



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**  
**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**  
**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ» ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2018**



**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΑΓΓΕΛΙΚΗ ΧΑΤΖΗΜΙΧΟΥ Α.Μ.: 14830**

**ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ**

**ΑΘΗΝΑ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2019**

## **ΠΡΟΛΟΓΟΣ**

Λαμβάνοντας υπόψιν το περιβάλλον στο οποίο ζούμε, είναι ιδιαίτερα σημαντικό μια επιχείρηση να θέλει να εξασφαλίσει τη βιωσιμότητα της και κατ' επέκταση τη βελτίωση των επιδόσεων της. Αυτό το κομμάτι επιτυγχάνεται με την διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Η παρούσα εργασία θα πραγματευτεί τη σημαντικότητα του κλάδου της ενέργειας και ειδικά του πετρελαϊκού κλάδου. Αξιοποιώντας πολύτιμες πηγές, θα αποκομίσουμε σε πρώτο στάδιο διάφορες γνώσεις για τον ελληνικό όμιλο ΕΛ.ΠΕ. Είναι αξιοσημείωτο να αναφερθούμε στην πορεία, την εξέλιξη και την δύναμη του στην ελληνική αγορά και κατ' επέκταση στην ελληνική οικονομία.

Σε δεύτερο στάδιο η πτυχιακή εργασία βασίζεται στην παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ΕΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ για τα έτη 2015, 2016, 2017, 2018. Αυτό θα επιτευχθεί μέσω της ανάλυσης χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών, έτσι ώστε να μπορέσουμε φθάσουμε σε ικανοποιητικά συμπεράσματα για την οικονομική πορεία του ομίλου.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.....	6
1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ .....	6
1.2 Ο ΟΜΙΛΟΣ .....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	17
2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	17
2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	18
2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας .....	18
2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	19
2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	19
2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	20
2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	20
2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων .....	20
2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων .....	21
2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως .....	21
2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....	22
2.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	22
2.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων .....	22
2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	24
2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους .....	24
2.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις .....	24
2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	25
2.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	25
2.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια .....	25
2.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια .....	26
2.5.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις .....	26
2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....	27
2.6.1 Κέρδη Ανά Μετοχή .....	27

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3</b> .....	28
<b>3.1 Εφαρμογή των Χρηματοοικονομικών Δεικτών &amp; Ανάλυση Δεδομένων</b> .....	28
<b>3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b> .....	29
3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας .....	29
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	30
3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	31
<b>3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b> .....	32
3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	32
3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων .....	33
3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων .....	34
3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως .....	35
3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού .....	36
3.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	37
3.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	38
<b>3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b> .....	39
3.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους .....	39
3.4.2 Αριθμοδείκτες κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις.....	40
<b>3.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</b> .....	41
3.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	41
3.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια .....	42
3.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια .....	43
3.5.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις .	44
<b>3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b> .....	45
3.6.1 Κέρδη Ανά Μετοχή.....	42
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</b> .....	46
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	47
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ</b> .....	49

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τομέας της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει αλλαγές τα τελευταία χρόνια εξαιτίας των μεταβολών στον οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον (π.χ. οικονομική κρίση). Επομένως οι επιχειρήσεις προσπαθούν να αντιμετωπίσουν αυτές τις αλλαγές με σκοπό να αναπτυχθούν, να εξασφαλίσουν τη βιωσιμότητα τους και κατ' επέκταση να αυξήσουν το κέρδος τους, ο απώτερος σκοπός κάθε οικονομικής μονάδας. Για να επιτευχθεί αυτό θα πρέπει να παρθούν αποφάσεις βάση μελετών, ανάλυση οικονομικών στοιχείων, σύγκριση ανταγωνιστικών αγορών, ώστε οι επιχειρήσεις να φθάσουν στο μέγιστο ικανοποιητικό επίπεδο. Όλα τα παραπάνω θα επισημανθούν στη συγκεκριμένη εργασία προσδιορίζοντας την οικονομική θέση της εταιρίας <<ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ>>.

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας θα γίνει παρουσίαση ιστορικής αναδρομής της ΕΛ.ΠΕ ΑΕ από την ίδρυση της έως και σήμερα. Στη συνέχεια θα αναλύσουμε τα χαρακτηριστικά και τους κλάδους δραστηριότητας της, όπου θα δούμε πως μία ελληνική επιχείρηση δραστηριοποιούμενη στον πετρελαϊκό κλάδο μετατρέπεται σε ενεργειακό καθώς και την επέκταση της σε διεθνείς δραστηριότητες και συμμαχίες.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα εστιάσουμε στην έννοια και τον σκοπό των αριθμοδεικτών σε θεωρητικό επίπεδο. Σκοπός είναι η κατανόηση αυτών των σημαντικών χρηματοοικονομικών στοιχείων, όπου θα μας βοηθήσουν μετέπειτα με την πρακτική εφαρμογή τους να ερμηνεύσουμε τα αποτελέσματα για την πορεία του ομίλου.

Το τρίτο κεφάλαιο θα περιλαμβάνει την εφαρμογή των τύπων των αριθμοδεικτών του ομίλου ΕΛ.ΠΕ για τα έτη 2015, 2016, 2017, 2018. Τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης θα τα χρησιμοποιήσουμε από τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις, οι οποίες είναι δημοσιευμένες από τον ίδιο τον όμιλο. Επιπλέον η ενότητα θα συμπεριλαμβάνει την αποτύπωση γραφημάτων ανά χρονιά, έτσι ώστε να έχουμε με πιο παραστατικό τρόπο τον ρυθμό εξέλιξης του ομίλου ανά έτος.

Τέλος μετά από την μελέτη, ανάλυση και επεξήγηση των αριθμοδεικτών θα καταλήξουμε συνοπτικά σε συμπεράσματα για την ΕΛ.ΠΕ ΑΕ και την χρηματοοικονομική κατάσταση του ομίλου στην αγορά.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

### **1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ**

#### **❖ 1955-1970**

Το 1955 με απόφαση της τότε κυβέρνησης, υπογράφεται η σύμβαση κατασκευής του διυλιστηρίου Ασπροπύργου, του πρώτου διυλιστηρίου πετρελαίου στην Ελλάδα. Η κατασκευή άρχισε το 1956 και δυο χρόνια αργότερα, το 1958, εγκαινιάζεται το νέο διυλιστήριο στον Ασπρόπυργο. Οκτώ χρόνια αργότερα, το 1966, ο ελληνικής καταγωγής Τομ Πάππας, εγκαινιάζει το διυλιστήριο της ESSO PAPPAS στη Δυτική Θεσσαλονίκη.

#### **❖ 1971-1980**

Ιδρύεται η ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (Δ.Ε.Π.) και εξαγοράζεται από το Ελληνικό Δημόσιο η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ Α.Ε. (ΕΛ.Δ.Α.). Το Δημόσιο ελέγχει πλήρως τη διύλιση, διάθεση και εμπορία διυλισμένων προϊόντων. Ο Όμιλος Ιωάννη Λάτση εγκαινιάζει το διυλιστήριο της ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ στην Ελευσίνα.

#### **❖ 1981-1990**

Το Δημόσιο εξαγοράζει τον όμιλο εταιρειών ESSO που μετονομάζεται σε ΕΚΟ. Ιδρύεται η ΔΕΠ-ΕΚΥ για την άσκηση των δικαιωμάτων του Δημοσίου στην έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων. Ιδρύεται η Δημόσια Επιχείρηση Παροχής Αερίου Α.Ε. (Δ.Ε.Π.Α.). Η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου τη διύλιση και διάθεση διυλισμένων προϊόντων στην εσωτερική αγορά και αποκτά τις μετοχές της ΕΛ.Δ.Α. και της Δ.Ε.Π.Α. Η ΕΛ.Δ.Α. ιδρύει την εταιρεία μελετών ΑΣΠΡΟΦΟΣ, αρχικά μαζί με τη Foster Wheeler Italiana S.r.l., και την εμπορική Εταιρεία ΕΛΔΑ-Ε. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟΤΑ-ΚΩ.

#### ❖ 1991-1997

Απελευθερώνεται η αγορά πετρελαίου και η Δ.Ε.Π. αναλαμβάνει τη διύλιση και διάθεση προϊόντων για δικό της λογαριασμό μέσω των διυλιστηρίων ΕΛ.Δ.Α. και ΕΚΟ. Η Δ.Ε.Π. αποκτά τις μετοχές του ομίλου ΕΚΟ. Η εμπορική ΕΚΟ ιδρύει συμμετοχικά την ΕΚΟ GEORGIA και την ΕΚΟΛΙΝΑ. Η ΕΛΔΑ αναπτύσσεται στην εσωτερική αγορά. Δ.Ε.Π. και ΕΛ.Δ.Α. συμμετέχουν στην ίδρυση της V.P.I.βιομηχανίας παραγωγής ρητίνης πολυαιθυλενίου στο Βόλο. Η ΔΕΠ-ΕΚΥ προχωρά σε εκχωρήσεις στη Δυτική Ελλάδα με συμμετοχή της στις κοινοπραξίες έρευνας TRITON και ENTERPRISE.

#### ❖ 1998-2008

Συγχώνευση των θυγατρικών του Ομίλου ΔΕΠ και μετονομασία σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Εισαγωγή στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου. Κατά τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος ΕΛ.ΠΕ. ιδρύει ή συμμετέχει σε θυγατρικές εταιρείες όπως η ΕΛ.ΠΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ ΑΕ, μέσω της οποίας αποκτά το διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια, η ΕΛ.ΠΕ. ΠΟΣΕΙΔΩΝ Ν.Ε., η GLOBAL ALBANIA, η HELLENIC PETROLEUM CYPRUS, η ΕΚΟ SERBIA AD, η JUGOPETROL AD KOTOR και η ΕΚΟ BULGARIA, για την επέκταση των εμπορικών δραστηριοτήτων του Ομίλου σε Αλβανία, Κύπρο, Σερβία, Μαυροβούνιο και Βουλγαρία αντίστοιχα. Συγχωνεύεται στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. η εταιρεία ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε., μέσω της οποίας ο Όμιλος αποκτά το διυλιστήριο Ελευσίνας. Στα επόμενα χρόνια ακολουθούν κι άλλες συστάσεις θυγατρικών εταιρειών, όπως η ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε., με σκοπό τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ – ΑΠΟΛΛΩΝ Ν.Ε. και η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε., με σκοπό την παραγωγή, διάθεση και εμπορία ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

## ❖ 2009-2014

Με στόχο την ενδυνάμωση της θέσης του Ομίλου στην εγχώρια αγορά πετρελαιοειδών και την περαιτέρω ανάπτυξη της λιανικής εμπορίας, η BP HELLAS μεταβιβάζει τα εμπορικά δικαιώματά της στην Ελλάδα στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, συμπεριλαμβανομένων του δικτύου πρατηρίων καυσίμων, αποθηκευτικών χώρων, καθώς και εμπορικών και βιομηχανικών πελατών. Ολοκληρώνεται η μεγαλύτερη ιδιωτική βιομηχανική επένδυση στην Ελλάδα, που αφορά στον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Μετά την επιτυχή έναρξη της εμπορικής του λειτουργίας, το νέο διυλιστήριο υποστηρίζει ουσιαστικά την κερδοφορία του Ομίλου, ενώ παράλληλα προσφέρει πολλαπλά οφέλη για το περιβάλλον, την απασχόληση και την εθνική οικονομία.



## 1.2 Ο ΟΜΙΛΟΣ

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

Η σταδιακή μετεξέλιξή του από πετρελαϊκή σε ενεργειακή δύναμη συνοδεύεται από διεθνείς δραστηριότητες, επεκτάσεις και συμμαχίες, αλλά και από ένα αναπτυξιακό πρόγραμμα με επιλεγμένες κερδοφόρες επενδύσεις σε νέους τομείς. Οι μετοχές της ΕΛΠΕ είναι εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου από το 1998.

Το εύρος των δραστηριοτήτων του περιλαμβάνει:

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

*Εικ. 1. ΕΛ. ΠΕ*



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



Εικ. 2. ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ

**Τον κλάδο Διύλιση, Εφοδιασμός & Εμπορία Πετρελαιοειδών,** όπου αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου, αντιπροσωπεύοντας περίπου το 75% του συνόλου του ενεργητικού. Ο όμιλος διαθέτει τα τρία από τα τέσσερα διυλιστήρια που λειτουργούν στην

Ελλάδα, κατέχοντας περίπου το 65% της ελληνικής αγοράς στον τομέα του χονδρικού εμπορίου πετρελαιοειδών και το μοναδικό διυλιστήριο της Π.Γ.Δ.Μ., στα Σκόπια. Τα εγχώρια διυλιστήρια του Ομίλου, σε Ασπρόπυργο, Ελευσίνα και Θεσσαλονίκη, καλύπτουν περίπου το 65% της συνολικής διυλιστικής δυναμικότητας της χώρας. Λόγω της γεωγραφικής τους θέσης (παράκτια διυλιστήρια) αλλά και της υψηλής συνθετότάς τους, έχουν το πλεονέκτημα της εύκολης πρόσβασης αλλά και της δυνατότητας επεξεργασίας όλων των τύπων αργού που είναι διαθέσιμα στην περιοχή.

### Διυλιστήριο Ασπροπύργου

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

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

Το διυλιστήριο διαθέτει σημαντικό αριθμό κυρίων μονάδων απόσταξης και μεταγενέστερων μονάδων μετατροπής, οι οποίες περιλαμβάνουν: μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC), μονάδα απόσταξης υπό κενό (vacuum distillation unit), μονάδα υδρογονοπυρόλυσης (mild hydrocracker) και μονάδα ιξωδόλυσης (visbreaker) για την αναβάθμιση των υπολειμμάτων ατμοσφαιρικής απόσταξης. Έχει σημαντική δυναμικότητα παραγωγής βενζίνης μέσω των μονάδων ισομερισμού και αναμόρφωσης (CCR). Είναι πλήρως εναρμονισμένο με τις περιβαλλοντικές ρυθμίσεις και τις απαιτήσεις ασφαλείας και παράγει προϊόντα πετρελαίου σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Διαθέτει σημαντική ευελιξία ως προς την παραγωγή, την αποθήκευση και τη διανομή των προϊόντων. Το διυλιστήριο περιλαμβάνει μεγάλο ιδιωτικό λιμάνι και δίκτυο αγωγών αργού που το συνδέει με την εγκατάσταση εκφόρτωσης και αποθήκευσης αργού στην Πάχη Μεγάρων, καθώς και αγωγό για τελικά και ημιτελή προϊόντα που συνδέεται με το διυλιστήριο της Ελευσίνας. Επιπλέον, έχει την κύρια ευθύνη παροχής αεροπορικού καυσίμου στο Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος».

### Διυλιστήριο Ελευσίνας

Το διυλιστήριο Ελευσίνας έχει ημερήσια δυναμικότητα διύλισης 100 χιλ. βαρέλια και πρόσφατα πραγματοποιήθηκε η αναβάθμισή του. Η αναβάθμιση περιλαμβάνει την εγκατάσταση τριών κύριων μονάδων, της μονάδας υδρογονοπυρόλυσης υψηλής πίεσης (hydrocracker) δυναμικότητας, της μονάδας θερμικής πυρόλυσης (flexicoker) δυναμικότητας και της μονάδας απόσταξης υπό κενό.

Στρατηγικής σημασίας για τον Όμιλο αποτελούν, τόσο η μεγάλη αποθηκευτική δυναμικότητα του διυλιστηρίου, σε αργό και προϊόντα πετρελαίου όσο και η εφοδιαστική υποδομή του για τη διαχείριση των εισαγωγών και των εξαγωγών. Το διυλιστήριο συνδέεται μέσω αγωγών με το τερματικό στην Πάχη και με το διυλιστήριο του Ασπροπύργου. Η αναβάθμιση έχει ενισχύσει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα του Ομίλου καθώς έχει αυξηθεί η παραγωγή μεσαίων κλασμάτων σε αντικατάσταση μαζούτ υψηλής περιεκτικότητας σε θείο. Η παραπάνω επένδυση έχει σημαντικές θετικές περιβαλλοντολογικές επιπτώσεις, καθώς μειώθηκαν όλες οι εκπομπές ρύπων. Τέλος, μετά την αναβάθμιση, το διυλιστήριο έχει αυξήσει την ευελιξία του σε σχέση με την προμήθεια αργού πετρελαίου, καθώς είναι σε θέση να επεξεργάζεται 100% αργό υψηλής περιεκτικότητας σε θείο, βαρέα προϊόντα αργού, καθώς και

ημικατεργασμένα προϊόντα. Το διυλιστήριο Ελευσίνας ξεκίνησε την εμπορική του δραστηριότητα το δεύτερο εξάμηνο του 2012 και εντός του 2013 ολοκλήρωσε τη διαδικασία όλων των μονάδων. Κατά το Β' εξάμηνο το διυλιστήριο λειτούργησε σχεδόν στο 100% της δυναμικότητάς του. Το γεγονός αυτό συνέβαλλε θετικά στις επιδόσεις των διυλιστηρίων του Ομίλου. Επιπλέον, οι εξαγωγές των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ συνέχισαν να αυξάνονται, ενισχύοντας έτσι την εξωστρέφεια του Ομίλου.

### Διυλιστήριο Θεσσαλονίκης

Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης είναι τεχνολογίας hydroskimming. Είναι το μοναδικό διυλιστήριο στη Βόρεια Ελλάδα και προμηθεύει τόσο την εγχώρια αγορά όσο και τις γειτονικές χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

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

(α) την ανανέωση των μονάδων απόσταξης,

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

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

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

### Διυλιστήριο ΟΚΤΑ

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

## **Τον κλάδο Λιανικής Εμπορίας Πετρελαιοειδών**

### ▪ **Εγχώρια Εμπορία**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά επίγειων καυσίμων, μέσω της θυγατρικής του ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΟΡΥΚΤΕΛΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με τα σήματα ΕΚΟ και ΒΡ. Στις 31η Αυγούστου 2016 ολοκληρώθηκε επιτυχώς η συγχώνευση μεταξύ των ανωνύμων εταιριών ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και ΕΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Παράλληλα, τροποποιήθηκε η επωνυμία της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ ΟΡΥΚΤΕΛΑΙΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ. Διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο με πάνω από 1681 πρατήρια (εκ των οποίων 907 είναι πρατήρια ΕΚΟ και 774 λειτουργούν με το σήμα της ΒΡ), σε σύνολο αγοράς περίπου 5.500 πρατηρίων, 15 εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής καυσίμων, 23 σταθμούς ανεφοδιασμού αεροσκαφών στα κυριότερα αεροδρόμια της χώρας, 2 εμφιαλωτήρια υγραερίου σε Βορρά και Νότο και μία μονάδα παραγωγής και συσκευασίας λιπαντικών. Η υπάρχουσα υποδομή δίνει τη δυνατότητα στον Όμιλο να έχει μία σημαντική παρουσία, τόσο στην ηπειρωτική χώρα όσο και στη λιανική αγορά των ελληνικών νησιών καθώς και στις γεωγραφικά διάσπαρτες εγκαταστάσεις αεροδρομίων.

### ▪ **Διεθνής Εμπορία**

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

Στην Κύπρο, ο Όμιλος λειτουργεί ένα δίκτυο 87 πρατηρίων υγρών καυσίμων, με το εμπορικό σήμα της ΕΚΟ, έχοντας σημαντικό μερίδιο αγοράς και παρουσία στον τομέα της χονδρικής, της αεροπορίας και της ναυτιλίας.

Στο Μαυροβούνιο, η θυγατρική του Ομίλου Jugoretroil AD κατέχει και λειτουργεί 38 πρατήρια υγρών καυσίμων. Είναι ο κύριος προμηθευτής προϊόντων πετρελαίου χονδρικής στην αγορά του Μαυροβουνίου. Διαχειρίζεται τη μοναδική εγκατάσταση αποθήκευσης προϊόντων πετρελαίου στη χώρα, που επιπλέον χρησιμοποιείται για τον εφοδιασμό τρίτων καθώς και των δυο αεροδρομίων της χώρας. Στην Π.Γ.Δ.Μ., η θυγατρική του Ομίλου ΟΚΤΑ διαθέτει ένα δίκτυο 26 πρατηρίων με το σήμα ΟΚΤΑ. Ισχυρή είναι η παρουσία του Ομίλου και στις αγορές λιανικής της Βουλγαρίας και της Σερβίας, με 84 και 50 πρατήρια αντίστοιχα.

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

Τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ είναι ο μοναδικός παραγωγός πετροχημικών προϊόντων στην Ελλάδα, με μερίδιο αγοράς που υπερβαίνει το 50%. Η δραστηριότητα παραγωγής πετροχημικών είναι καθιερωμένη με τον κλάδο διύλισης. Ο Όμιλος έχει σημαντικές εξαγωγικές δραστηριότητες αφού οι διεθνείς πωλήσεις σε επιλεγμένες αγορές της Μεσογείου καλύπτουν το 60-65% των συνολικών πωλήσεων. Τα βασικά προϊόντα είναι πολυπροπυλένιο, φιλμ πολυπροπυλενίου (BOPP), διαλύτες και ανόργανα χημικά. Η 100% θυγατρική της ΕΛ.ΠΕ., ΝΤΙΑΞΟΝ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΕΒΕ, είναι ο μοναδικός παραγωγός φιλμ πολυπροπυλενίου (BOPP) στην Ελλάδα, το οποίο χρησιμοποιείται κυρίως στη βιομηχανία συσκευασίας. Το BOPP φιλμ πωλείται τόσο στην Ελλάδα όσο και στην αγορά της Μεσογείου.

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

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

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

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην ηλεκτρική ενέργεια έχουν ως βασικό άξονα την παραγωγή ενέργειας μέσω της ELPEDISON POWER και τη διασυνοριακή εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας και την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελληνική αγορά μέσω της ELPEDISON ENERGY. Η συμμετοχή του Ομίλου και στις δύο εταιρείες είναι μέσω της ELPEDISON BV (50% ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., 50% EDISON), η οποία συμμετέχει σε κάθε μία από τις ELPEDISON POWER και ELPEDISON ENERGY με ποσοστό 75.78%. Η ELPEDISON Power είναι σήμερα ο δεύτερος σε μέγεθος ανεξάρτητος παραγωγός ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Στον τομέα του Φυσικού Αερίου, ο Όμιλος συμμετέχει μέσω της συνδεδεμένης εταιρείας ΔΕΠΑ Α.Ε. (35% ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, 65% Ελληνικό Δημόσιο). Ο Όμιλος ΔΕΠΑ δραστηριοποιείται στην προμήθεια Φυσικού Αερίου στην Ελλάδα μέσω αγωγών και της εγκατάστασης αεριοποίησης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου στη Ρεβυθούσα και την εμπορία Φυσικού Αερίου σε επιλέξιμους πελάτες.

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

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΕΣ ΠΗΓΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ Α.Ε. (ΕΛ.ΠΕ. Ανανεώσιμες) ιδρύθηκε το 2006 και είναι 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ. Σκοπός της εταιρείας είναι η παραγωγή, διάθεση και εμπορία ενεργειακών προϊόντων, που θα προέρχονται από την εκμετάλλευση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, καθώς και η μελέτη, εμπορία εξοπλισμού, κατασκευή και εγκατάσταση συστημάτων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (αιολικών, φωτοβολταϊκών, βιομάζας κτλ.).

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

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

Οι θαλάσσιες μεταφορές επιτυγχάνονται με δύο ιδιόκτητα δεξαμενόπλοια:

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

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### 2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα εστιάσουμε στην έννοια και τον σκοπό των αριθμοδεικτών σε μια επιχείρηση. Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι, οι μέχρι τώρα μέθοδοι ανάλυσης γίνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης, ονομάζεται μια σχέση μεταξύ δύο χαρακτηριστικών δεδομένων της επιχείρησης, που μας δείχνει την πορεία της καθαρής θέσης, του δυναμικού, της δραστηριότητας ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων της οικονομικής μονάδας. Εναλλακτικά θα μπορούσαμε να πούμε πως αποτελεί μία απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Ο λόγος που οδηγεί στην χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Χρησιμοποιώντας έναν αριθμοδείκτη μπορούμε να προσδιορίσουμε την σχέση μεταξύ επιχειρηματικών μεγεθών και κατ' επέκταση την επιχειρηματική δράση. Με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να επεξηγήσουμε καλύτερα τα αποτελέσματα που θα προκύψουν, τον βαθμό απόδοσης των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, και κατά συνέπεια να στοχεύσουμε στην πιο ορθή εκμετάλλευση των μέσων δράσης. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες.

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





- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (liquidity ratios):** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
  
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (activity ratios):** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
  
- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (profitability ratios):** Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Ουσιαστικά μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.
  
- **Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (financial structure & viability ratios) :** Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
  
- **Αριθμοδείκτες Επενδύσεων (investment ratios):** Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

## 2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)



### 2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το μέτρο ρευστότητας και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση μιας επιχείρησης, προκειμένου να αντιμετωπίσει μια τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

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

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

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

### 2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΕΙΔΙΚΗ(ΑΜΕΣΗ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

### 2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ένας ακόμα αριθμοδείκτης, ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, είναι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχειρήσεως για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

## 2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)



### 2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις λαμβάνονται υπόψιν οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς.

Υπολογίζεται ως εξής

$$\text{ΤΕ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$$

### 2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές της γίνονται με πίστωση.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TB \text{ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{ΑΓΟΡΕΣ}{ΜΕΣΟ \text{ ΥΨΟΣ} \text{ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ} \text{ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

### **2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων**

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

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TK \text{ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{ΚΟΣΤΟΣ \text{ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{ΜΕΣΟ \text{ ΑΠΟΘΕΜΑ} \text{ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ}}$$

### **2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως**

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχειρήσεως, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα. Γι' αυτό προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίων κινήσεως.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TKK \text{ ΚΙΝΗΣΕΩΣ} = \frac{ΚΑΘΑΡΕΣ \text{ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{ΚΑΘΑΡΟ \text{ ΚΕΦΑΛΑΙΟ} \text{ ΚΙΝΗΣΕΩΣ}}$$

### **2.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού**

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TK \text{ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

### **2.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων**

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

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TK \text{ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

### **2.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων**

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

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$TK \text{ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

## 2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)



### 2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

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

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$MK = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΛΕΥΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

### 2.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις

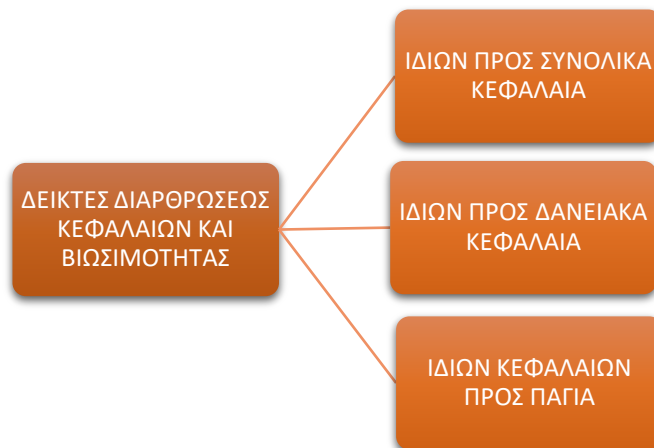
Ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων προϊόντων με τις καθαρές πωλήσεις της αντίστοιχης περιόδου.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$ΚΠ/ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$



## 2.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ(FINANCIAL STRUCTURE & VIABILITY RATIOS)



### 2.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

### 2.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

### **2.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια**

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

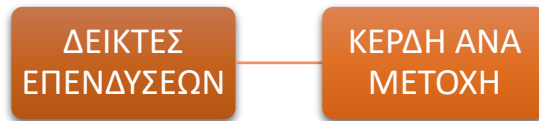
### **2.5.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

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

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

## 2.6 ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (INVESTMENT RATIOS)



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

### 2.6.1 Κέρδη ανά μετοχή

Ο δείκτης κέρδη ανά μετοχή αναλύει την κατά μετοχή πορεία των κερδών της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης με τον αριθμό των μετοχών της.

Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3**

### **3.1 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ & ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ**

Στο προηγούμενο κεφάλαιο είδαμε την έννοια και την χρησιμότητα των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Συμπεράναμε πως οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, οι οποίοι έχουν ως σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή απόδοσης διάφορων τμημάτων μιας επιχείρησης. Εν ολίγοις, θα μπορούσαμε να πούμε πως οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικά εργαλεία ανάλυσης, μέσω των οποίων η διοίκηση κάθε επιχείρησης θα μπορέσει να τα αξιοποιήσει για την λήψη αποφάσεων.

Στην παρούσα ενότητα λοιπόν, θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ με τη χρήση των προαναφερόμενων. Η ανάλυση θα αφορά τα σπουδαιότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη του ομίλου. Θα γίνει παρουσίαση των αριθμοδεικτών με την εφαρμογή τύπων ανά έτος, με στόχο να διευκρινίσουμε την πορεία που αυτά διαμόρφωσαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Επιλέξαμε να προβούμε στη χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου με χρήση ιστορικών στοιχείων τετραετίας(2015-2018), ούτως ώστε να αποκομίσουμε όσο το δυνατό καλύτερη εικόνα για την μέχρι τώρα πορεία του ομίλου. Τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις του ομίλου. Παράλληλα, εκτός από την εφαρμογή και τον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών, θα γίνει και η αποτύπωση τους σε γραφήματα, ούτως ώστε να έχουμε με πιο άμεσο τρόπο την εικόνα και τον ρυθμό εξέλιξης του ομίλου στην αγορά.



## 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### 3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

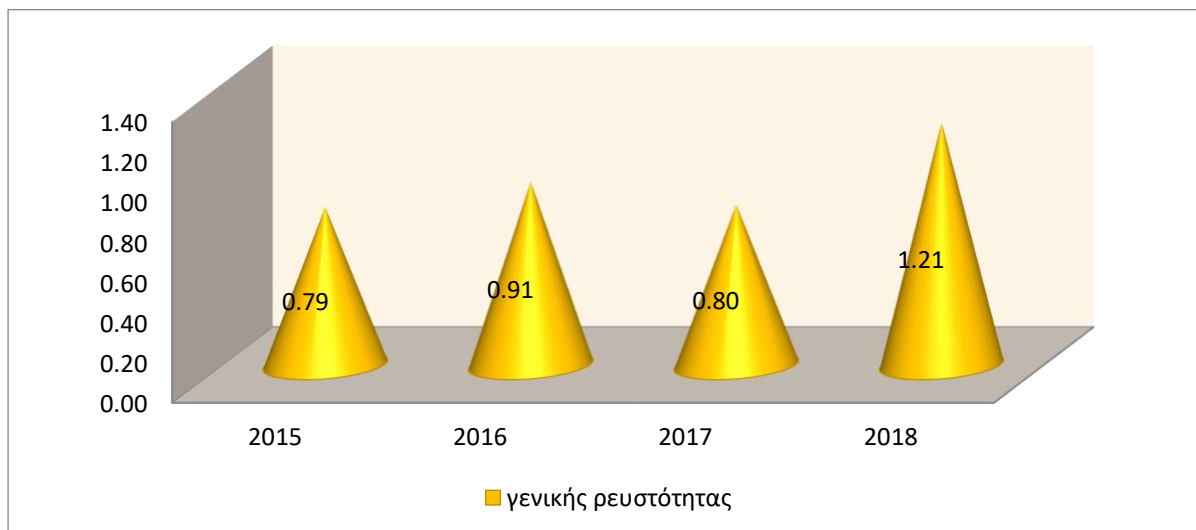
$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $3.522.531/4.470.631= 0,79$
- **2016:**  $2.894.267/3.168.384= 0,91$
- **2017:**  $2.878.025/3.568.329= 0,80$
- **2018:**  $3.094.128/2.555.379= 1,21$

ΟΡΙΟ: > 1

ΓΡΑΦΗΜΑ 1: ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



Παρατηρούμε πως η τιμή του αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας κατά τα έτη 2015-2017 είναι μικρότερη της μονάδας. Το γεγονός αυτό δείχνει πως η επιχείρηση αντιμετώπιζε την συγκεκριμένη χρονική διάρκεια πρόβλημα ρευστότητας. Το 2018 όμως παρατηρούμε την άνοδο του δείκτη στο 1,21, πράγμα που αποδεικνύει πως η επιχείρηση από πλευράς ρευστότητας άρχισε να ανακάμπτει.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

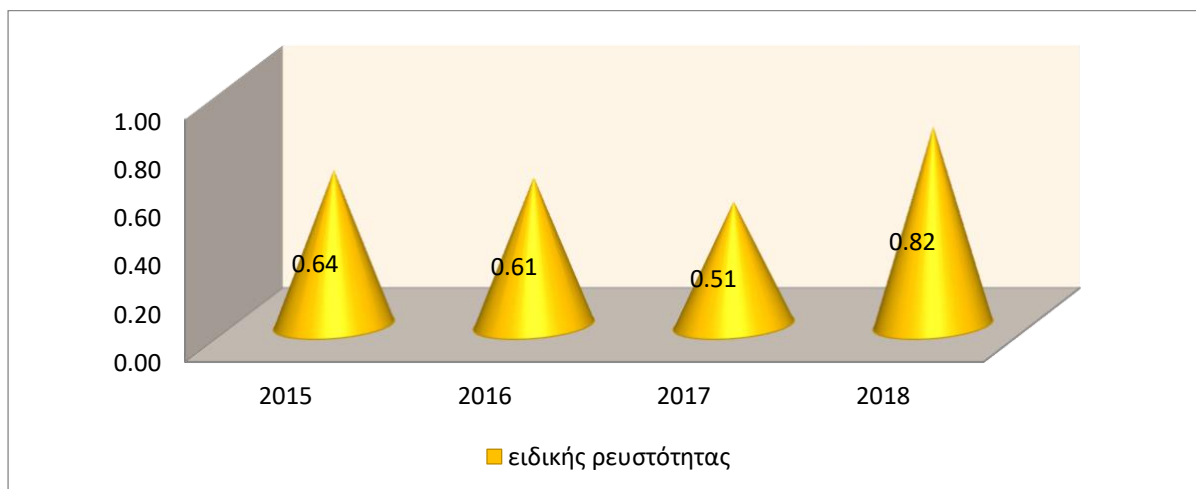
$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα+απαιτήσεις}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $(2.108.364+752.142)/4.470.631 = 0,64$
- **2016:**  $(1.081.580+868.331)/3.168.384 = 0,61$
- **2017:**  $(1.018.913+791.205)/3.568.329 = 0,51$
- **2018:**  $(1.276.366+821.598)/2.555.379 = 0,82$

*ΟΡΙΟ>1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 2: ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει ακριβώς ότι και ο δείκτης γενικής ρευστότητας με την μόνη διαφορά ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα στοιχεία που δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα όπως τα αποθέματα. Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μιας μονάδας για να θεωρείται ικανοποιητικός. Για την οικονομική χρήση του 2015-2018 ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται μη ικανοποιητικός. Μία μικρή βελτίωση παρατηρούμε το 2018.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

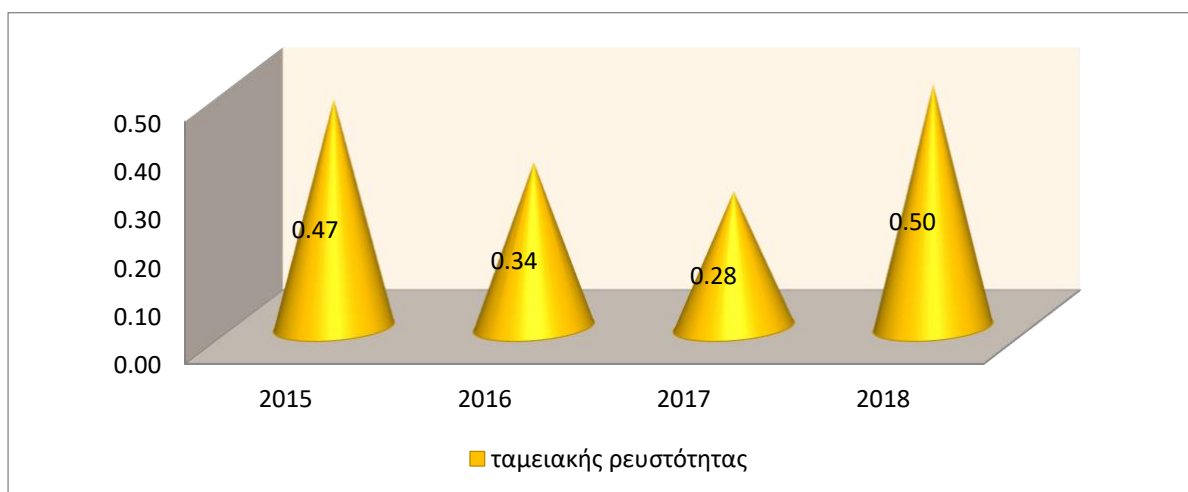
$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $2.108.364/4.470.631 = 0,47$
- **2016:**  $1.081.580/3.168.384 = 0,34$
- **2017:**  $1.018.913/3.568.329 = 0,28$
- **2018:**  $1.276.366/2.555.379 = 0,50$

*OPIO < 1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 3: ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



Η εταιρεία φαίνεται να παρουσιάζει επάρκεια ως προς την ταμειακή της ρευστότητα για τα έτη 2015-2018, καθώς ο δείκτης είναι αρκετά μικρότερος από την μονάδα. Το γεγονός αυτό δείχνει πως η επιχείρηση είναι σε θέση να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

### 3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

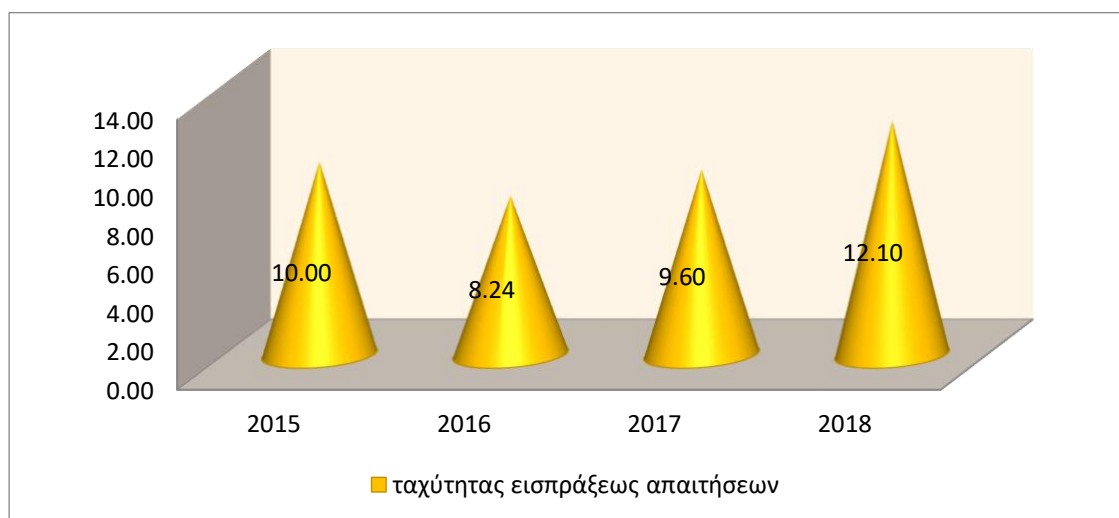
$$\text{Αριθμ. Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $7.302.939/730.184 = 10$
- **2016:**  $6.679.923/810.26 = 8,24$
- **2017:**  $7.994.690/829.768 = 9,60$
- **2018:**  $9.769.155/806.401,5 = 12,10$

*OPIO > 1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 4: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΚΑΙ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω γράφημα η πορεία του εν λόγω δείκτη παρουσιάζεται με θετικό τρόπο καθώς υπερβαίνει κατά πολύ το όριο της μονάδας. Μία μικρή πτώση διακρίνουμε το 2016, παρ' όλα ταύτα, το 2017 και 2018 βλέπουμε την ανοδική του εξέλιξη, συμπεραίνοντας έτσι πως η επιχείρηση μετά το 2016 εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της.



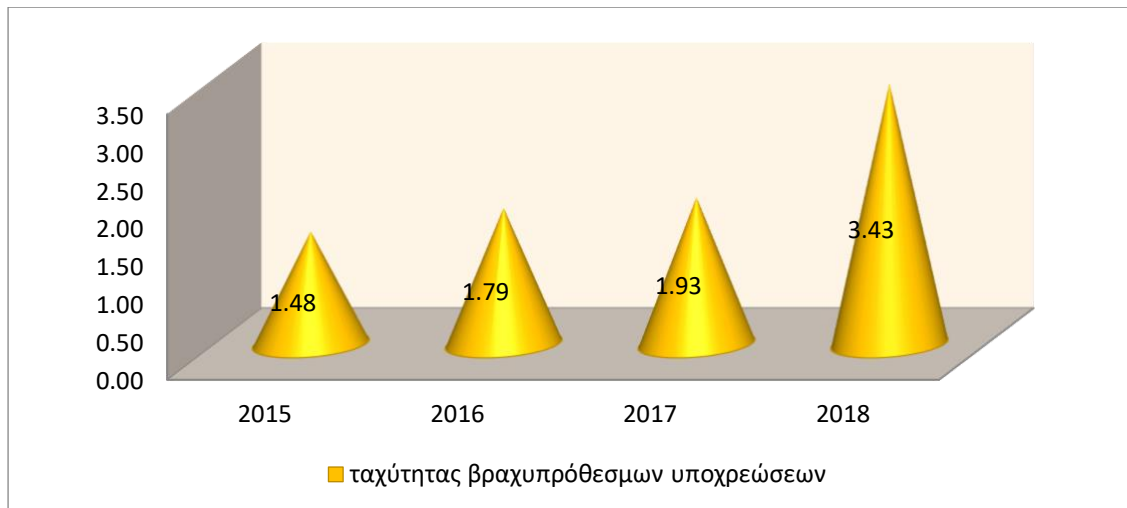
### 3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

$$\text{Αριθμ. Ταχύτητας των Βραχυπρ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $6.608.357/4.470.631= 1,48$
- **2016:**  $5.672.795/3.168.384= 1,79$
- **2017:**  $6.907.198/3.568.329= 1,93$
- **2018:**  $8.769.769/2.555.379= 3,43$

ΓΡΑΦΗΜΑ 5: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



Μερική υστέρηση θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρουσιάζει ο όμιλος της ΕΛΠΕ ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα ακουμπώντας την τιμή 1,48 το 2015, 1,79 το 2016 και 1,93 το 2017. Οι πιστώσεις της οικονομικής μονάδας ανανεώθηκαν στο 3,43 μέσα στο 2018 παρουσιάζοντας μια μικρή βελτίωση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

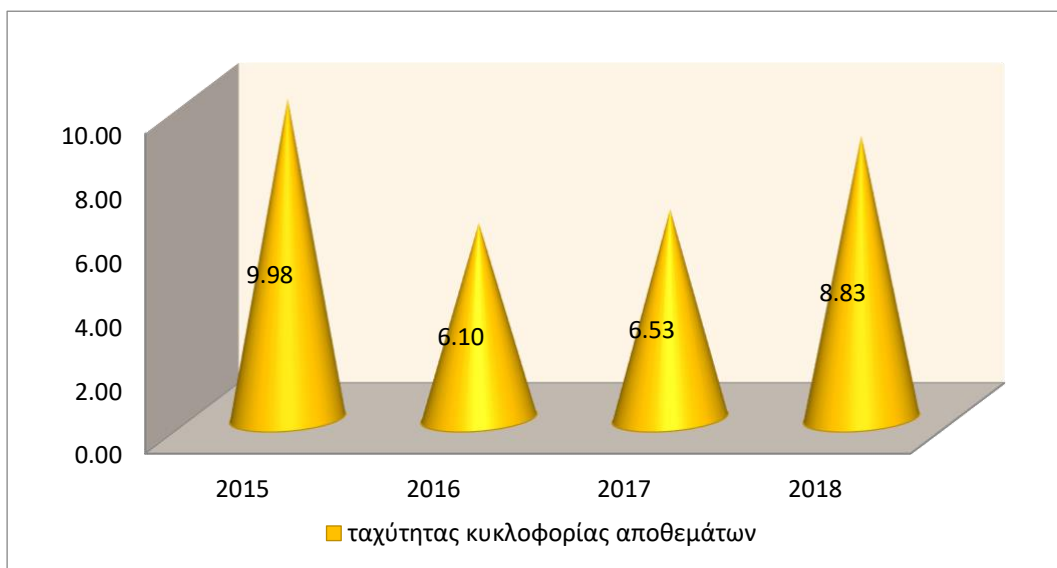
### 3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{αποθέματα}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:** 6.608.357/662.025= 9,98
- **2016:** 5.672.795/929.164= 6,10
- **2017:** 6.907.198/1.056.393= 6,53
- **2018:** 8.769.769/993.01= 8,83

ΓΡΑΦΗΜΑ 6: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



Θετική φαίνεται η εικόνα του δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων το 2015 καθώς ο όμιλος καταφέρνει να φτάσει την τιμή των 9,98. Το 2016 και το 2017 βλέπουμε όμως πως πέφτει η τιμή στο 6,10 και 6,53 αντίστοιχα. Το 2018 διακρίνουμε και πάλι την άνοδο του δείκτη. Αυτό συνεπώς δείχνει πως η ΕΛΠΕ ανανέωσε με γοργό ρυθμό τα αποθέματα των ετοιμών προϊόντων της και αυτό συνεπάγεται υψηλή αποτελεσματικότητα στη λειτουργία της κάτι που είδαμε να μην συμβαίνει τα δύο προηγούμενα χρονιά (2016-2017).

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

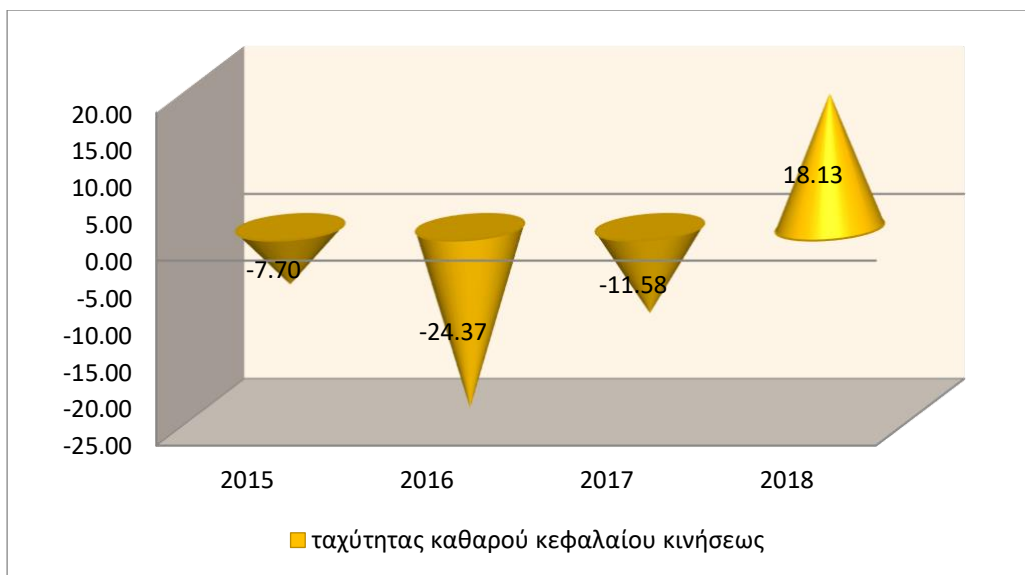
$$\text{Αριθμ. Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{ενεργητικό} - \text{βραχ.υποχρεώσεων}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $7.302.939 / (3.522.531 - 4.470.631) = -7,70$
- **2016:**  $6.679.923 / (2.894.267 - 3.168.384) = -24,37$
- **2017:**  $7.994.690 / (2.878.025 - 3.568.329) = -11,58$
- **2018:**  $9.769.155 / (3.094.128 - 2.555.379) = 18,13$

*OPIO > 1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 7: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ



Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης είναι αρνητικός για τα έτη 2015 έως 2017. Αυτό συνεπάγεται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι υψηλότερες του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Παρατηρούμε όμως πως το 2018 έχουμε την γοργή αύξηση του δείκτη που αγγίζει την τιμή του 18,13, ένδειξη καλύτερων κεφαλαίων κινήσεως.

### 3.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

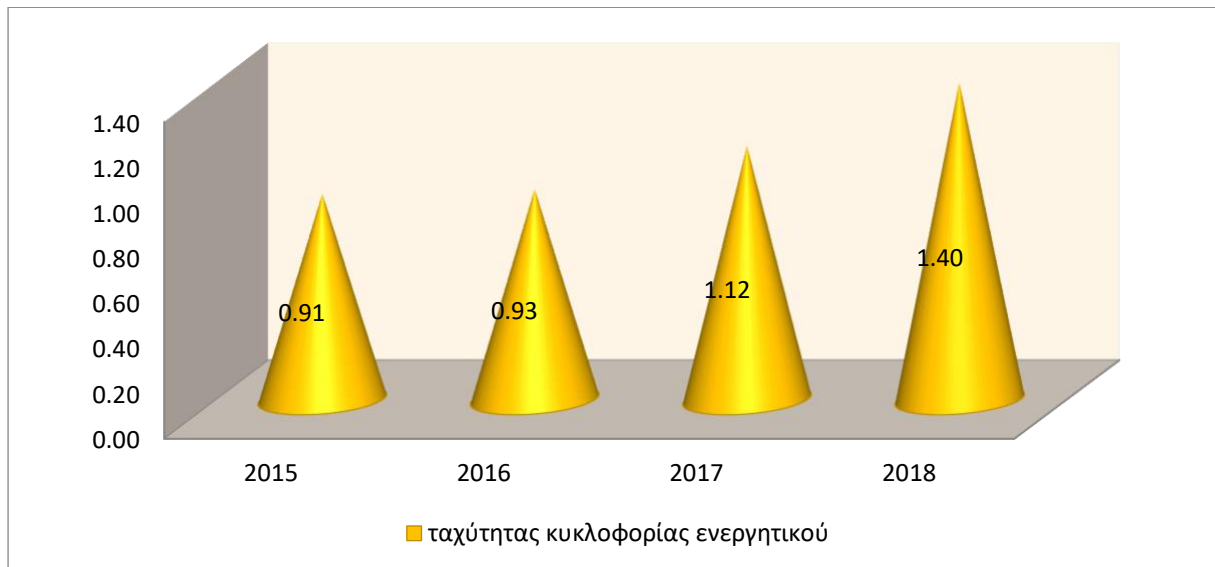
$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $7.302.939/8.028.583 = 0,91$
- **2016:**  $6.679.923/7.188.121 = 0,93$
- **2017:**  $7.994.690/7.160.075 = 1,12$
- **2018:**  $9.769.155/6.997.429 = 1,40$

ΟΡΙΟ > 1

ΓΡΑΦΗΜΑ 8: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα τη διετία 2015-2016 από 0,91 στο 0,93. Η μείωση του δείκτη παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, που σημαίνει ότι δεν γίνεται η κατάλληλη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Αντιθέτως παρατηρούμε άνοδο του δείκτη το 2017-2018, ξεπερνώντας το όριο της τιμής, γεγονός που αποδεικνύει πως ο όμιλος έχει προβεί σε καλύτερη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων του.

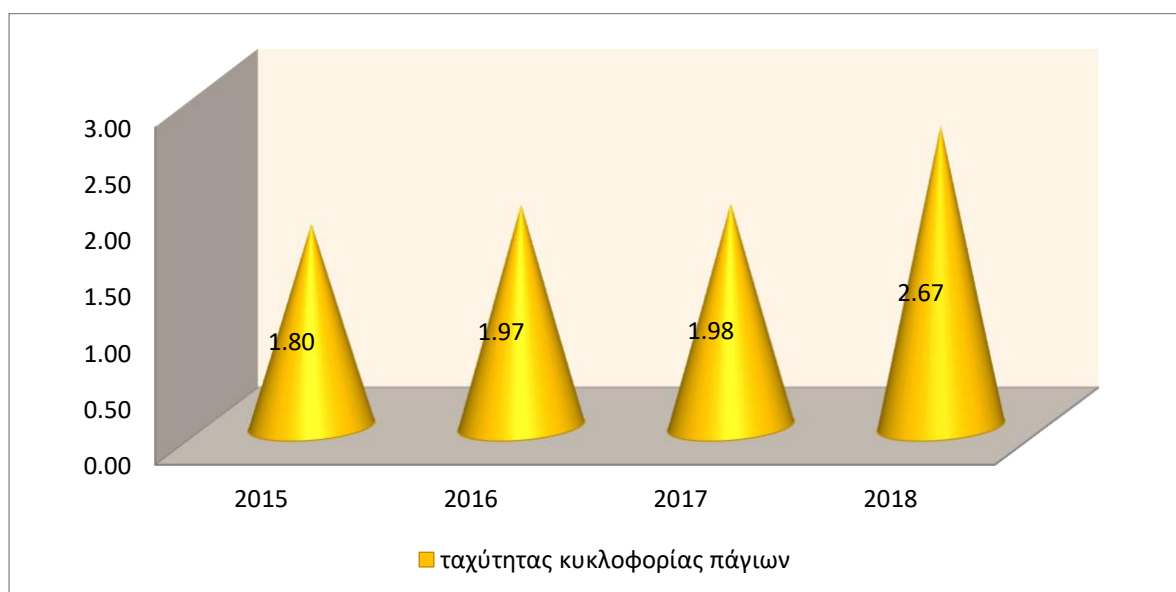
### 3.3.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{πάγια} + \text{επενδύσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $7.302.939 / (3.385.270 + 678.637) = 1,80$
- **2016:**  $6.679.923 / (3.302.923 + 689.607) = 1,97$
- **2017:**  $7.994.690 / (3.331.893 + 701.635) = 1,98$
- **2018:**  $9.769.155 / (3.268.928 + 390.091) = 2,67$

ΓΡΑΦΗΜΑ 9: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ



Παρατηρώντας το διάγραμμα για το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων φαίνεται η πτώση του από 1,80 φορές το 2015 στις 1,97 φορές το 2016. Η μείωση του εν λόγω δείκτη υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησεως των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Το 2018 όμως υπάρχει αύξηση του δείκτη στο 2,67, πράγμα που σημαίνει μια πιο εντατική χρήση παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

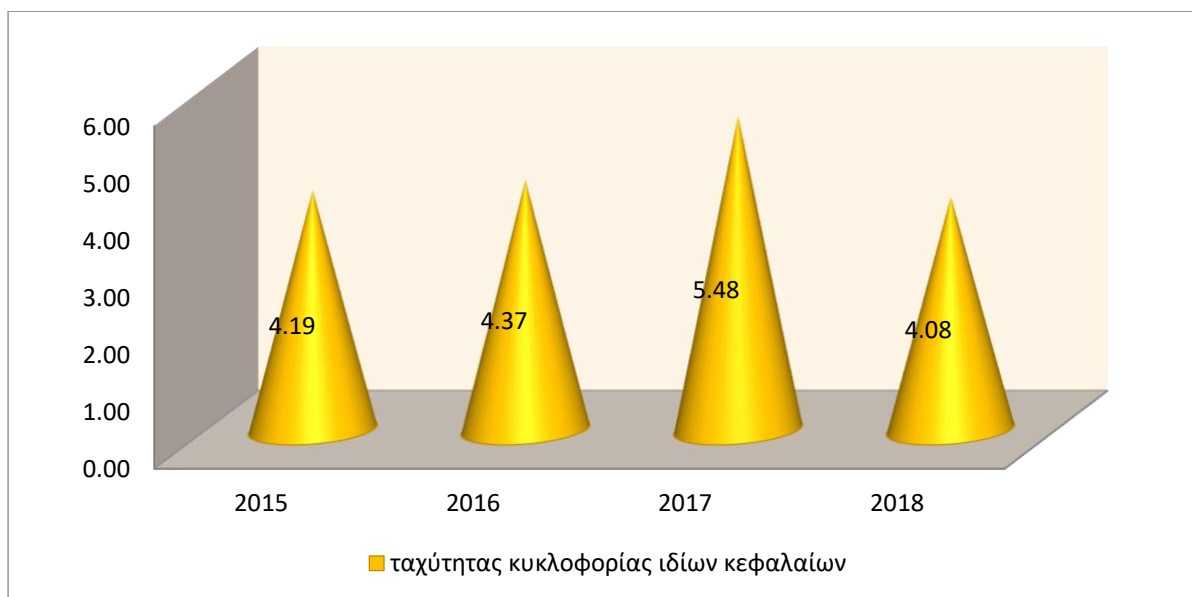
### 3.3.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $7.302.939/1.790.270 = 4,08$
- **2016:**  $6.679.923/2.141.635 = 3,12$
- **2017:**  $7.994.690/2.371.574 = 3,37$
- **2018:**  $9.769.155/2.394.731 = 4,08$

ΓΡΑΦΗΜΑ 10: ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Η τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων διαγράφεται πιο υψηλή κατά το έτος 2017, όπου φθάνει στο 5,48. Ο όμιλος φαίνεται πως το συγκεκριμένο έτος πραγματοποιεί μεγαλύτερες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, όπου αυτό οδηγεί σε καλύτερα κέρδη. Στα υπόλοιπα έτη διακρίνουμε χαμηλότερη τιμή του δείκτη. Αυτό δεν θεωρείται και τόσο ικανοποιητικό, καθώς χαμηλός δείκτης δείχνει ύπαρξη υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

## 3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

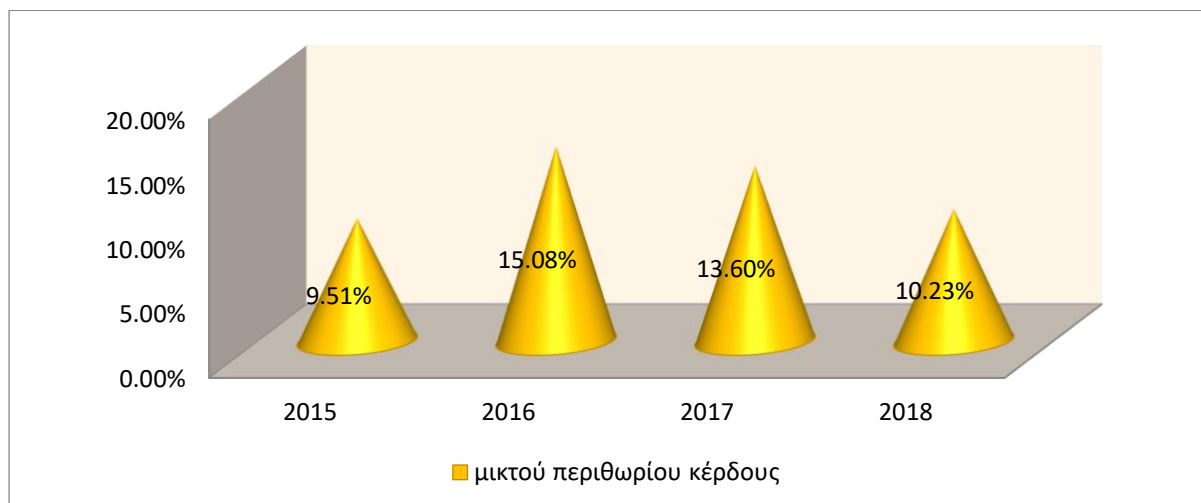
### 3.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{μικτά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- 2015:  $100 \times (694.582/7.302.939) = 9,51\%$
- 2016:  $100 \times (1.007.128/6.679.923) = 15,08\%$
- 2017:  $100 \times (1.087.492/7.994.690) = 13,60\%$
- 2018:  $100 \times (999.386/9.769.155) = 10,23\%$

ΓΡΑΦΗΜΑ 10: ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Όπως παρατηρούμε από το παραπάνω πίνακα ο όμιλος παρουσιάζει μια ανοδική πορεία μεταξύ των ετών 2015-2016, δείχνοντας ότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων του. Από το 2017 όμως διακρίνουμε κάμψη του δείκτη στο 13,60% και ακόμη πιο χαμηλά το 2018 στο 10,23%, που μας υποδεικνύει κάποια λειτουργική αναποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

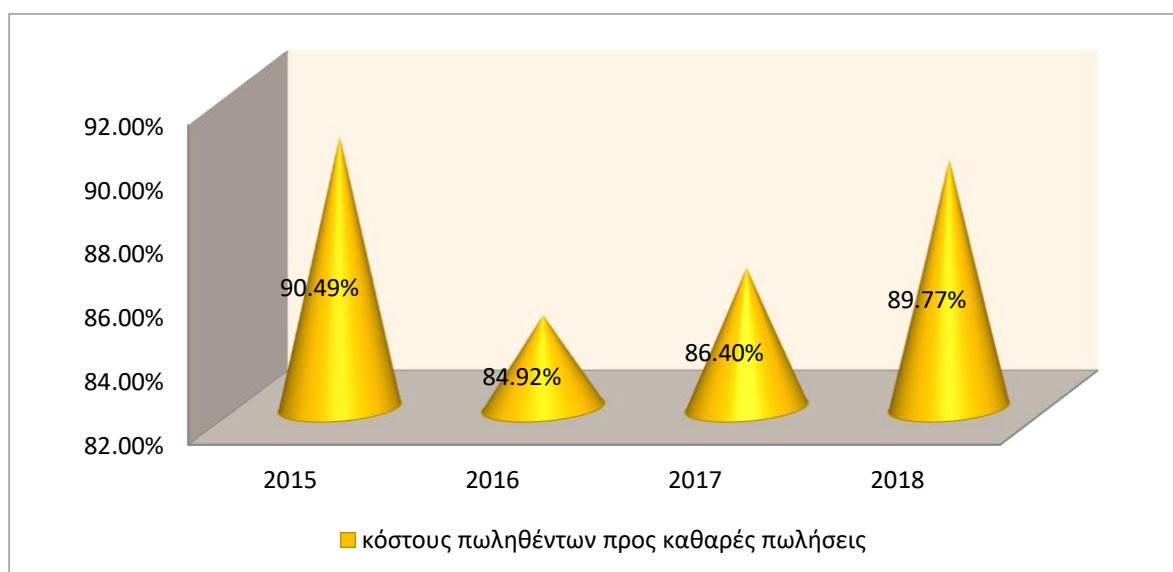
### 3.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων προς Καθ. Πωλ} = 100 \times \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓ.Η:

- **2015:**  $100 \times (6.608.357 / 7.302.939) = 90,49\%$
- **2016:**  $100 \times (5.672.795 / 6.679.923) = 84,92\%$
- **2017:**  $100 \times (6.907.198 / 7.994.690) = 86,40\%$
- **2018:**  $100 \times (8.769.769 / 9.769.155) = 89,77\%$

ΓΡΑΦΗΜΑ 11: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ



Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους. Παρατηρούμε την καθοδική πορεία που έχει τη διετία 2016-2017, όπου την μεγαλύτερη τιμή την παρατηρούμε το 2015 στο 90,49%. Είναι ευδιάκριτο πως ο όμιλος κατά το 2015 πετυχαίνει καλύτερο ποσοστό κέρδους από τις πωλήσεις του. Από το 2018 αρχίζει και πάλι η ανάκαμψη του δείκτη φτάνοντας στο 89,77%, παρουσιάζοντας έτσι καλύτερη αναλογία του κόστους πωληθέντων προς τις πωλήσεις.



## 3.5 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

### 3.5.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

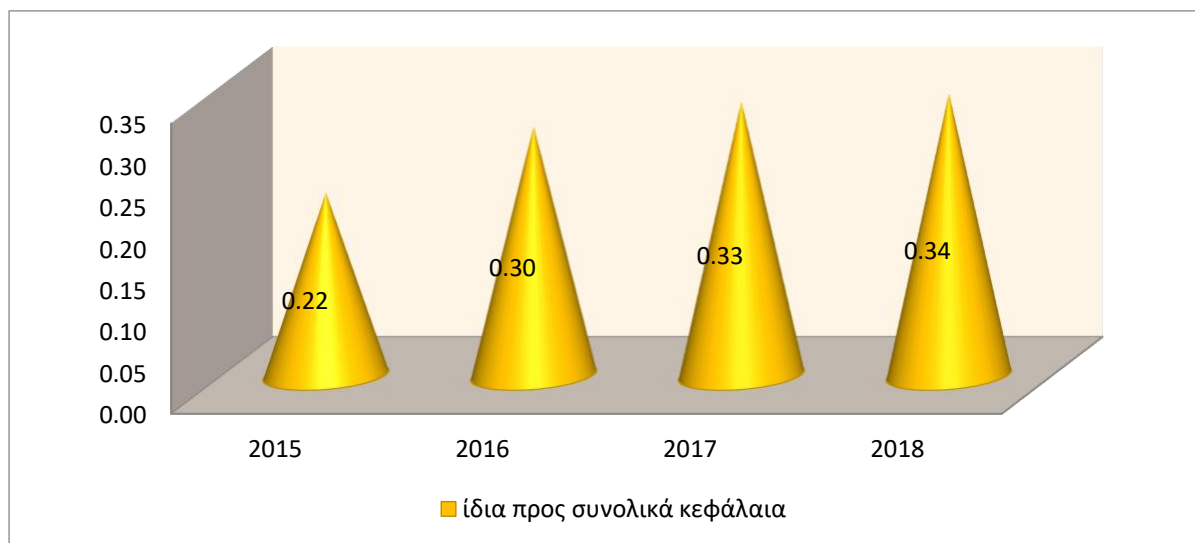
$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{συνολικά κεφάλαια}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $1.790.270/8.028.583 = 0,22$
- **2016:**  $2.141.635/7.188.821 = 0,30$
- **2017:**  $2.371.574/7.160.075 = 0,33$
- **2018:**  $2.394.731/6.997.429 = 0,34$

ΟΡΙΟ < 1

ΓΡΑΦΗΜΑ 12: ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η τιμή του δείκτη παραμένει μικρότερη της μονάδας. Η ΕΛΠΕ παρατηρούμε πως παρουσιάζει κατ' άλλα μια ανοδική πορεία στο δείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια. Συγκεκριμένα, το έτος 2018 ο δείκτης παίρνει την υψηλότερη τιμή του (0,34), ενώ το 2015 τη χαμηλότερη (0,22). Βέβαια όσο η τιμή είναι μεγαλύτερη και τείνει προς την μονάδα τόσο μεγαλύτερα περιθώρια υπάρχουν για πιο αποδοτική κεφαλαιακή διάρθρωση.

### 3.5.2 Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Δανειακά Κεφάλαια

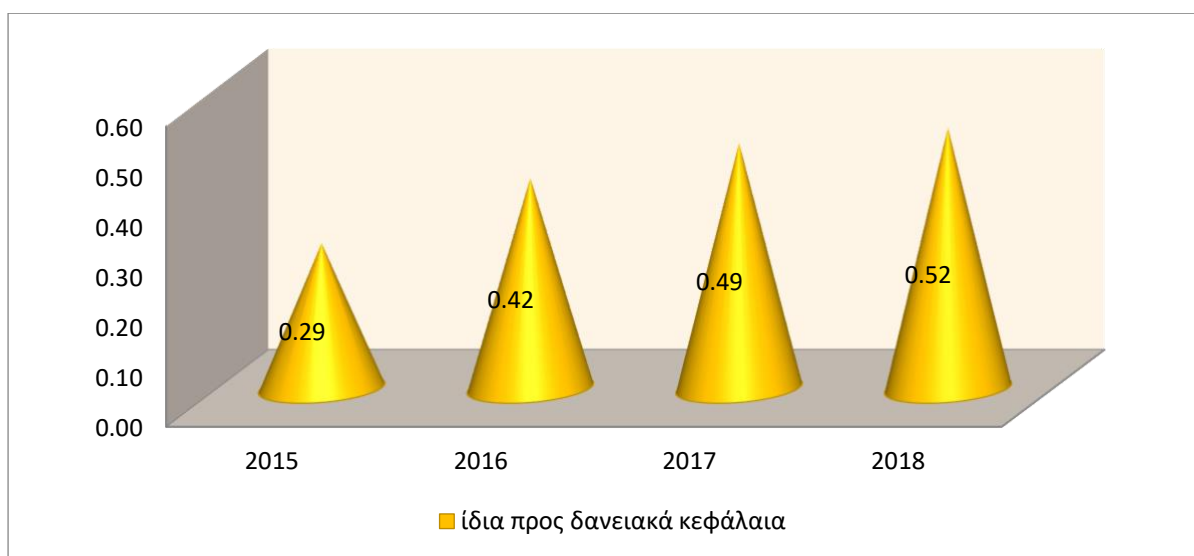
$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{δανειακά κεφάλαια}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $1.790.270/6.238.313 = 0,29$
- **2016:**  $2.141.635/5.047.186 = 0,42$
- **2017:**  $2.371.574/4.788.501 = 0,49$
- **2018:**  $2.394.731/4.602.698 = 0,52$

*ΟΡΙΟ > 1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 13: ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Από τον υπολογισμό του δείκτη αυτού παρατηρούμε ότι διαγράφεται μια ανοδική πορεία. Παραμένει όμως κατά πολύ κάτω της μονάδας με την χαμηλότερη τιμή το 2015. Ο δείκτης όσο βρίσκεται μεγαλύτερος της μονάδας μας δείχνει πως οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Η ΕΛ.ΠΕ στην συγκεκριμένη εξεταζόμενη περίοδο λόγω χαμηλών τιμών των αριθμοδεικτών φαίνεται να παρουσιάζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της. Βελτιωμένη όμως είναι η εικόνα μετά το 2015.

### 3.5.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

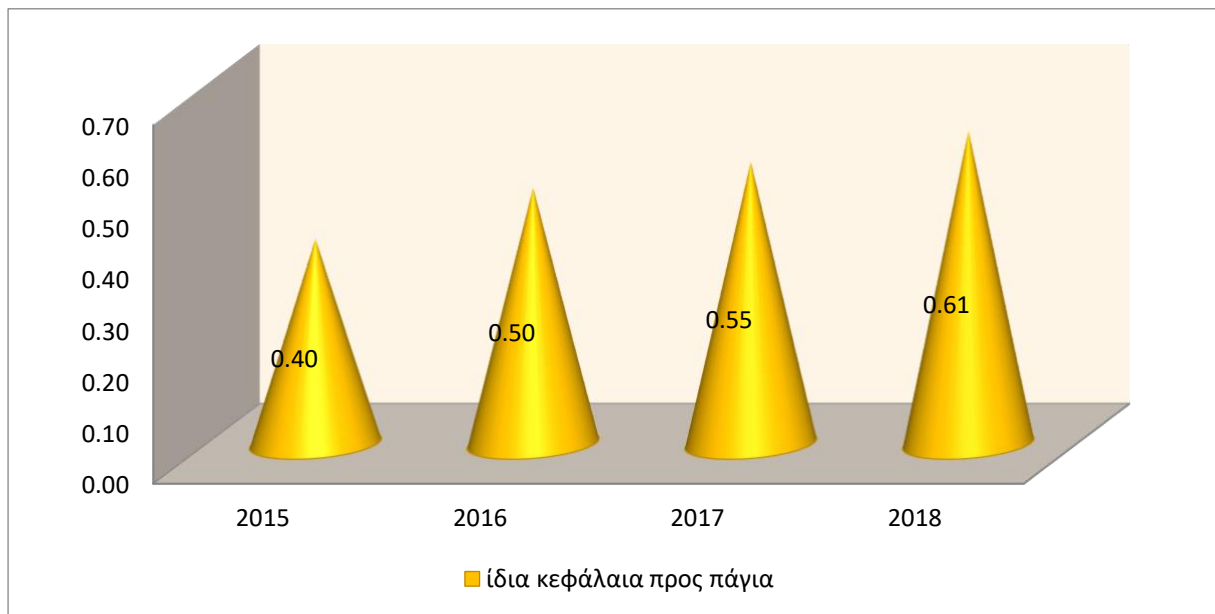
$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{πάγιο ενεργητικό}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $1.790.270/4.506.053 = 0,40$
- **2016:**  $2.141.635/4.294.554 = 0,50$
- **2017:**  $2.371.574/4.282.050 = 0,55$
- **2018:**  $2.394.731/3.903.301 = 0,61$

*ΟΡΙΟ > 1*

ΓΡΑΦΗΜΑ 14: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ



Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη ερχόμαστε στο συμπέρασμα ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια. Από το 2015 έως το 2017 παρατηρούμε πως η τιμή του δείκτη κυμαίνεται σταθερά. Το 2018 υπάρχει μια μικρή αύξηση στο 0,61. Επομένως αυτό σημαίνει πως ο όμιλος για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχει χρησιμοποιήσει εκτός από ίδια, και ξένα κεφάλαια.

### 3.5.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

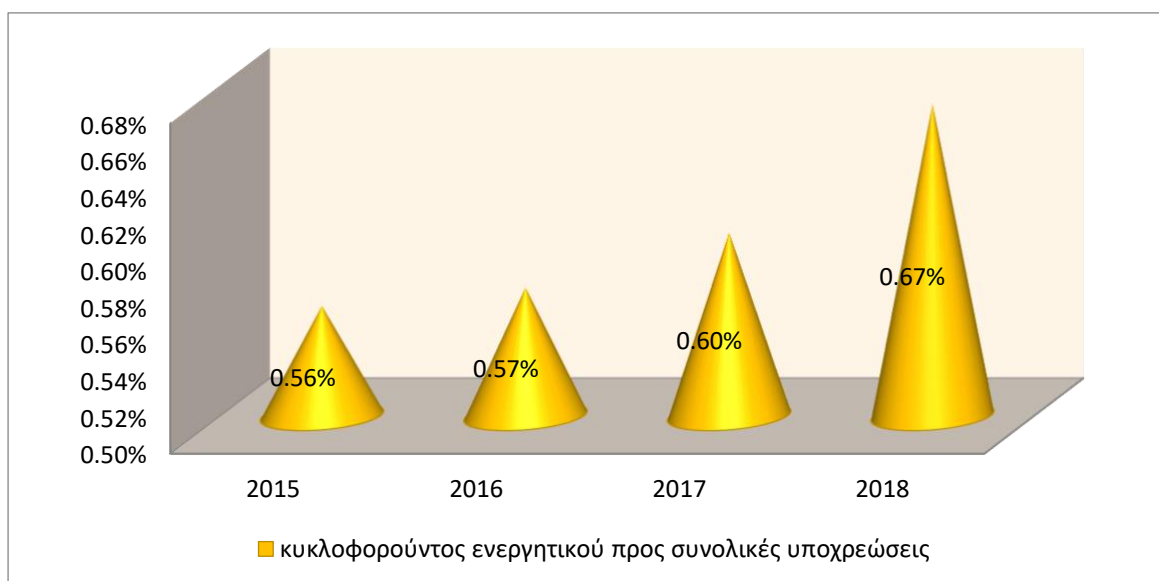
Αριθμοδ. Κυκλοφορούντος Ενεργητ. προς Συνολικές Υποχρ. =  $\frac{\text{κυκλοφοριακό ενεργητικό}}{\text{συνολικές υποχρεώσεις}}$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $3.522.531/6.238.313 = 0,56$
- **2016:**  $2.894.267/5.047.186 = 0,57$
- **2017:**  $2.878.025/4.788.501 = 0,60$
- **2018:**  $3.094.128/4.602.698 = 0,67$

OPIO > 1

ΓΡΑΦΗΜΑ 15: ΚΥΚΛΟΦΟΡ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ



Ο δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι σχετικά σε χαμηλά επίπεδα αλλά έχει και μια μικρή άνοδο, δηλαδή το 2018 παίρνει την υψηλότερη τιμή του (0,67) και το 2015 τη χαμηλότερη (0,56). Αυτό δείχνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

## 3.6 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

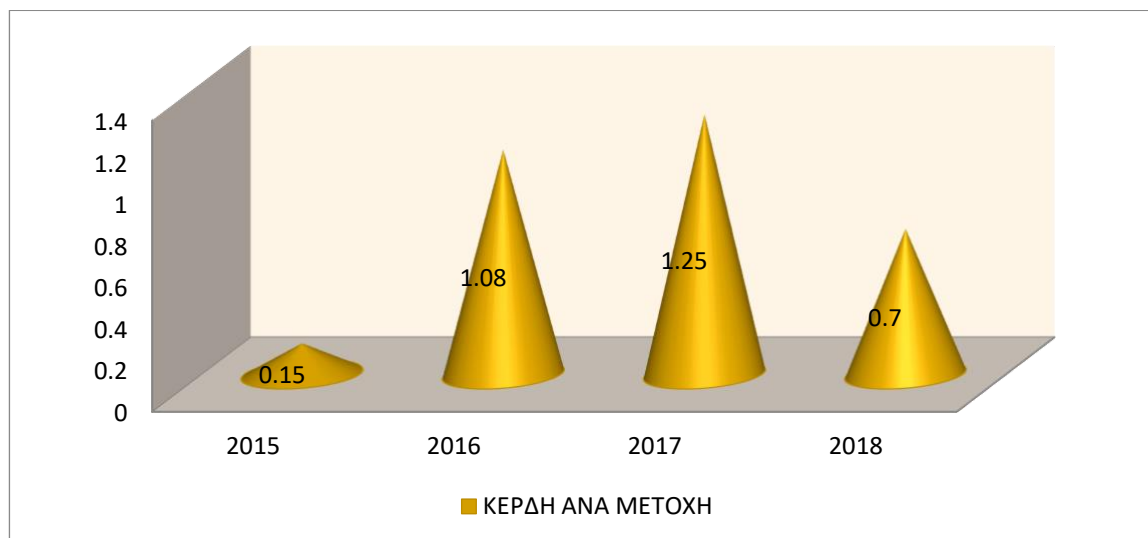
### 3.6.1 Κέρδη ανά μετοχή

$$\text{Καθαρά κέρδη} = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{αριθμός μετοχής}}$$

#### ΕΦΑΡΜΟΓΗ:

- **2015:**  $45.027/305.635 = 0,15$
- **2016:**  $328.735/305.635 = 1.08$
- **2017:**  $383.923/305.635 = 1.25$
- **2018:**  $214.712/305.635 = 0,70$

ΓΡΑΦΗΜΑ 16: ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ



Από το παραπάνω γράφημα παρατηρούμε πως ο δείκτης στην συγκεκριμένη εξεταζόμενη περίοδο είναι θετικός. Την χαμηλότερη τιμή την αγγίζει το 2015 όπου φθάνει στο 0,15. Από το 2016 και μετά έχουμε άνοδο της τιμής με μεγαλύτερη το 2017 στο 1,25, όπου και στο επόμενο έτος κάμπτεται ξανά.

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Από την εκπόνηση της πτυχιακής εργασίας φθάνουμε στο συμπέρασμα ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι πολύ σημαντική για την διοίκηση και τους αναλυτές κάθε οικονομικής μονάδας. Οι αριθμοδείκτες ως εργαλεία ανάλυσης βοηθούν, ώστε η διοίκηση κάθε επιχείρησης να μπορέσει να οδηγηθεί σε ορθές αποφάσεις, με την λήψη των καταλληλότερων μέσων δράσης, αποσκοπώντας στην αποτελεσματική και ομαλή λειτουργία της. Παρακολουθήσαμε τις κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας και οι Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες. Μέσω της ανάλυσης και εφαρμογής των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών οδηγηθήκαμε σε συμπεράσματα για την ευρύτερη εικόνα του ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ. Κατά την εξεταζόμενη περίοδο που χρησιμοποιήσαμε(2015-2018) οδηγηθήκαμε στην άποψη πως ο όμιλος από το 2015 τείνει να έχει αρνητική κλίση ως προς το περιβάλλον του και κατ' επέκταση την αγορά. Από το 2016 και ύστερα διακρίνουμε μια καλύτερη προσέγγιση της εικόνας του

Οι δείκτες ρευστότητας όπως είδαμε από την ανάλυση των αριθμοδεικτών βρίσκονται σε χαμηλό επίπεδο από το 2015 έως το 2017, καθιστώντας την βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα του ομίλου μη ικανοποιητική. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ομίλου δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Οι δείκτες δραστηριότητας θα μπορούσαμε να πούμε πως δεν είναι τόσο κοντά στο επιθυμητό αποτέλεσμα. Πιο συγκεκριμένα καλύτερη εικόνα παρουσιάζουν οι δείκτες ταχύτητας εισπράξεως και απαιτήσεων, που σημαίνει πως ο όμιλος ακολουθεί αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων. Η ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται χαμηλά, γεγονός που αποδεικνύει πως η επιχείρηση αδυνατεί να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το κεφάλαιο κινήσεων δεν είναι και τόσο θετικό, ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού από το 2016 και μετά μας δείχνει καλύτερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Η αποδοτικότητα του ομίλου στην συγκεκριμένη εξεταζόμενη περίοδο (2015-2018) ,έχει διακυμάνσεις ως προς τις τιμές της. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε κάποια

αστοχία της διοίκησης ή σε μη ευνοϊκές συνθήκες. Παρ' όλα αυτά σύμφωνα και με τον δείκτη αναλογίας κόστων πωληθέντων και καθαρών πωλήσεων, ο όμιλος πετυχαίνει έναν ικανοποιητικό ποσοστό κέρδους από τις πωλήσεις του.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα. Το κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις συνολικές υποχρεώσεις παρουσιάζει δυσαναλογία με συνέπεια οι υποχρεώσεις του ομίλου να μην μπορούν να ανταπεξέλθουν μελλοντικά. Επιπρόσθετα, φαίνεται πως τα κεφάλαια της ΕΛ.ΠΕ προέρχονται από ξένα κεφάλαια ή λήψη δανείων και λιγότερο από την κεφαλαιαγορά.

Τέλος από την ανάλυση των επενδυτικών αριθμοδεικτών, ο όμιλος παρουσιάζει θετικά αποτελέσματα, με την άνοδο μάλιστα της τιμής στην πάροδο του χρόνου. Αυτό σημαίνει πως η ΕΛ.ΠΕ κινήθηκε αποτελεσματικά ως προς την προσέλκυση επενδυτών.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **ΒΙΒΛΙΑ:**

- ΝΙΑΡΧΟΣ, Ν., (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: 7η Εκδ. Σταμούλη
- ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ, Α., (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδ. Ε. Μπένου
- Brealey, A., (2016). *Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων*. 2η Ελληνική Εκδ. Utopia

### **ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ :**

- Helpe. (n.d.). *ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ*. Ανακτήθηκε στις 20 Οκτωβρίου 2017  
<https://www.helpe.gr/>
- Helpe, <https://www.helpe.gr/the-group/from-past-to-present/>
- Helpe, <https://www.helpe.gr/the-group/what-we-do/>
- Αλεξόπουλος Γεώργιος, *Ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών: Αριθμοδείκτες ρευστότητας & δραστηριότητας*, ΤΕΙ Πειραιά, Πειραιάς, 2013.  
[/http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf](http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf)
- Κυριαζόπουλος Γεώργιος, *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων: Ενότητα 2. Ανάλυση Αριθμοδεικτών («Ratio Analysis»)*, Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κοζάνης, Κοζάνη, 2012.  
<https://openclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/BA-K119/2.%CE%91%CE%9D%CE%91%CE%9B%CE%A5%CE%A3%CE%97%20%CE%91%CE%A1%CE%99%CE%98%CE%9C%CE%9F%CE%94%CE%95%CE%99%CE%9A%CE%A4%CE%A9%CE%9D.pdf>
- Καλαντώνης Πέτρος, *Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων: Ενότητα 4.Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες(Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας)*, Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα, Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, Πειραιάς.  
<http://eclass.teipir.gr/openeclass/modules/document/file.php/BUSI115/IV.%20%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82%20%CE%92%CE%B9%CF%89%CF%83%CE%B9%CE%BC%CF%8C%CF%84%CE%B7%CF%84%CE%B1%CF%82.pdf>



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2015-2016</b>		
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-Πάγιο Ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια	3.385.270	3.302.923
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	117.062	108.294
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	678.637	689.607
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	239.538	100.973
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	523	1.626
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	85.022	91.131
	<b>4.506.053</b>	<b>4.294.554</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	662.025	929.164
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	752.142	868.331
Παράγωγα οικονομικά στοιχεία		15.192
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	2.108.364	1.081.580
	<b>3.522.531</b>	<b>2.894.267</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>8.028.583</b>	<b>7.188.821</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	443.729	469.788
Αποτελέσματα εις νέον	220.506	549.891
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>	<b>1.684.316</b>	<b>2.039.760</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	105.954	101.875
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>1.790.270</b>	<b>2.141.635</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	1.597.954	1.456.204
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	45.287	42.736
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	95.362	110.912
Προβλέψεις	6.405	9.306
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	22.674	259.644
	<b>1.767.682</b>	<b>1.878.802</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	2.795.378	1.777.909
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		34.814
Δάνεια	6.290	3.534
Μερίσματα πληρωτέα	1.116	642
	<b>4.470.631</b>	<b>3.168.384</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>6.238.313</b>	<b>5.047.186</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>8.028.583</b>	<b>7.188.821</b>

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2017-2018</b>		
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-Πάγιο Ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια	3.311.893	3.268.928
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	105.684	105.617
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	701.635	390.091
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	71.355	64.109
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.857	634
Δάνεια, προκαταβολές και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	89.626	73.922
	<b>4.282.050</b>	<b>3.903.301</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	1.056.393	993.031
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	791.205	821.598
Παράγωγα οικονομικά στοιχεία		31.333
Ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα και δεσμευμένες καταθέσεις	1.018.913	1.276.366
	<b>2.878.025</b>	<b>3.094.128</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>7.160.075</b>	<b>6.997.429</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.020.081	1.020.081
Αποθεματικά	358.056	258.527
Αποτελέσματα εις νέον	930.522	1.052.164
<b>Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>	<b>2.308.659</b>	<b>2.330.772</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	62.915	63.959
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>2.371.574</b>	<b>2.394.731</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Δάνεια	920.234	1.627.171
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	131.611	185.744
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	13.256	163.514
Προβλέψεις	6.371	42.038
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	28.700	28.852
	<b>1.220.172</b>	<b>2.047.319</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	1.661.457	1.349.153
Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	5.883	80.171
Δάνεια	1.900.269	1.108.785
Μερίσματα πληρωτέα	720	883
	<b>3.568.329</b>	<b>2.555.379</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>4.788.501</b>	<b>4.602.698</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>7.160.075</b>	<b>6.997.429</b>

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

<b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2017-2018</b>		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΕΛΑΤΕΣ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>	<b>7.994.690</b>	<b>9.769.155</b>
Κόστος πωληθέντων	{6.907.198}	{8.769.769}
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>1.087.492</b>	<b>999.386</b>
Έξοδα πωλήσεων και λειτουργίας διάθεσης	{276.182}	{324.430}
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	{133.427}	{150.518}
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	{212}	{1.403}
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	{15.888}	{8.823}
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>661.783</b>	<b>514.212</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.600	3.827
Χρηματοοικονομικά έξοδα	{169.653}	{149.532}
Κέρδη/ (Ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	{8.173}	2.194
Κέρδη από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	31.228	{1.771}
<b>Κέρδη /(Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>519.785</b>	<b>368.930</b>
Φόρος εισοδήματος	{135.862}	{154.218}
<b>Καθαρά κέρδη /(Ζημιές) έτους</b>	<b>383.923</b>	<b>214.712</b>
<b>Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
Αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών	{9.589}	{11.012}
Λοιπά συνολικά έξοδα από επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		{288}
	<b>{11.252}</b>	<b>{11.995}</b>
<b>Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
Απραγματοποίητα κέρδη/(ζημιές) στην αποτίμηση πράξεων αντιστάθμευσης κινδύνου	{4.590}	{5.006}
Αποχαρακτηρισμός πράξεων αντιστ.κινδύνου μέσω της κατάστασης συνολικών εισοδημάτων	1.979	{14.920}
Λοιπές κινήσεις και συναλλαγματικές διαφορές	752	{745}
	<b>{1.859}</b>	<b>{20.671}</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα καθαρά από φορολογία</b>	<b>{13.111}</b>	<b>{32.666}</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά φόρους</b>	<b>370.812</b>	<b>182.046</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) έσοδα αποδοτέα σε Ιδιοκτήτες της μητρικής	368.989	178.958
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα) έσοδα αποδοτέα σε ελέγχουσες συμμετοχές	1.823	3.088
	<b>370.812</b>	<b>182.046</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ ανά μετοχή)</b>	<b>1,25</b>	<b>0,69</b>