

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»
37^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχειρίσεως που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2014 - 31.12.2014.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2014 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2013, κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2014	2013	2014	2013	
Κύκλος Εργασιών	835.698	872.058	100%	100%	-4,17%*
Κόστος πωληθέντων	<u>(801.211)</u>	<u>(841.469)</u>	-95,87%	-96,49%	0,62%
Μεικτά Αποτελέσματα	34.487	30.589	4,13%	3,51%	0,62%
Έξοδα διάθεσης	(34.403)	(31.332)	-4,12%	-3,59%	-0,52%
Έξοδα διοίκησης	(9.474)	(9.957)	-1,13%	-1,14%	-0,01%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>11.706</u>	<u>7.968</u>	1,40%	0,91%	0,49%
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	2.316	(2.732)	0,28%	-0,31%	0,59%
Έσοδα από επενδύσεις	1.811	1.598	0,22%	-0,31%	0,53%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(10.476)</u>	<u>(10.327)</u>	-1,25%	-1,00%	-0,25%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(6.348)	(11.461)	-0,76%	-1,31%	-0,55%
Φόρος Εισοδήματος	<u>2.093</u>	<u>2.160</u>	0,25%	0,25%	0,00 %
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	<u>(4.254)</u>	<u>(9.301)</u>	-0,51%	-1,07%	0,56%
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Αναλογιστικά					
Κέρδη/(Ζημιές)	(427)	168	0,06%	0,02%	0,07%
Φόρος εισοδήματος	111	(44)	0,01%	0,01%	0,02%
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα χρήσης	<u>(4.570)</u>	<u>(9.177)</u>	0,57%	1,05%	1,60%

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε μείωση κατά € 36.360 χιλιάδες ή 4,17% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως ως αποτέλεσμα της μείωσης των Διεθνών τιμών των προϊόντων πετρελαίου καθώς και της μείωσης του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης του Πετρελαίου Θέρμανσης.

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		Μεταβολή %
		2014	2013	
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	27.032	44	61336,36%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>5.515</u>	<u>4.870</u>	13,24%
	Σύνολο	<u>32.547</u>	<u>4.914</u>	562,33%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	793.942	858.837	-7,34%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	8.991	8.307	8,23%
Εσωτερικό	Συσκευασίες	<u>218</u>	<u>0</u>	
	Σύνολο	<u>802.933</u>	<u>867.144</u>	-7,38%
	Γενικό Σύνολο	<u>835.698</u>	<u>872.058</u>	-4,17%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2014 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2014	Τόνοι 2013
Καύσιμα	675.633	633.139
Λιπαντικά	<u>11.728</u>	<u>10.860</u>
Σύνολο	<u>687.361</u>	<u>643.999</u>

2. Μεικτό Κέρδος

Το μεικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 34.488 χιλ. έναντι € 30.589 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, αυξημένο κατά 12,74%

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2014 και 2013.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2014	2013	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	9.474	9.957	(483)	-4,85%
Διαθέσεως	34.403	31.332	3.071	9,80%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(11.706)</u>	<u>(7.968)</u>	<u>(3.738)</u>	46,91%
Σύνολο	<u>32.171</u>	<u>33.321</u>	<u>(1.150)</u>	-3,45%

Τα λειτουργικά έξοδα όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αυξημένο κατά € 1.150χιλ. ή 3,45%.

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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.480	5.778	-5,16%
Ενοίκια	1.080	1.373	-21,35%
Λοιπά	<u>2.914</u>	<u>2.806</u>	3,85%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>9.474</u>	<u>9.957</u>	-4,85%

(β) Έξοδα διαθέσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.212	5.211	0,01%
Ενοίκια	6.046	6.533	-7,46%
Μεταφορικά προϊόντων	10.462	11.140	-6,08%
Λοιπά	<u>12.683</u>	<u>8.448</u>	50,13%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>34.403</u>	<u>31.332</u>	9,80%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>% Μεταβολή</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	124	175	-29,14%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(307)	(102)	200,98%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(1.624)	(983)	65,21%
Ενοίκια	(5.781)	(5.676)	1,85%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(4.118)</u>	<u>(1.382)</u>	197,97%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(11.706)</u>	<u>(7.968)</u>	46,91%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>32.171</u>	<u>33.321</u>	-3,45%

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης έχουν αυξηθεί συνολικά κατά Ευρώ 2.588εκατ. (6,27%). Πιο συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης των λειτουργικών δαπανών οφείλεται στην αύξηση των μεταφορικών εξόδων. Σημειωτέον, ότι οι δαπάνες των ενοικίων μειώθηκαν. Κατά τη χρήση του 2014 διενεργήθηκαν επιπλέον προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ύψους Ευρώ 3.617χιλ.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2014 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,25% ενώ για τη χρήση 2013 ποσοστό 4,73%.

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 €64 χιλ.(0,74%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2014	2013	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(735)	(876)	141	-16,12%
Πιστωτικοί τόκοι	(799)	(779)	(20)	2,53%
Λοιπά έξοδα/(έσοδα) επενδύσεων	(277)	57	(335)	-587,10%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>10.476</u>	<u>10.327</u>	149	1,44%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα	<u>8.665</u>	<u>8.729</u>	<u>(64)</u>	-0,74%

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων του έτους 2014 αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.”, η οποία διένειμε το μερίσμα της χρήσης του 2013 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2014.

5. Φόροι

Ποσά σε χιλ.Ευρώ

	<u>1/1 – 31/12/14</u>	<u>1/1 – 31/12/13</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	0	(219)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων:	0	0
	<u>0</u>	<u>(219)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	(2.093)	2.379
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	(111)	(44)
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημείωση 19)	<u>(2.204)</u>	<u>2.335</u>
Σύνολο	<u>(2.204)</u>	<u>2.116</u>

Για την εταιρία βρίσκεται σε εξέλιξη ο φορολογικός έλεγχος για την οικονομική χρήση 2014 σύμφωνα με την ΠΟΛ 1159/22.07.2011 από τους νόμιμους ελεγκτές. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

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 προέκυψαν μερίσματα καθώς τα αποτελέσματα μετά φόρων της προηγούμενης χρήσης (1/1 – 31/12/2013) ήταν ζημιές. Ομοίως κατά την τρέχουσα χρήση δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις για διανομή μερίσματος αφού τα αποτελέσματα μετά φόρων της εταιρείας είναι ζημιές.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2015 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2014, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αλλαγή στις τιμές των καυσίμων και στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον. Ωστόσο, η εταιρεία εκτιμά ότι θα ενισχυθούν οι πωλήσεις του Τομέα της Βιομηχανίας, καθώς αναμένεται να ξεκινήσουν άμεσα τα έργα οδοποιίας στους μεγάλους οδικούς άξονες που είναι προγραμματισμένα και θα δώσουν ώθηση στις πωλήσεις ασφάλτου, μαζούτ, λαδιών και πετρελαίου κίνησης.

Στα πλαίσια αυτά η εταιρεία έχει αυξήσει την εταιρική διαφήμιση, κυρίως μέσω της καμπάνιας «Diesel Best Action», ούτως ώστε να γίνει ευρύτερα γνωστό το Brand της εταιρείας αφού πρόκειται για ένα διαφοροποιημένο προϊόν με υψηλές επιδόσεις λόγω των αυξημένων κετανίων που θα οδηγήσει σε αυξημένες καταναλώσεις.

Στο κομμάτι των εξαγωγών, παρατηρείται ενίσχυση των εξαγωγών κυρίως προς τα Βαλκάνια καθώς το συγκριτικό πλεονέκτημα τους αποτελεί το γεγονός ότι τα προϊόντα της μητρικής Motor Oil είναι πολύ ποιοτικά και ανταγωνιστικά.

Ακόμα, κατά τη χρήση του 2015 θα γίνει απορρόφηση του κλάδου των Καυσίμων της εταιρείας Cyclon και όλου του δικτύου των πρατηρίων, το οποίο αναμένεται να αυξήσει σημαντικά το μερίδιο αγοράς της Avin.

Επιπλέον, αναφορικά με τη δραστηριότητα της εταιρείας στο Σταθμό Φόρτωσης Αγίων Θεοδώρων, προσδοκείται ότι θα προκύψει σημαντικό όφελος από την επέκταση των φορτώσεων για τη Θεσσαλία και τη Δυτική Ελλάδα.

Τέλος, η εταιρεία από την προηγούμενη χρήση έχει αναλάβει την τεχνική υποστήριξη των πρατηρίων και των υπολοίπων θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου, το οποίο της αποφέρει έσοδα από λοιπές δραστηριότητες.

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα ανωτέρω δεδομένα για τη χρήση του 2015 κρίνεται ελπιδοφόρα.

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, την ποιότητα των καυσίμων, των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής. Μέσα από τα πρατήρια αυτά επιτυγχάνουμε την καλύτερη αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, καθώς και την προβολή του δικτύου της Avin Oil, μέσω της βελτιστοποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

Την 31/12/2014 η θυγατρική εταιρία «Μακραίων Α.Ε.» είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 80 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον δεκατρία νέων πρατηρίων εντός του 2015, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Επιπλέον, η εταιρεία μέσω των πρατηρίων της Μακραίων επιδιώκει την ώθηση των πωλήσεων του υγραερίου κίνησης, καθώς το προϊόν είναι ελκυστικότερο προς τους καταναλωτές. Στην κατεύθυνση αυτή έχουν αυξηθεί και οι προωθητικές ενέργειες που κάνουν γνωστό το προϊόν στο καταναλωτικό κοινό μέσω της εγκατάστασης Auto Gas σε καινούργια πρατήρια μέσα στο 2015. Παράλληλα, στις αίθουσες των Πρατηρίων Μακραίων αναμένονται αυξήσεις του περιθωρίου κέρδους από τις πωλήσεις τους.

Αναφορικά με τη συμμετοχή της Εταιρίας στην θυγατρική ΜΑΚΡΑΙΩΝ ΑΕ., το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της τελευταίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, έχει γίνει κατώτερο από το ένα δεύτερο (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 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 στις αρχές του 2015 ολοκλήρωσε στο σύνολο την κατασκευή του Σταθμού Εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) σε στρατηγικό σημείο (Λεπτοκαρυά), το οποίο θα ενισχύσει τις καταναλώσεις των Πρατηρίων της ΜΑΚΡΑΙΩΝ που ήδη έχουν τεθεί σε λειτουργία. Επιπροσθέτως, το 2013 έχει ξεκινήσει η κατασκευή ενός καινούργιου Σταθμού εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) στην περιοχή Πελλάνα που βρίσκεται στην είσοδο της Σπάρτης και αναμένεται να ολοκληρωθεί και να ξεκινήσει τη λειτουργία του εντός του 2015.

Τέλος, η θυγατρική εταιρεία «ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.» θα αρχίσει την δραστηριότητα της μέσα στη χρήση 2015.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Δυλιστήρια 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 € 15.709.481 αποτελούμενο από 5.343.361 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

Η διοίκηση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει τις επιπτώσεις στην διαχείριση οικονομικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν λόγω της γενικότερης κατάστασης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Γενικότερα όπως αναφέρεται και κατωτέρω στην διαχείριση των επιμέρους κινδύνων, δεν θεωρεί ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία θα επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας.

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.

Η σχέση αυτή έχει ως ακολούθως:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Δάνεια τραπεζών	135.030	138.126
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(5.784)</u>	<u>(9.333)</u>
Καθαρό χρέος	129.246	128.793
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.128	12.698
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	15,90	10,14

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 2014, 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 31.12.2014, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 690 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 τραπεζίτης.

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 διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων από τράπεζες εσωτερικού ή μέσω του Ομίλου από τράπεζες εξωτερικού.

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 2014 (2014:15,90 - 2013: 10,13).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	2014					Σύνολο
	<u>Συνολικό</u> <u>Μέσο</u> <u>Επιτόκιο</u>	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		60.175	0	0	0	60.175
Δάνεια τραπεζών	6,73%	<u>12.501</u>	<u>681</u>	<u>121.849</u>	<u>0</u>	<u>135.030</u>
Σύνολο		72.675	681	121.849	0	195.205

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	2013					Σύνολο
	<u>Συνολικό</u> <u>Μέσο</u> <u>Επιτόκιο</u>	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		47.595	0	0	0	47.595
Δάνεια τραπεζών	6,98%	<u>13.246</u>	<u>500</u>	<u>47.500</u>	<u>76.881</u>	<u>138.126</u>
Σύνολο		60.841	500	47.500	76.881	185.722

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. 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 TÜV 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:

	2014	2013
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	-2,05%	-4,63%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-52,34%	-73,25%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις- Διαθέσιμα	2,51 %	-1,16 %
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	94,32%	91,58%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	16,61	10,88

X. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ)	2.620	417.664	393	46.906
Θυγατρική (ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.)	108.898	492	3.694	383
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>27.813</u>	<u>8.967</u>	<u>4.607</u>	<u>720</u>
Σύνολο	<u>139.331</u>	<u>427.123</u>	<u>8.694</u>	<u>48.009</u>

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 – 31/12/2014 και 1/1 – 31/12/2013 ανέρχονται σε € 388 χιλιάδες και € 473 χιλιάδες αντίστοιχα.

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

Άλλες δαπάνες της χρήσεως 1/1-31/12/2014 που αφορούν διευθυντικά στελέχη ανέρχονται σε € 23 χιλιάδες (1/1-31/12/2013 € 21 χιλιάδες), καθώς και αποζημιώσεις Ευρώ 226 χιλιάδες.

Μαρούσι, 13 Μαρτίου 2015.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΘΕΟΦΑΝΗΣ Χ. ΒΟΥΤΣΑΡΑΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΚΟΤΣΑΛΗΣ

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΑΚΗΣ