

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»
29^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχειρίσεως που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2006 - 31.12.2006.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2006	2005	2006	2005	
Κύκλος Εργασιών	795.516	705.283	100,00%	100,00%	12,79%*
Κόστος πωληθέντων	<u>(750.423)</u>	<u>(661.492)</u>	-94,33%	-93,79%	-0,54
Μικτό κέρδος	45.093	43.791	5,67%	6,21%	-0,54
Έξοδα διάθεσης	(36.225)	(32.325)	-4,55%	-4,58%	0,03
Έξοδα διοίκησης	(7.888)	(7.906)	-0,99%	-1,12%	0,13
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>6.386</u>	<u>4.275</u>	0,80%	0,61%	0,19
Μικτά Αποτελέσματα	7.366	7.835	0,93%	1,11%	-0,18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(1.655)</u>	<u>(1.470)</u>	-0,21%	-0,21%	0,00
Καθαρά κέρδη					
χρήσεως προ φόρων	5.711	6.365	0,72%	0,90%	-0,18
Φόροι Εισοδήματος	<u>(1.427)</u>	<u>(1.971)</u>	-0,18%	-0,28%	0,10
Καθαρά κέρδη χρήσεως					
μετά από φόρους	<u>4.284</u>	<u>4.394</u>	0,54%	0,62%	-0,08%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Κύκλος Εργασιών

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 90.233 χιλιάδες ή 12,79% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

1. Κύκλος Εργασιών - (Συνέχεια)

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ 2006	2005	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	43.489	36.059	20,61%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>1.037</u>	<u>1.617</u>	-35,87%
	Σύνολο	<u>44.526</u>	<u>37.676</u>	18,18%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	741.886	659.841	12,43%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>9.104</u>	<u>7.766</u>	17,23%
	Σύνολο	<u>750.990</u>	<u>667.607</u>	12,49%
	Γενικό Σύνολο	<u>795.516</u>	<u>705.283</u>	12,79%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2006 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2006	Τόνοι 2005
Καύσιμα	1.216.714	1.206.772
Λιπαντικά	<u>9.125</u>	<u>11.681</u>
Σύνολα	<u>1.225.839</u>	<u>1.218.453</u>

2. Μικτό Αποτέλεσμα

Το μικτό αποτέλεσμα της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 45.093 χιλ. έναντι € 43.791 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως αυξημένο κατά 2,97%.

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2006 και 2005.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2006	2005	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	7.888	7.906	(18)	-0,23%
Διαθέσεως	36.225	32.325	3.900	12,06%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(6.386)</u>	<u>(4.275)</u>	<u>(2.111)</u>	49,38%
Σύνολο	<u>37.727</u>	<u>35.956</u>	<u>1.771</u>	4,93%

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – (Συνέχεια)

3. Λειτουργικά έξοδα – (Συνέχεια)

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 1.771 χιλ. ή 4,93%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις πληθωριστικές τάσεις της αγοράς.

Προκειμένου όμως να γίνει αξιολόγηση και σύγκριση με την προηγούμενη χρήση θα πρέπει τα λειτουργικά αυτά έξοδα, ως προς τα σημαντικότερα κονδύλια τους, να συγκριθούν κατά κατηγορία ως εξής:

(α) Έξοδα διοικήσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	4.869	4.959	-1,81%
Ενοίκια	883	817	8,08%
Λοιπά	<u>2.136</u>	<u>2.130</u>	0,28%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>7.888</u>	<u>7.906</u>	-0,23%

(β) Έξοδα διαθέσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.151	5.430	13,28%
Ενοίκια	3.952	3.072	28,65%
Αποθήκευτρα	2.291	2.133	7,41%
Μεταφορικά προϊόντων	13.961	12.340	13,14%
Λοιπά	<u>9.870</u>	<u>9.350</u>	5,56%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>36.225</u>	<u>32.325</u>	12,06%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	492	751	-34,49%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(544)	(482)	12,86%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(72)	(141)	-48,94%
Ενοίκια	(3.693)	(3.065)	20,49%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	(2.569)	(1.338)	92,00%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(6.386)</u>	<u>(4.275)</u>	49,38%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>37.727</u>	<u>35.956</u>	4,93%

Η αύξηση των λοιπών λειτουργικών εσόδων οφείλεται αφενός στα αυξημένα έσοδα από πώληση παγίου εξοπλισμού της εταιρίας και αφετέρου στα αυξημένα έσοδα προηγούμενων χρήσεων.

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2006 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,74% ενώ για τη χρήση 2005 ποσοστό 5,10%.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα είναι αρνητικά (έξοδα) και σημείωσαν αύξηση 12,59%. Η αύξηση αυτή οφείλεται ως επί το πλείστον στους αυξημένους χρεωστικούς τόκους της τρέχουσας χρήσης λόγω της σταδιακής αύξησης των επιτοκίων, καθώς και στην αύξηση του μέσου όρου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού λόγω αύξησης των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού, ενώ σημαντικά ήταν τα έσοδα της εταιρίας από πωλήσεις επενδύσεων.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(156)	(153)	(3)	1,96%
Πιστωτικοί τόκοι	(600)	(548)	(52)	9,49%
Έσοδα από πώληση επενδύσεων	(1.140)	0	(1.140)	-
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>3.551</u>	<u>2.171</u>	<u>1.380</u>	63,57%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα	<u>1.655</u>	<u>1.470</u>	<u>185</u>	12,59%

Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.” ενώ τα έσοδα από πωλήσεις επενδύσεων αφορούν την πώληση ποσοστού 30% που κατείχε η εταιρία από το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας “Κόρινθος Power Α.Ε.”

5. Φόροι εισοδήματος

Οι φόροι εισοδήματος για τη χρήση 2006 ανήλθαν σε € 1.427 χιλ. και είναι μειωμένοι σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση κατά € 544 χιλ. ή 27,60%.

Οι οποίοι αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.473	1.838
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	<u>(46)</u>	<u>133</u>
Σύνολο	<u>1.427</u>	<u>1.971</u>

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002.

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1–31/12/2006, ενώ επί του φορολογητέου κέρδους για την αντίστοιχη περίοδο 1/1–31/12/2005 προς 32%.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

6. Μέρισμα

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση της Εταιρίας στο τέλος κάθε χρήσεως και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα μερίσματα που διανεμήθηκαν κατά την παρούσα χρήση από τα κέρδη της προηγούμενης (1/1 – 31/12/2005) ανερχόταν σε 2,26 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 4.000.000). Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού € 3.000.000 (ή ποσού € 1,54 ανά μετοχή).

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία, το φορολογητέο εισόδημα φορολογείται στο όνομα της Εταιρίας, εξαντλώντας έτσι κάθε φορολογική υποχρέωση επί των μερισμάτων. Τα προς διανομή μερίσματα προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα) καταβάλλονται καθαρά από κάθε φόρο.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2007 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 71.747 χιλιάδες (Ιανουάριος 2006: € 81.799 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 129.576 (Ιανουάριος 2006: ΜΤ 136.861).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2007 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2006, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Εντός του 2007 αναμένεται να ολοκληρωθεί το έργο που αφορά τον εκσυγχρονισμό του αντλιοστασίου στο σταθμό εκφόρτωσης της Εταιρίας, στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Το κόστος του έργου κατά την 31.12.2006 ανήρχετο σε € 1.046.054. Η ολοκλήρωση του έργου αναμένεται να προσφέρει ταχύτερες και ανωτέρου επιπέδου υπηρεσίες καθώς θα επιτρέπει την ταυτόχρονη λειτουργία των γεμιστηρίων σε πλήρη παροχή. Παράλληλα σε εξέλιξη βρίσκεται και το έργο για τη μετατροπή των νησίδων ανεφοδιασμού καυσίμων του σταθμού Αγίων Θεοδώρων σε Bottom Loading. Το κόστος του έργου κατά την 31.12.2006 ανήρχετο σε € 404.324. ενώ η ολοκλήρωση του θα προσφέρει μεγιστοποίηση της ταχύτητας ανεφοδιασμού, ασφάλεια κατά την διάρκεια των φορτώσεων καθώς και μεγαλύτερη προστασία του περιβάλλοντος λόγω της μείωσης των διαφευγόντων αερίων.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

V. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2006.

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Υποκαταστήματα

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο επί της οδού 26^{ης} Οκτωβρίου, στη Θεσσαλονίκη.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

α. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Η Εταιρία διαχειρίζεται τα κεφάλαιά της έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι θα εξακολουθήσει να είναι βιώσιμη μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας αποτελείται από δανεισμό, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο. Η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση αυτής σε συνεχή βάση. Μέρος αυτής της παρακολούθησης είναι η αναθεώρηση του κόστους κεφαλαίου και των συνδεδεμένων κινδύνων ανά κατηγορία κεφαλαίου. Πρόθεση της Εταιρίας είναι η ισορροπία στην όλη κεφαλαιακή διάρθρωση μέσω πληρωμής μερισμάτων καθώς και έκδοσης νέων ή αποπληρωμή υφισταμένων δανείων.

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, ρυθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Η Εταιρία δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας κάνει αναφορές σε τακτά διαστήματα στη διεύθυνση της Εταιρίας που με τη σειρά της ρυθμίζει τους κινδύνους και τις εφαρμοζόμενες πολιτικές για να αμβλύνει την πιθανή έκθεση σε κινδύνους.

γ. Κίνδυνοι αγοράς

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας την εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής επιτοκίων (βλέπε (ε) παρακάτω) καθώς και στην διακύμανση των τιμών του πετρελαίου. Η Εταιρία αντιμετωπίζει την διακύμανση των τιμών του πετρελαίου ρυθμίζοντας τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα. Δεν υπάρχουν αλλαγές στους κινδύνους που πιθανόν εκτίθεται η Εταιρία στην αγορά που δραστηριοποιείται καθώς και στον τρόπο που αντιμετωπίζει και μετρά αυτούς τους κινδύνους.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Οι συναλλαγές της Εταιρίας σε ξένα νομίσματα αφορούν κυρίως αγορές και πωλήσεις προϊόντων με νόμισμα κίνησης το δολάριο. Το μέγεθος των συναλλαγών αυτών δεν είναι επαρκές για την δημιουργία σημαντικού κινδύνου για την Εταιρία από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, ενώ για την αντιστάθμιση του κινδύνου οι αποπληρωμές των αγορών γίνονται μέσω των διαθεσίμων της εταιρίας σε δολάρια.

ε. Κίνδυνοι επιτοκίων

Η Εταιρία έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες κεφαλαιαγορές και είναι σε θέση να επιτύχει ιδιαίτερα ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Προκειμένου τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες να μην επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, το τμήμα πιστωτικής διαχείρισης αμβλύνει τον κίνδυνο μέσω της δανειοδότησης με χρονικό ορίζοντα που να εξασφαλίζει την Εταιρία, ενώ επιδιώκεται και η μείωση των τραπεζικών spreads σε περιόδους ανόδου των ευρωπαϊκών επιτοκίων.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρίας αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, Καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρίας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού. Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία έχει συμβάσεις για τις συναλλαγές με τους πελάτες της, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης το τμήμα διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου ασχολείται αποκλειστικά με την εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρία λαμβάνει προσημειώσεις ακινήτων από τους πελάτες της, εγγυητικές επιστολές τραπεζίτης, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. Η Διοίκηση της Εταιρίας για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων.

VIII. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Η περιβαλλοντολογική πολιτική της Avin Oil σχετίζεται με την αυστηρή τήρηση των προβλεπομένων από την οικεία νομοθεσία διατάξεων που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.

Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία, ενώ η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της.

Οι εργασιακές σχέσεις είναι ιδιαίτερα καλές, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού, που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαιδεύσεως, αμοιβών, πρόσθετων παροχών, αδειών και απουσιών.

Όλες οι δραστηριότητες της διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού γίνονται με διαφάνεια και αξιοκρατία. Το σύστημα που εφαρμόζει η εταιρεία για τον καθορισμό, διαχείριση και εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού, χαρακτηρίζεται από συνέπεια και αντικειμενικότητα. Προσφέρονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Οι οικειοθελείς παροχές στους εργαζόμενους και τις οικογένειές τους, εκτείνονται σε ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων και αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισης των, πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη συνεργασίας και ομαδικού πνεύματος και στην ισορροπία προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

- ο Πρόγραμμα συμπληρωματικής ασφάλισης ζωής και υγείας.
- ο Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Το μορφωτικό επίπεδο του προσωπικού έχει ιδιαίτερη σημασία. Στόχος είναι να προσελκύονται, να αναπτύσσονται και να παραμένουν στην εταιρεία κατάλληλοι και ικανοί άνθρωποι. Για τη μεγιστοποίηση των δυνατοτήτων των εργαζομένων και τη δημιουργία εργασιακού περιβάλλοντος υψηλής απόδοσης, υλοποιούνται προγράμματα εκπαίδευσης, ανάπτυξης και επαγγελματικής ανέλιξης, ενώ το προσωπικό ενθαρρύνεται για συμμετοχή σε εκπαιδευτικά προγράμματα που οδηγούν στην απόκτηση αναγνωρισμένου πτυχίου.

IX. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2006	2005
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	2,51%	2,93%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	23,64%	24,64%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	83,43%	80,10%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	6,15%	6,49%

Αποκτώντας από τα παραπάνω εκτεθέντα και τις επισυναπτόμενες Οικονομικές Καταστάσεις με τις σχετικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, πλήρη εικόνα των εργασιών της επιχείρησης και των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου, παρακαλείσθε κ.κ. Μέτοχοι να εγκρίνετε αυτά και απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους κ.κ. Ελεγκτές (Ορκωτούς Λογιστές) από κάθε ευθύνη για τη κρινόμενη χρήση.

Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2007.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ