

Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
 Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών
 Μέλος του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών
 Μέλος του Δικτύου ΧNet



N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE
 INVESTMENT SERVICES S.A.
 Member of the Athens Stock Exchange
 Member of the Athens Derivatives Exchange
 Member of the XNet Network

Τμήμα Μελετών και Αναλύσεων

Equity Research Department

Share Price:		8,94
Closing Price as 20/8/13		
Price High 52week		9,3
Price Low 52week		5,39
Market capitalisation		2.732.378.554
Current num. of shares		305.635.185
Long Term Debt		1.385.615.000

Key Financials	12/11	12/12	12/13E
Sales	9.307.582.000	10.468.870.000	#####
EBITDA	330.889.000	294.674.000	483.952.413
EBITDA margin	4%	3%	4%
Total Debt/Equity	1,12	2,03	2,00
P/E	16,55	27,84	8,94
EPS	0,38	0,27	0,82
Dividend/Share	0,45	0,15	

Enterprise Value	3.425.633.635
Shareholders value	2.040.018.635

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ

Κλάδος: Πετρέλαιο & Αέριο- Διυλιστήρια
Δραστηριότητα: Διύλιση αργού πετρελαίου καθώς και διάθεση και εμπορία προϊόντων διύλισης πετρελαίου, η παραγωγή διάθεση και εμπορία πετροχημικών, η αναζήτηση, έρευνα, και παραγωγή υδρογονανθράκων καθώς και οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα σχετική με τον τομέα των υδρογονανθράκων.

Δυνατά σημεία:

Αναμένουμε αυξημένο κύκλο εργασιών για το συνολικό έτος 2013.

Θετικές εκτιμώμενες χρηματοροές.

Ο Λόγος Συνολικός δανεισμός/Ίδια κεφάλαια ανάμενεται να μειωθεί για το έτος 2013.

(2,03 το 2012) (2 το 2013)

Σημεία προς εξέταση:

Ανάγκη για μεγάλες κεφαλαιουχικές επενδύσεις (529 εκ το 2011, 399εκ. το 2012)

Ευκαιρίες:

Δραστηριοποίηση στην αγορά του φυσικού αερίου

Απειλές:

Περεταίρω μείωση ζήτησης βενζίνης-πετρελαίου κίνησης.

Υψηλότερη φορολόγηση στα προϊόντα πετρελαίου

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

FAIR ESTIMATED PRICE	6,67
Δ% from Current Price	-25%
Investment Thesis	FV

ΕΛΠΕ Summary tables

Income Statement	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	9.307.582.000,00	10.468.870.000,00	11.882.540.220,00	11.664.784.930,40	12.231.977.769,03
Κόστος πωλήσεων	8.657.489.000,00	9.933.709.000,00	11.169.587.806,80	10.964.897.834,58	11.498.059.102,89
Μικτά κέρδη	650.093.000,00	535.161.000,00	712.952.413,20	699.887.095,82	733.918.666,14
Έξοδα διάθεσης	466.638.000,00	407.541.000,00	410.000.000,00	410.000.000,00	420.000.000,00
Έξοδα ΙΒ	3.556.000,00	3.543.000,00	4.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00
Λοιπά έσοδα/έξοδα	4.920.000,00	31.386.000,00	25.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Λοιπές ζημιές/κέρδη	9.810.000,00	35.760.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
EBITDA	330.889.000,00	294.674.000,00	483.952.413,20	464.887.095,82	483.918.666,14
Αποσβέσεις	155.880.000,00	174.971.000,00	180.000.000,00	180.000.000,00	180.000.000,00
EBIT	175.009.000,00	119.703.000,00	303.952.413,20	284.887.095,82	303.918.666,14
Τόκοι&Συναφή έσοδα/εξ	68.371.000,00	54.201.000,00	55.000.000,00	55.000.000,00	55.000.000,00
Κέρδη/Ζημιές από συναλλ.	10.697.000,00	10.775.000,00	10.697.000,00	10.000.000,00	10.697.000,00
Κέρδη/Ζημιές από συνδ. Επ	67.488.000,00	38.221.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
EBT	163.429.000,00	114.498.000,00	268.255.413,20	249.887.095,82	268.221.666,14
Φόρος εισοδήματος	45.763.000,00	45.763.000,00	45.763.000,00	45.763.000,00	45.763.000,00
Net Income	117.666.000,00	81.226.000,00	198.509.005,77	184.916.450,91	198.484.032,95

Σημειώσεις/Notes

P:	Τρέχουσα Τιμή
MCAP:	Κεφαλαιοποίηση
EPS:	Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή
P/E:	Λόγος Τιμής προς Κέρδη
P/S:	Λόγος Τιμής προς Πωλήσεις
D/A:	Συνολικός Δανεισμός προς Παθητικό
DY:	Απόδοση Μερισματος
ROE:	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων
FV:	Τιμή Σωστής Αποτίμησης

Market Price
Capitalization
Earnings per Share
Price/Earnings Ratio
Price/Sales Ratio
Total Debt/Assets Ratio
Dividend Yield
Return on Equity
Fair Value Price

Οδηγός Συστάσεων/Ratings

B1	Χαμηλή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Underpriced/ Small Risk
B	Χαμηλή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Underpriced/ Risk
H1	Σωστή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Fairly Priced/ Small Risk
H	Σωστή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Fairly Priced/ Risk
S	Υπερτιμημένη Μετοχή	Overvalued

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών. **Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών. Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.**

Disclaimer:

This report has been issued by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A., a member of the Athens Stock Exchange, and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. or any of its directors, officers or employees. **This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein. N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. may effect transactions in or perform or seek to perform brokerage services for companies covered. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.**

Cash flow estimations (€)

	2013E	2014E	2015E
Operational Prof.	303.952.413,20	284.887.095,82	303.918.666,14
Depreciation	171.773.000,00	157.087.000,00	155.880.000,00
Taxation	26%	26%	26%
NOPAT	97.812.765,77	94.572.070,91	109.548.612,95
Depreciation	171.773.000,00	157.087.000,00	155.880.000,00
Capital Exp.	150.000.000,00	150.000.000,00	150.000.000,00
IWC	0,01	-9.285.530,32	24.186.261,16
NCF	119.585.765,76	110.944.601,23	91.242.351,79

Growth/Margins/Metrics(€)

	12/11	12/12	12/13E
Sales Growth	10%	12%	14%
EBITDA growth Y-Y	-34%	-11%	64%
Net Profit/Loss growth	-37,22%	-30,97%	144,39%
RATIOS	12/11	12/12	12/13E
Debt/Equity	1,12	2,03	2,00
Capex/EBITDA	158%	135%	31%
ROE	0,05	0,06	0,19
WACC	10,00%	10,00%	10,00%
VALUATION	12/11	12/12	12/13E
Book Value	7,84	4,43	4,25
P/BV	0,81	1,67	1,72
P/E	16,55	27,84	8,94