

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«ΑVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ»**  
**39<sup>η</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016)**

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισεως που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2016 - 31.12.2016.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2016 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2015, κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2016	2015	2016	2015	ΚΕ
Κύκλος Εργασιών	1.119.511	889.121	100,00%	100,00%	<b>0,00%</b>
Κόστος πωληθέντων	<u>(1.065.465)</u>	<u>(845.421)</u>	-95,17%	-95,09%	-0,09%
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>54.046</b>	<b>43.700</b>	<b>4,83%</b>	<b>4,91%</b>	<b>-0,09%</b>
Έξοδα διάθεσης	(43.015)	(36.906)	-3,84%	-4,15%	0,31%
Έξοδα διοίκησης	(10.183)	(10.568)	-0,91%	-1,19%	0,28%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>11.485</u>	<u>11.824</u>	1,03%	1,33%	-0,30%
<b>Μικτά Αποτελέσματα</b>	<b>12.333</b>	<b>8.050</b>	<b>1,10%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,20%</b>
Έσοδα από επενδύσεις	1.165	1.287	0,10%	0,14%	-0,04%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(10.342)</u>	<u>(10.400)</u>	-0,92%	-1,17%	0,25%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>3.156</b>	<b>(1.063)</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,12%</b>	0,40%
Φόροι Εισοδήματος	(579)	1.092	-0,05%	0,12%	-0,17%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>	<b><u>2.577</u></b>	<b><u>29</u></b>	<b>0,23%</b>	<b>0,00%</b>	0,23%
<b>Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα</b>					
Αναλογιστικά Κέρδη/(Ζημιές)	(18)	55	0,00%	0,01%	-0,01%
Φόρος επί των στοιχείων που δεν ανακατατάσσονται	6	(16)	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>(12)</b>	<b>39</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,00%</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>	<b><u>2.565</u></b>	<b><u>68</u></b>	<b>0,23%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,22%</b>

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

## 1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 230 εκατ. ή 25,91% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση ως αποτέλεσμα της εισφοράς του κλάδου της εμπορίας των καυσίμων της Cyclon τον Μάιο του 2015, που είχε επίδραση 12 μηνών στις πωλήσεις του 2016 σε σχέση με 8 μήνες το 2015, καθώς και από τη νέα συνεργασία με τη ΔΕΗ που προέκυψε τη χρήση του 2016.

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
		2016	2015	%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	121.132	50.209	141,26%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>121.132</u></b>	<b><u>50.209</u></b>	141,26%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	995.665	836.471	19,03%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	2.714	2.441	11,18%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>998.379</u></b>	<b><u>838.912</u></b>	19,01%
	<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b><u>1.119.511</u></b>	<b><u>889.121</u></b>	25,91%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2016 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2016	Τόνοι 2015
Καύσιμα	1.528.051	939.082
Λιπαντικά	<u>1.270</u>	<u>57</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.529.321</u></b>	<b><u>939.139</u></b>

## 2. Μεικτό Κέρδος

Το μεικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 54.046 χιλ. έναντι € 43.700 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, αυξημένο κατά 23,68%

## 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2016 και 2015.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2016	2015	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	10.183	10.568	(385)	-3,65%
Διαθέσεως	43.015	36.906	6.109	16,55%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(11.485)</u>	<u>(11.824)</u>	<u>339</u>	-2,87%
<b>Σύνολο</b>	<b>41.713</b>	<b>35.650</b>	<b>6.063</b>	17,01%

Τα λειτουργικά έξοδα όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζονται αυξημένα κατά € 6.063χιλ. ή 17,01%.

## 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	2016	2015	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	4.115	5.130	-19,79%
Ενοίκια	775	1.043	-25,74%
Λοιπά	<u>5.293</u>	<u>4.395</u>	20,43%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b><u>10.183</u></b>	<b><u>10.568</u></b>	-3,65%

#### (β)

#### Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.266	5.759	-8,55%
Ενοίκια	6.364	6.070	4,83%
Μεταφορικά προϊόντων	14.624	11.884	23,06%
Λοιπά	<u>16.761</u>	<u>13.193</u>	27,04%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b><u>43.015</u></b>	<b><u>36.906</u></b>	16,55%

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	3.634	785	363,15%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(2.935)	(1.153)	154,61%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(3.551)	(3.822)	-7,09%
Ενοίκια	(7.026)	(4.996)	40,62%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	(1.607)	(2.637)	-39,09%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)</b>	<b><u>(11.485)</u></b>	<b><u>(11.824)</u></b>	-2,87%
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b><u>41.713</u></b>	<b><u>35.650</u></b>	17,01%

Συμπερασματικά, τα έξοδα διοίκησης, διάθεσης και τα λοιπά έξοδα (έσοδα) έχουν αυξηθεί συνολικά κατά Ευρώ 6.062χιλ. (17,01%). Πιο συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης των λειτουργικών δαπανών οφείλεται στην αύξηση του κόστους των μεταφορικών και του κόστους αποθήκευσης λόγω της σημαντικής αύξησης των όγκων από τη συνεργασία με τη ΔΕΗ και από τα πρατήρια της Cyclon που απορροφήθηκαν κατά την προηγούμενη χρήση. Από τα λοιπά έξοδα είναι αυξημένα τα έξοδα επισκευών και συντηρήσεων λόγω της απορρόφησης των πρατηρίων της Cyclon, καθώς και τα έξοδα προβολής και διαφήμισης λόγω των προωθητικών ενεργειών. Κατά τη χρήση του 2016 διενεργήθηκαν επιπλέον προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων ύψους Ευρώ 5.440χιλ.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2016 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,73% ενώ για τη χρήση 2015 ποσοστό 4,01%.

## 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 €64 χιλ.(0,70%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2016	2015	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(663)	(672)	9	-1,25%
Πιστωτικοί τόκοι	(502)	(525)	23	-4,36%
Λοιπά έσοδα επενδύσεων	0	(90)	90	-100,00%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>10.342</u>	<u>10.400</u>	<u>(57)</u>	-0,55%
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – έξοδα</b>	<b><u>9.177</u></b>	<b><u>9.113</u></b>	<b><u>64</u></b>	<b>0,70%</b>

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων του έτους 2016 αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Υπηρεσίες Αεροπορικού Καυσίμου Α.Ε.”, η οποία διένειμε το μερίσμα της χρήσης του 2015 κατά τη διάρκεια της χρήσης 2016.

### 5. Φόροι

#### Ποσά σε χιλ.Ευρώ

	<u>1/1 – 31/12/16</u>	<u>1/1 – 31/12/15</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα	579	(1.095)
Λοιποί φόροι-τέλη	0	3
	<u>579</u>	<u>(1.092)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	(6)	(16)
	<u>573</u>	<u>(16)</u>

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση 2016, υπολογίσθηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους όπως επίσης και για τη συγκριτική χρήση 2015.

Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 η Εταιρεία που υποχρεούνταν σε έλεγχο φορολογικής συμμόρφωσης από τακτικούς ελεγκτές, έχει ελεγχθεί από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν. 2238/1994 και το άρθρο 65Α του ν.4174/13 και έχουν εκδοθεί οι σχετικές Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης. Σε κάθε περίπτωση και σύμφωνα με την ΠΟΛ.1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρίας. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης της εταιρείας από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2016 δεν έχει ολοκληρωθεί. Ωστόσο δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές περαιτέρω επιβαρύνσεις.

## **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 θα προβεί στην διανομή μερίσματος.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Το συνολικό μερίδιο αγοράς της AVIN OIL (μετά την ενσωμάτωση των πρατηρίων με το εμπορικό σήμα CYCLON) διαμορφώνεται σε 12,3% περίπου με το δίκτυο διανομής της Εταιρίας να αριθμεί περίπου 700 πρατήρια υγρών καυσίμων. Πιο συγκεκριμένα, τα 100 περίπου πρατήρια είναι ιδιολειτουργούμενα και στόχος της εταιρείας για την επόμενη χρήση είναι να αυξηθεί το δίκτυο των ιδιολειτουργούμενων σε 120 ούτως ώστε να ισχυροποιήσει την παρουσία της στην αγορά. Επιπλέον, η εταιρεία εκτιμά ότι θα διατηρηθούν στα ίδια επίπεδα οι πωλήσεις του Τομέα της Βιομηχανίας καθώς συνεχίζονται τα έργα οδοποιίας στους μεγάλους οδικούς άξονες και παρέχονται αναβαθμισμένες υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης και ελέγχου ποιότητας σε επιλεγμένους πελάτες. Για το 2017, η εταιρία θα συνεχίσει να επενδύει στο Marketing λανσάροντας ελκυστικές και πρωτότυπες προωθητικές ενέργειες για τα πρατήρια Avin και προβάλλοντας το κορυφαία προϊόντα Diesel Best Action και Αμόλυβδη 95 Best. Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα ανωτέρω δεδομένα για τη χρήση του 2017 κρίνεται ελπιδοφόρα.

## **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, 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 31/12/2016 η θυγατρική εταιρία «Μακραιών Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 99 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον είκοσι νέων πρατηρίων εντός του 2017, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Επίσης, τον Απρίλιο 2016 έχει ξεκινήσει η λειτουργία του Σταθμού εξυπηρέτησης Αυτοκινήτων (ΣΕΑ) στην περιοχή Πελλάνα που βρίσκεται στην είσοδο της Σπάρτης.

Η AVIN OIL συμμετέχει ομοίως κατά 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας “ABIN AKINHΤΑ Α.Ε.” Η εταιρία ιδρύθηκε τον Ιούλιο 2013 με έδρα το Μαρούσι Αττικής (Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24), διάρκεια 50 έτη και σκοπό, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, την αγορά, πώληση, εκμετάλλευση και αξιοποίηση ακινήτων. Η εταιρία το 2016 έχει ξεκινήσει δραστηριότητα. Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της “ABIN AKINHΤΑ Α.Ε.” ανέρχεται σε Ευρώ 1.064.000 διαιρούμενο σε 106.400 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία.

#### **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 AVIN OIL κατά την 31.12.2016 ανέρχεται σε Ευρώ 20.896.135 διαιρούμενο σε 7.107.529 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 η κάθε μία.

#### **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 Εταιρείας 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, τις επισφαλείς απαιτήσεις και τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. 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

### 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>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Δάνεια τραπεζών	147.701	149.173
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(40.986)</u>	<u>(31.607)</u>
Καθαρό χρέος	106.715	117.566
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	20.375	17.810
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	5,24	6,60

### **β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων**

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές σταθμίζοντας, 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 2016, 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.

Η Εταιρία φροντίζει για την ελαχιστοποίηση των συναλλαγματικών κινδύνων μέσω φυσικών αντισταθμίσεων (physical hedging) κυρίως αντισταθμίζοντας τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα.

#### 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 31.12.2016, 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. 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.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

#### 2016

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
		Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		85.606	0	0
Δάνεια τραπεζών	5,68%	<u>41.950</u>	<u>5.650</u>	<u>100.101</u>	<u>0</u>	<u>147.701</u>
<b>Σύνολο</b>		127.556	5.650	100.101	0	233.707

#### 2015

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
		Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		64.370	0	0
Δάνεια τραπεζών		<u>29.264</u>	<u>5.240</u>	<u>114.667</u>	<u>0</u>	<u>149.173</u>
<b>Σύνολο</b>	6,01%	93.634	5.240	114.667	0	213.543



## 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 αποτελεί η περιβαλλοντική πολιτική της η οποία είναι 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. Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους αποτελεί ένα υπερσύγχρονο σταθμό φόρτωσης, εξοπλισμένο με πλήρη συστήματα ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα διέπεται από τις Πρότυπες Περιβαλλοντικές Δεσμεύσεις, 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. Επιπλέον, η Εγκατάσταση είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις και άδειες σχετικές με την ασφάλεια που προβλέπονται από τη νομοθεσία (πιστοποιητικό πυροπροστασίας, κοινοποίηση Ασφαλείας στα πλαίσια της SEVEZO III) και έχει σε ισχύ μελέτη Αναγνώρισης Επαγγελματικών Κινδύνων, μελέτη Προστασίας από τις Εκρήξεις και Σχέδια Έκτακτης Ανάγκης.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στο σεβασμό των ανθρωπίνων 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:

	2016	2015
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	1,00%	0,01%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12,65%	0,15%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις- Διαθέσιμα	7,71 %	5,40 %
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	87,88%	89,33%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	7,25	8,38

## X. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ)	25.848	500.019	1.121	62.138
Θυγατρική (ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.)	113.398	427	6.874	118
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	116.260	25.181	5.040	2.109
	<b>255.506</b>	<b>525.627</b>	<b>13.035</b>	<b>64.365</b>

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

Τα οφειλόμενα ποσά είναι χωρίς εγγυήσεις 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 – 31/12/2016 και 1/1 – 31/12/2015 ανέρχονται σε Ευρώ 365 χιλιάδες και Ευρώ 288 χιλιάδες αντίστοιχα.

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

Άλλες δαπάνες της χρήσεως 1/1-31/12/2016 που αφορούν διευθυντικά στελέχη ανέρχονται σε Ευρώ 17 χιλιάδες (1/1-31/12/2015 Ευρώ 17 χιλιάδες).

Επιπλέον, δόθηκαν αποζημιώσεις που ανέρχονται σε Ευρώ 94 χιλιάδες.

### **Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών**

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

Μαρούσι, 09 Μαρτίου 2017.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

**Ο Α' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ

**Ο Β' ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ**

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ

**ΤΑ ΜΕΛΗ**

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΘΕΟΦΑΝΗΣ Χ. ΒΟΥΤΣΑΡΑΣ

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΑΚΗΣ