

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»
31^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)**

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 1.1.2008 - 31.12.2008.

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
	2008	2007	2008	2007	
Κύκλος Εργασιών	1.019.054	826.340	100,00%	100,00%	23,32%*
Κόστος πωληθέντων	<u>(968.266)</u>	<u>(780.741)</u>	-95,02%	-94,48%	-0,53
Μικτό κέρδος	50.788	45.599	4,98%	5,52%	-0,53
Έξοδα διάθεσης	(41.248)	(37.196)	-4,05%	-4,50%	0,45
Έξοδα διοίκησης	(7.665)	(9.424)	-0,75%	-1,14%	0,39
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>7.009</u>	<u>6.542</u>	0,69%	0,79%	-0,10
Μικτά Αποτελέσματα	8.884	5.521	0,87%	0,67%	0,20
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(6.356)</u>	<u>(4.536)</u>	-0,62%	-0,55%	-0,07
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	2.528	985	0,25%	0,12%	0,13
Φόροι Εισοδήματος	<u>(395)</u>	<u>(2.382)</u>	-0,04%	-0,29%	0,25
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>2.133</u>	<u>(1.397)</u>	0,21%	-0,17%	0,38%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 192.714 χιλιάδες ή 23,32% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών.

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 2008	2007	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	78.212	53.315	46,70%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>898</u>	<u>1.030</u>	-12,82%
	Σύνολο	<u>79.110</u>	<u>54.345</u>	45,57%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	930.446	761.518	22,18%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>9.498</u>	<u>10.477</u>	-9,34%
	Σύνολο	<u>939.944</u>	<u>771.995</u>	21,76%
	Γενικό Σύνολο	<u>1.019.054</u>	<u>826.340</u>	23,32%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2008 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2008	Τόνοι 2007
Καύσιμα	1.169.777	1.178.380
Λιπαντικά	<u>7.517</u>	<u>10.377</u>
Σύνολο	<u>1.177.294</u>	<u>1.188.757</u>

2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 50.788 χιλ. έναντι € 45.599 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, αυξημένο κατά 11,38%

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2008 και 2007.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2008	2007	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	7.665	9.424	(1.759)	-18,67%
Διαθέσεως	41.248	37.196	4.052	10,89%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(7.009)</u>	<u>(6.542)</u>	<u>(467)</u>	7,14%
Σύνολο	<u>41.904</u>	<u>40.078</u>	<u>1.826</u>	4,56%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 1.826 χιλ. ή 4,56%.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – (Συνέχεια)

3. Λειτουργικά έξοδα – (Συνέχεια)

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>2008</u>	<u>2007</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	4.302	5.961	-27,83%
Ενοίκια	1.290	1.146	12,57%
Λοιπά	<u>2.073</u>	<u>2.317</u>	-10,53%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>7.665</u>	<u>9.424</u>	-18,67%

(β) Έξοδα διαθέσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.171	6.395	-3,50%
Ενοίκια	5.188	4.651	11,55%
Μεταφορικά προϊόντων	16.346	14.873	9,90%
Λοιπά	<u>13.543</u>	<u>11.277</u>	20,09%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>41.248</u>	<u>37.196</u>	10,89%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	2.218	705	214,61%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(1.891)	(683)	176,87%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(110)	(66)	66,67%
Ενοίκια	(5.135)	(4.648)	10,48%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(2.091)</u>	<u>(1.850)</u>	13,03%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(7.009)</u>	<u>(6.542)</u>	7,14%

Σύνολο λειτουργικών εξόδων **41.904** **40.078** **4,56%**

Η μείωση των εξόδων διοικήσεως, οφείλεται ως επί το πλείστον στην μείωση της πρόβλεψης που αφορούσε την αποζημίωση για αποχωρήσεις προσωπικού, όπως εκείνη προέκυψε από την αναλογιστική μελέτη για το έτος 2008.

Η αύξηση των εξόδων διαθέσεως οφείλεται στην αυξημένη πρόβλεψη ζημίας από επισφαλείς πελάτες που πραγματοποίησε η Εταιρία εντός του 2008. Οι αυξήσεις στις αποσβέσεις, στα έξοδα των ενοικίων και στα έξοδα μεταφορών, βρέθηκαν εντός των φυσιολογικών επιπέδων.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2008 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,11% ενώ για τη χρήση 2007 ποσοστό 4,85%.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 1.820 χιλ. (40,12%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(164)	(159)	(5)	3,14%
Πιστωτικοί τόκοι	(470)	(455)	(15)	3,30%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>6.990</u>	<u>5.150</u>	<u>1.840</u>	35,73%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα	<u>6.356</u>	<u>4.536</u>	<u>1.820</u>	40,12%

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων οφείλεται στην αύξηση των χρεωστικών τόκων της χρήσης, όπως εκείνοι προέκυψαν ως αποτέλεσμα της αύξησης του μέσου επιτοκίου δανεισμού για το 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο για το 2007, η οποία ήταν της τάξης των 0,47 ποσοστιαίων μονάδων. Επιπροσθέτως, η αύξηση των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού οδήγησε στην αύξηση του δανεισμού της Εταιρίας, με ανάλογη επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.”.

5. Φόροι

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2008	2007
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	(21)	258
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	<u>0</u>	<u>2.096</u>
	(21)	2.354
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>416</u>	<u>28</u>
Σύνολο	<u>395</u>	<u>2.382</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίσθηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους των χρήσεων 1/1–31/12/2008 και 1/1–31/12/2007 αντίστοιχα.

Κατά το 2008 ψηφίστηκε νόμος (Ν.3697/2008-ΦΕΚ Α194/25.9.2008) βάσει του οποίου οι φορολογικοί συντελεστές των χρήσεων 2010 έως και 2014 ορίζονται σε 24%, 23%, 22%, 21% και 20% αντίστοιχα. Οι συντελεστές αυτοί χρησιμοποιήθηκαν, όπου απαιτείτο, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας του τρέχοντος έτους.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2007, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 έως και 2005. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανήλθε σε 2.096 χιλιάδες ευρώ. Το σύνολο του ποσού βάρυνε εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2007.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 έως και 2008. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

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. Κατά την παρούσα χρήση δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα κέρδη (ζημιές) της προηγούμενης (1/1 – 31/12/2007). Τα αντίστοιχα μερίσματα που αφορούσαν την χρήση 1/1 – 31/12/2006 ανέρχονταν σε 1,54 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 3.000.000) και διανεμήθηκαν κατά την χρήση 2007.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2008.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον νόμο 3967/2008 της ισχύουσας Ελληνικής Φορολογικής Νομοθεσίας, από την 1/1/2009 διενεργείται παρακράτηση φόρου 10% επί των προς διανομή μερισμάτων προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα).

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2009 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 86.813 χιλιάδες (Ιανουάριος 2008: € 101.629 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 135.192 (Ιανουάριος 2008: ΜΤ 137.741).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2009 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2008, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Τον Απρίλιο του 2007 η Εταιρία προέβη στην ίδρυση της 100% θυγατρικής εταιρίας «Μακραίων Α.Ε.». Σκοπός της θυγατρικής εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, είναι η ίδρυση και λειτουργία πρατηρίων υγρών καυσίμων στην ελληνική επικράτεια, η εμπορία υγρών καυσίμων, η παροχή υπηρεσιών εστίασης σε πρατήρια υγρών καυσίμων, η μεταφορά πετρελαιοειδών και η άσκηση δραστηριότητας εμπορικού αντιπροσώπου οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού για συναφή προϊόντα, αγαθά και υπηρεσίες.

Παράλληλα, η Εταιρία προέβη στην απόκτηση ή μίσθωση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων υπό την διαχείριση της «Μακραίων Α.Ε.», με τελικό στόχο του αναπτυξιακού σχεδίου της Εταιρίας, τον έλεγχο των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, καθώς και την προβολή του δικτύου της Avin Oil, μέσω της βελτιστοποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

Την 31/12/2008 η θυγατρική εταιρία «Μακραίων Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 2 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον τεσσάρων νέων πρατηρίων εντός του 2009, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Στις 20 Νοεμβρίου 2008, συστάθηκε η εταιρία «ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.» με μετοχικό κεφάλαιο € 110.000 στο οποίο η Εταιρία συμμετέχει σε ποσοστό 30%. Οι κύριοι σκοποί της νεοσυσταθείσας εταιρίας είναι η παραγωγή και η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας. Η εταιρία δεν έχει αρχίσει ακόμη δραστηριότητα.

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.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας «Avin Oil ABENEΠ» ανέρχεται σε € 5.709.480 αποτελούμενο από 1.942.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργό χρηματιστηριακή αγορά.

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 2008.

VI. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Υποκαταστήματα

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο επί της οδού 26ης 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 της, 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.

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (Gearing Ratio)

Η διοίκηση της Εταιρίας επισκοπεί την κεφαλαιακή διάρθρωση ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Στο πλαίσιο αυτής της επισκόπησης υπολογίζεται το κόστος κεφαλαίου και οι σχετικοί κίνδυνοι για κάθε κατηγορία κεφαλαίου.

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δάνεια τραπεζών	111.540	105.475
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(1.129)</u>	<u>(2.985)</u>
Καθαρό χρέος	110.411	102.490
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	15.858	13.725
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	6,96	7,47

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

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. Λαμβάνοντας υπόψη τις εξαιρετικά αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, ιδιαίτερα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2008, η επίτευξη κερδοφορίας για την Εταιρία κρίνεται ικανοποιητική.

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 σημαντικό για την δημιουργία 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.

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το προ-φόρων κέρδος της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2008, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 576 χιλιάδες.

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 σημαντικός 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 τραπεζής, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

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.

Η Εταιρία αναμένει να επαναφέρει την σχέση "δανεισμού προς ίδια κεφάλαια", στα βέλτιστα για την λειτουργία της επίπεδα, με την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2008 (2008: 7,03 - 2007: 7,68).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας

		2008					
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>	
	<u>Μέσο</u>						<u>Επιτόκιο</u>
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		50.313	0	0	0	50.313	
Δάνεια τραπεζών	5,93%	<u>61.700</u>	<u>0</u>	<u>49.840</u>	<u>0</u>	<u>111.540</u>	
Σύνολο		112.013	0	49.840	0	161.853	
		2007					
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>	
	<u>Μέσο</u>						<u>Επιτόκιο</u>
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		66.455	0	0	0	66.455	
Δάνεια τραπεζών	5,46%	<u>70.802</u>	<u>4.673</u>	<u>30.000</u>	<u>0</u>	<u>105.475</u>	
Σύνολο		137.257	4.673	30.000	0	171.930	

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 βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, 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.

Για τον καθορισμό, τη διαχείριση και την εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού εφαρμόζεται ένα σύστημα που χαρακτηρίζεται από συνέπεια, διαφάνεια και αντικειμενικότητα. Παρέχονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Εκτός από τις πάσης φύσεως χρηματικές αμοιβές, προσφέρουμε στο προσωπικό μας και ένα ευρύ φάσμα οικειοθελών παροχών που καλύπτουν αυτούς και τις οικογένειές τους. Οι οικειοθελείς παροχές αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισής τους πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιγξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος και στην εξασφάλιση ισορροπίας μεταξύ προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

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

Αναγνωρίζουμε ότι η αναπτυξιακή μας πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, είναι στενά συνδεδεμένες με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων μας. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι για εμάς θέμα κεφαλαιώδους σημασίας για το οποίο γίνονται σημαντικές επενδύσεις σε χρήμα και σε χρόνο απασχόλησης. Η πολιτική για την εκπαίδευση προβλέπει τη σύνδεση των θέσεων εργασίας με τις γνώσεις και τις ικανότητες τις οποίες πρέπει να διαθέτει κάθε μέλος του προσωπικού, με τελικό στόχο τη συνεχή, υπεύθυνη, ευέλικτη και ολοκληρωμένη επαγγελματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων.

ΙΧ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2008	2007
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	1,17%	-0,73%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13,45%	-10,18%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	87,55%	88,49%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	5,76%	2,05%

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 2009.

**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

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ