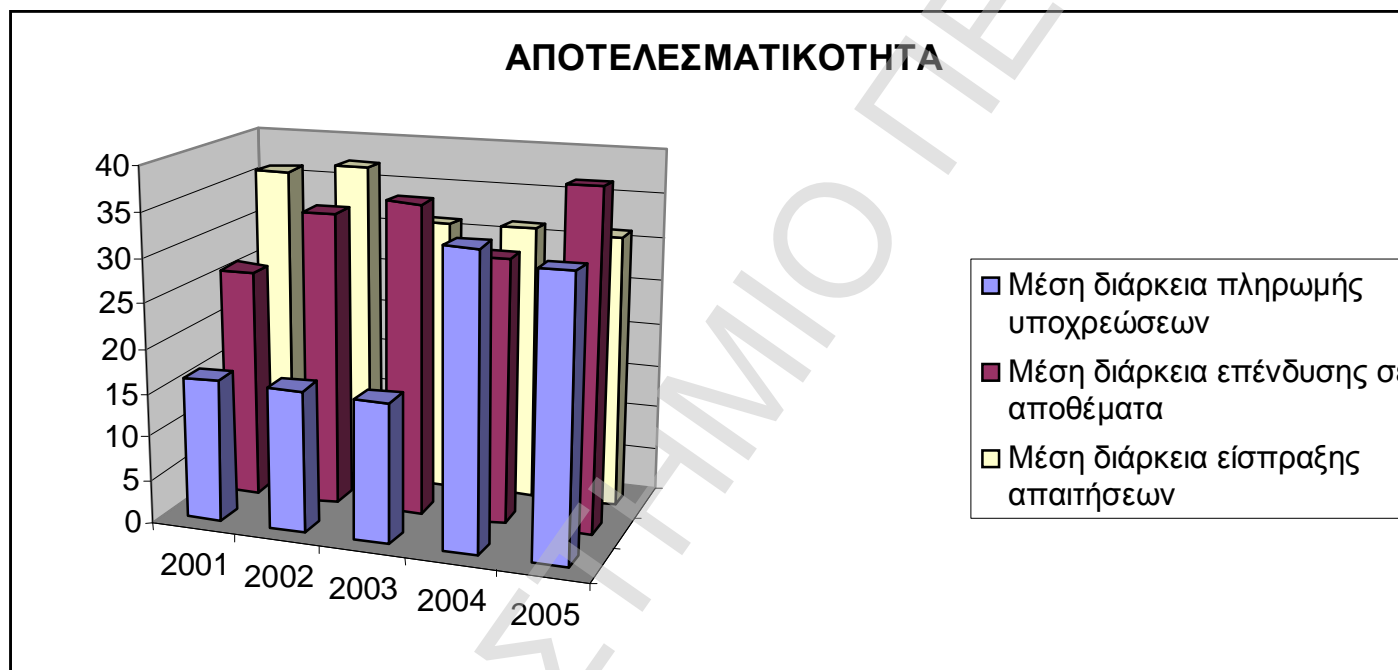
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ & ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ
(ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**



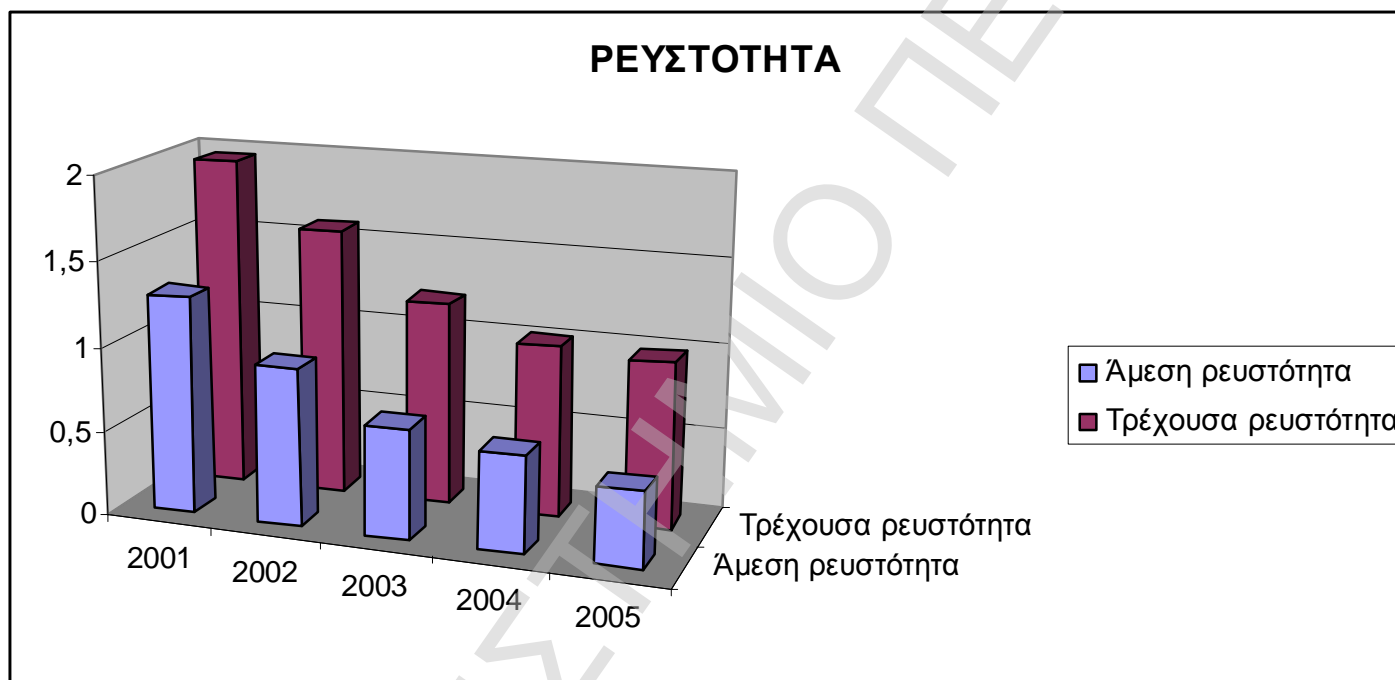
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ, ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



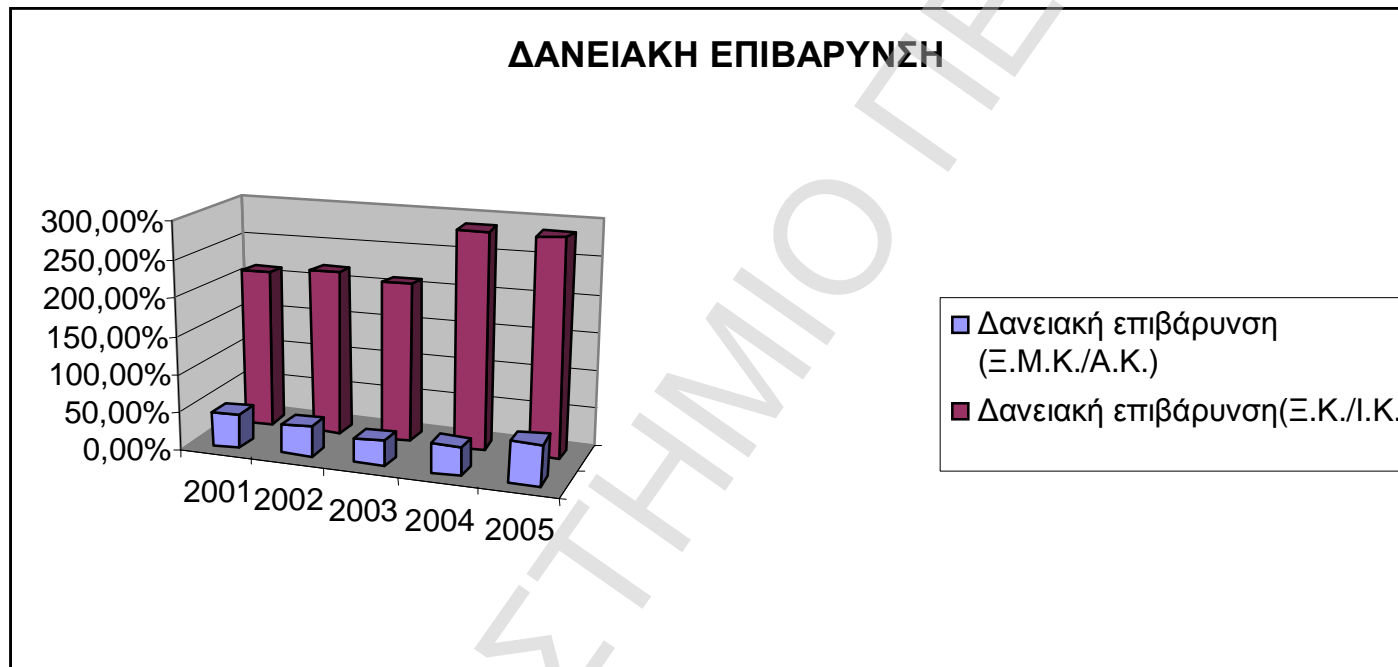
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



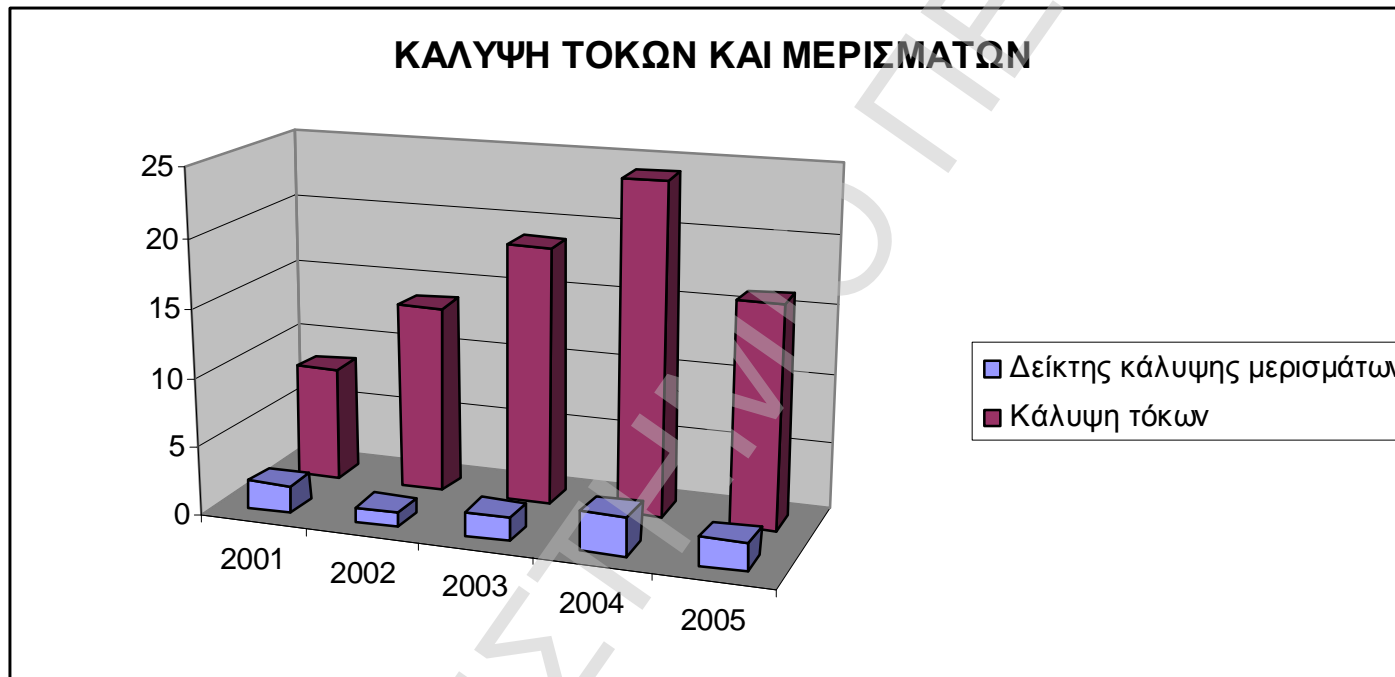
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



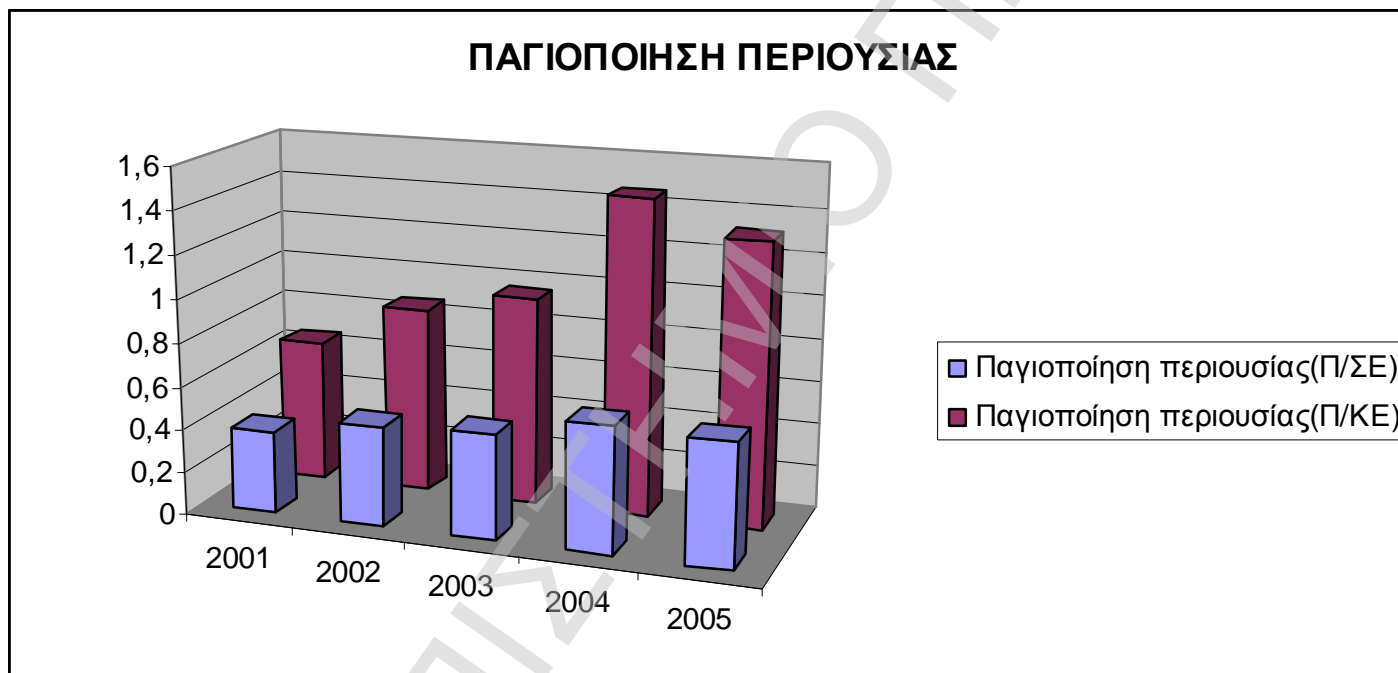
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



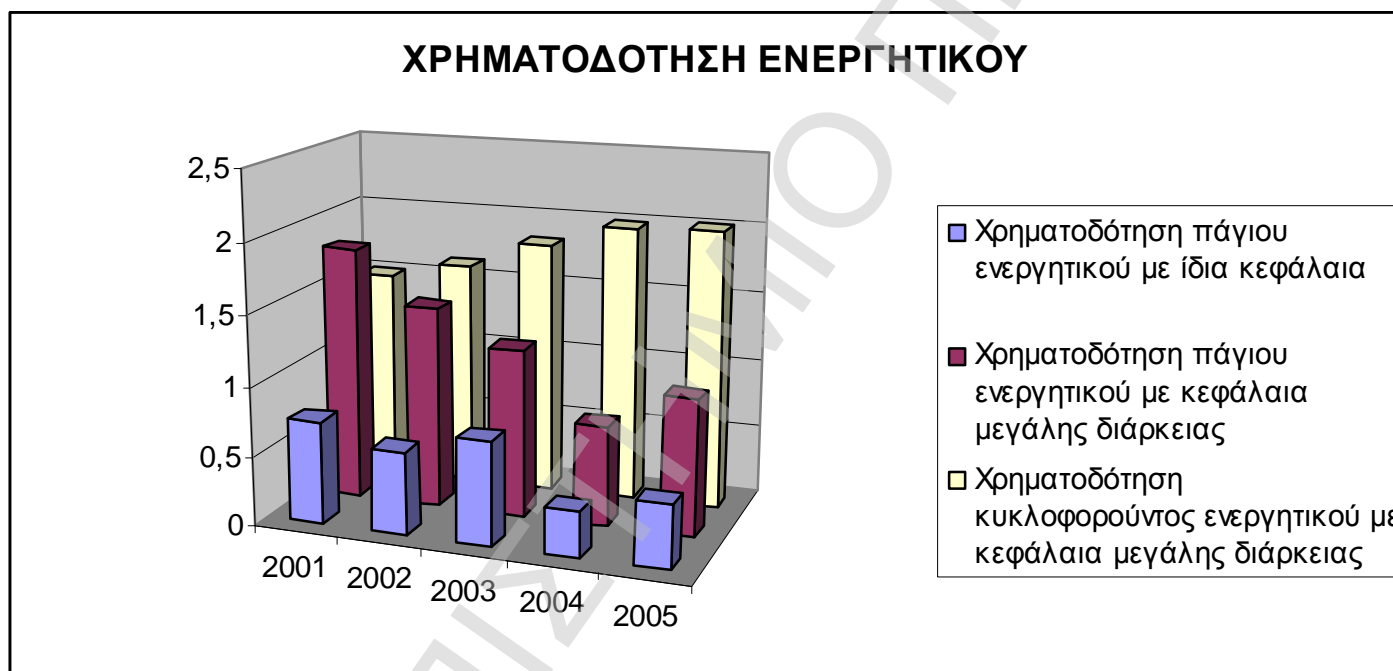
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



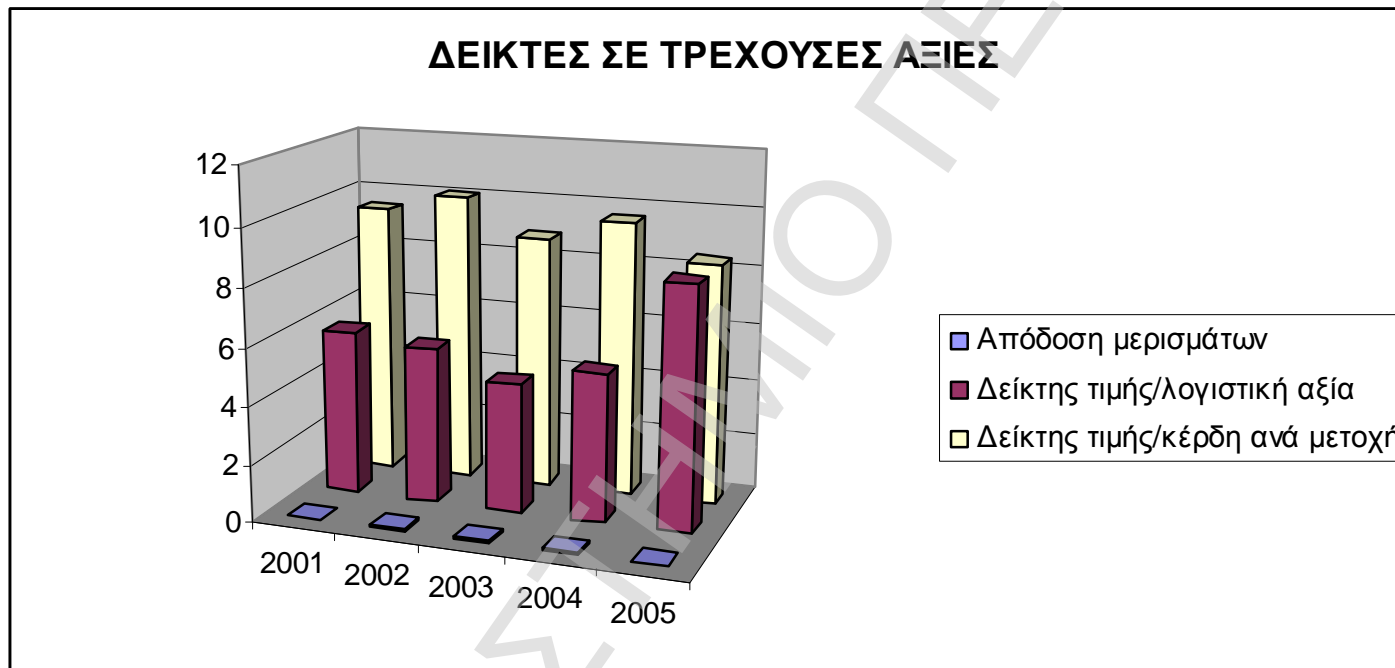
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

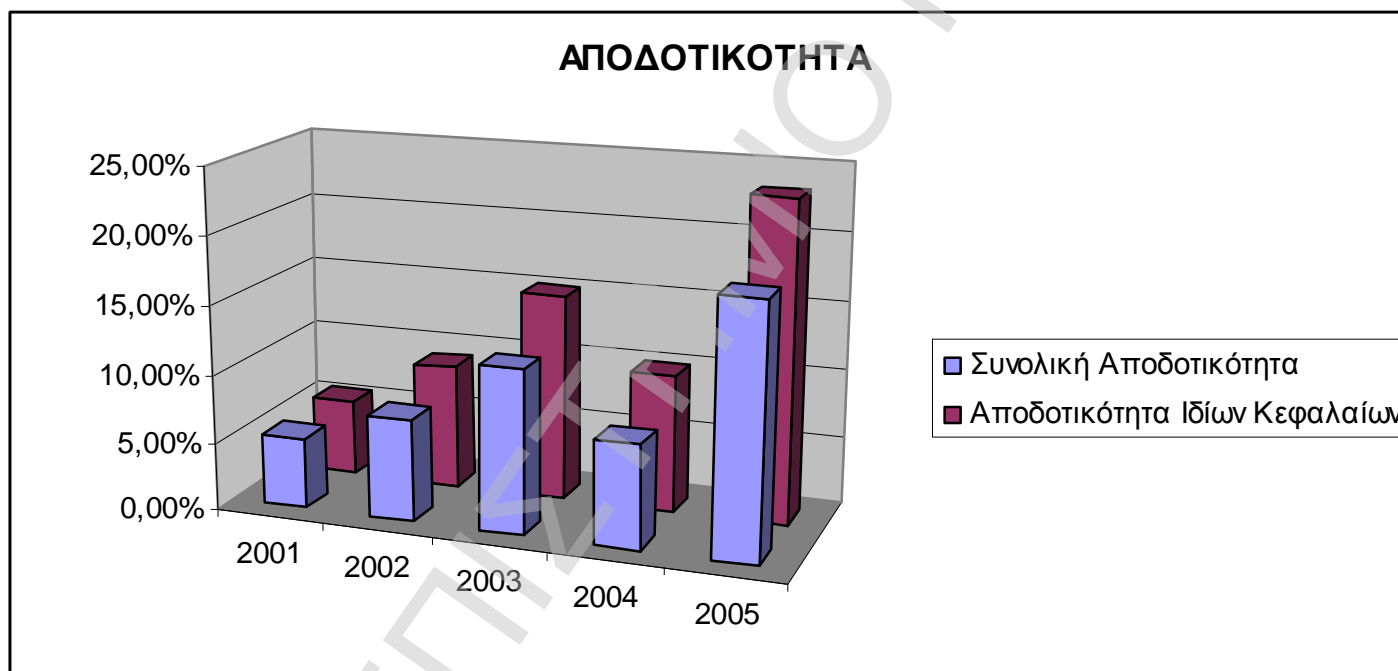


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

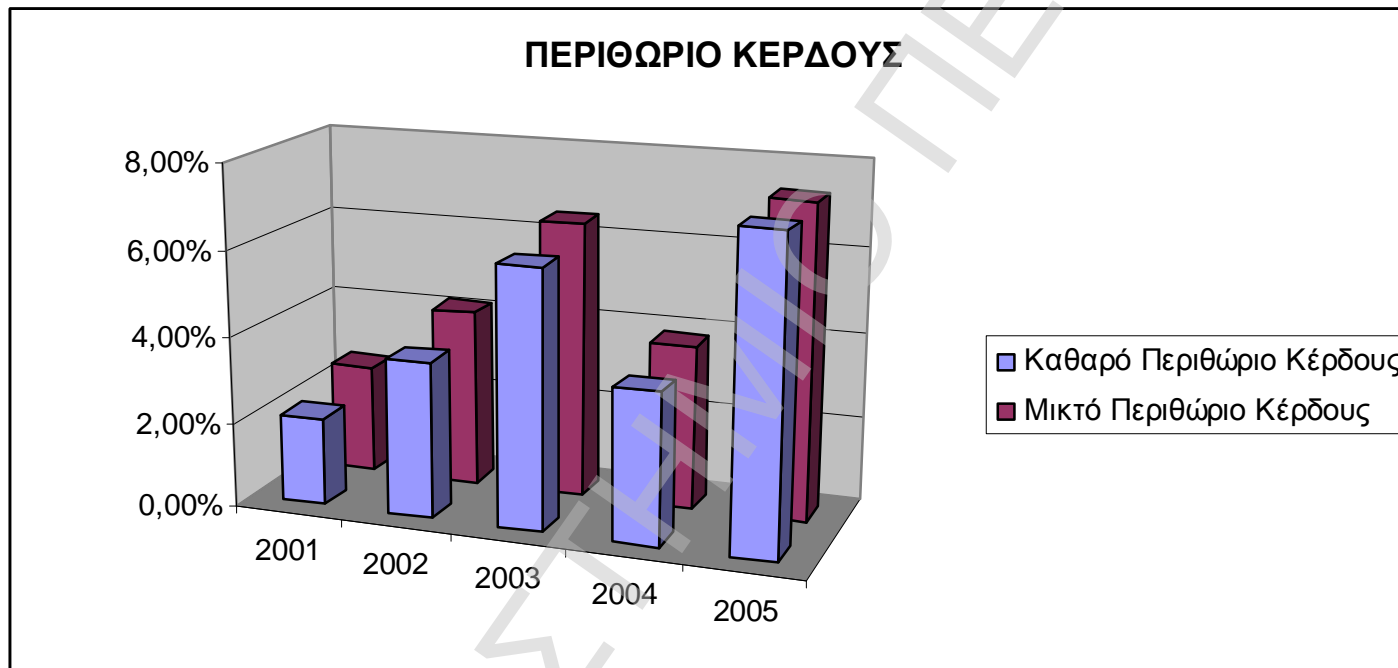


ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



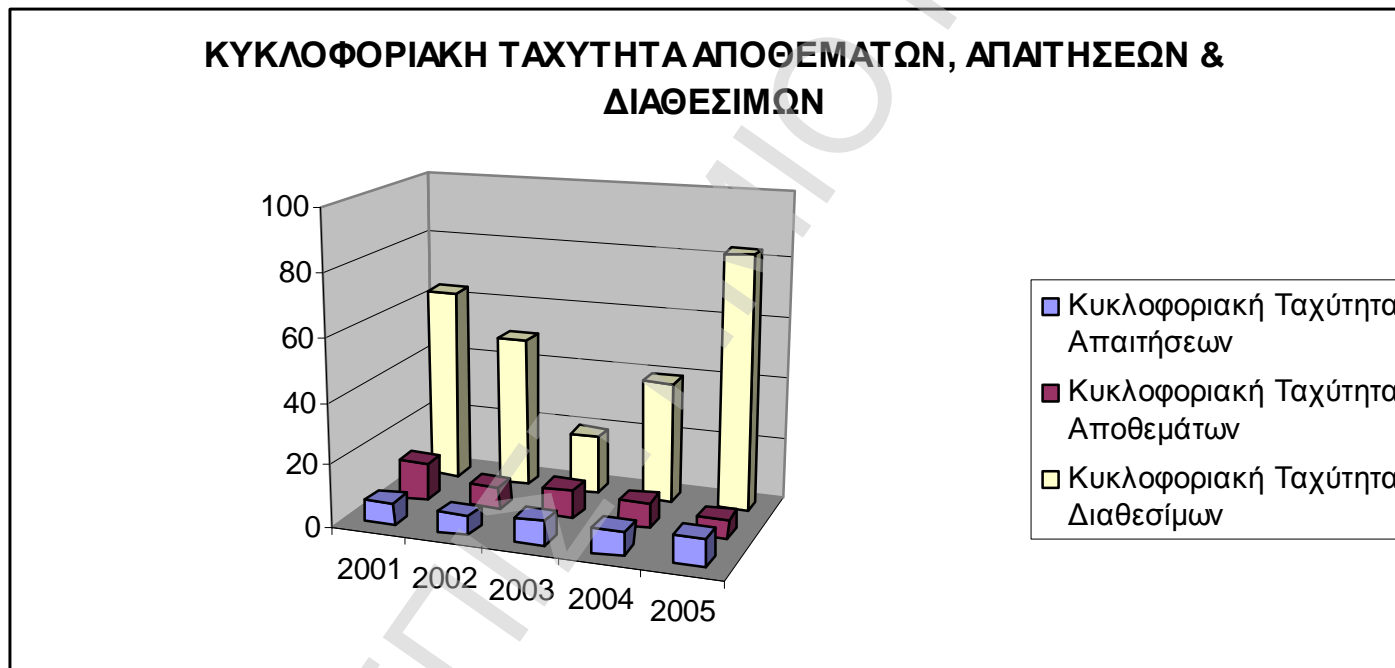
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



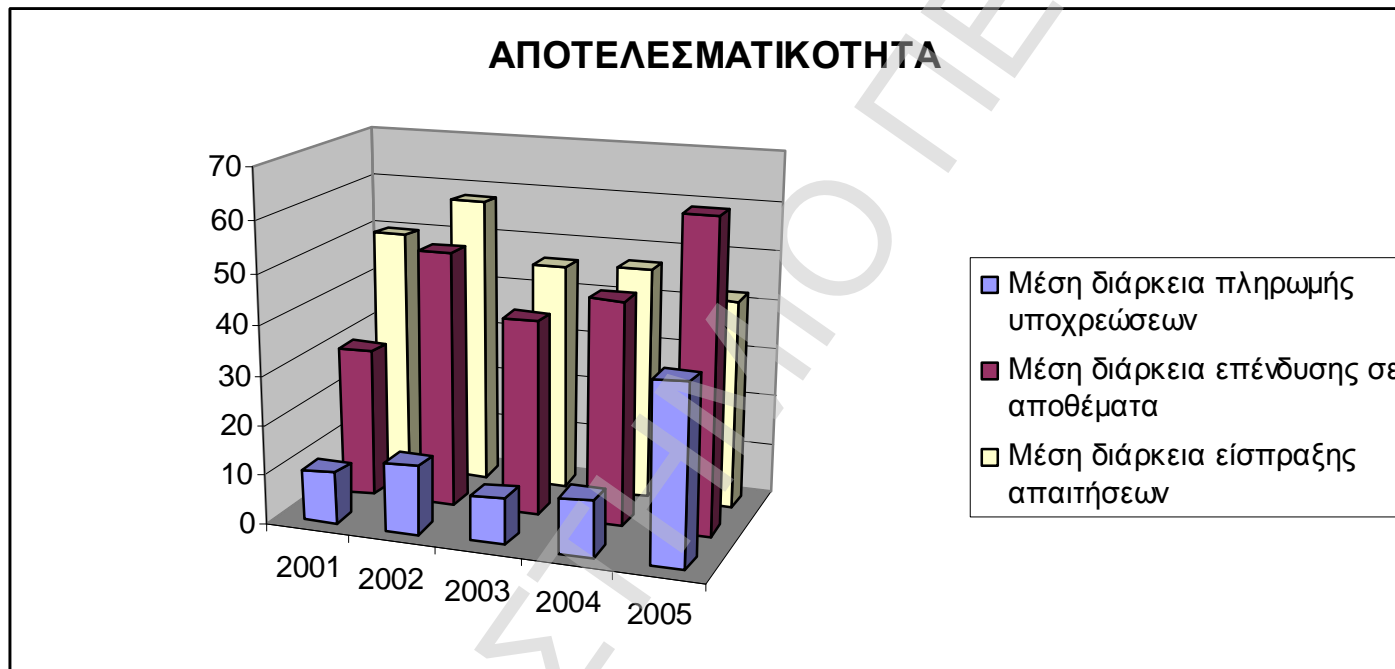
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ & ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



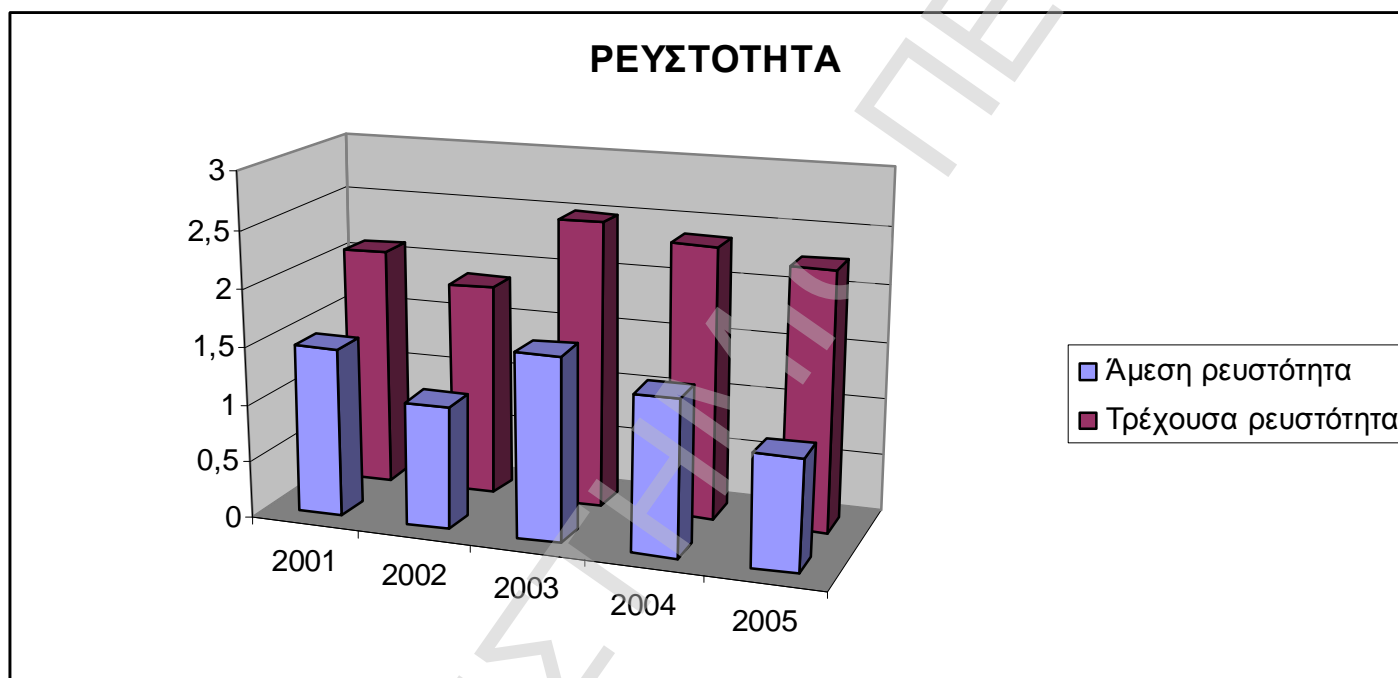
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ, ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



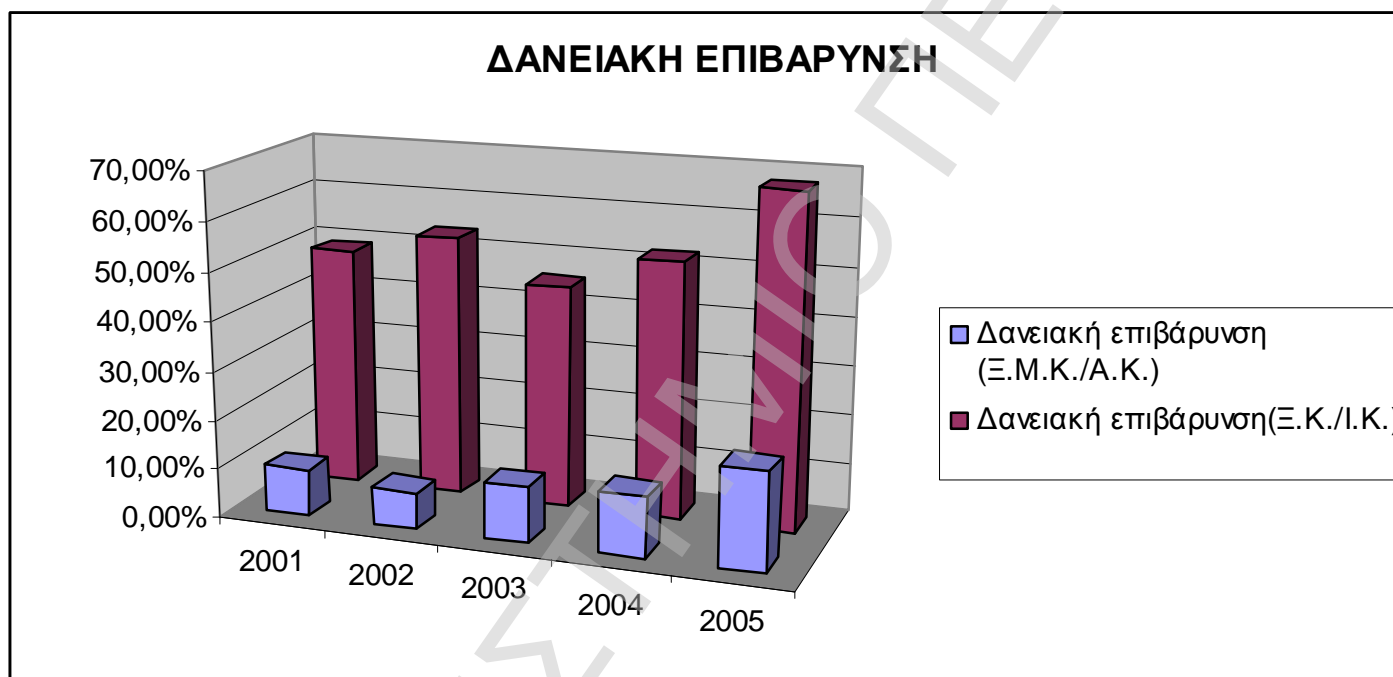
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



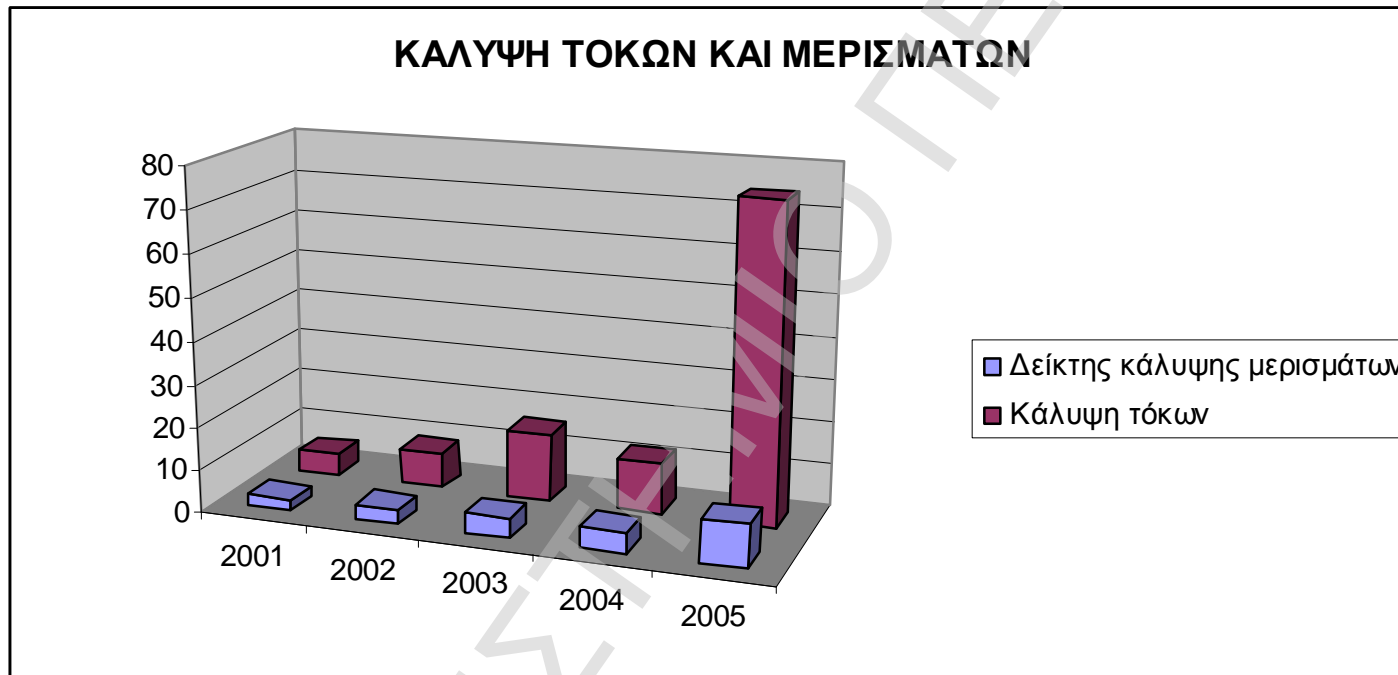
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



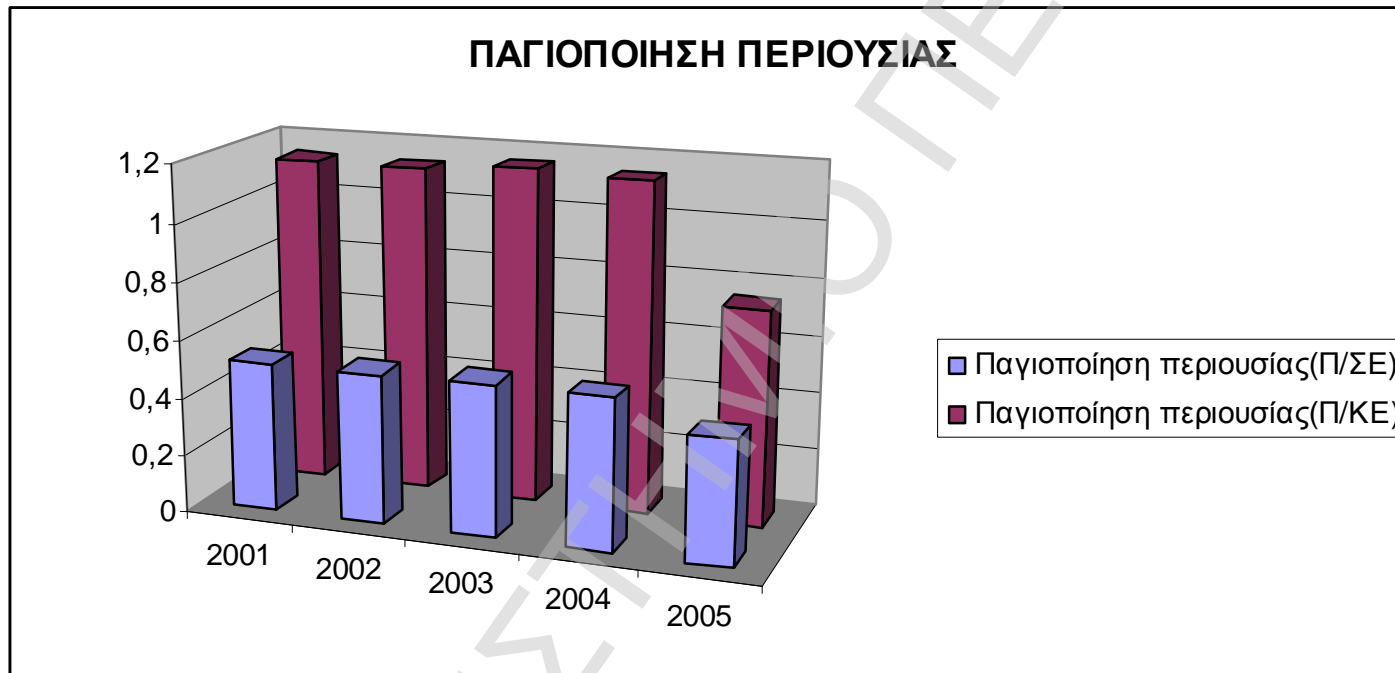
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



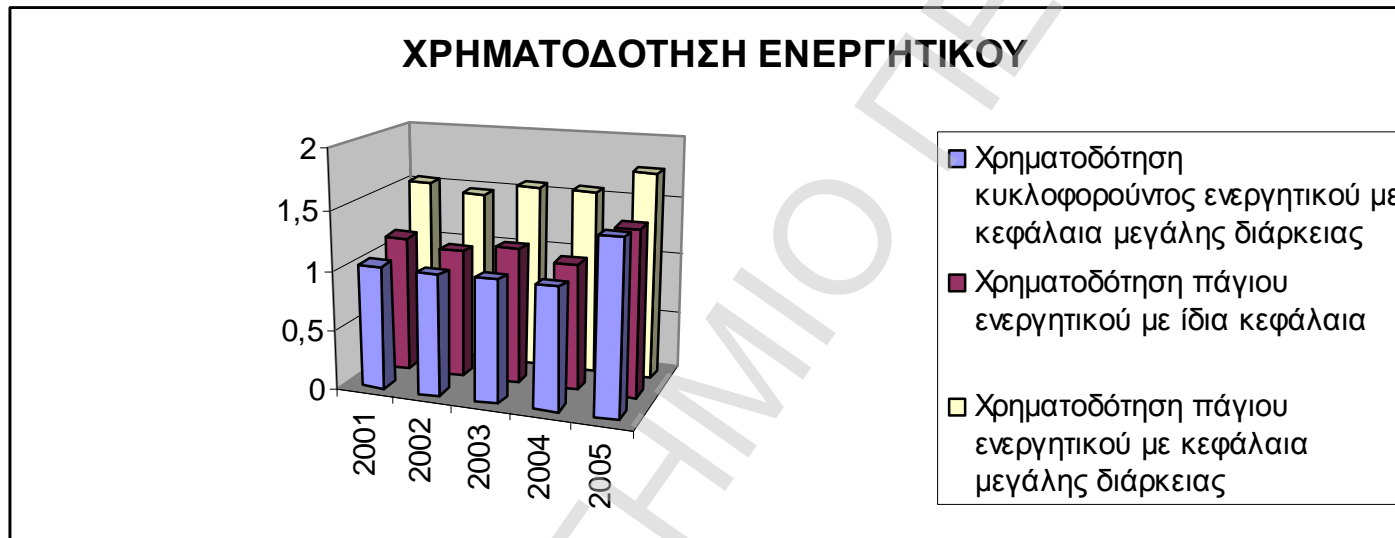
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



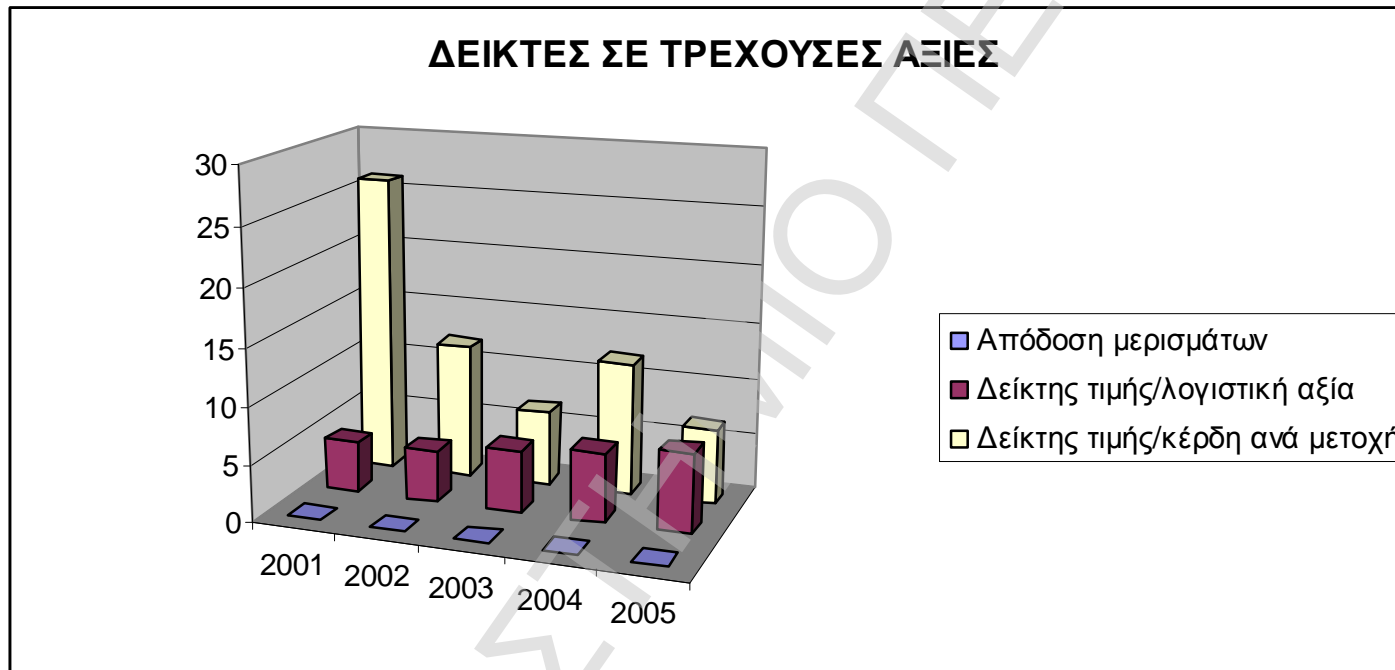
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

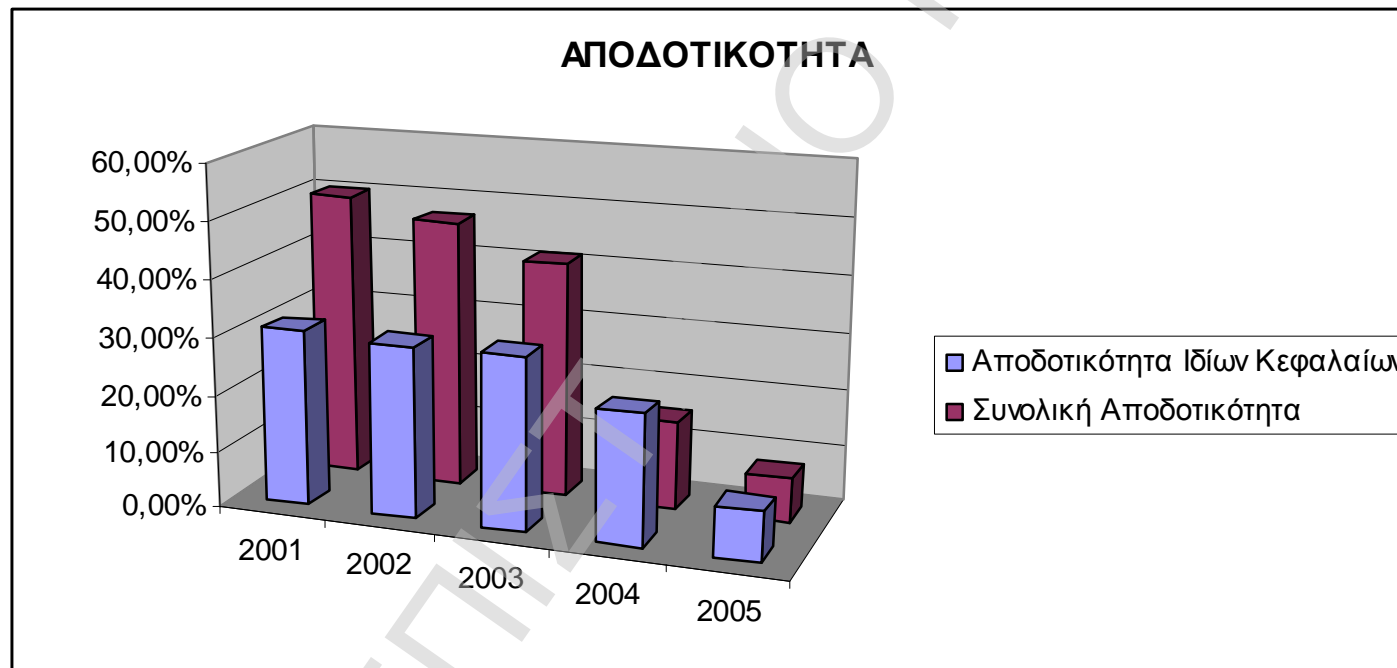


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

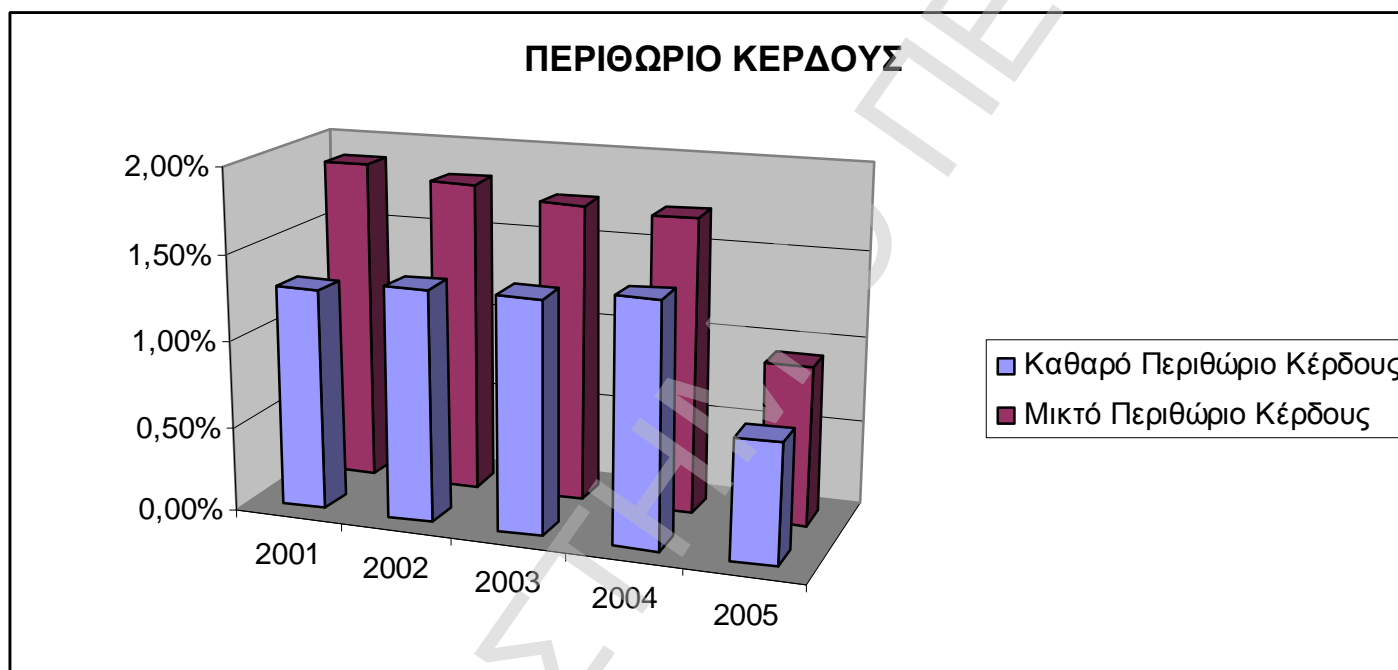


ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



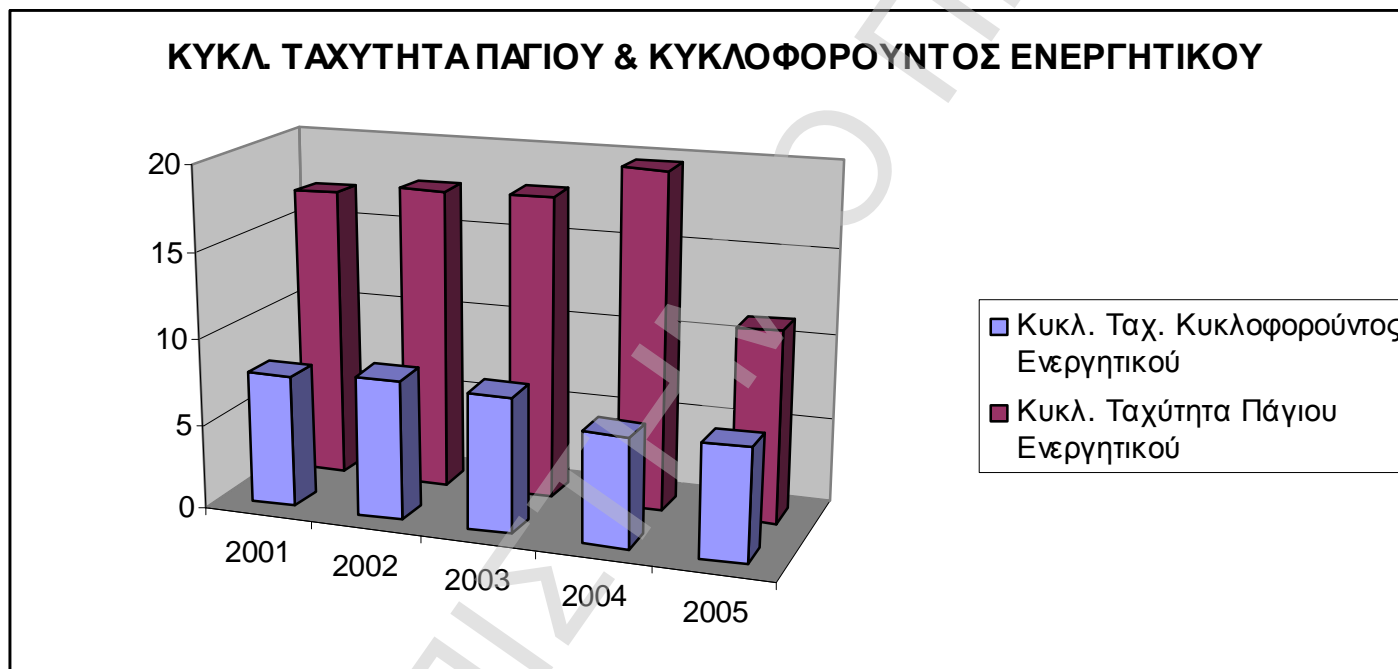
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 26: ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



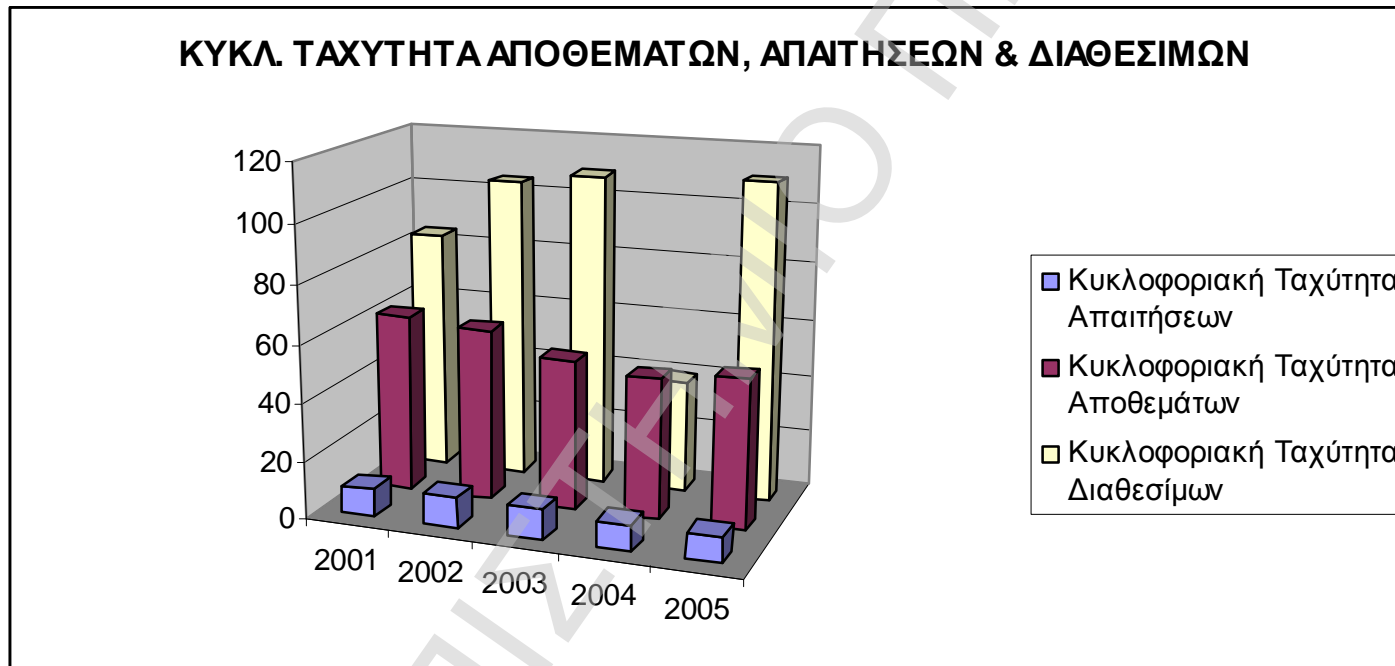
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 27: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



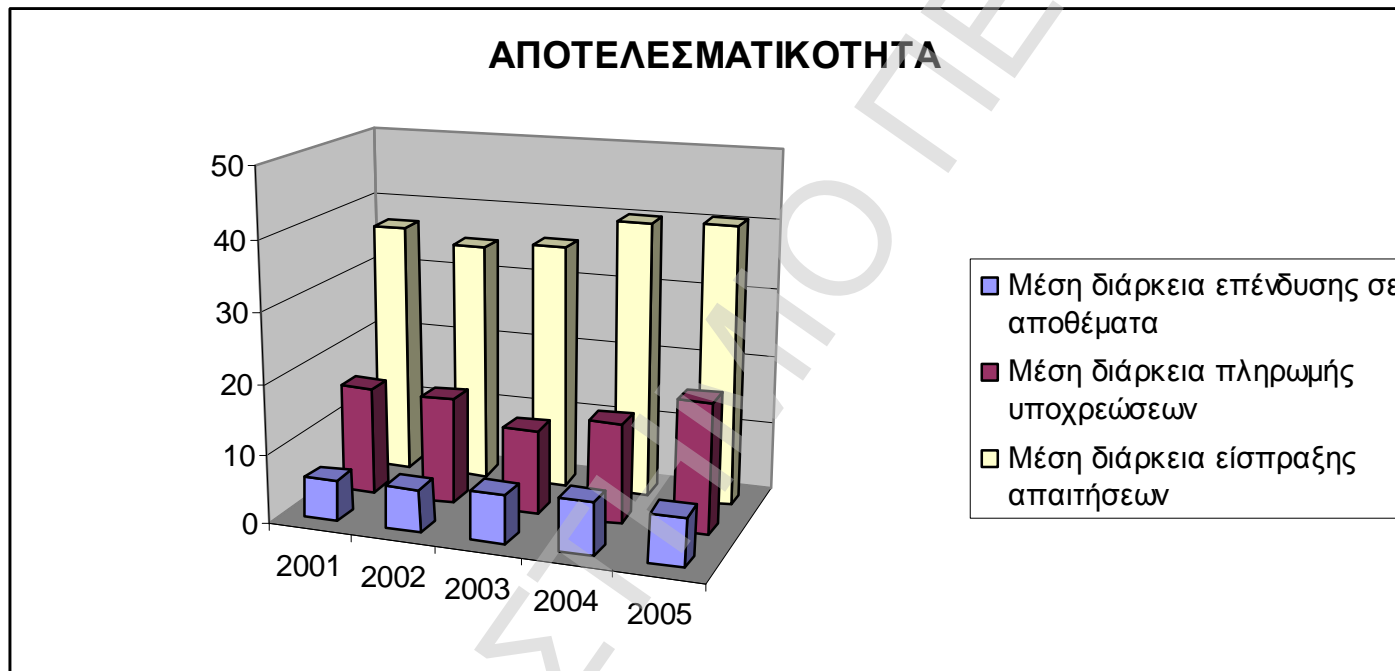
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 28: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ & ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΕΛΙΝΟΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



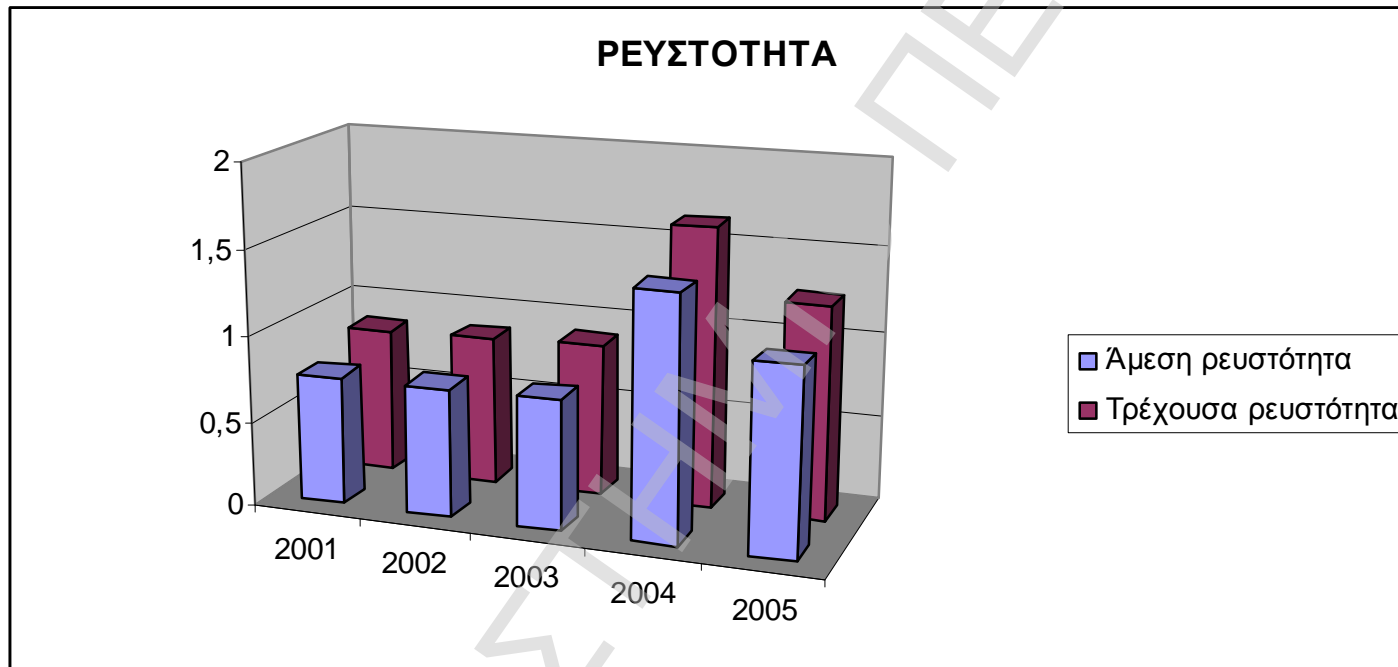
**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 29: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ, ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ & ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΕΛΙΝΟΙΛ
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.**



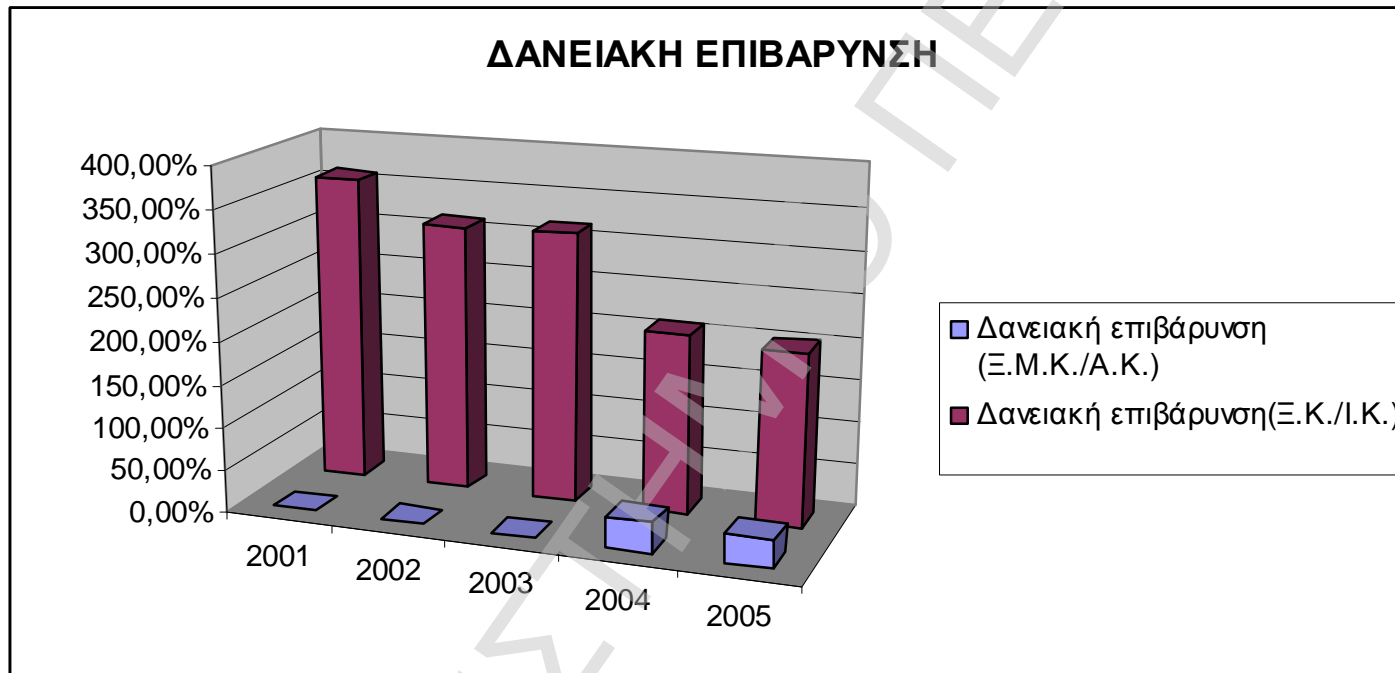
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 30: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



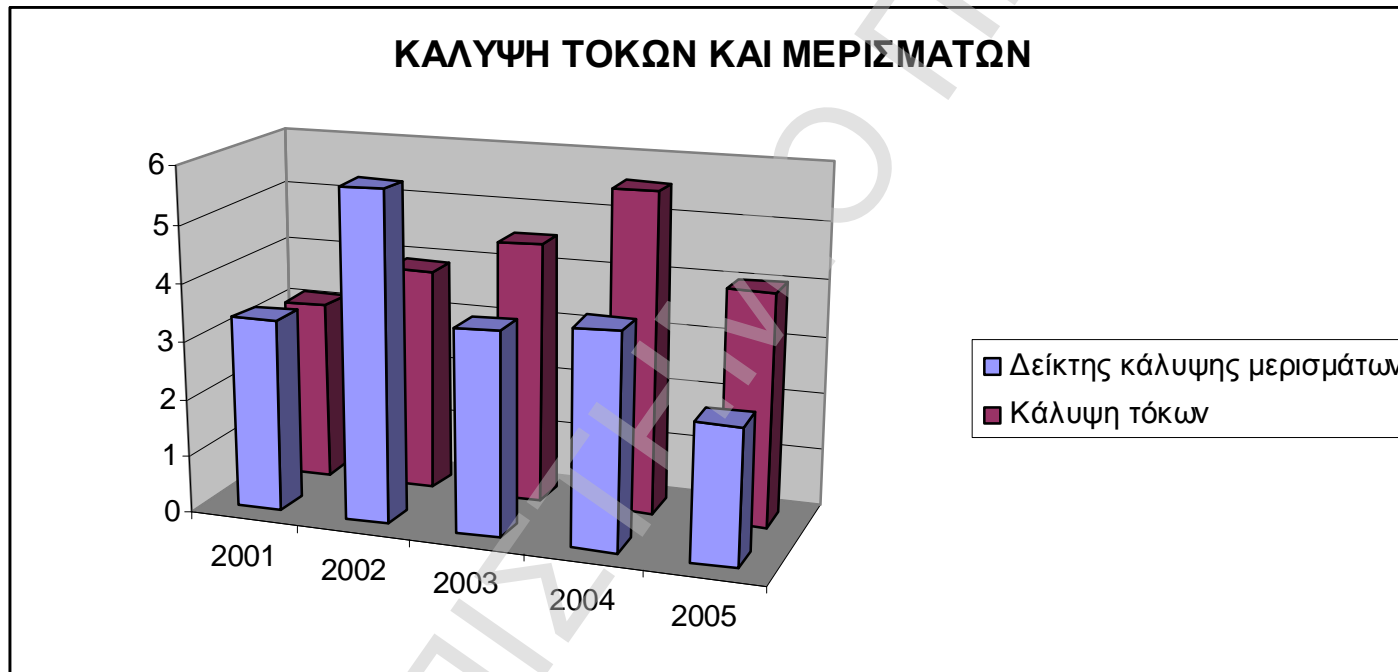
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31: ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



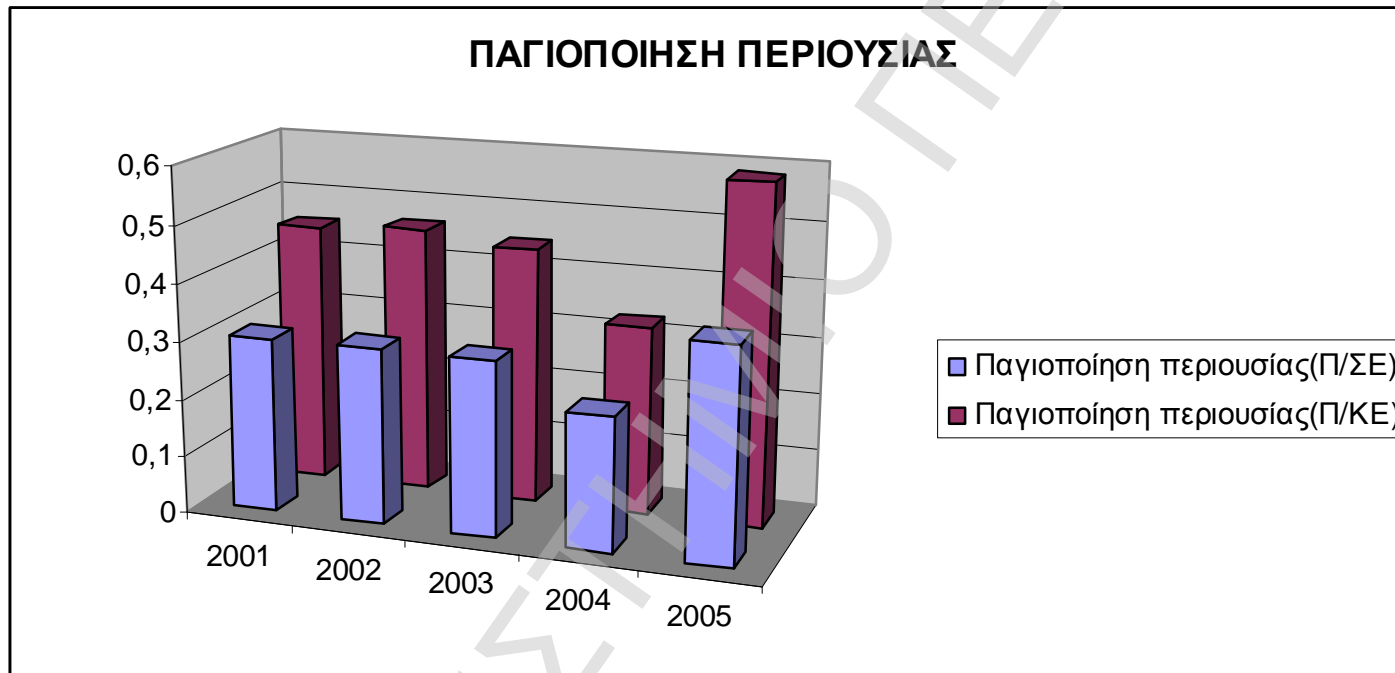
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 31: ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



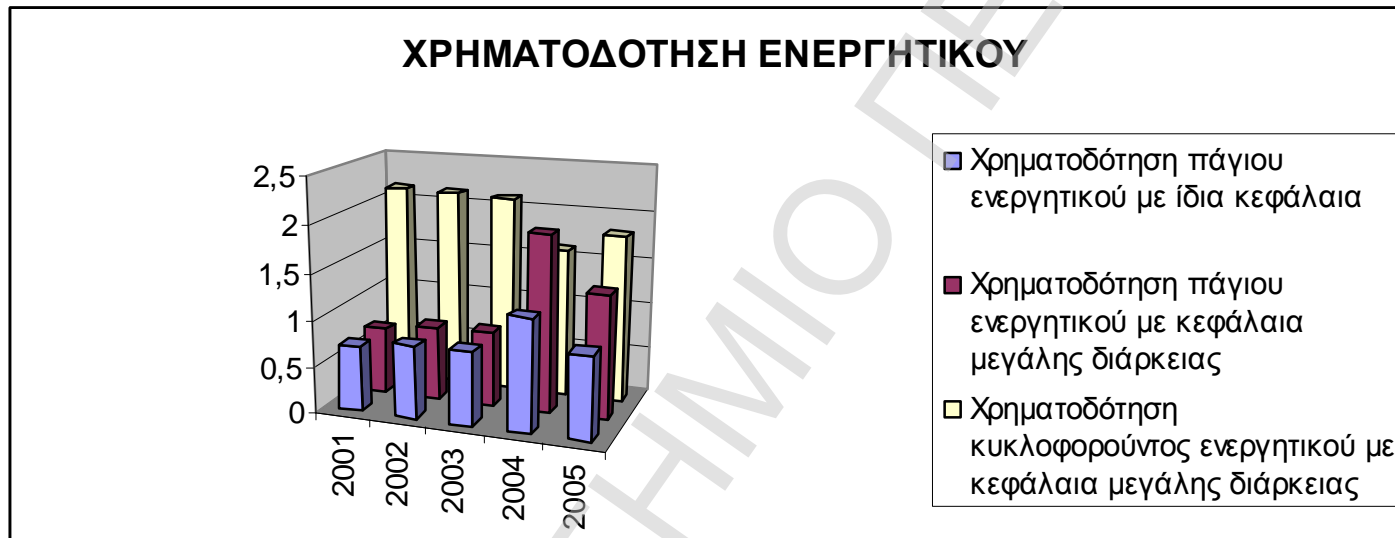
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 32: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 33: ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 34: ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 35: ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΞΙΕΣ ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.



IV. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

| | 2001-2002 | |
|--|----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 205.477,00 | 0,15% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 2.744.349,78 | 1,94% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 12.220.941,01 | 8,65% |
| Μεταφορικά μέσα | 77.126,32 | 0,05% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 28.148,11 | 0,02% |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 5.390.539,08 | 3,81% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 35.198.220,14 | 24,90% |
| | | 0,00% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 19.763.929,02 | 13,98% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 911.528,02 | 0,64% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 76.540.258,48 | 54,14% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 107.657,71 | 0,08% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 46.968,61 | 0,03% |
| Χρεώστες διάφοροι | 1.002.689,93 | 0,71% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 880,40 | 0,00% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 1.158.196,65 | 0,82% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 574.628,80 | 0,41% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 574.628,80 | 0,41% |
| | 78.273.083,93 | 55,37% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 723.381,16 | 0,51% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 4.025.625,55 | 2,85% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 4.749.006,71 | 3,36% |
| Δάνεια τραπεζών | 17.149.486,33 | 12,13% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 17.149.486,33 | 12,13% |
| Προμηθευτές | 6.572.207,22 | 4,65% |
| Προκαταβολές πελατών | 5.837.076,94 | 4,13% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 146.035,71 | 0,10% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 25.480.085,40 | 18,02% |
| Πιστωτές διάφοροι | 1.046.000,44 | 0,74% |

| | | |
|--|-----------------------|----------------|
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 39.081.405,71 | 27,65% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 753.315,83 | 0,53% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 1.357.330,19 | 0,96% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 2.110.646,02 | 1,49% |
| | 63.090.544,77 | 44,63% |
| | 141.363.628,70 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 723.381,16 | 0,51% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 173.190,10 | 0,12% |
| Τακτικό αποθεματικό | 2.718.745,12 | 1,92% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 690.956,67 | 0,49% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 4.306.273,05 | 3,05% |
| Λοιπές Προβλέψεις | 15.371.386,17 | 10,87% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 15.371.386,17 | 10,87% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 66.972.496,35 | 47,38% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 64.790,01 | 0,05% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 67.037.286,36 | 47,42% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 232.912,39 | 0,16% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 232.912,39 | 0,16% |
| | 86.947.857,97 | 61,51% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 726.703,63 | 0,51% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 726.703,63 | 0,51% |
| Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης | 164.739,19 | 0,12% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 4.026.795,72 | 2,85% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 4.191.534,91 | 2,97% |
| Εμπορεύματα | 4.163.363,37 | 2,95% |
| Πελάτες μείον προβλέψεις | 10.810.540,73 | 7,65% |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδ/νων επιχειρήσεων | 1.307.763,98 | 0,93% |
| Ταμείον | 77.947,38 | 0,06% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 21.519.035,72 | 15,22% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 37.878.651,18 | 26,80% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 90.813,69 | 0,06% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 11.528.067,26 | 8,15% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 11.618.880,95 | 8,22% |
| | 54.415.770,67 | 38,49% |
| | 141.363.628,70 | 100,00% |

| | 2002-2003 | |
|---|-----------------------|----------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 3.992.159,33 | 3,15% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 3.992.159,33 | 3,15% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 453.074,30 | 0,36% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 4.960.923,47 | 3,92% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 18.006.065,15 | 14,22% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 816.806,15 | 0,65% |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 34.443.792,51 | 27,21% |
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 81.428,32 | 0,06% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 58.762.089,90 | 46,42% |
| Εμπορεύματα | 9.306.024,21 | 7,35% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 2.179.043,64 | 1,72% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά- ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 14.622.787,59 | 11,55% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 26.102,43 | 0,02% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 1.241,40 | 0,00% |
| Ίδιες μετοχές | 1.384.954,60 | 1,09% |
| Ταμείον | 38.028,36 | 0,03% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 2.913.286,29 | 2,30% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 30.471.468,52 | 24,07% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 10.755,74 | 0,01% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 10.755,74 | 0,01% |
| | 93.236.473,49 | 73,65% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 654.842,24 | 0,52% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 654.842,24 | 0,52% |
| Δάνεια τραπεζών | 26.503.382,88 | 20,93% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 26.503.382,88 | 20,93% |
| Προκαταβολές πελατών | 226.649,32 | 0,18% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 226.649,32 | 0,18% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 259,24 | 0,00% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 5.978.988,48 | 4,72% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 5.979.247,72 | 4,72% |
| | 33.364.122,16 | 26,35% |
| | 126.600.595,65 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 6.283.880,53 | 4,96% |
| Αποθεματικά για ίδιες μετοχές | 1.384.954,60 | 1,09% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 2.660.721,49 | 2,10% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 10.329.556,62 | 8,16% |

| | | |
|---|-----------------------|----------------|
| Λοιπές Προβλέψεις | 20.590.128,65 | 16,26% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 20.590.128,65 | 16,26% |
| Προμηθευτές | 7.174.107,63 | 5,67% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 70.920.704,14 | 56,02% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 2.767.710,49 | 2,19% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 117.975,87 | 0,09% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 425.043,91 | 0,34% |
| Πιστωτές διάφοροι | 72.519,84 | 0,06% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 81.478.061,88 | 64,36% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 2.596.425,46 | 2,05% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 2.596.425,46 | 2,05% |
| | 114.994.172,61 | 90,83% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης | 176.896,83 | 0,14% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 176.896,83 | 0,14% |
| Μεταφορικά μέσα | 183.433,33 | 0,14% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 4.858.874,09 | 3,84% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 5.396.101,08 | 4,26% |
| Πελάτες μείον προβλέψεις | 1.993.124,15 | 1,57% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 60.900,00 | 0,05% |
| Χρεώστες διάφοροι | 2.858.723,01 | 2,26% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 4.912.747,16 | 3,88% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 248.998,57 | 0,20% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 1.225.473,06 | 0,97% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 1.474.471,63 | 1,16% |
| | 11.960.216,70 | 9,45% |
| | 126.600.595,65 | 100,00% |

| | 2003-2004 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 988.309,88 | 0,21% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 988.309,88 | 0,21% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 121.346,00 | 0,03% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 7.298.429,98 | 1,53% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 5.607.460,52 | 1,18% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 12.873,94 | 0,00% |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 211.091.851,04 | 44,30% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 224.131.961,48 | 47,03% |
| Εμπορεύματα | 4.174.318,45 | 0,88% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 11.263.650,48 | 2,36% |
| Πελάτες μείον προβλέψεις | 10.226.783,38 | 2,15% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 444.508,21 | 0,09% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 46.625,00 | 0,01% |
| Χρεώστες διάφοροι | 22.342.188,43 | 4,69% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 971,21 | 0,00% |
| Ταμείον | 7.720,92 | 0,00% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 905.597,12 | 0,19% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 49.412.363,20 | 10,37% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 21.585,66 | 0,00% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 78.914,46 | 0,02% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 100.500,12 | 0,02% |
| | 274.633.134,68 | 57,63% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 307.775,13 | 0,06% |
| Αποθεματικά για ίδιες μετοχές | 1.271.363,00 | 0,27% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 1.579.138,13 | 0,33% |
| Δάνεια τραπεζών | 125.581.851,82 | 26,35% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 125.581.851,82 | 26,35% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 45.388.697,36 | 9,52% |
| Πιστωτές διάφοροι | 1.758.660,33 | 0,37% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 47.147.357,69 | 9,89% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 469,00 | 0,00% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 1.078.536,05 | 0,23% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 26.512.033,45 | 5,56% |

| | | |
|---|-----------------------|---------|
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μωv Παθητικού | 27.591.038,50 | 5,79% |
| | 201.899.386,14 | 42,37% |
| | 476.532.520,82 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 10.000.000,00 | 2,10% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 3.133.888,35 | 0,66% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 13.133.888,35 | 2,76% |
| Λοιπές Προβλέψεις | 6.398.963,94 | 1,34% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 6.398.963,94 | 1,34% |
| Ομολογιακά δάνεια | 146.500.000,00 | 30,74% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 146.500.000,00 | 30,74% |
| Προμηθευτές | 97.815.328,34 | 20,53% |
| Προκαταβολές πελατών | 126.233,75 | 0,03% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 30.562.888,00 | 6,41% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 240.459,47 | 0,05% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 131.273.654,59 | 27,55% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 38.756.997,90 | 8,13% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 298.775.562,05 | 62,70% |
| | 464.808.414,34 | 97,54% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 263.829,47 | 0,06% |
| Συνολικά έξοδα εγκατάστασης | 263.829,47 | 0,06% |
| Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης | 156.879,17 | 0,03% |
| Μεταφορικά μέσα | 64.794,84 | 0,01% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 865.150,40 | 0,18% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 1.521.229,34 | 0,32% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 2.608.053,75 | 0,55% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 7.562.219,12 | 1,59% |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 3.832,79 | 0,00% |
| Ίδιες μετοχές | 1.271.363,00 | 0,27% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 8.837.414,91 | 1,85% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 14.602,35 | 0,00% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μωv Ενεργητικού | 14.602,35 | 0,00% |
| | 11.723.900,48 | 2,46% |
| | 476.532.520,82 | 100,00% |

| | 2004-2005 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 132.290.000,00 | 34,02% |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες | 140.000,00 | 0,04% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 193.000,00 | 0,05% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 132.623.000,00 | 34,11% |
| Αποθέματα | 151.347.000,00 | 38,92% |
| Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 95.608.000,00 | 24,59% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 246.955.000,00 | 63,51% |
| | 379.578.000,00 | 97,61% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | 0,00% |
| Αναβαλλόμενοι φόροι | 8.779.000,00 | 2,26% |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 385.000,00 | 0,10% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 9.164.000,00 | 2,36% |
| Επιχορηγήσεις παγίων | 7.000,00 | 0,00% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 7.000,00 | 0,00% |
| Αποθεματικά | 113.000,00 | 0,03% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 113.000,00 | 0,03% |
| | 9.284.000,00 | 2,39% |
| | 388.862.000,00 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Δάνεια τραπεζών | 185.185.000,00 | 47,62% |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού | 3.467.000,00 | 0,89% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 188.652.000,00 | 48,51% |
| Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές | 68.937.000,00 | 17,73% |
| Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω συναξιοδότησης | 79.000,00 | 0,02% |
| Φόροι | 7.907.000,00 | 2,03% |
| Δάνεια τραπεζών | 51.956.000,00 | 13,36% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 128.879.000,00 | 33,14% |
| Αποτελέσματα εις νέο | 36.645.000,00 | 9,42% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 36.645.000,00 | 9,42% |
| | 354.176.000,00 | 91,08% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | 0,00% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 306.000,00 | 0,08% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 306.000,00 | 0,08% |
| Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 34.686.000,00 | 8,92% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 34.686.000,00 | 8,92% |
| | 388.862.000,00 | 100,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.

| | 2001-2002 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Υπεραξία επιχειρήσεως | 87.838.862,01 | 11,21% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 83.608,79 | 0,01% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 8.575.444,68 | 1,09% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 40.089.411,97 | 5,12% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 101.594.326,30 | 12,97% |
| Μεταφορικά μέσα | 5.091.430,22 | 0,65% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 1.045.304,20 | 0,13% |
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 7.035.305,86 | 0,90% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 251.353.694,03 | 32,09% |
| Εμπορεύματα | 44.306.085,25 | 5,66% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 37.479.660,76 | 4,79% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 94.072.128,81 | 12,01% |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 18.148.319,53 | 2,32% |
| Πελάτες μείον Προβλέψεις | 38.304.055,57 | 4,89% |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 6.972,83 | 0,00% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 334.346,22 | 0,04% |
| Χρεώστες διάφοροι | 22.943.744,95 | 2,93% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 124.019,71 | 0,02% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 17.839.697,69 | 2,28% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 273.559.031,32 | 34,93% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 953.682,92 | 0,12% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 953.682,92 | 0,12% |
| | 525.866.408,27 | 67,14% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 7.134.728,02 | 0,91% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 15.486.173,81 | 1,98% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 11.557.971,04 | 1,48% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 60.429.065,06 | 7,72% |
| Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 107.403.870,09 | 13,71% |
| Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 1.143.203,26 | 0,15% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 203.155.011,28 | 25,94% |
| Δάνεια τραπεζών | 30.027.877,89 | 3,83% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 2.504.418,65 | 0,32% |

| | | |
|--|-----------------------|----------------|
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 32.532.296,53 | 4,15% |
| Πιστωτές διάφοροι | 20.285.011,45 | 2,59% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 20.285.011,45 | 2,59% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 1.390.480,60 | 0,18% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 1.390.480,60 | 0,18% |
| | 257.362.799,86 | 32,86% |
| | 783.229.208,13 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Καταβλημένο | 86.193.930,68 | 11,00% |
| Τακτικό αποθεματικό | 4.433.176,12 | 0,57% |
| Ειδικά αποθεματικά | 2.955.965,93 | 0,38% |
| Έκτακτα αποθεματικά | 5.989.493,43 | 0,76% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 117.663.568,13 | 15,02% |
| Λοιποί μη ενσωματούεμοι φόροι | 313.217,84 | 0,04% |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 146.013.995,08 | 18,64% |
| Διαφορά ενοποίησης | 89.891,31 | 0,01% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 44.054.888,97 | 5,62% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 357.708.127,40 | 45,67% |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 14.650.158,35 | 1,87% |
| Λοιπές προβλέψεις | 33.525.112,97 | 4,28% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 48.175.271,32 | 6,15% |
| Προμηθευτές | 23.551.827,61 | 3,01% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 28.233.318,30 | 3,60% |
| Προκαταβολές πελατών | 688.851,56 | 0,09% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 62.457.788,91 | 7,97% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 355.704,49 | 0,05% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 5.397.291,58 | 0,69% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 7.835.813,73 | 1,00% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 53.218.663,10 | 6,79% |
| Έσοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 6.794.531,86 | 0,87% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 30.341.692,08 | 3,87% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 37.136.223,94 | 4,74% |
| | 496.238.285,76 | 63,36% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 134.928,65 | 0,02% |
| Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων | 2.112.088,38 | 0,27% |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 1.671.101,74 | 0,21% |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 5.861.947,06 | 0,75% |

| | | |
|--|-----------------------|----------------|
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 9.780.065,83 | 1,25% |
| Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 2.076.886,78 | 0,27% |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 15.188.443,88 | 1,94% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 1.980.682,84 | 0,25% |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 94.632.550,31 | 12,08% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 2.738.166,91 | 0,35% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 116.616.730,72 | 14,89% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 446.347,51 | 0,06% |
| Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 1.536.406,16 | 0,20% |
| Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 4.883.895,91 | 0,62% |
| Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 1.981.776,33 | 0,25% |
| Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 155.468,25 | 0,02% |
| Επισφ. Επιδ. Πελάτ. & χρεώστες μείον προβλέψεις | 2.920.262,14 | 0,37% |
| Λοιπά χρεόγραφα | 132.889.819,05 | 16,97% |
| Ταμείον | 5.039.740,80 | 0,64% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 149.853.716,16 | 19,13% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 7.652.046,28 | 0,98% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 3.088.363,27 | 0,39% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 10.740.409,55 | 1,37% |
| | 286.990.922,26 | 36,64% |
| | 783.229.208,13 | 100,00% |

| | 2002-2003 | |
|---|-----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 8.913.889,01 | 1,11% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 8.913.889,01 | 1,11% |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 9.466.958,48 | 1,18% |
| Υπεραξία επιχειρήσεως | 2.989.254,47 | 0,37% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 993.178,66 | 0,12% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 47.369.053,11 | 5,88% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 2.645.548,74 | 0,33% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 49.587.283,15 | 6,16% |
| Μεταφορικά μέσα | 11.406.209,53 | 1,42% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 660.370,88 | 0,08% |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 151.727.574,52 | 18,84% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 12.487.827,92 | 1,55% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 3.644.287,01 | 0,45% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 292.977.546,47 | 36,38% |
| Εμπορεύματα | 24.929.877,26 | 3,10% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 28.819.615,48 | 3,58% |
| Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 7.707.873,83 | 0,96% |
| Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση | 626.564,11 | 0,08% |
| Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 98.000,00 | 0,01% |
| Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 5.463.410,33 | 0,68% |
| Επισφ. Επιδ. Πελάτ. & χρεώστες μείον προβλέψεις | 26.949.569,36 | 3,35% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 748.984,77 | 0,09% |
| Λοιπά χρεόγραφα | 35.206.985,31 | 4,37% |
| Ταμείον | 5.708.286,32 | 0,71% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 164.416.997,02 | 20,42% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 300.676.163,79 | 37,34% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 3.950.844,14 | 0,49% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 3.950.844,14 | 0,49% |
| | 606.518.443,41 | 75,31% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 6.613.668,93 | 0,82% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 26.073.484,00 | 3,24% |
| Λοιποί μη ενσωματούμενοι φόροι | 153.090,52 | 0,02% |
| Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 3.016.298,60 | 0,37% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 4.316.379,65 | 0,54% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 40.172.921,70 | 4,99% |

| | | |
|--|-----------------------|----------------|
| Προμηθευτές | 15.622.882,08 | 1,94% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 102.492.111,84 | 12,73% |
| Προκαταβολές πελατών | 70.864,44 | 0,01% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.727.954,72 | 0,21% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 119.913.813,08 | 14,89% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 8.574.763,99 | 1,06% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 30.135.954,00 | 3,74% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 38.710.717,99 | 4,81% |
| | 198.797.452,77 | 24,69% |
| | 805.315.896,18 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Καταβλημένο | 195.762.538,07 | 24,31% |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 81.914.873,48 | 10,17% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 9.183.000,45 | 1,14% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 19.889.114,73 | 2,47% |
| Τακτικό αποθεματικό | 12.221.865,31 | 1,52% |
| Ειδικά αποθεματικά | 2.776.615,95 | 0,34% |
| Έκτακτα αποθεματικά | 974.946,56 | 0,12% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 91.465.514,14 | 11,36% |
| Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 38.513.907,46 | 4,78% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 452.702.376,15 | 56,21% |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 25.122.999,05 | 3,12% |
| Λοιπές προβλέψεις | 36.540.315,29 | 4,54% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 61.663.314,34 | 7,66% |
| Δάνεια τραπεζών | 138.328.018,10 | 17,18% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 3.661.573,57 | 0,45% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 141.989.591,67 | 17,63% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 966.626,05 | 0,12% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 1.056.044,54 | 0,13% |
| Υποχρεώσεις προς συν/νες επιχειρήσεις | 408.618,29 | 0,05% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 21.913.717,16 | 2,72% |
| Πιστωτές διάφοροι | 20.778.178,85 | 2,58% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 45.123.184,89 | 5,60% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 2.219.748,86 | 0,28% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 2.219.748,86 | 0,28% |
| | 703.698.215,91 | 87,38% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 2.506.189,02 | 0,31% |

| | | |
|--|-----------------------|---------|
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 3.844.564,91 | 0,48% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 6.350.753,93 | 0,79% |
| Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 943.001,93 | 0,12% |
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 8.514.459,63 | 1,06% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 9.457.461,56 | 1,17% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 46.700.319,53 | 5,80% |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 10.223.339,99 | 1,27% |
| Πελάτες μείον Προβλέψεις | 2.084.585,77 | 0,26% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 24.520,07 | 0,00% |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 215.218,81 | 0,03% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 18.371,18 | 0,00% |
| Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 11.750,27 | 0,00% |
| Χρεώστες διάφοροι | 22.637.024,95 | 2,81% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 81.915.130,57 | 10,17% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 2.063.940,13 | 0,26% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 2.430.594,26 | 0,30% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 4.494.534,39 | 0,56% |
| | 102.217.880,45 | 12,69% |
| | 805.315.896,18 | 100,00% |

| | 2003-2004 | |
|--|-----------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 17.475.771,50 | 2,18% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 17.475.771,50 | 2,18% |
| Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 3.340.901,41 | 0,42% |
| Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 201.841,57 | 0,03% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 27.527.696,60 | 3,44% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 38.666.183,21 | 4,83% |
| Μεταφορικά μέσα | 1.189.880,00 | 0,15% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 154.112,56 | 0,02% |
| Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 94.421.061,61 | 11,79% |
| Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | 17.815.803,06 | 2,22% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 210.871,01 | 0,03% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 183.317.480,02 | 22,88% |
| Εμπορεύματα | 63.522.492,23 | 7,93% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 114.481.030,39 | 14,29% |
| Πελάτες μείον Προβλέψεις | 127.076.672,05 | 15,86% |
| Υποσχετικές επιστολές & λοιποί τίτλοι | 2.209.471,04 | 0,28% |
| Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρ.) | 9.653.844,78 | 1,20% |
| Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση | 930.642,15 | 0,12% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 452.556,16 | 0,06% |
| Ομολογίες | 5.869,41 | 0,00% |
| Ταμείον | 839.546,32 | 0,10% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 319.172.124,53 | 39,84% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 2.152.615,81 | 0,27% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 1.647.440,79 | 0,21% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 1.461.637,88 | 0,18% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 5.261.694,48 | 0,66% |
| | 525.227.070,53 | 65,56% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 9.293.377,11 | 1,16% |
| Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη) χρήσεως | 79.767.020,17 | 9,96% |
| Λοιποί μη ενσωματούεμοι φόροι | 4.362.262,00 | 0,54% |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 162.458.640,00 | 20,28% |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 24.501,48 | 0,00% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 255.905.800,76 | 31,94% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 2.782.061,01 | 0,35% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 2.782.061,01 | 0,35% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 1.125.023,24 | 0,14% |

| | | |
|--|-----------------------|----------------|
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 1.553.144,53 | 0,19% |
| Πιστωτές διάφοροι | 13.590.365,23 | 1,70% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 16.268.533,00 | 2,03% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 990.417,30 | 0,12% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 990.417,30 | 0,12% |
| | 275.946.812,07 | 34,44% |
| | 801.173.882,60 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Καταβλημένο | 107.890,38 | 0,01% |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 213.306,21 | 0,03% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας συμμετοχών & χρεωγράφων | 57.224,23 | 0,01% |
| Διαφορές από αναπρ. Αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 3.516.162,46 | 0,44% |
| Τακτικό αποθεματικό | 7.456.207,93 | 0,93% |
| Έκτακτα αποθεματικά | 25.671.138,89 | 3,20% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ.διατάξεων νόμων | 9.914.503,46 | 1,24% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 49.217.241,90 | 6,14% |
| Διαφορά ενοποίησης | 1.964.840,38 | 0,25% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 128.828.760,00 | 16,08% |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 17.303.663,13 | 2,16% |
| Λοπές προβλέψεις | 46.979.281,16 | 5,86% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 81.879.971,00 | 10,22% |
| Δάνεια τραπεζών | 64.895.084,00 | 8,10% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 64.895.084,00 | 8,10% |
| Προμηθευτές | 39.959.302,18 | 4,99% |
| Προκαταβολές πελατών | 97.433,09 | 0,01% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 37.512.332,91 | 4,68% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 831.831,96 | 0,10% |
| Υποχρεώσεις προς συν/νες επιχειρήσεις | 18.788.112,47 | 2,35% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 23.340.703,70 | 2,91% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 130.671.460,00 | 16,31% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 1.741.894,43 | 0,22% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 89.031.106,57 | 11,11% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 90.773.001,00 | 11,33% |
| | 497.048.276,00 | 62,04% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Έξοδα ιδρύσεως & Α' εγκαταστάσεως | 2.632.278,22 | 0,33% |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου | 4.337.934,58 | 0,54% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 6.970.212,80 | 0,87% |

| | | |
|---|-----------------------|----------------|
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 8.817.744,64 | 1,10% |
| Υπεραξία επιχειρήσεως | 10.992.013,83 | 1,37% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 44.916.470,23 | 5,61% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 17.554.329,30 | 2,19% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 82.280.558,00 | 10,27% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 1.712.138,26 | 0,21% |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | 34.601.052,54 | 4,32% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα στις τράπεζες για είσπραξη | 1.569.831,51 | 0,20% |
| Γραμμάτια σε καθυστέρηση | 199.578,90 | 0,02% |
| Κεφάλαιο εισπρακτέο την επόμενη χρήση | 98.000,00 | 0,01% |
| Βραχυπρ. Απαιτήσεις κατά συνδεδ. Επιχειρήσεων | 15.794.699,97 | 1,97% |
| Μακροπρ. Απαιτήσεις εισπρακτέες την επόμενη χρήση | 4.360,81 | 0,00% |
| Λοιπά χρεόγραφα | 34.800.306,63 | 4,34% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 126.014.749,38 | 15,73% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 214.794.718,00 | 26,81% |
| | 304.045.488,80 | 37,95% |
| | 801.173.882,60 | 100,00% |

| | 2004-2005 | |
|---|-----------------------|---------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 11.596.000,00 | 1,57% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 27.606.000,00 | 3,75% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 39.202.000,00 | 5,32% |
| Αποθέματα | 456.792.000,00 | 62,03% |
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις | 208.375.000,00 | 28,30% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 665.167.000,00 | 90,33% |
| | 704.369.000,00 | 95,65% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | 0,00% |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 7.194.000,00 | 0,98% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 7.194.000,00 | 0,98% |
| Τράπεζες: Λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | 24.837.000,00 | 3,37% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 24.837.000,00 | 3,37% |
| | 32.031.000,00 | 4,35% |
| | 736.400.000,00 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 806.000,00 | 0,11% |
| Αποθεματικά | 33.283.000,00 | 4,52% |
| Αποτελέσματα εις νέον | 183.902.000,00 | 24,97% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 217.991.000,00 | 29,60% |
| Δάνεια | 177.640.000,00 | 24,12% |
| Προβλέψεις για αποχωρήσεις προσωπικού | 8.017.000,00 | 1,09% |
| Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις | 8.934.000,00 | 1,21% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 194.591.000,00 | 26,42% |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 136.648.000,00 | 18,56% |
| Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 94.497.000,00 | 12,83% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 27.666.000,00 | 3,76% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 258.811.000,00 | 35,15% |
| | 671.393.000,00 | 91,17% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | 0,00% |
| Ενσώματα πάγια | 43.768.000,00 | 5,94% |
| Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 8.112.000,00 | 1,10% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 51.880.000,00 | 7,05% |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 13.127.000,00 | 1,78% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 13.127.000,00 | 1,78% |
| | 65.007.000,00 | 8,83% |
| | 736.400.000,00 | 100,00% |

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΕΛΙΝΟΙΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.

| | 2001-2002 | |
|--|---------------------|---------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 524.401,97 | 9,36% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 524.401,97 | 9,36% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 12.696,18 | 0,23% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 93.068,19 | 1,66% |
| Μεταφορικά μέσα | 119.740,02 | 2,14% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 57.390,07 | 1,02% |
| Ακίνητοποιησεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 1.167.482,82 | 20,85% |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | 1.305,29 | 0,02% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 61.273,53 | 1,09% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 1.512.956,10 | 27,01% |
| Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 278.645,22 | 4,98% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 9.094,93 | 0,16% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 472.458,75 | 8,44% |
| Πελάτες μείον Προβλέψεις | 555.790,86 | 9,92% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 348.587,23 | 6,22% |
| Χρεώστες διάφοροι | 378.572,77 | 6,76% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 2.043.149,76 | 36,48% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 85.301,11 | 1,52% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 6.205,75 | 0,11% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 91.506,86 | 1,63% |
| | 4.172.014,69 | 74,49% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 529.758,82 | 9,46% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 4.108,04 | 0,07% |
| Ειδικά αποθεματικά | 10.346,29 | 0,18% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 544.213,15 | 9,72% |
| Λοιπές Προβλέψεις | 38.206,72 | 0,68% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 38.206,72 | 0,68% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 38.206,72 | 0,68% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 38.206,72 | 0,68% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 489.588,55 | 8,74% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 280.410,86 | 5,01% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 769.999,41 | 13,75% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 3.797,22 | 0,07% |

| | | |
|--|---------------------|---------------|
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 29.912,71 | 0,53% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 4.161,43 | 0,07% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 37.871,36 | 0,68% |
| | 1.428.497,36 | 25,51% |
| | 5.600.512,05 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 594.000,00 | 10,61% |
| Τακτικό αποθεματικό | 120.000,00 | 2,14% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 850.000,00 | 15,18% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 820.886,53 | 14,66% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 2.384.886,53 | 42,58% |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 15.016,00 | 0,27% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 15.016,00 | 0,27% |
| Προμηθευτές | 774.684,22 | 13,83% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 1.311.681,65 | 23,42% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 8.017,44 | 0,14% |
| Πιστωτές διάφοροι | 27.768,00 | 0,50% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 2.122.151,31 | 37,89% |
| | 4.522.053,84 | 80,74% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 485.142,43 | 8,66% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 485.142,43 | 8,66% |
| Εμπορεύματα | 186.616,17 | 3,33% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου | 34.678,78 | 0,62% |
| Δεσμευμένοι λογ/μοί καταθέσεων | 704,33 | 0,01% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 941,17 | 0,02% |
| Ταμείον | 188.449,54 | 3,36% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 111.552,03 | 1,99% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 522.942,02 | 9,34% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 51.135,04 | 0,91% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 51.135,04 | 0,91% |
| | 1.059.219,49 | 18,91% |
| | 5.600.512,05 | 100,00% |

| | 2002-2003 | |
|---|---------------------|----------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοπά έξοδα εγκατάστασης | 519.696,19 | 5,30% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 519.696,19 | 5,30% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 292.491,79 | 2,98% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 531.268,91 | 5,42% |
| Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ. εξοπλισμός | 1.087.348,75 | 11,09% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 1.911.109,45 | 19,50% |
| Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 198.083,64 | 2,02% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 288.340,35 | 2,94% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά- ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 973.379,39 | 9,93% |
| Πελάτες μείον Προβλέψεις | 2.990.147,11 | 30,50% |
| Επιταγές εισπρακτέες | 1.483.575,73 | 15,13% |
| Χρεώστες διάφοροι | 2.635,41 | 0,03% |
| Ταμείον | 66.824,65 | 0,68% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 212.477,98 | 2,17% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 6.215.464,26 | 63,40% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 292.417,22 | 2,98% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 16.397,55 | 0,17% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 308.814,77 | 3,15% |
| | 8.955.084,67 | 91,35% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Προμηθευτές | 837.938,93 | 8,55% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 837.938,93 | 8,55% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 5.280,64 | 0,05% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 4.567,75 | 0,05% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 9.848,39 | 0,10% |
| | 847.787,32 | 8,65% |
| | 9.802.871,99 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 275.849,98 | 2,81% |
| Τακτικό αποθεματικό | 134.468,09 | 1,37% |
| Αφορολόγητα αποθεματικά ειδ. διατάξεων νόμων | 880.000,00 | 8,98% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 458.299,57 | 4,68% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 1.748.617,64 | 17,84% |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 70.224,00 | 0,72% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 70.224,00 | 0,72% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 34.808,61 | 0,36% |

| | | |
|---|---------------------|----------------|
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 34.808,61 | 0,36% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 5.440.881,05 | 55,50% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 552.939,85 | 5,64% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 37.891,37 | 0,39% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 528.000,00 | 5,39% |
| Πιστωτές διάφοροι | 22.631,89 | 0,23% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 6.582.344,16 | 67,15% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 33.134,05 | 0,34% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 33.134,05 | 0,34% |
| | 8.469.128,46 | 86,39% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Μεταφορικά μέσα | 152.137,94 | 1,55% |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 47.209,44 | 0,48% |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 1.034.712,37 | 10,56% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 4.881,71 | 0,05% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 1.238.941,46 | 12,64% |
| Εμπορεύματα | 70.136,04 | 0,72% |
| Γραμμάτια εισπρακτέα - Χαρτοφυλακίου | 14.673,53 | 0,15% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 9.058,25 | 0,09% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 93.867,82 | 0,96% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 934,25 | 0,01% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 934,25 | 0,01% |
| | 1.333.743,53 | 13,61% |
| | 9.802.871,99 | 100,00% |

| | 2003-2004 | |
|--|----------------------|----------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | 1.517.832,25 | 5,33% |
| Συνολικά έξοδα εγκαταστάσεως | 1.517.832,25 | 5,33% |
| Γήπεδα- Οικόπεδα | 56.964,55 | 0,20% |
| Κτίρια & τεχνικά έργα | 7.380,75 | 0,03% |
| Μηνήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολ.εξοπλισμός | 1.311.373,57 | 4,60% |
| Μεταφορικά μέσα | 222.549,59 | 0,78% |
| Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκ/λές | 1.033.831,67 | 3,63% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 8.773,43 | 0,03% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 2.640.873,56 | 9,27% |
| Εμπορεύματα | 1.378.814,36 | 4,84% |
| Πρώτες & βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | 384.469,27 | 1,35% |
| Πελάτες μειόν Προβλέψεις | 2.163.166,31 | 7,59% |
| Επιπαγές εισπρακτέες | 5.387.432,06 | 18,91% |
| Χρεώστες διάφοροι | 1.894.477,08 | 6,65% |
| Λογ/μοί διαχείρισης προκ/λών & πιστώσεων | 66.322,26 | 0,23% |
| Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας | 6.172.254,14 | 21,66% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 17.446.935,48 | 61,24% |
| Έξοδα επομένων χρήσεων | 340.040,22 | 1,19% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 340.040,22 | 1,19% |
| | 21.945.681,51 | 77,03% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Προβλέψεις για αποζ/ση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 45.240,00 | 0,16% |
| Σύνολο Προβλέψεων | 45.240,00 | 0,16% |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρ. | 34.808,61 | 0,12% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 34.808,61 | 0,12% |
| Τράπεζες λογ/μοί βραχ/μων υποχρεώσεων | 6.458.307,63 | 22,67% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 6.458.307,63 | 22,67% |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 4.718,57 | 0,02% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 2.575,85 | 0,01% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 7.294,42 | 0,03% |
| | 6.545.650,66 | 22,97% |
| | 28.491.332,17 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 6.623.282,00 | 23,25% |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 83.357,53 | 0,29% |
| Επιχ/ση επενδύσεων παγίου ενεργητικού | 97.037,55 | 0,34% |

| | | |
|---|----------------------|----------------|
| Τακτικό αποθεματικό | 160.000,00 | 0,56% |
| Υπόλοιπο κερδών χρήσεων εις νέο | 1.342.642,74 | 4,71% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 8.306.319,82 | 29,15% |
| Ομολογιακά Δάνεια | 12.000.000,00 | 42,12% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 12.000.000,00 | 42,12% |
| Προμηθευτές | 3.588.661,52 | 12,60% |
| Προκαταβολές πελατών | 124.100,98 | 0,44% |
| Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη | 1.079.448,25 | 3,79% |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 64.662,20 | 0,23% |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 2.500.000,00 | 8,77% |
| Μερίσματα πληρωτέα | 188.000,00 | 0,66% |
| Πιστωτές διάφοροι | 116.629,20 | 0,41% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 7.661.502,15 | 26,89% |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 164.715,69 | 0,58% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Παθητικού | 164.715,69 | 0,58% |
| | 28.132.537,66 | 98,74% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | |
| Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός | 42.671,92 | 0,15% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 42.671,92 | 0,15% |
| Προπληρωθέντες δασμοί καυσίμων | 156.279,15 | 0,55% |
| Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 133.041,35 | 0,47% |
| Ταμείον | 15.499,16 | 0,05% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 304.819,66 | 1,07% |
| Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | 6.031,43 | 0,02% |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί | 5.271,50 | 0,02% |
| Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μων Ενεργητικού | 11.302,93 | 0,04% |
| | 358.794,51 | 1,26% |
| | 28.491.332,17 | 100,00% |

| | 2004-2005 | |
|---|----------------------|----------------|
| | Ποσά | % |
| Κεφάλαια που απαιτήθηκαν: | | |
| Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων: | | |
| Ενσώματα πάγια | 8.356.381,38 | 24,90% |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 539.990,75 | 1,61% |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές | 5.299.919,00 | 15,80% |
| Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού | 86.886,17 | 0,26% |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού | 14.283.177,30 | 42,57% |
| Αποθέματα | 1.457.943,95 | 4,35% |
| Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις | 14.445.118,61 | 43,05% |
| Λοιπές απαιτήσεις | 1.192.104,07 | 3,55% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 17.095.166,63 | 50,95% |
| | 31.378.343,93 | 93,52% |
| Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων | | |
| Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων | 37.346,65 | 0,11% |
| Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους | 78720,21 | 0,23% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 116.066,86 | 0,35% |
| Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 2.059.703,29 | 6,14% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 2.059.703,29 | 6,14% |
| | 2.175.770,15 | 6,48% |
| | 33.554.114,08 | 100,00% |
| Πηγές χρηματοδότησης: | | |
| Από αύξηση στοιχείων παθητικού: | | |
| Λοιπά αποθεματικά | 215.000,00 | 0,64% |
| Αποτελέσματα εις νέο | 2.321.857,03 | 6,92% |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων | 2.536.857,03 | 7,56% |
| Δάνεια | 1.500.000,00 | 4,47% |
| Αwaβαλλόμενος φόρος εισοδήματος | 491.011,20 | 1,46% |
| Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 1.991.011,20 | 5,93% |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 15.332.718,57 | 45,70% |
| Προμηθευτές | 8.691.556,88 | 25,90% |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 180.068,77 | 0,54% |
| Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 24.204.344,22 | 72,14% |
| | 28.732.212,45 | 85,63% |
| Από μείωση στοιχείων ενεργητικού: | | 0,00% |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 4.821.901,63 | 14,37% |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού | 4.821.901,63 | 14,37% |
| | 4.821.901,63 | 14,37% |
| | 33.554.114,08 | 100,00% |

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης 2002
- Κωνσταντίνος Κάντζος, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks 1997
- Γεώργιος Αρτίκης, Χρηματοοικονομική διοίκηση : Ανάλυση και προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks 2003
- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2005, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2006
- ΙΟΒΕ, ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ: Η αγορά πετρελαίου, Μάρτιος 2004
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2002
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα 2005
- ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα 2006
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2002

- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα 2005
- Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα 2006
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2001, Αθήνα 2001
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2002, Αθήνα 2003
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2003, Αθήνα 2004
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2004, Αθήνα 2005
- Ελνοιλ Ελληνική Εταιρία Πετρελαίων Α.Ε., Ετήσιο Δελτίο 2005, Αθήνα 2006

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.moh.gr
- www.hellenic-petroleum.gr
- www.elin.gr