

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»**  
**33<sup>η</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)**

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 1.1.2010 - 31.12.2010.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2010 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2009, κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2010	2009	2010	2009	
Κύκλος Εργασιών	1.128.851	878.791	100,00%	100,00%	<b>28,46%*</b>
Κόστος πωληθέντων	<u>(1.082.818)</u>	<u>(828.179)</u>	-95,92%	-94,24%	-1,68%
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>46.033</b>	<b>50.612</b>	<b>4,08%</b>	<b>5,76%</b>	<b>-1,68</b>
Έξοδα διάθεσης	(41.248)	(42.426)	-3,65%	-4,83%	1,17
Έξοδα διοίκησης	(9.835)	(9.478)	-0,87%	-1,08%	0,21
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>8.298</u>	<u>7.782</u>	0,74%	0,89%	-0,15
<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>	<b>3.248</b>	<b>6.490</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,74%</b>	<b>-0,45</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(2.746)</u>	<u>(3.684)</u>	-0,24%	-0,42%	0,18
<b>Καθαρά κέρδη</b>					
<b>χρήσεως προ φόρων</b>	<b>502</b>	<b>2.806</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,27</b>
Φόροι Εισοδήματος	<u>(75)</u>	<u>(1.556)</u>	-0,01%	-0,18%	-0,17
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>					
<b>μετά από φόρους</b>	<b><u>427</u></b>	<b><u>1.250</u></b>	<b>0,04%</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,10%</b>

\*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

## 1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 250.060 χιλιάδες ή 28,46% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης του μέσου όρου των τιμών των προϊόντων πετρελαίου.

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 2010	2009	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	79.001	69.904	13,01%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>1.592</u>	<u>1.997</u>	-20,28%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>80.593</u></b>	<b><u>71.901</u></b>	12,09%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	1.037.410	797.656	30,06%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>10.848</u>	<u>9.234</u>	17,48%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.048.258</u></b>	<b><u>806.890</u></b>	29,91%
	<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b><u>1.128.851</u></b>	<b><u>878.791</u></b>	28,46%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2010 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2010	Τόνοι 2009
Καύσιμα	1.125.253	1.171.595
Λιπαντικά	<u>9.982</u>	<u>10.052</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.135.235</u></b>	<b><u>1.181.647</u></b>

## 2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 46.033 χιλ. έναντι € 50.612 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, μειωμένο κατά 9,05%

## 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2010 και 2009.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2010	2009	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	9.835	9.478	357	3,77%
Διαθέσεως	41.248	42.426	(1.178)	-2,78%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(8.298)</u>	<u>(7.782)</u>	<u>(516)</u>	6,63%
<b>Σύνολο</b>	<b><u>42.785</u></b>	<b><u>44.122</u></b>	<b><u>(1.337)</u></b>	<b>-3,03%</b>

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν μείωση κατά € 1.337 χιλ. ή 3,03%.

## 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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.380	5.990	6,51%
Ενοίκια	1.081	1.367	-20,92%
Λοιπά	<u>2.374</u>	<u>2.121</u>	11,93%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b><u>9.835</u></b>	<b><u>9.478</u></b>	<b>3,77%</b>

#### (β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	8.004	7.326	9,25%
Ενοίκια	6.229	5.427	14,78%
Μεταφορικά προϊόντων	14.063	15.842	-11,23%
Λοιπά	<u>12.952</u>	<u>13.831</u>	-6,36%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b><u>41.248</u></b>	<b><u>42.426</u></b>	<b>-2,78%</b>

#### (γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1.060	1.819	-41,73%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(856)	(1.793)	-52,26%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(163)	(127)	28,35%
Ενοίκια	(5.471)	(5.099)	7,30%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(2.868)</u>	<u>(2.582)</u>	11,08%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)</b>	<b><u>(8.298)</u></b>	<b><u>(7.782)</u></b>	<b>6,63%</b>

**Σύνολο λειτουργικών εξόδων** **42.785** **44.122** **-3,03%**

Η αύξηση των εξόδων διοικήσεως προέκυψε από φυσιολογικές αυξήσεις τις μισθοδοσίας καθώς και από αποζημιώσεις για αποχωρήσεις προσωπικού που προέκυψε εντός του 2010.

Ανάλογες αυξήσεις στο κόστος μισθοδοσίας, προέκυψε και στα έξοδα διάθεσης, όπου όμως οι σημαντικές μειώσεις σε μεταφορικά και σε προβλέψεις επισφαλών πελατών, είχαν ως αποτέλεσμα την μείωση του συνολικού κόστους.

Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα, επηρεάστηκαν κυρίως από τις κινήσεις της αγοράς συναλλάγματος.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2010 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,79% ενώ για τη χρήση 2009 ποσοστό 5,02%.

## I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

### 4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, μειώθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 938 χιλ. (25,46%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2010	2009	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(1.211)	0	-1.211	-
Πιστωτικοί τόκοι	(988)	(532)	-456	85,71%
Απομείωση Θυγατρικών	0	400	-400	-100,00%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>4.945</u>	<u>3.816</u>	<u>1.129</u>	29,59%
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα</b>	<b><u>2.746</u></b>	<b><u>3.684</u></b>	<b><u>-938</u></b>	<b>-25,46%</b>

Η βελτίωση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, οφείλεται κυρίως στα εισοδήματα που προέκυψαν από επενδύσεις, εντός του 2010. Παράλληλα, η Εταιρία παρουσίασε αύξηση και στα έσοδα της από τόκους υπερημερίας.

Αντιθέτως, οι αυξημένες ανάγκες δανεισμού που προέκυψαν για την Εταιρία, λόγω της αύξησης των τιμών των καυσίμων, ταυτόχρονα με τις αντίξοες συνθήκες που επικρατούν στο ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των χρεωστικών τόκων για το 2010.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων του έτους 2010 αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.”, η οποία δεν διένειμε μερίσμα κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009. Η δε απομείωση θυγατρικών του έτους 2009, αφορά την απομείωση της αξίας της 100% θυγατρικής Εταιρίας “Avin Albania S.A.”, η οποία έχει τεθεί σε διαδικασία εκκαθάρισης.

### 5. Φόροι

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2010	2009
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	0	(1.054)
Εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης	(80)	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	<u>0</u>	<u>(605)</u>
	(80)	(1.659)
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>5</u>	<u>103</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>75</u></b>	<b><u>1.556</u></b>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε με 24% επί του φορολογητέου κέρδους της χρήσης 1/1–31/12/2010 και προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους της χρήσης 1/1–31/12/2009.

Η εισφορά κοινωνικής ευθύνης αφορά την έκτακτη εισφορά στα κέρδη των νομικών προσώπων, σύμφωνα με τις διατάξεις του πέμπτου άρθρου του ν. 3845/2010.

Εντός του 2009 διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος που αφορούσε τις χρήσεις 2006 έως και 2008. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανήλθε σε 682 χιλιάδες ευρώ (ποσό 605 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 77 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσαυξήσεις) και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2009.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2009 και 2010. 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 της προηγούμενης (1/1 – 31/12/2009). Ομοίως, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1-31/12/2008, κατά την διάρκεια της χρήσης 2009.

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 2010.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2011 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 94.468 χιλιάδες (Ιανουάριος 2010: € 92.190 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 95.022 (Ιανουάριος 2010: ΜΤ 102.826).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2011 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2010, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αλλαγή στις τιμές των καυσίμων και στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον.

## **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 31/12/2010 η θυγατρική εταιρία «Μακραίων Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 12 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον δέκα νέων πρατηρίων εντός του 2011, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Επίσης, η Εταιρία εντός του 2011 αναμένεται να ολοκληρώσει την κατασκευή δυο Σταθμών Εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) σε σημαντικά στρατηγικά σημεία (Πλάτανος – Λεπτοκαρυά) τα οποία θα τεθούν υπό την διαχείριση της θυγατρικής, Μακραίων Α.Ε., προκειμένου να εξασφαλιστεί η άριστη ποιότητα στα παρεχόμενα προϊόντα και υπηρεσίες.

#### **IV. ΜΕΤΟΧΟΙ**

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διωλιστήρια 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**

Δεν έχει συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της Εταιρίας μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

#### **VI. ΚΥΡΙΕΣ ΠΗΓΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ**

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν. Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό, απομείωση αξίας απαιτήσεων, ανοιχτές φορολογικές υποχρεώσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες πηγές αβεβαιότητας στις λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης αφορούν κυρίως τις επίδικες υποθέσεις και τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, όπως αναλυτικά αναφέρονται και στη σημείωση 26 επί των οικονομικών καταστάσεων. Άλλες πηγές αβεβαιότητας είναι σχετικές με τις παραδοχές της Διοίκησης αναφορικά με τα προγράμματα παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία όπως αυξήσεις αποδοχών, υπολειπόμενα έτη αφυπηρέτησης, πληθωρισμός κλπ. Επίσης πηγή αβεβαιότητας αποτελεί η εκτίμηση σχετικά με την ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων. Οι ανωτέρω εκτιμήσεις και παραδοχές βασίζονται στην ως τώρα εμπειρία της Διοίκησης και επαναξιολογούνται ώστε να επικαιροποιούνται στις εκάστοτε υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

#### **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, ταμειακά 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.

## VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Δάνεια τραπεζών	115.922	103.224
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(12.909)</u>	<u>(1.157)</u>
Καθαρό χρέος	103.013	102.067
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.534	17.107
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	5,88	5,97

### β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες τράπεζες, 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 κίνδυνο 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 διοίκηση 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, κυρίως λόγω της υποχρέωσης τήρησης αποθεμάτων. 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 αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν κατά το 2010, γενικά στην ελληνική οικονομία αλλά και ειδικότερα, στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, 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 31.12.2010, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 646 χιλιάδες.

## 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 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.

### η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων, χρησιμοποιημένων ή όχι. Η Διοίκηση της Εταιρίας για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθεσίμων 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 2010 (2010:6,61 - 2009:6,03).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<b>2010</b>					
	<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		92.080	0	0	0	92.080
Δάνεια τραπεζών	3,79%	<u>66.002</u>	<u>0</u>	<u>49.920</u>	<u>0</u>	<u>115.922</u>
Σύνολο		158.082	0	49.920	0	208.002

  

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<b>2009</b>					
	<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		62.635	0	0	0	62.635
Δάνεια τραπεζών	3,15%	<u>53.344</u>	<u>0</u>	<u>49.880</u>	<u>0</u>	<u>103.224</u>
Σύνολο		115.979	0	49.880	0	165.859



## VIII. ΠΟΙΟΤΗΤΑ - ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ - ΥΓΙΕΙΝΗ & ΑΣΦΑΛΕΙΑ - ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Η Avin Oil δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας πετρελαιοειδών με ήθος και συνέπεια από το 1977, με σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον, με κύριο μέλημα την σωστή εξυπηρέτηση του καταναλωτικού κοινού, δια μέσου της παροχής υπηρεσιών και προϊόντων κορυφαίων προδιαγραφών.

Για την επίτευξη του στόχου της, η Εταιρία προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από την MOTOP OIL, εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο προϊόντα πιστοποιημένης ποιότητας και υψηλών προδιαγραφών. Παράλληλα, οι άριστες συνθήκες αποθήκευσης που επικρατούν στον σταθμό αποθήκευσης των Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας, σε συνδυασμό με τις συνθήκες διανομής και αποθήκευσης των καυσίμων στα πρατήρια υγρών καυσίμων, αποτελούν εγγύηση για την ποιότητα του καυσίμου που καταλήγει στον τελικό καταναλωτή.

Επιπροσθέτως, η Εταιρία έχοντας απόλυτο το αίσθημα κοινωνικής ευθύνης εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές που αφορούν στην Ασφάλεια και Υγιεινή. Με διαρκή έλεγχο, αξιολόγηση και βελτίωση του επιπέδου ασφαλείας των δραστηριοτήτων της, εντοπίζει και εξαλείφει ανασφαλείς ενέργειες και καταστάσεις, ενώ είναι προετοιμασμένη να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά κάθε έκτακτη ανάγκη ή επείγουσα κατάσταση, θέτοντας υπό πλήρη έλεγχο τους λειτουργικούς κινδύνους που μπορούν να προκαλέσουν βλάβη σε άνθρωπο ή στο περιβάλλον ή στις εγκαταστάσεις της ή σε τρίτους.

Παράλληλα, βασικό μέλημα και πολιτική της Avin Oil αποτελεί η περιβαλλοντική πολιτική της, με την προστασία του περιβάλλοντος να αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της Εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της, τηρώντας αυστηρά τις προβλεπόμενες από την οικεία νομοθεσία διατάξεις που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος. Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους αποτελεί ένα υπερσύγχρονο σταθμό φόρτωσης, εξοπλισμένο με πλήρη συστήματα ασφάλειας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στο σεβασμό των ανθρώπινων δικαιωμάτων και των εργασιακών ελευθεριών, πάνω στην ανάπτυξη πνεύματος αμοιβαίας εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας, καθώς και στη καθιέρωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσης, 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 πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής της Εταιρίας σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, συνδέονται στενά με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι θέμα κεφαλαϊώδους 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:

	2010	2009
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	0,19%	0,66%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2,44%	7,31%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	3,40%	3,39%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	86,86%	85,78%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	6,61	6,03

## Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μερών αναλύονται κατωτέρω.

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>Αγορές</b>	<b>Απαιτήσεις</b>	<b>Υποχρεώσεις</b>
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ)	20	511.032	14	51.329
Θυγατρική (ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.)	25.340	107	1.756	16
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>12.176</u>	<u>66.418</u>	<u>801</u>	<u>14.518</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>37.536</u></b>	<b><u>577.557</u></b>	<b><u>2.571</u></b>	<b><u>65.863</u></b>

Οι πωλήσεις των αγαθών στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν στις κανονικές τιμές πωλήσεων της Εταιρίας.

Τα οφειλόμενα ποσά είναι ακάλυπτα και θα τακτοποιηθούν με την καταβολή μετρητών. Καμία εγγύηση δεν έχει δοθεί ή ληφθεί από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη.

Επίσης, δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

### **Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών**

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών, που αποτελούν και το ανώτατο κλιμάκιο της διοίκησης της Εταιρίας, για την περίοδο 1/1 – 31/12/2010 και 1/1 – 31/12/2009 ανέρχονται σε € 492 χιλιάδες και € 297 χιλιάδες αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των μελών του διοικητικού συμβουλίου συζητούνται και εγκρίνονται στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Άλλες δαπάνες της χρήσεως 1/1-31/12/2010 που αφορούν διευθυντικά στελέχη ανέρχονται σε € 21 χιλιάδες (1/1-31/12/2009 € 14 χιλιάδες).

### **Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών**

Δεν υπάρχουν περαιτέρω συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών.

Μαρούσι, 8 Μαρτίου 2011.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ

**ΤΑ ΜΕΛΗ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ