

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»**  
**34<sup>η</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)**

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 1.1.2011 - 31.12.2011.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2011 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2010, κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2011	2010	2011	2010	
Κύκλος Εργασιών	1.363.870	1.128.851	100,00%	100,00%	<b>20,82%*</b>
Κόστος πωληθέντων	<u>(1.321.142)</u>	<u>(1.082.818)</u>	-96,87%	-95,92%	-0,95%
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>42.728</b>	<b>46.033</b>	<b>3,13%</b>	<b>4,08%</b>	<b>-0,95%</b>
Έξοδα διάθεσης	(35.678)	(41.248)	-2,62%	-3,65%	1,03%
Έξοδα διοίκησης	(9.548)	(9.835)	-0,70%	-0,87%	0,17%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>9.009</u>	<u>8.298</u>	0,66%	0,74%	-0,08%
<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>	<b>6.511</b>	<b>3.248</b>	<b>0,48%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,19%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(6.305)</u>	<u>(2.746)</u>	-0,46%	-0,24%	-0,22%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>206</b>	<b>502</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-0,02%</b>
Φόροι Εισοδήματος	<u>(569)</u>	<u>(75)</u>	-0,04%	-0,01%	-0,03%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>	<b><u>(363)</u></b>	<b><u>427</u></b>	<b>0,03%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-0,01%</b>

\*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

## 1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 235.019 χιλιάδες ή 20,82% 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 2011	2010	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	283.767	79.001	259,19%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>4.401</u>	<u>1.592</u>	176,44%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>288.168</u></b>	<b><u>80.593</u></b>	257,56%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	1.066.830	1.037.410	2,84%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>9.372</u>	<u>10.848</u>	-13,61%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.076.202</u></b>	<b><u>1.048.258</u></b>	2,67%
	<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b><u>1.364.370</u></b>	<b><u>1.128.851</u></b>	20,86%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2011 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2011	Τόνοι 2010
Καύσιμα	1.414.909	1.125.253
Λιπαντικά	<u>9.562</u>	<u>9.982</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.424.471</u></b>	<b><u>1.135.235</u></b>

## 2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 42.728 χιλ. έναντι € 46.033 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, μειωμένο κατά 7,18%

## 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2011 και 2010.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2011	2010	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	9.548	9.835	(287)	-2,92%
Διαθέσεως	35.678	41.248	(5.570)	-13,50%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(9.009)</u>	<u>(8.298)</u>	<u>(711)</u>	-8,57%
<b>Σύνολο</b>	<b><u>36.217</u></b>	<b><u>42.785</u></b>	<b><u>(6.568)</u></b>	<b>-15,35%</b>

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν μείωση κατά € 6.568 χιλ. ή 15,35%.

## 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.220	6.380	-2,51%
Ενοίκια	1.070	1.081	-0,93%
Λοιπά	<u>2.258</u>	<u>2.374</u>	-4,89%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b><u>9.548</u></b>	<b><u>9.835</u></b>	<b>-2,91%</b>

#### (β) Έξοδα διαθέσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.841	8.004	-14,53%
Ενοίκια	6.309	6.229	1,28%
Μεταφορικά προϊόντων	14.318	14.063	1,81%
Λοιπά	<u>8.210</u>	<u>12.952</u>	-36,61%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b><u>35.678</u></b>	<b><u>41.248</u></b>	<b>-13,50%</b>

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

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	2.534	1.060	139,06 %
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(2.637)	(856)	208,06%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(162)	(163)	-0,61%
Ενοίκια	(4.927)	(5.471)	-9,94%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(3.817)</u>	<u>(2.868)</u>	33,09%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)</b>	<b><u>(9.009)</u></b>	<b><u>(8.298)</u></b>	<b>8,57%</b>
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b><u>36.217</u></b>	<b><u>42.785</u></b>	<b>-15,35%</b>

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης έχουν μειωθεί συνολικά κατά Ευρώ 5,9εκατ. (-11,46%), ως απόρροια του προγράμματος περιστολής δαπανών που εφαρμόζεται από την εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011. Πιο συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης των λειτουργικών δαπανών οφείλεται στη μείωση των μεταφορικών δαπανών, στη μείωση του κόστους μισθοδοσίας και στην μείωση των διαφημιστικών δαπανών. Ωστόσο, κατά τη χρήση του 2011 διενεργήθηκαν επιπλέον προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ύψους Ευρώ 800χιλ. που μετρίασαν την μείωση των συνολικών εξόδων.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2011 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,66% ενώ για τη χρήση 2010 ποσοστό 3,79%.

## 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 € 2.879 χιλ. (129,61%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2011	2010	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(760)	(1.211)	-451	-37,24%
Πιστωτικοί τόκοι	(1.099)	(988)	111	11,23%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>8.164</u>	<u>4.945</u>	<u>3.219</u>	65,10%
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα</b>	<b><u>6.305</u></b>	<b><u>2.746</u></b>	<b><u>2.879</u></b>	<b>129,61%</b>

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, οφείλεται στις 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 2011.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων του έτους 2011 αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.”, η οποία διένειμε το μερίσμα της χρήσης του 2010 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2011.

### 5. Φόροι

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2011	2010
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	(341)	0
Εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης	0	(80)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	<u>(240)</u>	<u>0</u>
	(581)	(80)
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>12</u>	<u>5</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>(569)</u></b>	<b><u>75</u></b>

Ο φόρος εισοδήματος της χρήσης υπολογίσθηκε με 20% επί του φορολογητέου κέρδους από την 1/1/2011 έως την 31/12/2011.

Εντός του 2011 διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος που αφορούσε τις χρήσεις 2009 έως και 2010. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανήλθε σε 261 χιλιάδες ευρώ (ποσό 240 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 21 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσαυξήσεις) και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2011.

Για την εταιρία βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος για την οικονομική χρήση 2011 σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/22.07.2011 από τους νόμιμους ελεγκτές. 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 – 31/12/2010). Ομοίως, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1-31/12/2009, κατά την διάρκεια της χρήσης 2010.

Τη χρήση του 2011 δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις για διανομή μερίσματος αφού τα αποτελέσματα της εταιρείας μετά φόρων είναι ζημιές.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2012 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 118.228 χιλιάδες (Ιανουάριος 2011: € 94.468 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 106.200 (Ιανουάριος 2011: ΜΤ 95.022).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2012 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2011, 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 «Μακραιών 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 «Μακραιών 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 31/12/2011 η θυγατρική εταιρία «Μακραιών Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 27 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον δέκα νέων πρατηρίων εντός του 2012, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εταιρίας στην θυγατρική ΜΑΚΡΑΙΩΝ ΑΕ., το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της τελευταίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, έχει γίνει κατώτερο από το ένα δέκατο (1/10) του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 και 48 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε., θα συγκαλέσει, κατ' άρθρο 47 Κ.Ν. 2190/1920, Γενική Συνέλευση με σκοπό την υιοθέτηση μέτρων ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής τους άρθρου αυτού.

Επίσης, η Εταιρία εντός του 2012 αναμένεται να ολοκληρώσει στο σύνολο την κατασκευή του Σταθμού Εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) σε στρατηγικό σημείο (Λεπτοκαρνά), το οποίο θα ενισχύσει τις καταναλώσεις των Πρατηρία της ΜΑΚΡΑΙΩΝ που ήδη έχουν τεθεί σε λειτουργία.

Τέλος, η θυγατρική εταιρεία «ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.ΑΕ.» θα αρχίσει την δραστηριότητα της μέσα στη χρήση 2012.

#### **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**

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.

## VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

### 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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Δάνεια τραπεζών	151.110	115.922
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(2.650)</u>	<u>(12.909)</u>
Καθαρό χρέος	148.460	103.013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.171	17.534
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	8,65	5,88

### **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 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 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 2011, 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.

## VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ - (Συνέχεια)

### 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 31.12.2011, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 738 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.

### 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 2011 (2011:8,80 - 2010: 6,61).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<b>2011</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		62.974	0	0	0	62.974
Δάνεια τραπεζών	5,5%	<u>101.150</u>	<u>0</u>	<u>49.960</u>	<u>0</u>	<u>151.110</u>
<b>Σύνολο</b>		<b>164.124</b>	<b>0</b>	<b>49.960</b>	<b>0</b>	<b>214.084</b>
<b>2010</b>						
<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		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>
<b>Σύνολο</b>		<b>158.082</b>	<b>0</b>	<b>49.920</b>	<b>0</b>	<b>208.002</b>



## 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. Στα πλαίσια αυτά η εταιρεία κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011 έκανε μια επένδυση συνολικού ύψους Ευρώ 590χιλ, προκειμένου να καθιερώσει διαδικασίες για την προστασία του περιβάλλοντος. Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους αποτελεί ένα υπεσύγχρονο σταθμό φόρτωσης, εξοπλισμένο με πλήρη συστήματα ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία. Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία έχει καθιερώσει το Σύστημα Διαχείρισης για την ποιότητα, σύμφωνα με το Πρότυπο EN ISO 9001, που βεβαιώνεται μέσω διαδικασιών από την TUV AUSTRIA CERT, με Πεδίο Εφαρμογής την Αποθήκευση-Εμπορία και Διανομή Καυσίμων και Λιπαντικών και Διαχείριση Πρατηρίων. Το σύστημα αυτό αρχικά πιστοποιήθηκε το 2008 και στην συνέχεια επαναπιστοποιείται κάθε χρόνο.

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 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.

## IX. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2011	2010
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	-0,15 %	0,19%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-2,12 %	2,44%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	-5,01 %	3,40%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	89,80%	86,86%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	8,80	6,61

## Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Πωλήσεις</u>	<u>Αγορές</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ)	101	822.921	2	49.302
Θυγατρική (ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.)	37.220	178	3.078	142
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>13.692</u>	<u>89.491</u>	<u>890</u>	<u>1.867</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>51.013</u></b>	<b><u>912.590</u></b>	<b><u>3.970</u></b>	<b><u>51.311</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 – 31/12/2011 και 1/1 – 31/12/2010 ανέρχονται σε € 543 χιλιάδες και € 492 χιλιάδες αντίστοιχα.

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

Άλλες δαπάνες της χρήσεως 1/1-31/12/2011 που αφορούν διευθυντικά στελέχη ανέρχονται σε € 26 χιλιάδες (1/1-31/12/2010 € 21 χιλιάδες).

### **Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών**

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

Μαρούσι, 15 Μαρτίου 2012.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ

**ΤΑ ΜΕΛΗ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ