

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε. – ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ, ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗΣ &
ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ»
4^η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μιλτιάδης Μπαμπίλης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισεως που καταρτίσθηκε 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:

<i>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</i>			Ποσοστά επί του κύκλου εργασιών		Μεταβολή επί του ΚΕ
	31.12.2011	31.12.2010	2011	2010	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών	37.363	24.991	100,00%	100,00%	49,51%
Κόστος πωληθέντων	<u>(35.618)</u>	<u>(23.853)</u>	-95,33%	-95,45%	-0,12%
Μικτά αποτελέσματα	1.745	1.138	4,67%	4,55%	2,57%
Έξοδα διάθεσης	(3.620)	(2.324)	-9,69%	-9,30%	4,19%
Έξοδα διοίκησης	(94)	(37)	-0,25%	-0,15%	69,63%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	<u>382</u>	<u>516</u>	1,02%	2,07%	-50,48%
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	(1.587)	(707)	-4,25%	-2,83%	50,14%
Έσοδα από επενδύσεις	4	1	0,01%	0,00%	167,55%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(18)</u>	<u>(10)</u>	-0,05%	-0,04%	20,40%
Κέρδη προ φόρων	(1.601)	(716)	-4,29%	-2,86%	49,56%
Φόροι εισοδήματος	<u>(1)</u>	<u>(14)</u>	0,00%	-0,06%	-95,22%
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	<u>(1.602)</u>	<u>(730)</u>	-4,29%	-2,92%	46,78%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 12.372 χιλιάδες ή 49,51% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, η οποία προκύπτει ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλησιών ΜΑΚΡΑΙΩΝ κατά το 2011.

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ 2011	2010	Μεταβολή %
Εμπορ/τα/Καύσιμα	36.651	24.874	47,35 %
Εμπορ/τα/Λιπαντικά	269	117	129,91%
Εμπορ/τα Λιανικής	443	-	-
Σύνολο	<u>37.363</u>	<u>24.991</u>	<u>49,51%</u>

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	Μεταβολή %
Καύσιμα	28.284	21.764	29,96 %
Λιπαντικά	39	17	129,41 %
Εμπορεύματα	<u>260</u>	=	=
Σύνολο	<u>28.583</u>	<u>21.781</u>	<u>31,23 %</u>

2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 1.745 χιλ. έναντι € 1.138 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, αυξημένο κατά 53,34%.

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	94	37	59	156,76%
Διαθέσεως	3.620	2.324	1.299	55,90%
Σύνολο	<u>3.714</u>	<u>2.361</u>	<u>1.358</u>	<u>57,52%</u>

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 1.358 χιλ. ή 57,52%.

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 χιλ. ευρώ	2011	2010	Μεταβολή
Παροχές Τρίτων	18	17	5,88%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	40	6	566,67%
Αποσβέσεις	6	5	28,39%
Λοιπά έξοδα	30	9	244,44%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	94	37	156,45%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2011	2010	Μεταβολή
Παροχές Τρίτων	1.522	865	75,95%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.762	1.180	49,32%
Αποσβέσεις	16	12	28,37%
Λοιπά έξοδα	320	267	19,85%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	3.620	2.324	55,74%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2011	2010	Μεταβολή %
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	382	516	-26,06%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων/(εξόδων)	382	516	-26,06%

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης έχουν αυξηθεί συνολικά κατά Ευρώ 1,353εκατ. (57,31%), ως απόρροια της ανάπτυξης του δικτύου των πρατηρίων ΜΑΚΡΑΙΩΝ κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011.

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 5 χιλ. (57,62 %). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2011	2010	Μεταβολή
Πιστωτικοί τόκοι	4	1	380,05%
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(18)	(10)	83,85%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων/(εξόδων)	(14)	(9)	57,62%

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

5. Φόροι

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	<u>0</u>	<u>(21)</u>
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>1</u>	<u>7</u>
Σύνολο	<u>1</u>	<u>14</u>

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.

6. Μέρισμα

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 € 3.950 χιλιάδες (Ιανουάριος 2011: 2.333 € χιλιάδες).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2012 αναμένεται να αυξηθεί σε σχέση με το 2011 λόγω της αύξησης των πρατηρίων ΜΑΚΡΑΙΩΝ, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αλλαγή στις τιμές των καυσίμων και στο γενικότερο οικονομικό περιβάλλον.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ

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 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 αναμένει να ολοκληρωθεί στο σύνολό της η 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.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η “ΜΑΚΡΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ” είναι θυγατρική κατά με ποσοστό 100% της εταιρίας «Avin Oil ABENEΠ», 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. Η AVIN OIL δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και η κύρια δραστηριότητα της αφορά την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Μετά από απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρίας της 15ης Ιουνίου 2011 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών ποσού ευρώ 1.500.000 με την έκδοση 150.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών στην τιμή των ευρώ 10 η κάθε μία. Κατόπιν τούτου, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 1.560.000 διαιρούμενο σε 156.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία. Το σύνολο των εν λόγω μετοχών ανήκει στην AVIN OIL.

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, απομείωση αξίας απαιτήσεων και ανοιχτές φορολογικές υποχρεώσεις. 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 την ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων και τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. 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

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Συνοπτικά, οι μορφές χρηματοοικονομικών κινδύνων που προκύπτουν αναλύονται παρακάτω:

(α) Κίνδυνος αγοράς

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά και οι συναλλαγές της διενεργούνται στο πρωτεύον νόμισμα του οικονομικού της περιβάλλοντος που είναι το Ευρώ. Συνεπώς η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

(β) Κίνδυνος ταμειακών ροών

Η Εταιρεία λόγω της φύσης των συναλλαγών της σε μετρητά, διατηρεί σχετικά υψηλά ρευστά διαθέσιμα, συνεπώς δεν συντρέχει λόγος δανεισμού και κινδύνος από τη μεταβολή των επιτοκίων.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (Συνέχεια)

(γ) Κίνδυνος τιμής

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο διακύμανσης των τιμών του πετρελαίου είναι σχετικά περιορισμένη λόγω της υψηλής κινητικότητας των αποθεμάτων της και λόγω της πολιτικής της να ρυθμίζει τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα.

(δ) Πιστωτικός κίνδυνος

Αναφορικά με τον πιστωτικό κίνδυνο που σχετίζεται από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία συνεργάζεται μόνο με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς που έχουν υψηλό δείκτη πιστοληπτικής ικανότητας. Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η πολιτική της έγκειται στο να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις γίνονται στην πλειοψηφία σε πελάτες λιανικής τοις μετρητοίς.

(ε) Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη καθημερινής κατάθεσης των διαθεσίμων από τα πρατήρια στους λογαριασμούς της εταιρείας. Η εξασφάλιση των ταμειακών διαθεσίμων διευκολύνεται λόγω της φύσης των συναλλαγών της σε μετρητά. Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που εμφανίζονται αφορούν τις συμβατικές υποχρεώσεις.

2011

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6 μήνες +</u>	<u>Σύνολο</u>
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	3.789	0	3.789
Σύνολο	3.789	0	3.789

2010

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6 μήνες +</u>	<u>Σύνολο</u>
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	2.105	0	2.105
Σύνολο	2.105	0	2.105

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

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας πετρελαιοειδών με ήθος και συνέπεια από τον Απρίλιο του 2007, 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 των στόχων της, η Εταιρία προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από την AVIN OIL, εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο προϊόντα πιστοποιημένης ποιότητας και υψηλών προδιαγραφών. Παράλληλα, οι άριστες συνθήκες αποθήκευσης που επικρατούν στις εγκαταστάσεις της προμηθεύτριας εταιρείας, 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 Εταιρείας αποτελεί η περιβαλλοντική πολιτική της, με την προστασία του περιβάλλοντος να αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της Εταιρείας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της, τηρώντας αυστηρά τις προβλεπόμενες από την οικεία νομοθεσία διατάξεις που αφορούν στην προστασία του περιβάλλοντος.

ΙΧ. 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	-52,91%	-50,48%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	211,29 %	111,28 %
Κεφαλαιακή διάρθρωση <u>Ίδια κεφάλαια</u> Σύνολο Υποχρεώσεων	-20,03 %	-31,21 %
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων <u>Καθαρά αποτελέσματα (ζημιές) χρήσεως προ φόρων</u> Ίδια κεφάλαια	211,14 %	109,07 %
Περιθώριο Μεικτού Κέρδους <u>Μικτά Αποτελέσματα</u> Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών	4,67 %	4,55 %
Άμεσης Ρευστότητας <u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	34,41 %	27,37 %

Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

<u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Πωλήσεις</u>	<u>Αγορές</u>
Μητρική Εταιρία (AVIN)	142	3.078	178	37.220
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>0</u>	<u>98</u>	<u>0</u>	<u>215</u>
Σύνολο	<u>142</u>	<u>3.176</u>	<u>178</u>	<u>37.435</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

Δεν υπάρχουν αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών

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**

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΜΠΑΜΠΙΛΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΒΑΝΔΩΡΟΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΟΣ