

**ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΜΙΑΣ  
ΜΕΓΑΛΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Α. Ε**

**«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε»**

**ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ**

**ΖΑΦΕΙΡΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ**

**ΕΠΟΥΔΑΣΤΕΣ**

**ΚΑΛΑΜΠΟΚΗΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ**

**ΚΟΥΤΣΟΥΠΙΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ**



|                      |      |
|----------------------|------|
| ΑΡΙΘΜΟΣ<br>ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ | 5851 |
|----------------------|------|

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|   |    |
|---|----|
| <b>ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΤΗΣ « ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.»</b>  |    |
| Γενικές Πληροφορίες   | 1  |
| Ιστορικό του ομίλου   | 2  |
| Αναδιάρθρωση του ομίλου   | 4  |
| Συμμετοχή στη ΔΕΠΑ  | 8  |
| Επιχειρηματικές δραστηριότητες Ομίλου   | 9  |
| Συστήματα εφοδιασμού και Αποθηκευτικοί χώροι  | 15 |
| Εμπορία   | 16 |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση.  | 17 |
| Περιβαλλοντικά θέματα   | 19 |
| Απασχολούμενο προσωπικό   | 21 |
| Επενδύσεις ομίλου 1994 - 1998   | 23 |
| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>  |    |
| Εισαγωγή  | 23 |
| Παράγοντες που επηρεάζουν τα Αποτελέσματα του Ομίλου  | 25 |
| Ανάλυση Απολογιστικών Οικονομικών στοιχείων Μητρικής Εταιρίας   | 27 |
| • Ανάλυση Αποτελεσμάτων   | 30 |
| • Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας  | 34 |
| Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Εταιρίας χρήσεων 1994 - 1998   | 40 |
| Ανάλυση υποχρεώσεων της Εταιρίας προς τις Τράπεζες  | 40 |
| Ανάλυση υποχρεώσεων της Εταιρίας προς τους Προμηθευτές  | 41 |
| Ανάλυση Απολογιστικών Στοιχείων Ομίλου.   | 41 |
| Ανάλυση Αποτελεσμάτων Ομίλου  | 41 |
| Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Ομίλου  | 57 |
| Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Χρήσεως 1994 - 1998  | 65 |
| Ανάλυση υποχρεώσεων Ομίλου προς τις Τράπεζες  | 68 |
| Ανάλυση υποχρεώσεων Ομίλου προς τους Προμηθευτές  | 70 |
| Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων   | 71 |
| Ταμειακές Ροές  | 72 |
| Η Επίδραση της Αναπροσαρμογής της Συναλλαγματικής Ισοτιμίας της Δραχμής στα Οικονομικά Μεγέθη των Εταιριών του Ομίλου | 73 |
| Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας Εννέαμήνου 1999  | 73 |
| Αποτελέσματα Εταιρίας 30.9.99   | 74 |
| Οικονομική Κατάσταση Εταιρίας 30.9.99   | 77 |
| Αποτελέσματα Ομίλου 30.9.99   | 81 |
| Οικονομική Κατάσταση Ομίλου 30.9.99   | 85 |
| <b>ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ</b>   |    |
| Στόχοι - Στρατηγική   | 88 |
| <b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</b>  |    |
| Ισολογισμοί Εταιρίας 1994 - 30.9.1999   | 91 |
| Ισολογισμοί Ομίλου 1994 - 30.9.1999   | 93 |

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΤΗΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.»

### Γενικές πληροφορίες

Σύμφωνα με το Νόμο 2593/1998 (ΦΕΚ 59<sup>Α</sup>/20.3.1998) Η Δημόσια Επιχείρηση Πετρελαίου Α. Ε., η οποία ιδρύθηκε με το Ν. 87/1975 (ΦΕΚ Α'152/25.7.1975), μετονομάστηκε σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» και αρχικά είχε ως έδρα το Δήμο Χαλανδρίου. Η διάρκεια της Εταιρείας ορίσθηκε μέχρι την 31 Δεκεμβρίου του έτους 2100 και μπορεί να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 3 του καταστατικού.

Στις 30.6.1999 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 2 του καταστατικού (ΦΕΚ 6497/6.8.1999), που ορίζει ως νέα έδρα της Εταιρείας το Δήμο Αθηναίων, Αμαλίας 54, τηλ. 32.36.601. Με απόφαση του Δ. Σ. είναι δυνατόν να ιδρύονται υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία της Εταιρείας στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό και να καθορίζονται οι όροι λειτουργίας τους.

Η Εταιρεία είναι νόμιμα εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών, Τομέας Ανατολικής Αττικής με αριθμό Μητρώου ΑΕ 2443/06/Β/86/23.

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας της 3.1.2000 τροποποιήθηκε το άρθρο 4 του καταστατικού σχετικά με το σκοπό της Εταιρείας. Επίσης, σε συνέχεια της απόφασης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (η ίδια Γενική Συνέλευση αποφάσισε την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού).

Σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού, όπως αυτό τροποποιήθηκε με το Ν. 2593/98 και από την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 3.1.2000, ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

1. Η άσκηση εμπορικής, βιομηχανικής και ερευνητικής δραστηριότητας σχετικά με τους υδρογονάνθρακες στην Ελλάδα και στο εξωτερικό περιλαμβανομένων ενδεικτικώς:
  - Της αναζήτησης, έρευνας, διενέργειας γεωτρήσεων για την εντόπιση και ανεύρεση κοιτασμάτων υδρογονανθράκων εν γένει και της εκμεταλλεύσεως αυτών
  - Της παραγωγής επεξεργασίας, αποθήκευσης και διαθέσεως υδρογονανθράκων εν γένει
  - Της ανάθεσης με σύμβαση κάθε τέτοιου έργου σε τρίτους
  - Της παροχής συμβουλών επί θεμάτων υδρογονανθράκων και διαχείρισης έργων συναφών με θέματα υδρογονανθράκων
  - Της μελέτης, επίβλεψης, κατασκευής και εκμετάλλευσης αγωγών μεταφοράς και δεξαμενών αποθήκευσης υδρογονανθράκων καθώς και εγκαταστάσεων επεξεργασίας αυτών, εγχώριας και αλλοδαπής παραγωγής ή προϊόντων δύλισης, και γενικά κατεργασίας αυτών
  - Της εκτέλεσης γεωτρήσεων για την έρευνα και αξιολόγηση γεωθερμικού δυναμικού
  - Των προμηθειών και εμπορίας αργού πετρελαίου και προϊόντων του και πωλήσεων πετρελαιοειδών προϊόντων
2. Η λειτουργία και εκμετάλλευση διυλιστηρίων πετρελαίου και διάθεση και εμπορία προϊόντων δύλισης πετρελαίου, η λειτουργία και εκμετάλλευση

εργοστασίων πετροχημικών και χημικών εν γένει προϊόντων, η λειτουργία εγκαταστάσεων βιομηχανικής υποδομής που εξυπηρετούν τις βιομηχανικές μονάδες λειτουργίας διυλιστηρίων πετρελαίου και εργοστασίου πετροχημικών και χημικών εν γένει προϊόντων της ίδιας και άλλων επιχειρήσεων που συνεργάζονται ή συνδέονται με αυτήν ως και η παροχή διαφόρων υπηρεσιών προς τις επιχειρήσεις αυτές, η εμπορία πετροχημικών και χημικών προϊόντων, η αποθήκευση πετρελαιοειδών και χημικών προϊόντων εν γένει, μεταφορά τούτων δια θαλάσσης, αέρος και ξηράς, η διενέργεια συναφών εμπορικών πράξεων συμπεριλαμβανομένης και της αντιπροσώπευσης οίκων του εσωτερικού και του εξωτερικού και κάθε συναφής προς τα παραπάνω εργασία.

3. Τέλος, σύμφωνα με την πρόσφατη τροποποίηση του άρθρου 4 του καταστατικού της Εταιρείας που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 3.1.2000, η εμπορία, παραγωγή και εκμετάλλευση κάθε άλλης μορφής ενέργειας.

Περαιτέρω, σύμφωνα με το ίδιο άρθρο 4 του καταστατικού, η Εταιρεία, καταρτίζοντας προς τούτο συμβάσεις με το Δημόσιο, δύναται να αναλαμβάνει την άσκηση και διαχείριση των δικαιωμάτων και εν γένει των συμφερόντων αυτού, που απορρέουν από συμβάσεις του Ελληνικού Δημοσίου με τρίτους και που έχουν αντικείμενο που ανάγεται στους σκοπούς της Εταιρείας ή είναι συναφές προς αυτούς. Η Εταιρεία καταρτίζοντας συμβάσεις με το Δημόσιο μπορεί να αναλαμβάνει την άσκηση κάθε δικαιώματος του Δημοσίου που εμπίπτει στους σκοπούς της.

Για την πραγμάτωση των άνω σκοπών η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε» δύναται να συμμετέχει στο κεφάλαιο υφιστάμενων ή ιδρυόμενων επιχειρήσεων καθώς και να ιδρύει ως μόνη μέτοχος εταιρείες για την εκτέλεση προγραμμάτων που έχουν σχέση προς τους αναφερθέντες σκοπούς της, να δανειοδοτεί τέτοιες επιχειρήσεις, να εγγυάται υπέρ αυτών, να εκδίδει ομολογιακά δάνεια, να συμμετέχει στο κεφάλαιο δανειοδοτηθεισών υπό αυτής επιχειρήσεων με μετατροπή σε μετοχές των εις χείρας της ομολογιών των δανείων αυτών.

Επίσης, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε κάθε άλλη ενέργεια και πράξη προς επιδίωξη των σκοπών της εντός ορίων του Καταστατικού της και των κειμένων διατάξεων στην ανάληψη κάθε εμπορικής ή άλλης δραστηριότητας και στη διενέργεια κάθε υλικής πράξεως ή δικαιοπραξίας άμεσα ή έμμεσα συνδεόμενης με τους σκοπούς της Εταιρείας.

## **Ιστορικό του Ομίλου**

Τον **Ιούλιο του 1975** συστήθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο με το Νόμο 87/1975 «Περί ιδρύσεως ΔΕΠ» η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με συντομογραφία «ΔΕΠ».

Το **1976**, η εταιρεία Ελληνικά Διυλιστήρια Ασπροπύργου (ΕΛΔΑ), των οποίων η αποκλειστική δραστηριότητα την εποχή αυτή ήταν η διύλιση, εξαγοράστηκε από το Ελληνικό Δημόσιο και μεταβιβάστηκε στη ΔΕΠ Α. Ε. το 1986.

Το **1983** ιδρύθηκε η εταιρεία ΑΣΠΡΟΦΟΣ ΑΕ ως θυγατρική εταιρεία των Ελληνικών Διυλιστηρίων Ασπροπύργου (ΕΛΔΑ) και της Foster Wheeler Italiana, με σκοπό την παροχή τεχνικών υπηρεσιών για την αναβάθμιση και επέκταση των Διυλιστηρίων Ασπροπύργου.

Το **1984** συστάθηκε επίσης η εταιρεία «ΕΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ Α. Ε.», που το 1992 μετονομάστηκε σε «ΕΚΟ - ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» στην οποία η ΔΕΠ Α.Ε. συμμετείχε με ποσοστό 100%.

Το 1984 η ΕΛΕΠΕΧ, μία εταιρεία η οποία ιδρύθηκε από τη ΔΕΠ και την ΕΤΒΑ, εξαγόρασε από την Εχχοπ τις επιχειρήσεις Esso στην Ελλάδα και τις μετονόμασε σε ΕΚΟ. Η ΕΤΒΑ έχασε σταδιακά το μερίδιο της από τη μη άσκηση δικαιώματος προτίμησης στις διαδοχικές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που προέβαινε η ΕΛΕΠΕΧ και συνεπώς η τελευταία παρέμεινε θυγατρική της ΔΕΠ κατά 100% όταν η ΔΕΠ εξαγόρασε το ελάχιστο ποσοστό της ΕΤΒΑ. Ο όμιλος ΕΚΟ δραστηριοποιείται στη διύλιση, μέσω του διυλιστηρίου του που είναι εγκατεστημένο στη Θεσσαλονίκη, στην εμπορία πετρελαιοειδών μέσω της εμπορικής εταιρείας και στην παραγωγή και εμπορία πετροχημικών.

Το 1985 η ΔΕΠ, ως μητρική εταιρεία του Ομίλου Εταιρειών ΔΕΠ, ανέλαβε το αποκλειστικό δικαίωμα να εισάγει και να διαχειρίζεται τα αποθέματα αργού πετρελαίου και γενικότερα τις πρώτες ύλες των πετρελαιοειδών προϊόντων για λογαριασμό και όφελος του Ελληνικού κράτους. Το δικαίωμα αυτό μέχρι τότε το ασκούσε το Ελληνικό Δημόσιο.

Το 1986 ιδρύθηκε από τη ΔΕΠ η εταιρεία «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΕΡΕΥΝΑΣ και ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΥΔΡΟΓΟΝΑΝΘΡΑΚΩΝ Α. Ε.» (ΔΕΠ – ΕΚΥ). Η ΔΕΠ της μεταβίβασε όλο το κλάδο έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων και ήταν ο μοναδικός της μέτοχος. Η εταιρεία είχε ως σκοπό την αναζήτηση, έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων.

Το 1988 ιδρύθηκαν:

- I. η εμπορική εταιρεία ΕΛΔΑ – Ε ως 100%θυγατρική της ΕΛΔΑ ΑΕ, η οποία αρχικά δραστηριοποιήθηκε στον εφοδιασμό πλοίων,
- II. η ΔΕΠΑ Α. Ε. ως 100% θυγατρική της ΔΕΠ με σκοπό την εισαγωγή και διανομή φυσικού αερίου στην Ελλάδα και
- III. η εταιρεία ΕΚΟΤΑ ΚΩ Α. Ε. ως 49% θυγατρική της ΕΚΟ ΑΒΕΕ και 51% της τοπικής αυτοδιοίκησης της νήσου Κω με έδρα την Κω και σκοπό την ανάρρωση και λειτουργία εγκατάστασης υγρών καυσίμων.

Το 1992, έτος απελευθέρωσης της αγοράς πετρελαιοειδών, η ΔΕΠ έγινε ανεξάρτητη εταιρεία εισαγωγής αργού πετρελαίου και εμπορίας πετρελαιοειδών, με το Ελληνικό Δημόσιο να παραμένει ο μόνος μέτοχος.

Το 1994 οι δραστηριότητες της ΕΛΔΑ – Ε επεκτάθηκαν και στην εσωτερική αγορά πετρελαιοειδών.

Το 1995 η Εταιρεία ΕΚΟ Α. Β. Ε. Ε. συμπράττοντας με τις Εταιρείες DUKA Ltd, SAKARTVELO, SAKNAVTOBPRODUCTI, GEORGIANTRANSOIL, και AVG Ltd οι οποίες έχουν συσταθεί και λειτουργούν σύμφωνα με τους νόμους της Δημοκρατίας της Γεωργίας, συνέστησαν την ΕΚΟ – GEORGIA Ltd.

Το 1995 η ΔΕΠ Α. Ε. και η ΕΛΔΑ Α. Ε. προχώρησαν σε επιχειρηματική συνεργασία με την Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως (3Ε) και τον Ιταλικό Όμιλο RADICI, για τη σύσταση της εταιρείας Volow PET Industriew (VIP) και με ποσοστό συμμετοχής 35%.

Το 1996 η εταιρεία ΕΚΟ ΑΒΕΕ εξαγόρασε το 50% των μετοχών της εταιρείας ΟΠΤΙΜΟΥΜ – ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α. Ε. η οποία μετονομάστηκε σε ΕΚΟΛΙΝΑ Α. Ε. Η ΟΠΤΙΜΟΥΜ – ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α. Ε. είχε ιδρυθεί το 1993 με έδρα την Αθήνα.

Το 1997 συστήθηκε η ΕΚΟ – ΦΙΑΜ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΒΕΕ ως θυγατρική της ΑΛ. ΔΙ. ΧΗ. ΜΑΚ ΑΒΕΕ και της ΕΚΟ ΑΒΕΕ με έδρα το Δήμο Αθηναίων, η οποία στις 19.1.1999 μετονομάστηκε σε ΝΤΙΑΞΙΟΝ ΑΒΕΕ.

Το ίδιο έτος υπογράφηκε σύμβαση εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της εταιρείας PETROLINA OVERSEAS Ltd, η οποία είναι μητρική εταιρεία της εταιρείας υγραερίου ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ. Η ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ κατέχει το 50% των μετοχών της ΕΚΟΛΙΝΑ.

Τον **Ιανουάριο του 1998** η ΔΕΠ Α. Ε. μετονομάστηκε σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» και την 1.4.1998 έγινε η αναδιάρθρωση του Ομίλου.

Το **Μάρτιο του 1998** δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβέρνησης η σύσταση της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «Ανώνυμος Εταιρεία Γενικού Εμπορίου Βιομηχανίας και Πετρελαίου ALGRE Α. Ε.» στην οποία η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» συμμετέχει με ποσοστό 35%.

Το **Νοέμβριο του 1998** υπογράφηκε σύμβαση εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της εταιρείας Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ & ΣΙΑ ΑΕΕΠ από την ΕΚΟ – ΕΛΛΑ Α. Β. Ε. Ε.

Τον **Απρίλιο του 1999** συστήθηκε η εταιρεία ΕΛ. Π. ΕΤ – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε. ως θυγατρική της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» κατά 63%, της ΜΕΤΩΝ ΑΤΒΕ 7% και της ΕΤΕΠ ΑΕ κατά 30%.

Τον **Μάιο του 1999** με το από 8.5.1999 Συμφωνητικό μεταξύ της ΕΛ. Π. ΕΤ. – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε., του Δημοσίου της Π. Γ. Δ. Μ. και του Οργανισμού Ιδιωτικοποιήσεων της Π. Γ. Δ. Μ., η πρώτη εξαγόρασε το 54% της εταιρείας ΟΚΤΑ ΑΔ ΣΚΟΡΠΕ, η οποία δραστηριοποιείται στη δύλιση και διάθεση προϊόντων πετρελαίου στην Π. Γ. Δ. Μ. Η συμφωνία εξαγοράς περιελάμβανε και συμφωνία για πραγματοποίηση επενδύσεων, όπως η κατασκευή του αγωγού μεταφοράς πετρελαίου από τη Θεσσαλονίκη στα Σκόπια της Π. Γ. Δ. Μ. Ειδικότερα, ΕΛ. Π. ΕΤ – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε. κατέβαλε το τίμημα των 32 εκατ. Δολαρίων ΗΠΑ και ανέλαβε να εξασφαλίσει χρηματοδότηση ύψους 150 εκατ. Δολαρίων ΗΠΑ για την πραγματοποίηση του επενδυτικού σχεδίου. Η ολοκλήρωση της εξαγοράς πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 1999.

Το **Νοέμβριο του 1999** συγχωνεύτηκε δια απορροφήσεως η ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ Α. Ε. με την ΕΚΟ – ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ. Η συγχώνευση αυτή συντελέστηκε μετά από την 14.10.1999 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της ΕΚΟ – ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ και ολοκληρώθηκε με την καταχώρηση της εγκριτικής απόφασης της Νομαρχίας την 1.11.1999.

Το **Δεκέμβριο του 1999** εξαγοράστηκε το 75% της Αλβανικής εταιρείας εμπορίας πετρελαιοειδών GLOBAL S. A. Από την «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.», έναντι τιμήματος 4,87 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ ποσό στο οποίο θα σύμφηφιζονταν υποχρεώσεις της GLOBAL S. A. Προς τρίτους καθώς και άλλα ποσά που θα προέκυπταν από την αποτίμηση της ERNST & YOUNG. Παράλληλα, με την υπ' αρ. 22438/15.12.1999 Απόφαση του Πρωτοδικείου Τιράνων συστάθηκε με μοναδικό εταίρο την GLOBAL S. A η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης «ELDA PETROLEUM ALBANIA» Sh. P. k. Με κύριο σκοπό της τη λιανική πώληση πετρελαιοειδών και την εκμετάλλευση και διαχείριση πρατηρίων υγρών καυσίμων εντός της αλβανικής επικράτειας.

### **Αναδιάρθρωση του Ομίλου**

Ο Όμιλος προχώρησε το 1998 σε αναδιάρθρωση του εταιρικού σχήματος μετά από σχετική μελέτη που εκτόνησε η εταιρεία συμβούλων Ernst & Young. Η νέα δομή του Ομίλου βασίζεται στη διοικητική διάρθρωση σε κλάδους ξεχωριστών επιχειρηματικών δραστηριοτήτων υπό την καθοδήγηση μιας επιτελικής ομάδας και έχει επιτύχει τον κεντρικό προγραμματισμό και το συντονισμό των δραστηριοτήτων

του Ομίλου καθώς και την αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού με το βέλτιστο δυνατό τρόπο.

Η αναδιάρθρωση του ομίλου από νομικής πλευράς ολοκληρώθηκε και τέθηκε σε ισχύ την 1<sup>η</sup> Απριλίου 1998 με συγχώνευση δια απορροφήσεως όλων των θυγατρικών εταιρειών της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.», όπως είχε μετονομαστεί η ΔΕΠ Α. Ε. από 1.1.1998, με εξαίρεση την ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α. Ε. η οποία παρέχει τεχνικές μελετητικές υπηρεσίες στον Όμιλο και σε άλλες εταιρείες και του εμπορικού κλάδου της ΕΚΟ ΑΒΕΕ και της ΕΛΔΑ – Ε, οι οποίες συγχωνεύτηκαν δια απορροφήσεως από την ΕΚΟ – ΕΛΔΑ και αποτελούν ξεχωριστή νομική οντότητα. Η ΕΚΟ – ΕΛΔΑ έχει 4 θυγατρικές: ΕΚΟ Georgia, ΕΚΟΤΑ ΚΩ, ΕΚΟΛΙΝΑ και Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ. Η ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ εξαγοράστηκε τον Μάρτιο του 1998 και δραστηριοποιείται στην εμπορία και βιομηχανία υγρών και αεριοδών υδρογονανθράκων. Την 1 Νοεμβρίου 1999, η ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ Α. Ε. συγχωνεύτηκε δι' απορροφήσεως από την ΕΚΟ – ΕΛΔΑ βάσει των άρθρων 69–78 του Ν. 2190/20 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93 με ισολογισμό μετασχηματισμού στις 31.12.1998. Ως εκ τούτου, οι λογιστικές και φορολογικές συνέργειες που προκύπτουν από την ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ αφορούν πλέον την απορροφούσα ΕΚΟ – ΕΛΔΑ και έχουν αναδρομική ισχύ από την 1 Ιανουαρίου 1999. Η Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, η οποία δραστηριοποιείται στην εμπορία πετρελαιοειδών, εξαγοράστηκε το Νοέμβριο του 1998.

Μετά την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης ακολούθησε τον Ιούνιο του 1998 η εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Ως εκ τούτου, το Ελληνικό Δημόσιο μείωσε τη συμμετοχή του στο 77% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας. Δυνάμει της υπ' αρ. 2/57847/0025/6.8.99 απόφασης του Υπουργού Οικονομικών το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε 7.000.000 μετοχές του στην Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδας, μειώνοντας περαιτέρω τη συμμετοχή του στο 74% περίπου του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

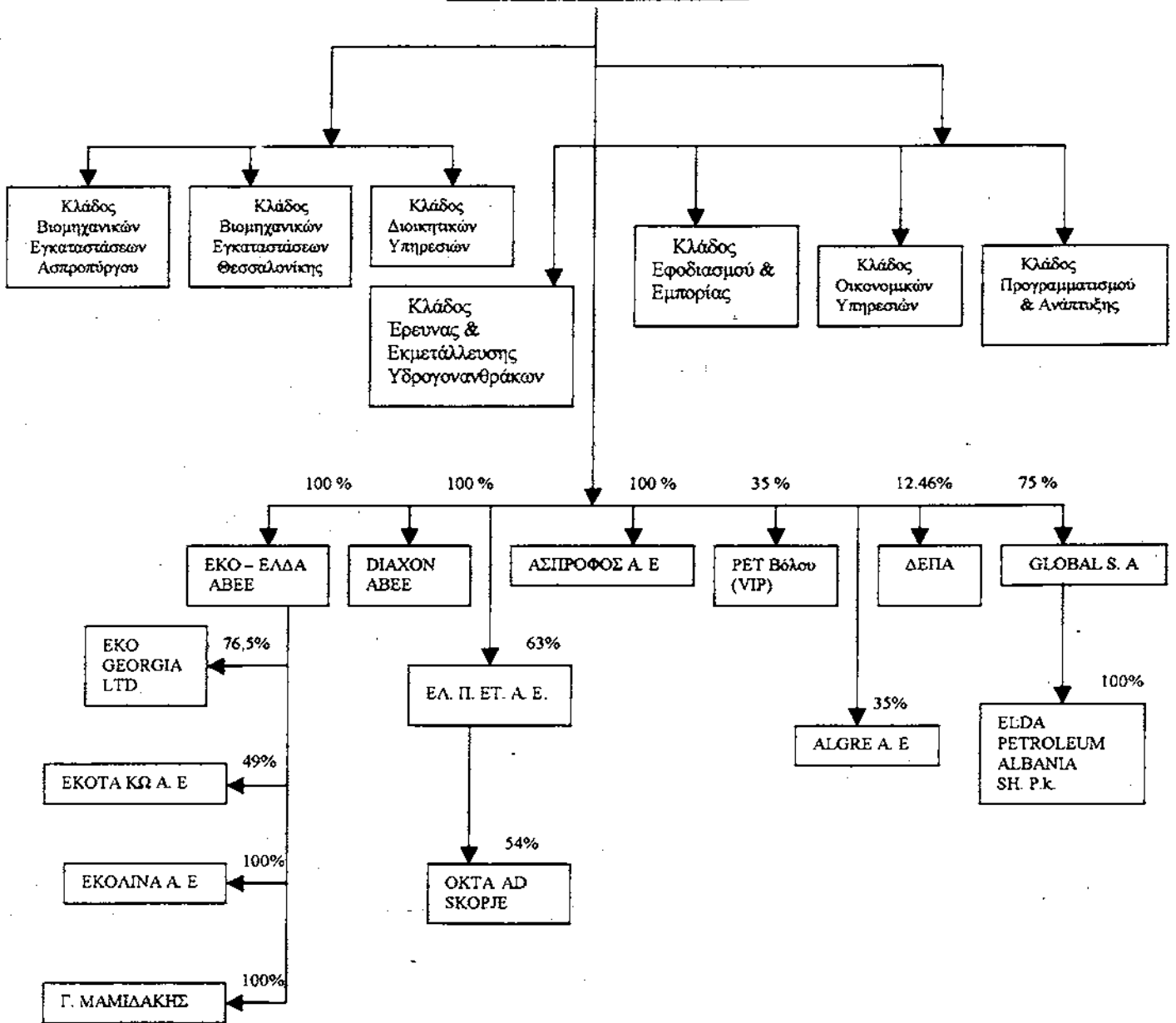
Το Δημόσιο προτίθεται να προβεί σε διάθεση υφισταμένων μετοχών κυριότητας του (δευτερογενή διάθεση) εντός της χρονικής περιόδου άσκησης του δικαιώματος προτίμησης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι το Δημόσιο, μέσω της ΔΕΚΑ Α. Ε. μεταβίβασε στις 21.12.1999, με σύμφωνο επαναγοράς, 30.000.000 μετοχές της Εταιρείας σε πέντε τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, Alpha Τράπεζα Πίστωσης, EFG Eurobank, Credit Suisse Financial Products και Salomon Brothers International) συνολικής αξίας 150 δις δρχ. Η ΔΕΚΑ Α. Ε. θα συμμετάσχει στην παρούσα αύξηση κεφαλαίου της Εταιρείας και για το λόγο αυτό έχει συμφωνηθεί, οι τράπεζες να μεταβιβάσουν στη ΔΕΚΑ Α. Ε. τα αντίστοιχα δικαιώματα κατά την πρώτη μέρα διαπραγμάτευσης των δικαιωμάτων στο Χ. Α. Α.

Η διάρκεια του συμφώνου επαναγοράς είναι 6 μήνες, εκτός αν διενεργηθεί η δευτερογενής διάθεση νωρίτερα, οπότε πριν από την έναρξη της δευτερογενούς διάθεσης οι τράπεζες θα επαναμεταβιβάσουν στη ΔΕΚΑ Α. Ε. τις μετοχές που είχαν αγοράσει σε τιμή ίση με την τιμή που πραγματοποιήθηκε η πρώτη μεταβίβαση, πλέον κόστους χρηματοδότησης και τυχόν εξόδων θεματοφυλακής.

Η νέα δομή της Εταιρείας και του Ομίλου σύμφωνα με τις συμβάσεις συγχώνευσης και όπως λογιστικά ισχύει από 1/1/1998 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



# ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ



**ΥΠΟΣΗΜΕΙΩΣΗ:**

**Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο των παρακάτω κοινοπραξιών

**ΔΕΠ – ΘΡΑΚΗ Α. Ε.** (ποσοστό συμμετοχής 25%)

**TRITON HELLAS** και **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** (ποσοστό συμμετοχής 12%) με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στην Αιτωλοακαρνανία

**TRITON HELLAS** και **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** (ποσοστό συμμετοχής 12%) με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στην θαλάσσια περιοχή του ΒΔ Πατραϊκού

**ENTERPRISE OIL EXP;ORATION LTD, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** (ποσοστό συμμετοχής 20%), Union Texas Hellas Inc και MOL Greece Ltd με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στη ΒΔ Πελοπόννησο

**ENTERPRISE OIL EXP;ORATION LTD, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** (ποσοστό συμμετοχής 12%), Union Texas Hellas Inc και MOL Greece Ltd με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στα Ιωάννινα

Επίσης η **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.** συμμετέχει στην **ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΑΚΗΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ (ΕΑΝΤ) Α. Ε.** με ποσοστό 9,01%. Η εταιρεία είναι αδρανής

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το Ν. 2593/1998 έλαβαν χώρα οι παρακάτω αλλαγές στο εταιρικό σχήμα των θυγατρικών εταιρειών:

- Η **ΕΚΟ ΕΛΔΙΧΗΜΑΚ Α. Β. Ε. Ε.**, η **ΕΛΔΑ Α. Ε.**, ο βιομηχανικός κλάδος της **ΕΚΟ ΑΒΕΕ** και η **ΔΕΠ – ΕΚΥ** συγχωνεύτηκαν με απορρόφηση στην «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.**», ώστε το σύνολο των βιομηχανικών δραστηριοτήτων του Ομίλου καθώς και των δραστηριοτήτων έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων να συγκεντρωθούν σε μία εταιρεία.
- Ο εμπορικός κλάδος της **ΕΚΟ ΑΒΕΕ** και η **ΕΛΔΑ – Ε Α. Ε.** απορροφήθηκαν από την **ΕΚΟ ΕΛΔΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ**, την ενιαία θυγατρική εμπορική εταιρεία του Ομίλου με διακριτικά γνωρίσματα **ΕΚΟ** και **Elda**.
- Η **ΑΡΠΡΟΦΟΣ Α. Ε.** διατηρήθηκε ως θυγατρική της «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.**»
- Η «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.**» διατήρησε ποσοστό συμμετοχής 15% στη **ΔΕΠΑ Α. Ε.** (το υπόλοιπο 85% μεταβιβάστηκε στο Ελληνικό Δημόσιο), 35% στη **VIP** και 35% στην **ALGRE Α. Ε.** Σημειώνεται ότι το ποσοστό αυτό στο μετοχικό κεφάλαιο της **ΔΕΠΑ Α. Ε.** μειώθηκε το Νοέμβριο του 1999 σε 12,46%, λόγω της μη συμμετοχής της Εταιρείας στις αυξήσεις κεφαλαίου της **ΔΕΠΑ Α. Ε.** Η Εταιρεία τον Ιούλιο 1999 άσκησε το δικαίωμα της για επαναγορά μετόχων της **ΔΕΠΑ Α. Ε.** μέχρι ποσοστού 35% και ήδη βρίσκεται σε εξέλιξη η διαδικασία μεταβίβασης των μετοχών, η οποία θα ολοκληρωθεί μέχρι 31 Μαρτίου 2000.

Η «**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.**» έχει την ακόλουθη οργανωτική δομή:

Ο βιομηχανικός τομέας της Εταιρείας περιλαμβάνει τη δύλιση (δωλιστήρια Ασπροπύργου και Θεσσαλονίκης) και την παραγωγή χημικών. Ο τομέας αυτός διαχωρίζεται διοικητικά στους κλάδους Βιομηχανικών Εγκαταστάσεων

Ασπροπύργου και Θεσσαλονίκης, οι οποίοι εποπτεύουν τις βιομηχανικές εγκαταστάσεις στις εν λόγω περιοχές.

Ο κλάδος Έρευνας και Εκμετάλλευσης έχει ως αντικείμενο την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων.

Ο κλάδος Προγραμματισμού και Ανάπτυξης έχει ως αντικείμενο την κατάρτιση της στρατηγικής της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένου του επενδυτικού της προγράμματος, τον προγραμματισμό λειτουργίας των βιομηχανικών εγκαταστάσεων, τη διατήρηση των σχέσεων με τους επενδυτές, το συντονισμό των διεθνών της δραστηριοτήτων καθώς και την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης πληροφοριακών συστημάτων.

Ο κλάδος Εφοδιασμού και Εμπορίας έχει ως αντικείμενο την προμήθεια αργού πετρελαίου και άλλων πρώτων υλών, τη χονδρική πώληση πετρελαιοειδών και την εμπορία πετροχημικών, καθώς και τη διαχείριση και συντονισμό του δικτύου εφοδιασμού και διανομής.

Ο κλάδος Οικονομικών υπηρεσιών έχει ως αντικείμενο τις λογιστικές λειτουργίες και την διαχείριση διαθεσίμων του Ομίλου.

Ο κλάδος Διοικητικών Υπηρεσιών έχει ως αντικείμενο τις υπηρεσίες διεύθυνσης ανθρώπινου δυναμικού δημοσίων σχέσεων, εταιρικών σχέσεων και προμηθειών.

Επιπλέον λειτουργεί Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου και Διεύθυνση Νομικών Υπηρεσιών, οι οποίες υπάγονται απευθείας στη Διοίκηση.

Επίσης ο Όμιλος κατέχει το 63% της ΕΛ. Π. ΕΤ – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε., η οποία συμμετέχει κατά 54% στο διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια, το 100% της ΔΙΑΧΟΝ ΑΒΕΕ (πρώην ΕΚΟ – ΦΙΑΜ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ ΑΒΕΕ), η οποία παράγει ΒΟΡΡ φιλμ, το 75% της Αλβανικής εταιρείας πετρελαιοειδών GLOBAL S. A., η οποία κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της νεοϊδρυθείσας ELDA ALBANIA Sh. P. k Τέλος ελέγχει το 9,01% της Εταιρείας Ανάπτυξης της Ναυτιλιακής Τεχνολογίας (ΕΑΝΤ Α. Ε.), το 35% της Ανώνυμης Εταιρείας Γενικού Εμπορίου Βιομηχανίας και Πετρελαίου (ALGRE Α. Ε.) και το 35% της Ανώνυμης Βιομηχανικής και Εμπορικής Εταιρείας Βόλου παραγωγής ρητίνης PET (VIP Α. Ε.).

## **Συμμετοχή στη ΔΕΠΑ**

Μέσω της διαδικασίας αναδιοργάνωσης, η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» μεταβίβασε το 85% των μετοχών της ΔΕΠΑ στο Ελληνικό Δημόσιο διατηρώντας όμως το δικαίωμα επαναγοράς έως και του 100% αυτών. Η συμμετοχή της Εταιρείας μειώθηκε στο 12,46% ως αποτέλεσμα δύο αυξήσεων του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ στις οποίες η Εταιρεία δεν συμμετείχε. Η πρώτη αύξηση ύψους 30 δις δρχ. πραγματοποιήθηκε στις 22 Μαρτίου 1999 ενώ η δεύτερη ύψους 20 δις δρχ. στις 4 Νοεμβρίου 1999.

Το δικαίωμα επαναγοράς ισχύει από το Μάιο του 1998 μέχρι το 2013 και μπορεί να ασκηθεί εντός 30 ημερών από τη δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της ΔΕΠΑ και εφόσον αφορά ποσοστό τουλάχιστον 10% του μετοχικού κεφαλαίου.

Το Ελληνικό Δημόσιο έχει το δικαίωμα σε περίπτωση που η Εταιρεία δεν προβεί στην αγορά των μετοχών, να διαθέσει οποιοδήποτε αριθμό αυτών προς πώληση σε τρίτους.

Επίσης το Ελληνικό Δημόσιο διατηρεί το δικαίωμα να παραχωρήσει δικαίωμα κτήσης με τους ίδιους όρους στη ΔΕΗ. Σε αυτή τη περίπτωση το δικαίωμα της Εταιρείας διατηρεί προτεραιότητα. Έως σήμερα καμιά τέτοια συμφωνία δεν έχει επιτευχθεί.

Η Εταιρεία τον Ιούλιο του 1999 άσκησε το δικαίωμα της για επαναγορά μετοχών της ΔΕΠΑ μέχρι ποσοστού 35% και η μεταβίβαση των μετοχών (έναντι τιμήματος 35 δις δρχ.) ολοκληρώθηκε στις 31 Μαρτίου 2000.

## Επιχειρηματικές Δραστηριότητες Ομίλου

### Γενικά

Η εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» είναι η μεγαλύτερη εταιρεία διύλισης και εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, με σημαντική παρουσία στις χώρες τις Βαλκανικής. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα της διύλισης αργού πετρελαίου, στη διάθεση και εμπορία πετρελαιοειδών και στην παραγωγή, διάθεση και εμπορία πετροχημικών προϊόντων. Επιπλέον, ασχολείται με την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων και την παροχή εξειδικευμένων τεχνικών υπηρεσιών. Η Εταιρεία μετά την επικείμενη μεταβίβαση των μετοχών θα συμμετέχει με ποσοστό 35% στη ΔΕΠΑ Α. Ε., η οποία είναι υπεύθυνη για την εισαγωγή και εμπορία του φυσικού αερίου στην Ελλάδα, καθώς και τη διαχείριση του δικτύου μεταφοράς και διανομής.

Τα δύο διυλιστήρια της Εταιρείας διαθέτουν τη μισή περίπου παραγωγική δυναμικότητα της χώρας και καλύπτουν ποσοστό 57% περίπου των πωλήσεων πετρελαιοειδών προϊόντων της χώρας για το 1998. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου, το οποίο είναι εγκαταστημένο στην Αττική, μια περιοχή που παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ζήτηση για προϊόντα πετρελαίου, είναι ένα από τα πλέον σύγχρονα της Ευρώπης με Configuration (Complexity) Index ίσο με 10,4 σε σύγκριση με το μέσο όρο των αντίστοιχων δεικτών των διυλιστηρίων της Δ. Ευρώπης, ο οποίος είναι 8,5.

Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης διοχετεύει όλη σχεδόν την παραγωγή του στη Β. Ελλάδα με δυνατότητα πρόσβασης στις αγορές της Αλβανίας, της Βουλγαρίας, και της Τουρκίας. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου έχει σήμερα μετά τις τελευταίες επενδύσεις ονομαστική δυναμικότητα διύλισης αργού 6.700 kt ετησίως και κατά το 1998 παρήγαγε 6.728 kt πετρελαιοειδών. Το διυλιστήριο Θεσσαλονίκης έχει σήμερα ονομαστική δυναμικότητα διύλισης 3.450 kt και κατά το 1998 παρήγαγε 3.139 kt πετρελαιοειδών. Τα δύο αυτά διυλιστήρια του ομίλου εταιρειών της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» (εφεξής ο «Όμιλος») λειτουργούν σε ενοποιημένη βάση με σκοπό τη βελτίωση των περιθωρίων κέρδους. Από τον Σεπτέμβριο του 1999, ο Όμιλος, μέσω της ΕΛ. Π. ΕΤ. Α.Ε. και του πλειοψηφικού πακέτου που η ΕΛ. Π. ΕΤ. Α.Ε. κατέχει στην εταιρεία ΟΚΤΑ ΑΔ ΣΚΟΠJE, διαχειρίζεται και λειτουργεί το μοναδικό διυλιστήριο της Π. Γ. Δ. Μ. το οποίο βρίσκεται στα Σκόπια. Το διυλιστήριο αυτό έχει ονομαστική δυναμικότητα διύλισης αργού 2.500 kt και για το 1998 παρήγαγε 705 kt πετρελαιοειδών, το οποίο αποτελεί και το 80% περίπου της ζήτησης στη χώρα αυτή.

Ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση στην αγορά πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, με σημαντικό μερίδιο αγοράς στη λιανική αγορά πετρελαιοειδών, η οποία αποτελείται από την εσωτερική και τη διεθνή αγορά (αεροπορικές εταιρείες, ναυτιλία κλπ.). Το 1998, η θυγατρική της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.», ΕΚΟ – ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ, μέσω των δύο διακριτικών γνωρισμάτων ΕΚΟ και Elda κατείχε μερίδιο 17,2% της εσωτερικής αγοράς και μερίδιο 31,1% της διεθνούς αγοράς. Το Νοέμβριο του 1998, η ΕΚΟ – ΕΛΔΑ εξαγόρασε το σύνολο των μετοχών της «Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ & ΣΙΑ ΑΕΕΠ», της οποίας οι πωλήσεις προσαύξησαν το μερίδιο αγοράς του Ομίλου κατά 4,8% περίπου στην αγορά εσωτερικού και κατά 3% στη διεθνή αγορά, με αποτέλεσμα το συνολικό μερίδιο αγοράς του Ομίλου να ανέλθει στην Ελληνική αγορά σε 26,2%

περίπου. Ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση στις πωλήσεις καυσίμων στην αεροπορία και τη ναυτιλία το 1998 με ποσοστό 52,7% και 26,5% αντίστοιχα. Την 30/09/1999, υπήρχαν 1.165 πρατήρια καυσίμων με τα διακριτικά γνωρίσματα ΕΚΟ και Elda και περίπου 378 πρατήρια με το εμπορικό σήμα ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, επί συνόλου περίπου 7.500 πρατηρίων καυσίμων σε όλη την Ελλάδα. Ο Όμιλος συνεχίζει να ακολουθεί στρατηγική χρήσης τριών διακριτικών γνωρισμάτων, αν και η στρατηγική αυτή επανεξετάζεται.

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» διαθέτει ντο μεγαλύτερο συγκρότημα πετροχημικών στην Ελλάδα, το οποίο παράγει κυρίως PVC, καυστική σόδα, χλώριο, υποχλωριώδες νάτριο, υδροχλωρικό οξύ και βιομηχανικούς αλειφατικούς διαλύτες. Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης των πετροχημικών δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία έχει ολοκληρώσει στην Κομοτηνή την κατασκευή μονάδας για την παραγωγή ΒΟΡΡ φύμ, ενώ προχωρεί η κατασκευή του εργοστασίου για την παραγωγή πολυπροπυλενίου στη Θεσσαλονίκη, Ο Όμιλος επίσης συμμετέχει με ποσοστό 35% στην VPI Α. Ε. η οποία παράγει ρητίνες ΡΕΤ.

Οι δραστηριότητες έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» αναφέρονται προς το παρόν αποκλειστικά στον ελλαδικό χώρο και περιλαμβάνουν:

- Τη συμμετοχή με ποσοστό 25% σε έκταση 1600 km<sup>2</sup> στο Β. Αιγαίο,
- Τη συμμετοχή σε τέσσερις κοινοπραξίες με διεθνείς εταιρείες πετρελαίου, όπως οι Enterprise Oil Exploration Ltd, MOL Greece Ltd, Union Texas Hellas Inc. και Triton Hellas, οι οποίοι διεξάγουν έρευνα σε παραχωρηθείσες περιοχές συνολικής έκτασης περίπου 12.000 km<sup>2</sup> στη Δυτική Ελλάδα,
- Αποκλειστικά δικαιώματα έρευνας και εκμετάλλευσης σε περιοχές συνολικής έκτασης 54.000 km<sup>2</sup> στην Ελλάδα.

Το Ελληνικό Δημόσιο έχει παραχωρήσει στον Όμιλο τα δικαιώματα του ως εκμισθωτής των παραχωρηθεισών περιοχών στη Δυτική Ελλάδα και ως εκ τούτου ο Όμιλος θα εισπράττει τα σχετικά μισθώματα στην περίπτωση παραγωγής υδρογονανθράκων.

Παράλληλα, η Εταιρεία ερευνά ενεργά δυνατότητες συμμετοχής σε κοινοπρακτικά σχήματα εκμετάλλευσης κοιτασμάτων στο εξωτερικό για τη διασφάλιση πρόσθετων παραγωγικών πηγών, χωρίς όμως να έχει υπογραφεί κάποια συμφωνία μέχρι σήμερα.

Η θυγατρική εταιρεία ΑΣΠΡΟΦΟΣ είναι η μεγαλύτερη μελετητική – τεχνική εταιρεία στην Ελλάδα, η οποία παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες κυρίως στο χώρο των πετρελαιοειδών, υδρογονανθράκων και πετροχημικών στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Η ΔΕΠΑ, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 35%, αναπτύσσει το σύστημα μεταφοράς φυσικού αερίου, που αποτελείται από ένα κύριο αγωγό υψηλής πίεσης, ο οποίος εκτείνεται από τα ελληνοβουλγαρικά σύνορα μέχρι την τοποθεσία Πάτημα, στην περιοχή Ελευσίνας. Ο τερματικός σταθμός του LNG (υγροποιημένο φυσικό αέριο) στη νήσο Ρεβυθούσα είναι συνδεδεμένος με το Πάτημα διαμέσου ενός αγωγού υψηλής πίεσης (Πάτημα – Αγ. Τριάδα), ο οποίος διαθέτει σύστημα υποθαλάσσιων αγωγών για σύνδεση με τις εγκαταστάσεις στο νησί. Το σύστημα μεταφοράς περιλαμβάνει επίσης δίκτυο αγωγών μέσης πίεσης για την τροφοδοσία μεγάλων βιομηχανικών πελατών και δίκτυο χαμηλής πίεσης για τη διοχέτευση του φυσικού αερίου στον οικιακό και εμπορικό τομέα. Μέρος του δικτύου χαμηλής πίεσης (1010 χλμ) έχει ήδη κατασκευαστεί από τη ΔΕΠΑ, ενώ η ΔΕΠΑ σκοπεύει να επεκτείνει το δίκτυο της και επί του παρόντος βρίσκεται στη φάση επιλογής ιδιωτικών φορέων μέσω διεθνούς διαγωνισμού για τη δημιουργία τριών κοινοπραξιών με σκοπό την κατασκευή και εκμετάλλευση τοπικών δικτύων στις

περιοχές των Αθηνών, Θεσσαλονίκης, Βόλου και Λάρισας. Κατά το 1998 και για το πρώτο 9μηνο του 1999, η ΔΕΠΑ προμήθευσε με 0,792 BNm<sup>3</sup> και 1,046 BNm<sup>3</sup> αντίστοιχα φυσικό αέριο τους πελάτες της, στους οποίους συμπεριλαμβάνεται η ΔΕΗ, μεγάλες βιομηχανικές μονάδες καθώς και άλλοι πελάτες στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών.

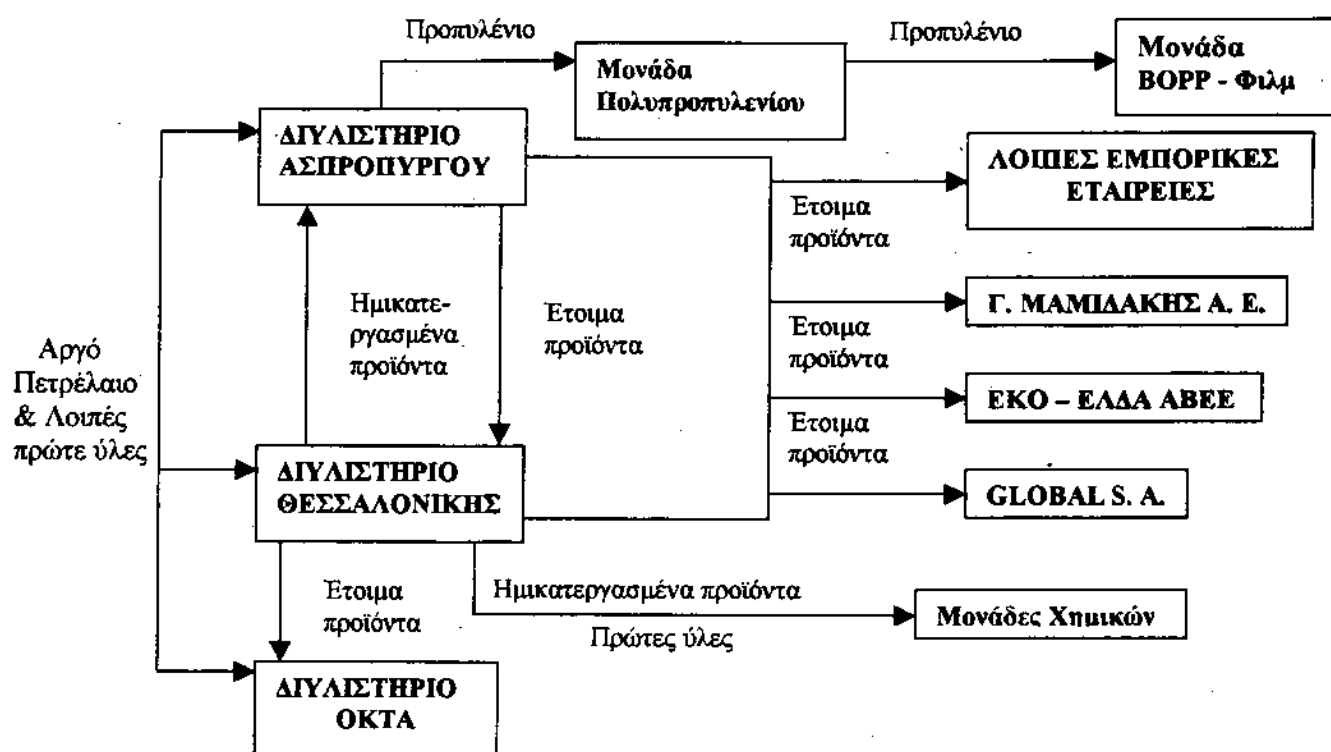
Η Εταιρία επεκτείνει τις δραστηριότητες της, στους τομείς της διύλισης και εμπορίας, στις αγορές εκτός Ελλάδας και κυρίως στις γειτονικές χώρες της Βαλκανικής. Τον Ιούνιο του 1999, η Εταιρία μέσω της ΕΛ. Π. ΕΤ. – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε. (στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με 63%, η ΜΕΤΩΝ Α. Ε. με 7% και η ΕΤΕΠ Α. Ε. με 30%) απέκτησε το 54% της ΟΚΤΑ AD SKOPJE, του εθνικού φορέα διύλισης και εμπορίας πετρελαιοειδών στην Π. Γ. Δ. Μ. Το Δεκέμβριο του 1999, η Εταιρεία απέκτησε το 75% της GLOBAL S. A. εταιρείας αλβανικών συμφερόντων, η οποία δραστηριοποιείται στη χονδρική αγορά πετρελαίου στην Αλβανία και η θυγατρική της οποίας (Elda Petroleum Albania Sh. P. K) εκμεταλλεύεται πρατήρια καυσίμων που λειτουργούν με το εμπορικό σήμα Elda. Οι εξαγορές αυτές πραγματοποιούνται στα πλαίσια της στρατηγικής του Ομίλου, για ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Η Εταιρεία βρίσκεται στη φάση διερεύνησης νέων επενδυτικών ευκαιριών σε γειτονικές χώρες καθώς και σε χώρες με τις οποίες διατηρεί καλές εμπορικές σχέσεις.

Μετά τη δημιουργία της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» τον Απρίλιο του 1998, με τη συγχώνευση εταιρειών, ο Όμιλος προχώρησε στην αναδιάρθρωση της λειτουργίας του με στόχο τη βελτίωση της παραγωγικότητας του. Η Διοίκηση του Ομίλου συνεχίζει να επικεντρώνει το ενδιαφέρον της στην καθετοποίηση των δραστηριοτήτων της διύλισης αργού, της εμπορίας πετρελαιοειδών και της παραγωγής – εμπορίας πετροχημικών, ώστε να επιτυγχάνεται η καλύτερη δυνατή εκμετάλλευση του συνόλου των προστιθέμενων αξιών στην αλυσίδα αργό πετρέλαιο-τελική κατανάλωση.

Έτσι, ημιτελή προϊόντα όπως η περίσσεια του ατμοσφαιρικού υπολείμματος και αποστάγματος κενού, τα οποία παράγονται στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης, μεταφέρονται δια θαλάσσης στα διυλιστήρια Ασπροπύργου για περαιτέρω επεξεργασία στις μονάδες μετατροπής, όπου παράγονται υψηλότερες προστιθέμενης αξίας πετρελαιοειδή, όπως βενζίνες. Επίσης, τα έτοιμα προϊόντα από το διυλιστήριο Ασπροπύργου, όπως το LPG (υγραέριο), οι βενζίνες και τα μαζούτ, μεταφέρονται δια θαλάσσης στη Θεσσαλονίκη προκειμένου να διατεθούν μέσω του δικτύου διανομής του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης και του σταθμού στο Καλοχώρι. Το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης προμηθεύει με πρώτες ύλες όπως πεντάνιο, νάφθα και ελαφρά κεροζίνη, τη μονάδα πετροχημικών του Ομίλου. Παράλληλα, το προπυλένιο που παράγεται στην μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης (FCC) του Ασπροπύργου πρόκειται να χρησιμοποιηθεί για την παραγωγή πολυπροπυλενίου στην υπό ανέγερση μονάδα στη Θεσσαλονίκη, ένα μέρος δε από αυτή την παραγωγή θα χρησιμοποιηθεί από τη μονάδα παραγωγής ΒΟΡΡ φίλμ, της οποίας οι δραστηριότητες ξεκίνησαν τον Ιανουάριο του 2000. Τα διυλιστήρια του Ομίλου, εκτός από τις εμπορικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, προμηθεύουν με πετρελαιοειδή προϊόντα την εμπορική εταιρεία ΕΚΟ – ΕΛΔΑ, τις θυγατρικές της (συμπεριλαμβανομένου του δικτύου ΜΑΜΠΔΑΚΗΣ) και την GLOBAL S. A. για επαναπώληση.

Το τέλος, ο Όμιλος στα πλαίσια της στρατηγικής του για μείωση του κόστους μεταφοράς αργού και για να εξασφαλίσει την τροφοδοσία του διυλιστηρίου ΟΚΤΑ συμμετέχει μέσω της ΕΛ. Π. ΕΤ., στην κατασκευή αγωγού μεταφοράς αργού, δυναμικότητας 2500 kt ετησίως, από τη Θεσσαλονίκη στο διυλιστήριο ΟΚΤΑ.

Γι' αυτούς τους λόγους, ο επιχειρησιακός σχεδιασμός των δύο διυλιστηρίων, ο οποίος πριν την αναδιάρθρωση καταρτιζόταν ανεξάρτητα, καταρτίζεται πλέον συνολικά από τον κλάδο Προγραμματισμού και Ανάπτυξης. Ο κλάδος Εφοδιασμού και Εμπορίας είναι υπεύθυνος για τον εφοδιασμό των δύο διυλιστηρίων με αργό πετρέλαιο και πρώτες ύλες καθώς επίσης και για την πώληση προϊόντων πετρελαίου στην ΕΚΟ - ΕΛΔΑ, Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και GLOBAL S. A., και τις άλλες εκτός Ομίλου εταιρείες εμπορίας. Το ακόλουθο διάγραμμα περιγράφει σχηματικά την καθετοποίηση των διυλιστηρίων και των μονάδων πετροχημικών του Ομίλου:



## Διύλιση

### Γενικά

Ο Όμιλος διαθέτει και λειτουργεί δύο από τα τέσσερα διυλιστήρια αργού πετρελαίου της χώρας, ένα στον Ασπρόπυργο και ένα στη Θεσσαλονίκη. Από το Σεπτέμβριο του 1999 η Εταιρεία, μέσω της θυγατρικής της ΕΛ. Π. ΕΤ - ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε., κατέχει πλειοψηφικό πακέτο στην ΟΚΤΑ ΑΔ ΣΚΟΡΠΕ, η οποία λειτουργεί το μοναδικό διυλιστήριο στην Π. Γ. Δ. Μ. Το διυλιστήριο Ασπρόπυργου είναι ένα από τα πλέον σύγχρονα της Ευρώπης. Το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης στη Β. Ελλάδα είναι διυλιστήριο χωρίς μονάδες μετατροπής στο χώρο του οποίου λειτουργούν και μονάδες παραγωγής πετροχημικών. Ορισμένα ημιτελή προϊόντα που παράγονται στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης μεταφέρονται στον Ασπρόπυργο για περαιτέρω επεξεργασία και μετατροπής τους σε προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας. Το

διυλιστήριο της ΟΚΤΑ προμηθεύει με προϊόντα την αγορά της Π. Γ. Δ. Μ., με δυνατότητα κάλυψης του συνόλου αυτής της αγοράς.

Εκτός από τα δύο διυλιστήρια της Εταιρείας, υπάρχουν στην Ελλάδα άλλα δύο διυλιστήρια, τα οποία βρίσκονται στην Αττική. Η Motor Oil Hellas, της οποίας ένας από τους κύριους μετόχους είναι η σαουδαραβικών συμφερόντων πετρελαϊκή εταιρεία ARAMCO, διαθέτει και λειτουργεί σύνθετο διυλιστήριο στους Αγ. Θεοδώρους, περίπου 75 χλμ., από την Αθήνα, ενώ η Petroia Ελλάς διαθέτει ένα απλό διυλιστήριο στην Ελευσίνα. Και οι δύο αυτές μονάδες, αποτελούν τμήμα επιχειρήσεων, οι δραστηριότητες των οποίων περιλαμβάνουν ναυτιλιακές εταιρείες, τράπεζες, μέσα μαζικής ενημέρωσης κλπ. Ιστορικά τα τέσσερα ελληνικά διυλιστήρια έχουν επιτυχώς αντιμετωπίσει τον ανταγωνισμό που προέρχεται από εισαγωγές έτοιμων προϊόντων, διαθέτοντας τους απαιτούμενους για τα αποθέματα ασφαλείας αποθηκευτικούς χώρους και τιμολογώντας τα προϊόντα τους σε ανταγωνιστικές τιμές.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη δυναμικότητα των ελληνικών διυλιστηρίων:

| <b>ΔΥΝΑΜΙΚΟΤΗΤΑ ΔΙΥΛΙΣΗΣ (χιλ. τόνους)</b> | <b>1999</b>   |
|--|---------------|
| Ασπρόπυργος                                | 6.700         |
| Θεσσαλονίκη                                | 3.450         |
| Motor Oil Hellas                           | 4.850         |
| Πετρόλα Ελλάς                              | 5.000         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                              | <b>20.000</b> |

Πηγή: Υπουργείο Ανάπτυξης, «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» 1999

Τα διυλιστήρια του Ομίλου καλύπτουν το 50% της συνολικής δυναμικότητας διύλισης στην Ελλάδα. Για το 1998 το ποσοστό του Ομίλου στην αγορά διυλισμένων προϊόντων ανήλθε σε 57% καθιστώντας τον Όμιλο πρώτο σε πωλήσεις σε κάθε προϊόν και εξασφαλίζοντας την πλήρη απασχόληση των διυλιστηρίων του Ασπροπύργου και της Θεσσαλονίκης.

Ο Όμιλος οφείλει την ηγετική του θέση στην αγορά διυλισμένων προϊόντων, στα ακόλουθα:

Πλεονέκτημα Γεωγραφικής Θέσης. Οι εγκαταστάσεις των δύο διυλιστηρίων του Ομίλου βρίσκονται σε στρατηγικά σημεία στην Ελλάδα. Το διυλιστήριο Ασπροπύργου βρίσκεται στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών, στην οποία κατοικεί το 40% του πληθυσμού της χώρας, ενώ η μονάδα της Θεσσαλονίκης, είναι το μοναδικό διυλιστήριο της Β. Ελλάδας. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Διοίκησης της Εταιρείας, το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης και ο τερματικός σταθμός στο Καλοχώρι, προσφέρουν ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα κόστους στην Εταιρεία, για τον εφοδιασμό της Β. Ελλάδος.

Ενοποίηση δραστηριοτήτων των διυλιστηρίων. Ορισμένα ημιτελή προϊόντα που παράγονται στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης μεταφέρονται στο διυλιστήριο του Ασπροπύργου για περαιτέρω επεξεργασία, με αποτέλεσμα οι δύο μονάδες να λειτουργούν συμπληρωματικά και να αριστοποιούν τη διύλιση παράγοντας υψηλότερης προστιθέμενης αξίας ελαφρά προϊόντα.

Υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις. Οι υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου Ασπροπύργου, επιτρέπουν στη μονάδα να παράγει την ίδια σύνθεση προϊόντων



χρησιμοποιώντας αργό πετρέλαιο με υψηλότερη περιεκτικότητα σε θείο, το οποίο είναι σημαντικά φθηνότερο από τους άλλους τύπους αργού πετρελαίου που χρησιμοποιούν τα άλλα Ελληνικά διυλιστήρια.

Logistics. Ο Όμιλος είναι ο μόνος που διαθέτει δίκτυο μεταφοράς των προϊόντων του μέσω αγωγών από τον Ασπρόπυργο και το Καλοχώρι προς τις κύριες εγκαταστάσεις των εταιρειών εμπορίας.

Κυρίαρχη θέση στην αγορά μεγάλων πελατών. Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» έχει εμπορικές σχέσεις με τους μεγαλύτερους καταναλωτές καυσίμων όπως είναι οι εταιρείες εμπορίας που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική αγορά. Επίσης καλύπτει το σύνολο των αναγκών της ΔΕΗ σε υγρά καύσιμα ανανεώνοντας την υφιστάμενη συμφωνία για άλλα δύο χρόνια. Η Εταιρεία έχει στενή συνεργασία με τις Ελληνικές Ένοπλες Δυνάμεις, λόγω της σύνδεσης των διυλιστηρίων της με τις εγκαταστάσεις τους και λόγω της δυνατότητας παροχής μιας ποικιλίας προϊόντων ειδικών προδιαγραφών. Το 1998 ο Όμιλος προμήθευσε την αγορά με περίπου 9,600 kt διυλισμένα προϊόντα πετρελαίου και κατ' αποκλειστικότητα τη ΔΕΗ και τις Ένοπλες Δυνάμεις.

Σημαντικό Μεριδίον Αγοράς. Καθώς ο Όμιλος είναι ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς προϊόντων πετρελαίου, είναι σε θέση να εξασφαλίσει την ομαλή τροφοδοσία των πελατών με προϊόντα σε όλη την Ελληνική επικράτεια.

### **Προμήθεια Αργού Πετρελαίου**

Για το 1998 το σύνολο σχεδόν του αργού πετρελαίου που χρησιμοποιήθηκε από τα δύο διυλιστήρια προήλθε από εισαγωγή, και μόνο μια μικρή ποσότητα (367 kt) υψηλής περιεκτικότητας σε θείο αργού προήλθε από το κοιτάσμα του Πρίνου στη Ελλάδα. Για το πρώτο 9μηνο του 1999, το σύνολο του αργού πετρελαίου (5.436 kt) που χρησιμοποιήθηκε προήλθε από εισαγωγή. Οι προμήθειες σε αργό γίνονται συντονισμένα και για τα δύο διυλιστήρια και από το Σεπτέμβριο του 1999 και για το διυλιστήριο της ΟΚΤΑ από τον κλάδο εφοδιασμού και εμπορίας προκειμένου να επιτυγχάνονται οικονομίες κλίμακας.

Το 1998 ο Όμιλος εισήγαγε περίπου 9.800 kt αργού πετρελαίου 9 διαφορετικών τύπων, από το Ιράν, τη Σαουδική Αραβία, τη Ρωσία τη Λιβύη, την Αίγυπτο, τη Συρία και το Ιράκ. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί ανεπτυγμένες τεχνικές γραμμικού προγραμματισμού προκειμένου να προσδιορίσει το βέλτιστο μείγμα αργού. Οι αγορές του Ομίλου προέρχονται από ετήσια συμβόλαια, σε ποσοστό 80 – 90%, ενώ η υπόλοιπη ποσότητα προέρχεται από συμβόλαια SPOT. Κατά τον τρόπο αυτό, ο Όμιλος εξασφαλίζει την ομαλή τροφοδοσία του με αργό, διατηρώντας παράλληλα την ευελιξία να ανταποκρίνεται στις μεταβολές της αγοράς και στη διαθεσιμότητα των διαφορετικών τύπων αργού. Στις αγορές αργού πετρελαίου του Ομίλου συμπεριλαμβάνεται αργό πετρέλαιο από το Ιράκ, το οποίο αγοράζεται από τη εταιρεία «SOMO» στα πλαίσια του προγράμματος του Ο. Η. Ε., ανταλλαγής πετρελαίου με τρόφιμα. Προκειμένου ο Όμιλος να ανταποκριθεί στις ανάγκες του 2000, έχει ήδη συνάψει συμφωνίες για την αγορά διαφόρων τύπων αργού πετρελαίου (τους οποίους αγοράζει με έκπτωση σε σχέση με την τιμή του πετρελαίου Brent) από τη Σαουδική Αραβία και τη Λιβύη, ενώ βρίσκεται στο τελικό στάδιο

διαπραγματεύσεων με το Ιράν. Μέχρι σήμερα, ο Όμιλος δεν έχει αντιμετωπίσει πρόβλημα στην τροφοδοσία του με αργό.

Οι μεταφορές αργού πετρελαίου στις εγκαταστάσεις των διυλιστηρίων πραγματοποιούνται με δεξαμενόπλοια. Η Ελλάδα βρίσκεται στο σταυροδρόμι των δρομολογίων ναυσιπλοΐας από τη Ρωσία, μέσω Μαύρης Θάλασσας, και τα Στενά του Βοσπόρου και από τον Περσικό Κόλπο, μέσω της διώρυγας του Σουέζ, στη Μεσόγειο. Επίσης, βρίσκεται κοντά στο λιμάνι Σείχαν της Τουρκίας απ' όπου φορτώνεται το αργό πετρέλαιο που προέρχεται από το Ιράκ. Οι αγορές αργού πετρελαίου πραγματοποιούνται είτε με συμβόλαια CIF είτε με συμβόλαια FOB. Η μεταφορά του αργού πετρελαίου, αγορασμένου με συμβόλαιο FOB, πραγματοποιείται από διεθνώς αναγνωρισμένες ναυτιλιακές εταιρείες.

Προκειμένου να μειωθεί το κόστος μεταφοράς αργού στο διυλιστήριο ΟΚΤΑ, ο Όμιλος κατασκευάζει αγωγό αργού πετρελαίου μήκους 220 χλμ., και δυναμικότητας 2.500 kt το χρόνο από τη Θεσσαλονίκη προς την Π. Γ. Δ. Μ. Η επένδυση αυτή, που πραγματοποιείται μέσω της θυγατρικής ΕΛ. Π. ΕΤ. – ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α. Ε., κατά 80% και της κυβέρνησης της Π. Γ. Δ. Μ. κατά 20% ξεκίνησε το Δεκέμβριο του 1999 και αναμένεται να ολοκληρωθεί στα μέσα του 2001.

### **Συστήματα Εφοδιασμού & Αποθηκευτικοί χώροι**

Συγκριτικό πλεονέκτημα των διυλιστηρίων του Ομίλου στην Ελλάδα αποτελεί το εκτεταμένο δίκτυο αποθήκευσης και διανομής. Οι αποθηκευτικές εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου του Ασπροπύργου για αργό πετρέλαιο βρίσκονται στους χώρους του διυλιστηρίου και στα Μέγαρα, 15 χλμ., δυτικά των παραγωγικών εγκαταστάσεων. Η αποθηκευτική εγκατάσταση των Μεγάρων περιλαμβάνει δεξαμενές συνολικής χωρητικότητας 1,2 εκατ. κ. μ. Οι δεξαμενές αυτές εφοδιάζονται με αργό πετρέλαιο από δύο προβλήτες στην Πάχη και στην Αγία Τριάδα με δυναμικότητα υποδοχής 600 kdwτ και 65 kdwτ αντίστοιχα. Το σύστημα δεξαμενών συνδέεται με το διυλιστήριο μέσω δύο αγωγών, οι οποίοι κατά τη διαδρομή τους διέρχονται και διασυνδέονται με το διυλιστήριο της Πετρόλα Ελλάς στην Ελευσίνα. Στις εγκαταστάσεις του Ασπροπύργου βρίσκονται κυρίως δεξαμενές ετοιμών και ημικατεργασμένων προϊόντων συνολικής χωρητικότητας 1,2 εκατ. κ. μ., οι οποίες διασυνδέονται για παραδόσεις και παραλαβές προϊόντων με δύο προβλήτες. Επιπροσθέτως, το σύστημα εφοδιασμού και διακίνησης του διυλιστηρίου περιλαμβάνει ένα πλήρως αυτοματοποιημένο σταθμό φόρτωσης, δίκτυο αγωγών που συνδέει το διυλιστήριο με τις μεγαλύτερες εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών και τις εγκαταστάσεις των Ενόπλων Δυνάμεων, και σύστημα φόρτωσης βαγονιών.

Το δεύτερο εξάμηνο του 2000 αναμένεται να ξεκινήσει η κατασκευή αγωγού μήκους 51,5 χλμ., από το διυλιστήριο του Ασπροπύργου έως το αεροδρόμιο των Σπάτων. Η δυναμικότητα του θα είναι 300 κ. μ., την ώρα και θα κατασκευαστεί από την υπό σύσταση εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Αγωγού Καυσίμου Αεροδρομίου Αθηνών» και τον διακριτικό τίτλο «ΕΑΚΑΑ Α. Ε. Ε.». Στην εν λόγω εταιρεία συμμετέχουν η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» κατά 34%, η «Ολυμπιακή Αεροπορία Α. Ε.» και η «Διεθνής Αερολιμνή Αθηνών Α. Ε.» κατά 17% η κάθε μία καθώς και η Motor – Oil (ΕΛΛΑΣ) Διυλιστήρια Κορίνθου Α. Ε., και η Πετρόλα Ελλάς ΑΕΒΕ με ποσοστό 16% η κάθε μία. Με την αποπεράτωση του έργου, που τοποθετείται στο δεύτερο εξάμηνο του 2001, θα εξασφαλιστεί σημαντική μείωση στο κόστος μεταφοράς των καυσίμων στο αεροδρόμιο.

Το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης διαθέτει τις μεγαλύτερες εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής στη Β. Ελλάδα με δυνατότητα να καλύψουν τις ανάγκες της τοπικής αγοράς αλλά και ως ένα βαθμό τις ανάγκες των γειτονικών χωρών. Η συνολική δυνατότητα των εγκαταστάσεων για αποθήκευση αργού πετρελαίου ανέρχεται σε 322 χιλιάδες κ. μ., και για αποθήκευση έτοιμων προϊόντων 787 χιλ. κ. μ. Το διυλιστήριο διαθέτει αγκυροβόλια ικανά να δεχτούν ικανά να δεχτούν δεξαμενόπλοια μεγέθους 160 kdw. Επιπλέον, διαθέτει ένα πλήρως αυτοματοποιημένο σταθμό φόρτωσης βυτιοφόρων και ένα δεύτερο στις εγκαταστάσεις Καλοχωρίου, σύστημα φόρτωσης βαγονιών και δίκτυο αγωγών που συνδέουν το διυλιστήριο με τις εγκαταστάσεις εταιρειών εμπορίας πετρελαιοειδών.

Το σύστημα αποθήκευσης του διυλιστηρίου της ΟΚΤΑ περιλαμβάνει δεξαμενές αργού πετρελαίου, ενδιάμεσων προϊόντων και τελικών προϊόντων. Η συνολική αποθηκευτική δυνατότητα ανέρχεται σε 340 χιλ. κ. μ. Το διυλιστήριο διαθέτει αυτοματοποιημένες εγκαταστάσεις φόρτωσης βυτιοφόρων, που διακινούν τα προϊόντα σε όλη την περιοχή της Π. Γ. Δ. Μ., ενώ μέσω συστήματος φόρτωσης βαγονιών έχει τη δυνατότητα να συνδέεται με τη Θεσσαλονίκη απ' όπου μεταφέρεται το αργό πετρέλαιο.

## Εμπορία

### Γενικά

Ο Όμιλος μέσω της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε., δραστηριοποιείται στη χονδρική εμπορία πετρελαιοειδών προϊόντων τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και στις αγορές των γειτονικών χωρών.

Κύριοι πελάτες της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε είναι οι ελληνικές εταιρείες εμπορίας μεταξύ των οποίων η ΕΚΟ - ΕΛΔΑ και οι θυγατρικές της.

Επίσης, ο Όμιλος μέσω της ΕΚΟ - ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ και των θυγατρικών της, δραστηριοτήτων στην λιανική εμπορία ενός ευρέως φάσματος πετρελαιοειδών στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων υγραερίων, βενζινών, καυσίμων, αεριοθούμενων ντήζελ, πετρελαίου θέρμανσης, μαζούτ και ντήζελ ναυτιλίας.

Η Ελληνική αγορά πετρελαιοειδών προϊόντων διαχωρίζεται στην εσωτερική αγορά και τις διεθνείς πωλήσεις. Η εσωτερική αγορά περιλαμβάνει τις πωλήσεις βενζίνης, πετρελαίου κίνησης και θέρμανσης μέσω πρατηρίων, τις βιομηχανικές πωλήσεις και τις πωλήσεις μέσω μεταπωλητών, καθώς και τις πωλήσεις υγραερίων και λιπαντικών. Οι διεθνείς πωλήσεις περιλαμβάνουν πωλήσεις καυσίμων αεροπορίας καθώς και ντήζελ, μαζούτ και λιπαντικών στο χώρο της ναυτιλίας.

Μετά την εξαγορά του διυλιστηρίου της ΟΚΤΑ στην Π. Γ. Δ. Μ. και του 75% της Global S. A. στην Αλβανία το 1999 καθώς και με εξαγωγές, ο Όμιλος συμμετέχει στις αγορές των γειτονικών κρατών.

Στην Ελλάδα, η ΕΚΟ-ΕΛΔΑ με τη Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και οι διεθνείς εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών (BP/ Mobil, Shell/ Texaco) είναι οι κύριες εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών που δραστηριοποιούνται στην εγχώρια αγορά και τις διεθνείς πωλήσεις. Στην εγχώρια αγορά δραστηριοποιούνται συνολικά περίπου 35 εταιρίες εμπορίας, συμπεριλαμβανομένων και των προαναφερομένων, ενώ οι ΕΚΟ-ΕΛΔΑ, Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, οι διεθνείς εταιρείες και μέρος των ανεξάρτητων εταιριών λειτουργούν και στη διεθνή αγορά. Το 1998, οι εταιρείες εμπορίας προμήθευσαν περίπου 15.400 kt πετρελαιοειδών στην ελληνική αγορά. Το συνολικό μερίδιο αγοράς των ΕΚΟ-ΕΛΔΑ, Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, BP/Mobil, Shell και Texaco ανέρχεται στο

65%, ενώ το υπόλοιπο μέρος της αγοράς καλύπτεται από μικρότερες ανεξάρτητες εταιρίες.

Το 1992 απελευθερώθηκαν οι τιμές πετρελαιοειδών στην εσωτερική αγορά. Ως αποτέλεσμα της απελευθέρωσης αυτής, οι τιμές διυλιστηρίων καθορίζονται ελεύθερα με βάση τις διεθνείς τιμές "Platt's FOB Mediterranean" προσαρμοσμένες με το κόστος μεταφοράς, την ισοτιμία δραχμής- δολαρίου και άλλους παράγοντες. Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών καθορίζουν με τη σειρά τους τις χονδρικές τιμές (σε εβδομαδιαία βάση) ώστε να καλύπτουν τα έξοδα ανάλογα με το προϊόν και το σημείο πώλησης.

Η τελική τιμή για τον καταναλωτή στα πρατήρια βενζίνης διαμορφώνεται τελικά από τον πρατηριούχο. Η Εταιρία έχει υπολογίσει ενδεικτικά το ακαθάριστο περιθώριο κέρδους για το 1998 και την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 1999 σε 14,4 δρχ. το λίτρο και 15,5 δρχ. το λίτρο για την αμόλυβδη βενζίνη και 12,5 δρχ. και 14 δρχ. για το ντήζελ αντίστοιχα.

Οι εταιρίες εμπορίας εφοδιάζουν τους πελάτες τους σε τιμές που καθορίζονται από τις συνθήκες της αγοράς. Η Εταιρία εκτιμά, και ιστορικά προκύπτει ότι οι όποιες μεταβολές στις τιμές διυλιστηρίων των προϊόντων μετακυλίνονται από τις εταιρίες διανομής στους πελάτες τους. Το γεγονός αυτό έχει ως αποτέλεσμα τα πραγματικά περιθώρια κέρδους των εταιριών εμπορίας να παραμένουν σχετικά σταθερά.

## **Έρευνα και Εκμετάλλευση**

### **Γενικά**

Η εξόρυξη και παραγωγή υδρογονανθράκων είναι περιορισμένη στην Ελλάδα. Το 1998 η εγχώρια παραγωγή ήταν περίπου 2,45 Mbbls, που αντιστοιχεί στο 2% της εγχώριας διύλισης αργού πετρελαίου.

### **Έρευνα**

Η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 25% σε κοινοπραξία για την έρευνα και εκμετάλλευση 1600 km<sup>2</sup> στο Β. Αιγαίο σε περιοχή παρακείμενη του κοιτάσματος του Πρίνου. Στην κοινοπραξία συμμετέχουν επίσης η Denison Mines, Limited η Hellenic Overseas, η White Shield και η Poseidon. Το 1998 πραγματοποιήθηκε μία γεώτρηση χωρίς αποτέλεσμα, ενώ η Κοινοπραξία εξετάζει πλέον το ενδεχόμενο της συνέχισης ή όχι των γεωτρήσεων.

Η Εταιρία συμμετέχει επίσης σε 4 κοινοπραξίες, στις οποίες το 1997 παραχωρήθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο άδειες έρευνας και εκμετάλλευσης σε ισάριθμες περιοχές συνολικής έκτασης 12.000 km<sup>2</sup> στη Δυτική Ελλάδα. Δυο άδειες έχουν παραχωρηθεί για τις περιοχές των Ιωαννίνων και της Β.Δ. Πελοποννήσου σε κοινοπραξία στην οποία συμμετέχουν και οι Enterprise Oil, Union Texas Hellas και MOL. Η Εταιρία συμμετέχει στην κοινοπραξία της περιοχής των Ιωαννίνων με ποσοστό 12% και στη κοινοπραξία της Β. Δ. Πελοποννήσου με ποσοστό 20%. Η Enterprise Oil λειτουργεί και στις δύο κοινοπραξίες ως εντολοδόχος των έργων. Οι άλλες δύο άδειες για την Αιτωλοακαρνανία και τον Δυτικό Πατραϊκό κόλπο έχουν παραχωρηθεί σε κοινοπραξία της Εταιρίας και της Triton Hellas (θυγατρική της Triton Energy) με εντολοδόχο κάθε έργου την Triton Hellas. Το κόστος έρευνας της Εταιρίας συγχρηματοδοτείται και από τις εταιρίες που συμμετέχουν στις κοινοπραξίες. Σε κάθε μία από τις άδειες προβλέπεται υποχρεωτική ελάχιστη επένδυση ύψους \$20-\$30 εκατ. για διάστημα 6 χρόνων με εξαίρεση αυτή του

Πατραϊκού Κόλπου που έχει διάρκεια 7 χρόνων. Κάθε άδεια μπορεί, για τεχνικούς λόγους να παραταθεί χρονικά κατά 50% της αρχικής. Μία επιπλέον παράταση 6-7 χρόνων μπορεί να χορηγηθεί στις κοινοπραξίες. Σε περίπτωση ανακάλυψης κοιτασμάτων ξεκινά η περίοδος εκμετάλλευσης η οποία διαρκεί για 25 χρόνια με δυνατότητα παράτασης όταν πρόκειται για φυσικό αέριο ή για κοιτάσματα που βρίσκονται σε βάθος θάλασσας μεγαλύτερο των 500 μέτρων.

Κάθε μία από τις προαναφερθείσες άδειες έχει παραχωρηθεί με τον «τύπο της σύμβασης μίσθωσης». Η Εταιρεία ενεργεί για λογαριασμό του Ελληνικού Δημοσίου ως εκμισθωτής σε κάθε μίσθωση και εισπράττει δικαιώματα για κάθε εκμετάλλευση σύμφωνα με τον λόγο συσσωρευμένα ακαθάριστα έσοδα προς τα συσσωρευμένα πραγματοποιηθέντα έξοδα. Τα δικαιώματα κυμαίνονται από 2% σε 15% των ακαθάριστων εσόδων. Τα καθαρά έσοδα της δραστηριότητας εκμετάλλευσης υπόκεινται σε φορολογία με συντελεστή 40% από το Ελληνικό Κράτος για όλη τη διάρκεια της άδειας.

Στο πλαίσιο των παραχωρήσεων του Ελληνικού Δημοσίου προς την «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.», Η Εταιρεία κατέχει το αποκλειστικό δικαίωμα και εκμετάλλευσης σε περιοχές συνολικής έκτασης 54.000 km<sup>2</sup>, τις οποίες μπορεί να εκμεταλλευθεί σύμφωνα με το Ν. 2289/95 όπως ισχύει.

Η Εταιρεία έχει προβλέψει στο πενταετές επενδυτικό της πρόγραμμα την εκμετάλλευση του κοιτάσματος φυσικού αερίου της Επανομής, το οποίο ανακαλύφθηκε το Δεκέμβριο του 1998 και έχει απολήψιμα αποθέματα ύψους 500 εκατ. κ. μ..

Η Εταιρεία εξετάζει κάθε πιθανή ευκαιρία για έρευνα και συμμετοχή σε κάθε διαγωνισμό εκδήλωσης ενδιαφέροντος που θα διενεργήσει το Ελληνικό Κράτος για παραχώρηση νέων περιοχών. Επιπροσθέτως, ετοιμάζει τη διενέργεια διαγωνισμού εκδήλωσης ενδιαφέροντος για την παραχώρηση σε κοινοπραξίες του δικαιώματος έρευνας και εκμετάλλευσης μέρους της συνολικής έκτασης των 54.000 km<sup>2</sup> στην οποία διαθέτει αποκλειστικά δικαιώματα. Επιπλέον λόγω της εμπειρίας της στην αξιολόγηση και έρευνα κοιτασμάτων υδρογονανθράκων είναι πολύ πιθανόν να επλεγεί ως σύμβουλος του Ελληνικού Κράτους στη διαδικασία χορηγήσεων μελλοντικών αδειών.

Η Εταιρεία επίσης εξετάζει την πιθανότητα συμμετοχής της σε κοινοπραξίες για την έρευνα και εκμετάλλευση κοιτασμάτων στις περιοχές των Βαλκανίων, της Μέσης Ανατολής, της Β. Αφρικής, της Μαύρης Θάλασσας και των χωρών της πρώην Σοβιετικής Δημοκρατίας.

## **Εκμετάλλευση**

Σήμερα στην Ελλάδα η Εταιρεία δεν διαθέτει παραγωγή φυσικού αερίου και πετρελαίου. Το πεδίο παραγωγής του Πρίνου στο Β. Αιγαίο, το οποίο λειτουργούσε η North Aegean Petroleum Company (NAPC) για λογαριασμό της Κοινοπραξίας, που έχει συσταθεί από τις εταιρείες Denison Mines Limited, Hellenic Overseas, White Shield και Poseidon, και το πεδίο παραγωγής στον Β. Πρίνο στο οποίο η Εταιρεία είχε μερίδιο 35% και επίσης λειτουργούσε από την NAPC, διέκοψαν τη λειτουργία τους τον Νοέμβριο του 1998 λόγω των μειωμένων ρυθμών παραγωγής, των χαμηλών τιμών αργού πετρελαίου και των αρνητικών αποτελεσμάτων των γεωτρήσεων το 1998.

Το πεδίο παραγωγής αερίου στην Ν. Καβάλα το οποίο λειτουργούσε η NAPC, όπου το παραγόμενο αέριο χρησιμοποιείτο κυρίως για την διευκόλυνση της εξόρυξης πετρελαίου στον Πρίνο, διέκοψε την λειτουργία του τον Νοέμβριο του 1998. Τον

Μάρτιο και τον Ιούνιο του 1999 η NAPC επέστρεψε στο Ελληνικό Κράτος τα δικαιώματα παραγωγής των κοιτασμάτων του Πρίνου, του Β. Πρίνου και της Ν. Καβάλας αντίστοιχα.

### **Τεχνολογική Έρευνα και Ανάπτυξη**

Η Εταιρεία σε συνεργασία με άλλες πετρελαικές εταιρείες αναλαμβάνει δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης με σκοπό την βελτίωση τεχνολογιών καταλλήλων για την εξόρυξη, ανάπτυξη και παραγωγή υδρογονανθράκων στην Ελλάδα. Η Εταιρεία συμμετέχει στο ερευνητικό πρόγραμμα FRACARES (μελέτη ρωγματωμένου ασβεστολιθικού κοιτάσματος) και στο ερευνητικό πρόγραμμα ADPRONAG (μελέτη αφαίρεσης διοξειδίου από το φυσικό αέριο). Στα προγράμματα αυτά συμμετέχουν Ευρωπαϊκά πανεπιστήμια και πετρελαικές εταιρείες. Η Εταιρεία συμμετέχει επίσης στην Διευθύνουσα επιτροπή του EneRG, του Ευρωπαϊκού δικτύου εταιρειών πετρελαίου και αερίου και πανεπιστημίων, του οποίου ο σκοπός είναι ο συντονισμός της προσπάθειας για την ανάπτυξη τεχνολογιών έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων. Ένα ποσοστό 20-40% των ερευνητικών δραστηριοτήτων τα τελευταία χρόνια χρηματοδοτείται με επιδοτήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

### **Υπηρεσίες**

Η Εταιρεία διενεργεί γεωλογικές και γεωφυσικές έρευνες, καθώς και εργασίες ακριβούς προσδιορισμού τοπογραφικών θέσεων. Επίσης, επεξεργάζεται και ερμηνεύει τα αποτελέσματα, τα οποία και παρέχει σε εταιρείες που διενεργούν έρευνες στην Δ. Ελλάδα, στο ΙΓΜΕ, στο ΥΠΕΧΩΔΕ, στη θυγατρική της ΑΣΠΡΟΦΟΣ και σε άλλους. Επιπροσθέτως, παρέχει και συμβουλευτικές υπηρεσίες σε κοινοπραξίες έρευνας που λειτουργούν στην Ελλάδα.

### **Περιβαλλοντικά Θέματα**

Η Εταιρεία υποχρεούται στην τήρηση ολοένα και πιο αυστηρών περιβαλλοντικών προδιαγραφών σύμφωνα με την Ελληνική και Κοινοτική Νομοθεσία, όσον αφορά στις αέριες εκπομπές, στη διάθεση υγρών αποβλήτων και επικινδύνων αποβλήτων, στη ρύπανση του εδάφους και υπογείων υδάτων καθώς και στις προδιαγραφές προϊόντων πετρελαίου. Η Εταιρεία λειτουργεί μέσα στο πλαίσιο της ισχύουσας Περιβαλλοντικής Νομοθεσίας τηρώντας όλες τις υφιστάμενες απαιτήσεις σε όλες τις δραστηριότητες, ενώ με τις επενδύσεις που έχει ήδη προγραμματίσει θα είναι σε συμμόρφωση με τις γνωστές τουλάχιστον μελλοντικές περιβαλλοντικές απαιτήσεις. Από το 1987 η Εταιρεία έχει επενδύσει πάνω από 62 δις. σε έργα προστασίας περιβάλλοντος. Από αυτό το ποσό 21 δις δρχ. έχουν διατεθεί για την εναρμόνιση της Εταιρείας με τις νέες προδιαγραφές προϊόντων που απαιτεί η Ε. Ε. και θα ισχύουν από το 2000. Ο Όμιλος θα προβεί στα επόμενα 5 χρόνια σε περιβαλλοντικές επενδύσεις ύψους 28 δις δρχ. Τα 19 δις δρχ. από το περιβαλλοντικό επενδυτικό πρόγραμμα θα διατεθούν για έργα που αφορούν στις νέες προδιαγραφές προϊόντων της Ευρωπαϊκής Ένωσης που θα τεθούν σε ισχύ το 2005 και 3 δις δρχ. για την ολοκλήρωση έργων που σχετίζονται με τον έλεγχο και τον περιορισμό των εκπομπών πτητικών οργανικών ενώσεων.

Επιπροσθέτως των παραπάνω δαπανών, η Εταιρεία υπολογίζει ότι θα δαπανήσει 6 δις δρχ. για έργα προστασίας περιβάλλοντος πέρα των υποχρεώσεων της που απορρέουν από την υφιστάμενη νομοθεσία.

Το παραπάνω ποσό, σχετίζεται με έργα ελέγχου της αέριας ρύπανσης και εκσυγχρονισμού στα δύο διυλιστήρια, τον εκσυγχρονισμό του αποχετευτικού δικτύου στο διυλιστήριο του Ασπροπύργου και διάφορα άλλα έργα στο σύνολο των εγκαταστάσεων της Εταιρείας.

Η διοίκηση πιστεύει ότι οι δαπάνες που έχουν διατεθεί και θα διατεθούν για να εξασφαλισθεί η εναρμόνιση με τις προδιαγραφές προϊόντων με ισχύ το 2000 και το 2005 θα επιφέρουν βελτιώσεις στις αποδόσεις και των δύο διυλιστηρίων.

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, η Εταιρεία έχει σχηματίσει προβλέψεις στις 30.9.1999 ύψους 372 εκατ. δρχ. για την κάλυψη αποζημιώσεων που εκτιμάται ότι θα απαιτηθούν από το Δημόσιο. Μελλοντικές νομοθετικές εξελίξεις και αλλαγές θα διαφοροποιήσουν τον τρόπο υπολογισμού αυτού του κόστους και θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Το διυλιστήριο της ΟΚΤΑ υποχρεούται στην τήρηση ολοένα και πιο αυστηρών περιβαλλοντικών προδιαγραφών σύμφωνα με τη πρόσφατη και την προβλεπόμενη νέα εθνική νομοθεσία της Π. Γ. Δ. Μ.. Το Διυλιστήριο της Π. Γ. Δ. Μ δεν υπόκειται στη νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η Εταιρεία υπολογίζει ότι θα δαπανηθούν περίπου 7.6 δις δρχ. για έργα που αφορούν στις νέες προδιαγραφές προϊόντων στην Π. Γ. Δ. Μ με ισχύ το 2005 και το 2008 και οι οποίες σχετίζονται με την περιεκτικότητα του θείου στο ντήζελ και του μολύβδου στη βενζίνη. Οι επενδύσεις για τις νέες προδιαγραφές προϊόντων με ισχύ το 2005 εκτιμάται ότι θα απαιτήσουν την εγκατάσταση μονάδας ελέγχου των αερίων εκπομπών στο διυλιστήριο με εκτίμηση κόστους της τάξης του 1.7 δις δρχ.

Η πρόσφατη νομοθεσία του 1999 που αφορά στις αέριες εκπομπές θα απαιτήσει επιπρόσθετες δαπάνες της τάξης των 0.5 δις δρχ. για διάφορα έργα ελέγχου της αέριας ρύπανσης. Έχει υπολογισθεί επίσης δαπάνη 13 δις δρχ. που μπορεί να απαιτηθεί για έργα ρύπανσης αν το διυλιστήριο συμπεριληφθεί σε πιθανούς μελλοντικούς κανονισμούς.

Πρόσφατη νομοθεσία του 1999 που αναφέρεται στη ρύπανση του εδάφους και των υπογείων νερών, απαιτεί την απορρύπανση των υπογείων νερών στο χώρο του διυλιστηρίου, τα οποία έχουν ρυπανθεί από ατυχήματα ή λόγω κακής λειτουργίας στο παρελθόν. Το κόστος του έργου της απορρύπανσης δεν μπορεί να υπολογισθεί τόσο λόγω της έλλειψης στοιχείων όσο και λόγω ασάφειας του νόμου. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης αγοράς του διυλιστηρίου η Κυβέρνηση της Π. Γ. Δ. Μ έχει αναλάβει την υποχρέωση να καλύψει τις δαπάνες που σχετίζονται με την λειτουργία του διυλιστηρίου στο παρελθόν, επομένως και τις δαπάνες που σχετίζονται με έργα που απαιτούνται για να αντιμετωπισθεί ρύπανση που προκλήθηκε πριν την πώληση του διυλιστηρίου στον στρατηγικό ελενδυτή.

Όσον αφορά τη ΔΕΠΑ, τα περιβαλλοντικά θέματα που προκύπτουν σχετίζονται μόνο με τη διαδικασία κατασκευής του συστήματος μεταφοράς του φυσικού αερίου. Δεδομένου ότι η κατασκευή του αγωγού έχει ξεκινήσει από το 1992 και αναμένεται σύντομα να ολοκληρωθεί, προβλέπεται ότι απομένουν μόλις 0,2 δις δρχ. να δαπανηθούν προς αυτή την κατεύθυνση.

## Απασχολούμενο Προσωπικό

Το προσωπικό που απασχολεί ο Όμιλος, διαμορφώνεται σύμφωνα με τις ανάγκες του ακολουθώντας τις διατάξεις του Ν. 2190/94 περί προσλήψεων σε εταιρείες του Δημοσίου. Το προσωπικό του Ομίλου είναι 100% υπαλληλικό.

Η εξέλιξη του μέσου όρου του απασχοληθέντος κατά την διάρκεια των χρήσεων προσωπικού του Ομίλου, ανά δραστηριότητα και όπως προκύπτει από τα προσαρτήματα των ισολογισμών του κατά την περίοδο 1994-1998 και της εννεάμηνης λογιστικής κατάστασης του 1999, είναι οι παρακάτω:

| <b>ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ (σε άτομα) (Μέσος όρος ανά δραστηριότητα)</b> |              |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 1994         | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         | 30/9/99      |
| α) Διύλιση   | 1.663        | 1.760        | 1.682        | 1.699        | 1.878        | 1.861        |
| β) Έρευνα & Εκμετάλλευση   | 282          | 288          | 267          | 264          | 203          | 185          |
| γ) Πετροχημικά   | 449          | 388          | 376          | 358          | 240          | 224          |
| <b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. (α+ β+ γ)</b>                                |              |              |              |              | <b>2.321</b> | <b>2.270</b> |
| ΕΜΠΟΡΙΑ  | 537          | 605          | 652          | 668          | 808          | 818          |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ   | 160          | 196          | 331          | 361          | 179          | 175          |
| ΔΙΑΧΟΝ   | -            | -            | -            | -            | -            | 33           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>   | <b>3.091</b> | <b>3.237</b> | <b>3.308</b> | <b>3.350</b> | <b>3.308</b> | <b>3.296</b> |

Από το προσωπικό του Ομίλου της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» οι 671 είναι απόφοιτοι ΑΕΙ, οι 330 είναι απόφοιτοι ΤΕΙ ενώ οι υπόλοιποι είναι μέσης ή στοιχειώδους εκπαίδευσης. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη του προσωπικού ανά κατηγορία μόρφωσης:

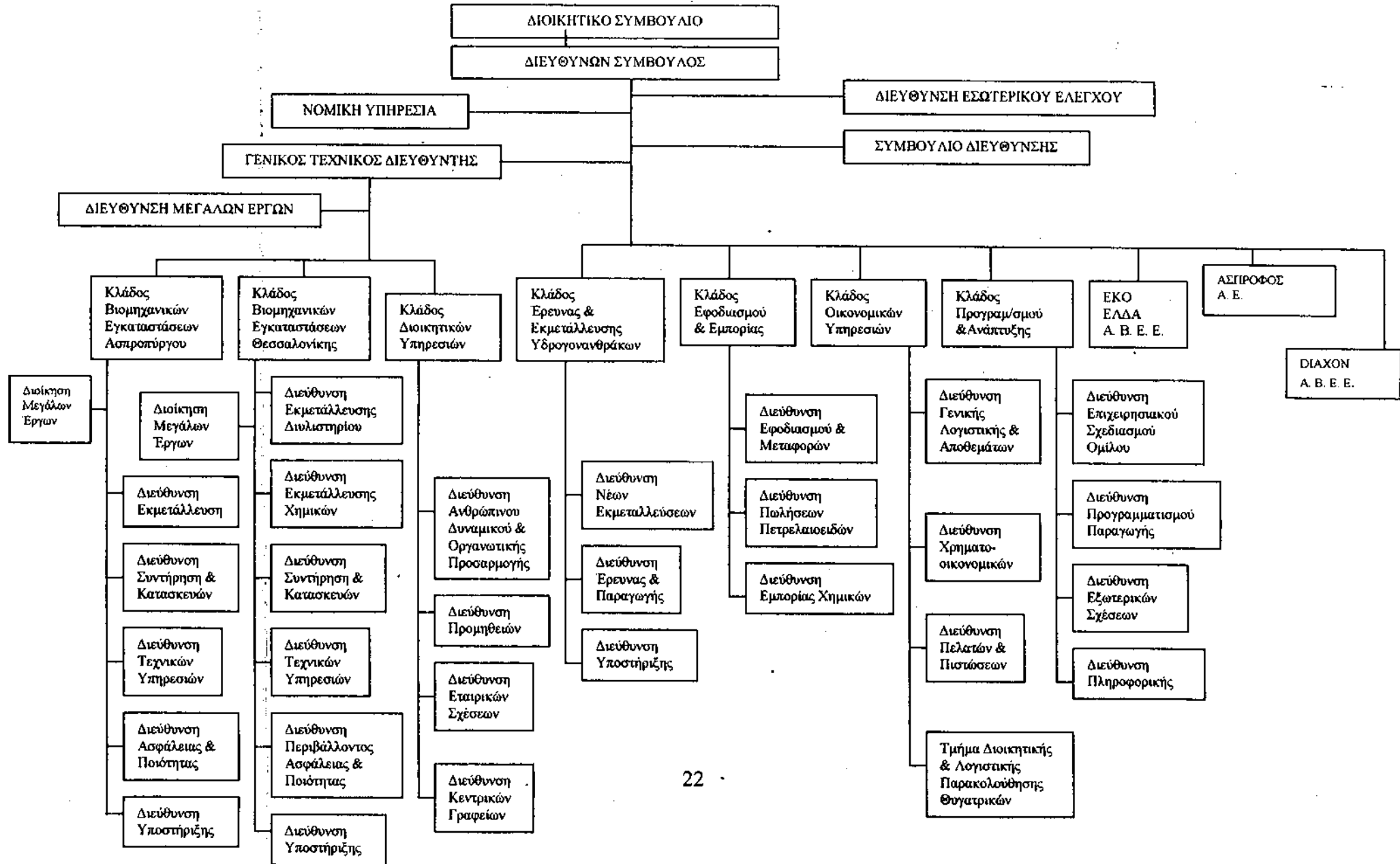
| <b>ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ (Μέσο όρος έτους ανά μορφωτικό επίπεδο)</b> |              |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Κατηγορία Μόρφωσης   | 1994         | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         | 30/9/99      |
| ΑΕΙ  | 670          | 723          | 765          | 776          | 682          | 671          |
| ΤΕΙ  | 354          | 400          | 456          | 481          | 334          | 330          |
| ΜΕΣΗ   | 1.649        | 1.668        | 1.646        | 1.660        | 1.828        | 1.833        |
| ΣΤΟΙΧΕΙΩΔΗΣ  | 418          | 446          | 441          | 433          | 464          | 462          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>   | <b>3.091</b> | <b>3.237</b> | <b>3.308</b> | <b>3.350</b> | <b>3.308</b> | <b>3.296</b> |

Δεδομένου του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος στο οποίο αναπτύσσεται η Εταιρεία, η διοίκηση της δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην ποιοτική αναβάθμιση του στελεχιακού δυναμικού της και στη συνεχή επιμόρφωση του, μέσα από την υλοποίηση ειδικών προγραμμάτων. Το μεγαλύτερο μέρος της εκπαίδευσης περιλαμβάνει ενδοεπιχειρησιακά προγράμματα, τα οποία οργανώνονται από τα αρμόδια Τμήματα Εκπαίδευσης. Οι εργαζόμενοι επίσης συμμετέχουν και σε εξειδικευμένα σεμινάρια που οργανώνουν διάφοροι τρίτοι εκπαιδευτικοί φορείς στο εσωτερικό και στο εξωτερικό (διεπιχειρησιακά προγράμματα). Η επαγγελματική κατάρτιση του προσωπικού συμπληρώνεται με την εκπαίδευση του επάνω στη δουλειά, τη συμμετοχή σε συνέδρια, την ενημέρωση από ειδικά έντυπα κ. α.

Ιδιαίτερη σημασία επίσης δίνεται και στη δημιουργία ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος. Στην κατεύθυνση αυτή ενισχύονται διαρκώς τα μετρά ασφαλείας, ενώ παράλληλα οργανώνονται και σεμινάρια επιμόρφωσης του προσωπικού κάθε βαθμίδας σε θέματα προληπτικής ιατρικής αντιμετώπισης ατυχημάτων κλπ.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει το οργανόγραμμά της εταιρείας:





## Επενδύσεις Ομίλου 1994-1998

Ο Όμιλος κατά τη διάρκεια της πενταετίας 1994-1998 υλοποίησε ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα που αφορά στην επέκταση και στον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων του με στόχο τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας και παραγωγικότητας.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη των επενδυτικών δαπανών για τις χρήσεις 1994-1998:

| ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.)           |               |               |               |                |               |                |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  | 1994          | 1995          | 1996          | 1997           | 1998*         | 1994-1998      |
| Οικόπεδα, Κτίρια<br>εγκαταστάσεις              | 1.023         | 5.666         | 9.348         | 1.679          | 5.488         | 23.204         |
| Μηχανολογικός Εξοπλισμός<br>& άλλες επενδύσεις | 47.352        | 46.335        | 79.531        | 120.887        | 42.009        | 336.114        |
| Έξοδα Ερευνών                                  | 2.326         | 2.909         | 2.711         | 2.835          | 1.360         | 12.141         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>                           | <b>50.701</b> | <b>54.910</b> | <b>91.590</b> | <b>125.401</b> | <b>48.857</b> | <b>371.459</b> |

\* Με 15% συμμετοχή στη ΔΕΠΛΑ

## ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

### Εισαγωγή

Δεδομένου ότι σύμφωνα με το Ν. 2593/1998 ο Όμιλος της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε αναδιάρθρωθηκε, παρουσιάζονται και αναλύονται τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη τα οποία κρίνονται ως τα πλέον αντιπροσωπευτικά και απαραίτητα για να μπορεί ο επενδυτής να κρίνει τόσο την ιστορική πορεία και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, όσο και τις προοπτικές του.

Η παρουσίαση των αποτελεσμάτων του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, καλύπτει ξεχωριστά τους διαφορετικούς κλάδους στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Οι κλάδοι αυτοί είναι:

- Προμήθεια/ διύλιση του αργού πετρελαίου και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.
- Έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων.
- Παραγωγή και εμπορία πετροχημικών και χημικών.
- Παροχή εξειδικευμένων τεχνικών υπηρεσιών.

Η κατάρτιση των αποτελεσμάτων ανά επιχειρηματική δραστηριότητα βασίστηκε στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των επί μέρους εταιριών για τις χρήσεις 1996, 1997 και 1998.

Ο τομέας διύλισης αποτελεί την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου, απορροφά το μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού και των επενδύσεων του Ομίλου και είναι ο κατ' εξοχήν κερδοφόρος τομέας. Ο Όμιλος λειτουργεί με δύο διυλιστήρια, στον Ασπρόπυργο και στη Θεσσαλονίκη, με ονομαστική δυνατότητα 6.700 χιλιάδες τόνους και 3.450 χιλιάδες τόνους το χρόνο αντίστοιχα. Τα δύο διυλιστήρια αντιστοιχούν μαζί στο 50% της συνολικής διυλιστικής ικανότητας της χώρας και το 1998 κάλυψαν το 57% των χονδρικών πωλήσεων πετρελαιοειδών στην Ελλάδα. Οι πωλήσεις διενεργούνται από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Σχεδόν το 95% των καυσίμων διατίθεται στις εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών (ΕΚΟ-ΕΛΛΑ, MOBIL-BP, SHELL, TEXACO κλπ), τη ΔΕΗ και τις Ένοπλες Δυνάμεις για τις ανάγκες της εγχώριας αγοράς, το δε υπόλοιπο εξάγεται.

Ο Όμιλος συμμετέχει στην εμπορία πετρελαιοειδών στο λιανικό επίπεδο μέσω της εταιρίας ΕΚΟ-ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ, της οποίας μοναδικός μέτοχος είναι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, καθώς επίσης και της Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ ΑΕΕΠ (θυγατρικής της ΕΚΟ-ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ).

Η εταιρία ΕΚΟ-ΕΛΛΑ προήλθε από τη συγχώνευση του εμπορικού τομέα της ΕΚΟ και της ΕΛΛΑ-Ε στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης του Ομίλου τον Απρίλιο του 1998 και δραστηριοποιείται στην εμπορία καυσίμων, που προμηθεύεται κύρια από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε, και λιπαντικών που παράγει/ συσκευάζει σε ιδιόκτητη μονάδα στο Σκαρामαγκά. Η ΕΚΟ-ΕΛΛΑ λειτουργεί με τα σήματα ΕΚΟ, Elda, και ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ μετά την εξαγορά της Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ κ' ΣΙΑ Α.Ε.Ε.Π. τον Νοέμβριο του 1998. Επίσης η εταιρική δομή της ΕΚΟ-ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ περιλαμβάνει την εταιρία υγραερίων ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 100% (μέχρι το Νοέμβριο του 1999 οπότε και συγχωνεύθηκε με την ΕΚΟ-ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ), τις εταιρείες ΕΚΟ-GEORGIA (76,5%) και ΕΚΟΤΑ ΚΩ (με ποσοστό 49%) καθώς και την εταιρία εμφιαλώσεως υγραερίου ΕΚΟΛΙΝΑ (ποσοστό 100%). Το μερίδιο της ΕΚΟ-ΕΛΛΑ στην ελληνική αγορά είναι σήμερα περίπου 26,5%.

Ο κλάδος έρευνας & εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων, πρώην ΔΕΠ-ΕΚΥ, λειτουργεί κύρια ως διαχειριστής των δικαιωμάτων του Ελληνικού Δημοσίου που απορρέουν από συμβάσεις του Δημοσίου σε τρίτους στο χώρο των υδρογονανθράκων. Επίσης δραστηριοποιείται ενεργά στο εξωτερικό με στόχο τη συμμετοχή σε κοινοπραξίες έρευνας και εκμετάλλευσης σε παραχωρηθείσες περιοχές.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. διαθέτει το μεγαλύτερο συγκρότημα πετροχημικών/ χημικών στην Ελλάδα.

Το συγκρότημα είναι εγκατεστημένο στη Θεσσαλονίκη και παράγει κυρίως PVC, βιομηχανικούς αλειφατικούς διαλύτες, καυστική σόδα/ χλώριο και EDC (διχλωροαιθάνιο).

Στο πλαίσιο της ανάπτυξης δραστηριοτήτων με υψηλή προστιθέμενη αξία, η εταιρία προχώρησε σε περαιτέρω καθετοποίηση της παραγωγής με την έναρξη κατασκευής μονάδων προπυλενίου στον Ασπρόπυργο, πολυπροπυλενίου στη Θεσσαλονίκη και μέσω της θυγατρικής εταιρείας DIAXON, μονάδα παραγωγής

BOPP φιλμ στη Κομοτηνή. Οι μονάδες αυτές θα είναι σε λειτουργία στις αρχές του 2001 και θα οδηγήσουν σε κερδοφορία τον τομέα χημικών.

Ο Όμιλος συμμετέχει στον τομέα παροχής τεχνικών υπηρεσιών μέσω της εταιρίας ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α.Ε. στην οποία μοναδικός μέτοχος είναι η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. Η εταιρεία παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες στο χώρο των βιομηχανικών επενδύσεων και έργων υποδομής, από μελέτες σκοπιμότητας μέχρι λεπτομερείς μελέτες επίβλεψης κατασκευής και start-up. Η εταιρεία παρέχει συμβουλευτικές και μελετητικές υπηρεσίες τόσο στις εταιρίες του Ομίλου όσο και σε εταιρείες εκτός Ομίλου. Οι κύριες εργασίες της ΑΣΠΡΟΦΟΣ το 1998 αφορούσαν τις επενδύσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ στη διύλιση/ χημικά καθώς και την κατασκευή του δικτύου μεταφοράς φυσικού αερίου και την εγκατάσταση LNG (φυσικό αέριο σε υγρή μορφή), της ΔΕΠΙΑ. Παράλληλα η εταιρεία δραστηριοποιείται και εκτός Ελλάδας κυρίως με αναλήψεις έργων σε Βαλκανικές χώρες.

### **Παράγοντες που επηρεάζουν τα Αποτελέσματα του Ομίλου**

Τα αποτελέσματα του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. επηρεάζονται από μια σειρά εξωγενών παραγόντων, οι κυριότεροι από τους οποίους είναι: οι μεταβολές στις τιμές του αργού πετρελαίου, των πετρελαιοειδών προϊόντων και των πετροχημικών, οι μεταβολές στην ισοτιμία δραχμής δολαρίου, οι μεταβολές των επιτοκίων καθώς και η μέθοδος αποτίμησης των αποθεμάτων.

### **Μεταβολές στις Τιμές του Αργού Πετρελαίου**

Δεδομένου ότι η εταιρεία δεν εμπορεύεται αργό πετρέλαιο, καθώς η παραγωγή της σε αυτό είναι αμελητέα, τα αποτελέσματα της δεν επηρεάζονται άμεσα από τις μεταβολές των τιμών του αργού πετρελαίου παρά μόνο στο βαθμό που οι μεταβολές αυτές επηρεάζουν α) την αποτίμηση των αποθεμάτων (οπότε υψηλότερες τιμές αργού πετρελαίου έχουν θετική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα της εταιρίας) και β) τα περιθώρια διύλισης...

### **Περιθώρια Διύλισης**

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου διύλισης επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των περιθωρίων διύλισης. Τα περιθώρια διύλισης του Ομίλου επηρεάζονται από τις μεταβολές στις διαφορές των διεθνών τιμών των παραγομένων πετρελαιοειδών σε σχέση με το κόστος του αργού και των πρώτων υλών που κατεργάζονται τα διυλιστήρια του Ομίλου. Επομένως, η διαθεσιμότητα και οι τιμές των διαφόρων τύπων αργού και πρώτων υλών, οι αιχμές της ζήτησης προϊόντων πετρελαίου καθώς και οι μεταβολές στην υπάρχουσα δυναμικότητα διύλισης στην ευρύτερη περιοχή της Ευρώπης επηρεάζουν τα περιθώρια διύλισης του Ομίλου. Τα περιθώρια διύλισης στην Ευρώπη κυμάνθηκαν σε χαμηλά επίπεδα το 1994 και το 1995 λόγω της πλεονάζουσας δυναμικότητας σε μονάδες μετατροπής στα διυλιστήρια της περιοχής. Τα περιθώρια αυτά βελτιώθηκαν το 1996, το 1997 καθώς και το 1998, ως αποτέλεσμα της αύξησης της ζήτησης σε βενζίνες και ντίζελ κίνησης.

Η Εταιρεία υπογράφει συμβάσεις διαρκείας ενός έτους για αγορές αργού πετρελαίου και για ποσότητα που ανέρχεται στο 80%-90% περίπου των ετήσιων αναγκών της. Η υπόλοιπη ποσότητα καλύπτεται από τη spot αγορά. Με τον τρόπο αυτό η εταιρεία

συνδυάζει την ασφάλεια εφοδιασμού σε αργό με την ευελιξία στην εκμετάλλευση των αλλαγών στις συνθήκες της διεθνούς αγοράς. Ο Όμιλος της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. καθώς και τα λοιπά Ελληνικά διυλιστήρια, κυρίως λόγω της γεωγραφικής τους θέσης, πωλούν στην Ελληνική αγορά προϊόντα πετρελαίου σε υψηλότερες τιμές από τις διεθνείς τιμές Platt's FOB Mediterranean. Η διαφορά αυτή περιλαμβάνει το κόστος μεταφοράς, αποθήκευσης καθώς και άλλα έξοδα.

### **Μεταβολές στην Ισοτιμία Δολαρίου/ Δραχμής**

Οι μεταβολές της ισοτιμίας Δολαρίου/ Δραχμής επηρεάζουν σημαντικά τα περιθώρια διύλισης, το κόστος δανεισμού και την αποτίμηση των αποθεμάτων. Πιο συγκεκριμένα:

Η Εταιρία προμηθεύεται αργό πετρέλαιο και τιμολογεί τις χονδρικές πωλήσεις των διυλιστηρίων με βάση τις διεθνείς τιμές που ορίζονται σε δολάρια ΗΠΑ, ενώ αντίθετα το μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών εξόδων είναι δραχμικό. Συνέπεια του γεγονότος αυτού είναι στην περίπτωση ανατίμησης του δολαρίου έναντι της δραχμής, να αυξάνεται το περιθώριο διύλισης σε δραχμές και να επηρεάζονται θετικά τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας. Αντίθετα, σε περίπτωση ανατίμησης της δραχμής έναντι του δολαρίου, να μειώνεται το περιθώριο διύλισης σε δραχμές και να περιορίζεται το λειτουργικό αποτέλεσμα της εταιρίας.

### **Αποτίμηση Αποθεμάτων**

Η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού κόστους για την αποτίμηση των αποθεμάτων, τα οποία αποτιμώνται στη μικρότερη τιμή μεταξύ κτήσης (με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού κόστους) και της καθαρής ρευστοποιήσιμης τιμής.

Η αποτίμηση των αποθεμάτων απεικονίζεται στο ενεργητικό της Εταιρίας καθώς και στο κόστος πωληθέντων στα αποτελέσματα χρήσης. Σε περιόδους μείωσης των τιμών αργού και πετρελαιοειδών προϊόντων, η μέθοδος αποτίμησης οδηγεί σε μείωση της αξίας των αποθεμάτων, δεδομένου ότι υψηλότερης εκτιμώμενης αξίας προϊόντα πωλούνται και αντικαθίστανται με χαμηλότερης αξίας, με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους πωληθέντων. Αντίθετα σε περιόδους αύξησης των τιμών των πετρελαιοειδών η μέθοδος αυτή οδηγεί σε αύξηση της αξίας των αποθεμάτων, δεδομένου ότι οι χαμηλότερες εκτιμώμενης αξίας προϊόντα πωλούνται και αντικαθίστανται με υψηλότερες αξίας, με αποτέλεσμα τη μείωση του κόστους πωληθέντων και την αύξηση του μικτού κέρδους εκμετάλλευσης.

Η αποτίμηση των αποθεμάτων γίνεται σε δραχμές και επομένως επηρεάζεται από μεταβολές στην ισοτιμία δολαρίου / δραχμής.

### **Μεταβολές στις διεθνείς τιμές των Πετροχημικών**

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου των Πετροχημικών του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. επηρεάζονται από την κυκλικότητα των μεταβολών και εξελίξεων του περιθωρίου κέρδους των προϊόντων τόσο σε ευρωπαϊκό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Συγκεκριμένα τα λειτουργικά αποτελέσματα του κλάδου των πετροχημικών επηρεάζονται κυρίως από τις διαφορές τιμών παραγόμενων από τον Όμιλο προϊόντων όπως το PVC και οι διαλύτες, με αυτές των αντιστοίχων πρώτων υλών VCM και νάφθας.

## **Εποχικότητα – Κλιματολογικές συνθήκες**

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. επηρεάζονται από τις κλιματολογικές συνθήκες και την εποχικότητα που παρουσιάζει η ζήτηση συγκεκριμένων προϊόντων πετρελαίου όπως το πετρέλαιο θέρμανσης, η οποία είναι υψηλότερη το πρώτο και τελευταίο τρίμηνο του έτους. Ως εκ τούτου οι πωλήσεις του Ομίλου σε πετρέλαιο θέρμανσης είναι αυξημένες τις χρονιές που οι θερμοκρασίες κατά τη διάρκεια του χειμώνα είναι χαμηλές για μεγάλο χρονικό διάστημα και επομένως η συμμετοχή των πωλήσεων του ντίζελ θέρμανσης στον κύκλο εργασιών του Ομίλου κατά το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο είναι μεγαλύτερη σε σχέση με το υπόλοιπο έτος.

## **Ανάλυση Απολογιστικών Οικονομικών Στοιχείων Μητρικής Εταιρείας**

### **Ανάλυση Αποτελεσμάτων Εταιρείας**

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων της μητρικής εταιρείας Ελληνικά πετρέλαια Α. Ε. για τη χρήση 1998 και της εταιρείας ΔΕΠ Α. Ε. (η οποία μετονομάστηκε σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. στις 1.4.1998), για την περίοδο 1994-1997 παρουσιάζεται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα.

| <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>   | <b>1994</b>    | <b>1995</b>    | <b>1996</b>    | <b>1997</b>    | <b>1998</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>   | <b>356.952</b> | <b>357.906</b> | <b>461.753</b> | <b>483.205</b> | <b>456.459</b> |
| Μείον: Κόστος Πωλήσεων   | 340.345        | 350.852        | 451.768        | 471.531        | 393.788        |
| <b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (προ αποσβέσεων)</b>   | <b>16.607</b>  | <b>7.054</b>   | <b>9.985</b>   | <b>11.674</b>  | <b>62.671</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 5%             | 2%             | 2%             | 2%             | 2%             |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης  | 196            | 179            | 25             | 105            | 752            |
| Πλέον: Διάφορες Ενσωματώσεις   |                |                |                |                |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>16.803</b>  | <b>7.233</b>   | <b>10.010</b>  | <b>11.779</b>  | <b>63.424</b>  |
| Μείον: Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών   | 995            | 1.219          | 1.049          | 1.286          | 11.988         |
| Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>   | 1.914          | 1.872          | 3.562          | 3.840          | 8.369          |
| Μείον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη<br>κοστολογηθέντα                              | 0              | 0              | 0              | 0              | 793            |
| Μείον: Διάφορες ενσωματώσεις   | 0              | 0              | 0              | 0              | 658            |
| Σύνολο εξόδων διοίκησης & διάθεσης   | 2.909          | 3.091          | 4.611          | 5.126          | 21.808         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 1%             | 1%             | 1%             | 1%             | 5%             |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ</b>   | <b>13.894</b>  | <b>4.142</b>   | <b>5.399</b>   | <b>6.653</b>   | <b>41.616</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 1%             | 1%             | 1%             | 9%             |
| Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές  | 3.400          | 500            | 5.638          | 7.414          | 1.480          |
| Πλέον: Έσοδα από πωλήσεις Συμμετοχών   | 2.290          | 1.430          | 3.813          | 1.140          | 4.331          |
| Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα  | 389            | 4.187          | 2.652          | 2.505          | 6.687          |
| Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα  | 2.962          | 5.030          | 5.237          | 12.937         | 8.377          |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>17.011</b>  | <b>5.229</b>   | <b>12.265</b>  | <b>4.775</b>   | <b>45.737</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 5%             | 1%             | 3%             | 1%             | 10%            |
| Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα   | 6.672          | 4.055          | 5.257          | 4.647          | 3.100          |
| Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα   | 4.139          | 5.547          | 5.102          | 5.310          | 6.045          |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>14.478</b>  | <b>6.721</b>   | <b>12.110</b>  | <b>5.438</b>   | <b>48.682</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 3%             | 1%             | 11%            |
| Μείον: Απόσβεσης (Συνολικές)   | 55             | 58             | 64             | 71             | 14.576         |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΦΟΡΩΝ</b>   | <b>14.423</b>  | <b>6.663</b>   | <b>12.046</b>  | <b>5.367</b>   | <b>34.106</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 3%             | 1%             | 7%             |
| Μείον: Φόροι Χρήσης και Αμοιβές Δ. Σ. <sup>(2)</sup>                                 | 1.452          | 1.673          | 1.193          | 123            | 9.415          |
| Μείον: Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών   |                |                |                |                | 2.154          |
| Μείον: Λοιποί Φόροι  | 0              | 0              | 0              | 0              | 109            |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ<br/>ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ. Σ.</b>                            | <b>12.971</b>  | <b>4.990</b>   | <b>10.853</b>  | <b>5.244</b>   | <b>22.428</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 1%             | 2%             | 1%             | 5%             |
| Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγ.<br>Χρήσεων                                | 0              | 0              | 0              | 1.544          | 0              |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ<br/>Δ. Σ. &amp; ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ<br/>ΕΛΕΓΧΟΥ</b> | <b>12.971</b>  | <b>4.990</b>   | <b>10.853</b>  | <b>3.700</b>   | <b>22.428</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 1%             | 2%             | 1%             | 5%             |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ<sup>(3)</sup></b>  |                |                |                |                |                |
| Αναμορφωμένα κέρδη πριν από φόρους   | 14.423         | 6.663          | 12.046         | 5.367          | 25.383         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 3%             | 1%             | 5,6%           |
| Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους<br>χρήσης και αμοιβές Δ. Σ.                       | 12.971         | 4.990          | 10.853         | 5.244          | 13.705         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 1%             | 2%             | 1%             | 3%             |

(1) Προ αποσβέσεων.

(2) Την περίοδο 1994-1998 δεν υπήρχαν πρόσθετες αμοιβές Δ. Σ. που να επιβάρυναν τη διανομή κερδών μετά από φόρους.

(3) Αναμορφωμένα βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Ορκωτικού Ελεγκτή που αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1998</b> |                       |
|--|-----------------------|
| <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998 ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>                             | <b>34.107.079.769</b> |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>                                    |                       |
| Απόσβεση εξόδων έρευνας και ανάπτυξης (10% αντί 20%)                 | -185.116.823          |
| Απόσβεση παραχωρήσεων και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας       | -54.076.963           |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου                               | -562.563.880          |
| Υπόλοιπο δαπανών μετοχοποίησης                                       | -701.385.064          |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού                                      | -1.364.339.663        |
| Πρόβλεψη απαιτήσεων τρίτων κατά εταιρείας                            | -710.000.000          |
| Συναλλαγματικές διαφορές υποτιμήσεως της δραχμής                     | -5.036.303.781        |
| Πρόβλεψη επιβληθείσας δυνητικής δημοτικής φορολογίας                 | -110.000.000          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>   | <b>-8.723.786.174</b> |
| <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998 ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑ ΤΙΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>       | <b>25.383.293.595</b> |

Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.», με τη σημερινή της νομική και οργανωτική μορφή, ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1998 γεγονός που καθιστά αδύνατη τη συγκριτική ανάλυση των κονδυλίων του ισολογισμού της με τα αντίστοιχα κονδύλια των χρήσεων 1994-1997 της εταιρείας Δ. Ε. Π. Α. Ε. Για το λόγο αυτό η ανάλυση θα περιοριστεί στην στατική παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας κατά το 1998.

#### **Κύκλος Εργασιών**

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τον κύκλο εργασιών της Εταιρείας στην εσωτερική και στη Διεθνή αγορά το 1998:

| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΤΗ ΔΙΕΘΝΗ ΑΓΟΡΑ ΓΙΑ ΤΟ 1998 (σε εκ. δρχ.)</b> |                |
|--|----------------|
| Εσωτερική αγορά  | 353.522        |
| Διεθνή   | 102.937        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>456.459</b> |

Από τον παρακάτω πίνακα διαπιστώνεται ότι το σημαντικότερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρείας κατευθύνεται στην εσωτερική αγορά αντιπροσωπεύοντας το 77% του κύκλου εργασιών.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τον κύκλο εργασιών ανά επιχειρηματική δραστηριότητα για το 1998, απ' όπου προκύπτει ότι το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών προέρχεται από τον κλάδο της διύλισης:

| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε εκ. δραχμές)</b> |  | <b>-1998-</b>  |
|---|--|----------------|
| Διύλιση                                 |  | 423.407        |
| Χημικά                                  |  | 32.178         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση                 |  | 874            |
| <b>Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)</b>       |  | <b>456.459</b> |



## Κόστος πωλήσεων & Μικτό Κέρδος

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατανομή του κόστους πωληθέντων ανά επιχειρηματική δραστηριότητα.

| <b>ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b> |                |
|---|----------------|
| Κατηγορία   | 1998           |
| Δύλιση  | 365.262        |
| Χημικά  | 27.714         |
| Έρευνα και εκμετάλλευση   | 812            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>  | <b>393.788</b> |

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα.

#### Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα «Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης» περιλαμβάνουν έσοδα από προμήθειες, επιδοτήσεις εκπαίδευσης, και άλλα μικρά έσοδα. Τα έσοδα αυτά αποτελούν μικρό ποσοστό του κύκλου εργασιών της Εταιρίας (της τάξης του 0,2% ετησίως).

#### Λειτουργικά Έξοδα (Διοίκησης & Διάθεσης)

Τα έξοδα διάθεσης περιλαμβάνουν κυρίως μισθοδοσία, έξοδα μεταφοράς, προβλέψεις, συντήρηση, ενοίκια και υλικά και το 1998 ανήλθαν στο 4,7% ως ποσοστό του κύκλου εργασιών.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης προ αποσβέσεων το 1998:

| <b>ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1998</b>   |
|---|---------------|
| Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών                           | 11.988        |
| Έξοδα Διάθεσης                                      | 8.369         |
| Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα       | 793           |
| Διαφορές ενσωμάτωσης (1)                            | 658           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ</b>                                | <b>21.808</b> |

(1) Οι διαφορές ενσωμάτωσης αφορούν διαφορές που προκύπτουν κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων λόγω: α) ποσοτικών ελλειμμάτων και πλεονασμάτων προϊόντων πετρελαίου που οφείλονται στη διαφορά θερμοκρασίας, στη διακίνηση των προϊόντων με βυτιοφόρα και δεξαμενόπλοια και στην παραγωγή αυτών (κυρίως των πετροχημικών) και β) διαφοράς μεταξύ τιμής αντικατάστασης και μέσης μηνιαίας σταθμικής τιμής των αποθεμάτων.

### Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά την εξέλιξη του λειτουργικού αποτελέσματος του Ομίλου ανά κλάδο επιχειρηματικής δραστηριότητας κατά το 1998.

| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1998</b>   |
|---|---------------|
| Δύλιση  | 43.548        |
| Χημικά  | 1.318         |
| Έρευνα & Εκμετάλλευση                         | -3.250        |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>                 | <b>41.616</b> |

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου Έρευνας και Εκμετάλλευσης το 1998 ήταν αρνητικό και ανήλθε σε 3,2 δις δρχ. ως αποτέλεσμα των περιορισμένων εσόδων λόγω έλλειψης παραγωγής και των άκαρπων γεωτρήσεων στο Βόρειο Πρίνο.

### Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της Εταιρίας αποτελούνται από έσοδα από τόκους τοποθετήσεων των διαθέσιμων και από πιστωτικούς τόκους πελατών.

Οι πιστωτικοί τόκοι πελατών προέρχονται κυρίως από ανεξόφλητα υπόλοιπα πελατών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. στην εσωτερική αγορά, οι οποίοι επιλέγουν επιμήκυνση της πιστωτικής περιόδου των 15 άτοκων ημερών.

| <b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1998</b>   |
|--|---------------|
| Έσοδα διαθέσιμων/ χρεογράφων                   | 5.070         |
| Έσοδα συμμετοχών                               | 1.480         |
| Πιστωτικοί τόκοι πελατών                       | 5.306         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>        | <b>11.856</b> |

### Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες της Εταιρίας χωρίζονται σε τόκους βραχυπρόθεσμων δανείων και σε λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1998</b>  |
|--|--------------|
| Τόκοι Μακροπρόθεσμων δανείων                                       | 0            |
| Τόκοι Βραχυπρόθεσμων δανείων                                       | 2.639        |
| Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα                                      | 461          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>3.100</b> |

Η ΔΕΠ Α. Ε. δεν είχε μακροπρόθεσμο δανεισμό μέχρι και το 1997. Η «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» σύνηψε μακροπρόθεσμο δάνειο το 1998 ύψους 3 δις. δρχ. περίπου για το οποίο δεν έχει αρχίσει να καταβάλλει τοκοχρεολύσια καθώς διανύει την περίοδο χάρητος.

Οι τόκοι βραχυπρόθεσμου δανεισμού αποτελούν περίπου το 85% των συνολικών χρηματοοικονομικών εξόδων και περιλαμβάνουν κυρίως το κόστος χρηματοδότησης της αγοράς αργού πετρελαίου. Η Εταιρία προμηθεύεται αργό πετρέλαιο μέσω πιστωτικών γραμμών σε ξένο νόμισμα (δολάρια ΗΠΑ) με βάση LIBOR που διατηρεί χρηματοπιστωτικούς οίκους, οι οποίοι εξοφλούνται σε διάστημα τριών μηνών μετά την πραγματοποίηση της αγοράς αργού πετρελαίου.

## Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ήταν θετικά το 1998 και παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1998</b>  |
|--|--------------|
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                      | 11.856       |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                      | 3.100        |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>                        | <b>8.756</b> |

## Έκτακτα Αποτελέσματα (Έσοδα – Έξοδα)

Τα έκτακτα έσοδα περιλαμβάνουν μεταξύ των άλλων τα ακόλουθα:

- έκτακτα και ανόργανα έσοδα
- έκτακτα κέρδη
- έσοδα προηγούμενων χρήσεων
- έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών

Τα έκτακτα έσοδα αποτελούν το 1,5% του κύκλου εργασιών.

Τα έκτακτα έσοδα περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- έκτακτα και ανόργανα έξοδα
- έκτακτες ζημιές
- έξοδα προηγούμενων χρήσεων
- προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους

Τα έκτακτα έξοδα αποτελούν το 1,8% του κύκλου εργασιών.

Στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα – έξοδα περιλαμβάνονται κυρίως οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά το δανεισμό σε συνάλλαγμα και κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων.

Τα έκτακτα έσοδα και έξοδα της Εταιρίας το 1998 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ &amp; ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b> | <b>1998</b>  |
|--|--------------|
| Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα   | 3.945        |
| Έκτακτα κέρδη  | 235          |
| Έσοδα προηγούμενων χρήσεων   | 135          |
| Έσοδα από προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων                              | 2.372        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>                            | <b>6.687</b> |
| Έκτακτα και ανόργανα έξοδα   | 4.492        |
| Έκτακτες ζημιές  | 4            |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων   | 3.882        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ</b>                            | <b>8.378</b> |

Ο υψηλός δανεισμός σε δολάρια στις αρχές του 1999, είχε ως αποτέλεσμα σημαντικές συναλλαγματικές ζημιές μετά την αναπροσαρμογή της ισοτιμίας της δραχμής έναντι των ξένων νομισμάτων και την είσοδο της δραχμής στο Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών τον Μάρτιο του 1998.

## Αποσβέσεις

Περίπου το 66% των ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεων το 1998 αφορούσε πάγια των διυλιστηρίων, ενώ το υπόλοιπο κατανέμεται μεταξύ των κλάδων έρευνας και εκμετάλλευσης και πετροχημικών.

| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (σε εκατ. δρχ.)                              | 1998          |
|---|---------------|
| Δύλιση  | 9.294         |
| Χημικά  | 1.785         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευσης                                | 2.905         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ</b> | <b>13.984</b> |

Η κατανομή των αποσβέσεων στο κόστος πωλήσεων και στα λειτουργικά έξοδα για το 1998 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.) | 1998          |
|-------------------------------------|---------------|
| Κόστος πωλήσεων                     | 9.416         |
| Έξοδα διοίκησης & ερευνών           | 4.365         |
| Έξοδα διάθεσης                      | 203           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>            | <b>13.984</b> |

## Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων και φόρων κερδών της μητρικής Εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. στη χρήση 1998 και της ΔΕΠ Α. Ε. (που υπήρχε ως νομική οντότητα μέχρι το 1997) στις χρήσεις 1994, 1995, 1996 και 1997 παρουσιάζεται αναλυτικά στο παρακάτω πίνακα:

| ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ (σε εκατ. δρχ.) |               |              |                       |                       |                       | ΣΥΝΟΛΟ        | %          |
|---|---------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------|
|   | 1994          | 1995         | 1996                  | 1997                  | 1998                  |               |            |
| Κέρδη προ Αποσβέσεων                              | 14.478        | 6.722        | 12.111                | 5.438                 | 48.683                | 87.432        | 87,66      |
| Αποθεματικά προς Διάθεση                          |               |              |                       |                       | 12.310 <sup>(1)</sup> | 12.310        | 12,34      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>14.478</b> | <b>6.722</b> | <b>12.111</b>         | <b>5.438</b>          | <b>60.993</b>         | <b>99.742</b> | <b>100</b> |
| Διατέθηκαν ως ακολούθως:                          |               |              |                       |                       |                       |               |            |
| Αποσβέσεις  | 55            | 58           | 64                    | 71                    | 14.576                | 14.824        | 14,86      |
| Φόροι   | 1.452         | 1.673        | 1.193                 | 1.666                 | 11.678                | 17.662        | 17,71      |
| Τακτικό Αποθεματικό                               | 650           | 250          | 545                   | 90                    | 1.108                 | 2.643         | 2,65       |
| Μερίσματα   | -             | 4.000        | 2.300                 | 600                   | 10.447                | 17.347        | 17,39      |
| Λοιπά Αποθεματικά                                 | 6.449         | 200          | 10.846                | 6.338                 | 16.358                | 40.191        | 40,29      |
| Υπόλοιπα Κερδών (Ζημιών) εις Νέον                 | 5.872         | 541          | -2.837 <sup>(2)</sup> | -3.327 <sup>(2)</sup> | 6.826                 | 7.075         | 7,09       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>14.478</b> | <b>6.722</b> | <b>12.111</b>         | <b>5.438</b>          | <b>60.993</b>         | <b>99.742</b> | <b>100</b> |

- (1) Πρόκειται για αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα για φορολόγηση (άρθρο 8 Ν. 2579/98).
- (2) Για τις χρήσεις 1996 και 1997 τα αποτελέσματα εις νέον παρουσιάζονται αρνητικά καθώς πραγματοποιήθηκε διανομή κερδών από τα κέρδη εις νέο προηγούμενων χρήσεων.

Ειδικότερα κατά την εξεταζόμενη πενταετία 1994-98, το 17,4% των προ αποσβέσεων και φόρων κερδών διατέθηκε για μερίσματα εξαιτίας κυρίως της

## Αποσβέσεις

Περίπου το 66% των ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεων το 1998 αφορούσε πάγια των διυλιστηρίων, ενώ το υπόλοιπο κατανέμεται μεταξύ των κλάδων έρευνας και εκμετάλλευσης και πετροχημικών.

| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (σε εκατ. δρχ.)                              | 1998          |
|---|---------------|
| Δύλιση  | 9.294         |
| Χημικά  | 1.785         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευσης                                | 2.905         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ</b> | <b>13.984</b> |

Η κατανομή των αποσβέσεων στο κόστος πωλήσεων και στα λειτουργικά έξοδα για το 1998 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.) | 1998          |
|-------------------------------------|---------------|
| Κόστος πωλήσεων                     | 9.416         |
| Έξοδα διοίκησης & ερευνών           | 4.365         |
| Έξοδα διάθεσης                      | 203           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>            | <b>13.984</b> |

## Διάθεση των προ Αποσβέσεων Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων και φόρων κερδών της μητρικής Εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. στη χρήση 1998 και της ΔΕΠ Α. Ε. (που υπήρχε ως νομική οντότητα μέχρι το 1997) στις χρήσεις 1994, 1995, 1996 και 1997 παρουσιάζεται αναλυτικά στο παρακάτω πίνακα:

| ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ (σε εκατ. δρχ.) |               |              |                       |                       |                       | ΣΥΝΟΛΟ        | %          |
|---|---------------|--------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------|
|   | 1994          | 1995         | 1996                  | 1997                  | 1998                  |               |            |
| Κέρδη προ Αποσβέσεων                              | 14.478        | 6.722        | 12.111                | 5.438                 | 48.683                | 87.432        | 87,66      |
| Αποθεματικά προς Διάθεση                          |               |              |                       |                       | 12.310 <sup>(1)</sup> | 12.310        | 12,34      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>14.478</b> | <b>6.722</b> | <b>12.111</b>         | <b>5.438</b>          | <b>60.993</b>         | <b>99.742</b> | <b>100</b> |
| Διατέθηκαν ως ακολούθως:                          |               |              |                       |                       |                       |               |            |
| Αποσβέσεις  | 55            | 58           | 64                    | 71                    | 14.576                | 14.824        | 14,86      |
| Φόροι   | 1.452         | 1.673        | 1.193                 | 1.666                 | 11.678                | 17.662        | 17,71      |
| Τακτικό Αποθεματικό                               | 650           | 250          | 545                   | 90                    | 1.108                 | 2.643         | 2,65       |
| Μερίσματα   | -             | 4.000        | 2.300                 | 600                   | 10.447                | 17.347        | 17,39      |
| Λοιπά Αποθεματικά                                 | 6.449         | 200          | 10.846                | 6.338                 | 16.358                | 40.191        | 40,29      |
| Υπόλοιπα Κερδών (Ζημιών) εις Νέον                 | 5.872         | 541          | -2.837 <sup>(2)</sup> | -3.327 <sup>(2)</sup> | 6.826                 | 7.075         | 7,09       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>14.478</b> | <b>6.722</b> | <b>12.111</b>         | <b>5.438</b>          | <b>60.993</b>         | <b>99.742</b> | <b>100</b> |

(1) Πρόκειται για αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα για φορολόγηση (άρθρο 8 Ν. 2579/98).

(2) Για τις χρήσεις 1996 και 1997 τα αποτελέσματα εις νέον παρουσιάζονται αρνητικά καθώς πραγματοποιήθηκε διανομή κερδών από τα κέρδη εις νέο προηγούμενων χρήσεων.

Ειδικότερα κατά την εξεταζόμενη πενταετία 1994-98, το 17,4% των προ αποσβέσεων και φόρων κερδών διατέθηκε για μερίσματα εξαιτίας κυρίως της

ενίσχυσης της μερισματικής πολιτικής που έλαβε χώρα στη χρήση 1998. Το 43% των προ αποσβέσεων και φόρων κερδών, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, διατέθηκε για την ενίσχυση της κεφαλαιακής της βάσης της Εταιρίας με τη μορφή αποθεματικών.

### Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συνοπτικά τα στοιχεία των Ισολογισμών της μητρικής εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. για τη χρήση 1998 καθώς και της ΔΕΠ Α. Ε. για τις χρήσεις 1994-1997.

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1994-1998 (σε εκατ. δρχ.)  |                |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1994   | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                              |                |                |                |                |                |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ                 | 10             | 10             | 10             | 0              | 15.097         |
| Ασώματα Πάγια                                  | 0              | 0              | 0              | 0              | 36.920         |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                | 0              | 0              | 0              | 0              | 17.887         |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                      | 0              | 0              | 0              | 0              | 19.033         |
| Ενσώματα Πάγια                                 | 926            | 288            | 335            | 443            | 223.026        |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                | 302            | 128            | 189            | 240            | 119.763        |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                     | 624            | 160            | 146            | 203            | 103.263        |
| Συμμετοχές σε Συνδίνες και Λοιπές Επιχειρήσεις | 116.456        | 146.624        | 183.285        | 254.642        | 77.177         |
| Μείον: Οφειλόμενες δόσεις                      |                |                |                | 210            | 830            |
| Προβλέψεις για υποτιμήσεις                     |                |                |                |                | 2.703          |
| Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                      | 11             | 13             | 13             | 15             | 557            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>               | <b>117.091</b> | <b>146.797</b> | <b>183.444</b> | <b>254.650</b> | <b>196.497</b> |
| Αποθέματα                                      | 30.191         | 41.834         | 53.453         | 60.104         | 53.415         |
| Πελάτες - Γραμμάτια Εισπρακτέα                 | 52.315         | 54.261         | 55.687         | 57.583         | 49.723         |
| Λοιπές Απαιτήσεις                              | 4.129          | 2.527          | 3.098          | 2.079          | 15.432         |
| Χρεόγραφα                                      | 12.881         | 17.640         | 28.520         | 3.100          | 25.865         |
| Διαθέσιμα                                      | 7.779          | 11.829         | 11.486         | 9.737          | 3.780          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>       | <b>107.295</b> | <b>128.091</b> | <b>152.244</b> | <b>132.603</b> | <b>148.215</b> |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ            | 368            | 158            | 114            | 788            | 1.897          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                      | <b>224.764</b> | <b>275.056</b> | <b>335.812</b> | <b>388.041</b> | <b>361.706</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                |                |                |                |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                              | 81.355         | 134.585        | 159.655        | 224.760        | 116.075        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο       |                |                |                |                | 37.059         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχρ. Επενδ.        | 3.098          | 13.764         | 22.065         | 27.313         | 15.945         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια και Αποτελέσματα εις Νέον | 16.777         | 17.768         | 26.321         | 29.422         | 117.110        |
| Ποσά προορ/να για αύξηση κεφαλαίου             | 33.798         | 129            | 135            | 147            |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                  | <b>135.028</b> | <b>166.246</b> | <b>208.176</b> | <b>281.642</b> | <b>286.189</b> |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ                                     | 8.188          | 2.766          | 365            | 439            | 22.490         |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών                  | 3.104          | 1.877          | 1.127          | 0              | 3.044          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις              | 0              | 0              | 0              | 0              | 558            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>             | <b>3.104</b>   | <b>1.877</b>   | <b>1.127</b>   | <b>0</b>       | <b>3.602</b>   |
| Προμηθευτές - Γραμμάτια πληρωτέα               | 71.423         | 22.544         | 26.055         | 15.437         | 15.363         |
| Τράπεζες                                       | 704            | 81.393         | 96.473         | 89.503         | 6.928          |
| Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία              | 1.791          | 108            | 1.240          | 103            | 11.791         |
| Μερίσματα πληρωτέα                             | 0              | 0              | 2.300          | 600            | 10.447         |
| Λοιπές υποχρεώσεις                             | 4.508          | 91             | 75             | 108            | 1.890          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>             | <b>78.426</b>  | <b>104.136</b> | <b>126.143</b> | <b>105.751</b> | <b>46.419</b>  |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ              | 18             | 31             | 1              | 209            | 3.006          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                        | <b>224.764</b> | <b>275.056</b> | <b>335.812</b> | <b>388.041</b> | <b>361.706</b> |
| ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ <sup>(1)</sup>        | -              | -              | -              | -              | 265.501        |

(1) Η αναμόρφωση έγινε βάση των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Οικονομικού Ελεγκτή, όπως αυτές περιγράφονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1998</b>         |                        |
|---|------------------------|
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 1998 ΠΡΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>                            | <b>286.188.859.470</b> |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>   |                        |
| Αναμόρφωση Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου βιομηχανικής εγκατάστασης Θεσσαλονίκης      | -1.220.101.861         |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου Έρευνας και Εκμετάλλευσης Υδρογονανθράκων | -4.866.236.538         |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου Δωλιστηρίου Ασπροπύργου                   | -5.002.954.672         |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο συναλλαγματικών διαφορών                                 | -5.036.303.781         |
| Πρόβλεψη ζημιάς επισφαλών απαιτήσεων πελατών και λοιπών χρεωστών              | -3.326.000.000         |
| Λοιπές αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων κλάδου Κεντρικού                          | -1.236.268.723         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>  | <b>-20.687.865.575</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 1998 ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑ ΤΙΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>                     | <b>265.500.993.895</b> |

Αναλυτικά τα στοιχεία του ισολογισμού για τη χρήση του 1998 έχουν ως εξής:

#### Έξοδα εγκατάστασης

Η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης της Εταιρίας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b> | <b>1998</b>   |
|---|---------------|
| Τόκοι Δανείων κατασκευαστικής περιόδου      | 2.712         |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης                    | 12.385        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>           | <b>15.097</b> |

#### Πάγια

##### Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Οι ασώματες ακινήτοποιήσεις της Εταιρίας κατά κύριο λόγο περιλαμβάνουν έξοδα ερευνών και ανάπτυξης, παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας καθώς και λοιπές ασώματες ακινήτοποιήσεις. Πρόκειται για δαπάνες που έχουν κεφαλαιοποιηθεί και αφορούν την έρευνα και εξερεύνηση κοιτασμάτων πριν την έναρξη της εκμετάλλευσής τους. Η έναρξη της απόσβεσης δαπανών έρευνας και ανάπτυξης γίνεται το έτος κατά το οποίο πραγματοποιούνται οι δαπάνες με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης και για περίοδο 10 ετών. Οι ασώματες ακινήτοποιήσεις περιλαμβάνουν επίσης το κόστος εξερεύνησης κοιτασμάτων στις παραχωρημένες περιοχές του Ν. 2289/95.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των ασωμάτων ακινήτοποιήσεων της Εταιρίας:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>              | <b>1998</b>   |
|--|---------------|
| Έξοδα Έρευνών & Ανάπτυξης                            | 17.737        |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 1.296         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>               | <b>19.033</b> |

## Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η ανάλυση των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων της Εταιρίας στις 31.12.1998 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.) |                |                |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|
|   | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ    | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ     | ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ |
| Γήπεδα - Οικόπεδα                                 | 22.450         | 0              | 22.450           |
| Κτίρια - Τεχνικά Έργα                             | 28.550         | 17.675         | 10.875           |
| Μηχανήματα Τεχν. Εγκαταστάσεων                    | 134.585        | 97.546         | 37.039           |
| Μεταφορικά Μέσα                                   | 1.417          | 1.122          | 295              |
| Επιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός                      | 5.730          | 3.419          | 2.311            |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές     | 30.293         | -              | 30.293           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>223.025</b> | <b>119.762</b> | <b>103.263</b>   |

Η ανάλυση των επενδύσεων του 1998 εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.)          | 1998          |
|---|---------------|
| Οικόπεδα, Κτίρια εγκαταστάσεις              | 1.268         |
| Μηχανολογικός Εξοπλισμός/ λοιπές επενδύσεις | 29.255        |
| Έξοδα Ερευνών                               | 1.360         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                               | <b>31.883</b> |

## Συμμετοχές - Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρίας το 1998 ανέρχονται σε 77,2 δις δρχ. και έχουν ως εξής:

| ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕ ΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΙΣ 31/12/1998 (σε εκατ. δρχ.) |            |          |         |           |          |         |                           |
|--|------------|----------|---------|-----------|----------|---------|---------------------------|
| Όνομα εταιρίας   | ΕΚΟ - ΕΛΛΑ | ΑΣΠΡΟΦΟΣ | ΔΙΑΧΩΝ  | ΔΕΠΑ Α. Ε | ΥΡΙ Α. Ε | ΕΑΝΤ ΑΕ | ΑΙΓΡΕ Α. Ε <sup>(1)</sup> |
| Αριθ. Μετοχών εταιρίας   | 2.968.170  | 21.000   | 480.000 | 8.169.680 | 826.000  | 1.310   |                           |
| Μέση τιμή κτήσης   | 10.000     | 13.147   | 10.000  | 30.000    | 10.000   | 50.000  |                           |
| Αξία κτήσης  | 29.682     | 276      | 4.800   | 36.763    | 2.891    | 6       | 7                         |
| % συμμετοχής της εταιρίας στο Μ. Κεφάλαιο  | 100        | 100      | 100     | 15        | 35       | 12.98   | 35                        |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων   | 45.164     | 2.231    | 4.817   | 328.589   | 10.207   | 206     |                           |
| Εσωτερική λογιστική αξία συμμετοχής  | 45.164     | 2.231    | 4.817   | 49.288    | 3.572    | 27      |                           |

(1) Είναι ανενεργός από ιδρύσεως της.

Η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές της σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ. Β. Σ. στην αξία κτήσεως τους, ενώ σύμφωνα με παρατήρηση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή η αναλογία της Εταιρίας στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών στις οποίες συμμετέχει είναι κατά 22,26 δις. δρχ. υψηλότερη.



## Αποθέματα

Η αποτίμηση των αποθεμάτων, προϊόντων και πρώτων υλών έγινε με βάση το κόστος κτήσης ή αντικατάστασης, οποιοδήποτε ήταν μικρότερο. Τα υλικά αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης. Η ανάλυση των αποθεμάτων της Εταιρίας στις 31/12/1998 ήταν η ακόλουθη.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε εκατ. δρχ.)      | 31/12/1998    |
|---|---------------|
| Αργό                                    | 9.907         |
| Προϊόντα (πετρελαιοειδή)                | 23.231        |
| Προϊόντα (χημικά, πετροχημικά)          | 2.172         |
| Αναλώσιμα - υλικά - ανταλλακτικά παγίων | 17.438        |
| Προκαταβολές                            | 667           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <b>53.415</b> |

Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών που συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας την 31.12.1998, η μεταβολή της μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων, η αξία αυτών καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως, υπολογίσθηκαν μειωμένα κατά το ποσό των 2 δις δρχ. περίπου.

Τα αποθέματα αφορούν στα "εμπορεύματα" τα οποία περιλαμβάνουν εισαγόμενα προϊόντα κυρίως ντήζελ, στα "έτοιμα και ημιτελή προϊόντα" τα οποία περιλαμβάνουν παραγόμενα προϊόντα από τα διυλιστήρια και τις μονάδες πετροχημικών και στις "πρώτες και βοηθητικές ύλες" οι οποίες περιλαμβάνουν αργό και βοηθητικές ύλες (καταλύτες, χημικά, υλικά κατασκευής).

## Απαιτήσεις

Η πιστωτική πολιτική της Εταιρίας προβλέπει μία περίοδο άτοκη και μία περίοδο έντονη. Πολλοί πελάτες επιλέγουν επιμήκυνση της πίστωσης καταβάλλοντας τους σχετικούς τόκους και αυτό εξηγεί τα υψηλά έσοδα από τόκους.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 65,1 δις δρχ. στις 31.12.1998.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού πελατών της Εταιρίας την 31.12.1998.

| ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ (σε εκατ. δρχ.) | 31/12/1998    | %           |
|---|---------------|-------------|
| Χρονική Ανάλυση                                       |               |             |
| Μέχρι 30 ημέρες                                       | 34.765        | 60,7%       |
| Μέχρι 60 ημέρες                                       | 3.781         | 6,6%        |
| Μέχρι 90 ημέρες                                       | 1.173         | 2,0%        |
| Μέχρι 120 ημέρες                                      | 615           | 1,1%        |
| Μεγ. Από 120 ημέρες                                   | 16.953        | 29,6%       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>57.287</b> | <b>100%</b> |

## Χρεόγραφα

Το 1998 τα χρεόγραφα της Εταιρίας ανήλθαν σε 25,9 δις δρχ και παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΧΡΕΟΓΡΑΦΟ     | (Αξία σε εκατ. δρχ.) |
|---------------|----------------------|
| Ομολογίες     | 2                    |
| Ε. Γ. Ε. Δ    | 15.940               |
| Ο. Ε. Δ       | 9.923                |
| Α. Κ. Ερμής   | -                    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b> | <b>25.865</b>        |

Η Εταιρία αποτιμά τα χρεόγραφα της με τη μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας αξίας.

## Διαθέσιμα

Τα Διαθέσιμα της Εταιρίας περιλαμβάνουν εκτός από το Ταμείο και τις επιταγές προς είσπραξη. Οι καταθέσεις προθεσμίας αφορούν κυρίως PEROS μέσης διάρκειας 7 ημερών. Στις 31.12.1998 τα Διαθέσιμα ανέρχονται σε 3,8 δις. δρχ.

## Ίδια Κεφάλαια

Συνολικά τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας στο τέλος του 1998 ανήλθαν σε 286,2 δις δρχ., ενώ κατά τη διάρκεια του έτους αυξήθηκαν κατά 85.721 εκατ. δρχ., μειώθηκαν κατά 208.326 εκατ. δρχ. (ποσό που αντιπροσωπεύει το 85% του Μετοχικού Κεφαλαίου της ΔΕΠΑ Α. Ε. που μεταβιβάστηκε στο Ελληνικό Δημόσιο), και αυξήθηκαν τέλος κατά 13.921 εκατ. δρχ. μέσω της δημόσιας εγγραφής που πραγματοποιήθηκε εντός του έτους.

Η καθαρή θέση αναμορφώθηκε βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Οικονομικού Ελεγκτή και από 286,2 δις δρχ. έφτασε στα 265,5 δις δρχ. το 1998.

## Προβλέψεις

Οι προβλέψεις του Ομίλου, οι οποίες γίνονται με βάση την αρχή της «συντηρητικότητας», αφορούν λογαριασμούς προβλέψεων για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία καθώς και προβλέψεις λόγω επισφαλών απαιτήσεων. Η πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης γίνεται βάσει στοιχείων που προκύπτουν από αναλογιστική μελέτη. Οι εισφορές για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού του Ομίλου γίνεται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της ασφαλιστικής νομοθεσίας (σημειώνεται δε ότι ο Όμιλος παρέχει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης υψηλότερες από αυτές που ορίζει ο νόμος).

Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1998, κατά το σχηματισμό της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία, λήφθηκε υπόψη για πρώτη φορά και το πριμ παραγωγικότητας που καταβάλλεται στους εργαζομένους. Από το λόγο αυτό σχηματίστηκε επί πλέον ποσό πρόβλεψης της τάξεως των 2 δις δρχ., το οποίο περιλήφθηκε στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Λοιπά έξοδα εγκατάστασης»

προκειμένου να αποσβεστεί εντός της πενταετίας αρχής γενομένης από τη χρήση 1998 κατά την οποία αποσβέστηκε ποσό 400 εκατ. δρχ.

### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στο τέλος του 1998 ανέρχονται στα 3 δις δρχ. περίπου.

Η Εταιρία δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

### Ανάλυση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν κυρίως υποχρεώσεις προς τράπεζες και προμηθευτές.

Το 1998, ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανέρχεται σε 6,9 δις δρχ. και αφορά χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης.

Σημαντικές είναι οι υποχρεώσεις της Εταιρίας στους προμηθευτές της, οι οποίες ανέρχονται σε 15,3 δις δρχ. και αφορούν κυρίως σε προμηθευτές αργού και α' υλών χημικών καθώς και αγορές εμπορευμάτων.

Αυξημένες παρουσιάζονται το 1998 οι υποχρεώσεις από φόρους (10,4 δις δρχ.). Από αυτά το μεγαλύτερο μέρος είναι οι φόροι εισοδήματος χρήσης 1998 και ένα μικρότερο μέρος είναι φόροι αφορολόγητων αποθεματικών σύμφωνα με την απόφαση 2579/98.

### Λογαριασμοί Τάξεως

Τα κυριότερα κονδύλια που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς τάξεως την 31/12/1998 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΤΑΞΕΩΣ (σε εκατ. δρχ.)      | Αξία 31.12.1998 |
|---|-----------------|
| Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία                   | 9.571           |
| Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ. Ασφαλειών | 55.630          |
| Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις         | 66              |
| Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                       | 24.132          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                   | <b>89.399</b>   |

## Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Εταιρίας Χρήσεων 1994 – 1998

| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ   | 1994   | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>ΕΞΕΛΙΞΗ</b>   |        |        |        |        |        |
| Κύκλου Εργασιών  | 4,4%   | 0,3%   | 29,0%  | 4,6%   | -5,5%  |
| Κερδών προ φόρων   | 551,2% | -53,8% | 80,8%  | -55,4% | 535,5% |
| Κερδών μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ. Σ.                    | 485,6% | -61,5% | 117,5% | -51,7% | 327,7% |
| <b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>  |        |        |        |        |        |
| Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)                                    | 4,7%   | 2,0%   | 2,2%   | 2,4%   | 13,7%  |
| Καθαρού Κέρδους (πριν από Φόρους)                                  | 4,0%   | 1,9%   | 2,6%   | 1,1%   | 7,5%   |
| <b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (%)</b>                                |        |        |        |        |        |
| Ιδίων Κεφαλαίων (μ. ο. αρχής και τέλους χρήσης)                    | 10,7%  | 4,0%   | 5,8%   | 1,9%   | 11,9%  |
| Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ. ο. αρχής και τέλους χρήσης) | 6,4%   | 2,4%   | 3,6%   | 1,4%   | 9,4%   |
| <b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>  |        |        |        |        |        |
| Γενική Ρευστότητα  | 1,37   | 1,23   | 1,21   | 1,25   | 3,19   |
| Άμεση Ρευστότητα   | 0,98   | 0,83   | 0,78   | 0,69   | 2,04   |
| <b>ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>                                  |        |        |        |        |        |
| Χρηματ/κά Έξοδα / Μικτό Κέρδος                                     | 40,2%  | 57,5%  | 52,6%  | 39,8%  | 4,9%   |
| Χρηματ/κά Έξοδα / Αποτελέσματα προ φόρων και χρεωστικών τόκων      | 39,2%  | 77,5%  | 42,9%  | 97,3%  | 6,8%   |
| <b>ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>                                  |        |        |        |        |        |
| Ξένα / Ίδια Κεφάλαια   | 0,61   | 0,64   | 0,61   | 0,38   | 0,18   |
| Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια                               | 0,03   | 0,50   | 0,47   | 0,32   | 0,04   |

### Ανάλυση Υποχρεώσεων της Εταιρίας προς τις Τράπεζες

Η εισροή των κεφαλαίων της μετοχοποίησης τον Ιούνιο του 1998, σε συνδυασμό με την καλή κερδοφορία της Εταιρίας και την πώση των τιμών του αργού, συνετέλεσαν ώστε να αποπληρωθεί το σύνολο του δανεισμού σε δολάρια, να χρηματοδοτηθεί ένα εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα κατά το β' εξάμηνο του 1998 και να περιορισθεί σημαντικά ο τραπεζικός δανεισμός στη χρήση 1998.

### Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρίας ανήλθε στα 3 δις. δρχ. περίπου και αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31/12/1998 |              |                          |
|--|--------------|--------------------------|
| Τράπεζα  | ΠΙΣΤΕΩΣ      | ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ Ε. Ε |
| Νόμισμα  | Δραχμές      | Δραχμές                  |
| Εξυπηρέτηση (σε εκατ. δρχ.)                          |              |                          |
| 2000   | 750          | 44                       |
| 2001   | 750          | -                        |
| 2002   | 750          | -                        |
| 2003   | 750          | -                        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>3.000</b> | <b>44</b>                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.1998</b>  |              | <b>3.044</b>             |

## Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 6,9 δις. δρχ. περίπου και είχαν ως εξής:

| ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.1998                         |              |                              |
|--|--------------|------------------------------|
| (περιλαμβάνονται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση) |              |                              |
| Νόμισμα  | Εκατ. Δρχ.   | Πόσα σε Αξία σε Ξένο Νόμισμα |
| ECU  | 4.611        | 15.522.559                   |
| ΔΡΧ.   | 2.317        |                              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>6.928</b> |                              |

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου κατά την 31.12.1998 ανά τράπεζα:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΤΗΝ 31.12.1998 ανά τράπεζα |                 |
|---|-----------------|
| ΤΡΑΠΕΖΑ   | (σε εκατ. δρχ.) |
| CITIBANK  | 2.329           |
| NOVA SCOTIA   | 1.501           |
| ΕΘΝΙΚΗ  | 2.128           |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ  | 23              |
| ΕΡΓΑΣΙΑΣ  | 94              |
| ΙΟΝΙΚΗ  | 14              |
| ΠΙΣΤΕΩΣ   | 839             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>6.928</b>    |

## Ανάλυση Υποχρεώσεων της Εταιρίας προς Προμηθευτές

Η ανάλυση του λογαριασμού Προμηθευτές της Εταιρίας την 31/12/1998 είχε ως εξής:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ  |                 |             |
|--|-----------------|-------------|
| Χρονική πληρωμή υπολοίπου προμηθευτών την 31/12/1998 |                 |             |
|  | (σε εκατ. δρχ.) | %           |
| Μέχρι 30 ημέρες                                      | 13.903          | 90,5%       |
| Μέχρι 60 ημέρες                                      | 691             | 4,5%        |
| Μέχρι 90 ημέρες                                      | 122             | 0,8%        |
| Μέχρι 120 ημέρες                                     | 0               | 0,0%        |
| Μεγ. Από 120 ημέρες                                  | 645             | 4,2%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>15.363</b>   | <b>100%</b> |

## Ανάλυση Απολογιστικών Στοιχείων Ομίλου

### Ανάλυση Αποτελεσμάτων Ομίλου

Η εξέλιξη των αποτελεσμάτων του Ομίλου για την περίοδο 1994 – 1998 παρουσιάζεται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα. Σημειώνεται ότι στη χρήση 1998 η εταιρία ΔΕΠΑ δεν ενοποιήθηκε στα αποτελέσματα του Ομίλου με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης όπως συνέβη στις προηγούμενες χρήσεις ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης του 85% του μετοχικού της κεφαλαίου στο Ελληνικό Δημόσιο μέσα στο 1998.

| <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (σε εκατ. δρχ.)</b>   | <b>1994</b>    | <b>1995</b>    | <b>1996</b>    | <b>1997</b>    | <b>1998</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>   | <b>524.875</b> | <b>551.804</b> | <b>695.309</b> | <b>741.055</b> | <b>665.459</b> |
| Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>  | 464.125        | 502.892        | 634.419        | 670.798        | 574.231        |
| <b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (προ αποσβέσεων)</b>   | <b>60.750</b>  | <b>48.912</b>  | <b>60.890</b>  | <b>70.257</b>  | <b>91.228</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 12%            | 9%             | 9%             | 9%             | 14%            |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης  | 2.598          | 2.050          | 1.518          | 1.708          | 1.579          |
| Πλέον: Διαφορές Ενσωμάτωσης και καταλογοισμού  |                |                |                |                | 240            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>63.348</b>  | <b>50.962</b>  | <b>62.408</b>  | <b>71.965</b>  | <b>93.047</b>  |
| Μείον: Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών <sup>(1)</sup>  | 10.438         | 11.609         | 12.884         | 13.083         | 16.761         |
| Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>   | 10.226         | 12.053         | 14.960         | 18.159         | 21.386         |
| Μείον διαφορές ενσωμάτωσης   | 745            | 1.071          | 484            | 533            | 1.695          |
| Σύνολο εξόδων διοίκησης, διάθεσης & ερευνών  | 21.409         | 24.733         | 28.328         | 31.775         | 39.842         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 4%             | 4%             | 4%             | 6%             |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΑΗ</b>   | <b>41.939</b>  | <b>26.229</b>  | <b>34.080</b>  | <b>40.190</b>  | <b>53.205</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 8%             | 5%             | 5%             | 5%             | 8%             |
| Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές  | 1              | 1              | 1              | 31             | 59             |
| Πλέον: Έσοδα από πωλήσεις Συμμετοχών   |                |                |                |                | 4.506          |
| Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα  | 5.045          | 9.298          | 8.669          | 10.459         | 9.763          |
| Μείον: Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα  | 12.437         | 13.960         | 12.308         | 25.464         | 11.415         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>34.548</b>  | <b>21.568</b>  | <b>30.442</b>  | <b>25.216</b>  | <b>56.118</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 7%             | 4%             | 4%             | 3%             | 8%             |
| Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα   | 11.430         | 7.269          | 7.566          | 8.082          | 4.946          |
| Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα   | 23.562         | 19.717         | 19.871         | 17.528         | 6.922          |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>46.680</b>  | <b>34.016</b>  | <b>42.747</b>  | <b>34.662</b>  | <b>58.094</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 9%             | 6%             | 6%             | 5%             | 9%             |
| Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)  | 11.995         | 11.470         | 14.656         | 22.285         | 17.892         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>   | <b>34.685</b>  | <b>22.546</b>  | <b>28.091</b>  | <b>12.377</b>  | <b>40.202</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 7%             | 4%             | 4%             | 2%             | 6%             |
| Μείον: Φόροι Χρήσης  | 7.980          | 7.230          | 10.390         | 9.311          | 13.177         |
| Μείον: Λοιποί Φόροι  | 570            | 593            | 29             | 144            | 146            |
| Μείον: Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών   | 0              | 0              | 0              | 0              | 2.851          |
| Μείον: Αμοιβές Δ. Σ. <sup>(2)</sup>  | 0              | 0              | 0              | 0              | 121            |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ. Σ</b>   | <b>26.135</b>  | <b>14.723</b>  | <b>17.672</b>  | <b>2.922</b>   | <b>23.907</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 5%             | 3%             | 3%             | 0%             | 4%             |
| Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου 1986 - 1996  | 1.330          | -116           | -147           | 0              | 0              |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ. Σ. &amp; ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ</b>                       | <b>24.805</b>  | <b>14.839</b>  | <b>17.819</b>  | <b>2.922</b>   | <b>23.907</b>  |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 5%             | 3%             | 3%             | 0,4%           | 4%             |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ<sup>(3)</sup></b>  |                |                |                |                |                |
| Αναμορφωμένα κέρδη πριν από φόρους   | 29.368         | 19.658         | 22.376         | 8.760          | 29.795         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 3%             | 1%             | 5,6%           |
| Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ. Σ.  | 20.818         | 11.835         | 11.957         | -695           | 13.500         |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 2%             | -              | 2%             |
| Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ. Σ. και φόρους φορολ. Ελέγχου προηγ. Χρήσεων |                |                |                |                |                |
| (% στον κύκλο εργασιών)  | 4%             | 2%             | 2%             | -              | 2%             |

(1) Προ αποσβέσεων

(2) Την περίοδο 1994 - 1997 δεν υπήρχαν πρόσθετες αμοιβές Δ. Σ που να επιβάρυναν τη διανομή κερδών μετά από φόρους

(3) Αναμορφωμένα βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Ορκωτού  
Ελεγκτή που αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

| Χρήση  | 1994                  | 1995                  | 1996                  | 1997                  | 1998                   |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ<br/>ΟΜΙΛΟΥ ΑΙΤΙΑ<br/>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ</b>                    | 34.684.649.310        | 22.545.742.913        | 28.091.467.731        | 12.376.816.781        | 40.202.062.429         |
| Απόσβεση εξόδων<br>έρευνας και ανάπτυξης<br>(10% αντί 20%)                 | -1.716.205.769        | -1.867.631.759        | -365.550.967          | -204.602.804          | -185.116.823           |
| Απόσβεση<br>παραχωρήσεων και<br>δικαιωμάτων<br>βιομηχανικής<br>ιδιοκτησίας |                       |                       |                       |                       | -54.076.963            |
| Τόκοι δανείων<br>κατασκευαστικής<br>περιόδου                               |                       |                       |                       |                       | -562.563.880           |
| Υπόλοιπο δαπανών<br>μετοχοποίησης  |                       |                       |                       |                       | -701.385.064           |
| Απόσβεσης εξόδων<br>εγκατάστασης   |                       |                       |                       |                       | -17.919.210            |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης<br>προσωπικού   |                       |                       | -1.482.594.647        |                       | -1.475.258.014         |
| Συμπληρωματική<br>πρόβλεψη αποζημίωσης<br>προσωπικού                       | -163.862.162          | -72.996.744           | -71.336.506           |                       | -67.838.531            |
| Πρόβλεψη επισφαλών<br>απαιτήσεων   | -1.060.000.000        | -127.000.000          | -2.423.000.000        | -2.976.000.000        | -172.600.000           |
| Πρόβλεψη απαιτήσεων<br>τρίτων κατά εταιρίας                                | -1.120.000.000        |                       |                       |                       | -710.000.000           |
| Συναλλαγματικές<br>διαφορές υποτιμήσεως<br>της δραχμής                     |                       |                       |                       |                       | -5.140.083.147         |
| Πρόβλεψη δαπανών<br>μετεγκατάστασης  |                       |                       |                       |                       | -99.615.261            |
| Πρόβλεψη επιβληθείσας<br>δυναμικής δημοτικής<br>φορολογίας                 |                       |                       |                       |                       | -110.000.000           |
| Συμβατική υποχρέωση<br>αποζημ. Προσωπ.<br>μεταβιβασθέντος<br>κλάδου        |                       |                       |                       |                       | -100.000.000           |
| Πρόβλεψη επισφαλών<br>απαιτήσεων μόνο στον<br>Ενοποιημένο<br>Ισολογισμό    |                       |                       |                       |                       | -1.011.000.000         |
| Αναμόρφωση μη<br>διενεργηθεισών<br>διαταρτικών<br>συναλλαγών               |                       | -650.000.000          | -850.000.000          | -300.000.000          |                        |
| Διαφορές φορολογικού<br>ελέγχου επίδικες                                   | -1.256.627.545        |                       | -522.000.000          | -68.587.359           |                        |
| Πρόβλεψη εσόδου που<br>τιμολογήθηκε την<br>επόμενη χρήση                   |                       | -170.826.682          |                       |                       |                        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ<br/>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>   | <b>-5.316.695.476</b> | <b>-2.888.455.185</b> | <b>-5.714.482.120</b> | <b>-3.617.488.166</b> | <b>-10.407.456.893</b> |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΝ<br/>ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑ<br/>ΤΙΣ<br/>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>           | <b>29.367.953.834</b> | <b>19.657.287.728</b> | <b>22.376.985.611</b> | <b>8.759.328.615</b>  | <b>29.794.605.536</b>  |

Οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των ετών 1994 – 1998, καθώς και η μέθοδος ενοποίησης αυτών παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΕΤΑΙΡΙΑ                               | %Συμ/χής<br>1994 | %Συμ/χής<br>1995 | %Συμ/χής<br>1996 | %Συμ/χής<br>1997 | %Συμ/χής<br>1998 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ΔΕΠ – ΕΚΥ Α. Ε                        | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | -                |
| ΔΗΜΟΣΙΑ<br>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ<br>ΛΕΡΙΟΥ Α. Ε  | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | 15 Σ             |
| ΕΚΟ – ΕΛ. ΔΙΥΛ &<br>ΧΗΜΙΚΑ Α. Β. Ε. Ε | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            |                  |
| ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΔΑ Α. Ε                      | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            | 100 Ο            |                  |
| ΟΜΙΛΟΣ ΕΚΟ –<br>ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ             |                  |                  |                  |                  | 100 Ο            |
| ΔΙΑΧΟΝ ΑΒΕΕ                           |                  |                  |                  |                  | 100 Ο            |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α. Ε                         |                  |                  |                  |                  | 100 Ο            |
| VIP Α. Ε                              |                  |                  | 15 Ο             | 15 Ο             | 35 Σ             |
| ALGRE Α. Ε.                           |                  |                  |                  |                  | 35 Σ             |
| ΕΑΝΤ Α. Ε                             |                  |                  |                  |                  | 9,01 Σ           |

Ο= ολική ενσωμάτωση

Σ= Συμμετοχή

Στις χρήσεις 1994 και 1995 ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης:

- Οι εταιρίες ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α. Ε. και ΕΛΔΑ – Α. Ε., θυγατρικές της ΕΛΔΑ Α. Ε (ποσοστό συμμετοχής 100%),
- Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ – ΟΡΥΚΤΕΛΑΙΑ ΑΒΕΕ, θυγατρική της ΕΚΟ – ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ & ΧΗΜΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΒΕΕ (ποσοστό συμμετοχής 100%)
- Η εταιρία ΕΚΟΤΑ ΚΩ Α. Ε., θυγατρική της ΕΚΟ ΑΒΕΕ (ποσοστό συμμετοχής 49%)

Στις χρήσεις 1996 και 1997 εκτός των παραπάνω εταιριών ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης:

- Οι εταιρίες ΕΚΟ GEORGIA LTD και ΕΚΟ – ΛΙΝΑ Α. Ε., θυγατρικές της ΕΚΟ ΑΒΕΕ (ποσοστό συμμετοχής 51% και 50% αντίστοιχα).
- Οι ΕΔΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α. Ε, ΕΔΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α. Ε και ΕΔΑ ΘΕΣ/ ΝΙΚΗΣ Α. Ε, θυγατρικές της ΔΕΠΑ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 100%).

Επίσης στις χρήσεις 1996 και 1997, η ΕΛΔΑ Α. Ε. συμμετείχε με ποσοστό 20% στη VIP Α. Ε.

Στη χρήση 1998 εκτός των παραπάνω εταιριών ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης:

- Οι εταιρίες ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ Α.Ε. και Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ & ΣΙΑ Α. Ε. Ε. Π. (θυγατρικές της ΕΚΟ ΑΒΕΕ) (ποσοστό συμμετοχής 100% και 100% αντίστοιχα)

Επίσης στη χρήση 1998 το ποσοστό συμμετοχής στις εταιρίες ΕΚΟ GEORGIA LTD και ΕΚΟ – ΛΙΝΑ Α. Ε. (θυγατρικών της ΕΚΟ ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ) μεταβλήθηκε και ανήλθε σε 76,5% και 10% αντίστοιχα.

Η Εταιρία συμμετέχει επίσης στις ακόλουθες κοινοπραξίες:

- ΔΕΠ – ΘΡΑΚΗ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 25%)



- TRITON Hellas και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 12%) με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στην Αιτωλοακαρνανία
- TRITON Hellas και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 12%) με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στη θαλάσσια περιοχή του Δ. Πατραϊκού.
- ENTERPRISE OIL EXPLORATION LTD, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 20%), Union Texas Hellas Inc. και MOL Greece Ltd. με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στη ΒΔ Πελοπόννησο
- ENTERPRISE OIL EXPLORATION LTD, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. (ποσοστό συμμετοχής 20%), Union Texas Hellas Inc. και MOL Greece Ltd. με σκοπό την έρευνα και εκμετάλλευση υδρογονανθράκων στα Ιωάννινα.

Για τη διευκόλυνση της σύγκρισης των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου για τα έτη 1996, 1997 και 1998, παρατίθενται στη συνέχεια οι αναμορφωμένες ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων του Ομίλου (με 15% συμμετοχή της ΔΕΠΑ) των ετών 1996 και 1997.

| <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>                                       | <b>1996</b>    | <b>1997</b>    | <b>1998</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>   | <b>698.990</b> | <b>742.618</b> | <b>665.459</b> |
| Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>                                  | 637.512        | 673.248        | 574.231        |
| <b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΑΟΣ (προ αποσβέσεων)</b>                                   | <b>61.478</b>  | <b>69.370</b>  | <b>91.228</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 9%             | 9%             | 14%            |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης  | 1.370          | 1.787          | 1.579          |
| Πλέον: Διαφορές Ενσωμάτωσης και καταλογισμού                           |                |                | 240            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>62.848</b>  | <b>71.157</b>  | <b>93.047</b>  |
| Μείον: Έξοδα Διοίκησης & Έρευνών <sup>(1)</sup>                        | 10.580         | 12.586         | 16.761         |
| Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>                                   | 15.345         | 17.835         | 21.386         |
| Μείον διαφορές ενσωμάτωσης   | 484            | 533            | 1.695          |
| Σύνολο εξόδων διοίκησης διάθεσης & ερευνών                             | 26.409         | 30.954         | 39.842         |
| (% κύκλο εργασιών)   | 4%             | 4%             | 6%             |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΑΗ</b>   | <b>36.439</b>  | <b>40.203</b>  | <b>53.205</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 5%             | 5%             | 8%             |
| Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές  | 1              | 31             | 59             |
| Πλέον: Έσοδα από πωλήσεις Συμμετοχών                                   |                |                | 4.506          |
| Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα  | 8.340          | 9.769          | 9.763          |
| Μείον Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα   | 11.772         | 24.699         | 11.415         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>                                  | <b>33.008</b>  | <b>25.304</b>  | <b>56.118</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 5%             | 3%             | 8%             |
| Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα                                 | 7.322          | 7.508          | 4.946          |
| Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα                                 | 17.222         | 14.556         | 6.922          |
| (% κύκλο εργασιών)   |                |                |                |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>42.908</b>  | <b>32.352</b>  | <b>58.094</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 6%             | 4%             | 9%             |
| Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)  | 12.326         | 16.700         | 17.892         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>   | <b>30.582</b>  | <b>15.652</b>  | <b>40.202</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 4%             | 2%             | 6%             |
| Μείον: Φόροι Χρήσης  | 10.364         | 9.261          | 13.177         |
| Μείον: Λοιποί Φόροι  | 29             | 115            | 146            |
| Μείον: Φόρος αφορολόγητων αποθεματικών                                 |                |                | 2.851          |
| Μείον: Αμοιβές Δ. Σ <sup>(2)</sup>                                     |                |                | 121            |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΕΣ Δ. Σ.</b>                  | <b>20.189</b>  | <b>6.276</b>   | <b>23.907</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 3%             | 1%             | 4%             |
| Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου 1986 - 1996                        | -147           | 0              | 0              |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ, ΑΜΟΙΒΕΣ Δ. Σ. &amp; ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟ. ΕΛΕΓΧΟΥ</b> | <b>20.336</b>  | <b>6.276</b>   | <b>23.907</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 2,9%           | 0,8%           | 4%             |

- (1) Προ αποσβέσεων  
 (2) Την περίοδο 1994 – 1997 δεν υπήρχαν πρόσθετες αμοιβές Δ. Σ. που να επιβάρυναν τη διανομή κερδών μετά από φόρους.

Η αναλυτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων του Ομίλου καλύπτει ξεχωριστά τους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος και αφορά τα δημοσιευμένα στοιχεία των χρήσεων 1994 – 1998.

### Κύκλος Εργασιών

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου στην Ελληνική και στη Διεθνή αγορά με 100% συμμετοχή της ΔΕΠΑ για την περίοδο 1994 – 1997.

| ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ (σε εκατ. δρχ.) | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Εσωτερική Αγορά  | 426.226        | 453.180        | 527.786        | 595.223        | 534.504        |
| Διεθνείς Πωλήσεις – Εξαγωγές                                   | 98.649         | 98.624         | 122.523        | 145.832        | 130.955        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>524.875</b> | <b>551.804</b> | <b>695.309</b> | <b>741.055</b> | <b>665.459</b> |

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα διαπιστώνεται η σταθερή αύξηση τόσο των πωλήσεων στην εσωτερική αγορά όσο και των εξαγωγών του Ομίλου την περίοδο 1994 – 1997. Πιο συγκεκριμένα ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε από 524.875 εκατ. δρχ. το 1994 σε 741.055 εκατ. δρχ. το 1997 σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 10,3%

Αν και υπήρξε βελτίωση των πωλήσεων και την αύξηση των όγκων, η μεγάλη πτώση στις διεθνείς τιμές πετρελαίου είχε ως αποτέλεσμα να μειωθεί ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το 1998 κατά 10,4% σε σχέση με το 1997, φθάνοντας τα 665,5 δις. δρχ.

Το σημαντικότερο μέρος του κύκλου εργασιών του Ομίλου αφορούν πωλήσεις οι οποίες απευθύνονται προς την εσωτερική αγορά οι οποίες το 1998 αντιπροσώπευαν το 80,3% του συνόλου του κύκλου εργασιών. Σημειώνεται ότι οι Διεθνείς πωλήσεις (καύσιμα ναυτιλίας και αεροπορίας) και οι πωλήσεις εξωτερικού είναι σε ξένο νόμισμα και αντιπροσώπευαν το 19,7% του συνολικού κύκλου εργασιών για το έτος 1998. Οι πωλήσεις εξωτερικού αφορούν κυρίως στις πωλήσεις ντίζελ και βενζινών σε χώρες της Ευρώπης και των Βαλκανίων.

### Κύκλος Εργασιών ανά δραστηριότητα

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη του κύκλου εργασιών ανά επιχειρηματική δραστηριότητα την τελευταία τριετία.

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε εκατ. δρχ. )   | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Δώλιση                             | 408.666        | 360.631        | 465.140        | 486.939        | 423.407        |
| Εμπορία                            | 145.806        | 174.050        | 208.124        | 232.991        | 197.985        |
| Χημικά                             | 23.800         | 27.267         | 29.462         | 37.482         | 32.178         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση            | 0              | 54             | 186            | 469            | 874            |
| <b>ΑΣΠΡΟΦΟΣ</b>                    | <b>2.773</b>   | <b>3.665</b>   | <b>5.690</b>   | <b>7.138</b>   | <b>7.524</b>   |
| <b>ΔΕΠΑ</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>178</b>     | <b>5.463</b>   | <b>0</b>       |
| Φόροι και Δασμοί <sup>(1)</sup>    | 87.995         | 104.564        | 137.639        | 139.895        | 134.913        |
| Διαφορές ενοποίησης <sup>(2)</sup> | -143.766       | -118.417       | -151.110       | -169.322       | -131.422       |
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>  | <b>524.874</b> | <b>551.804</b> | <b>695.309</b> | <b>741.055</b> | <b>665.459</b> |

- (1) ειδικός φόρος κατανάλωσης πετρελαιοειδών
- (2) πωλήσεις μεταξύ των προαναφερθέντων τομέων/ δραστηριοτήτων του Ομίλου

### **Κλάδος διύλισης**

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου διύλισης, αυξήθηκε από 465,1 δις δρχ. το 1996 σε 486,9 δις δρχ. το 1997. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των τιμών πώλησης κατά 7% παρόλη τη μείωση του όγκου των πωληθέντων του κλάδου κατά περίπου 200 χιλιάδες τόνους. Η αύξηση των τιμών πώλησης αποδίδεται στην αύξηση της μέσης ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής κατά 13,4% η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μείωση των διεθνών τιμών των προϊόντων. Η μείωση του όγκου πωλήσεων προήλθε κυρίως από τη μείωση των πωλήσεων ντήζελ θέρμανσης λόγω του ηπιότερου χειμώνα και τη μείωση της κατανάλωσης μαζούτ από τη ΔΕΗ λόγω αυξημένης χρήσης υδροηλεκτρικών.

Ο κύκλος εργασιών μειώθηκε από 486,9 δις δρχ. το 1997 σε 423,4 δις δρχ. το 1998. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση των διεθνών τιμών των πετρελαιοειδών που ακολούθησε την πτώση της τιμής του αργού στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1986. Σε σύγκριση όμως με το 1997 οι όγκοι πωλήσεων πετρελαιοειδών ήταν αυξημένοι κατά 3,2%. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία διέθεσε στην εσωτερική αγορά πετρελαίου 8 εκατ. τόνους βελτιώνοντας το μερίδιο της από 64% που ήταν το 1997, σε 65%. Στο διεθνή τομέα ναυτιλιακών και αεροπορικών καυσίμων οι πωλήσεις έφτασαν τους 1,65 εκατ. τόνους (από 1,55 εκατ. τόνους το 1997) ενώ το υπόλοιπο 1 εκατ. τόνοι διατέθηκαν στο εξωτερικό, σε τρίτα διυλιστήρια και στα πετροχημικά εργοστάσια του Ομίλου.

### **Κλάδος Εμπορίας.**

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου εμπορίας αυξήθηκε από 208,1 δις δρχ. το 1996 σε 233,0 δις δρχ. το 1997. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 6,1% και στην αύξηση των τιμών κατά 7,9%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξαγωγών νάφθας. Η αύξηση των δραχμικών τιμών οφείλεται στην αύξηση της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής κατά 13,4% και στη σταδιακή μετατόπιση προς πωλήσεις ελαφρότερων και υψηλότερης αξίας προϊόντων που αντισταθμίσθηκαν εν μέρει από τη μείωση των διεθνών τιμών.

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου μειώθηκε από 233,0 δις δρχ. το 1997 σε 198,0 δις δρχ. το 1998. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση των διεθνών τιμών των πετρελαιοειδών και στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων (από 3.852 χιλιάδες τόνους το 1997 σε 3.996 χιλιάδες τόνους το 1998). Σημαντικές κινήσεις για την ενδυνάμωση του Ομίλου στον τομέα της εμπορίας ήταν οι εξαγορές της ΠΙΕΤΡΟΛΙΝΑ Α. Ε. στο χώρο του υγραερίου και της Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ Α. Ε. στο χώρο των προϊόντων πετρελαίου.

### **Κλάδος Πετροχημικών.**

Οι πωλήσεις του κλάδου πετροχημικών, αφορούν στο μεγαλύτερο μέρος τους πωλήσεις PVC, αμμωνίας, διαλυτών και ανόργανων.

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου – αυξήθηκε από 29,4 δις δρχ. το 1996 σε 37,4 δις δρχ. το 1997. Η αύξηση αυτή, οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων PVC και διαλυτών, ενώ οι πωλήσεις αμμωνίας παρουσίασαν οριακή μείωση. Η αύξηση

των πωλήσεων του PVC προήλθε από αύξηση των όγκων κατά περίπου 19% λόγω υψηλότερης παραγωγής και την αύξηση των δραχμικών τιμών, λόγω της αύξησης στις διεθνείς τιμές αλλά και στην ισοτιμία δολαρίου/ δραχμής. Η αύξηση των πωλήσεων διαλυτών προήλθε από το συνδυασμό της αύξησης του όγκου πωληθέντων κατά περίπου 16,6% και των τιμών πώλησης λόγω κυρίως της αύξησης της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής. Τέλος, η αύξηση των δραχμικών τιμών της αμμωνίας αντισταθμίσθηκε από τη μείωση του όγκου των πωλήσεων.

Ο κύκλος εργασιών του κλάδου μειώθηκε από 37,4 δις. δρχ. το 1997 σε 32,1 δις. δρχ. το 1998. Η μείωση αυτή οφείλεται στην πτώση των διεθνών τιμών πετροχημικών, που επηρεάζονται από τις τιμές του πετρελαίου. Ο όγκος των πωλήσεων πετροχημικών σημείωσε αύξηση 1%

### **Κλάδος Έρευνας και Εκμετάλλευσης Υδρογονανθράκων.**

Ο τομέας αυτός, λειτουργεί κύρια ως διαχειριστής των δικαιωμάτων του Ελληνικού Δημοσίου που απορρέουν από συμβάσεις του Δημοσίου σε τρίτους σε χώρο των υδρογονανθράκων. Ο κύκλος εργασιών του κλάδου έρευνας και εκμετάλλευσης κοιτασμάτων παρουσίασε συνεχή αύξηση την περίοδο 1996 – 1998 και αυξήθηκε από 186 εκατ. δρχ. το 1996 σε 469 εκατ. δρχ. το 1997 και σε 874 εκατ. δρχ. το 1998. Η αύξηση του κύκλου εργασιών του τομέα έρευνας και εκμετάλλευσης το 1998 προήλθε από την αύξηση των εσόδων που προέρχονται από παροχή υπηρεσιών σε κοινοπραξίες έρευνας υδρογονανθράκων.

### **Κλάδος Παροχής Τεχνικών Υπηρεσιών.**

Ο Όμιλος συμμετέχει σε αυτόν τον κλάδο μέσω της εταιρίας ΑΣΠΡΟΦΟΣ. Με κέντρο βάρους των εργασιών της την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. και του έργου του φυσικού αερίου της ΔΕΠΑ Α. Ε. η εταιρία επεκτείνει τη δραστηριότητα της τόσο γεωγραφικά όσο και σε νέους συναφείς με το αντικείμενο της τομείς. Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσίασε συνεχή αύξηση την περίοδο 1996 – 1998 και από 5,6 δις. δρχ. το 1996 αυξήθηκε σε 7,1 δις δρχ. το 1997 και σε 7,5 δις δρχ. το 1998.

Η εταιρία παρέχει τεχνικές υπηρεσίες και σε εταιρίες εκτός Ομίλου με σημαντική αύξηση των εσόδων της από αυτές κάθε έτος. Έτσι από τον κύκλο εργασιών της ΑΣΠΡΟΦΟΣ 325 εκατ. δρχ., 273 εκατ. δρχ., 163 εκατ. το 1998, 1997 και το 1996 αντίστοιχα αφορούσαν σε παροχή υπηρεσιών εκτός του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.

### **ΔΕΠΑ (Φυσικό Αέριο).**

Η ΔΕΠΑ για πρώτη φορά παρουσίασε κύκλο εργασιών ύψους 178 εκατ. δρχ. το 1996 λόγω της έναρξης των πωλήσεων φυσικού αερίου το έτος αυτό. Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αυξήθηκε το 1997 και ανήλθε σε 5.463 εκατ. δρχ. Το 1998 η εταιρία ολοκλήρωσε το πρώτο χρόνο της ουσιαστικής παραγωγικής δραστηριότητας. Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας ανήλθε σε 28,7 δις δρχ. το 1998. Τα αποτελέσματα της εταιρίας δεν ενοποιούνται από το 1998 με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης αλλά με αυτή της καθαρής θέσης.

## Κόστος πωλήσεων & Μικτό Κέρδος

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατανομή του κόστους πωληθέντων ανά επιχειρηματική δραστηριότητα.

| ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΑΝΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ |                |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Κατηγορία   | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           |
| Δύλιση  | 366.497        | 377.144        | 426.117        | 446.082        | 365.262        |
| Εμπορία   | 129.978        | 156.958        | 169.684        | 189.610        | 171.411        |
| Χημικά  | 20.801         | 24.518         | 27.356         | 33.052         | 27.714         |
| Έρευνα και εκμετάλλευση   | -              | 49             | 71             | 390            | 812            |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ  | 1966           | 2.848          | 4.240          | 4.977          | 5.331          |
| ΔΕΠΑ  | -              | -              | 87             | 3.001          | 0              |
| Φόροι και Δασμοί  | 87.595         | 104.564        | 137.639        | 139.895        | 134.913        |
| Διαφορές ενοποίησης   | -142.712       | -163.159       | -130.775       | -146.209       | -131.192       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ</b>  | <b>464.125</b> | <b>502.892</b> | <b>634.419</b> | <b>670.798</b> | <b>574.231</b> |

Το 1997 το κόστος πωλήσεων του Ομίλου σε ενοποιημένη βάση αυξήθηκε κατά 5,7% έναντι του 1996, το οποίο οφείλεται:

- στην αύξηση του κόστους πωληθέντων του κλάδου δύλισης κατά 4,7% κυρίως λόγω αύξησης του κόστους αργού, πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων κατά 4,4% ως αποτέλεσμα της μεταβολής των διεθνών τιμών και της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής, καθώς και λόγω της αύξησης του κόστους λειτουργίας των διυλιστηρίων (προ αποσβέσεων) κατά 8,4% το οποίο κυρίως οφείλεται σε αντίστοιχη αύξηση της μισθοδοσίας.
- στην αύξηση του κόστους πωληθέντων του κλάδου εμπορίας το 1997 κατά 11,7% έναντι του 1996 λόγω της αύξησης του όγκου των αγορών κατά 3,9% και των τιμών κατά περίπου 7,9% λόγω της ανάλογης αύξησης των διεθνών τιμών.
- στην αύξηση του κόστους πωληθέντων του κλάδου πετροχημικών κατά 20,8% περίπου έναντι του 1996 λόγω της αύξησης του κόστους των πρώτων υλών κατά 29% και της αύξησης του κόστους λειτουργίας κατά 12,8%. Η αύξηση του κόστους των πρώτων υλών κατά 29% οφείλεται στην αύξηση του όγκου των αγορών κατά 3,3% και των μέσων τιμών αγορών κατά 24,9% που αποδίδεται κυρίως στην αύξηση των διεθνών τιμών VCM και την αύξηση της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής.

Το 1998 το κόστος πωλήσεων του Ομίλου σε ενοποιημένη βάση μειώθηκε κατά 14,4% έναντι του 1997, ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης του κόστους αργού και πρώτων υλών διεθνώς καθώς και της καλύτερης εκμετάλλευσης των διυλιστηρίων και της εμπορίας μέσα από την ενιαία διοίκηση.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το μικτό κέρδος προ αποσβέσεων την τελευταία πενταετία διαμορφώθηκε ως εξής:

| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ (σε εκατ. δρχ.) | 1994   | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                              | 60.749 | 48.912 | 60.890 | 70.257 | 91.228 |

Το μικτό κέρδος προ αποσβέσεων ανήλθε στο 9% του κύκλου εργασιών σε κάθε ένα από τα έτη 1996 και 1997. Το 1998, το μικτό κέρδος προ αποσβέσεων ως ποσοστό του κύκλου εργασιών αυξήθηκε και ανήλθε στο 14%.

## Λειτουργικό Αποτέλεσμα

### Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα «Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης» περιλαμβάνουν ενοίκια από πρατήρια, έσοδα από προμήθειες, επιδοτήσεις εκπαίδευσης, και άλλα μικρά έσοδα. Τα έσοδα αυτά αποτελούν μικρό ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (της τάξης του 0,2% - 0,5% ετησίως).

### Λειτουργικά Έξοδα (Διοίκησης & Διάθεσης)

Κατά την τελευταία πενταετία παρατηρήθηκε αύξηση των συνολικών εξόδων διοικητικής λειτουργίας σε απόλυτα μεγέθη. Η αύξηση αυτή υπήρξε αποτέλεσμα της ανάπτυξης της υποδομής του Ομίλου. Αντίθετα ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών παρέμεινε στα ίδια περίπου επίπεδα.

Πιο συγκεκριμένα τα έξοδα διοίκησης και ερευνών προ αποσβέσεων σε απόλυτες τιμές αυξήθηκαν από 10.438 εκατ. το 1994 σε 16.761 εκατ. δρχ. το 1998, σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση 12,6%.

Τα έξοδα διάθεσης προ αποσβέσεων αυξήθηκαν από 10.226 εκατ. δρχ. το 1994 σε 21.386 εκατ. δρχ. το 1998. Τα έξοδα διάθεσης περιλαμβάνουν κυρίως μισθοδοσία, έξοδα μεταφοράς, προβλέψεις, συντήρηση, ενοίκια, υλικά και δεδομένου ότι το μεγαλύτερο ποσοστό, ήτοι 65%, των ενοποιημένων εξόδων διάθεσης αφορούν στην εμπορική δραστηριότητα του Ομίλου, η αύξηση των εξόδων διάθεσης προέρχεται κυρίως από την ανάπτυξη του δικτύου διανομής.

Πιο συγκεκριμένα η αύξηση των εξόδων διοίκησης, ερευνών και διάθεσης κατά 25,4% το 1998 σε σχέση με το 1997 ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των εξόδων για την ανακαίνιση και την αλλαγή του σήματος των πρατηρίων, των εξόδων της μετοχοποίησης του Ιουνίου του 1998, καθώς και της συμμετοχής στον ενοποιημένο ισολογισμό του 1998 της Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ & ΣΙΑ Α. Ε. από 29/11/98.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης προ αποσβέσεων την τελευταία πενταετία (1994 - 1998)

| ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗΣ<br>(σε εκατ. δρχ.) | 1994          | 1995          | 1996          | 1997          | 1998          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών                       | 10.438        | 11.609        | 12.884        | 13.083        | 16.761        |
| Έξοδα Διάθεσης                                  | 10.226        | 12.053        | 14.960        | 18.159        | 21.386        |
| Διαφορές ενσωμάτωσης <sup>(1)</sup>             | 745           | 1.071         | 484           | 533           | 1.695         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ</b>                            | <b>21.409</b> | <b>24.733</b> | <b>28.328</b> | <b>31.775</b> | <b>39.842</b> |

- (1) Οι διαφορές ενσωμάτωσης αφορούν διαφορές που προκύπτουν κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων λόγω: α) ποσοτικών ελλειμμάτων και πλεονασμάτων προϊόντων πετρελαίου που οφείλονται στη διαφορά θερμοκρασία, στη διακίνηση των προϊόντων με βυτιοφόρα και δεξαμενόπλοια και στην παραγωγή αυτών (κυρίως των πετροχημικών) και β) διαφοράς μεταξύ τιμής αντικατάστασης και μέσης μηνιαίας σταθμικής τιμής των αποθεμάτων.

## Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Ως άμεσο αποτέλεσμα των παραπάνω παραγόντων το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου προ αποσβέσεων σε ενοποιημένη βάση ανήλθε το 1998 σε 53,2 δις δρχ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 32,4% σε σχέση με το 1997. Η αύξηση του ενοποιημένου λειτουργικού αποτελέσματος το 1998 οφείλεται, στην αύξηση του λειτουργικού αποτελέσματος στους κλάδους διύλισης, εμπορίας και χημικών η οποία αντισταθμίσθηκε εν μέρει από τη μείωση του λειτουργικού αποτελέσματος στην έρευνα και εκμετάλλευση και την ΑΣΠΡΟΦΟΣ.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου σε ενοποιημένη βάση παρουσίασε το 1997 αύξηση κατά 18% κατά 6,1 δις δρχ. έναντι του 1996.

Η αύξηση του ενοποιημένου λειτουργικού αποτελέσματος το 1997 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του λειτουργικού αποτελέσματος του κλάδου διύλισης κατά 1,2 δις δρχ. του κλάδου πετροχημικών κατά 2,1 δις δρχ. και της ΔΕΠΑ κατά 2 δις δρχ. η οποία για πρώτη φορά εμφάνισε κύκλο εργασιών της τάξης των 5,5 δις δρχ. το 1997 από την πώληση φυσικού αερίου.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει αναλυτικά την εξέλιξη του λειτουργικού αποτελέσματος του Ομίλου ανά κλάδο επιχειρηματικής δραστηριότητας κατά την τελευταία πενταετία. Σημειώνεται ότι το 1998 το λειτουργικό αποτέλεσμα της ΔΕΠΑ δεν ενοποιήθηκε στα αποτελέσματα του Ομίλου αφού για το έτος αυτό η ενσωμάτωση της έγινε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ<br>(σε εκατ. δρχ) | 1994          | 1995          | 1996          | 1997          | 1998          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Διύλιση                                  | 36.799        | 20.968        | 30.394        | 31.630        | 43.334        |
| Εμπορία                                  | 6.783         | 7.064         | 7.470         | 8.100         | 10.637        |
| Χημικά                                   | 706           | 630           | -1.129        | 1.063         | 1.318         |
| Έρευνα & Εκμετάλλευση                    | -1.146        | -1.088        | -1.060        | -1.944        | -3.250        |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ                                 | 386           | 377           | 401           | 1.398         | 1.166         |
| ΔΕΠΑ                                     | -1.589        | -1.682        | -1.996        | -57           |               |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>            | <b>41.939</b> | <b>26.229</b> | <b>34.080</b> | <b>40.190</b> | <b>53.205</b> |

## Κλάδος Διύλισης

Το προ αποσβέσεων λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου διύλισης, αυξήθηκε από 30,3 δις δρχ. το 1996 σε 31,6 δις δρχ. το 1997. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως σε δύο παράγοντες: α) στην αύξηση του μικτού κέρδους που προήλθε από την αύξηση των περιθωρίων πωλήσεων από τα 2,94 δολάρια το βαρέλι στα 3,63 δολάρια το βαρέλι και β) στο ότι η αποτίμηση των αποθεμάτων αργού, πρώτων υλών και προϊόντων λήξεως του 1997 ελάχιστα επηρεάστηκε από τις τιμές, καθώς οι τιμές έναρξης και λήξης της περιόδου παρέμειναν κατά μέσο όρο στα ίδια επίπεδα, ενώ το 1996 τα λειτουργικά αποτελέσματα περιελάμβαναν κέρδος από την επίδραση της μεταβολής των τιμών στα αποθέματα της τάξεως των 12 δις δρχ. Οι παράγοντες αυτοί αντισταθμίσαν τις απώλειες κερδών που προήλθαν από τις εισαγωγές και πωλήσεις ντίζελ θέρμανσης, λόγω της χρονικής υστέρησης των πωλήσεων έναντι των αγορών, σε μια περίοδο σημαντικών και διαρκών πτώσεων των τιμών του ντίζελ διεθνώς.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων του κλάδου διύλισης σημείωσε περαιτέρω αύξηση το 1998 (κατά 37%) και ανήλθε σε 43,3 δις δρχ. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των περιθωρίων πωλήσεων από τα 3,63 δολάρια το βαρέλι στα 4,36 δολάρια το βαρέλι, λόγω της αύξησης των διεθνών περιθωρίων διύλισης, της καλύτερης αξιοποίησης των παραγωγικών μονάδων και της

ορθολογικοποίησης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης του κλάδου, ως αποτέλεσμα της υλοποίησης του προγράμματος αναδιάρθρωσης του Ομίλου.

### **Κλάδος Εμπορίας**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου εμπορίας το 1997 αυξήθηκε κατά 0,6 δις δρχ. έναντι του 1996 λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους κατά 3,2 δις δρχ. Η αύξηση στο λειτουργικό αποτέλεσμα θα ήταν μεγαλύτερη αν δεν υπήρχε η παράλληλη αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά περίπου 2,5 δις δρχ. Η αύξηση του μικτού κέρδους οφείλεται στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων κατά 6,1% καθώς και στην αύξηση των μοναδιαίων περιθωρίων.

Παρά το γεγονός ότι δεν αυξήθηκαν οι απόλυτοι όγκοι πωλήσεων, η βελτίωση στη σύνθεση τους με αύξηση του ποσοστού των βενζινών καθώς και τα βελτιωμένα περιθώρια στις βενζίνες είχαν ως αποτέλεσμα το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου εμπορίας να αυξηθεί από 8,1 δις δρχ. το 1997 σε 10,6 δις δρχ. το 1998.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου εμπορίας το 1998 αυξήθηκε κατά 2,5 δις δρχ. έναντι του 1997 λόγω της αύξησης των μοναδιαίων περιθωρίων και του όγκου των πωλήσεων κατά 3,7%.

### **Κλάδος Πετροχημικών**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου χημικών το 1997 αυξήθηκε κατά 2,2 δις δρχ. έναντι του 1996 λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους κατά 2,3 δις δρχ. και της αύξησης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά περίπου 0,1 δις δρχ. Η αύξηση του μικτού κέρδους είναι αποτέλεσμα κυρίως της αύξησης του μικτού κέρδους του PVC, που οφείλεται στο συνδυασμό της αύξησης διεθνών περιθωρίων και της αύξησης της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής.

Η οριακή αύξηση του όγκου πωλήσεων το 1998 αντισταθμίστηκε από την εξασθένηση των διεθνών περιθωρίων και έτσι το λειτουργικό κέρδος του κλάδου αυξήθηκε από 1 δις δρχ. το 1997 σε 1,3 δις δρχ. το 1998.

### **Κλάδος Έρευνας & Εκμετάλλευσης**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου Έρευνας και Εκμετάλλευσης το 1997 μειώθηκε κατά 0,9 δις δρχ. σε σχέση με το 1996 κυρίως λόγω αντίστοιχης αύξησης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου Έρευνας και Εκμετάλλευσης το 1998 ήταν αρνητικό και ανήλθε σε 3,2 δις δρχ. ως αποτέλεσμα των περιορισμένων εσόδων λόγω έλλειψης παραγωγής και των άκαρπων γεωτρήσεων στο Βόρειο Πίρινο.

### **Κλάδος Παροχής Τεχνικών Υπηρεσιών (ΑΣΠΡΟΦΟΣ)**

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της ΑΣΠΡΟΦΟΣ το 1997 αυξήθηκε κατά 0,9 δις δρχ. ενώ το 1996 αυξήθηκε κατά 0,4 δις δρχ. κυρίως λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους της Εταιρίας που προήλθε από την αύξηση του κύκλου εργασιών.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα προ αποσβέσεων της ΑΣΠΡΟΦΟΣ το 1998 ανήλθε σε 1,2 δις δρχ. σημειώνοντας μείωση κατά 230 εκατ. δρχ. σε σχέση με το 1997. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση του κόστους των ενοικίων που προήλθε από την μετεγκατάσταση της εταιρίας σε καινούργιο μεγαλύτερο κτίριο.



## Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου αποτελούνται από τόκους τοποθετήσεων των διαθεσίμων και από πιστωτικούς τόκους πελατών.

Οι πιστωτικοί τόκοι πελατών προέρχονται κυρίως από ανεξόφλητα υπόλοιπα πελατών της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. στην εσωτερική αγορά, οι οποίοι επιλέγουν επιμήκυνση της πιστωτικής περιόδου πέραν των 15 άτοκων ημερών. Επίσης, τόκος υπερημερίας χρεώνεται σε όλες τις ληξιπρόθεσμες οφειλές των πελατών του Ομίλου.

Γενικά τα χρηματοοικονομικά έσοδα ακολουθούν μια φθίνουσα πορεία από το 1996 και μετά, ειδικά ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών, λόγω της μείωσης των διαθεσίμων που διατηρεί ο όμιλος τόσο σε χρεόγραφα και καταθέσεις όσο και στα τοκοφόρα υπόλοιπα πελατών.

| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ (σε εκατ. δρχ.)       | 1994          | 1995          | 1996          | 1997          | 1998          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Έσοδα διαθεσίμων/ χρεογράφων                  | 16.304        | 11.542        | 11.633        | 8.431         | 5.133         |
| Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων | -17           | -105          | -35           | -14           | 0             |
| Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων    | -46           | -36           | -47           | -23           | 0             |
| Πιστωτικοί τόκοι πελατών                      | 7.321         | 8.316         | 8.320         | 9.134         | 6.295         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>       | <b>23.562</b> | <b>19.717</b> | <b>19.871</b> | <b>17.528</b> | <b>11.428</b> |

Το 1997 τα έσοδα τοποθετήσεων των διαθεσίμων μειώθηκαν σε σχέση με το 1996 κατά περίπου 3,2 δις δρχ. λόγω της μείωσης των μέσων διαθεσίμων (μέσος όρος αρχής - τέλους χρήσης) κατά περίπου 19 δις δρχ. έναντι των αντίστοιχων του 1996 και της πτώσης των μέσων επιτοκίων κατά περίπου 2,5%.

Το 1998 τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν σε σχέση με το 1997 κατά περίπου 6 δις δρχ. λόγω της μείωσης των μέσων διαθεσίμων και της πτώσης των μέσων επιτοκίων.

Το 1997 οι πιστωτικοί τόκοι πελατών αυξήθηκαν σε σχέση με το 1996 κατά περίπου 800 εκατ. δρχ. ως αποτέλεσμα της αύξησης των μέσων υπολοίπων πελατών κατά περίπου 8 δις δρχ.

Το 1998 οι πιστωτικοί τόκοι πελατών μειώθηκαν σε σχέση με το 1997 κατά περίπου 2,9 δις δρχ. ως αποτέλεσμα της μείωσης των μέσων υπολοίπων πελατών στον τομέα πετρελαίου που οφείλεται κύρια στις χαμηλότερες τιμές προϊόντων καθώς και στη συνεχή προσπάθεια περιορισμού των ληξιπρόθεσμων οφειλών οι οποίες χρεώνονται με τόκο υπερημερίας.

## Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες χωρίζονται σε τόκους μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανείων η εξέλιξη των οποίων για το χρονικό διάστημα 1994 - 1998 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (σε εκατ. δρχ)</b> |               |              |              |              |              |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 1994          | 1995         | 1996         | 1997         | 1998         |
| Τόκοι Μακροπρόθεσμων δανείων                                      | 3.164         | 1.715        | 1.082        | 1.046        | 730          |
| Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων                                      | 2.824         | 4.656        | 5.812        | 6.167        | 3.618        |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα                                     | 767           | 898          | 672          | 869          | 598          |
| Τόκοι διακαν. Ελλην. Δημοσίου                                     | 4.680         | -            | -            | -            | -            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>11.430</b> | <b>7.269</b> | <b>7.566</b> | <b>8.082</b> | <b>4.946</b> |

Οι τόκοι βραχυπρόθεσμου δανεισμού στην τριετία 1995, 1996 και 1997 αποτελούν περίπου το 75% των συνολικών χρηματοοικονομικών εξόδων και περιλαμβάνουν κυρίως το κόστος χρηματοδότησης της αγοράς αργού πετρελαίου. Ο Όμιλος προμηθεύεται αργό πετρέλαιο μέσω πιστωτικών γραμμών σε συνάλλαγμα (δολάρια ΗΠΑ) με βάση LIBOR που διατηρεί σε διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οίκους, οι οποίοι εξοφλούνται σε διάστημα τριών μηνών μετά την πραγματοποίηση της αγοράς.

Το υπόλοιπο μέρος των χρηματοοικονομικών δαπανών οφείλεται στον μακροπρόθεσμο δανεισμό κυρίως σε εθνικό νόμισμα. Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός για τα έτη 1996 και 1997 αφορούσε κυρίως στα μακροπρόθεσμα δάνεια της ΔΕΠΑ για τη χρηματοδότηση του έργου του φυσικού αερίου που αποτελούν το 85% των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου (την 31.12.97 η ΔΕΠΑ είχε μακροπρόθεσμα δάνεια ύψους 75 δις δρχ. σε σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων του Ομίλου ύψους 87,2 δις δρχ.)

Η μείωση των τόκων - εξόδων το 1998 σε σχέση με το 1997 ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου μέσα στο 1998 λόγω της αποπληρωμής του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων σε δολάρια.

#### **Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ήταν θετικά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο και εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (σε εκατ. δρχ.)</b> |               |               |               |              |              |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 1994          | 1995          | 1996          | 1997         | 1998         |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                      | 23.562        | 19.717        | 19.871        | 17.528       | 11.428       |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                      | 11.430        | 7.269         | 7.566         | 8.082        | 4.946        |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>                        | <b>12.132</b> | <b>12.448</b> | <b>12.305</b> | <b>9.446</b> | <b>6.482</b> |

#### **Έκτακτα Αποτελέσματα (Έσοδα - Έξοδα)**

Τα έκτακτα έσοδα περιλαμβάνουν μεταξύ των άλλων τα ακόλουθα:

- έκτακτα και ανόργανα έσοδα
- έκτακτα κέρδη
- έσοδα προηγούμενων χρήσεων
- έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων ετών

Τα έκτακτα έσοδα κυμαίνονται την τελευταία τριετία μεταξύ 0,8% και 1,7% του κύκλου εργασιών, χωρίς να διαφαίνεται ισχυρή τάση αύξησης ή μείωσης τους. Η αύξηση των εσόδων το 1995 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εσόδων από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων.

Τα έκτακτα έξοδα περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων τα ακόλουθα:

- έκτακτα και ανόργανα έξοδα
- έκτακτες ζημιές
- έξοδα προηγούμενων χρήσεων
- προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους

Τα έκτακτα έξοδα κυμαίνονται την τελευταία τριετία μεταξύ 1,8% και 3,8% του κύκλου εργασιών.

Στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα – έξοδα περιλαμβάνονται κυρίως οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά το δανεισμό του Ομίλου σε συναλλάγμα και κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων.

Η εξέλιξη των έκτακτων εσόδων και εξόδων του Ομίλου κατά την τελευταία πενταετία παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΚΤΑΚΤΩΝ &amp; ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΔΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ</b> |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | <b>1994</b>   | <b>1995</b>   | <b>1996</b>   | <b>1997</b>   | <b>1998</b>   |
| Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα   | 2.100         | 3.847         | 3.624         | 7.291         | 6.421         |
| Έκτακτα κέρδη  | 20            | 83            | 51            | 19            | 291           |
| Έσοδα προηγούμενων χρήσεων   | 2.343         | 643           | 971           | 2.001         | 345           |
| Έσοδα από προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων                            | 582           | 4.725         | 4.023         | 1.148         | 2.706         |
| Σύνολο έκτακτων και ανόργανων εσόδων                                 | 5.045         | 9.298         | 8.669         | 10.459        | 9.763         |
| Έκτακτα και ανόργανα έξοδα   | 3.807         | 3.787         | 8.185         | 17.475        | 6.581         |
| Έκτακτες ζημιές  | 34            | 1.945         | 61            | 82            | 56            |
| Έξοδα προηγούμενων χρήσεων   | 4.901         | 5.573         | 3.051         | 4.547         | 4.672         |
| Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους                                   | 3.695         | 2.655         | 1.011         | 3.360         | 106           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>                          | <b>12.437</b> | <b>13.960</b> | <b>12.308</b> | <b>25.464</b> | <b>11.415</b> |

Τα καθαρά έκτακτα έξοδα της τριετίας 1996, 1997 και 1998 περιλαμβάνουν συναλλαγματικές διαφορές που ήταν 3,6 δις δρχ το 1996, 10,6 δις δρχ το 1997 και 2,6 δις δρχ το 1998. Η αύξηση των συναλλαγματικών διαφορών του 1997 οφείλεται στην επίδραση της διολίσθησης της δραχμής το 1997 επί του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου σε δολάρια και αποτελεί το σημαντικότερο λόγο αύξησης των καθαρών εκτάκτων εξόδων.

Ο υψηλότερος δανεισμός σε δολάρια στις αρχές του 1998, είχε ως αποτέλεσμα σημαντικές συναλλαγματικές ζημιές μετά την αναπροσαρμογή της ισοτιμίας της δραχμής έναντι των ξένων νομισμάτων και την είσοδο της δραχμής στο Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών τον Μάρτιο του 1998.

Το 1997 τα καθαρά έκτακτα έξοδα του Ομίλου πλην συναλλαγματικών διαφορών περιλαμβάνουν και 2,95 δις δρχ πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων και 1,1 δις δρχ φόρους/ τέλη προηγούμενων χρήσεων που προέκυψαν κατά τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο.

## Αποσβέσεις

Περίπου το 54% των ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεων το 1998 αφορούσε πάγια των διυλιστηρίων, ενώ το υπόλοιπο κατανέμεται μεταξύ των κλάδων έρευνας και εκμετάλλευσης, πετροχημικών και των αποσβέσεων της ΕΚΟ - ΕΛΔΑ ΑΒΕΕ.

| ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (σε εκατ. δρχ.)                                    | 1996          | 1997          | 1998          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Δύλιση  | 6.595         | 9.884         | 9.294         |
| Εμπορία   | 1.531         | 2.152         | 3.032         |
| Χημικά  | 1.288         | 1.283         | 1.785         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση                                       | 2.601         | 2.476         | 2.905         |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ  | 71            | 96            | 195           |
| ΔΕΠΑ  | 2.329         | 5.583         |               |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ</b> | <b>14.415</b> | <b>21.474</b> | <b>17.211</b> |

Οι συνολικές αποσβέσεις του 1997 αυξήθηκαν κατά 7 δις. δρχ κυρίως λόγω της αύξησης των αποσβέσεων του κλάδου διύλισης και της ΔΕΠΑ ως αποτέλεσμα των επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν.

Οι συνολικές αποσβέσεις του 1998 μειώθηκαν κατά 4,2 δις σε σχέση με το 1997 λόγω της μη ενοποίησης της ΔΕΠΑ στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Οι αποσβέσεις του κλάδου διύλισης μειώθηκαν το 1998 λόγω του ότι μεγάλα πάγια στον Ασπρόπυργο έχουν αποσβεστεί πλήρως ενώ στο τέλος του 1998 δεν είχαν ολοκληρωθεί τα νέα έργα τόσο στον Ασπρόπυργο όσο και στη Θεσσαλονίκη ώστε να αρχίσει η απόσβεση τους.

Η κατανομή των αποσβέσεων στο κόστος πωλήσεων και στα λειτουργικά έξοδα για την περίοδο 1994-1998 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.) | 1994          | 1995          | 1996          | 1997          | 1998          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Κόστος πωλήσεων                     | 6.479         | 5.583         | 7.431         | 11.496        | 9.809         |
| Έξοδα διοίκησης & ερευνών           | 3.997         | 4.400         | 5.785         | 6.970         | 4.622         |
| Έξοδα διάθεσης                      | 1.218         | 1.014         | 1.199         | 3.008         | 2.780         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>            | <b>11.694</b> | <b>10.997</b> | <b>14.415</b> | <b>21.474</b> | <b>17.211</b> |

## Κέρδη προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε 40,2 δις. δρχ το 1998 σε σχέση με 12,4 δις δρχ. το 1997 σημειώνοντας αύξηση κατά 166%.

Η αύξηση των προ φόρων κερδών το 1998 σε σχέση με το 1997 σε μεγαλύτερο ποσοστό από την αύξηση των κερδών εκμετάλλευσης ήταν αποτέλεσμα της:

- μείωσης των χρηματοοικονομικών εξόδων του Ομίλου ως αποτέλεσμα της αποπληρωμής του δανεισμού σε δολάρια και σε δραχμές τόσο της μητρικής εταιρίας όσο και των θυγατρικών.
- μείωσης των συναλλαγματικών ζημιών σε συνδυασμό με την ζετή απόσβεση των διαφορών που προέκυψαν από την αναπροσαρμογή της δραχμής τον Μάρτιο του 1998.
- μη επανάληψης των υψηλών προβλέψεων για κινδύνους που επιβάρυναν το αποτέλεσμα το 1997.

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας το 1997 ανήλθαν σε δρχ. 12.377 εκατ. έναντι δρχ. 28.091 εκατ. το 1996.

Αν και τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου αυξήθηκαν το 1997, τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν στη χρήση αυτή σε σχέση με το 1996. Η μείωση αυτή προέρχεται από:

- τη μείωση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά δρχ. 2,3 δις δρχ.
- την αύξηση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων (συναλλαγματικές διαφορές) κατά 11,4 δις δρχ.
- την αύξηση των αποσβέσεων κατά 7 δις δρχ. περίπου.

### Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Ομίλου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η οικονομική κατάσταση του Ομίλου σύμφωνα με τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 1994 – 1998. Να σημειωθεί ότι το 1998, το 85% του Μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ Α. Ε. μεταβιβάστηκε στο Ελληνικό Δημόσιο και ως αποτέλεσμα η αξία της συμμετοχής περιλαμβάνεται στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις».

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1994 – 1998 (σε εκατ. δρχ.) <sup>(1)</sup> | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                |                |                |                |                |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ                                 | 7.295          | 6.610          | 8.477          | 19.985         | 16.113         |
| Ασώματα Πάγια  | 35.452         | 38.332         | 40.933         | 38.232         | 36.965         |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                | 10.651         | 12.605         | 14.753         | 17.400         | 17.910         |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                                      | 24.801         | 25.727         | 26.180         | 20.832         | 19.055         |
| Ενσώματα Πάγια   | 267.891        | 323.343        | 425.255        | 549.278        | 274.147        |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                                | 96.666         | 103.240        | 113.209        | 124.854        | 138.672        |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                                     | 171.225        | 220.103        | 312.046        | 424.424        | 135.475        |
| Συμμετοχές σε Συν/νες και Λοιπές Επιχ.                         | 338            | 874            | 2.815          | 5.011          | 39.719         |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                               | 363            | 571            | 569            | 640            | 826            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                               | <b>196.727</b> | <b>247.275</b> | <b>341.610</b> | <b>450.907</b> | <b>195.075</b> |
| Αποθέματα  | 54.800         | 73.333         | 86.908         | 88.939         | 59.609         |
| Πελάτες – Γραμμάτια Εισπρακτέα                                 | 74.063         | 71.284         | 81.143         | 95.891         | 85.452         |
| Λοιπές Απαιτήσεις  | 19.960         | 17.936         | 19.122         | 31.328         | 19.093         |
| Χρεόγραφα  | 73.348         | 67.593         | 75.156         | 43.739         | 26.566         |
| Διαθέσιμα  | 28.965         | 41.792         | 48.442         | 28.181         | 5.516          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>251.136</b> | <b>271.938</b> | <b>310.771</b> | <b>288.078</b> | <b>196.236</b> |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ                            | 2.931          | 3.239          | 4.208          | 5.649          | 3.957          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                      | <b>458.089</b> | <b>529.062</b> | <b>665.066</b> | <b>764.619</b> | <b>411.381</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>  |                |                |                |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο  | 81.355         | 134.585        | 159.655        | 224.760        | 116.075        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο                        |                |                |                |                | 37.059         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής  | 44.892         | 68.623         | 103.193        | 92.829         | 15.495         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια και Αποτελέσματα εις νέον                 | 77.766         | 89.625         | 105.883        | 113.181        | 134.672        |
| ΔΕΠ ρευστοποιηθέντα δικαιώματα Ν 98/75                         | 33.798         | 129            | 134            | 148            |                |
| Διαφορές Ενοποίησης  | 24.102         | 24.103         | 24.080         | 17.980         | -11.512        |
| Δικαιώματα Μειωηφίας   | 106            | 149            | 103            | 97             | 38             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                                  | <b>262.019</b> | <b>317.214</b> | <b>393.048</b> | <b>448.995</b> | <b>291.827</b> |
| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ   | 28.775         | 23.309         | 22.019         | 29.723         | 29.393         |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών                                  | 40.885         | 32.885         | 61.829         | 83.160         | 7.158          |
| Λοιπές υποχρεώσεις   | 2.368          | 2.654          | 2.825          | 3.025          | 2.120          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                             | <b>43.253</b>  | <b>35.539</b>  | <b>64.654</b>  | <b>86.185</b>  | <b>9.278</b>   |
| Προμηθευτές – Γραμμάτια πληρωτέα                               | 88.934         | 118.105        | 50.669         | 60.010         | 20.183         |
| Τράπεζες   | 10.594         | 14.371         | 109.862        | 107.751        | 24.962         |
| Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία                              | 10.999         | 8.667          | 14.754         | 19.951         | 16.356         |
| Μερίσματα πληρωτέα   | 0              | 0              | 2.300          | 600            | 10.447         |
| Λοιπές υποχρεώσεις   | 10.805         | 10.057         | 4.942          | 8.481          | 5.556          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                             | <b>121.332</b> | <b>151.200</b> | <b>182.527</b> | <b>196.793</b> | <b>77.504</b>  |
| ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ                              | 2.710          | 1.800          | 2.818          | 2.923          | 3.379          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>  | <b>458.089</b> | <b>529.062</b> | <b>665.066</b> | <b>764.619</b> | <b>411.381</b> |
| ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ <sup>(2)</sup>                        | -              | -              | -              | -              | 265.871        |

- (1) Σημειώνεται ότι οι ισολογισμοί των χρήσεων 1996 και 1997 έχουν συνταχθεί με 100% συμμετοχή της ΔΕΠΑ.
- (2) Η αναμόρφωση έγινε βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Οικονομικού Ελεγκτή, όπως αυτές περιγράφονται στον παρακάτω πίνακα.

|   |                        |
|---|------------------------|
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31.12.1998 ΠΡΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>   | <b>291.827.212.544</b> |
| <b>ΑΙΤΙΑ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ</b>   |                        |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού   | -2.708.474.439         |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο συναλλαγματικών διαφορών αποτιμήσεως   | -5.140.083.147         |
| Ενδεχόμενες Φορολογικές υποχρεώσεις από ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις  | -984.352.518           |
| Επιπλέον αποσβέσεις τόκων δανείων κατασκευαστικής περιόδου  | -562.563.880           |
| Επιπλέον αποσβέσεις εξόδων έρευνας και ανάπτυξης  | -4.339.108.122         |
| Επιπλέον αποσβέσεις παραχωρηθέντων δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας   | -54.076.963            |
| Αναπόσβεστο υπόλοιπο δαπανών μετοχοποίησης  | -701.385.064           |
| Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων   | -1.847.214.904         |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης σε αντίδικους εργολάβους   | -710.000.000           |
| Δημοτική δυνητική φορολογία Δήμου Ασπροπύργου   | -110.000.000           |
| Επιπλέον πρόβλεψη ζημιάς επισφαλών απαιτήσεων πελατών και λουτών χρεωστών   | -6.758.600.000         |
| Πρόσθετος φόρος εισοδήματος χρήσης 1998 λόγω της τροποποίησης της διανομής των κερδών της χρήσεως                     | -578.288.302           |
| Συμπληρωματική πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού  | -444.331.946           |
| Συμπληρωματική πρόβλεψη ζημιάς από επισφαλείς απαιτήσεις διενεργηθείσα μόνο στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις | -800.000.000           |
| Αποσβέσεις Εξόδων Εγκαταστάσεως   | -117.534.471           |
| <b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ 31.12.1998</b>  | <b>-25.956.013.756</b> |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ 31.12.1998</b>   | <b>265.871.198.788</b> |

Για τη διευκόλυνση της σύγκρισης της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου για τα έτη 1996, 1997 και 1998, παρατίθενται οι αναμορφωμένοι ενοποιημένοι ισολογισμοί του Ομίλου (με 15% συμμετοχής της ΔΕΠΑ) των ετών 1996 και 1997.

| <b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 1996 – 1998 (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>1996</b>    | <b>1997</b>    | <b>1998</b>    |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                      |                |                |                |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>                  | 2.543          | 7.577          | 16.113         |
| Ασώματα Πάγια  | 39.402         | 36.678         | 36.965         |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                        | 14.510         | 16.937         | 17.910         |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ</b>                       | 24.992         | 19.741         | 19.055         |
| Ενσώματα Πάγια   | 208.822        | 226.658        | 274.147        |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                        | 112.528        | 123.006        | 138.672        |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ</b>                      | 96.294         | 103.652        | 135.475        |
| Συμμετοχές σε Συνδ/νες και Λοιπές Επιχειρήσεις         | 17.772         | 29.795         | 39.719         |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                       |                | 0              | 826            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>139.058</b> | <b>153.188</b> | <b>195.075</b> |
| Αποθέματα  | 73.827         | 82.234         | 59.609         |
| Πελάτες – Γραμμάτια Εισπρακτέα                         | 82.242         | 96.597         | 85.452         |
| Λοιπέ Απαιτήσεις                                       | 13.710         | 17.436         | 19.093         |
| Χρεόγραφα  | 74.116         | 40.039         | 26.566         |
| Διαθέσιμα  | 24.337         | 24.078         | 5.516          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>               | <b>268.232</b> | <b>260.384</b> | <b>196.236</b> |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>             | 3.936          | 4.293          | 3.957          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                              | <b>413.769</b> | <b>425.442</b> | <b>411.381</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>  |                |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                      | 78.055         | 87.867         | 116.075        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον              | -              | -              | 37.059         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής                                | 11.546         | 1.410          | 15.495         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια και Αποτελέσματα εις νέον         | 106.879        | 117.256        | 134.672        |
| ΔΕΠ ρευστοποιηθέντα δικαιώματα Ν 98/75                 | 135            | 147            |                |
| Διαφορές Ενοποίησης                                    | 23.859         | 17.758         | -11.512        |
| Δικαιώματα Μειονηφίας                                  | 103            | 98             | 38             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                          | <b>220.577</b> | <b>224.536</b> | <b>291.827</b> |
| <b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                      | 21.477         | 28.895         | 29.393         |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών                          | 6.434          | 8.060          | 7.158          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                     | 2.825          | 3.025          | 2.120          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                     | <b>9.259</b>   | <b>11.085</b>  | <b>9.278</b>   |
| Προμηθευτές – Γραμμάτια πληρωτέα                       | 29.522         | 24.495         | 20.183         |
| Τράπεζες   | 109.862        | 107.751        | 24.962         |
| Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία                      | 14.221         | 19.268         | 16.356         |
| Μερίσματα πληρωτέα                                     | 2.300          | 600            | 10.447         |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                     | 3.865          | 6.595          | 5.556          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                     | <b>159.770</b> | <b>158.709</b> | <b>77.504</b>  |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>               | 2.686          | 2.217          | 3.379          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                | <b>413.769</b> | <b>425.442</b> | <b>411.381</b> |

Με βάση τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των χρήσεων 1994-1998 επισημαίνονται τα ακόλουθα:

### Έξοδα εγκατάστασης

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ</b>     | <b>1994</b>  | <b>1995</b>  | <b>1996</b>  | <b>1997</b>   | <b>1998</b>   | <b>1994-98</b> |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Έξοδα ίδρυσης και Α' Εγκατάστασης             | 1.565        | 3.759        | 4.208        | 6.741         | 93            | 16.366         |
| Ευναλ/κές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων | 3.774        | 2.011        | 3.130        | 7.237         | 65            | 16.217         |
| Τόκοι Δανείων κατασκευαστικής περιόδου        | 8            | 0            | 0            | 2.226         | 2.712         | 4.946          |
| Λοιπά έξοδα εγκατάστασης                      | 1.947        | 840          | 1.139        | 3.781         | 13.243        | 20.950         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>             | <b>7.294</b> | <b>6.610</b> | <b>8.477</b> | <b>19.985</b> | <b>16.113</b> | <b>58.479</b>  |

Το έτος 1997 παρατηρείται αύξηση των αναπόσβεστων εξόδων εγκατάστασης κατά 11,5 δις δρχ. σε σχέση με το 1996, η οποία οφείλεται κυρίως 1) στην αύξηση κατά 3,6 δις δρχ. και 1,5 δις δρχ. των εξόδων ίδρυσης της ΔΕΠΑ και του διυλιστηρίου Ασπροπύργου αντίστοιχα και τα οποία περιλαμβάνουν αμοιβές συμβούλων, μελετητών και οργανωτών, 2) στην αύξηση κατά 1,8 δις δρχ. και 4 δις δρχ. των τόκων δανείων κατασκευαστικής περιόδου της ΔΕΠΑ και του διυλιστηρίου Ασπροπύργου αντίστοιχα και 3) στην αύξηση κατά 3,7 δις δρχ. των λοιπών εξόδων εγκατάστασης η οποία οφείλεται κυρίως στην αγορά νέων καταλυτών και σε πρόσθετο αποθεματικό αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης του διυλιστηρίου Θεσσαλονίκης.

Το 1998 η αναπόσβεστη αξία των εξόδων εγκατάστασης μειώθηκε κατά 3,8 δις δρχ. Η μείωση αυτή προήλθε από την μείωση των εξόδων ίδρυσης και Α' εγκατάστασης κατά 6,7 δις δρχ., λόγω της μείωσης της συμμετοχής της ΔΕΠΑ Α.Ε. στον ενοποιημένο ισολογισμό καθώς και των συναλλαγματικών διαφορών για κτήσεις παγίων κατά 7,2 δις δρχ.

## Πάγια

### Ασώματες Ακινήτοποιήσεις

Οι ασώματες ακινήτοποιήσεις του Ομίλου κατά κύριο λόγο περιλαμβάνουν έξοδα ερευνών και ανάπτυξης, παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας καθώς και λουπές ασώματες ακινήτοποιήσεις. Πρόκειται για δαπάνες που έχουν κεφαλαιοποιηθεί και αφορούν την έρευνα και εξερεύνηση κοιτασμάτων πριν την έναρξη της εκμετάλλευσής τους. Η έναρξη της απόσβεσης δαπανών έρευνας και ανάπτυξης γίνεται το έτος κατά το οποίο πραγματοποιούνται οι δαπάνες με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης και για περίοδο 10 ετών.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση των ασώματων ακινήτοποιήσεων του Ομίλου.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΣΩΜΑΤΩΝ<br>ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ           | 1994          | 1995          | 1996          | 1997          | 1998          | 1994-98        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Έξοδα Ερευνών & Αναπτύξεως                           | 23.790        | 24.300        | 24.455        | 18.642        | 17.737        | 108.924        |
| Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 158           | 254           | 330           | 424           | 1.296         | 2.462          |
| Λουπές ασώματες ακινήτοποιήσεις                      | 853           | 1.173         | 1.395         | 1.766         | 21            | 5.208          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΣΩΜΑΤΩΝ<br/>ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ</b>           | <b>24.801</b> | <b>25.727</b> | <b>26.180</b> | <b>20.832</b> | <b>19.054</b> | <b>116.594</b> |

### Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η εξέλιξη των ενσώματων παγίων του Ομίλου διαμορφώνεται μέσα στα πλαίσια των επενδύσεων που πραγματοποιεί ο Όμιλος. Οι ενσώματες ακινήτοποιήσεις αυξήθηκαν από 425 δις δρχ. το 1996 σε 549 δις δρχ. το 1997.

Την περίοδο 1996-1998 ο Όμιλος πραγματοποίησε σημαντικές επενδύσεις ύψους 266 δις δρχ. οι οποίες αφορούσαν κυρίως επενδύσεις για την ολοκλήρωση του έργου του φυσικού αερίου, τις επενδύσεις στα δύο διυλιστήρια και την κατασκευή του εργοστασίου πολυπροπυλενίου. Επίσης έγιναν επενδύσεις σε κτίρια και οικοπέδα ύψους 16,5 δις δρχ. για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας καθώς και έξοδα ερευνών για την ανεύρεση κοιτασμάτων υδρογονανθράκων ύψους 6,9 δις δρχ. Η



ανάλυση των επενδύσεων της περιόδου 1994-98 εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ<br>(σε εκατ. δρχ.)          | 1994          | 1995          | 1996          | 1997           | 1998          | 1994-98        |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Οικόπεδα, Κτίρια εγκαταστάσεις                 | 1.023         | 5.666         | 9.348         | 1.679          | 5.488         | 23.204         |
| Μηχανολογικός Εξοπλισμός/<br>λοιπές επενδύσεις | 47.352        | 46.335        | 79.531        | 120.887        | 42.009        | 336.114        |
| Εξοδα Ερευνών                                  | 2.326         | 2.909         | 2.711         | 2.835          | 1.360         | 12.141         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                  | <b>50.701</b> | <b>54.910</b> | <b>91.590</b> | <b>125.401</b> | <b>48.857</b> | <b>371.459</b> |

Η ανάλυση των Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων του Ομίλου στις 31.12.1998 παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (σε εκατ. δρχ.) |                |                |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|
|   | ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ    | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ     | ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ |
| Γήπεδα - Οικόπεδα                                 | 29.006         | -              | 29.006           |
| Κτίρια - Τεχνικά Έργα                             | 34.442         | 20.822         | 13.620           |
| Μηχανήματα Τεχν.<br>Εγκαταστάσεων                 | 160.182        | 107.420        | 52.762           |
| Μεταφορικά Μέσα                                   | 4.404          | 3.464          | 940              |
| Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός                      | 9.237          | 6.965          | 2.271            |
| Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και<br>προκαταβολές  | 36.876         | -              | 36.876           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                     | <b>247.147</b> | <b>138.672</b> | <b>135.475</b>   |

#### Συμμετοχές- Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι συμμετοχές του Ομίλου το 1998 ανέρχονται σε 40,5 δις δρχ. σε σύγκριση με 5,6 δις δρχ. το 1997. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός της συμμετοχής με 15% της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΠΑ Α.Ε.

Οι συμμετοχές του Ομίλου ανήλθαν σε 5,6 δις δρχ. το 1997 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4 δις δρχ. το 1997 σε σχέση με το 1996.

Η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές της σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Β.Σ. στην αξία κτήσεως τους, ενώ σύμφωνα με παρατήρηση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή η αναλογία της Εταιρίας στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών στις οποίες συμμετέχει είναι κατά πολύ υψηλότερη.

#### Αποθέματα

Η αποτίμηση των αποθεμάτων, προϊόντων και πρώτων υλών έγινε με βάση το κόστος κτήσης ή αντικατάστασης, οποιοδήποτε ήταν μικρότερο. Τα υλικά αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης. Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου στις 31/12/1998 ήταν η ακόλουθη.

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (σε εκατ. δρχ.)      | 31/12/1997    | 31/12/1998    |
|---|---------------|---------------|
| Αργό                                    | 17.540        | 9.907         |
| Προϊόντα (πετρελαιοειδή)                | 45.727        | 27.442        |
| Προϊόντα (χημικά, πετροχημικά)          | 1.936         | 2.172         |
| Αναλώσιμα - υλικά - ανταλλακτικά παγίων | 22.855        | 18.054        |
| Προκαταβολές                            | 881           | 2.034         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                           | <b>88.939</b> | <b>59.609</b> |

Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών που συνοδεύει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31.12.1998, η μεταβολή της μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως κατά την αποτίμηση των αποθεμάτων, η αξία αυτών καθώς και τα αποτελέσματα χρήσεως, υπολογίσθηκαν μειωμένα κατά το ποσό των 2 δις δρχ. περίπου.

Τα αποθέματα αφορούν στα "εμπορεύματα" τα οποία περιλαμβάνουν εισαγόμενα προϊόντα κυρίως ντζέλ, στα "έτοιμα και ημιτελή προϊόντα" τα οποία περιλαμβάνουν παραγόμενα προϊόντα από τα διυλιστήρια και τις μονάδες πετροχημικών και στις "πρώτες και βοηθητικές ύλες" οι οποίες περιλαμβάνουν αργό και βοηθητικές ύλες (καταλύτες, χημικά, υλικά κατασκευής).

Το 1997 παρατηρήθηκε αύξηση των αποθεμάτων σε απόλυτες τιμές κατά 2 δις δρχ. σε σχέση με το 1996. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην ποσοτική μεταβολή των εμπορευμάτων κατά 30%, των ετοιμών προϊόντων κατά 13,2% και του αργού κατά 5,5%.

Το 1998 η αξία των αποθεμάτων στο τέλος της χρήσης μειώθηκε κατά 29,3 δις δρχ. Η μείωση αυτή οφείλεται στη μείωση διεθνών τιμών αργού και εισαγόμενων προϊόντων καθώς και στη μείωση του όγκου των αποθεμάτων διύλισης κατά 172 χιλιάδες τόνους.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρέμεινε σταθερή την περίοδο 1994-1997 (μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ίση με 48 ημέρες) κυμαινόμενη στα ίδια επίπεδα του μέσου όρου της αγοράς του κλάδου διύλισης, δεδομένου ότι τα διυλιστήρια είναι αυτά τα οποία διατηρούν το μεγαλύτερο όγκο αποθεμάτων. Το 1998, η μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων ήταν 38 μέρες κυρίως λόγω της μείωσης του όγκου των αποθεμάτων διύλισης κατά 172 χιλιάδες τόνους.

### **Απαιτήσεις**

Η πιστωτική πολιτική της μητρικής εταιρίας προβλέπει μία περίοδο άτοκη και μία περίοδο έντοκη. Πολλοί πελάτες επιλέγουν επιμήκυνση της πίστωσης καταβάλλοντας τους σχετικούς τόκους. Αυτό εξηγεί τα υψηλά έσοδα από τόκους τόσο του Ομίλου όσο και της μητρικής εταιρίας.

Η διαχρονική αύξηση του λογαριασμού «Πελάτες» σε απόλυτα μεγέθη οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στις αυξήσεις των τιμών των πετρελαιοειδών.

Οι απαιτήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 104,5 δις δρχ. στις 31.12.1998 έναντι 127,2 δις δρχ. στο τέλος του 1997. Η μείωση αυτή προήλθε κυρίως από τη μείωση των απαιτήσεων πελατών των κλάδων διύλισης και εμπορίας, λόγω χαμηλότερων τιμών προϊόντος καθώς και στο ότι στους λογαριασμούς απαιτήσεων του Ομίλου στο τέλος του 1998 δεν περιλαμβάνονται απαιτήσεις πελατών της ΔΕΠΑ σε αντίθεση με τους αντίστοιχους λογαριασμούς στο τέλος του 1997.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ωρίμανση του υπολοίπου του λογαριασμού πελατών του Ομίλου την 31.12.1998.

| <b>ΩΡΙΜΑΝΣΗ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (σε εκατ. δρχ.)</b> |                   |               |
|---|-------------------|---------------|
| <b>Χρονική Ανάλυση</b>  | <b>31/12/1998</b> |               |
|   | <b>Εκατ. δρχ.</b> | <b>%</b>      |
| Μέχρι 30 ημέρες   | 53.043            | 50,5%         |
| Μέχρι 60 ημέρες   | 10.552            | 10,0%         |
| Μέχρι 90 ημέρες   | 3.419             | 3,3%          |
| Μέχρι 120 ημέρες  | 1.683             | 1,6%          |
| Μεγ. Από 120 ημέρες   | 36.378            | 34,6%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>105.075</b>    | <b>100,0%</b> |

### **Χρεόγραφα**

Το 1997 παρατηρείται μείωση του λογαριασμού χρεόγραφα κατά 31,4 δις δρχ. σε σχέση με το 1996. Η μείωση αυτή σε απόλυτες τιμές οφείλεται στο συνδυασμό της αύξησης της ισοτιμίας δολαρίου/ δραχμής και της μείωσης των επιτοκίων χορηγήσεων το οποίο είχε ως αποτέλεσμα η εταιρία να χρησιμοποιήσει τα διαθέσιμά της για τη χρηματοδότηση των αναγκών της σε αργό πετρέλαιο.

Το 1998 τα χρεόγραφα του Ομίλου ανήλθαν σε 26,6 δις δρχ. παρουσιάζοντας μία μείωση κατά 17,2 δις δρχ. σε σχέση με το 1997. Η μείωση αυτή προήλθε κύρια από τις ρευστοποιήσεις των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που χρησιμοποιήθηκαν για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων σε δολάρια.

### **Διαθέσιμα**

Τα Διαθέσιμα του Ομίλου περιλαμβάνουν εκτός από το Ταμείο και τις προς είσπραξη. Οι καταθέσεις προθεσμίας αφορούν κυρίως REPOS μέσης διάρκειας 7 ημερών.

Το 1997 παρατηρείται μείωση του λογαριασμού των διαθεσίμων του Ομίλου κατά 20 δις δρχ. σε σχέση με το 1996. Η μείωση οφείλεται στη μείωση των διαθεσίμων της ΔΕΠΑ κατά 20 δις δρχ. ως αποτέλεσμα της χρηματοδότησης των επενδύσεων της ΔΕΠΑ.

Το 1998 τα διαθέσιμα του Ομίλου μειώθηκαν κατά 22,7 δις ως αποτέλεσμα της κάλυψης των αναγκών για κεφάλαια κίνησης αλλά και λόγω της δραστηκής μείωσης των δανειακών βραχυχρόνιων υποχρεώσεων προς τις τράπεζες (από 107,8 δις δρχ. το 1997 σε 25 δις δρχ. το 1998).

### **Ίδια Κεφάλαια**

Συνολικά τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν από 262 δις δρχ. το 1994 σε 449 δις δρχ. το 1997.

Σημειώνεται ότι ο μεγάλος ρυθμός αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας οφείλεται στο γεγονός ότι από 1.1.1997 οι επιχορηγήσεις προς τη ΔΕΠΑ Α.Ε. που προέρχονται από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (Π.Δ.Ε.) συμπεριλαμβανομένης και της κοινοτικής συμμετοχής δεν εγγράφονταν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ως αποθεματικά αλλά φέρονταν ως αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Συγκεκριμένα για το 1997 το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 65 δις δρχ. εκ των οποίων τα 54 δις δρχ.

αφορούν αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή από το ΠΔΕ για τις ανάγκες της ΔΕΠΑ για το έργο του Φυσικού Αερίου.

Το 1998, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 85.721 εκατ. δρχ., μειώθηκε κατά 208.326 εκατ. δρχ. ποσό που αντιπροσωπεύει το 85% του Μετοχικού Κεφαλαίου της ΔΕΠΑ Α.Ε. που μεταβιβάστηκε στο Ελληνικό Δημόσιο, και αυξήθηκε τέλος κατά 13.921 εκατ. δρχ. μέσω της δημόσιας εγγραφής που πραγματοποιήθηκε εντός του έτους.

Η καθαρή θέση αναμορφώθηκε βάση των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Οικονομικού Ελεγκτή, από 291,8 δις δρχ. έφτασε στα 265,9 δις δρχ. το 1998.

### **Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις του Ομίλου, οι οποίες γίνονται με βάση την αρχή της "συντηρητικότητας" αφορούν λογαριασμούς προβλέψεων για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία καθώς και προβλέψεις λόγω επισφαλών απαιτήσεων. Η πρόβλεψη για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης γίνεται βάσει στοιχείων που προκύπτουν από αναλογιστική μελέτη. Οι εισφορές για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού του Ομίλου γίνεται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της ασφαλιστικής νομοθεσίας (σημειώνεται δε ότι ο Όμιλος παρέχει αποζημιώσεις λόγω συνταξιοδότησης υψηλότερες από αυτές που ορίζει ο νόμος).

Όλες οι εταιρίες του Ομίλου έχουν σχηματίσει προβλέψεις για το 100% της νόμιμης αποζημίωσης όλων των υπαλλήλων του Ομίλου.

Σύμφωνα με το πιστοποιητικό ελέγχου των ορκωτών ελεγκτών για τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1998, κατά το σχηματισμό της πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία, λήφθηκε υπόψη για πρώτη φορά και το πριμ παραγωγικότητας που καταβάλλεται στους εργαζόμενους. Από το λόγο αυτό σχηματίστηκε επί πλέον ποσό πρόβλεψης της τάξεως των 2 δις δρχ. το οποίο περιλήφθηκε στο λογαριασμό του Ενεργητικού «Λοιπά έξοδα εγκατάστασης» προκειμένου να αποσβεστεί εντός της πενταετίας αρχής γενομένης από τη χρήση 1998 κατά την οποία αποσβέστηκε ποσό 400 εκατ. δρχ.

### **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν από 86,2 δις δρχ. το 1997 σε 9,2 δις δρχ. το 1998 που οφείλεται κυρίως στη μη συμμετοχή της ΔΕΠΑ στον ενοποιημένο ισολογισμό του 1998.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 1,6 δις δρχ. το 1997 που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

### **Ανάλυση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν κυρίως υποχρεώσεις προς τράπεζες και προμηθευτές.

Το 1998, ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανέρχεται σε 24,9 δις δρχ. και αφορά χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης.

Σημαντικές είναι οι υποχρεώσεις της εταιρίας στους προμηθευτές της, οι οποίες ανέρχονται σε 20,1 δις δρχ. το 1998 και αφορούν κυρίως σε προμηθευτές αργού και α' υλών χημικών καθώς και αγορές εμπορευμάτων.

Ο μέσος χρόνος πληρωμής των προμηθευτών μειώθηκε στη διάρκεια της πενταετίας από 62 ημέρες το 1994 σε 45 ημέρες το 1998.

Αυξημένες παρουσιάζονται το 1998 οι υποχρεώσεις από φόρους (16,2 δις δρχ.). Από αυτά τα 81% είναι οι φόροι εισοδήματος χρήσης 1998 και το υπόλοιπο φόροι αφορολόγητων αποθεματικών σύμφωνα με την απόφαση 2579/98.

### Λοιπές Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό αφορούν:

- 2.031 εκατ. δρχ. του κλάδου έρευνας για συμμετοχή σε κοινοπραξίες (από τις οποίες 450 εκατ. δρχ. το 1999 και τα υπόλοιπα 1.581 εκατ. δρχ. από το 2000 έως 2003).
- Σε 40 εκατ. δρχ. για συμμετοχή στην εκπόνηση μελέτης κατασκευής αγωγού Μουργκάς - Αλεξανδρούπολης «Κοινοπραξία ΔΕΠΑ Α. Ε. - ΘΡΑΚΗ Α. Ε.»

### Λογαριασμοί Τάξεως

Τα κυριότερα κονδύλια που περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς τάξεως την 31/12/1998 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΤΑΞΕΩΣ (σε εκατ. δρχ)       | Αξία 31.12.1998 |
|---|-----------------|
| Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία                   | 9.634           |
| Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπρ. Ασφαλειών | 97.411          |
| Απαιτήσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις          | 66              |
| Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                       | 29.991          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                   | <b>137.102</b>  |

### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Χρήσεων 1994 - 1998

Οι βασικότεροι δείκτες αποδοτικότητας, δραστηριότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1994 - 1998 παρουσιάζονται στον επόμενο πίνακα:

| <b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</b>  | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</b>  |             |             |             |             |             |
| Κύκλου Εργασιών  | 4,6%        | 5,1%        | 26,0%       | 6,6%        | -10,2%      |
| Κερδών Προ Φόρων   | 78,7%       | -35,0%      | 24,6%       | -55,9%      | 224,8%      |
| Κερδών μετά Φόρων χρήσης και αμοιβές Δ. Σ.   | 81,2%       | -43,7%      | 20,0%       | -83,5%      | 718,2%      |
| Ενσωμάτων παγίων (σε αξία κτήσης)  | 22,8%       | 20,7%       | 31,5%       | 29,2%       | -50,1%      |
| Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων   | 11,0%       | 15,5%       | 25,7%       | 15,0%       | -46,2%      |
| <b>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</b>  |             |             |             |             |             |
| Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων) Μ. Κ. Π. Α. / Κ. Ε.  | 11,6%       | 8,9%        | 8,8%        | 9,5%        | 13,7%       |
| Καθαρού Κέρδους (προ φόρων) Κ. Α. Χ. Π. Φ. / Κ. Ε.   | 6,6%        | 4,1%        | 4,0%        | 1,7%        | 6,0%        |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</b>  |             |             |             |             |             |
| Ίδιων Κεφαλαίων (μ. ο. αρχής και τέλους χρήσης) Κ. Κ. Χ. / Ι. Κ.                           | 15,0%       | 7,8%        | 7,9%        | 2,9%        | 10,9%       |
| Συνολικών απασχολούμενων Κεφαλαίων (μ. ο. αρχής και τέλους χρήσης) Κ. Κ. + ΕΞ. ΧΡ. / Σ. Κ. | 10,6%       | 6,0%        | 6,0%        | 9,9%        | 7,7%        |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</b>  |             |             |             |             |             |
| Απαιτήσεων Σ. Α. / Κ. Ε.   | 65          | 59          | 53          | 63          | 57          |
| Προμηθευτών Π. + ΓΡ. ΠΛ. / Κ. Π.   | 62          | 78          | 27          | 30          | 11          |
| Αποθεμάτων Σ. Α. / Κ. Π.   | 43          | 53          | 50          | 48          | 38          |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</b>  |             |             |             |             |             |
| Ξένα / Ίδια Κεφάλαια   | 0,63        | 0,59        | 0,63        | 0,63        | 0,30        |
| Τραπεζ. Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια  | 0,20        | 0,15        | 0,44        | 0,43        | 0,11        |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</b>  |             |             |             |             |             |
| Γενική Ρευστότητα ΚΥΚΛ. + ΔΙΑΘ. / ΒΡ. ΥΠ.  | 2,07        | 1,80        | 1,70        | 1,46        | 2,53        |
| Άμεση Ρευστότητα ΑΠΑΙΤ. + ΔΙΑΘ. / ΒΡ. ΥΠ.  | 1,62        | 1,31        | 1,23        | 1,01        | 1,76        |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</b>  |             |             |             |             |             |
| Χρηματ/κά Εξόδα / Μικτό Κέρδος   | 18,8%       | 14,9%       | 12,4%       | 11,5%       | 5,4%        |
| Χρηματ/κά Εξόδα / Αποτελέσματα προ φόρων και χρεωστικών τόκων                              | 19,7%       | 17,6%       | 15,0%       | 18,9%       | 7,8%        |

|  | <b>1994</b> | <b>1995</b> | <b>1996</b> | <b>1997</b> | <b>1998</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ</b>                       |             |             |             |             |             |
| Μικτών Κερδών (Μ. Κ. Π. Χ. / Μ. Κ. ΠΑΡ. Χ.)    | 111,5%      | 80,5%       | 124,5%      | 115,4%      | 129,8%      |
| Καθαρών Κερδών (Κ. Κ. Π. Χ. / Κ. Κ. ΠΑΡΕΛ. Χ.) | 178,7%      | 65%         | 124,6%      | 44%         | 324,8%      |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΠΙ ΠΑΓΙΩΝ</b>           |             |             |             |             |             |
| ΑΠΟΣ. ΧΡ. / ΑΝΑΠ. ΑΞ. ΤΕΛΟΥΣ ΧΡ.               | 6,1%        | 4,6%        | 4,3%        | 4,9%        | 9,2%        |
| <b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>        |             |             |             |             |             |
| ΑΝΑΠΟΣΒ. ΑΞ. Π. Τ. Χ. / Σ. Ε.                  | 42,9%       | 46,7%       | 51,4%       | 59%         | 47,4%       |
| <b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΠΙΕΣΗΣ</b>                |             |             |             |             |             |
| Ε. Κ. / Σ. Κ.                                  | 38,6%       | 37%         | 38,6%       | 38,7%       | 22,9%       |
| <b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ</b>           |             |             |             |             |             |
| • ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Κ. Ε. / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)               | 9,578       | 7,524       | 8,000       | 8,332       | 11,163      |
| • ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Κ. Ε. / Ι. Κ.)              | 2,003       | 1,740       | 1,769       | 1,650       | 2,280       |
| • ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Κ. Ε. / Σ. Κ.)          | 1,230       | 1,095       | 1,086       | 1,012       | 1,758       |

## **Δείκτες Αποδοτικότητας**

Ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης της κερδοφορίας του Ομίλου το 1998, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε και διαμορφώθηκε σε 10,9% το 1998 έναντι 7,9% το 1996. Επίσης, ο δείκτης αποδοτικότητας των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων αυξήθηκαν.

## **ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΕΠΙ ΠΑΓΙΩΝ**

Η εξέλιξη της τιμής του δείκτη εμφανίζει σχετική σταθερότητα, στοιχείο που επιτρέπει τη μεσοπρόθεσμη πρόβλεψη των ετήσιων αποσβέσεων σε απόλυτες τιμές.

## **ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΜΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ**

Η αύξηση του δείκτη των μικτών κερδών αποτελεί σοβαρή ένδειξη ουσιαστικής αύξησεως της δραστηριότητας της επιχείρησης από έτος σε έτος. Η εξέλιξη του δείκτη καθαρών κερδών αποτελεί συνέχεια της εξέλιξης του δείκτη μικτών κερδών και δείχνει ότι η αύξηση της δραστηριότητας είναι αποδοτική για την επιχείρηση.

## **ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Είναι εμφανής η διαχρονική τάση ενίσχυσης των παγιοποιήσεων. Η χρήση των κονδυλίων σε παραγωγικές επενδύσεις θα ενισχύσει, πιστεύουμε, την τιμή του δείκτη να διατηρηθεί σε αυτά τα επίπεδα. Η μείωση του δείκτη το 1998 οφείλεται στη ρευστοποίηση των χρεογράφων.

## **ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

Η μείωση της τιμής του δείκτη ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων από το 1994 έως το 1997 δεν οφείλεται στη μη παραγωγική χρησιμοποίηση των Ι. Κ. αλλά στην συνεχή μεγέθυνση των Ι. Κ. με ρυθμούς μεγαλύτερους της αύξησης του κύκλου εργασιών. Το 1998 έχουμε αύξηση του δείκτη από 1,650 σε 2,280 η οποία οφείλεται στη μείωση των Ι. Κ. Ο δείκτης των συνολικών κεφαλαίων κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητικός για τα έτη 1994 – 1997. Ενώ το 1998 σημειώνεται αύξηση της τιμής από 1,012 σε 1,758.

Αύξηση παρουσιάζεται και στο δείκτη αποθεμάτων η οποία κυμαίνεται από 8,332 το 1997 σε 11,163 το 1998.

## **ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΠΙΕΣΗΣ**

Το 1997 τα Ξένα Κεφάλαια ήταν το 38,6% του συνόλου των κεφαλαίων που έχουν χρησιμοποιηθεί, ενώ το 1998 ήταν 22,9%. Η ελάττωση αυτή σε συνδυασμό με την ελάττωση της δανειακής επιβάρυνσης μαρτυρεί πολιτική εξυγίανση της σύνθεσης του κεφαλαίου.

## **Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων, προμηθευτών και αποθεμάτων**

Ο μέσος όρος είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε οριακά από 65 ημέρες το 1994 σε 57 ημέρες το 1998. Ο μέσος όρος εξόφλησης των προμηθευτών μειώθηκε από 30 ημέρες το 1997 σε 11 ημέρες το 1998, στα πλαίσια της πολιτικής εξόφλησης των προμηθευτών που εφαρμόζει πλέον η Εταιρία, ενώ ο βαθμός ανακύκλωσης των αποθεμάτων κυμαίνεται μεταξύ 38 και 50 ημερών την περίοδο 1996 – 1998.

## **Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης**

Η Εταιρία διατηρούσε υψηλή σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια τα έτη 1996 και 1997. Η σχέση αυτή βελτιώθηκε από 0,63:1 το 1997 σε 0,3:1 το 1998, λόγω της σημαντικής αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου το 1998 και της αποπληρωμής του τραπεζικού δανεισμού.

Σημειώνεται ότι και ο δείκτης τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια μειώθηκε το 1998 σε σχέση με το 1997 και ανήλθε σε 0,11:1.

## **Δείκτες Ρευστότητας**

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε οριακά από 1,7 το 1996 σε 1,46 το 1997 για να αυξηθεί το 1998 σε 2,53.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μειώθηκε από 1,23 το 1996 σε 1,01 το 1997 για να αυξηθεί σε 1,76 το 1998.

## **Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης**

Παρατηρείται ότι οι εν λόγω δείκτες βελτιώθηκαν το 1998 σε σχέση με το 1997 ως αποτέλεσμα της υψηλής κερδοφορίας του Ομίλου καθώς και της μείωσης των χρηματοοικονομικών της εξόδων, λόγω μείωσης του τραπεζικού δανεισμού.

## **Ανάλυση Υποχρεώσεων Ομίλου προς τις Τράπεζες**

Η εισροή των κεφαλαίων της μετοχοποίησης τον Ιούνιο του 1998, σε συνδυασμό με την καλή κερδοφορία του Ομίλου και την πτώση των τιμών του αργού, συντέλεσαν ώστε να αποπληρωθεί το σύνολο του δανεισμού σε δολάρια, να χρηματοδοτηθεί ένα εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα κατά το β' εξάμηνο του 1998 και να περιορισθεί σημαντικά ο τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου τη χρήση 1998.



## Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε από 83,2 δις δρχ. το 1997 σε 7,2 δις δρχ. το 1998 λόγω της μη ενοποίησης της ΔΕΠΑ κατά το έτος αυτό.

| <b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31/12/1998</b> |            |            |              |  |                              |
|---|------------|------------|--------------|--|------------------------------|
| Τράπεζα   | ΚΥΠΡΟΥ     | ΕΜΠΟΡΙΚΗ   | ΠΙΣΤΕΩΣ      | ΤΑΜΕΙΟ<br>ΠΑΡΑΚΑΤΑΘΗΚΩΝ<br>ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΩΝ | ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ<br>ΑΠΟ Ε. Ε. |
| Νόμισμα   | ΓΕΝ        | ΔΟΛΑΡΙΑ    | ΔΡΑΧΜΕΣ      | ΔΡΑΧΜΕΣ                                | ΔΡΑΧΜΕΣ                      |
| Εξυπηρέτηση<br>(σε εκατ. δρχ.)                              |            |            |              |  |                              |
| 2000  | 77,8       | 218        | 1.410        | 10,2                                   | 44                           |
| 2001  | 77,8       | 218        | 1.410        | 10,2                                   | -                            |
| 2002  | 77,8       | 218        | 1.410        | 10,2                                   | -                            |
| 2003  | 77,8       | -          | 1.410        | 10,2                                   | -                            |
| 2004  | 77,8       | -          | 380          | 10,2                                   | -                            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>389</b> | <b>654</b> | <b>6.020</b> | <b>51</b>                              | <b>44</b>                    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 31.12.1998</b>         |            |            |              |  | <b>7.158</b>                 |

## Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις του Ομίλου από 108 δις δραχμές το 1997 σε 25 δις δραχμές το 1998.

Οι Τραπεζικές Υποχρεώσεις του Ομίλου την 31/12/1998 είχαν ως εξής:

| <b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΤΗΝ 31.12.1998</b>                         |               |                      |
|---|---------------|----------------------|
| <i>(περιλαμβάνονται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση)</i> |               |                      |
| Νόμισμα   | Εκατ. δρχ.    | Αξία σε Ξένο Νόμισμα |
| YEN   | 1.202         | 483.436.297          |
| ECU   | 6.432         | 21.022.559           |
| DEM   | 829           | 4.904.411            |
| ΔΡΧ   | 16.499        |                      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>24.962</b> |                      |

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου κατά την 31.12.1998 ανά τράπεζα:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΤΗΝ 31.12.1998 ανά τράπεζα (σε εκατ. δρχ.) |               |
|---|---------------|
| <b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>  |               |
| CITIBANK  | 4.539         |
| EUROBANK  | 348           |
| NOVA SCOTIA   | 1.608         |
| ΕΘΝΙΚΗ  | 11.112        |
| ΕΜΠΟΡΙΚΗ  | 259           |
| ΕΡΓΑΣΙΑΣ  | 94            |
| ΙΟΝΙΚΗ  | 14            |
| ΚΥΠΡΟΥ  | 1.315         |
| ΠΙΣΤΕΩΣ   | 5.673         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>24.962</b> |

### Ανάλυση Υποχρεώσεων Ομίλου προς Προμηθευτές

Η ανάλυση του λογαριασμού Προμηθευτές του Ομίλου την 31/12/1998 είχαν ως εξής:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ την 31/12/1998 |               |             |
|--|---------------|-------------|
| Χρονική πληρωμής υπολοίπου   | Εκατ. δρχ.    | %           |
| Μέχρι 30 ημέρες  | 18.278        | 90,6%       |
| Μέχρι 60 ημέρες  | 1.712         | 8,5%        |
| Μέχρι 90 ημέρες  | 166           | 0,8%        |
| Μέχρι 120 ημέρες   | 0             | 0,0%        |
| Μεγ. Από 120 ημέρες  | 26            | 0,1%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>20.182</b> | <b>100%</b> |

### Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι πηγές και οι χρήσεις κεφαλαίων του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1994 - 1998:

Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΑΣ  
ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ

| ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ   | 1994          | 1995          | 1996           | 1997           | 1998            | ΣΥΝΟΛΟ<br>1994 - 1998 | %           |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------------|-------------|
| <b>ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>  |               |               |                |                |                 |                       |             |
| Κέρδη προ φόρων   | 34.685        | 22.545        | 28.091         | 12.376         | 40.202          | 137.899               | 37%         |
| Αποσβέσεις  | 11.995        | 11.470        | 14.656         | 22.285         | 8.291           | 68.697                | 18%         |
| Αυξήσεις Κεφαλαίου:   |               |               |                |                |                 |                       |             |
| Με καταβολή μετρητών  | 29.645        | 53.230        | 25.070         | 65.105         | -108.685        | 64.365                | 17%         |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο                                      |               |               |                |                | 37.059          | 37.059                | 10%         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής   | -2743         | 0             | 11.114         | -11.110        | 0               | -2.739                | -1%         |
| Αποθεματικά κεφάλαια & κέρδη εις νέον   | -6.436        | -36.533       | -1.410         | 11.129         | 0               | -33.250               | -9%         |
| Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων  |               |               |                |                | 79              | 79                    | 0%          |
| Διαφορά Ενοποίησης  | 0             | 0             | -22            | -6.100         | -29.492         | -35.614               | -9%         |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας   | -9            | 43            | -45            | -6             | -60             | -77                   | 0%          |
| Επιχορηγήσεις Επενδύσεων  | 15.575        | 23.731        | 23.455         | 746            | -80.337         | -16.830               | -4%         |
| Μεταβολή προβλέψεων   | 6.647         | -5.466        | -1.290         | 7.703          | -330            | 7.264                 | 2%          |
| Αύξηση δανειακών κεφαλαίων  |               |               |                |                |                 | 0                     | 0%          |
| Αύξηση Μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού                                    | 0             | 0             | 29.116         | 21.532         | 0               | 50.648                | 13%         |
| Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων                                      | 917           | 3.777         | 95.491         | 0              | 0               | 100.185               | 27%         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>90.276</b> | <b>72.797</b> | <b>224.226</b> | <b>123.660</b> | <b>-133.273</b> | <b>377.686</b>        | <b>100%</b> |
| <b>ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>  |               |               |                |                |                 |                       |             |
| Αύξ. Εσοδ. Εγκ/σεως & ασωμ. ακινήτων  | -293          | 5.137         | 7.007          | 16.799         | -11.176         | 17.474                | 5%          |
| Αύξηση ενσωμάτων ακινήτων   | 49.710        | 55.452        | 101.912        | 124.023        | -275.131        | 55.966                | 15%         |
| Αύξηση συμμετοχών   | 168           | 536           | 1.941          | 2.196          | 34.895          | 39.736                | 11%         |
| Αύξηση λοιπών Μακροπρόθ. Απαιτήσεων   | 13            | 208           | -2             | 71             | 0               | 290                   | 0%          |
| Μείωση μακροπρ. Δανείων   | 7.919         | 7.714         | 0              | 0              | 76.002          | 91.635                | 24%         |
| Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων                                      |               |               |                |                | 905             | 905                   | 0%          |
| Μείωση βραχυ/νων δανείων  | 0             | 0             | 0              | 2.111          | 82.789          | 84.900                | 22%         |
| Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι   | 8.550         | 7.822         | 10.419         | 16.194         | 16.174          | 59.159                | 16%         |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι   |               |               |                |                | -40             | -40                   | 0%          |
| Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων                             |               |               |                |                | -322            | -322                  | 0%          |
| Αμοιβές Δ. Σ.   |               |               |                |                | 121             | 121                   | 0%          |
| Μεταβολή Κεφαλαίου Κίνησης (συμπεριλαμβανομένης της μεταβολής των Διαθεσίμων) | 24.209        | -4.072        | 102.949        | -37.734        | -57.490         | 27.862                | 7%          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>90.276</b> | <b>72.797</b> | <b>224.226</b> | <b>123.660</b> | <b>-133.273</b> | <b>377.686</b>        | <b>100%</b> |

## Ταμειακές Ροές

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι Ταμιακές Ροές του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1994 - 1998.

| <b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (σε εκατ. δρχ.)</b>               |                |                |                |                |                 |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 1994           | 1995           | 1996           | 1997           | 1998            | ΣΥΝΟΛΟ         |
| Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους & Αμοιβές Δ. Σ.                | 26.135         | 14.723         | 17.672         | -3.818         | 23.907          | 78.619         |
| Πλέον: Προβλέψεις   | 6.647          | -5.466         | -1.290         | 7.703          | -330            | 7.264          |
| Πλέον: Αποβλέψεις   | 11.995         | 11.470         | 14.656         | 22.285         | 8.291           | 68.697         |
| <b>ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ</b>                              | <b>44.777</b>  | <b>20.727</b>  | <b>31.038</b>  | <b>26.170</b>  | <b>31.868</b>   | <b>154.580</b> |
| Μείον: Λειτουργικές ταμειακές ανάγκες                       |                |                |                |                |                 |                |
| Αύξηση / (Μείωση) σε:                                       |                |                |                |                |                 |                |
| Πελάτες - Γραμμάτια - Επιταγές εισπρακτέες                  | 15.723         | -2.779         | 9.859          | 14.748         | -10.439         | 27.112         |
| Λοιπούς χρεωστικούς λογ/σμούς                               | 727            | -2.024         | 1.186          | 12.205         | -12.235         | -141           |
| Αποθέματα   | -2.268         | 18.532         | 13.576         | 2.031          | -29.330         | -2.541         |
| Χρεόγραφα   | -31.609        | -5.755         | 7.563          | -31.417        | -17.173         | -78.391        |
| Μεταβατικούς λογ/σμούς Ενεργητικού                          | 422            | 308            | 969            | 1.441          | -1.692          | 1.448          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ</b>                   | <b>-17.005</b> | <b>8.282</b>   | <b>33.153</b>  | <b>-992</b>    | <b>-70.869</b>  | <b>-47.431</b> |
| Πλέον: Λειτουργικές Ταμειακές Πηγές                         |                |                |                |                |                 |                |
| Αύξηση/(Μείωση) σε:   |                |                |                |                |                 |                |
| Προμηθευτές - Γραμμάτια - Πληρωτέα                          | 52.267         | 29.171         | -67.436        | 9.340          | -39.827         | -16.485        |
| Λοιπούς Πιστωτικούς Λογαριασμούς                            | -52.244        | -3.080         | 3.272          | 7.037          | 3.327           | -41.688        |
| Μεταβατικούς Λογ/σμούς Παθητικού                            | -16.501        | -909           | 1.018          | 105            | 456             | -15.831        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΗΓΩΝ</b>                     | <b>-16.478</b> | <b>25.182</b>  | <b>-63.146</b> | <b>16.482</b>  | <b>-36.044</b>  | <b>-74.004</b> |
| <b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ &amp; ΛΟΙΠΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ</b> | <b>-527</b>    | <b>-16.900</b> | <b>96.299</b>  | <b>-17.474</b> | <b>-34.825</b>  | <b>26.573</b>  |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΡΟΗ</b>                      | <b>45.304</b>  | <b>37.627</b>  | <b>-65.261</b> | <b>43.644</b>  | <b>66.693</b>   | <b>128.007</b> |
| Μείον: Μη λειτουργικές Ταμειακές Ανάγκες                    |                |                |                |                |                 |                |
| Αύξηση Εξόδων Εγκατάστασης & Ασώματ. Ακινήτ.                | -293           | 5.137          | 7.007          | 16.799         | -11.176         | 17.474         |
| Καθαρές Επενδύσεις Ενσωμάτων Παγίων                         | 49.710         | 55.452         | 101.912        | 124.023        | -275.131        | 55.966         |
| Μείωση Μακρ/μων Τραπεζ. Υποχρεώσεων                         | 7.919          | 7.714          | 0              | 0              | 76.002          | 91.635         |
| Μείωση λοιπών μακρ/μων υποχρεώσεων                          |                |                |                |                | 905             | 905            |
| Μείωση Βραχ/σμων Τραπεζ. Υποχρεώσεων                        | 0              | 0              | 0              | 2.111          | 82.789          | 84.900         |
| Αύξηση Συμμετοχών   | 168            | 536            | 1.941          | 2.196          | 34.708          | 39.549         |
| Αύξηση Λοιπών Μακρ/μων Απαιτήσεων                           | 13             | 208            | -2             | 71             | 186             | 476            |
| Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι                               |                |                |                |                | -40             | -40            |
| Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων           |                |                |                |                | -322            | -322           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ</b>                       | <b>57.517</b>  | <b>69.047</b>  | <b>110.858</b> | <b>145.200</b> | <b>-92.079</b>  | <b>290.543</b> |
| Πλέον: Μη λειτουργικές Ταμειακές Πηγές                      |                |                |                |                |                 |                |
| Αύξηση Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών                       | 29.645         | 53.230         | 25.070         | 65.105         | -71.626         | 101.424        |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής                                     | -2.743         | 0              | 11.114         | -11.110        | 0               | -2.739         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια & κέρδη εις νέον                       | -6.436         | -36.533        | -1.410         | 11.129         | 0               | -33.250        |
| Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων                        |                |                |                |                | 79              | 79             |
| Διαφορά Ενοποίησης  | 0              | 0              | -22            | -6.100         | -29.492         | -35.614        |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας                                       | -9             | 43             | -55            | -6             | -60             | -87            |
| Αύξησης Μακρ/μων Τραπεζ. Υποχρεώσεων                        | 0              | 0              | 29.115         | 21.532         | 0               | 50.647         |
| Αύξηση Βραχ/μων Τραπεζ. Υποχρεώσεων                         | 917            | 3.777          | 95.491         | 0              | 0               | 100.185        |
| Καθαρή μεταβολή επιχορηγήσεων                               | 15.575         | 23.731         | 23.455         | 746            | -80.337         | -16.830        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΠΗΓΩΝ</b>                         | <b>36.949</b>  | <b>44.248</b>  | <b>182.769</b> | <b>81.296</b>  | <b>-181.436</b> | <b>163.826</b> |
| <b>ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΑΜΕΙΟΥ &amp; ΛΟΙΠΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ</b>             | <b>24.736</b>  | <b>12.828</b>  | <b>6.650</b>   | <b>-20.260</b> | <b>-22.664</b>  | <b>1.279</b>   |

## **Η Επίδραση της Αναπροσαρμογής της Συναλλαγματικής Ισοτιμίας της Δραχμής στα Οικονομικά Μεγέθη των Εταιριών του Ομίλου**

Στις 13 Μαρτίου 1998, η δραχμή εισήχθη στο Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών (ΜΣΙ) γεγονός το οποίο συνοδεύτηκε με υποτίμηση της δραχμής της τάξης του 14% σε σχέση με το δολάριο. Η αναπροσαρμογή αυτή της συναλλαγματικής ισοτιμίας της δραχμής έχει επηρεάσει σειρά μεγεθών του Ομίλου κατά θετικό ή αρνητικό τρόπο, το καθαρό όμως αποτέλεσμα εκτιμάται ότι είναι ευνοϊκό για την Εταιρία.

Η επίδραση της υποτίμησης αυτής στα αποτελέσματα του Ομίλου ήταν η αύξηση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους δεδομένου ότι οι αγορές αργού πετρελαίου και πρώτων υλών καθώς και οι πωλήσεις προϊόντων πετρελαίου είναι σε δολάρια ενώ οι περισσότερες δαπάνες του Ομίλου είναι σε δραχμές. Η υποτίμηση είχε αρνητικό αποτέλεσμα στο κόστος συναλλαγματικών διαφορών λόγω των πιστωτικών γραμμών σε δολάρια που διατηρεί η Εταιρία σε διεθνείς χρηματοπιστωτικούς οίκους για τη χρηματοδότηση της αγοράς αργού πετρελαίου και οι οποίοι εξοφλούνται σε διάστημα τριών μηνών μετά την πραγματοποίηση της αγοράς.

Συγκεκριμένα:

### **α) Μεγέθη Ισολογισμού**

- Ο Όμιλος έχει υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα από αγορές αργού πετρελαίου και προϊόντων που χρηματοδοτούνται με δανεισμό σε δολάρια. Το μέγεθος αυτό ήταν την ημερομηνία της υποτίμησης περίπου 270 εκατ. \$.
- Παράλληλα, την ίδια ημερομηνία, ο Όμιλος διέθετε αποθέματα πρώτων υλών, χημικών και προϊόντων των οποίων η τιμή διάθεσης στην αγορά συνδέεται άμεσα με την ισοτιμία δολαρίου, καθώς και απαιτήσεις σε συνάλλαγμα, συνολικού ύψους 170 εκατ. \$.

Σαν αποτέλεσμα ο Όμιλος είχε μία καθαρή υποχρέωση σε δολάρια ύψους περίπου 100 εκατ. η οποία δημιούργησε την ανάλογη αρνητική επίδραση στα κέρδη της χρήσης.

### **β) Εμπορική λειτουργία**

- Τα περιθώρια διύλισης και χημικών του Ομίλου στο επίπεδο τιμής πώλησης μείον κόστος πρώτων υλών (αργού, κλπ) διαμορφώνονται σε δολάρια αφού οι τιμές πώλησης συνδέονται άμεσα με το δολάριο, οι δε αγορές πρώτων υλών είναι επίσης σε δολάρια.

### **γ) Τελική επίπτωση**

Η τελική καθαρή επίπτωση της αναπροσαρμογής της ισοτιμίας της δραχμής στην κερδοφορία του Ομίλου για το 1998 ήταν θετική, δεδομένου ότι η συναλλαγματική ζημιά από τα μεγέθη του ισολογισμού θα υπερκαλυφθεί από το λειτουργικό όφελος.

## **Απολογιστικά Στοιχεία Δραστηριότητας Εννεαμήνου 1999**

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Εννεαμήνου του 1999 περιλαμβάνονται οι εταιρίες, ΕΚΟ – ΕΛΔΑ Α. Ε. και οι θυγατρικές της (ΕΚΟ –

Georgia, ΕΚΟΤΑ – ΚΩ, ΕΚΟ – ΛΙΝΑ, ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ και Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ),  
 ΔΙΑΧΩΝ, ΑΣΠΡΟΦΟΣ, ΕΛ. Π. ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ (και η θυγατρική της ΟΚΤΑ)  
 καθώς και οι συνδεδεμένες εταιρίες ΔΕΠΑ, ΒΡΙ, ΕΑΝΤ, ALGRE.

### Αποτελέσματα Εταιρίας 30.9.1999

Τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις στις 30/9/1998 και 30/9/1999 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

| <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>                                      | <b>9/99</b>    | <b>9/98</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>  | <b>337.061</b> | <b>351.967</b> |
| Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>                                 | 273.409        | 304.705        |
| <b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΑΟΣ (προ αποσβέσεων)</b>                                  | <b>63.652</b>  | <b>47.262</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 19%            | 13%            |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                                       | 4840           | 538            |
| Πλέον: Διαφορές Ενσωμάτωσης και καταλογισμού                          | 43             | 46             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>   | <b>68.535</b>  | <b>47.846</b>  |
| Μείον: Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών <sup>(1)</sup>                       | 8.795          | 7.875          |
| Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>                                  | 6.993          | 6.204          |
| Μείον: Έξοδα λειτουργίας παραγωγής μη κοστολογηθέντα                  | 449            | 672            |
| Μείον διαφορές ενσωμάτωσης  | 2.386          | 370            |
| Σύνολο εξόδων διάθεσης & ερευνών                                      | 18.623         | 15.121         |
| (% κύκλο εργασιών)  | 6%             | 4%             |
| <b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΑΗ</b>  | <b>49.912</b>  | <b>32.725</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 15%            | 9%             |
| Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές   | 1.210          | 4.485          |
| Πλέον: Έσοδα από πωλήσεις Συμμετοχών και χρεογράφων                   | 2.011          | 499            |
| Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα                                       | 8.347          | 4.267          |
| Μείον Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα  | 5.906          | 6.230          |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>                                 | <b>55.574</b>  | <b>35.746</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 16%            | 10%            |
| Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα                                | 603            | 2.908          |
| Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα                                | 1.624          | 5.081          |
| (% κύκλο εργασιών)  |                |                |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>   | <b>56.595</b>  | <b>37.919</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 17%            | 11%            |
| Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)   | 11.801         | 10.288         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>  | <b>44.794</b>  | <b>27.631</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 13%            | 8%             |
| Μείον: Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου προηγ. Χρήσεων                    | 0              | 109            |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ</b> | <b>44.794</b>  | <b>27.522</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)  | 13%            | 8%             |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ <sup>(2)</sup></b>                              |                |                |
| Αναμορφώσεις περιόδου 1.1-30.9.1999                                   | -1.599         | -              |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>                                   | <b>43.195</b>  | <b>-</b>       |
| (% κύκλο εργασιών)  | 13%            | -              |

(1) προ αποσβέσεων

(2) Οι αναμορφώσεις έγιναν βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή, όπως αυτές περιγράφονται στον παρακάτω πίνακα.

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>              | <b>44.794.139.000</b> |
| <b>ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-30/9/1999</b>                                  |                       |
| <b>ΑΙΤΙΑ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ</b>                                       |                       |
| Απόσβεση εξόδων έρευνας και ανάπτυξης (10% αντί 20%)           | -158.914.462          |
| Απόσβεση παραχωρήσεων και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας | -99.180.778           |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου                         | -176.921.089          |
| Υπόλοιπο δαπανών μετοχοποίησης                                 | -134.181.072          |
| Χρεωστικά υπόλοιπα λογαριασμών που αφορούν δουλεμένα έξοδα     | -640.261.467          |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης σε ΔΕΠΑ Α. Ε. (αγωγός φυσικού αερίου)     | -390.000.000          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>                            | <b>-1.599.458.868</b> |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑ ΤΙΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>          | <b>43.194.680.132</b> |

### Κύκλος Εργασιών

Το εννεάμηνο του 1999 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 337,061 δις δρχ. έναντι 351.967 δις δρχ. το 1998 παρουσιάζοντας μείωση περίπου 4%. Στον πίνακα που ακολουθεί αναλύεται ο κύκλος εργασιών ανά δραστηριότητα:

| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε δις δρχ.)</b> | <b>9μηνο 1998</b> | <b>9μηνο 1999</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Διύλιση                              | 305,1             | 317,6             |
| Χημικά                               | 25,7              | 19,8              |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση              | 0,7               | 0,1               |
| Ενδοεταιρικές σχέσεις                | 20,5              | -0,4              |
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>    | <b>352,0</b>      | <b>337,1</b>      |

Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζεται μειωμένος το εννεάμηνο του 1999 λόγω της ύπαρξης ενδοεταιρικών συναλλαγών ύψους 205 δις. δρχ. στο εννεάμηνο του 1998. Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει έσοδα από ενδοεταιρικές δραστηριότητες του πρώτου τριμήνου του 1998 (διύλιτρα), περίοδος κατά την οποία δεν είχε ακόμη πραγματοποιηθεί η ενοποίηση των διυλιστηρίων στη νέα εταιρία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.»

Η αύξηση των εσόδων του κλάδου διύλισης το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998, ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των διεθνών τιμών σε δολάρια και της ενίσχυσης της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του αμερικάνικου νομίσματος.

Η μείωση των εσόδων του κλάδου πετροχημικών στο πρώτο εννεάμηνο του 1999 οφείλεται τόσο στη μείωση των διεθνών τιμών όσο και στη μείωση του όγκου πωλήσεων λόγω της πυρκαϊάς στις εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης όσο και της παύσης λειτουργίας του εργοστασίου αμμωνίας το Μάιο του 1999.

Η σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών του κλάδου έρευνας και εκμετάλλευσης το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998 οφείλεται στη μείωση των εσόδων που προέρχονται από υπηρεσίες σε κοινοπραξίες της Βόρειας Ελλάδας.

## Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Σημαντική αύξηση σημείωσε το μικτό περιθώριο κέρδους της Εταιρίας το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Το μικτό περιθώριο κέρδους επί του κύκλου εργασιών αυξήθηκε από 13% το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 19% την αντίστοιχη περίοδο του 1999. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα τόσο της αύξησης του κύκλου εργασιών του κλάδου διύλισης όσο κυρίως της μείωσης του κόστους πωληθέντων που προήλθε κύρια από την αύξηση της αξίας του τελικού αποθέματος (λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών πετρελαίου και της ανατίμησης της δραχμής έναντι του δολαρίου) και της μείωσης των αγορών των κλάδων διύλισης και πετροχημικών.

## Έξοδα διοίκησης ερευνών και διάθεσης

Τα προ αποσβέσεων έξοδα διοίκησης, ερευνών και διάθεσης αυξήθηκαν κατά 12% το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Η αύξηση αυτή προήλθε κατά κύριο λόγο από την αύξηση των εξόδων μισθοδοσίας.

## Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις της Εταιρίας αυξήθηκαν από 10,3 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 11,8 δις δρχ. το αντίστοιχο διάστημα του 1999 λόγω της έναρξης υπολογισμού αποσβέσεων των νέων πάγιων στοιχείων, η κατασκευή των οποίων ολοκληρώθηκε το 1998.

## Λειτουργικό Αποτέλεσμα

Ως αποτέλεσμα της αύξησης του μικτού περιθωρίου κέρδους και παρά την αύξηση των λειτουργικών εξόδων, τα προ αποσβέσεων λειτουργικά κέρδη της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά 52% το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Ως ποσοστό του κύκλου εργασιών τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν από 9% το εννεάμηνο του 1998 σε 15% την αντίστοιχη περίοδο του 1999. Το λειτουργικό αποτέλεσμα της Εταιρίας ανά δραστηριότητα εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (σε δις δρχ.) | 9μηνο 1998  | 9μηνο 1999  |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Διύλιση                              | 30,1        | 50,4        |
| Χημικά                               | 1,3         | 0,9         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση              | -2,2        | -1,4        |
| Ενδοεταιμικές σχέσεις                | 3,5         |             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                        | <b>32,7</b> | <b>49,9</b> |

Η αύξηση των λειτουργικών κερδών του κλάδου διύλισης ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του μικτού περιθωρίου κέρδους του κλάδου ως αποτέλεσμα της μείωσης του κόστους πωλήσεων λόγω της αύξησης της αξίας του τελικού αποθέματος. Η αύξηση στα λειτουργικά κέρδη του κλάδου, θα ήταν μεγαλύτερη αν δεν μειωνόταν το περιθώριο πωλήσεων του κλάδου (ως αποτέλεσμα της μείωσης των διεθνών περιθωρίων διύλισης) και της μείωσης του όγκου πωλήσεων και παραγωγής ως αποτέλεσμα της πυρκαϊάς του διυλιστηρίου Θεσσαλονίκης.



Η λειτουργική ζημιά του κλάδου πετροχημικών αυξήθηκε το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998 ως αποτέλεσμα της παύσης της παραγωγικής λειτουργίας του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης και της μείωσης του μικτού περιθωρίου κέρδους των προϊόντων του κλάδου αυτού.

Η μείωση των λειτουργικών ζημιών του κλάδου έρευνας και εκμετάλλευσης ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης που προήλθε από τη μείωση των αμοιβών προσωπικού λόγω της μείωσης του προσωπικού του κλάδου που συνολικά ανήλθε σε 44 άτομα.

### **Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας μειώθηκαν από 2,1 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 1 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1999. Παρά τη μείωση των χρεωστικών τόκων ως αποτέλεσμα της μείωσης του τραπεζικού δανεισμού το πρώτο εννεάμηνο του 1999, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μειώθηκαν λόγω της μείωσης κατά 3,5 δις δρχ. των πιστωτικών τόκων. Η μείωση αυτή προήλθε από τη μείωση των έντοκων απαιτήσεων από πελάτες, από τη μείωση των χρεογράφων και των έντοκων τοποθετήσεων των διαθεσίμων ως αποτέλεσμα της αποπληρωμής του δανεισμού σε δολάρια και από τη μείωση των επιτοκίων.

### **Κέρδη προ φόρων**

Ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης του λειτουργικού αποτελέσματος, τα κέρδη προ φόρων του πρώτου εννεάμηνου του 1999 ανήλθαν σε 45 δις δρχ. σημειώνοντας αύξηση 63% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998.

### **Οικονομική Κατάσταση Εταιρίας 30.9.1999**

Η οικονομική κατάσταση της μητρικής εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις στις 30/9/1998 και 30/9/1999, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα

| <b>ΓΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 1999 (σε εκατ. δρχ.)</b> | <b>9/99</b>    | <b>9/98</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                  |                |                |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>              | 13.784         | 15.270         |
| Ασώματα Πάγια                                      | 37.680         | 36.151         |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                    | 19.273         | 17.228         |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ</b>                   | 18.407         | 18.923         |
| Ενσώματα Πάγια                                     | 262.587        | 209.708        |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                    | 125.158        | 117.538        |
| <b>ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ</b>                  | 137.429        | 92.170         |
| Συμμετοχές σε Συνδ/νες και Λοιπές Επιχειρήσεις     | 80.299         | 62.325         |
| Μείον: Οφειλόμενες δόσεις                          | 1.890          | 1.776          |
| Προβλέψεις για υποτιμήσεις                         | 2.716          |                |
| Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                          | 49             | 529            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                   | <b>231.578</b> | <b>172.171</b> |
| Αποθέματα  | 85.385         | 64.301         |
| Πελάτες - Γραμμάτια Εισπρακτέα                     | 59.553         | 60.037         |
| Λοιπές Απαιτήσεις                                  | 19.006         | 15.647         |
| Χρεόγραφα  | 18.425         | 24.784         |
| Διαθέσιμα  | 3.391          | 12.208         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>           | <b>185.760</b> | <b>176.977</b> |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>         | 4.999          | 2.266          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                          | <b>436.121</b> | <b>366.684</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                    |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                  | 116.075        | 116.075        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο           | 37.059         | 37.059         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχոր. Επενδύσεων       | 16.260         | 16.075         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια και Αποτελέσματα εις νέον     | 161.959        | 130.444        |
| Ποσά προορ/να για αύξηση κεφαλαίου                 |                | 142            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                      | <b>331.353</b> | <b>299.795</b> |
| <b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                  | <b>19.837</b>  | <b>18.308</b>  |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών                      | 3.044          | 3.044          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                  | 687            | 341            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                 | <b>3.731</b>   | <b>3.385</b>   |
| Προμηθευτές - Γραμμάτια πληρωτέα                   | 30.027         | 27.026         |
| Τράπεζες   | 39.619         | 6.745          |
| Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία                  | 1.230          | 4.752          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                 | 3.129          | 1.696          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                 | <b>74.005</b>  | <b>40.219</b>  |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>           | 7.195          | 4.977          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                            | <b>436.121</b> | <b>366.684</b> |

### Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις

Η αναπόσβεστη αξία των ενσώματων ακινήτοποιήσεων της Εταιρίας στο πρώτο εννεάμηνο του 1999 αυξήθηκε κατά 49% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998 και ανήλθε σε 137,4 δις δρχ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην πραγματοποίηση σημαντικών επενδύσεων ύψους 50,1 δις δρχ.

Οι κύριες επενδύσεις της Εταιρίας το πρώτο εννεάμηνο του 1999, αφορούσαν:

- στην συνέχιση της κατασκευής του εργοστασίου πολυπροπυλενίου το οποίο εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί στο τέλος του 2000.
- στη συνέχιση της κατασκευής της νέας μονάδας αργού πετρελαίου που θα αντικαταστήσει την παλαιά στο διυλιστήριο Ασπροπύργου.

- στον εκσυγχρονισμό της μονάδας υδρογονοδιασπάσεως και καταλυτικής πυρόλυσης στο διυλιστήριο Ασπροπύργου.
- στην κατασκευή της νέας μονάδας ισομερισμού νάφθας και του διαχωριστή αναμορφώματος καθώς και στον εκσυγχρονισμό του σταθμού φόρτωσης βυτιοφόρων αυτοκινήτων στο διυλιστήριο Θεσσαλονίκης.

### Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στις 30.9.1999 έχουν ως εξής:

| ΥΠΟΛΟΙΣΤΟ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΙΣ 30.9.1999 (σε εκατ. δρχ.) |            |          |         |            |           |         |         |                           |
|--|------------|----------|---------|------------|-----------|---------|---------|---------------------------|
| Όνομα εταιρίας   | ΕΚΟ - ΕΛΛΑ | ΑΣΠΡΟΦΟΣ | ΔΙΑΧΩΝ  | ΕΛ. Π. ΕΤ. | ΔΕΠΑ Α. Ε | ΒΡΙΑ Ε  | ΕΑΝΤ ΑΕ | ΑΛΓΡΕ Α.Ε. <sup>(1)</sup> |
| Αριθ. Μετοχών εταιρίας   | 2.968.170  | 21.000   | 480.000 | 400.000    | 9.169.680 | 826.000 | 1.310   |                           |
| Μέση τιμή κτήσης   | 10.000     | 13.147   | 10.000  | 10.000     | 30.000    | 10.000  | 50.000  |                           |
| Αξία κτήσης  | 29.682     | 276      | 4.800   | 2.520      | 36.763    | 2.891   | 6       | 7                         |
| % συμμετοχής της εταιρίας στο Μ. Κεφάλαιο                            | 100        | 100      | 100     | 63         | 13,36     | 35      | 9,01    | 35                        |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων   | 49.759     | 3.141    | 4.817   | 3.987      | 356.860   | 9.486   | 206     |                           |
| Εσωτερική λογιστική αξία συμμετοχής                                  | 49.759     | 3.141    | 4.817   | 2.512      | 47.676    | 3.320   | 19      |                           |

(1) Είναι ανενεργός από ιδρύσεως της

Η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές της σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Β.Σ στην αξία κτήσεώς τους, ενώ σύμφωνα με παρατήρηση του Ανεξάρτητου Ορκωτή Ελεγκτή η αναλογία της Εταιρίας στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών στις οποίες συμμετέχει στις 30.9.1999 είναι κατά πολύ υψηλότερη.

### Αποθέματα

Αυξημένα κατά 21 δις δρχ. εμφανίζονται και τα αποθέματα της Εταιρίας την 30.9.1999 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998, λόγω κυρίως της αύξησης της τιμής του τελικού αποθέματος λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών.

### Χρεόγραφα

Στο πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των χρεογράφων σε επίπεδο μητρικής εταιρίας στις 30.9.1999:

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ ΣΤΙΣ 30.9.99 (σε εκατ. δρχ.) |        |
|---|--------|
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.                        |        |
| Ομολογίες                                       | 2      |
| Ε. Γ. Ε. Δ.                                     | 8.500  |
| Ο. Ε. Δ.  | 9.923  |
| Α. Κ. Ερμής                                     | -      |
| Μετοχές   | 113    |
| Σύνολο  | 18.538 |

Η Εταιρία αποτιμά τα χρεόγραφα της με τη μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της χρηματιστηριακής τιμής.

### Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά 31,6 δις δρχ. στις 30.9.1999 έναντι της 30.9.1998, λόγω της αύξησης των καθαρών αποτελεσμάτων της περιόδου και των υπόλοιπου κερδών προηγούμενων χρήσεων.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του διενεργηθέντος, από τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή, οικονομικού ελέγχου τα ίδια κεφάλαια της 30.9.1999 αναμόρφώθηκαν από 331,35 δις δρχ. σε 313,4 δις δρχ.

Η αναμόρφωση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας όπως διενεργήθηκε από τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

|   |                        |
|---|------------------------|
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 30.9.1999</b>  | <b>331.352.837.935</b> |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου Βιομηχανικής Εγκατάστασης Θεσσαλονίκης                            | -1.516.598.321         |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου Έρευνας και εκμετάλλευσης υδρογονανθράκων                         | -5.586.549.738         |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου Διυλιστηρίου Ασπροπύργου  | -5.018.807.716         |
| Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου Κεντρικού   | -6.316.164.179         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΣ 30.9.1999 (προ φόρων και μερισμάτων περιόδου)</b> | <b>313.414.717.987</b> |
| Μείον: Εκτίμηση φόρου εννεάμηνου 1999   | 14.152.000.000         |
| Μείον: Εκτίμηση μερισμάτων 1999   | 10.447.000.000         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ 30.9.1999</b>  | <b>288.815.717.981</b> |

Σημειώνεται ότι στα αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια της 30.9.1999 περιλαμβάνονται και τα κέρδη της περιόδου 1.1-30.9.1999 δρχ. 44.794.138.998, ο εκτιμώμενος φόρος που αναλογεί στην ανωτέρω περίοδο είναι 14.152.000.000 δρχ. και τα εκτιμώμενα μερίσματα 10.447.000.000 δρχ.

### Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Στις 30.9.99 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας αυξήθηκαν μόλις κατά 346 εκατ. δρχ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998.

### Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας αυξήθηκαν σημαντικά από 40,2 δις το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 74 δις δρχ. στο αντίστοιχο εννεάμηνο του 1999 Η αύξηση αυτή προήλθε κυρίως και από την αύξηση κατά 32,9 δις δρχ. των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας. Στις 30 Σεπτεμβρίου 1999, το 96% των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων του Ομίλου ήταν σε ξένα νομίσματα ενώ το υπόλοιπο ήταν εκφρασμένο σε δραχμές.

## Αποτελέσματα Ομίλου 30.9.1999

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Α' εννεάμηνου 1999 σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις στις 30/9/1998 και 30/9/1999 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα

| <b>ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>   | <b>9/99</b>    | <b>9/98</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ</b>   | <b>544.861</b> | <b>522.261</b> |
| Μείον: Κόστος Πωλήσεων <sup>(1)</sup>  | 451.691        | 453.491        |
| <b>ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΑΟΣ (προ αποσβέσεων)</b>   | <b>93.170</b>  | <b>68.770</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 17%            | 13%            |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης  | 5.472          | 1.123          |
| Πλέον: Διαφορές Ενσωμάτωσης και καταλογισμού   | 306            |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>98.948</b>  | <b>69.893</b>  |
| Μείον: Έξοδα Διοίκησης & Ερευνών <sup>(1)</sup>  | 13.002         | 11.078         |
| Μείον: Έξοδα Διάθεσης <sup>(1)</sup>   | 18.866         | 16.175         |
| Μείον διαφορές ενσωμάτωσης   | 2.963          | 985            |
| Σύνολο εξόδων διοίκησης, διάθεσης & ερευνών  | 34.831         | 28.238         |
| (% κύκλο εργασιών)   | 6%             | 5%             |
| <b>ΛΕΠΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΑΗ</b>   | <b>64.117</b>  | <b>41.655</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 12%            | 8%             |
| Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές  |                | 59             |
| Πλέον: Έσοδα από πωλήσεις Συμμετοχών και Χρεογράφων  | 2.027          | 3.666          |
| Πλέον: Έκτακτα & Ανόργανα Έσοδα  | 10.046         | 6.596          |
| Μείον Έκτακτα & Ανόργανα Έξοδα   | 12.248         | 8.292          |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>63.942</b>  | <b>43.625</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 12%            | 8%             |
| Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή έξοδα   | 2.232          | 4.167          |
| Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή έσοδα   | 2.291          | 5.756          |
| (% κύκλο εργασιών)   |                |                |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ</b>  | <b>64.001</b>  | <b>45.214</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 12%            | 9%             |
| Μείον: Αποσβέσεις (Συνολικές)  | 15.133         | 12.624         |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>  | <b>48.868</b>  | <b>32.588</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 9%             | 6%             |
| Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας   | 335            | 0              |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>  | <b>48.533</b>  | <b>32.588</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 9%             | 6%             |
| Μείον: Λοιποί Φόροι  | 45             | 149            |
| Μείον: Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων   |                | 322            |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΛΟΙΠΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ</b> | <b>48.488</b>  | <b>32.117</b>  |
| (% κύκλο εργασιών)   | 9%             | 6%             |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ<sup>(2)</sup></b>  |                |                |
| Σύνολο αναμορφώσεων περιόδου 1.1-30.9.1999   | -2.326         | -              |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>  | <b>46.542</b>  | <b>-</b>       |
| (% κύκλο εργασιών)   | 9%             | -              |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ</b>   | <b>46.207</b>  | <b>-</b>       |
| (% κύκλο εργασιών)   | 8%             | -              |
| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΕΡΑΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b>                                | <b>46.162</b>  | <b>-</b>       |
| (% κύκλο εργασιών)   | 8%             | -              |

(1) προ αποσβέσεων

(2) Οι αναμορφώσεις έγιναν βάσει των παρατηρήσεων του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή, όπως αυτές περιγράφονται στον παρακάτω πίνακα.

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>ΚΕΡΑΗ ΟΜΙΛΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ<br/>ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΦΟΡΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1-<br/>30/9/1999</b> | <b>48.488.633.000</b> |
| <b>ΑΤΙΑ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗΣ</b>  |                       |
| Απόσβεση εξόδων έρευνας και ανάπτυξης (10% αντί 20%)   | -158.914.462          |
| Απόσβεση παραχωρήσεων και δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας   | -99.180.778           |
| Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου   | -176.921.089          |
| Υπόλοιπο δαπανών μετοχοποίησης   | -134.181.072          |
| Χρεωστικά υπόλοιπα λογαριασμών που αφορούν δουλεμένα έξοδα   | -640.261.467          |
| Απόσβεση εξόδων εγκατάστασης   | -30.277.777           |
| Συμπληρωματική πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού   | -145.482.610          |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης σε ΔΕΠΑ Α. Ε. (αγωγός φυσικού αερίου)   | -390.000.000          |
| Πρόβλεψη για έσοδα αμφισβητούμενης εισπραξιμότητας   | -96.632.085           |
| Αναμόρφωση μη διενεργηθεισών διεταιρικών συναλλαγών  | -455.000.000          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ</b>  | <b>-2.326.801.340</b> |
| <b>ΚΕΡΑΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΜΕΤΑ ΤΙΣ<br/>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΙΣ</b>  | <b>46.161.831.660</b> |

### Κύκλος Εργασιών

Το πρώτο εννεάμηνο του 1999 ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 544,9 δις δρχ. έναντι 522,3 δις δρχ. το 1998 παρουσιάζοντας αύξηση 4,4%. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση του κύκλου εργασιών των κλάδων διύλισης και εμπορίας πετρελαιοειδών, και παροχής τεχνικών υπηρεσιών, όπως εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε δις δρχ.)</b> | <b>9μηνο 1998</b> | <b>9μηνο 1999</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Δύλιση                               | 325,4             | 328,8             |
| Εμπορία                              | 249,1             | 297,8             |
| Χημικά                               | 25,7              | 19,8              |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση              | 0,7               | 0,1               |
| <b>ΑΣΠΡΟΦΟΣ</b>                      | <b>5,8</b>        | <b>6,5</b>        |
| Διαφορές ενοποίησης <sup>(1)</sup>   | -84,5             | -108,2            |
| <b>ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)</b>    | <b>522,3</b>      | <b>544,9</b>      |

Η αύξηση των εσόδων του κλάδου διύλισης το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998, ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των διεθνών τιμών σε δολάρια και της ενίσχυσης της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του αμερικάνικου νομίσματος. Η αύξηση αυτή θα ήταν μεγαλύτερη αν δεν μειώνονταν ο όγκος πωλήσεων (κατά 394 χιλιάδες τόνους) που ήταν αποτέλεσμα της μείωσης της παραγωγής (λόγω της πυρκαϊάς) του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης, αν και ο όγκος της παραγωγής του διυλιστηρίου του Ασπροπύργου αυξήθηκε κατά 59 χιλιάδες τόνους.

Εκτός από την αύξηση των διεθνών τιμών σε δολάρια η αύξηση των εσόδων του κλάδου εμπορίας το πρώτο εννεάμηνο του 1999 οφείλεται και στην αύξηση του όγκου πωλήσεων (κατά 171 χιλιάδες τόνους) μετά την εξαγορά της εταιρίας Γ.ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ το Νοέμβριο του 1998.

Η μείωση των εσόδων του κλάδου πετροχημικών στο πρώτο εννεάμηνο του 1999 οφείλεται τόσο στη μείωση των διεθνών τιμών όσο και στη μείωση του όγκου πωλήσεων λόγω της πυρκαϊάς στις εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου της

Θεσσαλονίκης όσο και της παύσης λειτουργίας του εργοστασίου αμμωνίας το Μάιο του 1999.

Η σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών του κλάδου έρευνας και εκμετάλλευσης το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998 οφείλεται στη μείωση των εσόδων που προέρχονται από υπηρεσίες που παρέχονταν σε κοινοπραξίες της Βόρειας Ελλάδας.

Η αύξηση των εσόδων της ΑΣΠΡΟΦΟΣ στο πρώτο εννεάμηνο του 1999 ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των τεχνικών υπηρεσιών που παρείχε στον εκσυγχρονισμό των διυλιστηρίων της Θεσσαλονίκης και του Ασπρόπυργου, καθώς και της αύξησης των εσόδων από πελάτες εκτός Ομίλου.

### **Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Σημαντική αύξηση σημείωσε το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Το μικτό περιθώριο κέρδους επί του κύκλου εργασιών αυξήθηκε από 13% το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 17% την αντίστοιχη περίοδο του 1999. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα τόσο της αύξησης του κύκλου εργασιών των κλάδων διύλισης και εμπορίας όσο κυρίως της μείωσης του κόστους πωληθέντων που προήλθε κύρια από την αύξηση της αξίας του τελικού αποθέματος (λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών πετρελαίου και της ανατίμησης της δραχμής έναντι του δολαρίου) και της μείωσης των αγορών των κλάδων διύλισης και πετροχημικών.

Επίσης, το κόστος παραγωγής το πρώτο εννεάμηνο του 1999 μειώθηκε κατά 8,7% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998 ως αποτέλεσμα της μείωσης του μεταβλητού κόστους παραγωγής του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης (λόγω της πυρκαϊάς)

### **Έξοδα διοίκησης ερευνών και διάθεσης**

Τα προ αποσβέσεων έξοδα διοίκησης, ερευνών και διάθεσης αυξήθηκαν κατά 23,3% το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση των εξόδων μισθοδοσίας, των πρόσθετων εξόδων διοίκησης και διάθεσης λόγω της εξαγοράς της εταιρίας Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ, της ανακαίνισης και ανανέωσης του σήματος των πρατηρίων ΕΚΟ – ΕΛΔΑ και των εξόδων συμβουλευτικών υπηρεσιών.

### **Αποσβέσεις**

Οι αποσβέσεις του Ομίλου αυξήθηκαν από 12,6 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 15,1 δις δρχ. το αντίστοιχο διάστημα του 1999 λόγω της απόσβεσης της υπεραξίας από την εξαγορά των εταιριών ΕΚΟΛΙΝΑ και Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και της έναρξης υπολογισμού αποσβέσεων των νέων παγίων στοιχείων, η κατασκευή των οποίων ολοκληρώθηκε το 1998.

### **Λειτουργικό αποτέλεσμα**

Ως αποτέλεσμα της αύξησης του μικτού περιθωρίου κέρδους και παρά την αύξηση των λειτουργικών εξόδων, τα προ αποσβέσεων λειτουργικά κέρδη του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 54% το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με την αντίστοιχη

περίοδο του 1998. Ως ποσοστό του κύκλου εργασιών τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν από 8% το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 12% την αντίστοιχη περίοδο του 1999. Το λειτουργικό αποτέλεσμα του Ομίλου ανά δραστηριότητα εμφανίζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε δις δρχ.) | 9μηνο 1998  | 9μηνο 1999  |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Διύλιση                       | 30,1        | 51,1        |
| Εμπορία                       | 10,6        | 12,4        |
| Χημικά                        | 1,3         | 0,9         |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση       | -2,2        | -1,4        |
| ΑΣΠΡΟΦΟΣ                      | 1,1         | 1,1         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                 | <b>41,7</b> | <b>64,1</b> |

Η αύξηση των λειτουργικών κερδών του κλάδου διύλισης ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του μικτού περιθωρίου κέρδους του κλάδου ως αποτέλεσμα της μείωσης του κόστους πωλήσεων λόγω της αύξησης της αξίας του τελικού αποθέματος. Η αύξηση στα λειτουργικά κέρδη του κλάδου, θα ήταν μεγαλύτερη αν δεν μειωνόταν το περιθώριο πωλήσεων του κλάδου από 4.83 δολάρια ανά βαρέλι σε 3.64 δολάρια ανά βαρέλι (ως αποτέλεσμα της μείωσης των διεθνών περιθωρίων διύλισης) και της μείωσης του όγκου πωλήσεων και παραγωγής ως αποτέλεσμα της πυρκαϊάς στις εγκαταστάσεις του διυλιστηρίου Θεσσαλονίκης.

Η αύξηση του λειτουργικού κέρδους του κλάδου προήλθε από την αύξηση του όγκου των πωλήσεων μετά την εξαγορά των εταιριών ΠΕΤΡΟΛΙΝΑ και Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ καθώς και από την αύξηση των μοναδιαίων περιθωρίων.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα του κλάδου πετροχημικών μειώθηκε το πρώτο εννεάμηνο του 1999 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 1998 ως αποτέλεσμα της παύσης της παραγωγικής λειτουργίας του διυλιστηρίου της Θεσσαλονίκης και της μείωσης του μικτού περιθωρίου κέρδους των προϊόντων του κλάδου αυτού.

Η αύξηση του λειτουργικού κέρδους του κλάδου των τεχνικών υπηρεσιών προήλθε από την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους του κλάδου που ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του όγκου των παρεχόμενων υπηρεσιών. Η αύξηση αυτή θα ήταν μεγαλύτερη αν τα έξοδα διοίκησης δε αυξάνονταν λόγω της αύξησης των αμοιβών προσωπικού μετά την υπογραφή των νέων συλλογικών συμβάσεων της διοίκησης της ΑΣΠΡΟΦΟΣ με το προσωπικό και της αύξησης των αποσβέσεων.

Η μείωση των λειτουργικών ζημιών του κλάδου έρευνας και εκμετάλλευσης ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των εξόδων διοίκησης και διάθεσης που προήλθε από τη μείωση των αμοιβών προσωπικού του κλάδου που συνολικά ανήλθε σε 44 άτομα.

### **Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου μειώθηκαν από 1,6 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 60 εκατ. δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1999. Παρά τη μείωση των χρεωστικών τόκων του Ομίλου ως αποτέλεσμα της μείωσης του τραπεζικού δανεισμού το πρώτο εννεάμηνο του 1999, τα καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μειώθηκαν λόγω της μείωσης κατά 3,7 δις δρχ. των πιστωτικών τόκων. Η μείωση αυτή προήλθε από τη μείωση των έντοκων απαιτήσεων από πελάτες, από τη μείωση των χρεογράφων και των έντοκων τοποθετήσεων των διαθέσιμων της αποπληρωμής του δανεισμού σε δολάρια και από τη μείωση των επιτοκίων.



## Οικονομική Κατάσταση Ομίλου 30.9.1999

Οι οικονομικές καταστάσεις του εννεάμηνου του Ομίλου στις 30.9.1998 και 30.9.1999 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

| <b>ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ 1999 (σε εκατ. δρχ.)</b>      | <b>9/99</b>    | <b>9/98</b>    |
|--|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                      |                |                |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ                         | 15.429         | 15.933         |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ                         | 15.429         | 15.933         |
| Ασώματα Πάγια  | 39.775         | 36.150         |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                        | 19.607         | 17.227         |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                              | 20.168         | 18.923         |
| Ενσώματα Πάγια   | 353.040        | 249.169        |
| Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις                        | 168.644        | 132.948        |
| ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ                             | 184.396        | 116.221        |
| Συμμετοχές σε Συνδ/νες και Λοιπές Επιχειρήσεις         | 39.798         | 40.293         |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                       | 5.509          | 729            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>249.871</b> | <b>176.166</b> |
| Αποθέματα  | 97.464         | 68.323         |
| Πελάτες - Γραμμάτια Εισπρακτέα                         | 94.123         | 86.357         |
| Λοιπές Απαιτήσεις                                      | 27.307         | 21.374         |
| Χρεόγραφα  | 18.652         | 25.443         |
| Διαθέσιμα  | 6.208          | 13.744         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>               | <b>243.754</b> | <b>215.241</b> |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>             | <b>8.181</b>   | <b>5.062</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                              | <b>517.235</b> | <b>412.402</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>  |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                      | 116.075        | 116.075        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον              | 37.059         | 37.059         |
| Διαφορές Αναπροσαρμογής                                | 15.811         | 16.314         |
| Αποθεματικά Κεφάλαια                                   | 126.292        | 119.518        |
| Αποτελέσματα εις νέον                                  | 7.790          | -598.494       |
| Κέρδη προ Φόρων περιόδου 1.1.-30.9.1999                | 48.522         | 32.588         |
| Λοιποί μη ενσωματούμενοι Φόροι                         | -45.430        | -149.353       |
| Συναλλαγματική διαφορά μετατροπής ισολ. Θυγ. Ετ. Εξωτ. | 1.072          | 141.712        |
| Διαφορές Φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων            |                | -321.858       |
| Διαφορές ενοποίησης                                    | -15.543        | -2.900         |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ</b>                            | <b>335.961</b> | <b>317.636</b> |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας                                  | 4.864          | 38             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                          | <b>340.826</b> | <b>317.674</b> |
| <b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                      | <b>27.930</b>  | <b>24.030</b>  |
| Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών                          | 15.925         | 7.361          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                     | 5.991          | 1.818          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                     | <b>21.916</b>  | <b>9.179</b>   |
| Προμηθευτές - Γραμμάτια πληρωτέα                       | 42.306         | 37.772         |
| Τράπεζες   | 61.410         | 13.407         |
| Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία                      | 1.706          | 6.015          |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                     | 11.598         | 2.416          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                     | <b>117.020</b> | <b>55.610</b>  |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>               | <b>9.542</b>   | <b>5.910</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                | <b>517.234</b> | <b>412.403</b> |

## Ενσωματωμένες Ακινήτοποιήσεις

Η αναπόσβεστη αξία των ενσώματων ακινήτοποιήσεων του Ομίλου στο πρώτο εννεάμηνο του 1999 αυξήθηκε κατά 9% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998 και ανήλθε σε 184,4 δις δρχ.

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην πραγματοποίηση σημαντικών επενδύσεων ύψους 50,1 δις δρχ.

## Συμμετοχές

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στις 30.9.1999 έχουν ως εξής:

| ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΙΣ 30.9.1999 (σε εκατ. δρχ.) | ΔΕΠΑ Α. Ε | ΒΡΙΑ Ε  | ΕΑΝΤ ΑΕ | ΑΛΓΡΕ Α.Ε. <sup>(1)</sup> |
|---|-----------|---------|---------|---------------------------|
| Όνομα εταιρίας  |           |         |         |                           |
| Αριθ. Μετοχών εταιρίας  | 9.169.680 | 826.000 | 1.310   |                           |
| Μέση τιμή κτήσης  | 30.000    | 10.000  | 50.000  |                           |
| Αξία κτήσης   | 36.763    | 2.891   | 6       | 7                         |
| % συμμετοχής της εταιρίας στο Μ. Κεφάλαιο                           | 13,36     | 35      | 9,01    | 35                        |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων  | 356.860   | 9.486   | 206     |                           |
| Εσωτερική λογιστική αξία συμμετοχής                                 | 47.676    | 3.320   | 19      |                           |

(1) Είναι ανενεργός από ιδρύσεως της.

Η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές της σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ. Β. Σ. στην αξία κτήσεως τους, ενώ σύμφωνα με παρατήρηση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή η αναλογία της Εταιρίας στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών στις οποίες συμμετέχει είναι κατά πολύ υψηλότερη.

## Αποθέματα

Αυξημένα κατά 29 δις δρχ. εμφανίζονται και τα αποθέματα του Ομίλου την 30.9.1999 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 1998, λόγω κυρίως της αύξησης της τιμής του τελικού αποθέματος λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών.

## Χρεόγραφα

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση των χρεογράφων σε επίπεδο μητρικής εταιρίας στις 30.9.1999.

| <b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ (σε εκατ. δρχ)</b> |                                    |                 |               |
|--|------------------------------------|-----------------|---------------|
|  | <b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ<br/>ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε</b> | <b>ΑΣΠΡΟΦΟΣ</b> | <b>ΟΜΙΛΟΣ</b> |
| Ομολογίες                                | 2                                  | -               | 2             |
| Ε. Γ. Ε. Δ.                              | 8.500                              | 115             | 8.615         |
| Ο. Ε. Δ.                                 | 9.923                              | -               | 9.923         |
| Α. Κ. Ερμής                              | -                                  | -               | -             |
| Μετοχές                                  | 113                                | -               | 113           |
| <b>Σύνολο</b>                            | <b>18.538</b>                      | <b>115</b>      | <b>18.653</b> |

Η Εταιρία βάσει του Ν. 2190/20 αποτιμά τα χρεόγραφα της με τη μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας αξίας τους.

### **Ίδια Κεφάλαια**

Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 23,1 δις δρχ. στις 30.9.1999 έναντι της 30.9.1998, λόγω της αύξησης των καθαρών αποτελεσμάτων της περιόδου και των υπολοίπων κερδών προηγούμενων χρήσεων.

Σύμφωνα με τις παρατηρήσεις του διενεργηθέντος, από τον ανεξάρτητο ορκωτό ελεγκτή, οικονομικού ελέγχου στη μητρική και τις θυγατρικές εταιρίες, τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια της 30.9.1999 αναμορφώθηκαν από 340,83 δις δρχ. σε 298,38 δις δρχ.

Η αναμόρφωση των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

| <b>ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΝ 30.9.1999</b>                                  |                                    |
|--|------------------------------------|
| <b>Αιτιολογία</b>  | <b>Ίδια Κεφάλαια<br/>30.9.1999</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ<br/>ΤΗΝ 30.9.1999</b>              | <b>340.826.631.634</b>             |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας                                 | -18.722.744.368                    |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της ΕΚΟ - ΕΛΛΑ ΑΒΕΕ                          | -15.479.205.784                    |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων ΤΗΣ «Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ<br>ΑΕΕΠ»                   | -954.446.480                       |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της «ΕΚΟΛΙΝΑ Α. Ε.»                          | -19.147.064                        |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της «ΠΙΕΤΡΟΛΙΝΑ»                             | -196.538.718                       |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της Α. Ε. «ΕΛ. Π. ΕΤ.<br>ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ»          | -6.270.012.344                     |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της Α. Ε «ΝΤΙΑΞΟΝ»                           | -37.500.000                        |
| Μείον: Αναμορφώσεις Ιδίων Κεφαλαίων της «ΑΣΠΡΟΦΟΣ Α. Ε.»                         | -771.196.561                       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ<br/>ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΝ 30.9.199</b> | <b>298.375.840.315</b>             |
| <b>Αξία Δικαιωμάτων Μειοψηφίας την 30.9.199</b>                                  | <b>4.864.631.084</b>               |
| Μείον: Αναμορφώσεις αποσβέσεων εξόδων εγκατάστασης                               | -3.939.385                         |
| Μείον: Αναμορφώσεις λόγω ενοποίησης με ΕΛ. Π. ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ<br>Α. Ε.             | -2.435.000.000                     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΕΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ<br/>ΤΗΝ 30.9.1999</b>              | <b>2.425.691.699</b>               |

### **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Στις 30.9.1999 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 12,7 δις δρχ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 1998. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως

στην αύξηση των υποχρεώσεων των θυγατρικών εταιριών, λόγω των ιδιαίτερα αυξημένων αναγκών για την χρηματοδότηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων.

### **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν σημαντικά από 62 δις δρχ. το πρώτο εννεάμηνο του 1998 σε 127 δις δρχ. στο αντίστοιχο εννεάμηνο του 1999. Η αύξηση αυτή προήλθε κυρίως και από την αύξηση κατά 34 δις δρχ. των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της μητρικής εταιρίας και από την αύξηση των υποχρεώσεων προς προμηθευτές κατά 8 δις δρχ. Στις 30 Σεπτεμβρίου 1999, το 40% των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων του Ομίλου ήταν σε δραχμές ενώ το υπόλοιπο ήταν εκφρασμένο σε δολάρια και γερμανικά μάρκα.

## **ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ – ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ**

### **Στόχοι-Στρατηγική**

Από τον Ιούνιο 1998 ο Όμιλος έχει επικεντρωθεί στην ενίσχυση της παραγωγικότητας και απόδοσης των υφιστάμενων δραστηριοτήτων του. Μέχρι σήμερα αυτή η στρατηγική έχει σαν αποτέλεσμα την βελτίωση της οικονομικής απόδοσης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου καθώς και την συνεχόμενη αύξηση των κερδών. Η Διοίκηση πιστεύει ότι έχοντας δημιουργήσει μία σταθερή και αποτελεσματική επιχειρησιακή και οικονομική υποδομή του Ομίλου, βρίσκεται σήμερα σε θέση να επεκτείνει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες του τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, δεδομένου μάλιστα ότι οι πρόσφατες εξελίξεις στις ενεργειακές αγορές, στη βιομηχανία και στις οικονομίες των γειτονικών χωρών δημιουργούν σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης και επέκτασης.

Για αυτούς τους λόγους η Διοίκηση έχει επικεντρώσει τη στρατηγική του Ομίλου σε δύο σημεία

1. στην βελτίωση της αποδοτικότητας των υφιστάμενων δραστηριοτήτων, και
2. στην επέκταση των δραστηριοτήτων του και στην γεωγραφική του εξάπλωση.

### **I. Βελτίωση της Αποδοτικότητας υφιστάμενων δραστηριοτήτων**

Τα σπουδαιότερα σημεία αυτής της στρατηγικής είναι τα ακόλουθα:

♦ **Αναδιάρθρωση της επιχειρησιακής δομής με σκοπό την μείωση του κόστους και την αύξηση της παραγωγικότητας.**

Το 1998 έγινε μία εκτεταμένη αναδιάρθρωση της επιχειρησιακής δομής του Ομίλου με σκοπό τη μείωση των εξόδων και την αύξηση της παραγωγικότητας. Με την αναδιάρθρωση οργανώθηκε νέα δομή κλάδων (τομέων δραστηριοτήτων) κάτω από κοινή διεύθυνση με στόχο την εξάλειψη των αλληλοεπικαλύψεων, τη βελτιστοποίηση

των διαδικασιών λήψης επιχειρησιακών αποφάσεων και την περαιτέρω ενοποίηση λειτουργίας των επιμέρους τομέων δραστηριότητας (έρευνα και εκμετάλλευση, διύλιση, εμπορία, πετροχημικά). Όλες πλέον οι κύριες στρατηγικές και επενδυτικές αποφάσεις καθοδηγούνται κεντρικά και οι διαδικασίες ή τα προγράμματα που αφορούν διαφορετικούς κλάδους είναι κεντρικά ελεγμένα. Μέσα σε αυτά τα πλαίσια θα εγκατασταθεί εντός του 2000 ένα νέο λογισμικό, με το οποίο θα επιτευχθεί η ολοκληρωμένη ηλεκτρονική επεξεργασία των επιχειρησιακών και οικονομικών δεδομένων της καθημερινής λειτουργίας όλων των δραστηριοτήτων της εταιρείας. Η αναδιάρθρωση έχει επιτρέψει επίσης στον Όμιλο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ τη βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της. Η εταιρεία υπολογίζει σε μείωση του προσωπικού μέσω συνταξιοδοτήσεων (και άλλων φυσικών αποχωρήσεων)

♦ **Βελτιστοποίηση της αποδοτικότητας και της κερδοφορίας του τομέα διύλισης**

• **Αύξηση του ποσοστού απόδοσης σε ελαφρά προϊόντα και μείωση του κόστους των πρώτων υλών**

Τα περιθώρια διύλισης είναι μία βασική παράμετρος για την οικονομική αποδοτικότητα της Εταιρείας. Ο Όμιλος έχει ξεκινήσει εκτεταμένο πρόγραμμα επενδύσεων στα διυλιστήρια του με σκοπό την αύξηση της αποδοτικότητας σε ελαφρύτερα, μεγαλύτερης αξίας προϊόντα και τη μείωση της απόδοσης σε μαζούτ με παράλληλη χρήση φθηνότερων αργών και πρώτων υλών. Για παράδειγμα αναβαθμίστηκε η υπάρχουσα μονάδα καταλυτικής πυρόλυσης του διυλιστηρίου του Ασπροπύργου, με εφαρμογή τεχνολογίας αιχμής και σκοπό τη μείωση κόστους πρώτων υλών υποκαθιστώντας το απόσταγμα κενού με υπόλειμμα ατμοσφαιρικής απόσταξης. Η εγκατάσταση επίσης προηγμένων συστημάτων αυτόματου ελέγχου των μονάδων συνεισφέρει στη βελτιστοποίηση του μείγματος των παραγόμενων προϊόντων. Η Εταιρεία έχει επίσης ολοκληρώσει την αναβάθμιση της Απόσταξης Αργού Πετρελαίου και Ισομερισμού (ελαφριάς Νάφθας) προκειμένου να βελτιώσει την ευελιξία και την παραγωγικότητα των υφιστάμενων μονάδων στο διυλιστήριο Ασπροπύργου ενώ παράλληλα έχει εγκαταστήσει μονάδα Ισομερισμού και στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης.

• **Βελτίωση και επέκταση των αποθηκευτικών χώρων και συστημάτων εφοδιασμού**

Σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα για τον Όμιλο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. αποτελούν οι αποθηκευτικοί χώροι και τα συστήματα εφοδιασμού των διυλιστηρίων του. Ο Όμιλος διαθέτει το σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των αποθηκευτικών χώρων και των μέσων διανομής. Για να ενισχύσει τη θέση του, ο Όμιλος κατασκεύασε νέες εγκαταστάσεις φορτώσεως φορτηγών βυτιοφόρων στον Ασπρόπυργο και το Καλοχώρι καθώς και σφαιρική δεξαμενή υγραερίου και επιπλέον αποθηκευτικών δεξαμενών για τα διυλισμένα προϊόντα και το αργό πετρέλαιο στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης. Η κατασκευή του αγωγού μεταφοράς αργού πετρελαίου από την Θεσσαλονίκη στο διυλιστήριο ΟΚΤΑ στα Σκόπια θα μειώσει σημαντικά το κόστος μεταφοράς του πετρελαίου ενώ παράλληλα θα αποφέρει και έσοδα στην Εταιρεία από την πληρωμή των μεταφορικών. Τέλος η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 34% σε υπό σύσταση εταιρεία κατασκευής και λειτουργίας αγωγού, ο

οποίος θα συνδέει το διυλιστήριο Ασπροπύργου με το νέο διεθνές αεροδρόμιο Αθηνών, γεγονός που θα ενισχύει ακόμη περισσότερο την ανταγωνιστική θέση της στον τομέα του εφοδιασμού.

#### • Περαιτέρω ενοποίηση λειτουργίας των δύο διυλιστηρίων

Η Εταιρία έχει προχωρήσει σε περαιτέρω ενοποίηση των διυλιστηρίων της με την εφαρμογή κεντρικού σχεδιασμού διύλισης με τη βοήθεια της εταιρίας ενεργειακών συμβουλών KBC.

Επίσης η Εταιρία σε συνεργασία με την KBC εφήρμοσε πρόσφατα πρόγραμμα βελτίωσης της αποτελεσματικότητας και κερδοφορίας στο διυλιστήριο του Ασπροπύργου, με στόχο τη μεγιστοποίηση της αποδοτικότητας. Το πρόγραμμα αυτό που συνίσταται στον ανασχεδιασμό των λειτουργιών του διυλιστηρίου είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της αποδοτικότητας των υφιστάμενων μονάδων, τη μείωση του ενεργειακού κόστους και του μαζούτ, με παράλληλη βελτίωση του περιθωρίου κέρδους των προϊόντων υψηλότερης προστιθέμενης αξίας. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι κατά τη διάρκεια εφαρμογής του προγράμματος αυτού (1<sup>ο</sup> τετράμηνο 1997 έως Αύγουστο 1999) επετεύχθησαν βελτιώσεις στην κερδοφορία της Εταιρίας της τάξεως των 35 εκατ. δολαρίων το χρόνο. Επιπλέον προχωρεί στην εφαρμογή της τρίτης φάσης του προγράμματος βελτίωσης της κερδοφορίας. Ένα παρόμοιο πρόγραμμα βελτίωσης της αποτελεσματικότητας και κερδοφορίας έχει ξεκινήσει και στο διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης σε συνεργασία επίσης με την KBC. Το εν λόγω πρόγραμμα αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση της κερδοφορίας κατά 9,8 εκατ. δολαρίων περίπου μέχρι το 2001 και θα συνδυαστεί με ορθολογική χρήση και αναδιοργάνωση του ανθρώπινου δυναμικού.

#### ♦ Αύξηση του μεριδίου αγοράς πετρελαιοειδών και των περιθωρίων λιανικών πωλήσεων

#### ♦ Αύξηση των πωλήσεων

Ο Όμιλος μέσω των εμπορικών σημάτων ΕΚΟ και Elda και ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ κατείχε το 1998 ποσοστό 26,2% της Ελληνικής αγοράς. Η Εταιρία βελτίωσε το μερίδιο της με την κατασκευή νέων πρατηρίων και τον εκσυγχρονισμό υφιστάμενων πρατηρίων, ενώ προτίθεται να εξαγοράσει μικρότερες εταιρίες λιανικού εμπορίου πετρελαιοειδών στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Μέχρι σήμερα η Εταιρία διαθέτει 1543 πρατήρια συμπεριλαμβανομένων και των πρατηρίων της Γ. ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ και η Διοίκηση εκτιμά ότι έχει πλησιάσει τον στόχο της, του ελέγχου του ενός τρίτου των 20 περίπου υπερσύγχρονων πρατηρίων στους υπό κατασκευή κλειστούς ελληνικούς αυτοκινητοδρόμους, μέχρι το τέλος του 2000.

#### • Αύξηση περιθωρίων – όγκου πωλήσεων ανά πρατήριο

Σήμερα βρίσκεται σε εξέλιξη πρόγραμμα ύψους 5 δις δρχ. που αφορά την βελτίωση και εκσυγχρονισμό των πρατηρίων του Ομίλου και ιδιαίτερα του εταιρικού προφίλ των 926 πρατηρίων με το σήμα ΕΚΟ. Το πρόγραμμα αυτό ξεκίνησε το 1996 και μέχρι το Σεπτέμβριο 1999 η εταιρία είχε αναβαθμίσει 495 συνολικά πρατήρια. Το πρόγραμμα αυτό συνίσταται στην αλλαγή της εμφάνισης των πρατηρίων, με την προσθήκη γραφικών και κατασκευαστικών βελτιώσεων και στην εγκατάσταση αντλιών τελευταίας τεχνολογίας. Επιπροσθέτως, μέσα στα πλαίσια της αύξησης του

περιθωρίου κέρδους των εμπορικών δραστηριοτήτων της, η Εταιρία αναδιαμορφώνει τα πρατήρια της προσθέτοντας ή επεκτείνοντας τις ήδη υπάρχουσες υπηρεσίες προς τους καταναλωτές, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται πωλήσεις αγαθών ευρείας κατανάλωσης.

#### • Επανεξέτασης της πολιτικής διακριτικών γνωρισμάτων

Ο Όμιλος συνεχίζει την πολιτική χρησιμοποίησης τριών διαφορετικών διακριτικών γνωρισμάτων (ΕΚΟ, Elda, ΜΑΜΙΔΑΚΗΣ) δεδομένης της εμπορικής τους αξίας, ενώ παράλληλα συνεχίζει να επανεξετάζει την πολιτική του στο θέμα της χρησιμοποίησης των διακριτικών γνωρισμάτων.

#### ♦ Ανασυγκρότηση των πετροχημικών δραστηριοτήτων

#### • Παύση της λειτουργίας των μη κερδοφόρων μονάδων

Τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας επηρεάστηκαν αρνητικά τα τελευταία χρόνια από τη δραστηριοποίηση της στην παραγωγή ορισμένων χημικών. Η Εταιρία στοχεύει στον επαναπροσδιορισμό της επιχειρηματικής αυτής δραστηριότητας με την παύση λειτουργίας ζημιογόνων μονάδων και την επικέντρωση και επένδυση σε προϊόντα τα οποία μέχρι στιγμής εισάγονται στην ελληνική αγορά και αναμένεται να αποφέρουν σημαντική κερδοφορία (πολυπροπυλένιο, ΒΟΡΡ Φίλμ). Στα πλαίσια της στρατηγικής αυτής, διακόπηκε ήδη η λειτουργία δύο μονάδων παραγωγής χημικών (παραγωγής αμμωνίας από το Μάιο και VCM από το Δεκέμβριο 1999) ενώ σχεδιάζεται και η σταδιακή παύση στις αρχές του 2001 δύο ακόμη μικρών σε δυναμικότητα μονάδων, υψηλού λειτουργικού κόστους, που παράγουν αιθυλένιο και διχλωροαιθυλένιο. Η Εταιρία σκοπεύει να απορροφήσει το προσωπικό των μονάδων αυτών στις νέες δραστηριότητες του Βιομηχανικού συγκροτήματος Θεσσαλονίκης. Παράλληλα η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα να επαναλειτουργεί αυτές τις γραμμές παραγωγής όταν οι συνθήκες της αγοράς σε συνδυασμό με το κόστος παραγωγής καθιστούν τη λειτουργία τους οικονομική. Η παύση της λειτουργίας τους δε θα επιφέρει στην Εταιρία πρόσθετες δαπάνες, αντίθετα αναμένεται να συμβάλει στην αύξηση των προ φόρων κερδών.

## Π. Επέκταση δραστηριοτήτων

Οι στόχοι επέκτασης των δραστηριοτήτων της Εταιρίας περιλαμβάνουν:

- i. την επέκταση της δραστηριότητας της στα πετροχημικά προϊόντα
- ii. την αναδιοργάνωση της λειτουργίας των διυλιστηρίων, προκειμένου να μεγιστοποιηθεί η παραγωγή ελαφρών πετρελαιοειδών προϊόντων υψηλού περιθωρίου κέρδους.
- iii. την επέκταση των δραστηριοτήτων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη,
- iv. τη διατήρηση και αύξηση της συμμετοχής στον τομέα του φυσικού αερίου μέσω της θυγατρικής της ΔΕΠΑ και
- v. η διεθνή και εγχώρια επέκταση των δραστηριοτήτων έρευνας και εκμετάλλευσης

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι λόγω της αποτελεσματικής και εύρωστης δομής του Ομίλου, είναι σε θέση τώρα να επεκτείνει τις δραστηριότητες της τόσο στην αγορά της Ελλάδας όσο και στο εξωτερικό. Επιπλέον, οι πρόσφατες εξελίξεις στους τομείς της ενέργειας, στις αγορές ενέργειας και στις οικονομίες της περιοχής,

προσφέρουν στην Εταιρία σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης και εξέλιξης. Για την Εταιρία, οι σημαντικές αυτές εξελίξεις αφορούν:

- **Αύξηση στη ζήτηση ελαφρών προϊόντων πετρελαίου.**

Σύμφωνα με στοιχεία της IEA (International Energy Agency), αναμένεται να συνεχιστεί η οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας και για την επόμενη 7ετία που θα έχει ως αποτέλεσμα 4,3% αύξηση στην πρωτογενή ζήτηση ενέργειας. Αν και η κατανάλωση πετρελαίου ως ποσοστό της συνολικής ζήτησης αναμένεται να μειωθεί, εντούτοις ως απόλυτο μέγεθος αναμένεται να αυξηθεί από 16,7 mτ το 1997 σε 23,1 mτ το 2006. Η αύξηση αυτή θα επικεντρωθεί σε προϊόντα υψηλής αξίας βενζίνης και πετρελαίου, ενώ μικρότερη αύξηση θα παρουσιάσουν τα προϊόντα μαζούτ. Η αλλαγή στη ζήτηση των προϊόντων πετρελαίου οφείλεται κυρίως στην αύξηση της κυκλοφορίας ΙΧ αυτοκινήτων καθώς και στην χρήση φυσικού αερίου στην παραγωγή ενέργειας. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η Ελλάδα θα στραφεί στην εισαγωγή ελαφρών προϊόντων πετρελαίου και ειδικότερα βενζίνης, μέχρι το 2005, εάν δεν αυξηθεί η εγχώρια παραγωγική δυναμικότητα.

- **Αύξηση της κατανάλωσης ενέργειας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη**

Η οικονομική αστάθεια που χαρακτήρισε τις χώρες της Ν. Α. Ευρώπης (εξαιρουμένης της Ελλάδας) και περιλαμβάνει τις χώρες Ρουμανία, Βουλγαρία, Αλβανία και ΠΓΔΜ, είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της πρωτογενούς κατανάλωσης πετρελαίου, από 21,4 mτ το 1993 σε 20,3 mτ το 1996, σύμφωνα με στοιχεία της IEA. Καθώς η οικονομική σταθερότητα στις χώρες αυτές αποκαθίσταται, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η κατανάλωση ενέργειας στις χώρες αυτές θα αυξηθεί ξανά. Σύμφωνα με στοιχεία της IEA η αύξηση στη ζήτηση πετρελαιοειδών προϊόντων αναμένεται να αυξηθεί μεταξύ 1,2% και 2% ετησίως έως το 2006. Η έλλειψη επενδύσεων σε θέματα ενεργειακής υποδομής κατά το παρελθόν καθώς και η μη ύπαρξη στις χώρες αυτές υψηλών προς διάθεση κονδυλίων, συνεπάγεται ότι οι χώρες αυτές δεν θα είναι σε θέση από μόνες τους να καλύψουν την υψηλότερη ζήτηση, αν δεν πραγματοποιηθούν σημαντικές επενδύσεις από φορείς του εξωτερικού. Επιπλέον, λόγω της αυξημένης ανάγκης εναρμόνισης με τους περιβαλλοντικούς κανονισμούς της Ε. Ε. οι υπάρχουσες μονάδες δεν θα είναι σε θέση να ικανοποιήσουν τις νέες ανάγκες που θα προκύψουν, καθώς απαιτούνται σημαντικές επενδύσεις προκειμένου να ικανοποιηθούν οι προδιαγραφές των προϊόντων που έχει θέσει η ΕΕ (Auto Oil) μέχρι το 2000. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι κυβερνήσεις στις περιοχές αυτές να προσελκύουν ξένες εταιρίες του κλάδου, μέσω ιδιωτικοποιήσεων των κρατικών φορέων ενέργειας.

- **Απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου.**

Ο ολοένα αυξανόμενος αριθμός περιβαλλοντικών κανονισμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με τη μείωση της εκπομπής καυσαερίων καθώς και η εθνική στρατηγική για διαφοροποίηση των πηγών πρωτογενούς κατανάλωσης ενέργειας, είχαν ως αποτέλεσμα την ταχύτατη εξάπλωση της χρήσης φυσικού αερίου στην Ε. Ε. και στην Ελλάδα. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του IEA, η αύξηση της κατανάλωσης φυσικού αερίου, το οποίο εισήχθη για πρώτη φορά στην Ελλάδα το 1996, προβλέπεται να αυξηθεί με ρυθμό 7,1% ετησίως για το διάστημα 2001 έως 2006 και θα αποτελεί το 6,3% της συνολικής ζήτησης ενέργειας μέχρι το 2006. Παράλληλα με την αύξηση αυτή η Ε. Ε. προωθεί την ανάπτυξη της αγοράς φυσικού αερίου στην



Ελλάδα, ενώ λόγω του ότι η αγορά φυσικού αερίου στην Ελλάδα είναι σχετικά πρόσφατη και ανώριμη, τα σχέδια για την απελευθέρωση της έχουν αναβληθεί για το 2007 και μέχρι τότε πιθανολογείται ότι η ΔΕΠΑ θα διατηρήσει το μονοπώλιο της στην εσωτερική αγορά.

♦ **Δυνατότητα έρευνας και εκμετάλλευσης στις μεγάλες εξαγωγικές χώρες αργού πετρελαίου.**

Στη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών, ένας αριθμός μεγάλων εξαγωγέων αργού πετρελαίου στη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική και της περιοχής της Κασπίας ενθαρρύνουν τις ξένες επενδύσεις στη χώρα τους στους τομείς της έρευνας και εκμετάλλευσης. Η βελτίωση των διπλωματικών σχέσεων με αρκετές χώρες της περιοχής αυτής, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του ενδιαφέροντος σε τέτοιου είδους επενδύσεις. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι το ενδιαφέρον θα παραμείνει αυξημένο και πως οι εταιρίες που διαθέτουν σημαντική εμπορική επιρροή στις περιοχές αυτές, όπως η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, θα είναι σε θέση να εκμεταλλευτούν επενδυτικές ευκαιρίες.

Η Διοίκηση του Ομίλου ανταποκρινόμενη στις εξελίξεις της αγοράς που περιγράφονται παραπάνω και προκειμένου να εξισορροπήσει τις δραστηριότητες της, δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην στρατηγική ανάπτυξη της.

Τα κυριότερα χαρακτηριστικά της στρατηγικής αυτής συνοψίζονται παρακάτω:

♦ **Επέκταση στον τομέα των πετροχημικών**

• **Παραγωγή νέων προϊόντων.**

Ο Όμιλος επενδύει σε εγκαταστάσεις παραγωγής χημικών προϊόντων, τα οποία μέχρι πρόσφατα εισάγονται, όπως το πολυπροπυλένιο, το φιλμ ΒΟΡΡ και το ΡΕΤ και στοχεύει στην ικανοποίηση της συνεχώς αυξανόμενης ζήτησης τους τόσο στην Ελλάδα όσο και στις γειτονικές χώρες.

• **Επαναπροσδιορισμός των δραστηριοτήτων διύλισης και παραγωγής πετροχημικών**

Η Διοίκηση πιστεύει ότι το συγκριτικό πλεονέκτημα του Ομίλου είναι η καθετοποιημένη παραγωγή του Διυλιστηρίου Ασπροπύργου (προπυλένιο) και των Πετροχημικών Μονάδων (πολυπροπυλένιο, φιλμ ΒΟΡΡ) με αποτέλεσμα την αύξηση του περιθωρίου κέρδους.

♦ **Επέκταση της παραγωγής ελαφρών πετρελαιοειδών υψηλού περιθωρίου κέρδους**

Σε ό,τι αφορά τις δραστηριότητες διύλισης, η στρατηγική της Εταιρίας επικεντρώνεται σε 3 σημεία: i) την αύξηση της παραγωγής ελαφρών πετρελαιοειδών από το διυλιστήριο της Θεσσαλονίκης, ii) τη μεγιστοποίηση της δυναμικότητας παραγωγής των προϊόντων αυτών από τα διυλιστήρια Ασπροπύργου και Σκοπίων και iii) την συμμόρφωση με τις προδιαγραφές των προϊόντων όπως προβλέπονται από την σχετική οδηγία της ΕΕ (EU Auto Oil II 2005) που θα τεθεί σε εφαρμογή το 2005.

Ο Όμιλος είναι σε θέση να παράγει προϊόντα τα οποία πληρούν τις προδιαγραφές που έχει θέσει η ΕΕ (Auto Oil I) τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ, ενώ με μικρής έκτασης

συμπληρωματική επένδυση θα μπορεί να τηρεί και τις προδιαγραφές της Auto Oil II, η οποία θα τεθεί σε ισχύ το 2005. Η Εταιρία σχεδιάζει να δαπανήσει περίπου 28 δις δρχ. στα πέντε επόμενα χρόνια για λήψη μέτρων προστασίας του περιβάλλοντος. Οι απαιτούμενες περιβαλλοντολογικές δαπάνες είναι 22 δις δρχ. εκ των οποίων 16 δις δρχ. απαιτούνται για την εναρμόνιση με τις προδιαγραφές Auto Oil II. Οι συμπληρωματικές αυτές επενδύσεις αποτελούν αντικείμενο συζήτησης της Διοίκησης της Εταιρίας, προκειμένου να τοποθετηθεί χρονικά η υλοποίησή τους, εκτιμάται δε ότι οι επενδύσεις αυτές θα πραγματοποιηθούν όχι αργότερα από την περίοδο 2002 – 2003, έτσι ώστε να μπορεί η Εταιρία να χρησιμοποιήσει το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που θα της προσφέρουν τα υψηλής ποιότητας προϊόντα της, πριν την επιβολή των προδιαγραφών αυτών το 2005 και πολύ πριν τους ανταγωνιστές της, γεγονός που αναμένεται να της προσδώσει μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς.

#### ♦ **Επέκταση των δραστηριοτήτων στην Νοτιοανατολική Ευρώπη**

Στην παρούσα φάση, ο Όμιλος επεκτείνει τις δραστηριότητες της στις γειτονικές χώρες της Ν. Α. Ευρώπης, στις οποίες πιστεύει ότι υπάρχουν πιθανότητες γρήγορης ανάπτυξης, ενώ συζητά και άλλες επιλεγμένες επενδυτικές ευκαιρίες σε χώρες με τις οποίες η Ελλάδα έχει καλές διπλωματικές σχέσεις. Οι βασικές επενδυτικές ευκαιρίες που επιδιώκει ο Όμιλος επί του παρόντος είναι:

#### ♦ **Συμμετοχή στο διυλιστήριο ΟΚΤΑ της ΠΔΓΜ και στην κατασκευή του αγωγού Θεσσαλονίκης – Σκοπίων.**

Ο Όμιλος απέκτησε τον Ιούνιο του 1999, πλειοψηφικό πακέτο μετοχών στην ΟΚΤΑ τη μόνη μονάδα διύλισης προϊόντων πετρελαίου της ΠΔΓΜ. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η αγορά ενέργειας της ΠΔΓΜ θα της αποφέρει μεσοπρόθεσμα σημαντικά οφέλη. Βραχυπρόθεσμα, ο Όμιλος σκοπεύει να βελτιώσει την απόδοση της επένδυσης του με i) την αναδιοργάνωση των εξόδων παραγωγής μέσω μείωσης του αριθμού του προσωπικού την αύξηση της δυναμικότητας, την αναβάθμιση του ελέγχου των αποθεμάτων και της διεύθυνσης της λειτουργίας ii) την μείωση του κόστους προμήθειας αργού πετρελαίου, με την ενοποίηση των αγορών αργού πετρελαίου όλου του Ομίλου και τη μείωση του κόστους μεταφοράς με την κατασκευή αγωγού 220 km που θα συνδέει το Διυλιστήριο με τον τερματικό σταθμό της Θεσσαλονίκης, και iii) την επέκταση των σχετικών με την ΟΚΤΑ εμπορικών δραστηριοτήτων στην ΠΔΓΜ. Ο προαναφερθείς αγωγός αργού πετρελαίου από τη Θεσσαλονίκη στα Σκόπια, αποτελεί ξεχωριστό επενδυτικό τεχνικό έργο το οποίο εκτελεί η εταιρεία ΕΛ.Π.ΕΤ. - ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ. Στην εν λόγω εταιρία συμμετέχουν από κοινού η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. με ποσοστό 63% και οι εταιρίες ΜΕΤΩΝ Α.Ε. και ΕΤΕΠ Α.Ε. με ποσοστό 7% και 30% αντιστοίχως.

#### ♦ **Απόκτηση δικτύου πώλησης στην Αλβανία.**

Το Δεκέμβριο του 1999, η Εταιρία απέκτησε το 75% της Global S.A. εταιρίας Αλβανικών συμφερόντων, η οποία δραστηριοποιείται στη χονδρική πώληση. Η θυγατρική της Eida Petroleum Albania Sh.P.K. λειτουργεί δίκτυο έντεκα πρατηρίων με το σήμα Eida στην Αλβανία. Ο Όμιλος σχεδιάζει να επεκτείνει και να αναπτύξει τις εμπορικές του δραστηριότητες στην Αλβανία τα επόμενα πέντε χρόνια με την κατασκευή 24 περίπου ιδιόκτητων πρατηρίων και την ανακαίνιση 40 περίπου συνεργαζόμενων πρατηρίων με το σήμα Eida.

## • Κοινοπραξία κατασκευής αγωγού Burgas – Αλεξανδρούπολης

Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι η συμμετοχή της σε έργα υποδομής θα αποφέρει σημαντικά οφέλη και σημαντικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα. Η απουσία αγωγού για τη μεταφορά των σημαντικών κοιτασμάτων στην περιοχή της Κασπίας, αποτελεί τον βασικό ανασταλτικό παράγοντα για την ανάπτυξη σημαντικών αποθεμάτων υδρογονανθράκων στην περιοχή αυτή. Ο Όμιλος προχωρεί στη σύνταξη μελέτης βιωσιμότητας για την κατασκευή αγωγού αργού πετρελαίου από το Μπουργκάζ της Βουλγαρίας μέχρι την Αλεξανδρούπολη. Ο χρόνος έναρξης των εργασιών και η πιθανότητα αξιοποίησης του έργου αυτού, εξαρτάται από την εξέλιξη άλλων παρεμφερών έργων.

## ♦ Διατήρηση και αύξηση της παρουσίας στο φυσικό αέριο.

Ο Όμιλος σκοπεύει να αυξήσει τη συμμετοχή του στη ΔΕΠΑ. Στις 16.5.1998 ο Όμιλος μεταβίβασε το 85% του μεριδίου του στη ΔΕΠΑ στο Ελληνικό Δημόσιο και το υπόλοιπο 15%. Εν τω μεταξύ, το ποσοστό αυτό μειώθηκε στο 12,46% ως αποτέλεσμα δύο αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου που έλαβαν χώρα στη ΔΕΠΑ και στις οποίες δεν συμμετείχε ο Όμιλος. Η Εταιρία τον Ιούλιο του 1999 άσκησε το δικαίωμα της για επαναγορά μετοχών της ΔΕΠΑ μέχρι ποσοστού 35% και ολοκληρώθηκε έναντι τιμήματος 15 δις δρχ. Στον Όμιλο παρέχεται η δυνατότητα να αγοράσει έως το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΠΑ από το Ελληνικό Δημόσιο μέχρι το 2013. Ο Όμιλος σκοπεύει να αποκτήσει στο μέλλον συμπληρωματικό ποσοστό προκειμένου να εξασφαλίσει την πλειοψηφία στην ΔΕΠΑ, ανάλογα με τη διαθεσιμότητα κεφαλαίων και την πρόοδο των εργασιών της ΔΕΠΑ αναφορικά με την εγκατάσταση του δικτύου καθώς και την ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς φυσικού αερίου.

## ♦ Ανάπτυξη διεθνούς δραστηριότητας έρευνας και εκμετάλλευσης και αναδιοργάνωση της δραστηριότητας στο εσωτερικό

Η στρατηγική, που ακολουθεί ο Όμιλος σε θέματα διεθνούς έρευνας και εκμετάλλευσης, στοχεύει στην εξασφάλιση δικαιωμάτων στην εκμετάλλευση κοιτασμάτων υδρογονανθράκων ως μερική κάλυψη έναντι της διακύμανσης των τιμών του αργού και στην περαιτέρω δραστηριοποίηση της στη βιομηχανία πετρελαίου.

Ο Όμιλος, ως μεγάλος καταναλωτής αργού πετρελαίου, έχει ισχυρούς δεσμούς συνεργασίας με τις σημαντικότερες χώρες παραγωγής αργού και ιδιαίτερα στη Μέση Ανατολή, στη Βόρεια Αφρική και στις χώρες της πρώην Σοβιετικής Ένωσης. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι οι συνεργασίες αυτές μπορεί να αξιοποιηθούν προκειμένου να εξασφαλίσει τη συμμετοχή της σε υπάρχουσες ή υπό ανάπτυξης εργασίες εκμετάλλευσης. Ο Όμιλος αναγνωρίζει ότι διαθέτει περιορισμένη εμπειρία στον τομέα αυτό και για τούτο θα προβεί σε επενδύσεις με μειωπηφική συμμετοχή σε συνεργασία με άλλους διεθνείς πεπειραμένες συνεργάτες. Ο Όμιλος προς το παρόν εξετάζει δυνατότητες έρευνας και εκμετάλλευσης στη Λιβύη, στο Ιράν και στην Κασπία Θάλασσα.

Η στρατηγική της Εταιρίας στον τομέα της έρευνας και της εκμετάλλευσης στον Ελληνικό χώρο, αφορά τη μεγιστοποίηση των δικαιωμάτων έρευνας με ταυτόχρονο περιορισμό των απαιτούμενων επενδύσεων. Η Εταιρία έχει μερίδιο 25% για την έρευνα έκτασης 1.600 km<sup>2</sup> στην περιοχή του Β. Αιγαίου, ενώ συμμετέχει σε αρκετές κοινοπραξίες, στις οποίες έχουν καταχωρηθεί 4 άδειες έρευνας και εκμετάλλευσης στη Δυτική Ελλάδα σε περιοχή συνολικής έκτασης 12.000 km<sup>2</sup>. Στις κοινοπραξίες αυτές συμμετέχουν οι εταιρίες Enterprise Oil, MOL, Triton Energy και Union Texas Hellas. Η Εταιρία σκοπεύει να συμμετάσχει σε κοινοπραξίες με εταιρίες που διαθέτουν την απαραίτητη τεχνογνωσία, προκειμένου να προχωρήσει στην έρευνα σε περιοχή συνολικής έκτασης 54.000 km<sup>2</sup> για την οποία της έχουν εκχωρηθεί τα αποκλειστικά δικαιώματα έρευνας και εκμετάλλευσης.

### Επενδυτικοί Στόχοι / Πρόγραμμα

Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε. προϋπολογίζεται σε δρχ. 576,1 δις για την πενταετία 2000 – 2004. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις συνολικές προϋπολογισθείσες επενδύσεις του Ομίλου ανά κλάδο.

| ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ (σε δις δρχ) |              |              |              |               |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|
|  | 2000-2001    | 2002-2004    | ΣΥΝΟΛΟ       | % ΚΑΤΑΝΟΜΗ    |
| Διύλιση                                      | 81,0         | 187,9        | 268,9        | 46,7%         |
| Εμπορία                                      | 43,1         | 23,5         | 66,6         | 11,6%         |
| Χημικά                                       | 49,7         | 5,4          | 55,1         | 9,6%          |
| Έρευνα και Εκμετάλλευση                      | 53,6         | 21,2         | 74,8         | 13,0%         |
| Συμμετοχές                                   | 88,5         | 15,0         | 103,5        | 17,9%         |
| Λοιπά  | 4,6          | 2,6          | 7,2          | 1,2%          |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                | <b>320,5</b> | <b>255,6</b> | <b>576,1</b> | <b>100,0%</b> |

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι ο Όμιλος «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α. Ε.» έχει στόχους, στρατηγικές και ένα επενδυτικό πρόγραμμα που έχει σαν πρωταρχικό σκοπό στην βελτίωση της αποδοτικότητας, στην αναβάθμιση των μονάδων παραγωγής σύμφωνα με τις προδιαγραφές της Ε. Ε. και στην επέκταση των δραστηριοτήτων τόσο στην αγορά της Ελλάδας όσο και στο εξωτερικό.

## Γλωσσάριο

- **Αλειφατικοί διαλύτες:** Κυρίως White spirit και εξάνιο, χρησιμοποιούμενοι στη βιομηχανία.
- **Ανάκτηση θείου:** Επεξεργασία του υδρόθειου που παράγεται σε διάφορες μονάδες του διυλιστηρίου με τελικό αποτέλεσμα την ανάκτηση μοριακού θείου, που χρησιμοποιείται κυρίως ως πρώτη ύλη στη χημική βιομηχανία.
- **API βαθμοί:** Κλίμακα μέτρησης της σχετικής πυκνότητας υγρών πετρελαιοειδών επινοημένη από το American Institute of Petroleum και το National Bureau of Standards. Μικρότερη σχετική πυκνότητα αντιστοιχεί σε μεγαλύτερο βαθμό API. Ο τύπος υπολογισμού της μετατροπής της σχετικής πυκνότητας σε βαθμούς API gravity είναι ο ακόλουθος:  
$$\text{API gravity} = (141.5/d) - 131.5$$
, όπου  $d$  = σχετική πυκνότητα στους 15.6°C.
- **Απλό διυλιστήριο:** Διυλιστήριο που περιλαμβάνει μόνο ατμοσφαιρική απόσταξη, καταλυτική αναμόρφωση, υδρογονοεπεξεργασία και ενδεχομένως μονάδα ανάκτησης θείου.
- **Απόσταγμα κενού:** (NGO, Vacuum Gasoil) Το προϊόν κορυφής της μονάδας απόσταξης κενού.
- **Απόσταξη:** Φυσική μέθοδος διαχωρισμού των συστατικών ενός υγρού μίγματος που βασίζεται στη διαφορά πτητικότητας τους.
- **Απόσταξη κενού:** Απόσταξη υπό μειωμένη πίεση (χαμηλότερη της ατμοσφαιρικής). Η χαμηλότερη πίεση ελαττώνει τα σημεία βρασμού των ενώσεων του μίγματος, ώστε ο διαχωρισμός να επιτυγχάνεται χωρίς φαινόμενα διάσπασης των βαρύτερων μορίων.
- **Ατμοσφαιρικό Υπόλειμμα:** (SRAR, Straight Run Atmospheric Residue) Υπόλειμμα της ατμοσφαιρικής απόσταξης, κύριο συστατικό του μαζούτ και τροφοδοσία της μονάδας απόσταξης κενού.
- **Ατμοσφαιρική απόσταξη:** Απόσταξη (μέθοδος Φυσικού διαχωρισμού μιγμάτων που βασίζεται στη διαφορά πτητικότητας των συστατικών του) του αργού πετρελαίου υπό πίεση ανώτερο της ατμοσφαιρικής. Πρόκειται για θεμελιώδη διαδικασία σε κάθε διυλιστήριο.
- **BOPP:** Bi - axially Orinted Polypropylene.
- **Bpd (b/d):** barrels per day. Στην περίπτωση της παραγωγής ο αριθμός βαρελιών αργού που παράγεται από μια γεώτρηση σε 24 ώρες (συνήθως υπολογιζόμενος ως μέσος όρος μεγαλύτερης περιόδου). Στην περίπτωση της διύλισης ο αριθμός βαρελιών της τροφοδοσίας ή της παραγωγής μιας μονάδας σε 24 ώρες.
- **Γλύκανση κηροζίνης:** Καταλυτική επεξεργασία της κηροζίνης για τη μετατροπή των μερκαπτανών (εξαιρετικά δύσσομες θειούχες ενώσεις) σε δισουλφίδια, τα οποία παραμένουν στο προϊόν.
- **CCR:** Continuous Catalyst Regeneration. Τεχνολογία διαρκούς αναγέννησης του καταλύτη της μονάδας αναμόρφωσης. Συνίσταται στη συνεχή αντικατάσταση μέρους του γηρασμένου καταλύτη στον αντιδραστήρα από αναγεννημένο καταλύτη από εξωτερική μονάδα.
- **CIF:** Cost Insurance and Freight. Οι CIF τιμές αργού, προϊόντων και πρώτων υλών περιλαμβάνουν και τα κόστη μεταφοράς (ναύλος) και ασφάλισης.
- **Complexity Index:** Δείκτες που απεικονίζουν το βαθμό συνθετότητας της δομής ενός διυλιστηρίου, δηλαδή του αριθμού και των δυνατοτήτων των επιμέρους μονάδων. Υπάρχουν διαφορετικοί δείκτες αυτής της κατηγορίας, π. χ. Nelson Complexity Index, Wood - Mckenzie Complexity Index.

- **EDC:** (Ethyl Dichloride) Διχλωροαιθέριο, πρώτη ύλη για την παραγωγή VCM.
- **FCC:** Fluid Catalytic Cracking. Καταλυτική μετατροπή βαρέων κλασμάτων πετρελαίου σε ελαφρότερα και κωκ σε αντιδραστήρα ρευστοποιημένης κλίνης με διαρκή αναγέννηση του καταλύτη.
- **FOB:** Free on Board τιμές αργού, προϊόντων και πρώτων υλών δεν περιλαμβάνουν κόστη μεταφοράς (ναύλος) και ασφάλισης.
- **Ιξωδόλυση:** Επεξεργασίας ατμοσφαιρικού υπολείμματος και αποστάγματος κενού σε συνθήκες υψηλής θερμοκρασίας που προκαλεί θερμική διάσπαση με συνακόλουθη ελάττωση και του σημείου ροής και παραγωγή υγραερίων, νάφθας και ντήζελ.
- **Ισομερισμός:** Αναδιάταξη των ατόμων στη μοριακή δομή, χωρίς αλλαγή της χημικής σύστασης. Σε ένα διυλιστήριο χρησιμοποιείται για τη βελτίωση των φυσικών και λειτουργικών ιδιοτήτων, π. χ. για την αύξηση του αριθμού οκτανίων της νάφθας.
- **Καταλύτης:** Ουσία της οποίας η παρουσία επιταχύνει χημική αντίδραση και η οποία παραμένει σχεδόν αναλλοίωτη στη διαδικασία.
- **Καταλυτική αναμόρφωση:** Μετατροπή της νάφθας σε ενδιάμεσα προϊόντα υψηλότερων οκτανίων που χρησιμοποιούνται ως συστατικά των βενζινών.
- **Κηροζίνη (Jet):** Μεσαίο πετρέλαιο (βαρύτερο της βενζίνης και ελαφρότερο του ντήζελ) που χρησιμοποιείται στη θέρμανση, το φωτισμό και ως αεροπορικό καύσιμο.
- **LNG. Liquefied Natural Gas.** Φυσικό αέριο σε υγρή μορφή, για τη διευκόλυνση της αποθήκευσης και μεταφοράς.
- **LPG:** Liquefied Petroleum Gas. Υγραέριο. Αποτελείται κυρίως από προπάνιο και βουτάνιο, μερικά ή ολικά υγροποιημένα για τη διευκόλυνση της αποθήκευσης και μεταφοράς. Χρησιμοποιείται σε οικιακές χρήσεις, στη θέρμανση, ως βιομηχανικό καύσιμο και ως καύσιμο αυτοκινήτων.
- **Μαζούτ ναυτιλίας:** Μαζούτ (πετρέλαιο εξωτερικής καύσης) ειδικών προδιαγραφών που χρησιμοποιείται ως καύσιμο κίνησης πλοίων (BFO – Bunker Fuel Oil).
- **Μονάδα συμπαγωγής (ατμού και ρεύματος):** Μονάδα παραγωγής με συνδυασμένη χρήση αεροστροβίλων και ατμοστροβίλων.
- **MTBE:** Methyl Tertiary Butyl Ether. Υψηλού αριθμού οκτανίων ένωση (αιθέρας) που χρησιμοποιείται ως συστατικό των βενζινών.
- **Νάφθα:** Κλάσμα πετρελαίου ελαφρότερο της κηροζίνης. Χρησιμοποιείται ως ενδιάμεσο προϊόν για την παραγωγή βενζινών και ως πρώτη ύλη στην πετροχημική βιομηχανία.
- **Ονομαστική δυναμικότητα διύλισης:** Η μέγιστη ποσότητα, σύμφωνα με το σχεδιασμό, αργού πετρελαίου που μπορεί να επεξεργαστεί μια μονάδα ατμοσφαιρικής απόσταξης σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (πχ bpd. Χιλ. τόνοι ανά έτος, κλπ).
- **PET:** Polyethylene Terephthalate Resin.
- **Platt's FOB MED:** Διεθνείς FOB τιμές πετρελαιοειδών για την περιοχή της Μεσογείου, όπως δημοσιεύονται καθημερινά στο Platt' European Marketscan, την ευρύτερα χρησιμοποιούμενη έκδοση του χώρου.
- **Πολυμερισμός:** Κατηγορία χημικών αντιδράσεων (συνήθως καταλυτικών) κατά τις οποίες όμοια μόρια υδρογονανθράκων (μονομερή) ενώνονται για τη δημιουργία μεγαλομορίων (πολυμερή)

- **Powerformer:** Εμπορική ονομασία της μονάδα αναμόρφωσης νάφθας τεχνολογίας EXXON
- **Πυροδιάσπαση:** Θερμική ή καταλυτική μετατροπή βαρέων κλασμάτων πετρελαίου σε ελαφρότερα και κωκ, με αποτέλεσμα την αύξηση της απόδοσης του αργού σε ελαφρά προϊόντα.
- **Συμβατική καταλυτική αναμόρφωση:** Τεχνολογία καταλυτικής αναμόρφωσης νάφθας σε αντιδραστήρα σταθερής κλίνης που απαιτεί περιοδικές διακοπές λειτουργίας για την καύση του κωκ που επικάθεται στον καταλύτη και εμποδίζει τη λειτουργία του.
- **Σύνθετο διυλιστήριο (Complex Refinery):** Διυλιστήριο που περιλαμβάνει και μονάδες μετατροπής (πχ. Καταλυτική ή θερμική πυροδιάσπαση, ιξωδόλυση, κλπ).
- **Υδρογονάνθρακες:** Οργανικές χημικές ενώσεις που αποτελούνται από άτομα άνθρακα και υδρογόνου.
- **Υδρογονάνθρακες:** Μετατροπή των οργανικών ουσιών που περιέχουν θείο σε υδρογονάνθρακες και υδρόθειο, με σκοπό τη μείωση της περιεκτικότητας των κλασμάτων πετρελαίου (πχ ντήζελ, κηροζίνη) σε θείο και την τήρηση σχετικών προδιαγραφών των τελικών προϊόντων.
- **Υδρογονοδιάσπαση:** Καταλυτική διάσπαση υδρογονανθράκων σε περιβάλλον υδρογόνου.
- **Υδρογονοεπεξεργασία:** Επεξεργασία κλασμάτων πετρελαίου με υδρογόνο υπό συνθήκες υψηλής πίεσης και θερμοκρασίας και παρουσία καταλύτη με σκοπό τη μείωση της περιεκτικότητας με θείο, άζωτο, μέταλλα, αρωματικούς και ολεφίνες.
- **VCM: (Vinyl Chloride Monomer)** Βινυλοχλωρίδιο. Χρησιμοποιείται ως πρώτη ύλη για την παραγωγή PVC.

### Οικονομικές Καταστάσεις

## Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και Ενοποιημένες για τις χρήσεις 1994-1998 και 30.9.1999 σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε.  
 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.1994 - 19η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.1994-31.12.1994)  
 Αριθμ. Μ.Α.Ε. : 2443/01/Β/86/2442  
 ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΤΟΥ Ν. 2289-95

| ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ                                    | Ποσό δραχ. κλειόμενης χρήσης 1994 |             |             | Ποσό δραχ. προηγούμενης χρήσης 1993 |             |             |
|--|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------------------------------|-------------|-------------|
|  | Αξία κτήσης                       | Αποσβέσεις  | Αν.στη αξία | Αξία κτήσης                         | Αποσβέσεις  | Αν.στη αξία |
| <b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>                  |                                   |             |             |                                     |             |             |
| 1. ΕΣΟΔΑ ΠΑΡΑΓΕΓΜΕΝΗΣ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ              | 10.000.000                        | -           | 10.000.000  | 398.751.759                         | 327.045.178 | 21.686.581  |
| 2. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΕΓΜΕΝΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ           | 10.000.000                        | -           | 10.000.000  | 398.751.759                         | 327.045.178 | 21.686.581  |
| <b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ</b>                    |                                   |             |             |                                     |             |             |
| 1. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΣΟΔΑ                       | 250.778.943                       | -           | 250.778.943 | 250.778.943                         | -           | 250.778.943 |
| 2. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ      | 427.422.685                       | 212.921.039 | 214.501.646 | 427.422.685                         | 192.315.249 | 235.087.436 |
| 3. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ      | 32.413.424                        | 5.869.432   | 26.543.992  | 7.844.883                           | 2.896.664   | 5.148.219   |
| 4. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ      | 115.208.595                       | 83.661.223  | 131.518.377 | 110.671.922                         | 73.032.341  | 37.639.609  |
| 5. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ      | 925.819.647                       | 302.481.639 | 623.337.953 | 796.718.463                         | 268.064.756 | 528.654.207 |
| <b>Δ. ΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>  |                                   |             |             |                                     |             |             |
| 1. Καταβόλες                                 | 116.456.076.481                   | -           | -           | 93.974.312.148                      | -           | -           |
| 2. Καταβόλες                                 | 11.982.540                        | -           | -           | -                                   | -           | -           |
| 3. Καταβόλες                                 | 316.467.259.021                   | -           | -           | 33.928.317.148                      | -           | -           |
| <b>Ε. ΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΣΟΔΑ</b>  |                                   |             |             |                                     |             |             |
| 1. Καταβόλες                                 | 116.456.076.481                   | -           | -           | 93.974.312.148                      | -           | -           |
| 2. Καταβόλες                                 | 11.982.540                        | -           | -           | -                                   | -           | -           |
| 3. Καταβόλες                                 | 316.467.259.021                   | -           | -           | 33.928.317.148                      | -           | -           |
| <b>ΣΤ. ΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΕΣΟΔΑ</b> |                                   |             |             |                                     |             |             |
| 1. Καταβόλες                                 | 116.456.076.481                   | -           | -           | 93.974.312.148                      | -           | -           |
| 2. Καταβόλες                                 | 11.982.540                        | -           | -           | -                                   | -           | -           |
| 3. Καταβόλες                                 | 316.467.259.021                   | -           | -           | 33.928.317.148                      | -           | -           |

| ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ                   | Ποσό δραχ. κλειόμενης χρήσης 1994 |            |                | Ποσό δραχ. προηγούμενης χρήσης 1993 |            |                |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------|----------------|-------------------------------------|------------|----------------|
|                             | Αξία κτήσης                       | Αποσβέσεις | Αν.στη αξία    | Αξία κτήσης                         | Αποσβέσεις | Αν.στη αξία    |
| <b>Α. ΨΑΦΙΔΙΑ</b>           |                                   |            |                |                                     |            |                |
| 1. Μεταλλοκ. Κεφάλαιο       | 116.271                           | -          | 116.271        | 116.271                             | -          | 116.271        |
| 2. Μεταλλοκ. Κεφάλαιο       | 116.271                           | -          | 116.271        | 116.271                             | -          | 116.271        |
| <b>Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΑΝΑΡΤΗΤΑ</b> |                                   |            |                |                                     |            |                |
| 1. Διαφορές Αναρτησιμότητας | 81.555.000.000                    | -          | 81.555.000.000 | 81.555.000.000                      | -          | 81.555.000.000 |
| 2. Διαφορές Αναρτησιμότητας | 3.095.477.405                     | -          | 3.095.477.405  | 3.095.477.405                       | -          | 3.095.477.405  |
| 3. Διαφορές Αναρτησιμότητας | 2.310.939                         | -          | 2.310.939      | 2.310.939                           | -          | 2.310.939      |
| 4. Διαφορές Αναρτησιμότητας | 1.007.288.292                     | -          | 1.007.288.292  | 1.007.288.292                       | -          | 1.007.288.292  |
| <b>Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b> |                                   |            |                |                                     |            |                |
| 1. Ταμείο                   | 820.411.000                       | -          | 820.411.000    | 820.411.000                         | -          | 820.411.000    |
| 2. Επένδυση                 | 2.304.517.000                     | -          | 2.304.517.000  | 2.304.517.000                       | -          | 2.304.517.000  |
| 3. Επένδυση                 | 7.229.712.537                     | -          | 7.229.712.537  | 7.229.712.537                       | -          | 7.229.712.537  |
| 4. Επένδυση                 | 10.924.620.537                    | -          | 10.924.620.537 | 10.924.620.537                      | -          | 10.924.620.537 |
| <b>Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΣΟΔΑ</b>    |                                   |            |                |                                     |            |                |
| 1. Αποσβέσεις               | 5.822.215.410                     | -          | 5.822.215.410  | 5.822.215.410                       | -          | 5.822.215.410  |
| 2. Αποσβέσεις               | 5.822.215.410                     | -          | 5.822.215.410  | 5.822.215.410                       | -          | 5.822.215.410  |
| <b>Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΣΟΔΑ</b>    |                                   |            |                |                                     |            |                |
| 1. Αποσβέσεις               | 5.822.215.410                     | -          | 5.822.215.410  | 5.822.215.410                       | -          | 5.822.215.410  |
| 2. Αποσβέσεις               | 5.822.215.410                     | -          | 5.822.215.410  | 5.822.215.410                       | -          | 5.822.215.410  |

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ - ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΗ**  
 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 ΕΤΗΣ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994  
 Ποσό σε χιλιάδες δραχμές

| ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ                     | Ποσό δραχ. κλειόμενης χρήσης 1994 |                 | Ποσό δραχ. προηγούμενης χρήσης 1993 |                 |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|
|                               | 1994                              | 1993            | 1994                                | 1993            |
| 1. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 356.952.042.407                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 2. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 3. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 4. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 5. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 6. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 7. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 8. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 9. Αποτελέσματα Επεξεργασίας  | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 10. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 11. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 12. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 13. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 14. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 15. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 16. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 17. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 18. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 19. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 20. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 21. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 22. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 23. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 24. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 25. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 26. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 27. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 28. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 29. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 30. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 31. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 32. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 33. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 34. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 35. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 36. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 37. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 38. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 39. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 40. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 41. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 42. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 43. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 44. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 45. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 46. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 47. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 48. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 49. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 50. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 51. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 52. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 53. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 54. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 55. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 56. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 57. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 58. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 59. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 60. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 61. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 62. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 63. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 64. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 65. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 66. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 67. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 68. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.992                   | 341.774.806.717 | 340.345.036.992                     | 341.774.806.717 |
| 69. Αποτελέσματα Επεξεργασίας | 340.345.036.99                    |                 |                                     |                 |



**ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.1995**  
**20η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.1995-31.12.1995) - Αριθμ. Μ.Α.Ε. : 2443/01/Β/86/2442**  
**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΤΟΥ Ν. 2289-95**

| ΕΚΔΟΣΗ   | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1995 |             |                 | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1994 |             |                 |
|--|-----------------------------|-------------|-----------------|-------------------------------|-------------|-----------------|
|  | Αξία χρέους                 | Ανομοιογενή | Αν/στη αξία     | Αξία χρέους                   | Ανομοιογενή | Αν/στη αξία     |
| <b>Α. ΕΙΣΟΔΑ ΕΚΤΑΚΤΑ</b>                               |                             |             |                 |                               |             |                 |
| 1. Έσοδα πωλησιών αγαθών                               | 10.000.000                  | -           | 10.000.000      | 10.000.000                    | -           | 10.000.000      |
| 2. ΠΑΡΩ ΕΚΕΡΗΤΙΚΟ                                      | 10.000.000                  | -           | 10.000.000      | 10.000.000                    | -           | 10.000.000      |
| 3. Έσοδα από πωλήσεις                                  | -                           | -           | -               | -                             | -           | -               |
| 4. Χρήση - Εγκαταστάσεις εταιριών                      | -                           | -           | 250.778.943     | -                             | -           | 250.778.943     |
| 5. Μεταφορικά Μέσα                                     | 42.313.862                  | 9.714.075   | 32.599.787      | 42.413.424                    | 5.868.432   | 214.501.646     |
| 6. Έπιπλα οικότιμα & λοιπά κτιριακά υφάρδια            | 245.628.878                 | 117.934.620 | 127.716.208     | 215.204.595                   | 81.691.723  | 131.513.372     |
| <b>Σύνολο Ακινήτων (Α+Β+Γ)</b>                         | 287.943.629                 | 127.628.695 | 160.312.995     | 225.818.624                   | 307.481.694 | 671.537.953     |
| <b>Β. Διατεταγμένα και μη διατεταγμένα Ανομοιογενή</b> |                             |             |                 |                               |             |                 |
| 1. Συναμειβόμενα σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις          | -                           | -           | 146.623.956.451 | -                             | -           | 116.456.076.481 |
| 2. Λοιπά διατεταγμένα                                  | -                           | -           | 12.672.540      | -                             | -           | 11.182.540      |
| 3. Λοιπά μη διατεταγμένα                               | -                           | -           | 146.836.679.021 | -                             | -           | 116.667.258.071 |
| 4. Λοιπά μη διατεταγμένα                               | -                           | -           | 146.796.962.016 | -                             | -           | 117.090.596.974 |
| <b>Σύνολο Ανομοιογενών (Δ+Ε+ΣΤ)</b>                    | -                           | -           | 412.939.168.028 | -                             | -           | 451.386.471.966 |
| <b>Γ. ΑΠΟΒΛΗΤΑ</b>                                     |                             |             |                 |                               |             |                 |
| 1. Αποβλήματα  | -                           | -           | 2.455.583.589   | -                             | -           | 23.043.753.487  |
| 2. Προβλεπόμενα έσοδα και ημικέρδη                     | -                           | -           | 23.043.753.487  | -                             | -           | 16.335.141.335  |
| 3. Προβλεπόμενα έξοδα                                  | -                           | -           | 16.335.141.335  | -                             | -           | 43.834.678.471  |
| 4. Προβλεπόμενα έσοδα                                  | -                           | -           | 43.834.678.471  | -                             | -           | 54.261.286.559  |
| 5. Προβλεπόμενα έξοδα                                  | -                           | -           | 54.261.286.559  | -                             | -           | 2.589.106       |
| 6. Προβλεπόμενα έσοδα                                  | -                           | -           | 2.589.106       | -                             | -           | 140.327.711     |
| 7. Προβλεπόμενα έξοδα                                  | -                           | -           | 140.327.711     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 8. Προβλεπόμενα έσοδα                                  | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 9. Προβλεπόμενα έξοδα                                  | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 10. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 11. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 12. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 13. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 14. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 15. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 16. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 17. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 18. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 19. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 20. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 21. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 22. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 23. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 24. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 25. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 26. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 27. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 28. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 29. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 30. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 31. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 32. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 33. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 34. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 35. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 36. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 37. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 38. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 39. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 40. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 41. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 42. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 43. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 44. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 45. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 46. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 47. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 48. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 49. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 50. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 51. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 52. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 53. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 54. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 55. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 56. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 57. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 58. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 59. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 60. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 61. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 62. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 63. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 64. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 65. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 66. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 67. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 68. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 69. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 70. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 71. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 72. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 73. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 74. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 75. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 76. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 77. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 78. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 79. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 80. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 81. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 82. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 83. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 84. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 85. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 86. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 87. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 88. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 89. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 90. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 91. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 92. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 93. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 94. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 95. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 96. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 97. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 98. Προβλεπόμενα έσοδα                                 | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 99. Προβλεπόμενα έξοδα                                 | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 100. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 101. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 102. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 103. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 104. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 105. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 106. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 107. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 108. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 109. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 110. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 111. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 112. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 113. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 114. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 115. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 116. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 117. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 118. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 119. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 120. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 87.527.794      | -                             | -           | 145.772.100     |
| 121. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 145.772.100     | -                             | -           | 7.806.970       |
| 122. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 7.806.970       | -                             | -           | 2.140.577.482   |
| 123. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 2.140.577.482   | -                             | -           | 1.739.306.400   |
| 124. Προβλεπόμενα έσοδα                                | -                           | -           | 1.739.306.400   | -                             | -           | 56.443.621.440  |
| 125. Προβλεπόμενα έξοδα                                | -                           | -           | 56.443.621.440  | -                             | -           | 87.527.794      |
| 126  |                             |             |                 |                               |             |                 |



**ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31.12.1996**  
**21η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.1996-31.12.1996) - Αριθμ. Μ.Α.Ε. : 2443/01/Β/86/2442**  
**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΤΟΥ Ν. 2289-95**

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ   | Ποσό δραχμών κλειόμενης χρήσης 1996 |                          |                          | Ποσό δραχμών προηγούμενης χρήσης 1995 |                    |                        |
|--|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------|
|  | Αξία κτήσης                         | Αποβέσεις                | Αν/στη αξία              | Αξία κτήσης                           | Αποβέσεις          | Αν/στη αξία            |
| <b>8. ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΧΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</b>  |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Εξόδα πολιμνηλαίας απόρροιας  | 10.000.000                          | -                        | 10.000.000               | 10.000.000                            | -                  | 10.000.000             |
|  | <u>10.000.000</u>                   |                          | <u>10.000.000</u>        | <u>10.000.000</u>                     |                    | <u>10.000.000</u>      |
| <b>Γ. ΠΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Ενοίκια ακινήτων  | 42.512.862                          | 14.791.619               | 27.521.243               | 42.512.862                            | 9.714.075          | 32.598.787             |
| 2. Μεταφορικά μέσα   | 292.506.753                         | 173.567.606              | 117.901.307              | 245.628.838                           | 112.216.570        | 127.216.308            |
| 3. Επένδυση οικότι & λοιπών εξοπλιστικών υφάρων                              | <u>334.873.635</u>                  | <u>173.567.606</u>       | <u>165.472.350</u>       | <u>287.941.680</u>                    | <u>127.629.899</u> | <u>160.313.935</u>     |
| <b>III. Συμμετοχές και μικροορίσθες Αποδόσεις</b>                            |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες Επιχειρήσεις                                   |                                     | 183.285.636.481          | 146.623.956.481          |                                       |                    |                        |
| 2. Λοιπές μικροορίσθες αποδόσεις   |                                     | 183.298.509.021          | 146.636.629.021          |                                       |                    |                        |
| <b>Εύλογο πηγαίο ενεργητικό (I+II+III)</b>                                   |                                     |                          | 163.443.731.371          |                                       |                    | 146.796.942.016        |
| <b>Δ. ΕΠΙΧΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>  |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Αποθέματα   |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 2. Προβόδια έσοδα και ημετέλη  |                                     | 5.164.811.602            | 2.455.587.589            |                                       |                    |                        |
| 3. Πρώτες και βοηθητικές ύλες  |                                     | 31.195.890.588           | 23.045.735.487           |                                       |                    |                        |
| 4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες  |                                     | <u>17.083.756.111</u>    | <u>16.335.161.353</u>    |                                       |                    |                        |
|  |                                     | <u>51.444.458.301</u>    | <u>41.836.474.471</u>    |                                       |                    |                        |
| <b>II. Αποθέματα</b>   |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Πρωτότυπα   |                                     | 58.717.031.931           | 54.261.286.559           |                                       |                    |                        |
| 2. Βραχυπρόθεσμες αποδόσεις κατά συνδεδεμένους επιχειρήσεων                  |                                     | 3.332.749                | 2.589.106                |                                       |                    |                        |
| 3. Βραχυπρόθεσμες αποδόσεις κατά λοιπών συνδεδεμένων επιχειρήσεων επενδύσεων |                                     | 72.930.143               | 140.827.711              |                                       |                    |                        |
| 4. Επενδυτικά & Επένδυση Πρώτες και υφάρων                                   | 3.701.796.077                       | -                        | 3.701.796.077            |                                       |                    |                        |
| 5. Χρηματιστικά αποθέματα  | 3.701.796.077                       | -                        | 3.701.796.077            |                                       |                    |                        |
| 6. Λοιπές μικροορίσθες αποδόσεις   |                                     | 3.021.784.161            | 2.383.749.920            |                                       |                    |                        |
| 7. Αποθέματα από επενδύσεις  |                                     | 592.625                  | -                        |                                       |                    |                        |
| 8. Αποθέματα από επενδύσεις  |                                     | <u>63.815.678.477</u>    | <u>56.787.448.026</u>    |                                       |                    |                        |
| <b>III. Χρηματοφύλακα</b>  |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Λοιπές κηρύματα Ε.Δ.  |                                     | 78.520.000.000           | 17.640.000.000           |                                       |                    |                        |
| 2. Λοιπές κηρύματα Ε.Δ.  |                                     | <u>78.520.000.000</u>    | <u>17.640.000.000</u>    |                                       |                    |                        |
| <b>IV. Διαθέσιμα</b>   |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Ταμείο  |                                     | 2.015.859                | 935.408                  |                                       |                    |                        |
| 2. Καταθέσεις όψεως και προβλεπόμενες  |                                     | 11.484.154.912           | 11.828.357.908           |                                       |                    |                        |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προβλεπόμενες  |                                     | <u>13.499.973.316</u>    | <u>12.763.762.316</u>    |                                       |                    |                        |
| <b>Εύλογο κηρύματα ενεργητικού (I+II+III+IV)</b>                             |                                     |                          | 152.273.505.049          |                                       |                    | 128.093.719.881        |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                 |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Εξόδα επόμενης χρήσης   |                                     | 8.768.918                | 58.454.599               |                                       |                    |                        |
| 2. Εξόδα κηρύματα εισπραχθέντα   |                                     | 105.095.392              | 104.801.867              |                                       |                    |                        |
|  |                                     | <u>113.864.316</u>       | <u>163.256.466</u>       |                                       |                    |                        |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (I+II+III+IV+V)</b>                              |                                     |                          | <u>338.842.670.735</u>   |                                       |                    | <u>275.056.398.185</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟ</b>   |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Χρηματιστικά λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθίων ασφαλειών              |                                     | 16.746.186.250           | 16.755.586.250           |                                       |                    |                        |
| 2. Αποθέματα από ασφαλιστικές συμβάσεις                                      |                                     | 19.142.860               | 20.081.830               |                                       |                    |                        |
| 3. Αποθέματα από ασφαλιστικές συμβάσεις                                      |                                     | <u>1.552.593.817</u>     | <u>13.287.465</u>        |                                       |                    |                        |
| 4. Αποθέματα από ασφαλιστικές συμβάσεις                                      |                                     | <u>18.297.922.927</u>    | <u>16.799.655.645</u>    |                                       |                    |                        |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΠΕΤΡ/ΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>                                |                                     |                          |                          |                                       |                    |                        |
| 1. Πρωτότυπα - Αποθέματα   |                                     | 28.486.566.564           | 31.437.494.541           |                                       |                    |                        |
| 2. Καταθέσεις στην Αγορά του 2013  |                                     | 854.654.876.184          | 843.473.384.249          |                                       |                    |                        |
| 3. Διαθέσιμα Διαθέσιμα υπό εκκαθάριση  |                                     | 1.579.950.028.149        | 1.583.077.821.993        |                                       |                    |                        |
| 4. Επενδυτικές χρηματοδοτήσεις από Ε.Σ.                                      |                                     | <u>1.283.712.895.227</u> | <u>1.542.872.284.193</u> |                                       |                    |                        |
|  |                                     | <u>3.746.784.276.134</u> | <u>3.246.861.495.376</u> |                                       |                    |                        |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσό δραχμών κλειόμενης χρήσης 1996 |                          |                          | Ποσό δραχμών προηγούμενης χρήσης 1995 |           |                        |
|--|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------|------------------------|
|  | Αξία κτήσης                         | Αποβέσεις                | Αν/στη αξία              | Αξία κτήσης                           | Αποβέσεις | Αν/στη αξία            |
| <b>A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                      |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Μετατόκι κεφάλαια (51.911 Μετοχές των 5.000.000 δραχμών)  |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 2. Καταθέσεις  |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
|  | <u>158.633.000.000</u>              |                          | <u>158.633.000.000</u>   |                                       |           |                        |
| <b>ΒΙ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΠΡΟΟΡΙΣΤΕΣ</b>                            |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Διαφορές Αναπροσαρμογής Συμμετοχών                        |                                     | 22.065.227.405           | 13.761.857.405           |                                       |           |                        |
| 2. Διαφορές Αναπροσαρμογής Αξιών                             |                                     | -                        | 2.310.389                |                                       |           |                        |
|  |                                     | <u>22.065.227.405</u>    | <u>16.072.246.794</u>    |                                       |           |                        |
| <b>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</b>                              |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Ταμείο αποθεματικό  |                                     | 1.615.411.000            | 1.070.411.000            |                                       |           |                        |
| 2. Επένδυση αποθεματικό                                      |                                     | 10.304.517.000           | 2.304.517.000            |                                       |           |                        |
| 3. Αποθεματικό αποθεματικό εθνικών διατάξεων Νομών           |                                     | <u>10.874.726.229</u>    | <u>2.925.226.587</u>     |                                       |           |                        |
|  |                                     | <u>27.794.654.229</u>    | <u>6.299.154.587</u>     |                                       |           |                        |
| <b>V. Αποθεματικά εκ νέου</b>                                |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Τρόφιμα κηρύματα κηρύματα εκ νέου                         |                                     | 3.576.086.647            | 6.413.317.363            |                                       |           |                        |
| 2. Τρόφιμα κηρύματα κηρύματα εκ νέου                         |                                     | <u>3.576.086.647</u>     | <u>6.413.317.363</u>     |                                       |           |                        |
| <b>VI. Ποσό προαρμογή για αύξηση Μ.Κεφαλαίου</b>             |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Προαρμογή για αύξηση Μ.Κεφαλαίου                          |                                     | 131.601.287              | 129.380.145              |                                       |           |                        |
|  |                                     | <u>131.601.287</u>       | <u>129.380.145</u>       |                                       |           |                        |
| <b>Εύλογο Ξένων κεφαλαίων (I+II+III+IV+V+VI)</b>             |                                     |                          | 208.575.571.868          |                                       |           | 166.246.000.509        |
| <b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>                  |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Προβλεψές αποζημιώσεων προσωπικού                         |                                     | 365.349.975              | 537.804.907              |                                       |           |                        |
| 2. Λοιπές προβλεψές  |                                     | 3.030.151.764            | 2.428.406.309            |                                       |           |                        |
|  |                                     | <u>3.395.501.740</u>     | <u>2.966.211.217</u>     |                                       |           |                        |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>   |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                |                                     | 1.127.177.543            | 1.876.871.588            |                                       |           |                        |
| 2. Όψια Τραπεζών   |                                     | 1.727.177.543            | 1.876.871.588            |                                       |           |                        |
| <b>Η. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                         |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Προμηθευτές   |                                     | 26.054.642.507           | 22.544.295.464           |                                       |           |                        |
| 2. Τραπεζικές Απορροφισθέντων υποχρεώσεων                    |                                     | 95.756.261.602           | 60.949.329.668           |                                       |           |                        |
| 3. Υποχρεώσεις από φόρους                                    |                                     | 1.272.066.668            | 83.413.911               |                                       |           |                        |
| 4. Αποθεματικά οργανισμών                                    |                                     | 18.278.539               | 21.829.400               |                                       |           |                        |
| 5. Μισθώματα υποχρ. πληρ. στην ελπίδ. χρήση                  |                                     | 717.211.419              | 2.300.000.000            |                                       |           |                        |
| 6. Μισθώματα πληρωτέα  |                                     | 2.300.000.000            | 78.780.482               |                                       |           |                        |
| 7. Πρωτότυπα Διαφορές  |                                     | <u>126.143.752.217</u>   | <u>104.156.084.189</u>   |                                       |           |                        |
| <b>Εύλογο Υποχρεώσεων (I+II+III+IV)</b>                      |                                     |                          | 127.270.926.750          |                                       |           | 106.012.955.777        |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                   |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Εξόδα κηρύματα δαδουμένων                                 |                                     | 630.867                  | 630.867                  |                                       |           |                        |
| 2. Εξόδα κηρύματα δαδουμένων                                 |                                     | <u>630.867</u>           | <u>630.867</u>           |                                       |           |                        |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>         |                                     |                          | <u>338.842.670.735</u>   |                                       |           | <u>275.056.398.185</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                           |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Πρωτότυπα Λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθίων ασφαλειών |                                     | 16.746.186.250           | 16.755.586.250           |                                       |           |                        |
| 2. Υποχρεώσεις από ασφαλιστικές συμβάσεις                    |                                     | 19.142.860               | 20.081.830               |                                       |           |                        |
| 3. Αποθέματα από ασφαλιστικές συμβάσεις                      |                                     | <u>1.552.593.817</u>     | <u>13.287.465</u>        |                                       |           |                        |
| 4. Αποθέματα από ασφαλιστικές συμβάσεις                      |                                     | <u>18.297.922.927</u>    | <u>16.799.655.645</u>    |                                       |           |                        |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΠΕΤΡ/ΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ</b>                |                                     |                          |                          |                                       |           |                        |
| 1. Χρηματοδοτήσεις Ε.Δ. από Νομό του 2013                    |                                     | 1.578.006.852.185        | 1.633.574.690.538        |                                       |           |                        |
| 2. Υποχρεώσεις από Προμηθευτές                               |                                     | 9.964.388.854            | 9.964.388.854            |                                       |           |                        |
| 3. Υποχρεώσεις από Προμηθευτές                               |                                     | 713.317.416.139          | 771.726.862.581          |                                       |           |                        |
| 4. Εξόδα διαθεσίμων υπό εκκαθάριση                           |                                     | <u>1.384.875.818.954</u> | <u>801.395.533.423</u>   |                                       |           |                        |
| 5. Επενδυτικές Δαπάνες από το Ε.Σ.                           |                                     | <u>3.246.799.276.134</u> | <u>3.246.861.495.376</u> |                                       |           |                        |

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ              |                                       |   |                                       |
|---|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
| 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996) |                                       |   |                                       |
| Ποσό δραχμών κλειόμενης χρήσης 1996                       | Ποσό δραχμών προηγούμενης χρήσης 1995 | ΠΟΣΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 31ης ΔΕΚ. 1996 (1 ΙΑΝ. - 31 ΔΕΚ. 1996) |                                       |
|   |                                       | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1996 (δραχ.)                                 | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1995 (δραχ.) |
| <b>I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</b>                        |                                       |   |                                       |
| Κέρδος έσοδων (Πωλησιών πετρελίων)                        | 461.755.459.532                       | 337.925.647.766   |                                       |
| Μείον: Κόστος πωλησιών                                    | <u>461.768.616.150</u>                | <u>350.851.678.536</u>  |                                       |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                 | 9.984.845.382                         | 7.054.019.170   |                                       |
| Μείον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                          | <u>28.275.672</u>                     | <u>176.833.062</u>  |                                       |
| Εύλογο  | <u>10.010.118.854</u>                 | <u>7.232.652.252</u>  |                                       |
| <b>ΜΕΙΩΝ: 1. Εξόδα φορολογικών περαιοτήτων</b>            | 1.133.261.023                         | 1.276.722.340   |                                       |
| 2. Εξόδα Αποθεματικών Διαθέσεων                           | <u>2.123.722.705</u>                  | <u>3.238.783.228</u>  |                                       |
| Μείον: Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                | 6.771.335.126                         | 3.166.951.939   |                                       |
| ΜΕΙΩΝ: 1. Εξόδα συμμετοχών                                | 5.138.300.000                         | 4.084.143.784   |                                       |
| 2. Εξόδα κηρύματα   | 5.813.967.318                         | 500.000.000   |                                       |
| 3. Εξόδα κηρύματα   | <u>5.107.516.083</u>                  | <u>1.430.473.451</u>  |                                       |
| 4. Πρωτότυπα τόκοι και συντομή έσοδα                      | 14.553.789.380                        | 5.587.869.489   |                                       |
| Μείον:  |                                       |   |                                       |
| 1. Κηρύματα τόκοι και συντομή έσοδα                       | 5.257.098.532                         | 9.296.584.849   |                                       |
| 2. Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                    | <u>16.068.019.974</u>                 | <u>4.055.021.606</u>  |                                       |
| <b>ΜΕΙΩΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>                        |                                       |   |                                       |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                             | 1.774.496.217                         | 1.354.040.318   |                                       |
| 2. Έκτακτα κέρδη  |                                       | 52.146.026  |                                       |
| 3. Εξόδα προηγούμενης χρήσης                              | 2.098.611                             | 28.759.619  |                                       |
| 4. Αποτελέσματα για έκτακτους κηρύματα                    | <u>825.306.737</u>                    | <u>4.021.322.152</u>  |                                       |
| Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)                       | 2.651.901.625                         | 2.751.926.989   |                                       |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                             | 5.054.424.807                         | 707.972.604   |                                       |
| 2. Έκτακτα κέρδη  | 13.861                                | 1.890.335.530   |                                       |
| 3. Εξόδα προηγούμενης χρήσης                              | 183.000.345                           | 1.469.148.180   |                                       |
| 4. Αποτελέσματα για έκτακτους κηρύματα                    | <u>6.73.223.927</u>                   | <u>953.457.100</u>  |                                       |
| Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)                       | 6.73.223.927                          | 5.029.863.504   |                                       |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                             | 5.054.424.807                         | 842.549.502   |                                       |
| 2. Έκτακτα κέρδη  | 13.861                                | 6.564.076.003   |                                       |
| 3. Εξόδα προηγούμενης χρήσης                              | 183.000.345                           |   |                                       |
| 4. Αποτελέσματα για έκτακτους κηρύματα                    | <u>1.435.784.968</u>                  | <u>12.046.697.622</u>   |                                       |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ</b>                | <u>12.046.697.622</u>                 | <u>6.664.028.003</u>  |                                       |

| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ |                                       | Αθήνα 30/4/1997                    |                           |
|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| Ποσό δραχμών κλειόμενης χρήσης 1996 | Ποσό δραχμών προηγούμενης χρήσης 1995 | Ο Πρόεδρος Διοικητικού Συμβουλίου  | Ο Διευθύνων Σύμβουλος     |
| 12.046.697.622                      | 6.664.028.003                         | ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΚΑΛΑΪ                 | ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ Β. ΓΕΣΛΑΪ      |
|                                     |                                       | ΑΔΤ Π-101841                       | ΑΔΤ Α-167783              |
|                                     |                                       | Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών | Ο Προϊστάμενος Λογιστικής |
|                                     |                                       | ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΝΙΚΟΛΑΪ                | ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΚΑΒΑΛΑΝΙΔΗΣ   |
|                                     |                                       | ΑΔΤ Σ-504746                       | ΑΔΤ Κ-170083              |

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΤΩΝ-ΕΛΕΓΧΤΩΝ**

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (ΔΕΠ Α.Ε.)</





**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.**  
**Αριθμ. Μ.Α.Ε. 2443/06/Β/86/23**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30-09-99 (Άρθρο 90 Ν. 2533/98) (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1 - 30/09/99)**  
**ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΔΡΑΧΜΕΣ**

| ΕΡΕΜΗΤΙΚΟ   | Ποσό κλειόμενης περιόδου 1999 |             |             | Ποσό προηγούμενης περιόδου 1998 |             |             | ΠΑΘΗΤΙΚΟ   | Ποσό κλειόμενης περιόδου 1999 | Ποσό προηγούμενης περιόδου 1998 |
|---|-------------------------------|-------------|-------------|---------------------------------|-------------|-------------|--|-------------------------------|---------------------------------|
|   | Αξία κτήσης                   | Αποβέσεις   | Αντίση αξία | Αξία κτήσης                     | Αποβέσεις   | Αντίση αξία |  |                               |                                 |
| <b>ΕΣΟΔΑ ΣΤΑΘΕΡΑΣΤΕΩΣ</b>   | 24.724.884                    | 10.441.379  | 13.783.305  | 24.335.841                      | 9.066.012   | 15.269.829  | <b>ΕΞΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                               | 116.075.000                   | 116.075.000                     |
| <b>ΠΛΗΡΟ ΕΡΕΜΗΤΙΚΟ</b>  | 37.680.012                    | 19.272.782  | 19.407.210  | 36.150.570                      | 17.227.994  | 18.922.576  | Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο                    | 37.058.658                    | 37.058.658                      |
| Αυτοκρατορικά δικαιώματα  | 262.597.315                   | 125.157.681 | 137.479.632 | 299.717.961                     | 117.538.484 | 182.179.477 | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο            | 16.259.992                    | 16.259.992                      |
| Ενοίκια αεροπλοίων  | 300.267.327                   | 144.450.445 | 155.816.862 | 245.858.531                     | 134.766.430 | 111.092.101 | Αποθεματικό Κεφάλαιο                               | 110.090.430                   | 110.090.430                     |
| Επιδοτήσεις και άλλες δικαιολογημένες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις |                               |             | 75.742.153  |                                 |             | 61.077.164  | Αποθεματικό για αύξηση Μετοχ. Κεφαλ.               | 7.074.619                     | 7.074.619                       |
| Σύνολο Πάθητο Ενεργητικό  |                               |             | 231.579.015 |                                 |             | 172.169.265 | Σύνολο όλων κεφαλαίων                              | 286.568.689                   | 272.269.584                     |
| <b>ΕΥΧΑΡΙΣΤΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                    |                               |             | 85.384.631  |                                 |             | 64.301.134  | <b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 1/1 - 30/9/99 ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔ.</b> | 44.794.139                    | 27.524.127                      |
| Αποβέσεις   |                               |             | 55.955.860  |                                 |             | 56.190.976  | <b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ</b>           | 19.836.938                    | 18.337.783                      |
| Κόστος απαιτήσεων   |                               |             | 22.607.641  |                                 |             | 19.492.038  | <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                 | 3.730.880                     | 3.384.635                       |
| Αποβέσεις   |                               |             | 18.474.766  |                                 |             | 24.785.551  | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                         | 74.005.162                    | 40.219.358                      |
| Σύνολο Ευχαριστούμενου Ενεργητικού                                  |                               |             | 185.759.723 |                                 |             | 176.976.247 | Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                         | 77.736.042                    | 43.603.980                      |
| <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                               |                               |             | 4.999.328   |                                 |             | 2.264.668   | Σύνολο υποχρεώσεων                                 | 7.195.259                     | 4.976.522                       |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                    |                               |             | 436.121.027 |                                 |             | 366.687.009 | <b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Λ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                | 436.121.027                   | 366.687.009                     |
| <b>ΑΦΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>                                 |                               |             | 129.227.200 |                                 |             | 96.320.615  | <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                     | 436.121.027                   | 366.687.009                     |
|   |                               |             |             |                                 |             |             | <b>ΑΦΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                | 129.227.200                   | 96.320.615                      |

1. Για την κατάσταση του πιο πάνω συνοπτικού ισολογισμού αποκαλύφθηκαν οι βασικές λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν την 31/12/98. 2. Αξία του μετρητικού και του πηλοδίκου των οικονομικών δραστηριοτήτων, υφίσταται σε διάφορα στάδια της δικαστικής διαδικασίας «οριστικής» ορισθείς εκκαθαρίσει, υπό η κατά της εταιρίας από την έκδοση των οποίων δεν προβλέπεται να θα υπάρξει τελικό οριστική επίλυση επί της οικονομικής κατάστασης αυτής. 3. Οι ελεγχόμενες λογιστικές αρχές για την περίοδο 1/1-30/9/99 ορίστηκαν στα ποσά των Δραχ. 39.892 εκατομμύρια. 4. Αριθμός αποκαθαρίσιμου προσημειωτικού την 30/9/99: 2.247 άτομα. 5. Στο ποσό του κλειόμενου έτους και αντίστοιχα στο κόστος πωληθέντων του 1999 συμπεριλαμβάνονται ποσά Δραχ. 22.981.991.253 που αντιστοιχούν πωληθέντων περιόδου 1/1 - 31/3/98 μεταξύ των εταιριών που συρρικνώθηκαν και της απορρόφησης.

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1/1 - 30/9/99**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Κόστος εργασιών                                 | 537.061.247       | 351.967.246       |
| Μείον: κόστος πωληθέντων                        | 278.923.253       | 311.679.084       |
| Μετά απομειώματα φόρων εισοδήματος              | 58.137.894        | 40.358.162        |
| <b>Πλύνον: Άλλα έσοδα ταμειακής φύσεως</b>      | <b>4.882.659</b>  | <b>584.866</b>    |
| <b>Μείον:</b>                                   |                   |                   |
| Έσοδα θεμελιώδους λειτουργίας                   | 10.601.253        | 9.156.575         |
| Έσοδα λειτουργίας εργασιών - ανάπτυξης          | 1.628.631         | 1.970.722         |
| Έσοδα λειτουργίας διαχείρισης                   | 7.130.344         | 6.504.637         |
| Έσοδα λειτουργίας, παύσεων, μη καταλογισθέντα   | 448.958           | 0                 |
| Διαφορές ενσωματώσεως και καταλογισμών          | 2.386.426         | 0                 |
| <b>Μικρά απομειώματα ταμειακής φύσεως</b>       | <b>72.195.633</b> | <b>1.062.099</b>  |
| Χρηματοοικονομικά απομειώματα                   | 90.824.920        | 18.484.081        |
| Όλα τα απομειώματα ταμειακής φύσεως             | 4.282.631         | 22.438.996        |
| <b>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</b>        | <b>45.067.951</b> | <b>7.157.818</b>  |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα               | 8.347.022         | 79.596.009        |
| Καθαρά απομειώματα προ φόρων                    | 8.620.454         | 4.287.084         |
| Μείον: Κόστος μη ενσωμ. Στο λογ. κόστος φόρων   | 44.794.139        | 6.729.610         |
|   | 0                 | 27.853.483        |
| <b>Καθαρά απομειώματα προ φόρων εισοδήματος</b> | <b>64.794.139</b> | <b>109.236</b>    |
|   |                   | <b>22.524.127</b> |

ΑΘΗΝΑ 15 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 1999

Ο Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος  
**ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ Β. ΤΣΕΛΛΑΣ**  
 Α.Δ.Τ. Α - 167583

Ο Γενικός Τεχνικός Διευθυντής  
**ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ Ν. ΒΑΚΡΙΑΝ**  
 Α.Δ.Τ. Ζ - 138321

Ο Διευθυντής Κλάδου Οικονομικών Υπηρεσιών  
**ΘΕΟΔΩΡΟΣ Α. ΒΟΥΠΑΤΣΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. Β - 244186

Ο Διευθυντής Γενικής Λογιστικής  
**ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Β. ΣΟΛΩΜΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. Κ - 134641

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ - ΛΟΓΙΣΤΩΝ**  
**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.»**

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του Ν.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του Ν.2533/1997, εφαρμόζοντας, στο πλαίσιο των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ-ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ που κληθήκαμε να ελέγξουμε από 01/01/1999 μέχρι 30/09/1999 και από 01/01/1998 μέχρι 30/09/1998 δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραπλανητικές πληροφορίες που να επηρεάζουν ουσιωδώς την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στο πλαίσιο του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρίας. Τέθηκαν στην διάθεσή μας τα βιβλία ελεγκτικής περιόδου σε σχέση προς τις αντίστοιχες προηγούμενες, κατά από την περίπτωση της απεικόνισης των αποθεμάτων της 30/09/1998, όπου εφαρμόστηκε μέθοδος προσδιορισμού της τιμής κλειόμενης περιόδου από τη μέθοδο απογραφής κατά την προηγούμενη περίοδο με συνέπεια τα αποτελέσματα της περιόδου 1/1 - 30/9/98, λόγω της ανωτέρω τροποποίησης και του ύψους των αποθεμάτων κατά τη συγκεκριμένη ημερομηνία (30/9/98), να υπολογισθούν με μέγεθος κατά 5 ως περίπου. Το κόστος παραγωγής προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδοχές αρχής λογισμού του κόστους. Επισημαίνεται ότι η εταιρία εκτέλεσε ελεγκτική φορολογική μέχρι και την χρήση 1996, με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραπλανητικές πληροφορίες που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, δεν περιέχουν ανακριβείς ή παραπλανητικές πληροφορίες που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στις αντίστοιχες περιόδους των προηγούμενων χρήσεων, εκτός από την περίπτωση της απομειώσεως των αποθεμάτων της 30/09/1998.

Αθήνα, 27 Νοεμβρίου 1999

ΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ-ΛΟΓΙΣΤΕΣ

**ΒΕΜΕΤΩΝΗΣ Κ. ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ**  
 ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Α. 11161  
 Σ.Ο.Α. ΑΕ. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΒΑΤΟΥΡΟΣ**  
 ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Α. 12451  
 Σ.Ο.Α. ΑΕ. ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

**ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΑΠΑΝΩΣ**  
 ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Α. 10371  
 ΕΡΝΕΣΤΟΣ ΠΑΝΤΕΛΕΑΣ  
 ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

**ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΩΝ**  
**4ος ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 - Αριθμ. Μ.Α.Ε. : 2443/01/Β/86/2442**  
**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΤΟΥ Ν. 2289-95**

| ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ  | Ποσό κλειόμενης χρονιάς 1994 (δρα.) |                        |                          | Ποσό προηγούμενης χρονιάς 1993 (δρα.) |                          |                          |
|---|-------------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|   | Αξία κτήσης                         | Αποβέβαιος             | Αντίστοιχο               | Αξία κτήσης                           | Αποβέβαιος               | Αντίστοιχο               |
| <b>Α. ΈΡΕΥΝΑ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΩΝ</b>  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 1. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  | 3.895.719.375                       | 2.330.664.073          | 1.565.055.802            | 7.678.521.587                         | 6.468.087.523            | 1.210.434.074            |
| 2. Έρευνα νέων ορυκτών κοιταγμάτων  | 9.118.955.580                       | 5.344.824.571          | 3.774.131.009            | 11.600.712.914                        | 5.155.068.740            | 6.466.644.174            |
| 3. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  | 1.363.647.089                       | 1.355.906.750          | 1.740.339                | 931.851.048                           | 869.590.716              | 62.260.330               |
| 4. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   | 2.167.825.978                       | 220.270.311            | 1.947.554.767            | 3.396.320.909                         | 155.092.560              | 3.241.228.349            |
| <b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ</b>  | <b>16.526.147.122</b>               | <b>9.751.667.704</b>   | <b>7.299.481.417</b>     | <b>23.608.006.468</b>                 | <b>12.673.799.539</b>    | <b>11.126.306.927</b>    |
| 1. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 2. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  | 33.906.489.976                      | 10.116.426.890         | 23.790.063.086           | 31.677.385.640                        | 8.497.875.361            | 23.180.010.279           |
| 3. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  | 550.757.098                         | 372.451.211            | 158.305.887              | 785.481.398                           | 393.718.060              | 391.745.338              |
| 4. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   | 1.012.353.424                       | 159.688.843            | 852.653.887              | 426.495.906                           | 89.278.078               | 906.180.826              |
| <b>Σ. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης</b>   | <b>35.451.600.498</b>               | <b>10.650.576.944</b>  | <b>25.801.024.861</b>    | <b>32.889.362.444</b>                 | <b>8.980.891.499</b>     | <b>28.477.937.443</b>    |
| 1. Γενικά απομεινόμενα  | 17.275.480.780                      | 0                      | 17.225.480.780           | 16.408.947.503                        |                          | 16.408.947.503           |
| 2. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  | 22.953.534.649                      | 15.994.576.840         | 6.958.956.809            | 22.425.838.170                        | 12.379.424.808           | 9.446.415.342            |
| 3. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  | 100.330.614.546                     | 76.427.044.570         | 24.403.589.826           | 95.745.908.170                        | 65.570.406.130           | 26.175.502.176           |
| 4. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   | 5.961.755.852                       | 3.877.527.330          | 2.064.278.552            | 5.214.627.818                         | 3.206.311.583            | 3.008.316.455            |
| <b>Σύνολο απομιμητοποίησης (Γ+Σ)</b>  | <b>117.706.861.725</b>              | <b>46.947.805</b>      | <b>117.659.918.033</b>   | <b>25.535.508.197</b>                 | <b>29.083.589</b>        | <b>76.456.524.608</b>    |
| <b>Β. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΡΑΣΕΙΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΒΛΕΠΤΩΝ ΚΑΙ ΜΕΣΟΠΡΟΒΛΕΠΤΩΝ ΟΡΥΚΤΩΝ ΚΟΙΤΑΓΜΑΤΩΝ</b> |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 1. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  | 267.890.804.952                     | 36.665.853.266         | 173.229.355.686          | 219.180.687.011                       | 37.937.568.393           | 130.242.878.518          |
| 2. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   | 301.342.409.450                     | 107.116.830.210        | 196.925.879.240          | 251.632.219.953                       | 96.918.457.892           | 154.720.782.061          |
| <b>Σύνολο παρατηρήσεων και δράσεων ορυκτών κοιταγμάτων (Β+Γ)</b>                          | <b>569.233.214.402</b>              | <b>143.782.683.476</b> | <b>370.155.234.926</b>   | <b>470.813.306.964</b>                | <b>134.956.026.285</b>   | <b>284.963.610.579</b>   |
| <b>Α. ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΡΑΣΕΩΝ ΟΡΥΚΤΩΝ ΚΟΙΤΑΓΜΑΤΩΝ (Α+Β+Γ)</b>     | <b>1.785.880.061.249</b>            | <b>619.750.171.656</b> | <b>1.546.815.152.959</b> | <b>2.750.244.619.536</b>              | <b>1.444.069.654.067</b> | <b>1.121.856.540.155</b> |
| <b>Δ. ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΡΑΣΕΩΝ ΟΡΥΚΤΩΝ ΚΟΙΤΑΓΜΑΤΩΝ</b>           |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 1. Αποβέβαιος   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 2. Επιδόματα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 3. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 4. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 5. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 6. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 7. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 8. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 9. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 10. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 11. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 12. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 13. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 14. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 15. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 16. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 17. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 18. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 19. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 20. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 21. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 22. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 23. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 24. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 25. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 26. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 27. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 28. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 29. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 30. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 31. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 32. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 33. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 34. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 35. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 36. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 37. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 38. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 39. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 40. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 41. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 42. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 43. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 44. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 45. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 46. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 47. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 48. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 49. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 50. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 51. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 52. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 53. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 54. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 55. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 56. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 57. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 58. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 59. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 60. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 61. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 62. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 63. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 64. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 65. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 66. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 67. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 68. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 69. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 70. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 71. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 72. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 73. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 74. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 75. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 76. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 77. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 78. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 79. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 80. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 81. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 82. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 83. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 84. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 85. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 86. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 87. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 88. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 89. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 90. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 91. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 92. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 93. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 94. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 95. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 96. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 97. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 98. Γενικά απομεινόμενα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 99. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 100. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 101. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 102. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 103. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 104. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 105. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 106. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 107. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 108. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 109. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 110. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 111. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 112. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 113. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 114. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 115. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 116. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 117. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 118. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 119. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 120. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 121. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 122. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 123. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 124. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 125. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 126. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 127. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 128. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 129. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 130. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 131. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 132. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 133. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 134. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 135. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 136. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 137. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 138. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 139. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 140. Έρευνα κοιταγμάτων πετρελαίου  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 141. Άλλα έρευνας ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 142. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 143. Παράτηρες και Δράσεις ορυκτών κοιταγμάτων  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 144. Δράσεις μακροπρόθεσμων ορυκτών κοιταγμάτων   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 145. Απομεινόμενα απομιμητοποίησης  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 146. Γενικά απομεινόμενα  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 147. Έρευνα κλάσσης και Α' ερευνητικές  |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |
| 148. Έρευνα κοιτα   |                                     |                        |                          |                                       |                          |                          |

**ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ**  
**5ος ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1995 - Αριθμ. Μ.Α.Ε. : 2443/01/Β/86/2442**  
**ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 13 ΤΟΥ Ν. 2289-95**

| ΕΚΕΡΗΤΙΚΟ  | Ποσό δικ. κλειόμενης χρήσης 1995 |                        |                        | Ποσό δικ. προηγούμενης χρήσης 1994 |                        |                        |
|--|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Αξία επίσης                      | Ανορθώσεις             | Αντίστροφο             | Αξία επίσης                        | Ανορθώσεις             | Αντίστροφο             |
| <b>Α. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ</b>                              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Εσοδα άμεσων & Α' εντάσσων                              | 6.902.468.535                    | 1.143.148.007          | 3.759.340.578          | 3.895.719.375                      | 2.330.664.073          | 1.565.055.302          |
| 2. Πληροψηφισμένοι φόροι άμεσων                            | 7.372.240.083                    | 5.360.916.028          | 2.011.331.065          | 9.118.955.580                      | 5.548.874.571          | 3.774.131.008          |
| 3. Φόροι άμεσων επενδύσεων πετρελίου                       | 1.548.500.100                    | 1.546.300.100          | 0                      | 1.363.647.089                      | 1.355.906.750          | 7.748.339              |
| 4. Άλλα εσοδα εντάσσων                                     | 1.274.384.487                    | 384.975.936            | 819.266.496            | 2.167.825.078                      | 220.270.351            | 1.847.554.787          |
|  | <u>17.077.232.010</u>            | <u>10.437.290.121</u>  | <u>6.509.941.889</u>   | <u>16.546.147.122</u>              | <u>9.251.665.195</u>   | <u>7.296.691.417</u>   |
| <b>Β. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>                                 |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Ακίνητες επενδύσεις                                     |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 2. Εσοδα έμμεσων & Β' εντάσσων                             | 36.293.830.339                   | 11.993.719.727         | 24.300.110.612         | 33.908.689.974                     | 10.118.462.890         | 23.790.063.086         |
| 3. Παραρτηρικές και διακόσμηση βιομ. ιδιοχ.                | 584.606.988                      | 330.912.166            | 253.694.822            | 530.757.098                        | 373.451.211            | 158.395.887            |
| 4. Άλλες ακίνητες επενδύσεις                               | 1.454.064.471                    | 780.796.450            | 1.173.270.021          | 1.012.153.824                      | 158.628.848            | 852.934.581            |
|  | <u>38.332.501.798</u>            | <u>12.605.428.343</u>  | <u>25.727.074.455</u>  | <u>35.451.600.996</u>              | <u>10.650.542.949</u>  | <u>24.801.493.554</u>  |
| <b>Γ. ΕΝΔΕΙΧΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</b>                           |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Γενικό - αμοιβαίο                                       | 17.865.379.227                   | 0                      | 17.865.379.227         | 17.725.480.780                     | 0                      | 17.225.480.780         |
| 2. Τόκοι και τόκοι όφελ.                                   | 26.970.868.270                   | 14.871.164.561         | 12.099.704.707         | 22.953.533.649                     | 13.994.576.840         | 8.958.956.809          |
| 3. Μεταβλητές - εγγυητ. & λοιπές μνημ. εγγυητ.             | 111.939.227.929                  | 81.230.470.452         | 30.698.756.477         | 100.830.614.566                    | 76.427.044.620         | 24.405.569.926         |
| 4. Μεταβλητά μέσα  | 3.778.471.263                    | 2.529.510.383          | 1.248.980.880          | 3.212.562.470                      | 2.316.756.590          | 892.806.800            |
| 5. Επένδυση και λοιπές εγγυητ.                             | 7.193.679.973                    | 4.542.136.886          | 2.651.783.087          | 5.361.755.852                      | 3.877.527.330          | 2.084.229.522          |
| 6. Διαφορές από επένδυση υπό επένδυση και προαποβλ.        | 155.605.691.367                  | 66.707.422             | 155.538.983.945        | 117.706.961.225                    | 46.947.888             | 117.659.913.338        |
|  | <u>213.343.118.729</u>           | <u>108.230.249.713</u> | <u>220.107.858.318</u> | <u>267.880.808.913</u>             | <u>96.663.655.268</u>  | <u>213.274.956.686</u> |
| <b>Δ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (Γ) + (Β)</b>                | <u>36.125.620.977</u>            | <u>115.845.478.956</u> | <u>245.879.347.711</u> | <u>303.342.409.650</u>             | <u>307.416.630.249</u> | <u>298.072.979.240</u> |
| <b>Ε. ΣΥΜΒΕΤΑΙΣ ΚΑΙ ΆΛΛΕΣ ΜΙΚΡΟΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Συμβεταίς σε άλλες εταιρίες                             |                                  | 875.759.972            |                        | 137.845.372                        |                        |                        |
| 2. Συμβεταίς σε λοιπές εταιρίες                            |                                  | 571.087.845            |                        | 360.823.893                        |                        |                        |
| 3. Άλλες μικροπρόβλεψεις                                   |                                  | 1.644.806.812          |                        | 790.697.626                        |                        |                        |
|  |                                  | <u>2.091.654.630</u>   |                        | <u>1.289.366.891</u>               |                        |                        |
| <b>Σύνολο παθητικών (Ε) + (Β) + (Δ)</b>                    |                                  | <u>287.379.739.589</u> |                        | <u>306.797.649.949</u>             |                        |                        |
| <b>Α. ΚΑΤΑΒΟΛΗ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ</b>                              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Ανορθώσεις  |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 2. Επενδύσεις  |                                  | 4.951.092.306          |                        | 2.971.256.856                      |                        |                        |
| 3. Προβλ. έσοδα και ημετέλεθ - υποπροβλ. και υποβελ. έσοδα |                                  | 24.883.680.172         |                        | 19.519.464.126                     |                        |                        |
| 4. Φόροι και βοηθητικές αξίες & είν. συστασιακές           |                                  | 42.942.349.895         |                        | 32.869.613.845                     |                        |                        |
| 5. Προαποβλ. για αγοράς ακινήτων                           |                                  | 551.540.238            |                        | 551.162.958                        |                        |                        |
|  |                                  | <u>73.332.662.611</u>  |                        | <u>54.902.097.785</u>              |                        |                        |
| <b>Β. ΑΠΛΗΡΩΣΕΙΣ</b>                                       |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Φόροι   |                                  | 64.487.819.406         |                        | 65.373.23.740                      |                        |                        |
| 2. Προβλ. απομνημόνιο                                      |                                  | 2.223.569.302          |                        | 1.056.859.239                      |                        |                        |
| 3. Προβλ. σε απομνημόνιο                                   |                                  | 2.523.123.103          |                        | 4.422.856.950                      |                        |                        |
| 4. Προαποβλ. απομνημόνιο κατά λοιπών                       |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 5. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 140.522.711            |                        | 945.772.100                        |                        |                        |
| 6. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 900.000                |                        | 900.000                            |                        |                        |
| 7. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 2.049.559.902          |                        | 2.210.094.617                      |                        |                        |
| 8. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 13.167.975.578         |                        | 13.531.772.458                     |                        |                        |
| 9. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 4.112.302.006          |                        | 5.530.046.704                      |                        |                        |
| 10. Διαφορές από απομνημόνιο                               |                                  | 319.525.659            |                        | 731.328.257                        |                        |                        |
| 11. Διαφορές από απομνημόνιο                               |                                  | 89.219.927.467         |                        | 94.772.963.576                     |                        |                        |
|  |                                  | <u>107.008.924.001</u> |                        | <u>5.876.482.668</u>               |                        |                        |
| <b>Γ. ΑΛΛΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>                                 |                                  | <u>56.894.786.794</u>  | <u>67.583.210.795</u>  | <u>67.471.627.316</u>              | <u>73.348.309.775</u>  |                        |
| <b>Δ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ</b>   |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Τόκοι   |                                  | 2.108.067.766          |                        | 1.515.308.373                      |                        |                        |
| 2. Καταβλ. όφελ. και προαποβλ.                             |                                  | 79.694.382.686         |                        | 27.449.624.337                     |                        |                        |
|  |                                  | <u>81.802.450.452</u>  |                        | <u>28.964.927.730</u>              |                        |                        |
| <b>Σύνολο καθυστερημένων (Δ) + (Β) + (Δ)</b>               |                                  | <u>274.938.251.345</u> |                        | <u>251.136.397.367</u>             |                        |                        |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ</b>              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Εσοδα έμμεσων κλειόμενης                                |                                  | 1.045.512.078          |                        | 789.677.045                        |                        |                        |
| 2. Εσοδα κλειόμενης επενδύσεως                             |                                  | 1.466.910.895          |                        | 1.736.075.031                      |                        |                        |
| 3. Λοιπών μεταβλητών λογαριασμών ενταγμάτων                |                                  | 796.512.824            |                        | 405.472.578                        |                        |                        |
|  |                                  | <u>3.308.935.797</u>   |                        | <u>2.931.224.654</u>               |                        |                        |
| <b>Σύνολο ενταγμάτων (Ε) + (Δ) + (Β) + (Δ)</b>             |                                  | <u>329.061.828.112</u> |                        | <u>350.089.752.104</u>             |                        |                        |
| <b>Α. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ</b>              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Ανορθώσεις  |                                  | 1.107.146.102          |                        | 771.183.260                        |                        |                        |
| 2. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 82.201.765.566         |                        | 80.002.410.791                     |                        |                        |
| 3. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 96.053.166.407         |                        | 76.066.942.642                     |                        |                        |
| 4. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 18.891.676.238         |                        | 15.218.412.676                     |                        |                        |
| 5. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 188.743.204.313        |                        | 173.458.949.369                    |                        |                        |
|  |                                  | <u>495.043.894.626</u> |                        | <u>415.862.014.678</u>             |                        |                        |
| <b>Β. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ</b>              |                                  |                        |                        |                                    |                        |                        |
| 1. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 1.107.146.102          |                        | 1.107.146.102                      |                        |                        |
| 2. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 82.201.765.566         |                        | 82.201.765.566                     |                        |                        |
| 3. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 96.053.166.407         |                        | 96.053.166.407                     |                        |                        |
| 4. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 18.891.676.238         |                        | 18.891.676.238                     |                        |                        |
| 5. Διαφορές από απομνημόνιο                                |                                  | 188.743.204.313        |                        | 173.458.949.369                    |                        |                        |
|  |                                  | <u>495.043.894.626</u> |                        | <u>415.862.014.678</u>             |                        |                        |

| ΠΛΗΡΗΣ   | Ποσό κλειόμενης χρήσης 1995 (δραχ.) |                        | Ποσό προηγούμενης χρήσης 1994 (δραχ.) |                        |
|--|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|
|  | Αξία επίσης                         | Ανορθώσεις             | Αξία επίσης                           | Ανορθώσεις             |
| <b>Α. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>  |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Καρτέλαιο μετοχών (26.917 μετοχές των 5.000.000 δραχ.)      |                                     |                        |                                       |                        |
| 2. Καρτέλαιο   | 134.585.000.000                     |                        | 81.655.000.000                        |                        |
| <b>Β. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑΣ</b>                             |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Διαφορές από αναρραβασμένη αξία                             |                                     | 2.336.933              |                                       | 2.336.933              |
| 2. Διαφορές από αναρραβασμένη αξία                             |                                     | 58.620.253.249         |                                       | 44.892.591.869         |
| 3. Διαφορές από αναρραβασμένη αξία                             |                                     | 58.623.227.981         |                                       | 44.892.591.869         |
| <b>Γ. ΑΝΟΡΘΩΣΕΙΣ ΚΑΡΤΕΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΚΑΡΤΕΛΑΙΩΝ ΝΕΟΙ</b>            |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Ανορθώσεις Καρτελαίων και κλειόμενων νέων                   |                                     | 4.764.860.850          |                                       | 5.982.663.532          |
| 2. Ανορθώσεις Καρτελαίων                                       |                                     | 46.397.549.351         |                                       | 87.794.207.412         |
| 3. Ανορθώσεις Καρτελαίων                                       |                                     | 18.845.137.592         |                                       | 15.983.478.822         |
| 4. Ανορθώσεις Καρτελαίων                                       |                                     | 89.625.047.802         |                                       | 11.766.359.279         |
| <b>Δ. ΔΕΦ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Κ.Σ.Σ.Σ.</b>                            |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. ΔΕΦ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Κ.Σ.Σ.Σ.                                   |                                     | 179.360.145            |                                       | 33.292.951.070         |
| <b>Ε. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΩΝ 31.12.90</b>                   |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Διαφορές  |                                     | 24.102.323.260         |                                       | 24.102.323.260         |
| <b>Σ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑΣ</b>                             |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Διαφορές  |                                     | 148.838.411            |                                       | 106.753.843            |
| <b>Σύνολο όλων κεφαλαίων (Α) + (Β) + (Γ) + (Δ) + (Ε) + (Σ)</b> |                                     | <u>317.213.912.959</u> |                                       | <u>282.019.257.699</u> |
| <b>Α. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΛΗΤΗΤΗΤΗ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ</b>                  |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Προβλ. για απομνημόνιο προσηλωτό ήσων                       |                                     | 16.580.275.998         |                                       | 13.536.533.987         |
| 2. Άλλες προβλ. για απομνημόνιο                                |                                     | 6.728.594.527          |                                       | 15.218.495.919         |
|  |                                     | <u>23.308.870.525</u>  |                                       | <u>28.755.029.906</u>  |
| <b>Β. ΥΠΟΧΡΕΨΕΙΣ</b>   |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Μικροπρόβλεψεις υποχρεώσεων                                 |                                     | 32.884.497.350         |                                       | 43.864.799.249         |
| 2. Άλλα υποχρ.   |                                     | 0                      |                                       | 57.855.630             |
| 3. Προβλ. πληρωτέων υποχρεώσεων                                |                                     | 7.854.087.020          |                                       | 7.299.867.911          |
| 4. Άλλες μικροπρόβλεψεις υποχρεώσεων                           |                                     | 23.218.579.378         |                                       | 43.252.617.850         |
| <b>Γ. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                               |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 37.097.921.648         |                                       | 25.528.805.542         |
| 2. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 81.007.185.358         |                                       | 63.404.746.154         |
| 3. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 14.370.958.740         |                                       | 10.594.139.249         |
| 4. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 689.052.828            |                                       | 469.651.091            |
| 5. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 7.197.976.180          |                                       | 9.752.415.125          |
| 6. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 1.476.607.990          |                                       | 1.246.592.999          |
| 7. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 6.045.690.279          |                                       | 9.673.355.640          |
| 8. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 2.852.091.348          |                                       | 1.202.496.772          |
| 9. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                            |                                     | 460.285.107            |                                       | 460.285.107            |
| 10. Προβλ. για πληρωτέων υποχρεώσεων                           |                                     | 151.200.729.437        |                                       | 121.551.727.679        |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ) + (Β)</b>                            |                                     | <u>186.738.809.070</u> |                                       | <u>164.584.345.579</u> |
| <b>Α. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ</b>                  |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Εσοδα έμμεσων κλειόμενης                                    |                                     | 174.657.468            |                                       | 181.560.285            |
| 2. Εσοδα κλειόμενης επενδύσεως                                 |                                     | 1.242.193.236          |                                       | 2.442.349.054          |
| 3. Λοιπών μεταβλητών λογαριασμών ενταγμάτων                    |                                     | 333.435.148            |                                       | 85.403.655             |
|  |                                     | <u>1.890.285.852</u>   |                                       | <u>2.709.312.979</u>   |
| <b>Β. ΜΕΤΑΒΛΗΤΗ ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΕΚΕΡΗΤΙΚΩΝ (Α) + (Β) + (Δ)</b>  |                                     | <u>529.061.678.997</u> |                                       | <u>450.689.752.104</u> |
| <b>ΑΝΑΡΑΒΑΙΜΟΤΗΤΑ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ</b>                        |                                     |                        |                                       |                        |
| 1. Διαφορές από απομνημόνιο                                    |                                     | 1.107.146.102          |                                       | 771.183.260            |
| 2. Διαφορές από απομνημόνιο                                    |                                     | 82.201.765.566         |                                       | 80.002.410.791         |
| 3. Διαφορές από απομνημόνιο                                    |                                     | 96.053.166.407         |                                       | 76.066.942.642         |
| 4. Διαφορές από απομνημόνιο                                    |                                     | 18.891.676.238         |                                       | 15.218.412.676         |
| 5. Διαφορές από απομνημόνιο                                    |                                     | 188.743.204.313        |                                       | 173.458.949.369        |
|  |                                     | <u>495.043.894.626</u> |                                       | <u>415.862.014.678</u> |

**Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος**      **Ο Διευθύνων Σύμβουλος**      **Ο Διευθύνων Οικ. Υπολογισμών**      **Ο Υπεύθυνος για την έκδοση**

**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΛΑΣ**      **ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΤΖΕΛΛΑΣ**      **ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΜΙΚΟΛΑΟΥ**      **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Χ. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ**  
ΑΔΤ Π-101841      ΑΔΤ Α-167783      ΑΔΤ Α-504746      ΑΔΤ Ε-120121

**ΠΙΣΤΩΤΟΠΟΙΗΤΟ ΕΛΕΓΧΟ ΣΠΙΝΤΕΡ ΑΣΤΕΡ - ΕΛΕΓΧΤΩΝ**

Προς τους κ.κ. μετόχους της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (ΔΕΠ Α.Ε.)».

Ελέγχσαμε τις συνολικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Α.Ε. «ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ Α.Ε. (ΔΕΠ Α.Ε.)» και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1995 όπως διαμορφώθηκαν μετά την τροποποίηση του καταστατικού της ΔΕΠ Α.Ε., που έγινε με Ν. 2289/1995 περί αναδιάρθρωσης Έθνικας και Ελεγκτικού Υποστηρικτικού και άλλων εταιριών και έκδοσης με το άρθρο 13 παρ. 3 του Νόμου αυτού, που προέβλεπε οι έλεγχο των μεταβλητών, από το Ελεγκτικό Συμβούλιο της ΔΕΠ Α.Ε. υποβληθέντων πετρελαιοειδών και Ανορθώσεων, από το Ελεγκτικό Συμβούλιο Ελεγκτών Διευθυνών και Ελεγκτών της ΔΕΠ Α.Ε. και Β' Ελεγκτή της εταιρίας με έδρα τον τόπο της ανωνυμίας της ΔΕΠ Α.Ε. και στο ελεγκτικό πιστοποιητικό ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1995, στον από 2/6/1996 τροποποιημένο ισολογισμό της ΔΕΠ Α.Ε. και στο ελεγκτικό πιστοποιητικό ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της ΔΕΠ Α.Ε. και στο ελεγκτικό πιστοποιητικό







ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΙΑ Α.Ε.  
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31-12-98 (Άρθρο 90 Ν. 2533/98)  
(ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1/1 - 31/12/98)

ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ

| Ποσά εκφρασμένα κτήσης 1998 (άρθ)                           | Ποσά προηγούμενης κτήσης 1998 (άρθ) |                        | Ποσά εκφρασμένα κτήσης 1997 (άρθ) |                        | Ποσά προηγούμενης κτήσης 1997 (άρθ) |                        |
|---|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
|   | Αξία κτήσης                         | Αποβέβαιος             | Ακ. κτήση αξία                    | Αξία κτήσης            | Αποβέβαιος                          | Ακ. κτήση αξία         |
| <b>Β. ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗΣ</b>                              |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 1. Εσοδα εμπορικής & Α' εγκαταστάσεων                       | 104.569.841                         | 11.218.990             | 93.350.851                        | 15.272.961.858         | 7.231.730.411                       | 6.741.231.447          |
| 2. Έσοδα από δωροδοκίες δωρητών για ετήσιες παύλες          |                                     |                        | 64.651.556                        | 8.935.539.223          | 1.696.376.374                       | 7.236.612.399          |
| 3. Έσοδα από δωροδοκίες δωρητών για ετήσιες παύλες          | 3.796.433.762                       | 583.926.600            | 2.712.529.162                     | 7.539.321.971          | 5.313.227.204                       | 2.725.074.767          |
| 4. Άλλα έσοδα ενδοεπιχειρησιακής                            | 22.483.073.773                      | 9.240.268.997          | 13.242.804.726                    | 5.412.744.082          | 1.631.614.618                       | 3.782.479.464          |
| <b>Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ</b>                                   | <b>25.884.079.326</b>               | <b>9.835.418.587</b>   | <b>16.113.336.527</b>             | <b>35.856.047.154</b>  | <b>15.871.989.027</b>               | <b>19.984.566.027</b>  |
| <b>Δ. ΠΛΗΡΟ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ</b>                                   | <b>35.251.257.845</b>               | <b>17.514.169.155</b>  | <b>17.737.088.690</b>             | <b>35.124.153.900</b>  | <b>16.481.914.188</b>               | <b>16.642.241.412</b>  |
| 1. Εσοδα κτηνικών και ανατολίτικων                          | 1.668.859.428                       | 373.067.196            | 1.295.752.232                     | 871.772.194            | 448.244.778                         | 423.527.466            |
| 2. Προμήθειες και δωροδοκίες βιομηχανικών ιδιοκτητών        | 44.751.517                          | 21.371.857             | 21.459.560                        | 2.318.714.956          | 469.763.464                         | 1.765.950.892          |
| 3. Άλλες δωροδοκίες βιομηχανικών ιδιοκτητών                 | 160.162.431.920                     | 107.470.072.362        | 52.762.335.558                    | 249.505.732.238        | 96.636.039.485                      | 152.889.195.789        |
| 4. Αποδοχές μεσο  | 4.404.378.270                       | 3.464.295.544          | 940.079.276                       | 4.134.712.797          | 5.087.807.121                       | 1.306.925.673          |
| 5. Εισόδημα και λοιπά έσοδα                                 | 9.236.728.119                       | 6.365.243.982          | 2.271.434.157                     | 6.777.911.998          | 5.919.355.536                       | 2.858.556.662          |
| 6. Αποδοχές για υπηρεσίες και προμήθειες                    | 56.876.736.407                      | 36.675.736.407         | 219.513.568.943                   | 219.513.568.943        | 219.513.568.943                     | 219.513.568.943        |
| <b>Ε. ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ</b>   | <b>276.146.916.846</b>              | <b>158.671.756.185</b> | <b>135.475.160.066</b>            | <b>249.278.530.549</b> | <b>124.854.260.045</b>              | <b>474.624.263.504</b> |
| 1. Διαδικασίες & άλλες διαδικασίες κτηνικών ανατολίτικων    | 511.111.795.636                     | 326.592.316.496        | 587.510.150.892                   | 102.254.191.025        | 445.755.283.274                     | 445.755.283.274        |
| 2. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | 2.707.864.459                     |                        |                                     |                        |
| 3. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | 59.714.165.000                    |                        | 6.531.492.825                       |                        |
| 4. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | -740.000.000                      |                        | -1.550.499.698                      |                        |
| 5. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | 771.705                           |                        | 348.458                             |                        |
| 6. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | 826.132.331                       |                        | 640.117.519                         |                        |
| 7. Διαδικασίες σε ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        | 40.545.777.710                    |                        | 5.651.451.100                       |                        |
| <b>Σύνολο κτηνικών ανατολίτικων Π+Π</b>                     | <b>158.075.208.957</b>              |                        |                                   |                        | <b>450.907.484.378</b>              |                        |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΞΗΡΗΤΙΚΑ</b>                           |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 1. Εμπορεύματα  |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 2. Προμήθειες έλαιου και πετρελίου                          |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 3. Αρμάδες και βαρέα υλικά - Αιχμή υλικού - Αιχμή & αλυσίδα |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 4. Προμήθειες για ανάγκες κτηνικών ανατολίτικων             |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| <b>Σύνολο κτηνικών ανατολίτικων ΕΞΗΡΗΤΙΚΑ</b>               | <b>158.075.208.957</b>              |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| <b>Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΞΗΡΗΤΙΚΑ</b>                           |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 1. ΠΕΛΑΤΕΣ  |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| Μείον: Προβλέψεις   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα - στις κτήσεις για ετήσια           |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 3. Γραμμάτια σε κτήσεις (μετασχηματισμός)                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 4. Ετήσιες εισπρακτέες (μετασχηματισμός)                    |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 5. Ετήσιες εισπρακτέες σε κτήσεις (μετασχηματισμός)         |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 6. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                    |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 7. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                    |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 8. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                    |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 9. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                    |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 10. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 11. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 12. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 13. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 14. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 15. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 16. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 17. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 18. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 19. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 20. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 21. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 22. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 23. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 24. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 25. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 26. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 27. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 28. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 29. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 30. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 31. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 32. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 33. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 34. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 35. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 36. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 37. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 38. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 39. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 40. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 41. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 42. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 43. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 44. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 45. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 46. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 47. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 48. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 49. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 50. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 51. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 52. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 53. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 54. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 55. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 56. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 57. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 58. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 59. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 60. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 61. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 62. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 63. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 64. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 65. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 66. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 67. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 68. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 69. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 70. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 71. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 72. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 73. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 74. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 75. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 76. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 77. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 78. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 79. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 80. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 81. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 82. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 83. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 84. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 85. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 86. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 87. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 88. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 89. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 90. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 91. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 92. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 93. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 94. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 95. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 96. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 97. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 98. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 99. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                   |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |
| 100. Ετήσιες εισπρακτέες στην ετήσια κτήση                  |                                     |                        |                                   |                        |                                     |                        |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

| Ποσά εκφρασμένα κτήσης 1998 (άρθ)                           | Ποσά προηγούμενης κτήσης 1997 (άρθ) |
|---|-------------------------------------|
| <b>Α. ΞΕΛΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                     |                                     |
| 1. Μετατόπιση κεφαλαίων                                     |                                     |
| 2. Καταθέσεις   |                                     |
| 3. Δοκιμαστικά  |                                     |
| 4. Δωροδοκίες από έκδοση μετρητών υπό το όνομα              |                                     |
| 5. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων  |                                     |
| 6. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων  |                                     |
| 7. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων  |                                     |
| 8. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων  |                                     |
| 9. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων  |                                     |
| 10. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 11. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 12. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 13. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 14. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 15. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 16. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 17. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 18. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 19. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 20. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 21. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 22. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 23. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 24. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 25. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 26. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 27. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 28. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 29. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 30. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 31. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 32. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 33. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 34. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 35. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 36. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 37. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 38. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 39. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 40. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 41. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 42. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 43. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 44. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 45. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 46. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 47. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 48. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 49. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 50. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 51. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 52. Δωροδοκίες από δωροδοκίες δωρητών κτηνικών ανατολίτικων |                                     |
| 53.   |                                     |

