

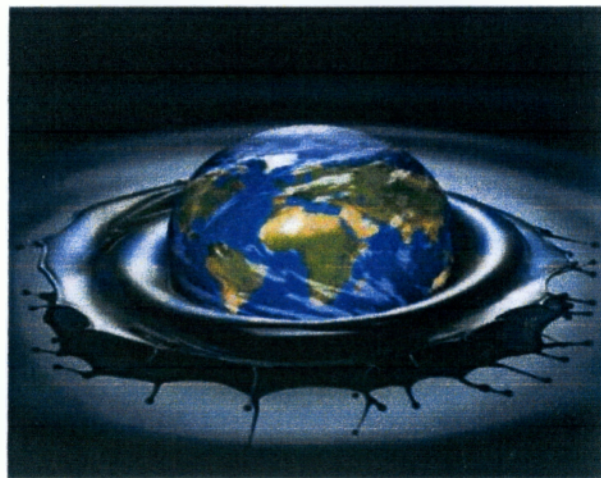


ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Η ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΜΙΑΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΑ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΟΜΟΕΙΔΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.
ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΣ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ.

Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ AVIN ABENEPI INTERNATIONAL



ΔΗΜΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΜ : 2008065

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ Κος ΓΙΑΝΝΑΚΕΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ, ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελ.
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	2
1.1 Ζήτηση και προσφορά	2
1.1.1. Ελαστικότητα	2
1.2 Εθνική παραγωγή	3
1.2.1 Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	3
1.2.2 Η Κυκλική Ροή του Εισοδήματος (Το Οικονομικό Κύκλωμα)	4
1.2.3 Υπολογισμός του Α.Ε.Π.	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ	8
2.1 Η Ανεργία και οι Επιπτώσεις της	8
2.1.1 Κατηγορίες Ανεργίας	8
2.1.2 Επιπτώσεις της Ανεργίας	9
2.2 Ο Πληθωρισμός και οι Επιπτώσεις του	9
2.2.1 Μέτρα για την Καταπολέμηση του Πληθωρισμού	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ	12
3.1 Δημοσιονομική Πολιτική	12
3.1.1 Επεκτατική Δημοσιονομική Πολιτική	12
3.1.2 Περιοριστική Δημοσιονομική Πολιτική	13
3.1.3 Δημοσιονομική πολιτική και ανεργία	13
3.1.4 Δημοσιονομική πολιτική και πληθωρισμός	14
3.2 Νομισματική Πολιτική	14
3.2.1 Επεκτατική και Περιοριστική Νομισματική Πολιτική	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	17
4.1 Έννοια και Μέτρηση της Οικονομικής Ανάπτυξης	17
4.2 Υπανάπτυκτες και Αναπτυγμένες Οικονομίες	17
4.3 Προσδιοριστικοί Παράγοντες της Οικονομικής Ανάπτυξης	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ	19
5.1 Στοιχεία προσοχής των χρηματοοικονομικών αναλυτών	19
5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση	20
5.3 Βασικά χαρακτηριστικά αριθμοδεικτών	20
5.4 Λογαριασμοί ενεργητικού μεταβολές των χρηματοοικονομικών δευκτών	21
5.5 Αποθέματα	22
5.6 Εισπρακτέοι λογαριασμοί (πελάτες- χρεώστες)	23
5.7 Χρεόγραφα και χρηματικά διαθέσιμα	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	25
6.1 Ο κλάδος του πετρελαίου	25
6.2 Δομή αγοράς κλάδου πετρελαίου	26
6.3 Μερίδια αγοράς	27
6.4 Ιστορική ανασκόπηση της ελληνικής αγοράς πετρελαιοειδών	28
6.5 Διαμόρφωση της τιμής των πρατηρίων	30
6.6 Προβλήματα- Προοπτικές	31

	Σελ.
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: AVIN OIL	33
7.1 Περιγραφή της εταιρίας	33
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	35
8.1 Εταιρική χρήση (1 ^η Ιανουαρίου- 31 ^η Δεκεμβρίου 2006)	35
8.2 Εταιρική χρήση (1 ^η Ιανουαρίου- 31 ^η Δεκεμβρίου 2007)	42
8.3 Εταιρική χρήση (1 ^η Ιανουαρίου- 31 ^η Δεκεμβρίου 2008)	50
8.4 Εταιρική χρήση (1 ^η Ιανουαρίου- 31 ^η Δεκεμβρίου 2009)	59
8.5 Εταιρική χρήση (1 ^η Ιανουαρίου- 31 ^η Δεκεμβρίου 2010)	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9: ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2010	82
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	92
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ AVIN ΕΤΩΝ 2006-2010	93

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ναυτιλία αποτελεί ένα μεγάλο και αναπόσπαστο κομμάτι της ελληνικής οικονομίας. Σήμερα η Ελλάδα περνά την πιο δύσκολη φάση της ύστερα από την εισαγωγή της σε αλλη-πάλληλους οικονομικούς μηχανισμούς στήριξης από την Ε.Ε. σε σημείο που οι περισσότεροι Έλληνες ζουν στο όριο της φτώχειας.

Ευτυχώς όμως η χώρα μας έχει μια μεγάλη ιστορία στην ναυτιλία από τις αρχές του 17^{ου} αιώνα και είμαι στην ευχάριστη θέση να παρουσιάσω στην πτυχιακή μου εργασία την εταιρία AVIN OIL ABENEΠ (ανώνυμη βιομηχανική εμπορική ναυτιλιακή εταιρία πετρε-λαίων). Είναι μια εταιρία που ξεκίνησε από το πρώτο μεγαλύτερο νησί της χώρας, την Κρήτη και από την οικογένεια Βαρδινογιάννη. Συγκαταλέγεται και σαν βιομηχανική και σαν εμπο-ρική, αλλά και σαν ναυτιλιακή, η πιο σταθερή δύναμη και στυλοβάτης της Ελληνικής οικο-νομίας σήμερα.

Στόχος μας είναι να δείξουμε την οικονομική αντίδραση της εταιρίας δύο χρόνια μετά τους ολυμπιακούς αγώνες που πραγματοποιήθηκαν στην Ελλάδα το 2004 έως και δύο χρόνια μετά την είσοδο της χώρας σε πρωτόγνωρες διαδικασίες δανειοδότησης της, όντας απομα-κρυσμένη από τις διεθνείς αγορές χρηματοπιστωτικών κύκλων και δυνάμεων. Όπως θα δείτε στην ανάλυση των οικονομικών στοιχείων που θα ακολουθήσουν η εταιρία ανταποκρίνεται πλήρως στις ανάγκες της εποχής και παρόλα ταύτα κάνει και νέες επενδυτικές πράξεις που θα της αποφέρουν μεγαλύτερη άμυνα για την βιωσιμότητά της στο χρόνο.

Η εταιρία ορκωτών ελεγκτών που έχει αναλάβει το δύσκολο έργο της ανάλυσης των οι-κονομικών καταστάσεων και οικονομικών πεπραγμένων της εταιρίας μας δίνει σαφή εικόνα για όλα τα παραπάνω. Ελπίζω η οικονομική κρίση για την χώρα μας να σταματήσει το συ-ντομότερο δυνατό, να μπορούμε σε μια νέα τροχιά ανάπτυξης, ώστε και αυτές οι εταιρίες που αποκαλούνται μεγαθήρια στους διεθνείς οικονομικούς κύκλους να μην καταρρεύσουν. Εξάλ-λου είναι από τις λίγες εταιρίες σύμφωνα με τα στοιχεία που αντλήσαμε από προσωπικές-προφορικές συνεντεύξεις υπαλλήλων της, λέγοντας μας ότι το κύριο μέλημά τους είναι πρώ-τα ο άνθρωπος.

Κλείνοντας την εισαγωγή μου, θα ήθελα μέσα από αυτό το σύγγραμμα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές που διδάχτηκα σημαντικά πράγματα για την επιστήμη των χρηματοοι-κονομικών υπηρεσιών, την ανθρωπιά που αντιμετώπισα από μέρους τους, καθώς επίσης και τις συμβουλές που αποκόμισα στα 4 αυτά χρόνια που πέρασα στο ΤΕΙ της Καλαμάτας. Συνε-χίζοντας θα ήθελα να ευχαριστήσω και 3 φίλους συμφοιτητές που με βοήθησαν σημαντικά με τον ρόλο τους να ολοκληρώσω τις σπουδές μου, τον Αντρέα, την Κατερίνα και την Όλγα, καθώς επίσης και την προσωπική μου φίλη Στέλλα για την πολύτιμη βοήθειά της στην ολο-κλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΑΓΟΡΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

1.1 ΖΗΤΗΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Σε μια συνηθισμένη οικονομία παράγονται χιλιάδες αγαθά και υπηρεσίες τα οποία πρέπει να διατίθενται σε πολλές επιμέρους αγορές. Ο θεσμός της αγοράς είναι θεμελιώδους σημασίας για τα οικονομικά συστήματα. Η αγορά είναι, κατά κανόνα σε θέση να ικανοποιήσει τις ανάγκες μας για αγαθά και υπηρεσίες που χρειαζόμαστε καθημερινά. Σε κάθε αγορά αλληλεπιδρούν δύο δυνάμεις, η ζήτηση και η προσφορά, που η καθεμία είναι ανεξάρτητη από την άλλη και επηρεάζεται από διαφορετικούς παράγοντες. Ζήτηση για ένα προϊόν ή υπηρεσία είναι η σχέση που δείχνει την ποσότητα που οι καταναλωτές επιθυμούν και έχουν την δυνατότητα να αγοράσουν σε κάθε τιμή στη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Για να υπάρξει ζήτηση θα πρέπει ο καταναλωτής όχι μόνο να επιθυμεί ένα προϊόν ή μια υπηρεσία αλλά και να έχει το εισόδημα να το αγοράσει. Η σχέση μεταξύ της τιμής του προϊόντος και της ποσότητας που ζητείται είναι αντίστροφη και αποτελεί το νόμο της ζήτησης, δηλ. η ζητούμενη ποσότητα ενός αγαθού αυξάνεται όταν μειώνεται η τιμή του και αυξάνεται όταν μειώνεται η τιμή του.

Προσφορά για ένα προϊόν ή υπηρεσία είναι η σχέση που δείχνει την ποσότητα που οι πωλητές είναι διατεθειμένοι και ικανοί να πουλήσουν. Η σχέση μεταξύ της τιμής του προϊόντος και της ποσότητας που πωλείται είναι θετική και αποτελεί το νόμο της ζήτησης, δηλ. η προσφερόμενη ποσότητα ενός αγαθού αυξάνεται όταν αυξάνεται και η τιμή του και μειώνεται όταν μειώνεται η τιμή του.

1.1.1 Ελαστικότητα

Ελαστικότητα είναι το μέτρο που δείχνει πόσο αντιδρούν οι αγοραστής και οι πωλητές στις μεταβολές των συνθηκών της αγοράς, επιτρέποντάς μας να αναλύσουμε την προσφορά και τη ζήτηση με μεγαλύτερη ακρίβεια. Η ελαστικότητα ζήτησης ως προς την τιμή μετρά την αντίδραση της ζητούμενης ποσότητας ενός αγαθού όταν μεταβάλλεται η τιμή του. Η ζήτηση για ένα αγαθό λέγεται ότι είναι ελαστική όταν οι καταναλωτές είναι ευαίσθητοι στις μεταβολές της τιμής, αυξάνοντας ή περιορίζοντας τις αγορές τους ανάλογα, ενώ λέγεται ανελαστική όταν οι καταναλωτές είναι πιο αδιάφοροι στις μεταβολές της τιμής.

Οι οικονομολόγοι υπολογίζουν την ελαστικότητα ζήτησης ως προς την τιμή ως το πηλίκο της ποσοστιαίας μεταβολής της ζητούμενης ποσότητας δια την ποσοστιαία μεταβολή της τιμής. Μεγαλύτερη ελαστικότητα τιμής σημαίνει υψηλότερο βαθμό ανταπόκρισης της ζητούμενης ποσότητας στην τιμή. Η ελαστικότητα προσφοράς ως προς την τιμή μετρά το πόσο πολύ ανταποκρίνεται η προσφερόμενη ποσότητα ενός αγαθού όταν μεταβάλλεται η τιμή του. Η προσφορά για ένα αγαθό λέγεται ότι είναι ελαστική όταν η ανταπόκριση των καταναλωτών στις μεταβολές της τιμής είναι έντονη, ενώ ότι είναι ανελαστική όταν η ανταπόκριση των καταναλωτών στις μεταβολές της τιμής είναι ελάχιστη.

Επίσης, οι οικονομολόγοι υπολογίζουν την ελαστικότητα προσφοράς ως προς την τιμή ως το πηλίκο της ποσοστιαίας μεταβολής της προσφερόμενης ποσότητας δια την ποσοστιαία μεταβολή της τιμής. Μεγαλύτερη ελαστικότητα προσφοράς σημαίνει υψηλότερο βαθμό ανταπόκρισης της προσφερόμενης ποσότητας στην τιμή.

Έχοντας αναλύσει χωριστά την προσφορά και τη ζήτηση, μπορούμε τώρα να τις συνδυάσουμε για να δούμε πως καθορίζουν την ποσότητα ενός αγαθού που πωλείται σε μια αγορά και την τιμή του.

Σε κάθε συγκεκριμένη τιμή ενός προϊόντος οι αγοραστής είναι διατεθειμένοι να αγοράσουν μια ορισμένη ποσότητα και οι πωλητές να προσφέρουν μια άλλη, που μπορεί να συμπί-

πτει ή όχι με εκείνη που επιθυμούν οι καταναλωτές. Αν η τιμή είναι τέτοια ώστε η ποσότητα που επιθυμούν οι αγοραστές να είναι ίση με την ποσότητα που προσφέρουν οι πωλητές, τότε αγοραστές και πωλητές θα μείνουν ικανοποιημένοι, επειδή θα μπορέσουν να πραγματοποιήσουν τις συναλλαγές που επιθυμούν. Η κατάσταση αυτή καλείται κατάσταση ισορροπίας της αγοράς δηλ. δεν υπάρχει τάση στην αγορά για αλλαγή της τιμής του προϊόντος.

Οι πράξεις των αγοραστών και των πωλητών κινούν φυσιολογικά την αγορά προς την ισορροπία της προσφοράς και της ζήτησης. Για να βρεθεί το γιατί ας εξετασθεί τι συμβαίνει όταν η τιμή της αγοράς δεν είναι ίση με την τιμή ισορροπίας.

Αν η τιμή του προϊόντος στην αγορά είναι τέτοια ώστε η ποσότητα που οι αγοραστές επιθυμούν να αγοράσουν είναι μεγαλύτερη από την ποσότητα που οι πωλητές προσφέρουν στην τιμή αυτή, ορισμένοι αγοραστές θα μείνουν ανικανοποίητοι, δηλαδή δεν θα βρουν να αγοράσουν τις ποσότητες που επιθυμούν. Τότε, ορισμένοι από αυτούς, θα αρχίσουν να προσφέρουν υψηλότερη τιμή στους πωλητές για να μπορέσουν να αποκτήσουν τις ποσότητες που επιθυμούν. Ή οι ίδιοι οι πωλητές που θα έχουν διαπιστώσει ότι η αγορά ζητάει μεγαλύτερη ποσότητα απ' ότι προσφέρεται στη συγκεκριμένη τιμή, θα αρχίσουν να ανεβάζουν την τιμή. Έτσι θα δημιουργηθεί τάση αύξησης της τιμής του προϊόντος.

Κατ' αντίστοιχο τρόπο αιτιολογείται και η περίπτωση κατά την οποία η ποσότητα που προσφέρουν οι πωλητές σε μια συγκεκριμένη τιμή είναι μεγαλύτερη από την ποσότητα που οι αγοραστές επιθυμούν να αγοράσουν στην τιμή αυτή.

Κατά συνέπεια οι πράξεις του πλήθους των αγοραστών και των πωλητών σε μια αγορά ωθούν αυτόματα την τιμή αγοράς προς την τιμή ισορροπίας. Μόλις η αγορά φθάσει στο σημείο ισορροπίας της, όλοι οι αγοραστές και οι πωλητές θα είναι ικανοποιημένοι και δεν θα εκδηλώνονται ούτε ανοδικές ούτε πτωτικές τάσεις στην τιμή του αγαθού.

1.2 ΕΘΝΙΚΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗ

Η οικονομική ευημερία μιας κοινωνίας εξαρτάται από το είδος, την ποσότητα και την ποιότητα των αγαθών και υπηρεσιών που παράγει. Όσο περισσότερα και καλύτερα προϊόντα έχει τη δυνατότητα να παράγει τόσο μεγαλύτερη μπορεί να είναι η σημερινή ή η μελλοντική της κατανάλωση και τόσο υψηλότερο το επίπεδο της οικονομικής ευημερίας.

Για να γίνει γνωστό το αποτέλεσμα της λειτουργίας της οικονομίας μιας χώρας κάθε χρόνο και να είναι δυνατόν να γίνουν και διαχρονικές συγκρίσεις για να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή χειροτέρευση της απόδοσής της, είναι απαραίτητο να υπάρχει ένα σύστημα εθνικών λογαριασμών. Για να καταλάβουμε τι είναι και πως λειτουργεί το εθνικό εισόδημα είναι κατ' αρχήν αναγκαίο να καταλάβουμε δύο βασικές ταυτότητες.

Κάθε ευρώ που δαπανάται είναι ένα ευρώ που εισπράττεται. Κάθε ευρώ που δαπανάται εισπράττεται από κάποιον ως εισόδημα. Επομένως, η συνολική δαπάνη ισούται με το συνολικό εισόδημα. Επίσης, κάθε προϊόν που παράγεται είναι προϊόν που αγοράζεται. Επομένως, η συνολική παραγωγή ισούται με τις συνολικές πωλήσεις.

1.2.1 Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Σε κάθε κοινωνία, εντός μιας ορισμένης χρονικής περιόδου παράγεται ένα πλήθος αγαθών, όπως γεωργικά προϊόντα, κρέας, γάλα, ξυλεία, μεταλλεύματα, ρούχα, μηχανήματα, κτλ., καθώς επίσης και ένα πλήθος υπηρεσιών όπως: του δασκάλου, του γιατρού, του δικηγόρου κ.τ.λ. Το πλήθος των τελικών αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται σε μια κοινωνία, μέσα σε ένα χρόνο, αφού πρώτα μετατραπεί σε χρηματικές μονάδες, μας δίνει το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (Α.Ε.Π) της κοινωνίας στο χρόνο αυτό. Το Α.Ε.Π., λοιπόν, μετράει την συνολική επίδοση της κοινωνίας μέσα σε ένα χρόνο.

Προκειμένου να επιτευχθεί η σύγκριση για την μέτρηση του Α.Ε.Π. λαμβάνεται η χρηματική αξία των παραγομένων προϊόντων με βάση τις τιμές όπως αυτές προσδιορίζονται στην

αγορά. Με αυτή την έννοια, το Α.Ε.Π. ορίζεται ως το άθροισμα των χρηματικών αξιών όλων των υλικών αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται στη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Η αξία κάθε αγαθού ή υπηρεσίας, προσδιορίζεται από το γινόμενο της ποσότητας επί την τρέχουσα τιμή του.

1.2.2 Η Κυκλική Ροή του Εισοδήματος (Το Οικονομικό Κύκλωμα)

Στις απλουστευμένες κοινωνίες οι φορείς της οικονομικής δραστηριότητας είναι οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Τα νοικοκυριά ως ιδιοκτήτες των παραγωγικών συντελεστών τους διοχετεύουν στις επιχειρήσεις (ροή συντελεστών παραγωγής), ως αντάλλαγμα, τα νοικοκυριά παίρνουν μισθούς, έγγειο πρόσοδο, τόκους και κέρδη (ροή πληρωμές για συντελεστές παραγωγής). Οι παραγωγικοί συντελεστές στη συνέχεια μετατρέπονται σε αγαθά και υπηρεσίες που διοχετεύονται πάλι στα νοικοκυριά ως αντάλλαγμα για τη συνεισφορά τους στην παραγωγή (ροή αγαθών και υπηρεσιών). Με τη σειρά τους, τα νοικοκυριά αγοράζουν τα αγαθά και τις υπηρεσίες (ροή δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες).

Η ταυτότητα του εισοδήματος και των δαπανών αντιπροσωπεύεται από τη ροή πληρωμές για συντελεστές παραγωγής και τη ροή δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες. Αυτές είναι οι ροές του χρήματος στην οικονομία. Η ταυτότητα του εισοδήματος και της παραγωγής αντιπροσωπεύεται από τη ροή συντελεστών παραγωγής και τη ροή αγαθών και υπηρεσιών. Αυτές είναι οι ροές των αγαθών και υπηρεσιών στην οικονομία.

1.2.3 Υπολογισμός του Α.Ε.Π.

Υπάρχουν λοιπόν δύο βασικοί τρόποι για τον υπολογισμό του εθνικού εισοδήματος. Ο πρώτος είναι να υπολογίσουμε τις συνολικές δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες, πρόκειται για την προσέγγιση με βάση τις δαπάνες. Ο δεύτερος είναι να υπολογίσουμε το συνολικό εισόδημα, οπότε πρόκειται για την προσέγγιση με βάση το εισόδημα. Ένας τρόπος να μετρήσουμε το Α.Ε.Π. είναι να προσθέσουμε τις δαπάνες για αγαθά και υπηρεσίες κατά νοικοκυριά, επιχειρήσεις, κυβέρνηση και αλλοδαπούς.

$$\text{Α.Ε.Π.} = \text{Κατανάλωση} + \text{Επένδυση} + \text{Δημόσιες Δαπάνες} + \text{Καθαρές Εξαγωγές}$$

Η κατανάλωση αφορά στην αγορά καταναλωτικών αγαθών όπως τροφή, ρουχισμός, έπιπλα κ.ά., καθώς και υπηρεσιών από τα νοικοκυριά και διαιρείται σε τρεις υποκατηγορίες: μη διαρκή αγαθά, διαρκή αγαθά και υπηρεσίες.

Οι επενδύσεις αποτελούνται από αγαθά που αγοράζονται για μελλοντική χρήση και αφορούν:

- α) στις δαπάνες των επιχειρήσεων για την αγορά νέων εργοστασίων και εξοπλισμού (κτίρια, μηχανήματα, αυτοκίνητα κ.ά.),
- β) στις δαπάνες των νοικοκυριών για την αγορά ή κατασκευή σπιτιών και
- γ) στις επενδύσεις σε αποθέματα που είναι η αύξηση των αποθεμάτων αγαθών που διατηρούν οι επιχειρήσεις. Οι αυξομειώσεις αυτές μπορεί να είναι είτε θετικές, είτε αρνητικές. Αν τα αποθέματα αυξάνονται, τότε οι επενδύσεις σε αποθέματα είναι θετικές και προστίθενται στο Α.Ε.Π. γιατί απλούστατα αποτελούν παραγωγή της τρέχουσας περιόδου ενώ, αν τα αποθέματα μειώνονται, τότε οι επενδύσεις σε αποθέματα είναι αρνητικές και αφαιρούνται από το Α.Ε.Π. γιατί αποτελούν παραγωγή προηγούμενων περιόδων. Το γεγονός της ύπαρξης αρνητικών αποθεμάτων σημαίνει ότι, η κοινωνία καταναλώνει περισσότερα από όσα παράγει.

Οι δημόσιες δαπάνες είναι οι δαπάνες για την αγορά αγαθών και υπηρεσιών τις οποίες πραγματοποιούν η κυβέρνηση και η τοπική αυτοδιοίκηση. Στη κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται κονδύλια όπως οι στρατιωτικές δαπάνες, οι δαπάνες για την κατασκευή διαφόρων έργων, όπως δρόμων, λιμανιών, πλατειών, εργοστασίων κ.τ.λ., δηλαδή έργων που εξυπηρετούν

το κοινωνικό σύνολο και η μισθοδοσία των δημοσίων υπαλλήλων. Δεν περιλαμβάνονται όμως οι μεταβιβαστικές πληρωμές σε άτομα όπως είναι οι συντάξεις και τα επιδόματα ανεργίας από τα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης. Επειδή οι πληρωμές αυτές συνιστούν απλώς ανακατανομή του υπάρχοντος εισοδήματος και δεν παρέχονται ως αντάλλαγμα για την αγορά αγαθών ή υπηρεσιών.

Οι καθαρές εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών λαμβάνουν υπόψη το εμπόριο με άλλες χώρες. Οι εξαγωγές προστίθενται στο Α.Ε.Π. γιατί αποτελούν παραγωγή της χώρας. Αντίθετα οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, αφαιρούνται από το Α.Ε.Π. για το λόγο ότι δεν αποτελούν παραγωγή της χώρας, αλλά ξένων χωρών. Οι καθαρές εξαγωγές αντιπροσωπεύουν την καθαρή δαπάνη από το εξωτερικό για δικά μας αγαθά και υπηρεσίες, η οποία παρέχει εισόδημα σε εγχώριους παραγωγούς.

Οι εξαγωγές και οι εισαγωγές μιας χώρας αποτελούν το εμπορικό της ισοζύγιο. Εάν η αξία των εξαγωγών είναι μεγαλύτερη από την αξία των εισαγωγών τότε προκύπτει θετικό εμπορικό ισοζύγιο. Αντίθετα, αν η αξία των εξαγωγών είναι μικρότερη από την αξία των εισαγωγών τότε προκύπτει αρνητικό εμπορικό ισοζύγιο.

Υπάρχουν δύο άλλοι εναλλακτικοί τρόποι υπολογισμού του Α.Ε.Π. Ο πρώτος είναι να αθροίσουμε το εισόδημα που δημιουργεί κάθε επιχείρηση. Η μέθοδος αυτή προσθέτει το εισόδημα που δημιουργεί κάθε επιχείρηση, δηλαδή την προστιθέμενη αξία από κάθε επιχείρηση. Η προστιθέμενη αξία μιας επιχείρησης είναι ίση με την αξία του προϊόντος της επιχείρησης μείον την αξία των ενδιάμεσων αγαθών που η επιχείρηση αυτή αγοράζει.

Οπότε για κάθε επιχείρηση έχουμε:

$$\text{Προστιθέμενη Αξία} = \text{Αξία Παραγωγής} - \text{Αγορές από Άλλες Εταιρίες}$$

Επειδή

$$\text{Κέρδη} = \text{Αξία Παραγωγής} - \text{Αγορές από Άλλες Εταιρίες} - \text{Πληρωμές Παραγωγικών Συντελεστών}$$

συνεπάγεται ότι:

$$\text{Προστιθέμενη Αξία} = \text{Πληρωμές Παραγωγικών Συντελεστών} + \text{Κέρδη}$$

Όπου:

$$\text{Πληρωμές Παραγωγικών Συντελεστών} = \text{Μισθοί} + \text{Εισόδημα από Ενοίκια} + \text{Πληρωμές Τόκων}$$

Για το σύνολο λοιπόν μιας χώρας έχουμε:

$$\text{Άθροισμα Προστιθέμενης Αξίας} = \text{Άθροισμα Πληρωμών Παραγωγικών Συντελεστών} + \text{Κέρδη} = \text{Εθνικό Εισόδημα} = \text{Εθνικό Προϊόν}$$

Πριν προχωρήσουμε στον άλλο τρόπο υπολογισμού του συνολικού εισοδήματος θα δούμε πως συνδέονται τα διάφορα μέτρα του εθνικού εισοδήματος μεταξύ τους. Ξεκινώντας από το Α.Ε.Π. αφαιρούμε από αυτό διάφορα άλλα μεγέθη. Συγκεκριμένα για να πάρουμε το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (Α.Εθ.Π.) προσθέτουμε στα εισοδήματα (έσοδα) των συντελεστών παραγωγής (ημερομίσθια, κέρδη και πρόσοδοι) από το λοιπό κόσμο και αφαιρούμε τα εισο-

δήματα (πληρωμές) που γίνονται στους παραγωγικούς συντελεστές στον λοιπό κόσμο οπότε:

Α.Ε.Π. + Πληρωμές Συντελεστών από το Εξωτερικό – Πληρωμές Συντελεστών στο Εξωτερικό = Α.ΕΘ.Π

Στο πλαίσιο αυτό το Α.Ε.Π. εκτιμά το συνολικό εισόδημα που παράγεται εγχώρια, ενώ το Α.ΕΘ.Π. μετρά το συνολικό εισόδημα που κερδίζουν οι κάτοικοι της χώρας.

Στη συνέχεια θα εξετάσουμε τον άλλο τρόπο υπολογισμού του συνολικού εισοδήματος, δηλαδή εκείνον με τον οποίο αθροίζουμε το εισόδημα κάθε τύπου συντελεστή. Για να γίνει αυτό θα πρέπει κατ' αρχάς να κάνουμε δύο προσαρμογές. Η πρώτη προσαρμογή είναι σχετική με την απόσβεση του κεφαλαίου, δηλαδή το ποσό του αποθέματος της οικονομίας σε εργοστάσια, εξοπλισμό και κτίρια που αναλώνονται στη διάρκεια του χρόνου. Συγκεκριμένα επειδή το σύνολο των κεφαλαιουχικών αγαθών φθείρεται λίγο κάθε χρόνο για να υπολογίσουμε το καθαρό αποτέλεσμα της οικονομικής δραστηριότητας θα πρέπει από το Α.ΕΘ.Π. να αφαιρεθούν οι αποσβέσεις.

Από τα παραπάνω λοιπόν έχουμε τη σχέση:

Α.ΕΘ.Π. – Αποσβέσεις = Καθαρό Εθνικό Προϊόν

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω, το Καθαρό Εθνικό Προϊόν (Κ.Ε.Π) είναι το σύνολο των αγαθών που έχουν παραχθεί, εκφρασμένα σε χρηματικές μονάδες, τα οποία αγαθά η οικονομία μπορεί να καταναλώσει ή εν πάση περιπτώσει να χρησιμοποιήσει με άλλον τρόπο, χωρίς να μειωθούν τα παραγωγικά μέσα που υπήρχαν στην αρχή της περιόδου στην οποία αναφερόμαστε.

Η επόμενη προσαρμογή αφορά στους έμμεσους επιχειρηματικούς φόρους οι οποίοι περιλαμβάνουν τους φόρους των πωλήσεων και κάθε άλλο φόρο που δεν βασίζεται στο εισόδημα. Αυτά τα είδη φόρων αποτελούν ένα ενδιάμεσο μέγεθος ανάμεσα στην τιμή που οι καταναλωτές πληρώνουν για ένα αγαθό και στην τιμή που εισπράττουν οι επιχειρήσεις. Δεδομένου ότι οι επιχειρήσεις ουδέποτε λαμβάνουν αυτούς τους φόρους, δεν αποτελούν στην πραγματικότητα μέρος του εισοδήματός τους. Κατά συνέπεια έχουμε τη σχέση:

Καθαρό Εθνικό Προϊόν – Έμμεσοι Επιχειρηματικοί Φόροι = Εθνικό Εισόδημα

Το εθνικό εισόδημα είναι το μέτρο που δείχνει πόσο εισόδημα έχουν κερδίσει όλα τα μέλη της οικονομίας.

Από την ανάλυση του οικονομικού κυκλώματος συμπεραίνει κανείς ότι υπάρχει ισότητα ανάμεσα στο συνολικό προϊόν της οικονομίας και στο σύνολο των αμοιβών των παραγωγικών συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή του προϊόντος. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι θα έπρεπε η αξία του καθαρού εθνικού προϊόντος να ισούται με το άθροισμα των εισοδημάτων που παίρνουν οι κάτοχοι των παραγωγικών συντελεστών πλέον των κερδών των επιχειρηματιών. Και επειδή οι κυριότερες κατηγορίες εισοδημάτων σύμφωνα με τους εθνικούς λογαριασμούς είναι:

- Οι μισθοί
Αυτοί περιλαμβάνουν το σύνολο των αμοιβών του συντελεστή εργασία για την συμβολή του στην παραγωγική διαδικασία. Μισθοί, ημερομίσθια.
- Εισόδημα από ενοίκια (Εγγεια πρόσδοδος)
Είναι το σύνολο των εισοδημάτων που προέρχονται από την εκμετάλλευση του συντελεστή έδαφος. Εισοδήματα που προέρχονται από την ενοικίαση οικοπέδων, οικιών κ.λπ.
- Τόκοι

Είναι τα εισοδήματα που παρέχονται στους κατόχους χρηματικού κεφαλαίου οι οποίοι δέχονται να στερηθούν προσωρινά το δικαίωμα της χρήσης του κεφαλαίου τους.

- **Κέρδη**

Ως κέρδος ορίζεται η διαφορά ανάμεσα στις συνολικές εισπράξεις και τις συνολικές πληρωμές. Θεωρείται ως η αμοιβή του συντελεστή επιχειρηματικότητα. Το εισόδημα από κέρδη είναι ίσον με τα συνολικά κέρδη μείον τα αδιανέμητα κέρδη.

Άρα έχουμε:

$$\text{Εθνικό Εισόδημα} = \text{Μισθοί} + \text{Εισόδημα από Ενοίκια} + \text{Τόκοι} + \text{Κέρδη} = \text{Εθνικό Προϊόν}$$

Επειδή αφενός ένα μέρος του εθνικού εισοδήματος παρακρατείται και δεν φτάνει στα άτομα και αφετέρου ορισμένα άτομα εισπράττουν εισοδήματα που δεν αντιπροσωπεύουν αμοιβές για τη διάθεση συντελεστών παραγωγής στην παραγωγική διαδικασία για το λόγο αυτό το εθνικό εισόδημα διαφέρει από το σύνολο των εισοδημάτων που δικαιούνται να εισπράξουν τα διάφορα άτομα στην οικονομία. Επομένως αν από το εθνικό εισόδημα κάνουμε μια σειρά προσαρμογών οδηγούμαστε στο προσωπικό εισόδημα. Οι σημαντικότερες από τις προσαρμογές είναι οι ακόλουθες:

Πρώτον, μειώνουμε το εθνικό εισόδημα κατά το ποσό που κερδίζουν οι ανώνυμες εταιρίες, αλλά δεν το δίνουν στους μετόχους, είτε γιατί κρατούν αδιανέμητα κέρδη είτε γιατί πληρώνουν φόρους στο δημόσιο. Η προσαρμογή αυτή γίνεται με την αφαίρεση των εταιρικών κερδών (φόροι ανωνύμων εταιριών, μερίσματα και αδιανέμητα κέρδη) και την προσθήκη των μερισμάτων.

Δεύτερον, αυξάνουμε το εθνικό εισόδημα με το καθαρό ποσό που το δημόσιο καταβάλλει σε μεταβιβαστικές πληρωμές. Η προσαρμογή αυτή ισούται με τις μεταβιβαστικές πληρωμές του δημοσίου σε άτομα μείον τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης που καταβάλλονται στο δημόσιο.

Τρίτον, προσαρμόζουμε το εθνικό εισόδημα ώστε να περιλαμβάνει τους τόκους που εισπράττουν τα νοικοκυριά και όχι τους τόκους που καταβάλλουν οι επιχειρήσεις. Η προσαρμογή αυτή γίνεται με την πρόσθεση του προσωπικού εισοδήματος από τόκους και την αφαίρεση των καθαρών τόκων.

Δηλαδή έχουμε:

$$\text{Εθνικό Εισόδημα} - \text{Εταιρικά Κέρδη} - \text{Εισφορές Κοινωνικής Ασφάλισης} - \text{Καθαροί Τόκοι} + \text{Μερίσματα} + \text{Μεταβιβαστικές Πληρωμές Δημοσίου} + \text{Προσωπικό Εισόδημα από Τόκους} = \text{Προσωπικό Εισόδημα}$$

Το διαθέσιμο εισόδημα ορίζεται ως το άθροισμα των προσωπικών εισοδημάτων τα οποία είναι διαθέσιμα για κατανάλωση ή αποταμίευση. Με αυτήν την έννοια το διαθέσιμο εισόδημα θα μπορούσε να είναι ίσο με το εισόδημα που δημιουργείται στην παραγωγική διαδικασία, δηλαδή με το εθνικό εισόδημα.

Όμως εξαιτίας της επιβολής φορολογίας στα ατομικά εισοδήματα το διαθέσιμο εισόδημα προσδιορίζεται ως εξής:

$$\text{Διαθέσιμο Εισόδημα} = \text{Προσωπικό Εισόδημα} - \text{Φόροι στο εισόδημα}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ

2.1 Η ΑΝΕΡΓΙΑ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ

Ο πληθυσμός μιας χώρας, τόσο στις απογραφές όσο και στις ειδικές στατιστικές έρευνες, κατατάσσεται σε τρεις κατηγορίες:

- στους απασχολούμενους,
- στους ανέργους και
- σε εκείνους που δεν ανήκουν στο εργατικό δυναμικό.

Όλα τα άτομα μιας οικονομίας τα οποία είναι ικανά να εργασθούν και είναι ηλικίας από 14 μέχρι 65 ετών, αποτελούν το εργατικό δυναμικό της. Ενώ, εκείνα που έχουν ηλικία μεγαλύτερη των 65 και μικρότερη των 14 ετών δεν αποτελούν μέρος του εργατικού δυναμικού. Από τα άτομα του εργατικού δυναμικού, άλλα απασχολούνται και άλλα όχι. Όσα έχουν οποιοδήποτε απασχόληση αποτελούν τους απασχολούμενους, ενώ όσα δεν απασχολούνται αποτελούν τους ανέργους.

Όταν ο παραγωγικός συντελεστής εργασία δεν απασχολείται πλήρως τότε στην οικονομία αυτή υπάρχει ανεργία. Με άλλα λόγια, όταν σε μία οικονομία τα άτομα που είναι σε θέση και επιθυμούν να εργασθούν, δεν μπορούν να βρουν δουλειά, τότε λέμε ότι υπάρχει ανεργία. Η ανεργία μετριέται σαν ποσοστό του εργατικού δυναμικού και προτιμάται να είναι όσο το δυνατό μικρότερη. Υψηλό ποσοστό ανεργίας σημαίνει ότι η οικονομία δεν είναι ικανή να απασχολήσει μεγάλο μέρος του εργατικού δυναμικού της.

Στην Ελλάδα η μέτρηση της ανεργίας γίνεται από την Ε.Σ.Υ.Ε. και τον Ο.Α.Ε.Δ. σύμφωνα με διεθνείς κανόνες που έχουν οριστεί από τον Οργανισμό Ηνωμένων Εθνών. Πρέπει βέβαια να σημειωθεί ότι με τον τρόπο που γίνεται η μέτρηση της ανεργίας δεν λαμβάνεται υπόψη η ετεροαπασχόληση και γενικά η κρυμμένη ανεργία. Για το λόγο αυτό ο συντελεστής ανεργίας δεν αποτελεί έναν απόλυτα αξιόπιστο δείκτη της σοβαρότητας τους προβλήματος της ανεργίας.

2.1.1 Κατηγορίες Ανεργίας

Η ανεργία ανάλογα με το αίτιο το οποίο την προκαλεί, παίρνει διάφορες μορφές, η κάθε μία από τις οποίες παρουσιάζει διάφορα προβλήματα λιγότερο ή περισσότερο σοβαρά.

- Ανεργία τριβής

Έχει παρατηρηθεί ότι σε όλες τις οικονομίες του κόσμου, ακόμα και τις πιο ανεπτυγμένες, υπάρχει πάντα ένα ποσοστό ανεργίας, έστω και αν λέμε ότι στην οικονομία υπάρχει πλήρης απασχόληση. Αυτό συμβαίνει γιατί, όπως είναι φυσικό, ορισμένα άτομα μετακινούνται από μία εργασία σε άλλη και κατά τη μετακίνηση αυτή συνήθως μεσολαβεί μία μικρή περίοδος ανεργίας. Η κατηγορία του πληθυσμού η οποία «χτυπιέται» περισσότερο από αυτή τη μορφή της ανεργίας είναι οι νέοι, καθόσον αυτοί πολύ εύκολα αποφασίζουν να αλλάξουν δουλειά, ψάχνοντας μια που θα τους ικανοποιεί περισσότερο.

Το μέγεθος της ανεργίας τριβής σχετίζεται, τόσο με το στάδιο οικονομικής ανάπτυξης που βρίσκεται μία οικονομία, όσο και από το σχετικό ύψος της οικονομικής δραστηριότητας της. Όταν μία οικονομία μετασχηματίζεται γρήγορα, τότε αφενός πολλές επιχειρήσεις δημιουργούνται και αφετέρου άλλες κλείνουν, γιατί δεν μπορούν να προσαρμοσθούν στις γρήγορα μεταβαλλόμενες συνθήκες, με αποτέλεσμα να προκύπτει ανεργία τριβής. Εξάλλου όταν υπάρχει έντονη οικονομική δραστηριότητα η ζήτηση για εργασία είναι σχετικά μεγάλη με αποτέλεσμα να μην υπάρχει ανεργία τριβής.

- Εποχική ανεργία

Είναι μια μορφή ανεργίας η οποία οφείλεται στον εποχικό χαρακτήρα ορισμένων απασχολήσεων, χωρίς να προκαλεί και ιδιαίτερα προβλήματα στην οικονομία.

- **Κυκλική ανεργία**

Όταν στην οικονομία υπάρχει ανεπαρκής ζήτηση τότε δεν μπορεί να απορροφηθεί όλο το παραγόμενο προϊόν, με αποτέλεσμα να μειώνεται ο όγκος της παραγωγής και άρα ορισμένα άτομα να μένουν, χωρίς τη θέλησή τους, εκτός αγοράς εργασίας δημιουργώντας έτσι ανεργία. Εκείνοι που θίγονται περισσότερο από αυτή τη μορφή ανεργίας είναι οι νέοι, αφού οι επιχειρήσεις προτιμούν συνήθως να απολύουν αρχικά τους νεότερους υπαλλήλους, γιατί οι αποζημιώσεις που θα πληρώσουν στους απολύμενους θα είναι μικρότερες από εκείνες που θα πλήρωναν σε εργαζομένους που έχουν απασχοληθεί περισσότερα χρόνια.

- **Διαρθρωτική ανεργία**

Όταν η διάρθρωση της προσφοράς εργασίας δεν ανταποκρίνεται στη διάρθρωση της ζήτησης, είναι δυνατό να δημιουργηθεί έλλειψη ευκαιριών απασχόλησης για ορισμένα άτομα που θέλουν να εργασθούν, ενώ συγχρόνως για ορισμένες ειδικεύσεις μπορεί να μην υπάρχει επαρκής προσφορά εργατικού δυναμικού. Στη περίπτωση αυτή μιλάμε για ύπαρξη διαρθρωτικής ανεργίας. Η ύπαρξη του προβλήματος αυτού οφείλεται στο ότι σε ορισμένες περιπτώσεις είναι δύσκολη η μετακίνηση του εργατικού δυναμικού από μία ειδικότητα σε μία άλλη ή από μία περιοχή σε άλλη. Η διαρθρωτική ανεργία πλήττει κυρίως τα άτομα μεγαλύτερης ηλικίας όταν για κάποιο λόγο χάσουν την απασχόληση που έχουν.

- **«Φυσιολογική» ανεργία**

Σε κάθε οικονομία υπάρχει ένα ποσοστό ανεργίας που θεωρείται σαν φυσιολογικό και ονομάζεται «φυσιολογική ανεργία», αντιπροσωπεύει δε την ανεργία τριβής και τη διαρθρωτική ανεργία. Το ποσοστό αυτό διαφέρει από οικονομία σε οικονομία, ανάλογα με τις συνθήκες που επικρατούν. Διαχρονικά, το φυσιολογικό ποσοστό ανεργίας έχει την τάση να αυξάνεται, λόγω κυρίως ορισμένων διαρθρωτικών μεταβολών του εργατικού δυναμικού, της επίδρασης ορισμένων κυβερνητικών μέτρων και της αύξησης της διαρθρωτικής ανεργίας.

2.1.2 Επιπτώσεις της Ανεργίας

Η ανεργία δημιουργεί δύο κυρίως σοβαρές συνέπειες για την κοινωνία μιας χώρας. Αν υπάρχει ανεργία, τότε το προϊόν της οικονομίας είναι μικρότερο από το μέγιστο προϊόν που μπορεί να παραχθεί. Με άλλα λόγια υπάρχει μια απώλεια προϊόντος και για το λόγο αυτό η κοινωνία έχει μικρότερη ποσότητα προϊόντος για κατανάλωση ή επένδυση. Κατά συνέπεια το βιοτικό επίπεδο ή η μελλοντική παραγωγική ικανότητα της κοινωνίας θα είναι σε επίπεδα χαμηλότερα από εκείνα που θα ήταν δυνατό να επιτευχθούν αν υπήρχε πλήρης απασχόληση.

Επιπλέον, η ανεργία δημιουργεί σοβαρό κοινωνικό κόστος εξαιτίας της ανθρώπινης δυστυχίας, των απογοητεύσεων και της έλλειψης εισοδήματος για τα άτομα που τυχαίνει να είναι άνεργα.

2.2 Ο ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΤΟΥ

Η ανεργία μαζί με τον πληθωρισμό αποτελούν δύο από τα σοβαρότερα προβλήματα των σύγχρονων οικονομιών, με εξαιρετικά σοβαρές επιπτώσεις. Όταν σε μία οικονομία παρατηρείται συνεχής αύξηση στο γενικό επίπεδο των τιμών τότε λέμε ότι υπάρχει πληθωρισμός. Εξ' ορισμού ο πληθωρισμός ισοδυναμεί με συνεχή μείωση της αγοραστικής δύναμης του χρήματος. Με τον όρο γενικό επίπεδο τιμών εννοούμε ένα αφηρημένο μέγεθος το οποίο προκύπτει από το μέσο όρο των τιμών των προϊόντων τα οποία παράγονται σε μία οικονομία.

Πρέπει να τονιστεί, ότι μία και μοναδική αύξηση των τιμών χωρίς τάση παραπέρα αύξησης δεν θεωρείται πληθωρισμός. Ο πληθωρισμός δεν είναι μία στατική κατάσταση, αλλά αντίθετα μία δυναμική διαδικασία. Έτσι, αν για παράδειγμα, λόγω της επιβολής φόρων από το δημόσιο στις τιμές πώλησης ορισμένων προϊόντων, αυξηθούν οι τιμές τους, τότε αυτό δεν

μπορεί να θεωρηθεί σαν πληθωρισμός, καθότι είναι μία παροδική και όχι συνεχής αύξηση του γενικού επιπέδου τιμών.

Ο πληθωρισμός μετριέται με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Δ.Τ.Κ.) ο οποίος είναι ένας αριθμοδείκτης που μετράει το ποσοστό αύξησης του επιπέδου των τιμών κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Ο πληθωρισμός είναι μία κατάσταση η οποία έχει πολλαπλές επιπτώσεις στο σύνολο της οικονομίας, οι βασικότερες από τις οποίες εξετάζονται παρακάτω:

- Στη Διανομή του Εισοδήματος

Το βάρος του πληθωρισμού πέφτει κυρίως στα σταθερά εισοδήματα ή στα εισοδήματα που δεν προσαρμόζονται εύκολα στα υψηλότερα επίπεδα τιμών. Αντίθετα, ο πληθωρισμός ευνοεί τους οφειλέτες χρημάτων και αποτελεί κίνητρο για δανεισμό, αφού το ύψος του επιτοκίου δεν προσαρμόζεται συνήθως στην πληθωριστική τάση.

- Στην Οικονομική Μεγέθυνση

Ένας έρπων πληθωρισμός πιστεύεται ότι είναι ωφέλιμος για το σύνολο της οικονομίας, αφού μια ελαφρά αυξητική τάση των τιμών μπορεί να θεωρηθεί κίνητρο για την αύξηση της παραγωγής, καθόσον τα επιχειρηματικά κέρδη διογκώνονται.

Αντίθετα, ένας υψηλός πληθωρισμός πιστεύεται ότι μπορεί να έχει ανασχετική επίδραση στο ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, καθόσον με τον πληθωρισμό εξασθενίζεται η ροπή προς αποταμίευση με αποτέλεσμα τη συμπίεση της επενδυτικής δραστηριότητας, τη μείωση του ρυθμού σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου και κατά συνέπεια την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης.

- Στο Ισοζύγιο Πληρωμών

Η αύξηση των τιμών στο εσωτερικό της οικονομίας σημαίνει ότι μειώνεται η ανταγωνιστικότητα της οικονομίας στη διεθνή αγορά. Πράγμα που ισοδυναμεί με μείωση των εξαγωγών και αύξηση των εισαγωγών επηρεάζοντας έτσι το ισοζύγιο πληρωμών της χώρας.

Ο καθηγητής Phillips διερεύνησε εμπειρικά τη σχέση μεταξύ του συντελεστή ανεργίας και των αυξήσεων των εργατικών αμοιβών και βρήκε, ότι όσο χαμηλότερος ήταν ο συντελεστής ανεργίας τόσο μεγαλύτερες ήταν οι αυξήσεις των εργατικών αμοιβών. Η σχέση αυτή παρουσιάστηκε με μία καμπύλη που ονομάστηκε «καμπύλη Phillips» και η οποία δείχνει ότι υπάρχει αρνητική σχέση μεταξύ του συντελεστή ανεργίας και του ποσοστού πληθωρισμού σε μία χώρα. Δηλαδή, αν μία χώρα επιχειρήσει να μειώσει το ποσοστό ανεργίας, θα πρέπει να υποστεί έναν υψηλότερο ρυθμό πληθωρισμού και αν επιθυμεί να μειώσει τον πληθωρισμό, θα πρέπει να δεχτεί ένα υψηλότερο ποσοστό ανεργίας.

2.2.1 Μέτρα για την Καταπολέμηση του Πληθωρισμού

Η λήψη κατάλληλων μέτρων αντιπληθωριστικής πολιτικής αποτελεί δυσχερέστατο έργο γιατί η διάγνωση των αιτιών του πληθωρισμού δεν είναι πάντα εύκολη υπόθεση. Ακόμα η ταυτότητα απόψεων ως προς τα αίτια δεν σημαίνει κατ' επέκταση και συμφωνία ως προς τους τρόπους αντιμετώπισής του. Επίσης, είναι δυνατό να υπάρχουν διαφωνίες ως προς την ικανότητα επιβολής των απαιτούμενων αντιπληθωριστικών μέτρων. Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι υπάρχουν διαφορές αντιλήψεων και μεταξύ των οικονομολόγων και μεταξύ εκείνων που ασκούν την οικονομική πολιτική ως προς το ποσοστό αύξησης των τιμών και το ύψος της ανεργίας τα οποία θεωρούνται ανεκτά ή επιθυμητά.

Κατά συνέπεια τα μέτρα τα οποία μπορεί να παρθούν από το κράτος για την καταπολέμηση του πληθωρισμού ποικίλλουν και εξαρτώνται άμεσα από το είδος του πληθωρισμού. Πρόκειται για:

- Περιοριστική δημοσιονομική και νομισματική πολιτική

Η περιοριστική δημοσιονομική πολιτική αφορά τη μείωση των δημοσίων δαπανών ή την αύξηση των φόρων. Ενώ, η περιοριστική νομισματική πολιτική αναφέρεται στη μείωση της προσφοράς του χρήματος ή στην αύξηση του επιτοκίου. Όταν υπάρχει πληθωρισμός ζή-

τησης, το κράτος με τα παραπάνω μέτρα έχει τη δυνατότητα να καταπολεμήσει σε μεγάλο βαθμό τον πληθωρισμό, ενώ αντίθετα για τα άλλα είδη πληθωρισμού οι δυνατότητές του να ασκήσει αποτελεσματική σταθεροποιητική πολιτική είναι περιορισμένες.

- Έλεγχος τιμών και πολιτική εισοδημάτων

Ο έλεγχος τιμών και η πολιτική εισοδημάτων, που υπάγονται στη γενική κατηγορία πολιτικής εισοδημάτων, είναι δραστικά μέτρα και αποβλέπουν στον άμεσο έλεγχο των τιμών. Τέτοιου είδους μέτρα όμως είναι προσωρινά και αποσκοπούν σε βραχυχρόνια κρατική παρέμβαση. Σε μακροχρόνιο ορίζοντα αυτά τα μέτρα δεν κρίνονται αποτελεσματικά, αφού σημαίνουν αβεβαιότητα για το μέλλον και προεξοφλούν σε μεγάλο ποσοστό την επανάληψη της πληθωριστικής διαδικασίας με μεγαλύτερη ίσως ένταση. Εξάλλου, δεν πρέπει να λησμονάται το γεγονός ότι η εφαρμογή αυτών των μέτρων είναι πολύ δαπανηρή, από πλευράς διοικητικών υπηρεσιών.

- Τιμαριθμική αναπροσαρμογή

Για την προστασία των εισοδημάτων των εργαζομένων και ιδίως των σταθερών εισοδημάτων και των συντάξεων των δημοσίων υπαλλήλων από τον πληθωρισμό, το κράτος υιοθετεί την Αυτόματη Τιμαριθμική Αναπροσαρμογή (Α.Τ.Α.). Αν η ΑΤΑ έχει γενική εφαρμογή σε μία οικονομία, οι αναδιανεμητικές επιδράσεις του πληθωρισμού ελαχιστοποιούνται ή και εκλείπουν εντελώς, βοηθώντας έτσι στο να διατηρηθεί η ισοκατανομή του εισοδήματος σε περιόδους πληθωρισμού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

3.1 ΔΗΜΟΣΙΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Στις σύγχρονες οικονομίες οι κυβερνήσεις μέσω των κρατικών δαπανών (G) και της φορολογίας (T), ασκούν σημαντική επίδραση στο επίπεδο εισοδήματος και προϊόντος στην οικονομία. Έχουμε ήδη αναφέρει ότι η συνολική ζήτηση σε μια οικονομία αποτελείται από τη ζήτηση για κατανάλωση, τη ζήτηση για επένδυση τη ζήτηση για καθαρές εξαγωγές και τη ζήτηση του δημοσίου. Η τελευταία αυτή αποτελεί ένα σημαντικό κομμάτι της συνολικής ζήτησης σε όλες ανεξαιρέτως τις οικονομίες.

Με την αυξομείωση της ζήτησης αυτής το δημόσιο μπορεί να επηρεάσει άμεσα το μέγεθος της συνολικής ζήτησης και άρα και το επίπεδο εισοδήματος και προϊόντος της οικονομίας. Το δημόσιο μπορεί να επηρεάσει τη συνολική ζήτηση και μέσα από μια μεταβολή του διαθέσιμου εισοδήματος που θα συνεπάγεται μεταβολή της ιδιωτικής κατανάλωσης. Η πρακτική αυτή μπορεί να αφορά κυρίως τέσσερις κατευθύνσεις:

1. Μεταβολή του φόρου εισοδήματος,
2. Μεταβολή του μεγέθους των έμμεσων φόρων ή των επιδοτήσεων,
3. Μεταβολή των δημοσίων δαπανών για αγαθά και υπηρεσίες και
4. Μεταβολή του μεγέθους των μεταβιβαστικών πληρωμών.

Οι κατευθύνσεις αυτές αποτελούν και τα τέσσερα βασικά μεγέθη του κρατικού προϋπολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος και οι έμμεσοι φόροι συνιστούν τα έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού, ενώ οι δαπάνες για αγαθά & υπηρεσίες και οι μεταβιβαστικές πληρωμές συνιστούν τις δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού.

Στο βαθμό που τα έσοδα είναι ίσα με τις δαπάνες μιλάμε για ισοσκελισμένο προϋπολογισμό. Αντίθετα, αν τα έσοδα είναι μεγαλύτερα από τις δαπάνες ο προϋπολογισμός εμφανίζει πλεόνασμα ενώ αν τα έσοδα είναι μικρότερα από τις δαπάνες ο προϋπολογισμός εμφανίζει έλλειμμα.

Το κράτος μπορεί να μεταβάλει ένα ή περισσότερα από τα βασικά μεγέθη του κρατικού προϋπολογισμού για να πετύχει τη σταθεροποίηση του εισοδήματος της οικονομίας στο επίπεδο της πλήρους απασχόλησης χωρίς πληθωρισμό. Η μεταβολή αυτή των μεγεθών του κρατικού προϋπολογισμού αποτελεί τη δημοσιονομική πολιτική.

3.1.1 Ελεγκτατική Δημοσιονομική Πολιτική

Αν στόχος της δημοσιονομικής πολιτικής είναι η αύξηση της συνολικής δαπάνης στην οικονομία τότε μιλάμε για ελεγκτατική δημοσιονομική πολιτική. Η πολιτική αυτή προκαλεί την πιο γρήγορη λειτουργία της οικονομίας πρωταρχικά με την αύξηση της συνολικής ζήτησης. Καθώς η ζήτηση αυξάνεται το σημείο ισορροπίας μεταξύ των δυνάμεων ζήτησης και προσφοράς μεταβάλλεται. Η μεταβολή αυτή σημαίνει ότι τόσο το επίπεδο τιμών όσο και η ποσότητα των αγαθών που παράγονται θα αυξηθούν.

- Αύξηση των δημοσίων δαπανών

Επειδή οι δημόσιες δαπάνες αποτελούν μέρος της συνολικής ζήτησης μία αύξησή τους θα προκαλέσει αύξηση και της συνολικής ζήτησης και έτσι τονώνονται η απασχόληση, η παραγωγή και το εισόδημα.

- Αύξηση των μεταβιβαστικών πληρωμών

Όταν το κράτος αυξήσει τις συντάξεις, τα επιδόματα απορίας, τα επιδόματα ανεργίας και τις συναφείς μεταβιβάσεις εισοδήματος τότε θα αυξηθεί το διαθέσιμο εισόδημα των απο-

δεκτών και επομένως θα αυξηθεί και η δαπάνη τους για καταναλωτικά αγαθά. Οπότε θα αυξηθεί η συνολική δαπάνη στην οικονομία, η συνολική απασχόληση, το συνολικό προϊόν και το συνολικό εισόδημα.

- **Μείωση των φόρων**

Η μείωση των συντελεστών του φόρου εισοδήματος αυξάνει το προσωπικό διαθέσιμο εισόδημα. Συνήθως ένα σημαντικό μέρος από το εισόδημα αυτό τα νοικοκυριά το δαπανούν σε πρόσθετη κατανάλωση και το υπόλοιπο το αποταμιεύουν. Η αύξηση της κατανάλωσης προκαλεί αύξηση της συνολικής δαπάνης για το προϊόν, με αποτέλεσμα να αρχίσουν να μειώνονται τα αποθέματα προϊόντων των επιχειρήσεων. Αυτό θα ωθήσει τις επιχειρήσεις να αυξήσουν την παραγωγή τους, να προσλάβουν πρόσθετο προσωπικό, να χρησιμοποιήσουν μεγαλύτερες ποσότητες υλών και ημικατεργασμένων προϊόντων κ.ο.κ. Με τον τρόπο αυτό θα αυξηθούν τα επίπεδα της απασχόλησης, του προϊόντος και του εισοδήματος της οικονομίας.

- **Μείωση των έμμεσων φόρων**

Η μείωση των συντελεστών των έμμεσων φόρων θα μειώσει τις τιμές των προϊόντων που πληρώνουν οι καταναλωτές και αυτό θα αυξήσει το πραγματικό τους εισόδημα, αφού για να αγοράσουν τις ίδιες ποσότητες θα χρειάζονται να ξοδέψουν μικρότερο συνολικό ποσό. Αποτέλεσμα αυτής της αύξησης του πραγματικού εισοδήματος θα είναι η αύξηση της συνολικής ζήτησης, της απασχόλησης, του προϊόντος και του εισοδήματος στην οικονομία.

Η τελική μεταβολή στο ύψος του συνολικού εισοδήματος και του προϊόντος είναι πολλαπλάσια της αρχικής μεταβολής των δαπανών, ή των φόρων, των έμμεσων φόρων και των μεταβιβαστικών πληρωμών επειδή λόγω της επίδρασης του πολλαπλασιαστή κάθε αύξηση της συνολικής δαπάνης ή των μεταβιβαστικών πληρωμών ή μείωση των της φορολογίας και των έμμεσων φόρων προκαλεί αύξηση της κατανάλωσης, νέα αύξηση της συνολικής δαπάνης και του εισοδήματος κ.ο.κ.

3.1.2 Περιοριστική Δημοσιονομική Πολιτική

Αν στην οικονομία υπάρχει υπερβολική συνολική δαπάνη και πληθωρισμός η δημοσιονομική πολιτική θα πρέπει να έχει στόχο τον περιορισμό της συνολικής δαπάνης και των πληθωριστικών πιέσεων, με τη χρησιμοποίηση αντίθετων μέτρων με εκείνα της επεκτατικής πολιτικής. Συγκεκριμένα η πολιτική αυτή θα πρέπει να προβεί στην αύξηση των άμεσων ή έμμεσων φόρων και στη μείωση των κρατικών δαπανών ή των μεταβιβαστικών πληρωμών.

3.1.3 Δημοσιονομική πολιτική και ανεργία

Αν μία κυβέρνηση θέλει να χρησιμοποιήσει δημοσιονομική πολιτική για να χαμηλώσει το ποσοστό της ανεργίας, απαιτείται να εφαρμόσει επεκτατική πολιτική. Το αν αυτό θα βοηθήσει την εικόνα της απασχόλησης εξαρτάται από το είδος της ανεργίας που υπάρχει.

Μια αύξηση των δημοσίων δαπανών θα μειώσει οπωσδήποτε την κυκλική ανεργία (ανεργία ανεπαρκούς ζήτησης) αλλά δεν είναι ξεκάθαρο το τι θα γίνει με τη διαρθρωτική ανεργία. Μέχρι ενός σημείου, μπορούμε να αναμένουμε μια μείωσή της. Το τελικό αποτέλεσμα θα κριθεί από το είδος της δημοσιονομικής πολιτικής που θα χρησιμοποιηθεί, την πηγή της αυξημένης ζήτησης (κυβερνητικές, καταναλωτικές ή επιχειρηματικές δαπάνες) και τέλος από τον τρόπο με τον οποίο θα μοιραστούν οι δημόσιες δαπάνες σε όλες τις περιοχές της χώρας.

Μια μείωση στο φόρο προσωπικού εισοδήματος θα έχει σχετικά ίση επίδραση σε όλη τη χώρα και θα επηρεάσει λιγότερο τη μεταβολή του μείγματος ευκαιριών απασχόλησης. Επίσης, μια μείωση στον εταιρικό φόρο θα επηρεάσει περισσότερο την απασχόληση στις βιομηχανικές περιοχές.

Γενικώς με τα επεκτατικά προγράμματα θα πρέπει να είμαστε επιφυλακτικοί για το λόγο ότι αυτά μπορεί να προκαλέσουν επίσης πληθωρισμό.

3.1.4 Δημοσιονομική πολιτική και πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός είναι μία ανεπιθύμητη κατάσταση της οικονομίας την οποία οι οικονομολόγοι προσπαθούν να καταπολεμήσουν. Η ανάπτυξη του πληθυσμού και η γενική οικονομική ανάπτυξη πιέζουν τη συνολική ζήτηση κάθε χρόνο προς τα πάνω. Ακολουθώντας μια περιοριστική δημοσιονομική πολιτική η κυβέρνηση μπορεί να είναι σε θέση τουλάχιστον να επιβραδύνει την αύξηση του επιπέδου τιμών.

Το τελικό αποτέλεσμα της περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής εξαρτάται από το είδος του πληθωρισμού. Αν ο πληθωρισμός προέρχεται από την πλευρά της ζήτησης (πληθωρισμός ζήτησης) τότε η περιοριστική πολιτική θα έχει αποτέλεσμα. Αλλά αν πρόκειται για πληθωρισμό κόστους η πολιτική αυτή δεν θα είναι αποτελεσματική κατά συνέπεια απαιτείται η χρήση άλλου είδους προγράμματος.

Οι οικονομολόγοι παλαιότερα πίστευαν ότι υπήρχε ξεκάθαρη αντιστάθμιση μεταξύ ανεργίας και πληθωρισμού. Σήμερα όμως έχουν συνειδητοποιήσει ότι όταν χειροτερεύει ο πληθωρισμός δεν βελτιώνεται η ανεργία και αντίστροφα.

Τα μείγματα δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής που εφαρμόστηκαν σε πολλές χώρες δυστυχώς δεν κατόρθωσαν να επιλύσουν το πρόβλημα καθώς μια επεκτατική δημοσιονομική πολιτική μπορεί μεν να μειώσει την ανεργία αλλά προκαλεί αύξηση του πληθωρισμού. Επίσης μια περιοριστική δημοσιονομική πολιτική, η οποία μειώνει τον πληθωρισμό, μπορεί να αυξήσει την ανεργία. Το ίδιο είδος αντιστάθμισης είναι το αποτέλεσμα και των νομισματικών πολιτικών.

Οι κοινωνίες λοιπόν αντιμετωπίζουν το πρόβλημα της ανεύρεσης πολιτικών οι οποίες να μπορούν να χαμηλώνουν την ανεργία και το πληθωρισμό ταυτόχρονα. Το πρόβλημα αυτό πιθανόν θα είναι το επίκεντρο πολλής προσοχής για ένα μεγάλο μελλοντικό διάστημα. Μόνο μια σταθερή και υγιής οικονομία μπορεί να ενθαρρύνει την οικονομική ανάπτυξη. Αυτό σημαίνει ότι ο πληθωρισμός και η ανεργία πρέπει να διατηρηθούν σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό βέβαια είναι δύσκολο να γίνει, αλλά όσο καλύτερα αντιμετωπίζουμε αυτά τα οικονομικά προβλήματα, τόσο καλύτερη θα είναι η οικονομική ανάπτυξη.

3.2 ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η νομισματική πολιτική είναι μέρος της οικονομικής πολιτικής μιας χώρας και σκοπεύει να επηρεάσει το επίπεδο της οικονομικής δραστηριότητας, μεταβάλλοντας την προσφορά χρήματος. Ορισμένοι από τους στόχους της νομισματικής πολιτικής είναι:

- ο έλεγχος του πληθωρισμού,
- η ισορροπία του ισοζυγίου εξωτερικών πληρωμών,
- η πραγματοποίηση υψηλού επιπέδου απασχόλησης και
- η αύξηση του ακαθάριστου εθνικού προϊόντος.

Η νομισματική πολιτική μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για τη σταθεροποίηση του εισοδήματος μιας οικονομίας στο επίπεδο πλήρους απασχόλησης χωρίς πληθωρισμό. Συγκεκριμένα, όταν οι νομισματικές αρχές μιας χώρας θέλουν να μεταβάλλουν το εισόδημα μπορούν να μεταβάλλουν την προσφορά του χρήματος. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα τη μεταβολή του επιτοκίου και της επένδυσης, η δε μεταβολή της επένδυσης θα μεταβάλλει το εισόδημα πολλαπλασιαστικά προς την ίδια κατεύθυνση.

3.2.1 Επεκτατική και Περιοριστική Νομισματική Πολιτική

Όταν στην οικονομία υπάρχει ύφεση και ανεργία από ανεπαρκή συνολική ζήτηση για το προϊόν της οικονομίας, η κεντρική τράπεζα μπορεί να αυξήσει την προσφορά χρήματος ώστε με δεδομένη τη ζήτηση για χρήμα, να μειωθεί η τιμή του χρήματος δηλαδή το επιτόκιο. Η μείωση του επιτοκίου θα έχει ως αποτέλεσμα την τόνωση της επενδυτικής δραστηριότητας καθώς και της ζήτησης για καταναλωτικά αγαθά και συνεπώς την τόνωση της συνολικής οι-

κονομικής δραστηριότητας, της παραγωγής, της απασχόλησης και του εισοδήματος.

Αν το πρόβλημα στην οικονομία είναι η υπερβολική ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες και ο πληθωρισμός, τότε η νομισματική πολιτική θα επιδιώξει να αυξήσει το επιτόκιο με περιορισμό της προσφοράς χρήματος, ώστε να αποθαρρυνθεί η λήψη επενδυτικών και καταναλωτικών δανείων για να περιοριστούν η συνολική ζήτηση και οι πληθωριστικές πιέσεις.

Τα πιο βασικά μέσα για την άσκηση νομισματικής πολιτικής, από μέρους της Κεντρικής Τράπεζας, είναι τα ακόλουθα:

- **Μεταβολή του προεξοφλητικού επιτοκίου**

Το επιτόκιο, με το οποίο οι εμπορικές τράπεζες μπορούν να δανειστούν χρήματα από την Κεντρική Τράπεζα για να αντεπεξέλθουν σε πρόσκαιρες δυσχέρειες, ονομάζεται προεξοφλητικό επιτόκιο. Ονομάζεται προεξοφλητικό, γιατί συνήθως οι εμπορικές τράπεζες δανείζονται χρήματα από την Κεντρική Τράπεζα προεξοφλώντας απαιτήσεις τους.

Όταν η Κεντρική Τράπεζα επιθυμεί να περιορίσει την προσφορά χρήματος, μπορεί να αυξήσει το προεξοφλητικό επιτόκιο, οπότε οι εμπορικές τράπεζες γίνονται λιγότερο πρόθυμες να καταφύγουν σ' αυτήν για δανεισμό και επιπλέον αναγκάζονται να αυξήσουν το επιτόκιο με το οποίο χορηγούν οι ίδιες δάνεια. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση της ποσότητας χρήματος που ζητείται για δανεισμό από το κοινό και με τον τρόπο αυτό μειώνεται η ποσότητα χρήματος που διοχετεύεται στην οικονομία. Ο αντίστροφος μηχανισμός λειτουργεί και στην περίπτωση που η Κεντρική Τράπεζα επιθυμεί να αυξήσει την προσφορά χρήματος.

- **Πολιτική ανοικτής αγοράς**

Η πολιτική αυτή ασκείται μέσω της αγοράς και πώλησης κρατικών ομολόγων στο χρηματιστήριο από την Κεντρική Τράπεζα. Όταν η Κεντρική Τράπεζα επιθυμεί να αυξήσει την προσφορά χρήματος, αγοράζει κρατικές ομολογίες και διοχετεύει έτσι χρήμα στην αγορά το οποίο έχει πολλαπλασιαστικές επιδράσεις στην προσφορά χρήματος και αντίθετα. Το βασικό πλεονέκτημα της πολιτικής αυτής είναι ότι μεταβάλλεται η προσφορά του χρήματος, χωρίς να γίνονται εμφανείς οι ενέργειες της Κεντρικής Τράπεζας και χωρίς να δημιουργούνται δυσμενείς επιπτώσεις στην οικονομία.

- **Μεταβολή του ποσοστού των ρευστών διαθεσίμων των τραπεζών**

Οι εμπορικές τράπεζες είναι υποχρεωμένες να διατηρούν ένα ποσοστό των καταθέσεών τους σε μορφή ρευστών περιουσιακών στοιχείων (μετρητά, έντοκα γραμμάτια του δημοσίου, ομολογίες κ.ά.) και το ποσοστό αυτό ονομάζεται ποσοστό ρευστών διαθεσίμων των τραπεζών. Η Κεντρική Τράπεζα της χώρας μπορεί να μεταβάλλει την προσφορά χρήματος στην οικονομία με αύξομείωση του ποσοστού των υποχρεωτικών διαθεσίμων. Συγκεκριμένα η αύξηση του ποσοστού αυτού θα οδηγήσει σε μείωση των συνολικών πιστώσεων και κατά συνέπεια της προσφοράς χρήματος και αντιστρόφως.

Εκτός των παραπάνω βασικών μέτρων υπάρχουν και άλλα δευτερεύοντα μέτρα τα οποία η κεντρική τράπεζα μπορεί να εφαρμόσει μεμονωμένα ή σε συνδυασμό μεταξύ τους.

- **Μεταβολή των υποχρεωτικών καταθέσεων**

Οι εμπορικές τράπεζες είναι υποχρεωμένες να καταθέτουν άτοκα ή έντοκα στην Κεντρική Τράπεζα ένα ποσοστό από τις καταθέσεις των πελατών τους. Με τη μεταβολή του ποσοστού των υποχρεωτικών καταθέσεων η Κεντρική Τράπεζα επηρεάζει τις χορηγήσεις των εμπορικών τραπεζών.

- **Μεταβολή του δημόσιου χρέους**

Όταν οι δαπάνες του δημόσιου τομέα ξεπερνούν τα έσοδά του και το δημόσιο δανειστεί από την Κεντρική Τράπεζα ποσό ίσο με το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού, το δάνειο καλυφτεί με την έκδοση νέου χρήματος, αυξάνεται ισόποσα και η ποσότητα του χρήματος που κυκλοφορεί.

- **Καθορισμός ανώτατου ορίου χρηματοδοτήσεων**

Η Κεντρική Τράπεζα μπορεί να επηρεάσει το μέγεθος της τραπεζικής χρηματοδότησης, καθορίζοντας ανώτατο ποσό ή ποσοστό ανόδου των χορηγήσεων των εμπορικών τραπεζών

για κάθε περίοδο.

Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι όλα τα παραπάνω μέτρα είναι μέτρα ποσοτικού χαρακτήρα και επιδιώκουν να επηρεάσουν τη συνολική δαπάνη της οικονομίας. Πέρα από τους τα μέτρα αυτά υπάρχουν και μέτρα ποιοτικού χαρακτήρα που αποσκοπούν στην ενίσχυση ή την αποθάρρυνση της χρηματοδότησης συγκεκριμένων κλάδων ή κατηγοριών συναλλαγών. Σαν τέτοια μέτρα μπορούν να εκληφθούν:

- Ο καθορισμός των προϋποθέσεων χορήγησης δανείων στεγαστικών, καταναλωτικής πίστης και πωλήσεων με δόσεις και
- Ο καθορισμός ειδικών μειωμένων επιτοκίων για τις εξαγωγικές ή βιοτεχνικές επιχειρήσεις για να αποκτήσουν κεφάλαια κίνησης κ.ά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

4.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΜΕΤΡΗΣΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Η οικονομική ανάπτυξη έχει γίνει ένας από τους πιο σπουδαιότερους στόχους της κρατικής οικονομικής πολιτικής οποιασδήποτε χώρας, είτε αυτή είναι ανεπτυγμένη είτε όχι. Η θεωρία της οικονομικής ανάπτυξης προσπαθεί να εξηγήσει και να καθορίσει τους αναπτυξιακούς παράγοντες και τη διαδικασία της ανάπτυξης σε μία αναπτυγμένη οικονομία.

Στην οικονομική ορολογία είναι συνήθης η χρησιμοποίηση των όρων μεγέθυνση (Growth) και ανάπτυξη (Development). Ο πρώτος όρος είναι στενότερος σε έννοια και αναφέρεται στη διεύρυνση των οικονομικών μεγεθών της οικονομίας μέσω του μηχανισμού της αγοράς. Ο δεύτερος όρος υπονοεί τη χρήση τόσο οικονομικών όσο και μη οικονομικών παραγόντων για τη γενική καλύτερευση των όρων διαβίωσης και γενικά την ανύψωση του επιπέδου ευημερίας. Ο όρος οικονομική μεγέθυνση χρησιμοποιείται στην οικονομική ανάλυση των ανεπτυγμένων οικονομιών, ενώ ο όρος οικονομική ανάπτυξη είναι πιο δόκιμος για τη περίπτωση των υπανάπτυκτων χωρών.

Ορισμοί της οικονομικής ανάπτυξης έχουν δοθεί πολλοί και είναι παραπλήσιοι μεταξύ τους. Ένας περιεκτικός ορισμός της είναι ότι ανάπτυξη είναι η συνεχής αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας της οικονομίας, η οποία καθιστά δυνατή την αύξηση του συνολικού ή του κατά κεφαλή εθνικού προϊόντος.

Ένα από τα πιο σημαντικά μεγέθη του Α.Ε.Π. είναι αυτό του κατά κεφαλή Ακαθαρίστου Εθνικού Εισοδήματος, που μετρά το εισόδημα που αναλογεί, κατά μέσο όρο, στον κάθε κάτοικο μιας χώρας. Ο υπολογισμός του κατά κεφαλή Ακαθαρίστου Εθνικού Εισοδήματος γίνεται αν διαιρεθεί το Α.Ε.Π. ενός έτους δια του αριθμού των κατοίκων της χώρας κατά το ίδιο έτος. Βέβαια, ο υπολογισμός αυτός βασίζεται στην υπόθεση ότι το εισόδημα κατανέμεται εξίσου σ' όλα τα άτομα της κοινωνίας. Όμως εμείς ξέρουμε ότι αυτό δεν συμβαίνει στην πραγματικότητα, δηλαδή το εισόδημα δεν κατανέμεται ίσα σ' όλα τα άτομα.

Παρόλα αυτά όμως το κατά κεφαλή Ακαθαρίστο Εθνικό Εισόδημα δεν παύει να αποτελεί ένα σημαντικό δείκτη, γιατί μπορεί κανείς να κάνει συγκρίσεις του εισοδήματος διαφόρων τάξεων με το κατά κεφαλή εθνικό εισόδημα, να συνάγει συμπεράσματα για το επίπεδο ζωής των κατοίκων μιας χώρας κ.λπ. Άλλοι τρόποι μέτρησης της οικονομικής ανάπτυξης είναι η κατά κεφαλή πραγματική κατανάλωση, καθώς και το πραγματικό ακαθάριστο εθνικό προϊόν ανά μονάδα εργασίας.

Μια αύξηση του εθνικού προϊόντος δεν μπορεί πάντοτε να θεωρηθεί σαν οικονομική ανάπτυξη, αφού αυτή μπορεί απλά να προέρχεται από μία καλλίτερη αξιοποίηση των παραγωγικών πόρων ή μία αύξηση της αναλογίας του εργατικού δυναμικού ως προς το συνολικό πληθυσμό. Οικονομική ανάπτυξη υπάρχει όταν μία αύξηση του εθνικού εισοδήματος είναι αποτέλεσμα αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητας της οικονομίας.

4.2 ΥΠΑΝΑΠΤΥΚΤΕΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΓΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΕΣ

Τα βασικά χαρακτηριστικά μιας υπανάπτυκτης οικονομίας είναι τελείως διαφορετικά από εκείνα της αναπτυγμένης. Η έλλειψη φυσικών πρώτων υλών, κεφαλαιουχικού εξοπλισμού, ειδικευμένης εργασίας, τεχνολογίας, δίκαιης οικονομικής κατανομής του εισοδήματος, το χαμηλό επίπεδο εκπαίδευσης, το υψηλό ποσοστό ανεργίας, η μικρή αγοραστική δύναμη, η παντελής έλλειψη οποιουδήποτε βαθμού βιομηχανικής ανάπτυξης και προγράμματος κρατικής οικονομικής πολιτικής, το δυσμενές ισοζύγιο διεθνών πληρωμών, η χαμηλή κατά κεφαλή

κατανάλωση και αποταμίευση, όλα αυτά συνθέτουν την εικόνα μιας υποανάπτυκτης οικονομίας.

Αντίθετα, τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα μιας αναπτυγμένης οικονομίας είναι: ο υψηλός κεφαλαιουχικός εξοπλισμός της, η υψηλή εφαρμοσμένη τεχνολογία, ο υψηλός βαθμός βιομηχανικής ανάπτυξης, η δικαιότερη οικονομική κατανομή του εισοδήματος, η υψηλή εκπαίδευση και κατά συνέπεια το υψηλό ποσοστό ειδικευμένης εργασίας, η παροχή κοινωνικής μέριμνας και η καλλίτερη κάλυψη κοινωνικών αναγκών από το κράτος, η προγραμματισμένη κρατική οικονομική πολιτική, η ανάπτυξη του εργατικού συνδικαλισμού, το μεγάλο μέγεθος αγοράς λόγω μεγάλης αγοραστικής δύναμης, το υψηλό ποσοστό αποταμιεύσεων και επενδύσεων και γενικά το υψηλό επίπεδο διαβίωσης ολόκληρου του πληθυσμού. Φυσικά και άλλοι παράγοντες πολιτικοί και κοινωνικοί συμπληρώνουν τα χαρακτηριστικά γνωρίσματά της. Είναι λοιπόν φυσικό τα αναπτυξιακά προβλήματα, που παρουσιάζει μία ανεπτυγμένη οικονομία, να είναι διαφορετικά από τα προβλήματα μιας υποανάπτυκτης. Συνεπώς η προσέγγιση της οικονομικής επιστήμης σ' αυτά γίνεται με διαφορετικά όργανα ανάλυσης.

4.3 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Υψηλό επίπεδο ανάπτυξης υποδηλώνει υψηλό κατά κεφαλή προϊόν και εισόδημα. Υψηλό κατά κεφαλή εισόδημα συνεπάγεται υψηλή συνολική κατανάλωση. Υψηλή συνολική κατανάλωση συνεπάγεται καλλίτερη ικανοποίηση των αναγκών διατροφής, ένδυσης, και υπόδησης, στέγασης, θέρμανσης, φωτισμού, υγιεινής, ταξιδιών, αναψυχής, τηλεπικοινωνιών, μεταφορών, εκπαίδευσης κλπ. Συνεχής μεγέθυνση, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, συνεπάγεται συνεχή βελτίωση του βιοτικού επιπέδου του πληθυσμού. Οπότε γεννιέται το ερώτημα ποιοι είναι οι προσδιοριστικοί παράγοντες του επιπέδου ανάπτυξης στο οποίο βρίσκεται μία οικονομία, καθώς και το ρυθμό με τον οποίο κινείται αυτή προς τα εμπρός ή προς τα πίσω.

Οι παράγοντες αυτοί μπορεί να είναι τα ποσοστά αύξησης του εργατικού δυναμικού, του αποθέματος κεφαλαίου και της παραγωγικότητας των δύο αυτών συντελεστών παραγωγής. Η παραγωγικότητα από την πλευρά της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πρόοδο της τεχνολογίας. Μακροχρόνια σε μία οικονομία είναι δυνατή μια σταθερή, χρόνο με το χρόνο, αύξηση της παραγωγής και του πραγματικού εισοδήματος, γιατί το εργατικό δυναμικό αυξάνεται με την αύξηση των καθαρών επενδύσεων και η τεχνολογική πρόοδος βελτιώνει την ποιότητα των συντελεστών παραγωγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ

Καθήκον των χρηματοοικονομικών αναλυτών είναι η επεξεργασία των στοιχείων της οικονομικής αγοράς και η παρουσίαση των αποτελεσμάτων της επεξεργασίας σε απλή μορφή, έτσι ώστε να μπορούν να γίνουν κατανοητά από τον απλό κόσμο αλλά και από τις εταιρείες για να διαπιστώσουν τι χρειάζεται να προσφέρουν στο κοινό τους. Οι βασικοί ρόλοι και τα βασικά καθήκοντα τους είναι:

- **Treasurer (Ταμίας):** Τα βασικά καθήκοντα έχουν να κάνουν με τις σχέσεις με αγορές κεφαλαίων, επενδυτές, τράπεζες, ανεύρεση χρηματοδότησης, διαχείριση ταμείου, τις σχέσεις με τους μετόχους και την πληρωμή μερισμάτων.
- **Controller (Ελεγκτής):** Ασχολούνται με τον εσωτερικό λογιστικό έλεγχο της εταιρείας, με την προετοιμασία των αποτελεσμάτων χρήσεως, την προετοιμασία και τον έλεγχο των προϋπολογισμών καθώς και με της φορολογικές καταστάσεις. Τα καθήκοντα του περιλαμβάνουν: τη συλλογή στοιχείων της αγοράς, δηλαδή τιμές και μεταβολές χρηματιστηριακής αγοράς και συναλλάγματος, επιτόκια, εξαγωγή στατιστικών διαγραμμάτων, σύγκριση των στοιχείων με παλαιότερα, παρουσίαση σε πίνακες, με σύμβολα αυξομείωσης. Η εργασία εκτελείται σε χρηματιστηριακά γραφεία, εφημερίδες, ραδιοφωνικούς και τηλεοπτικούς σταθμούς ή σε στούντιο για την άμεση παρουσίαση των αποτελεσμάτων στο κοινό. Οι κύριοι στόχοι των εταιριών είναι:
 - Η μεγιστοποίηση τις αξίας των μετοχών
 - Η μεγιστοποίηση του κέρδους
 - Η μεγιστοποίηση των απολαβών των στελεχών διοίκησης
 - Η ικανοποίηση και εμπιστοσύνη των επενδυτών μέσα από την ανοδική πορεία των εταιριών.

5.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΣΟΧΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ

Ένα από τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών που πρέπει να προσεχθεί είναι η ανεπαρκής εκτίμηση του παράγοντα χρόνου. Και αυτό γιατί τα συγκρινόμενα μεγέθη είναι επιδεκτικά συχνών μεταβολών σε μεγάλη αναλογία. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να υπολογίζονται σε χρονικές στιγμές κανονικά χωρισμένες. Η σύγκρισή τους μέσα στο χρόνο επιτρέπει την παρακολούθηση της εξέλιξης της επιχείρησης. Για την πραγματοποίηση συγκρίσεων μεταξύ περισσότερων επιχειρήσεων, οι αριθμοδείκτες θα έχουν μεγαλύτερη σημασία, εφόσον υπολογίζονται κατά την ίδια χρονική στιγμή του κύκλου εκμετάλλευσης. Οι αριθμοδείκτες αναφέρονται συνηθέστερα σε παρωχημένες καταστάσεις, δεν εξηγούν μια εξέλιξη, αλλά την επισημαίνουν. Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι με τους δείκτες γίνεται εκτίμηση της φερεγγυότητας και της ποιότητας της διαχείρισης των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Ένα ακόμη στοιχείο που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι η εύκολη μορφοποίηση των χρηματοοικονομικών δεικτών, αφού είναι προϊόν επεξεργασίας λογαριασμών που περιλαμβάνονται στις νόμιμα δημοσιευμένες οικονομικές εκθέσεις των επιχειρήσεων. Προς τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές και ενδιαφερόμενους επενδυτές συνίσταται:

- Αν θεωρηθεί εφικτό, ο αναλυτής μπορεί να ζητήσει πληροφορίες για το αν έχει χρησιμοποιηθεί μόνο μια μέθοδος για τον υπολογισμό των σχετικών εισπρακτέων λογαριασμών. Επίσης μπορεί να εξεταστεί η επίπτωση των επίσημων ετήσιων επιτοκίων στον τρόπο υπολογισμού τους (όπου περιλαμβάνονται οι εισπρακτέοι τόκοι επί των καθυστερημένων εισπρακτέων ποσών), καθώς και στις μεκτές εισπράξεις τα κέρδη (μείωση κερδών λόγω αυξημένων

χρηματοοικονομικών εξόδων).

- Να διαβάζουν προσεκτικά και λεπτομερώς τις υποσημειώσεις του ισολογισμού, των ελεγκτών που συμπεριλαμβάνεται σε όλες τις επιχειρήσεις τα παραρτήματα και την έκθεση των ορκωτών λογιστών (όπου φυσικά υπάρχουν). Οι επιχειρήσεις μπορεί, αλλά δεν επιβάλλεται από το νόμο, να αποκαλύψουν διάφορα ενδιαφέροντα στοιχεία για τον αναλυτή, όπως, για παράδειγμα, τις προβλέψεις σχετικά με τη χρονική είσπραξη, διάφορα ποσά που έχουν ήδη εισπραχθεί, ποσά που έχουν παραγραφεί ή είναι επίδικα.

5.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Υπάρχουν 3 μέθοδοι, που χρησιμοποιούνται από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές για την χρηματοοικονομική ανάλυση και είναι οι εξής :

- Η οριζόντια μέθοδος, η οποία εκτίμα την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο και επισημαίνει τη σημαντικότητα των αποτελεσμάτων της εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά μεγάλη σημασία όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, όποτε και είναι δυνατός ο προσδιορισμός σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών.
- Η κάθετη (ή διαστρωματική) μέθοδος αναδεικνύει τη σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης και τη σχετική βαρύτητα των επιμέρους τμημάτων της στο σύνολο. Στην κάθετη ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού και κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού και του κύκλου εργασιών αντιστοίχως.
- Η μέθοδος με την χρήση των αριθμοδεικτών είναι η πιο διαδεδομένη και ευρέως χρησιμοποιούμενη. Οι αριθμοδείκτες είναι τα εργαλεία για να μας προσφέρουν την χρηματοοικονομική ανάλυση σε βάθος, τα οποία εκφράζουν τον μαθηματικό συσχετισμό ανάμεσα σε δυο μεγέθη.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εκτελείται από επαγγελματίες, οι οποίοι αποτιμούν την κερδοφορία, την οικονομική ευρωστία, την ρευστότητα και την σταθερότητα μιας επιχείρησης στην αγορά που δραστηριοποιείται. Αν και η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών είναι η συνηθέστερη μέθοδος ανάλυσης, απαιτείται προσοχή από τους επαγγελματίες αναλυτές προς αποφυγή λαθών. Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών απαιτεί πληροφορίες, οι οποίες αντλούνται από τον ισολογισμό μιας επιχείρησης. Οι αναφορές που βγαίνουν, χρησιμοποιούνται για τη λήψη σημαντικών αποφάσεων για την πορεία των εταιρειών.

Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές αποτιμούν την κερδοφορία και την οικονομική ευρωστία της, την ρευστότητά της και την σταθερότητά της στην αγορά. Η κερδοφορία μιας επιχείρησης έγκειται στην ικανότητά της να παράγει κέρδος, και να διατηρεί την ανάπτυξή της βραχυπρόθεσμα. Ο βαθμός της κερδοφορίας είναι συνήθως βασισμένος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Η οικονομική ευρωστία μιας εταιρείας εξετάζεται για την αξιολόγηση της ικανότητας να φέρει εις πέρας τις υποχρεώσεις της στους δανειστές και γενικότερα σε τρίτα μέρη μακροπρόθεσμα.

Η ρευστότητα είναι η ικανότητα μιας εταιρείας να ικανοποιήσει βραχυπρόθεσμες αλλά και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η σταθερότητα της επιχείρησης έγκειται στην ικανότητά της να παραμείνει στην αγορά μακροπρόθεσμα. Αποτιμώντας την σταθερότητα, οι οικονομικοί αναλυτές απαιτούν τη χρήση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως και του ισολογισμού.

5.3 ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης είναι η σχέση δυο λογικά συνδεδεμένων μεγεθών, η οποία εμφανίζεται σαν λόγος ή σαν εκατοστιαία αναλογία τους. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμο εργαλείο όχι μόνο για τον εξωτερικό αναλυτή μιας επιχείρησης, αλλά πρωτίστως για την διοίκηση

αυτής της ίδιας της επιχειρήσεως. Οι αποφάσεις της διοικήσεως παίρνονται ύστερα από λεπτομερειακές αναλύσεις, μετρήσεις και συγκρίσεις όλων των στοιχείων που συνθέτουν τη δραστηριότητα της με τη βοήθεια ενός καλά μελετημένου και οργανωμένου συστήματος αριθμοδεικτών. Επομένως οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετούνται με πολύ προσοχή γιατί παρά τον σχετικά εύκολο υπολογισμό τους, η ερμηνεία τους παρουσιάζει προβλήματα και είναι πολλές φορές δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρουν σημαντική υπηρεσία στον αναλυτή καθώς του υποδείχνει τα συμπτώματα καλής ή κακής οικονομικής καταστάσεως της επιχειρήσεως ή τα σημεία εκείνα που χρειάζονται παραπέρα εξέταση και εμβάθυνση. Βέβαια η κρίση, η πρωτοβουλία, και οι γνώσεις του σε θέματα που αφορούν την επιχείρηση όπως π.χ. το ιστορικό της, τη θέση της στον κλάδο και οι τρέχουσες εμπορικές συνθήκες συμβάλλουν αποφασιστικά στη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται σε:

- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες κυκλοφορίας ή δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες ποσοστιαίας συνθέσεως ενεργητικού και παθητικού
- Αριθμοδείκτες φερεγγυότητας προς το ξένο κεφάλαιο
- Αριθμοδείκτες παραγωγικότητας

5.4 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι βασικές ομάδες λογαριασμών του ενεργητικού περιλαμβάνουν το πάγιο ενεργητικό και το κυκλοφορούν ενεργητικό. Οπότε αν πάρουμε σαν αφετηρία τα λογιστικά δεδομένα μπορούμε να υπολογίσουμε έναν μεγάλο αριθμό δεικτών που καθορίζουν τις σχέσεις μεταξύ των διαφόρων παραμέτρων της επιχείρησης. Με τις πληροφορίες που έχουν συγκεντρωθεί και οι οποίες προέρχονται από πολλούς συντελεστές, ο αναλυτής θα μπορέσει να αξιολογήσει τις συνθήκες της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Στο πάγιο ενεργητικό περιλαμβάνονται αγαθά, αξίες και δικαιώματα που θα παραμείνουν μακροχρόνια και σχεδόν με την ίδια μορφή στην εταιρεία για την επίτευξη των σκοπών της. Πρόκειται για περιουσιακά στοιχεία ακινητοποιημένα τα οποία δεν είναι τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή έτοιμα να προσφέρουν υπηρεσία στην επιχείρηση (ημιτελείς κτιριακές και μηχανολογικές εγκαταστάσεις) πρέπει όμως να εμφανίζονται σε ιδιαίτερη κατηγορία στον ισολογισμό.

Το μέγεθος των περιουσιακών στοιχείων για κάθε κλάδο επιχειρήσεων βρίσκεται σε στενή σχέση με τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) γι' αυτό και πριν από την αγορά τους όσο το δυνατόν πιο ακριβής οικονομοτεχνική μελέτη. Εφόσον αγοραστούν αν δεν πραγματοποιείται ο προβλεπόμενος κύκλος εργασιών, αυτό θα σημαίνει για την επιχείρηση μεγαλύτερες των κανονικών αποσβέσεις και συντηρήσεις.

Στα πάγια στοιχεία περιλαμβάνονται οι εξής λογαριασμοί: εδαφικές εκτάσεις, κτίρια, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και λουπός εξοπλισμός, ακινητοποιήσεις, ενσώματα πάγια στοιχεία, ασώματες ακινητοποιήσεις. Συμπεριλαμβάνονται επίσης τα άυλα πάγια που αποτελούνται από τις δημόσιες σχέσεις-την πελατεία, τη φήμη την τεχνογνωσία και την υπεράξια της επιχειρήσεως. Το πάγιο ενεργητικό περιλαμβάνει ωστόσο κάποιες ομάδες περιουσιακών στοιχείων όπως τις ασώματες ακινητοποιήσεις ή ασώματα πάγια των οποίων χαρακτηριστικό είναι η έλλειψη φυσικής-υλικής ύπαρξης και παρέχουν δικαιώματα για σχετικά μεγάλο χρονικό διάστημα. Επιπλέον αγοράζεται ή δημιουργείται από την ίδια την επιχείρηση με δαπάνες της. Αυτό αποτελεί και τη βασική προϋπόθεση για να γραφτεί ως περιουσιακό στοιχείο στα βιβλία της επιχειρήσεως.

Ακόμη το πάγιο ενεργητικό περιλαμβάνει τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, ή ενσώματα πάγια. Πρόκειται για υλικά αγαθά τα οποία όμως δεν προορίζονται για πώληση αλλά για εσωτερική χρήση και για χρονική περίοδο μεγαλύτερη του ενός έτους. Τέλος περιλαμβάνει τις συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις, δηλαδή οι μακροπρόθεσμες συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων εταιρειών, οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε ομολογίες και έντοκα γραμμάτια του δημοσίου και αλλά χρεόγραφα και τα εισπρακτέα γραμμάτια μακροπρόθεσμης λήξεως. Στις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ανήκουν σύμφωνα με το Ν. 2190/1920, άρθρο 42 οι απαιτήσεις των οποίων η προθεσμία εξοφλήσεως λήγει μετά το τέλος της επομένης χρήσεως.

Τέλος, ο όρος «κυκλοφορούν ενεργητικό» χρησιμοποιείται για μια κατηγορία περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού, τα οποία ωστόσο έχουν την δυνατότητα να παρουσιάζουν μεγαλύτερη ευκολία ρευστοποίησης και μεγαλύτερη κινητικότητα σε σχέση με τα πάγια και να κυκλοφορούν περισσότερες από μια φορές σε μια λογιστική χρήση. Οι ομάδες αυτές λογαριασμών του ενεργητικού (αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα και διαθέσιμα) αποτελούν βασικές ομάδες στοιχείων για την αξιολόγηση των πραγματικών μεγεθών που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

5.5 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Η σημασία των αποθεμάτων έγκειται όχι μόνο στο γεγονός ότι καταλαμβάνουν μεγάλο μέρος του ενεργητικού απασχολώντας σημαντικά κεφάλαια της επιχειρήσεως, αλλά και στο ότι υπεισέρχονται αποφασιστικά στο κύκλωμα που διαμορφώνει το οικονομικό αποτέλεσμα. Είναι απαραίτητο να τονιστεί ότι ο τρόπος αποτιμήςεως των αποθεμάτων παίζει βασικό ρόλο, δεδομένου ότι χρησιμοποιώντας διαφορετικές μεθόδους, είναι δυνατόν να γίνει υπερεκτίμηση των αποθεμάτων και υποεκτίμηση του κόστους των πωληθέντων, με αποτέλεσμα αυτό να έχει επίδραση στο οικονομικό αποτέλεσμα.

Οι οικονομικοί αναλυτές και οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές προκειμένου να αξιολογήσουν σωστά την λογιστική αξία των αποθεμάτων που εμφανίζονται στον ισολογισμό θα πρέπει να αναλύσουν σε βάθος τα αποθέματα, ώστε να προσδιορίσουν τον βαθμό ευκολίας ρευστοποίησης των αποθεμάτων. Ιδιαίτερη προσοχή θα πρέπει να δοθεί σε προϊόντα που ενώ εμφανίζονται με το λογιστικό τους κόστος, η αξία πώλησής τους πιθανόν να είναι πολύ χαμηλότερη. Επίσης, ο αναλυτής πρέπει να έχει υπόψη του ότι ο ισολογισμός τον οποίο μελετά έχει συντεθεί προ αρκετών μηνών και επομένως τα πραγματικά στοιχεία της επιχειρήσεως έχουν αλλάξει σημαντικά. Ακόμα, ο εμπειρογνώμονας ή ο αναλυτής είναι σημαντικό, όταν μελετά την ομάδα των αποθεμάτων σε έναν ισολογισμό να γνωρίζει λεπτομερώς τα επιμέρους υλικά που απαρτίζουν το κονδύλιο των αποθεμάτων, την μέθοδο αποτιμήςεώς τους, αν είναι ενέχυρα για κάλυψη τυχόν ληφθέντων δανείων και ακόμη αν η αξία τους βρίσκεται κοντά στην πραγματικότητα.

Τα αποθέματα υπό οποιαδήποτε μορφή (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, υλικά και ανταλλακτικά συντηρήσεως) μπορεί να ευθύνονται για πολλές ανωμαλίες στη λειτουργία των επιχειρήσεων εξαιτίας των περιττών εξόδων, της απώλειας εσόδων και της έλλειψης πρώτων υλών και προϊόντων. Επιπλέον, καταλαμβάνουν μεγάλο μέρος του ενεργητικού και ιδίως του κεφαλαίου κίνησης με αποτέλεσμα να επηρεάζουν σοβαρά όλες τις λειτουργίες των επιχειρήσεων. Τέλος είναι απαραίτητα για την ομαλή διεξαγωγή των εργασιών των επιχειρήσεων τόσο της παραγωγής όσο και των πωλήσεων.

Οι ομάδες λογαριασμών του ενεργητικού μιας επιχείρησης που εμπλέκονται στην διαμόρφωση ενός βασικού χρηματοοικονομικού δείκτη είναι το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης ονομάζεται γενική ή κυκλοφοριακή ρευστότητα.

5.6 ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ (ΠΕΛΑΤΕΣ- ΧΡΕΩΣΤΕΣ)

Μια σημαντική ομάδα λογαριασμών του ενεργητικού μιας επιχείρησης είναι οι λογαριασμοί που αφορούν τους «πελάτες» και τους «χρεώστες». Στον λογαριασμό «επισημασμένοι πελάτες» συνήθως αναφέρονται τα ποσά που έχει ήδη ξεκινήσει δικαστική διαδικασία είσπραξης όπου ο χρόνος και η πιθανότητα είσπραξης είναι απροσδιόριστα. Επίσης μεταφέρονται γραμμάτια στον λογαριασμό «επισημασμένοι, επίδικοι πελάτες και χρεώστες» που δεν προβλέπεται να εισπραχθούν. Η ομάδα των πελατών περιλαμβάνει όλες τις απαιτήσεις από τις πώλησης σε ανοικτό λογαριασμό εμπορευμάτων ή υπηρεσιών που αφορούν στην κανονική δραστηριότητα της επιχειρήσεως.

Απαιτήσεις από άλλες πωλήσεις άσχετες με τις τρέχουσες κανονικές συναλλαγές πρέπει να καταχωρούνται σε άλλους λογαριασμούς. Ο διαχωρισμός αυτός είναι πολύ σημαντικός για τον χρηματοοικονομικό αναλυτή εφόσον έτσι είναι δυνατή η συσχέτιση των απαιτήσεων από πωλήσεις της κανονικής εκμεταλλεύσεως προς αλλά στοιχεία του ισολογισμού και του λογαριασμού για την εξαγωγή διαφόρων συμπερασμάτων. Για τον οικονομικό αναλυτή ο μεγαλύτερος κίνδυνος είναι ο σκόπιμα λανθασμένος υπολογισμός, ή ο λανθασμένος υπολογισμός από απροσεξία των εισπρακτέων, έτσι ώστε ένα μεγάλο μέρος τους να γίνουν επισφαλή. Ακόμη μια εσφαλμένη εκτίμηση (σε χρόνο και μέγεθος) των εισπρακτέων υπάρχει κίνδυνος να αυξήσει ή να μειώσει και κάποιον άλλο λογαριασμό του ενεργητικού εκτός από τα μετρητά.

Στο λογαριασμό «χρεώστες» εμφανίζονται βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της επιχειρήσεως όπως (προκαταβολές προσωπικού, δάνεια προσωπικού). Το έργο του οικονομικού αναλυτή αντιμετωπίζει σημαντικό βαθμό δυσκολίας στον σωστό υπολογισμό των μεγεθών των εισπρακτέων λογαριασμών και κυρίως στον χρονικό προσδιορισμό της είσπραξης τους. Σε περίπτωση που δεν γίνει σωστή καταγραφή των στοιχείων που αφορούν τους εισπρακτέους λογαριασμούς μπορεί να επηρεάζει τόσο το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όσο και το συνολικό ενεργητικό. Παράλληλα, επίπτωση μπορεί να υπάρξει στον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών εξόδων, στα καθαρά κέρδη, στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και στις λειτουργικές εισροές.

5.7 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Υπάρχουν δύο ακόμη λογαριασμοί του ενεργητικού που περιλαμβάνουν τα χρεόγραφα και τα χρηματικά διαθέσιμα «μετρητά». Η ικανότητα ρευστοποίησης στα χρεόγραφα και στα χρηματικά διαθέσιμα είναι πιο άμεση σε σχέση με τα αποθέματα και ακόμη περισσότερο σε σχέση με τα πάγια στοιχεία μιας επιχείρησης. Βέβαια ο κίνδυνος λανθασμένης αποτίμησης είναι πολύ μεγαλύτερος στα χρεόγραφα από ότι στα χρηματικά διαθέσιμα.

Με τον τίτλο χρεόγραφα εννοούνται συνήθως προσωρινές αλλά επικερδείς τοποθετήσεις πλεοναζόντων διαθεσίμων της επιχειρήσεως που πιθανώς αργότερα θα επενδυθούν σε ακίνητα, εγκαταστάσεις, αλλά και περιουσιακά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Οι τοποθετήσεις αυτές κατά κανόνα είναι η αγορά μετοχών, ομολογιών, εντόκων γραμματίων του δημοσίου και ομολόγων τραπεζών των οποίων οι τιμές διαμορφώνονται στην αγορά με βάση το νόμο της προσφοράς και της ζήτησης.

Ως χρηματικά διαθέσιμα θεωρούνται τα «μετρητά», οι καταθέσεις όψεως και οποιοδήποτε περιουσιακό στοιχείο μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα αμέσως και να δώσει ισόποση με την ονομαστική του αξία. Χαρακτηριστικό των διαθεσίμων είναι η δυνατότητα άμεσης χρησιμοποίησής τους για οποιοδήποτε σκοπό χωρίς προκαθορισμένο περιορισμό. Θεωρούνται ουσιαστικά ως τα στοιχεία με τον μεγαλύτερο βαθμό ρευστότητας από όλα τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού, αλλά κάτω από ορισμένες συνθήκες, όπως δέσμευση τραπεζικών καταθέσεων είναι δυνατόν να χάσουν την αυξημένη ικανότητα ρευστοποίησής τους. Όσον αφορά στη λειτουργία της επιχειρήσεως τα διαθέσιμα αποτελούν την αρχή και το τέλος του λογιστι-

κού κυκλώματος(χρήμα- εμπόρευμα- πώληση- χρήμα), αλλά και την κινητήρια δύναμή της, η οποία αν δεν υπάρχει είναι αδύνατον να συνεχιστούν οι εργασίες της. Στα διαθέσιμα περιλαμβάνονται λογαριασμοί όπως: το ταμείο όπου ανήκει το ρευστό διαθέσιμο χρήμα, τα χαρτονομίσματα, τα κέρματα και οι επιταγές(τραπεζικές, πελατών ή ταχυδρομικές).

Επίσης υπάρχουν τα ληγμένα τοκομερίδια, δηλαδή τοκομερίδια ομολογιών που έχουν λήξει και θεωρείται βέβαια η είσπραξή τους, οι καταθέσεις όψεως, όπου αφορούν σε χρήματα που βρίσκονται κατατεθειμένα σε τράπεζες, είναι αμέσως διαθέσιμα στους δικαιούχους και έχουν χαμηλότερο επιτόκιο από άλλες μορφές καταθέσεων, και οι καταθέσεις προθεσμίας, όπου αφορούν σε χρήματα που βρίσκονται κατατεθειμένα σε τράπεζες, είναι όμως διαθέσιμα στους δικαιούχους μετά από ένα ορισμένο χρονικό διάστημα, συνήθως όχι μικρότερο των 3 μηνών φίλαυτο και το επιτόκιο είναι μεγαλύτερο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

6.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

Ο κλάδος του πετρελαίου επηρεάζεται από το διεθνές οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον ταυτόχρονα όμως θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Συνδέεται στενά με την ανάπτυξη της χώρας και παίζει σημαντικό ρόλο στην διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της οικονομίας. Είναι κοινώς αποδεκτό ότι τα πετρελαιοειδή είναι απαραίτητα σε όλες τις δραστηριότητες της οικονομικής και κοινωνικής ζωής, αποτελώντας σημαντικό προσδιοριστικό παράγοντα ανάπτυξης για τις περισσότερες χώρες διεθνώς και φυσικά για την ελληνική οικονομία, η οποία χαρακτηρίζεται ως οικονομία "πετρελαίου". Ο χαρακτηρισμός αυτός πηγάζει από την κυριαρχία του πετρελαίου στο ενεργειακό και εμπορικό ισοζύγιο της χώρας τις δυο τελευταίες δεκαετίες, όπως και στα μέσα της δεκαετίας που διανύουμε, τόσο σε όρους ποσοτήτων όσο και σε όρους αξίας. Χαρακτηριστικά το 70% του ενεργειακού ισοζυγίου της Ελλάδας καλύπτεται από τα πετρελαιοειδή. Αποτέλεσμα της κυριαρχίας αυτής είναι πολλαπλές και αλυσιδωτές επιδράσεις των προϊόντων και των διαδικασιών που συνθέτουν την αγορά πετρελαίου σε θεμελιώδεις τομείς της εγχώριας οικονομίας, όπως οι μεταφορές, η βιομηχανία, τα νοικοκυριά, ο αγροτικός τομέας και οι υπηρεσίες.

Η παρούσα μελέτη έχει ως αντικείμενο ανάλυσης τον κλάδο εμπορίας πετρελαιοειδών που αποτελεί τον δεύτερο κρίκο στην αλυσίδα διακίνησης των προϊόντων πετρελαίου, ο οποίος μεσολαβεί μεταξύ των διυλιστηρίων και των λιανοπωλητών και τελικών καταναλωτών. Πρόκειται για ένα κλάδο που ασκεί σημαντική επίδραση στην πορεία της συνολικής οικονομίας, όσο και στη διαμόρφωση του επιπέδου διαβίωσης των νοικοκυριών. Το συμπέρασμα αυτό προκύπτει πρώτον από τη συμμετοχή της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας του, παρά το μικρό αριθμό των εταιρειών που τον απαρτίζουν σε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους του εμπορίου, στο ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ), η οποία το 2005 αποτέλεσε περίπου το 1 %, και δεύτερον από το μερίδιο των δαπανών των νοικοκυριών για την αγορά των προϊόντων του κλάδου, το οποίο βάσει των στοιχείων για τους οικογενειακούς προϋπολογισμούς της ΕΣΥΕ υπερέβη το 50% των συνολικών δαπανών για αγαθά ενέργειας.

Τα προϊόντα του και οι διαδικασίες που συνθέτουν το πετρελαϊκό κύκλωμα, επιδρούν πολύμορφα σε τομείς που σχετίζονται:

- με το συνολικό ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών, καθώς τα προϊόντα του πετρελαϊκού κλάδου αποτελούν κυρίαρχα στοιχεία του ενεργειακού Ισοζυγίου της χώρας
- την ομαλή λειτουργία της Βιομηχανίας, των Μεταφορών, των Ενόπλων Δυνάμεων και τον επαρκή εφοδιασμό με καύσιμα όλων των γεωγραφικών Διαμερισμάτων της χώρας, ιδιαίτερα των νησιών και των ορεινών περιοχών
- την διαμόρφωση των τιμών, αφού το κόστος των εμπορευμάτων και υπηρεσιών εξαρτάται εν μέρει από τις διακυμάνσεις των τιμών των καυσίμων
- την άμεση οικονομική επιβάρυνση των νοικοκυριών, στο βαθμό που χρησιμοποιούν Ι.Χ. αυτοκίνητα και πετρέλαιο θέρμανσης ή φυσικό αέριο
- την Εθνική Άμυνα, η οποία σε περιπτώσεις κρίσεων πρέπει να διαθέτει τα αναγκαία αποθέματα καυσίμων

Η κάλυψη των παραπάνω κοινωνικοοικονομικών αναγκών συνδέεται με διαφορετικές προσεγγίσεις σε σχέση με το ρόλο και τις δυνατότητες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να επιδρούν αποφασιστικά στον έλεγχο των τιμών, να πραγματοποιούν τόσο σύγχρονες επενδύ-

σεις μεγάλης προστιθέμενης αξίας (Πετροχημικά, Λιπαντικά) όσο και επενδύσεις που σχετίζονται με την προστασία του περιβάλλοντος, να διασφαλίζουν την απασχόληση και τις εργατικές κατακτήσεις, αφού η γνώση και η εμπειρία των εργαζόμενων αποτελούν πολύτιμο παράγοντα για την ανάπτυξη του κλάδου και τέλος να συνεισφέρουν στην ορθολογική αξιοποίηση των πλουτοπαραγωγικών πηγών καθώς και στην ανάπτυξη των δημοσίων εσόδων.

Οι παραπάνω στόχοι και ανάγκες, ειδικά μετά την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και την ανάπτυξη των διαδικασιών της ευρωπαϊκής ενοποίησης, επηρεάζονται ολόενα και περισσότερο από τις ευρωπαϊκές ενεργειακές πολιτικές, οι οποίες εξάλλου αποτελούν και το πλαίσιο διαμόρφωσης της διεθνούς θέσης της Ελλάδας στην ενεργειακή αγορά.

Οι προτεραιότητες των πολιτικών αυτών που θέτει η Ε.Ε., διευρωπαϊκά ενεργειακά δίκτυα, δημιουργία εσωτερικής αγοράς ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου, περιβαλλοντικές ρυθμίσεις, στα πλαίσια των οποίων εκπονούνται προγράμματα εξοικονόμησης ενέργειας, ανάπτυξης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, δημιουργίας καθαρότερων καυσίμων, συμβάλλουν στην πλοκή οικονομικών και περιβαλλοντικών παραγόντων αλλάζοντας τα χαρακτηριστικά της ενεργειακής αγοράς. Η εμφάνιση νέων επιχειρήσεων, στον ενεργειακό χώρο, οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις, η εξεύρεση οικονομικών πόρων για την υλοποίηση επενδύσεων, με σκοπό την ικανοποίηση των ευρωπαϊκών προδιαγραφών για την παραγωγή καθαρότερων καυσίμων, αποτελούν, μεταξύ άλλων, μερικούς μόνο παράγοντες που προσδίδουν νέα χαρακτηριστικά στον ανταγωνισμό.

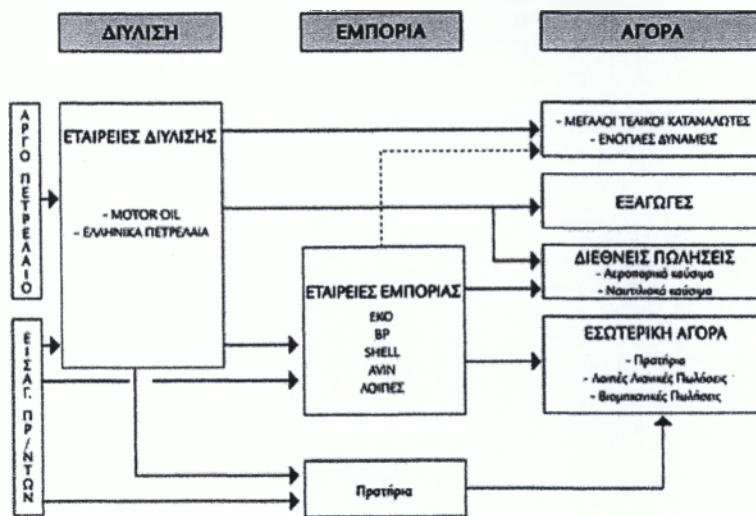
Τα παραπάνω μαζί με την επέκταση των δραστηριοτήτων του πετρελαϊκού κλάδου στην ευρύτερη περιοχή και της συμμετοχής της χώρας μας στα ενεργειακά δίκτυα αποτελούν ορισμένους βασικούς άξονες της αναδιάρθρωσης στο κλάδο που δεν αφήνουν βέβαια ανεπηρέαστο το εργασιακό περιβάλλον.

Τέλος οι ιδιαιτερότητες του πετρελαϊκού κλάδου και των αναδιαρθρώσεων που συντελούνται σε αυτόν, απαιτούν την εξέταση και συγκεκριμένων πολιτικών – οικονομικών παραμέτρων στο βαθμό που οι τελευταίοι επηρεάζουν και επηρεάζονται από τις εξελίξεις στον κλάδο. Τα τελευταία χρόνια, αφενός η ολόενα και μεγαλύτερη αλληλεξάρτηση των οικονομιών με τις συχνά απρόβλεπτες μεταβολές της οικονομικής συγκυρίας, καθιστούν πιο ευάλωτη την αγορά ενέργειας και αφετέρου η εξασφάλιση νέων ενεργειακών πηγών και δικτύων, επιδρούν, σε σημαντικότερο βαθμό από άλλους κλάδους, στους γεωπολιτικούς συσχετισμούς, καθιστώντας την οικονομική σταθερότητα και την περιβαλλοντική προστασία ευάλωτη σε πολιτικές αποφάσεις, όπως έδειξε η πρόσφατη επέμβαση των Νατοϊκών δυνάμεων στη Γιουγκοσλαβία, ή οι διαμάχες γύρω από τη διαδρομή των ενεργειακών αγωγών για την μεταφορά του πετρελαίου της Κασπίας. Η χώρα μας λόγω της γεωγραφικής της θέσης δεν μένει αμέτοχη στα διάφορα σενάρια που σχετίζονται με τις παραπάνω περιοχές έντασης και έχουν στο επίκεντρό τους την εκμετάλλευση πετρελαϊκών πηγών και την εξασφάλιση των αγωγών μεταφοράς πετρελαίου.

6.2 ΔΟΜΗ ΑΓΟΡΑΣ ΚΛΑΔΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ

Το αργό πετρέλαιο, αφού διυλιστεί στις εγχώριες μονάδες διύλισης, εξάγεται ή διατίθεται στην ελληνική αγορά. Με εξαίρεση ένα μικρό αριθμό μεγάλων τελικών καταναλωτών και τις Ένοπλες Δυνάμεις που προμηθεύονται απευθείας τα προϊόντα από το χώρο των διυλιστηρίων, η διακίνηση καυσίμων στην εγχώρια αγορά πραγματοποιείται αποκλειστικά μέσω των εταιρειών εμπορίας οι οποίες αναλαμβάνουν να προμηθεύουν τα πρατήρια, τη βιομηχανία, τα νοικοκυριά κλπ.

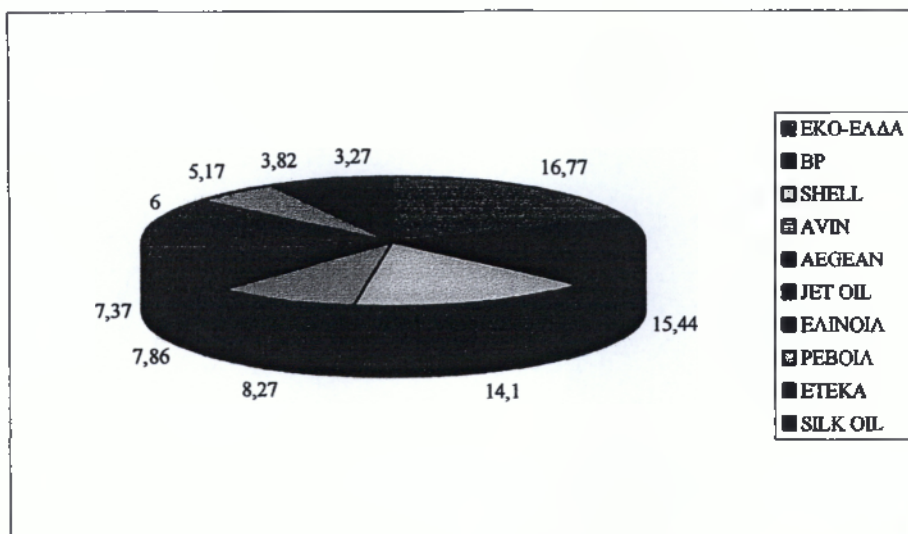
Η δομή της εγχώριας αγοράς πετρελαίου παρουσιάζεται στο σχήμα που ακολουθεί :



Διάγραμμα 6.1: Δομή εγχώριας αγοράς πετρελαίου (Πηγή: ΙΟΒΕ)

6.3 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς για το 2010 των 10 πρώτων εταιρειών πετρελαιοειδών που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική αγορά καυσίμων.



Διάγραμμα 6.2: Μερίδια Αγοράς για το 2010

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως η ΕΚΟ-ΕΛΛΑ (εταιρεία που ανήκει στην ΕΛΠΕ) κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο στην Ελληνική αγορά καυσίμων με 16,77% με βασικές ανταγωνίστριες τις πολυεθνικές BP και SHELL. Στην τέταρτη θέση βρίσκεται η AVIN 8,27% του συνολικού μεριδίου και αμέσως μετά ακολουθούν η αναπτυσσόμενη τα τελευταία χρόνια AEGEAN με 7,86% και η JET OIL με 7,37%. Η ΕΛΙΝΟΙΑ βρίσκεται στην έβδομη θέση με μερίδιο αγοράς 6,00%. Την λίστα συμπληρώνουν οι PEBOIA, ETEKA, SILK OIL με 5,17%, 3,82% και 3,27% μερίδιο αγοράς αντίστοιχα.

Σε διεθνές επίπεδο, το πετρέλαιο αποτελεί το κυρίαρχο ενεργειακό αγαθό κατά την εξεταζόμενη περίοδο, αντιπροσωπεύοντας το 2004 το 38% της παγκόσμιας ζήτησης για όλα τα ενεργειακά αγαθά. Η ζήτηση για πετρέλαιο διεθνώς κατέγραψε οριακή υποχώρηση τα τελευ-

ταία χρόνια, ως αποτέλεσμα των υψηλών και ολοένα μεταβαλλόμενων τιμών του, της ύφεσης της παγκόσμιας οικονομίας, της τρομοκρατικής επίθεσης της 11^{ης} Σεπτεμβρίου του 2001, του πολέμου στο Ιράκ το 2003, και της υποκατάστασης του πετρελαίου με άλλες πηγές ενέργειας περισσότερων φιλικών ως προς το περιβάλλον.

Οι μεγαλύτεροι καταναλωτές πετρελαιοειδών προϊόντων το 2007 αποτέλεσαν οι βιομηχανοποιημένες χώρες που απορρόφησαν 77,5% του συνόλου διεθνώς, και κυρίως χώρες, όπως οι Η.Π.Α. (29%), η Ιαπωνία (13,6%), η Γερμανία (7,1%) και η Γαλλία (4,9%). Αντίστοιχα, από τις αναπτυσσόμενες χώρες που κατανάλωσαν το 22,5% της συνολικής ζήτησης διεθνώς, οι χώρες που απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος αυτών ήταν η Κίνα (3,7%) και η Βραζιλία (2,7%).

Η παγκόσμια προσφορά πετρελαίου διευρύνονταν συνεχώς την περίοδο 1980-2004, ακολουθώντας την εξέλιξη της ζήτησης, για να προσεγγίσει το 2001 τα 77 χιλιάδες βαρέλια ημερησίως. Την περίοδο εξέτασης το μεγαλύτερο μέρος της προσφοράς προέρχονταν παραδοσιακά από τις χώρες της Μέσης Ανατολής (περίπου 30%), κυρίως από την Σαουδική Αραβία (44%), το Ιράν (17%), τα Ενωμένα Αραβικά Εμιράτα (11,5%), το Ιράκ (9%) και το Κουβέιτ (9%), ενώ ακολούθησαν σε συμμετοχή η γεωγραφική ζώνη της Βόρειας Αμερικής με 23%, οι χώρες της ανατολικής Ευρώπης και της πρώην Σοβιετικής ένωσης με 16%, και η γεωγραφική ζώνη της Ασίας/ Ωκεανίας και της Αφρικής με 10% αντίστοιχα για την κάθε μια.

Όπως προκύπτει από την ανάλυση του IOBE τα πετρελαιοειδή προϊόντα κατέχουν τη μερίδα του λέοντος μεταξύ του συνόλου των ενεργειακών αγαθών, με ποσοστό που φτάνει περίπου το 70%. Το ποσοστό αυτό ωστόσο εμφανίζει οριακή, πλην σταθερή, υποχώρηση η οποία αποδίδεται στην υποκατάσταση των προϊόντων πετρελαίου από άλλες μορφές ενέργειας. Η εξάρτηση των τομέων της οικονομίας από προϊόντα πετρελαίου παρέμεινε σχεδόν σταθερή διαχρονικά ή μειώθηκε οριακά, με τις μεταφορές να κατέχουν κατά μέσο όρο το 57,6% της συνολικής τελικής ζήτησης και ακολουθούν η βιομηχανία με 16,7%, τα νοικοκυριά με 16%, ο αγροτικός τομέας με 8,5% και ο τομέας των υπηρεσιών με 1,5%.

Ο τομέας των υπηρεσιών σημείωσε την υψηλότερη αύξηση ζήτησης για πετρελαιοειδή, λόγω της αύξησης των υπηρεσιών του ιδιωτικού τομέα (συμπεριλαμβανομένου του τομέα του εμπορίου και του τουρισμού). Ακολούθησαν τα νοικοκυριά και οι μεταφορές με ποσοστά αύξησης 46,4% και 23,6% αντίστοιχα. Σε ότι αφορά τα νοικοκυριά η διεύρυνση της ζήτησης οφείλεται στην άνοδο του βιοτικού επιπέδου και των ανέσεων, ενώ για τις μεταφορές στην κατακόρυφη αύξηση του αριθμού των κυκλοφορούντων οχημάτων κατά 82%.

6.4 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ

Όπως και σε πολλούς άλλους τομείς στην Ελλάδα, η αγορά της διανομής πετρελαιοειδών προηγήθηκε κατά αρκετά χρόνια της δημιουργίας υποδομής για την παραγωγή αυτών των προϊόντων. Η παρουσία των πρώτων εταιριών διανομής προϊόντων πετρελαίου στην Ελλάδα χρονολογείται πριν από τη δεκαετία του 1950 κατά την οποία έκαναν για πρώτη φορά την εμφάνιση τους οργανωμένα δίκτυα διανομής. Από εκείνη την εποχή που η βενζίνη ταξίδευε με καΐκια στα νησιά μέσα σε βαρέλια μέχρι σήμερα έχουν επέλθει τεράστιες αλλαγές και στους δύο τομείς και το σημερινό ελληνικό σύστημα παραγωγής & εμπορίας πετρελαιοειδών έχει αποκτήσει πολλές ομοιότητες με τα αντίστοιχα που λειτουργούν στις άλλες ευρωπαϊκές χώρες, προσαρμοσμένο όμως στις ιδιαιτερότητες της ελληνικής επικρατείας.

Τα πρώτα δίκτυα διανομής διέθεταν κεντρικές και επαρχιακές εγκαταστάσεις αποθήκευσης, πλωτά μέσα και βυτιοφόρο αυτοκίνητα. Όλα τα προϊόντα εισάγονταν από το εξωτερικό. Αρχικά, οι εισαγόμενες ποσότητες είχαν προέλευση συνήθως από παραγωγικές μονάδες της εταιρείας που τα εισήγαγε, αλλά αργότερα τα προϊόντα αυτά άρχισαν να εισάγονται και από άλλες πηγές, καθώς το διεθνές δίκτυο εμπορίας πετρελαιοειδών άρχισε να προσφέρει ε-

ναλλακτικές ευκαιρίες με καλύτερους όρους.

Το πρώτο ελληνικό διυλιστήριο στον Ασπρόπυργο, ως γνωστόν, κατασκευάστηκε τη δεκαετία του 1950 από κοινοπραξία δημόσιων και ιδιωτικών κεφαλαίων. Μετά από ορισμένα χρόνια λειτουργίας το διυλιστήριο αυτό πέρασε στα χέρια του δημόσιου, το οποίο διατηρεί σημαντική συμμετοχή μέχρι σήμερα. Η παρουσία αυτού του διυλιστηρίου και μόνο ανέτρεψε τις προηγούμενες εκ των πραγμάτων εμπορικές πρακτικές, επιτρέποντας στις εταιρείες διανομής να προμηθεύονται και μικρές ποσότητες πετρελαιοειδών και να εξυπηρετούν τα δίκτυα διανομής τους με τοπικά προϊόντα πετρελαιοειδών.

Δύο νέα διυλιστήρια προστέθηκαν εν τω μεταξύ στο παραγωγικό δυναμικό της χώρας με την εμφάνιση του διυλιστηρίου της Motor Oil στους Άγιους Θεοδώρους Κορινθίας και του διυλιστηρίου της Πετρόλα στην Ελευσίνα στις αρχές της δεκαετίας του 1970. Σήμερα η δυναμικότητα παραγωγής των μονάδων διύλισης καλύπτει την εγχώρια κατανάλωση στο σύνολο των προϊόντων. Το 2007 οι εισαγωγές πετρελαιοειδών είχαν περιοριστεί στο 29% της εγχώριας κατανάλωσης, υπολειπόμενες των εξαγωγών κατά 20% (σε όρους τόνων ισοδύναμου πετρελαίου).

Η ύπαρξη αυτών των τριών διυλιστηρίων, με την προσθήκη ενός ακόμα στη βόρεια Ελλάδα τη δεκαετία του 1960, δημιούργησε τις προϋποθέσεις για τη χάραξη μιας εθνικής ενεργειακής πολιτικής η οποία, όχι μόνο θα εξυπηρετούσε τις άμεσες ανάγκες της κατανάλωσης, αλλά θα ικανοποιούσε αργότερα τις απαιτήσεις της Ε.Ε. περί αποθεμάτων ασφαλείας. Μέσω συγχωνεύσεων ο αριθμός ανεξάρτητων ελληνικών διυλιστηρίων έχει σήμερα μειωθεί σε δύο, με τα ΕΛΠΕ να δεσπόζουν στη συγκεκριμένη αγορά μετά από την ενσωμάτωση της Esso Pappas (Θεσσαλονίκη) και τη συγχώνευση με την Πετρόλα. Τα διυλιστήρια έχουν θυγατρικές εταιρείες εμπορίας με δικά τους πρατήρια καυσίμων. Η καθετοποίηση των διυλιστηρίων στο χώρο της λιανικής μέσω εταιρειών εμπορίας και η εξ αντιστρόφου είσοδος των πρατηρίων λιανικής στα διυλιστήρια που πρόσφατα επιτράπη δεν φαίνεται να επηρεάζουν σημαντικά την αγορά.

Μέχρι και τον Αύγουστο του 1992 στην Ελλάδα η διαμόρφωση των τιμών λιανικής τελούσε υπό την απόλυτη εποπτεία του κράτους με αποτέλεσμα οι εταιρείες διανομής να είναι υποχρεωμένες να λειτουργούν κάτω από ένα καθεστώς πολύ μικρών και ελεγχόμενων περιθωρίων κέρδους. Ο λόγος για την επιβολή εξ αρχής του καθεστώτος αυτού από την πλευρά του ελληνικού δημοσίου ήταν προφανής. Το ελληνικό δημόσιο στα πρώτα χρόνια της βιομηχανικής του ανάπτυξης δεν ήθελε να αφήσει τη διαμόρφωση τιμών σε αυτό το νευραλγικό τομέα σε μια δομή αγοράς η οποία έφερε εκείνη την εποχή όλα τα χαρακτηριστικά ενός ολιγοπωλίου, ιδιαίτερα στο χώρο της διανομής. Το καθεστώς αυτό σήμερα έχει εγκαταλειφθεί στα πλαίσια εναρμόνισης με το γενικό καθεστώς εμπορίας πετρελαιοειδών στην ΕΕ και οι τιμές διαμορφώνονται ελεύθερα από τις εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών και από τα πρατήρια.

Η γεωγραφική διασπορά των κέντρων κατανάλωσης στην Ελλάδα, και ιδιαίτερα η ύπαρξη του νησιωτικού συμπλέγματος στο Αιγαίο, επέβαλε τη λειτουργία πολλών, μικρών εγκαταστάσεων αποθήκευσης, οι οποίες λειτουργούν ως κόμβοι στο δίκτυο διανομής αυτών των προϊόντων. Ο εφοδιασμός αυτών των εγκαταστάσεων, οι οποίες από την αρχή σχεδιάστηκαν ώστε να επιτρέπουν τον εφοδιασμό τους από τη θάλασσα, απετέλεσε το γενεσιουργό αίτιο για τη δημιουργία ενός τοπικού στόλου δεξαμενόπλοιων των οποίων το έργο ήταν, και εξακολουθεί να είναι, η πλήρωση των δεξαμενών των επαρχιακών εγκαταστάσεων υπό ευνοϊκό κόστος μεταφοράς. Η διατήρηση αυτών των παράκτιων εγκαταστάσεων αποθήκευσης πετρελαιοειδών διαδραματίζει σημαντικό ρόλο ως προς το μέγα ζήτημα της παρουσίας φορτηγών αυτοκινήτων που μεταφέρουν καύσιμα στο ελληνικό οδικό δίκτυο και για το λόγο αυτό η παρουσία τους, αν όχι η επέκτασή τους, παραμένει απολύτως αναγκαία.

Ενώ η συντήρηση των αποθεμάτων των επαρχιακών εγκαταστάσεων γινόταν και σε ένα μεγάλο βαθμό συνεχίζει να γίνεται δια θαλάσσης, ο αντίστοιχος εφοδιασμός του δικτύου των

πρατηρίων στην επαρχία, αλλά και στις μεγάλες πόλεις, είναι αντικείμενο εργασίας 1.800 μεγάλων βυτιοφόρων αυτοκινήτων από τα οποία 500 περίπου ανήκουν σε εταιρείες εμπορίας πετρελαιοειδών. Ο σημαντικός αυτός στόλος αυτοκινήτων πλαισιώνεται από μικρότερα βυτιοφόρα για τη διανομή κυρίως πετρελαίου θέρμανσης.

Μέχρι και πολύ πρόσφατα οι μεγάλες εταιρείες διανομής προϊόντων πετρελαίου είχαν αποφύγει να δραστηριοποιηθούν στο χώρο των θαλάσσιων μεταφορών εντός Ελλάδος, αλλά υπάρχουν ενδείξεις ότι υπό το καθεστώς αυξημένων απαιτήσεων για λόγους προστασίας του θαλάσσιου περιβάλλοντος κάποιες εταιρείες έχουν ήδη αποκτήσει ή εξετάζουν το ενδεχόμενο απόκτησης πλοίων. Αντίθετα, πολλές εταιρείες του χώρου επέλεξαν να διατηρούν στόλους βυτιοφόρων αυτοκινήτων ώστε να μπορεί να επιτυγχάνεται ένας βαθμός ισορροπίας μεταξύ των αυτοκινήτων εταιριών, από τη μια πλευρά, και των ιδιόκτητων βυτιοφόρων φορητών αυτοκινήτων δημοσίας χρήσεως, από την άλλη.

Οι σχέσεις αντιπαλότητας μεταξύ της Ομοσπονδίας Ιδιοκτητών ΔΧ βυτιοφόρων και των εταιρειών εμπορίας έχουν μακρά ιστορία και ο ρόλος των πρώτων κατά τις διεκδικήσεις αυξησεων στα κόμιστρα άρχισε πρόσφατα να εξετάζεται από τους αρμόδιους της Επιτροπής Ανταγωνισμού. Με δεδομένο ότι όλα τα ελληνικά διυλιστήρια παράγουν προϊόντα βάσει διεθνών προδιαγραφών, οι αποφάσεις των εταιρειών εμπορίας και διανομής προϊόντων πετρελαίου να αγοράσουν από εγχώριους παραγωγούς, ή να προβούν σε εισαγωγές, επηρεάζονται σε σημαντικό βαθμό από παράγοντες όπως η τιμή, το κόστος μεταφοράς, το κόστος διατήρησης αποθεμάτων, η ποιότητα εξυπηρέτησης και βέβαια η εξασφάλιση συνέχειας και συνέπειας στην τροφοδότηση των δικτύων τους. Σημαντικός παράγοντας είναι και η αποστροφή (risk aversion) που επιδεικνύουν οι εταιρείες εμπορίας στον κίνδυνο μεταβολής της αξίας των αποθεμάτων των προϊόντων τους, στον οποίο είναι εκτεθειμένες εφόσον διενεργούν εισαγωγές.

Οι Ελληνικές εταιρείες πετρελαιοειδών κατάφεραν μέσα σε ένα σχετικά μικρό χρονικό διάστημα να αποσπάσουν ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς από τις ξένες πετρελαϊκές εταιρείες εκμεταλλευόμενες την περιορισμένη τους τιμολογιακή ευελιξία των ανταγωνιστών τους. Η περαιτέρω αφαίρεση μεριδίων από τις μεγάλες εταιρείες θεωρείται ότι θα γίνεται ολοένα δυσκολότερη όσο οι Ελληνικές εταιρείες τις πλησιάζουν σε μέγεθος, αλλά κυρίως λόγω υιοθέτησης αμυντικών πολιτικών εκ μέρους των ξένων εταιριών. Όσοι εργάζονται μέσα στο κύκλωμα πετρελαίου γνωρίζουν πολύ καλά ότι αυτή η αγορά είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστική, ιδιαίτερα στο κομμάτι που αφορά τις πωλήσεις προς τα πρατήρια λιανικής.

Κατά τα προσεχή χρόνια ο παράγων περιβάλλον αναμένεται να διαδραματίσει καταλυτικό ρόλο στην Ε.Ε. με το σύστημα εμπορίας ρύπων, τις προδιαγραφές για εκπομπές μονοξειδίου του αζώτου, τη θέσπιση ειδικών περιοχών για τα οξείδια του θείου και άλλα επιβαρυντικά μέτρα για βιομηχανίες και μέσα μεταφοράς που ρυπαίνουν την ατμόσφαιρα.

Ο τομέας εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα απασχολεί άμεσα περίπου 2.500 άτομα αλλά ο αριθμός των έμμεσα απασχολούμενων με την εμπορία και διακίνηση πετρελαιοειδών υπολογίζεται περί τις εκατό χιλιάδες άτομα. Όπως και στις άλλες χώρες τα οφέλη από την ικανοποιητική λειτουργία αυτού του τομέα στην ευρύτερη ελληνική οικονομία είναι σημαντικά, όπως αντίστοιχα σημαντική είναι η επίπτωση από τυχόν δυσλειτουργίες στο συγκεκριμένο χώρο λόγω της άμεσης και σημαντικής επίδρασης που ασκείται σε όλους τους τομείς της οικονομίας από τις τιμές των καυσίμων.

6.5 ΔΙΑΜΟΡΦΩΣΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΩΝ ΠΡΑΤΗΡΙΩΝ

Οι λιανικές τιμές των καυσίμων στα πρατήρια διαμορφώνονται ως το άθροισμα:

- Της τιμής πώλησης προϊόντων από τα διυλιστήρια,
- Των φόρων και δασμών,
- Των περιθωρίων εταιριών εμπορίας και πρατηριούχων

Οι τιμές διυλιστηρίου εξαρτώνται από την εξέλιξη των διεθνών δολαριακών τιμών των καυσίμων και της ισοτιμίας Ευρώ/ Δολαρίου. Οι φόροι και δασμοί περιλαμβάνουν κυρίως τον Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης και το Φ.Π.Α. Τα περιθώρια εμπορίας είναι συνάρτηση των συνθηκών του εγχώριου ανταγωνισμού.

Η τιμολόγηση στην εσωτερική αγορά πετρελαιοειδών πραγματοποιείται σε τρία στάδια: από το διυλιστήριο στις εταιρείες πετρελαιοειδών, από τις εταιρείες στους κατόχους άδειας Λιανικής (πρατήρια και πωλητές πετρελαίου θέρμανσης) και σε μεγάλους τελικούς καταναλωτές και από τους κατόχους άδειας Λιανικής στους τελικούς καταναλωτές. Η φορολογία των καυσίμων στην Ελληνική επικράτεια, όπως και σε όλα τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αποτελεί το σημαντικότερο μέρος στη διαμόρφωση των τελικών τιμών. Οι φόροι και δασμοί που επιβαρύνουν τις τιμές των πετρελαιοειδών περιλαμβάνουν: (α) τον ειδικό φόρο κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.), ο οποίος είναι σταθερός ανά φυσική ποσότητα προϊόντος, (β) τα ειδικά τέλη και τις εισφορές υπέρ τρίτων και (γ) το φόρο προστιθεμένης αξίας (ΦΠΑ), ο οποίος διαμορφώνεται σε ευρώ ανάλογα με την τιμή πώλησης του προϊόντος.

Το συνολικό μικτό περιθώριο εταιρειών εμπορίας και πρατηριούχων δεν παραμένει σταθερό. Εξαρτάται από την ένταση του ανταγωνισμού και το διαφορετικό τρόπο υπολογισμού του περιθωρίου κέρδους από τις εταιρείες (σε €/λίτρο) και τους πρατηριούχους. Για τον καθορισμό του μικτού περιθωρίου κέρδους οι εταιρείες εμπορίας λαμβάνουν υπόψη παράγοντες όπως: η γεωγραφική τοποθεσία του τελικού σημείου πώλησης και κατά συνέπεια το σχετικό κόστος μεταφοράς, τους όγκους κατανάλωσης ανά προϊόν, τις πιστώσεις προς τους πρατηριούχους, τα διάφορα χρηματοοικονομικά έξοδα, τις επενδύσεις σε εξοπλισμό στα πρατήρια, τις λοιπές παροχές και την εύλογη απόδοση για τα δεσμευμένα κεφάλαια των μετόχων.

Το μικτό περιθώριο κέρδους των κατόχων άδειας Λιανικής εξαρτάται κυρίως από τις λειτουργικές δαπάνες (π.χ. ενοίκια, μισθοδοσία, επιχειρηματικό κέρδος κ.λπ.), τον όγκο των πωλήσεων, τα έσοδα από άλλες υπηρεσίες που παρέχουν και το επίπεδο τοπικού ανταγωνισμού. Κατά την πώληση από την εταιρεία εμπορίας στο πρατήριο λιανικής ενσωματώνονται οι φόροι στο πωλούμενο προϊόν οι οποίοι αποτελούν το σημαντικότερο στοιχείο κόστους της τιμής καταναλωτού, το κόστος οδικής ή/ και θαλάσσιας μεταφοράς, καθώς και το μικτό περιθώριο της ίδιας της εταιρείας εμπορίας.

Το μικτό περιθώριο διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία και από προϊόν σε προϊόν. Η νησιωτική ιδιαιτερότητα της Ελληνικής Αγοράς καυσίμων συνεπάγεται αυξημένα έξοδα μεταφοράς και αποθήκευσης και αυτά αντανακλώνται στις τιμές λιανικής με αποτέλεσμα οι ακριβότεροι νομοί να είναι οι νησιωτικοί. Σημειώνεται ότι για τα νησιά Λέσβος, Χίος, Σάμος, Δωδεκάνησα, Κυκλάδες, Θάσος, Σαμοθράκη, Βόρειες Σποράδες, Σκύρος ο συντελεστής Φ.Π.Α. μειώνεται κατά 30%.

6.6 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ- ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Τα προβλήματα που προέκυψαν στην ελληνική αγορά πετρελαίου σχετίζονται κατά κύριο λόγο με το θεσμικό πλαίσιο που την διέπει, καθώς οι κανόνες λειτουργίας της αγοράς που έχουν θεσπιστεί δεν επαρκούν για την ενίσχυση θεμάτων, όπως η ανταγωνιστικότητα και η προστασία του καταναλωτή ως προς τιμή των προϊόντων, την ποιότητα αυτών και την παροχή υπηρεσιών.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την πρόσφατη γνωμοδότηση της Επιτροπής Ανταγωνισμού και της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής τα κυριότερα προβλήματα της αγοράς είναι τα εξής:

- Η έλλειψη δυνατότητας απευθείας πρόσβασης στα διυλιστήρια από τους πρατηριούχους και των εταιρειών πετρελαιοειδών να διατηρούν πρατήρια καυσίμων,
- Ο περιορισμός τηρήσεως από το Ν. 3054/02 των αποθεμάτων ασφαλείας εντός της Ελληνικής Επικράτειας των αποθεμάτων ασφαλείας, διότι περιορίζει τη δυνατότητα ανταγωνι-

σμού των Ελληνικών εταιρειών διύλισης με εισαγωγές,

- Η νοθεία, η πειρατεία και η λαθρεμπορία,
- Η δημιουργία μονοπωλιακών καταστάσεων σε τοπικό επίπεδο (νησιωτικές και απομακρυσμένες περιοχές).

Σε ό,τι αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, το πετρέλαιο θα εξακολουθήσει να κατέχει κυρίαρχη θέση και την επόμενη δεκαετία, παρουσιάζοντας ωστόσο χαμηλότερους ρυθμούς μεγέθυνσης σε σχέση με το παρελθόν. Η υποκατάσταση των πετρελαιοειδών προϊόντων από άλλες μορφές ενέργειας θα πραγματοποιηθεί με αργούς ρυθμούς, αποτέλεσμα των υψηλών κεφαλαιακών επενδύσεων που απαιτούνται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

AVIN OIL ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ

7.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρία ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1977 και η τωρινή της έδρα ευρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής (οδός Ηρώδου Αττικού, αριθμός 12Α, Τ.Κ 151 24). Αντικείμενο της εταιρίας είναι η εμπορία υγρών καυσίμων, λιπαντικών, υγραερίου και ασφάλτου, τα οποία προορίζονται για όλες τις χρήσεις (μεταφορές, βιομηχανική και οικιακή χρήση).

Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της AVIN OIL ανέρχεται σε Ευρώ 5.709.480 διαφυλακισμένο σε 1.942.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 η κάθε μία. Μοναδικός μέτοχος της εταιρίας είναι η MOTOP OIL η οποία το Μάρτιο του 2002 εξαγόρασε το σύνολο των μετοχών της AVIN OIL στο πλαίσιο σχετικής προϋπόθεσης που τέθηκε κατά την εγκριτική διαδικασία για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η εξαγορά της AVIN OIL προσέδωσε στη MOTOP OIL ένα σημαντικό βραχίονα στον τομέα λιανικής εμπορίας καυσίμων και λιπαντικών καθόσον η εταιρία καταλαμβάνει την τέταρτη θέση μεταξύ των εταιριών του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται με μερίδιο αγοράς περίπου 10%.

Το δίκτυο διανομής της AVIN OIL αποτελείται από περίπου 550 πρατήρια υγρών καυσίμων και από πλήθος αντιπροσώπων σε όλη τη χώρα ενώ η εταιρία διαθέτει παράλληλα ιδιόκτητα βυτιοφόρα και κατάλληλο τεχνικό προσωπικό.

Πρωταρχικός στόχος της AVIN OIL είναι η ποιοτική αναβάθμιση του δικτύου της καθώς επίσης και η ενδυνάμωση των νέων δραστηριοτήτων της. Στο πλαίσιο αυτό εντάσσεται η συμμετοχή της ως ιδρυτικού μετόχου, στην εταιρία “ΟFC ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΟΥ ΚΑΥΣΙΜΟΥ Α.Ε.”

Η AVIN OIL διαθέτει τα καύσιμα στην Ελληνική Αγορά κυρίως μέσω των ιδιόκτητων εγκαταστάσεων αποθήκευσης πετρελαιοειδών που ευρίσκονται στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Οι εν λόγω εγκαταστάσεις εγκαινιάστηκαν το 1987 και αποτελούν ένα υπερσύγχρονο σταθμό φόρτωσης με πλήρη συστήματα ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος.

Η MOTOP OIL είναι ο βασικός προμηθευτής της AVIN OIL. (σχετικά εδάφιο “Συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών”). Ο συνολικός αριθμός του προσωπικού της AVIN OIL κατά την 31.12.2011 ανέρχεται σε 216 άτομα.

Η εταιρία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές (ελεγκτική εταιρία Deloitte, αρμόδιος ελεγκτής για τη χρήση 2011 κ. Τηλέμαχος Χ. Γεωργόπουλος Α.Μ.Σ.Ο.ΕΛ: 19271).

Η AVIN OIL συμμετέχει κατά 100% στην εταιρία “ΜΑΚΡΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ”. Η εταιρία ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 2007 με έδρα το Μαρούσι Αττικής (Ηρώδου Αττικού 12 Α, 151 24 Μαρούσι) και διάρκεια 50 χρόνια.

Σκοπός της 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. Μετά από τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας τον Ιούνιο 2011, στο σκοπό περιλαμβάνεται η επισκευή, τοποθέτηση και συντήρηση εξαρτημάτων και συσκευών λειτουργίας κινητήρων αυτοκινήτων με αέρια καύσιμα.

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.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

8.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)

Απολογισμός εργασιών της εταιρίας

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2006	2005	2006	2005	
Κύκλος Εργασιών	795.516	705.283	100,00%	100,00%	12,79%*
Κόστος πωληθέντων	<u>750.423</u>	<u>661.492</u>	-94,33%	-93,79%	-0,54
Μικτό κέρδος	45.093	43.791	5,67%	6,21%	-0,54
Έξοδα διάθεσης	36.225	32.325	-4,55%	-4,58%	0,03
Έξοδα διοίκησης	7.888	7.906	-0,99%	-1,12%	0,13
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>6.386</u>	<u>4.275</u>	0,80%	0,61%	0,19
Μικτά Αποτελέσματα	7.366	7.835	0,93%	1,11%	-0,18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>1.655</u>	<u>1.470</u>	-0,21%	-0,21%	0,00
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	5.711	6.365	0,72%	0,90%	-0,18
Φόροι Εισοδήματος	<u>1.427</u>	<u>1.971</u>	-0,18%	-0,28%	0,10
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>4.284</u>	<u>4.394</u>	0,54%	0,62%	-0,08%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

- **Κύκλος Εργασιών**

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 90.233 χιλιάδες ή 12,79% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών.

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
		2006	2005	%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	43.489	36.059	20,61%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>1.037</u>	<u>1.617</u>	-35,87%
	Σύνολο	<u>44.526</u>	<u>37.676</u>	18,18%

Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	741.886	659.841	12,43%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	<u>9.104</u>	<u>7.766</u>	17,23%
	Σύνολο	<u>750.990</u>	<u>667.607</u>	12,49%
	Γενικό Σύνολο	<u>795.516</u>	<u>705.283</u>	12,79%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2006 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2006	Τόνοι 2005
Καύσιμα	1.216.714	1.206.772
Λιπαντικά	<u>9.125</u>	<u>11.681</u>
Σύνολα	<u>1.225.839</u>	<u>1.218.453</u>

Το μικτό αποτέλεσμα της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 45.093 χιλ. έναντι € 43.791 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως αυξημένο κατά 2,97%.

- **Λειτουργικά έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2006 και 2005.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	Μεταβολή
			ποσό	%
Διοικήσεως	7.888	7.906	18	-0,23%
Διαθέσεως	36.225	32.325	3.900	12,06%
Λοιπά έξοδα / έσοδα	<u>6.386</u>	<u>4.275</u>	<u>2.111</u>	49,38%
Σύνολο	<u>37.727</u>	<u>35.956</u>	<u>1.771</u>	4,93

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά 1.771 χιλ. ή 4,93%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις πληθωριστικές τάσεις της αγοράς.

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 γιλιάρδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	4.869	4.959	-1,81%
Ενοίκια	883	817	8,08%
Λοιπά	2.136	2.130	0,28%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	7.888	7.906	-0,23%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.151	5.430	13,28%
Ενοίκια	3.952	3.072	28,65%
Αποθήκευτρα	2.291	2.133	7,41%
Μεταφορικά προϊόντων	13.961	12.340	13,14%
Λοιπά	9.870	9.350	5,56%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	36.225	32.325	12,06%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	492	751	-34,49%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	544	482	12,86%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	72	141	-48,94%
Ενοίκια	3.693	3.065	20,49%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	2.569	1.338	92,00%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	6.386	4.275	49,38%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	37.727	35.956	4,93%

Η αύξηση των λοιπών λειτουργικών εσόδων οφείλεται αφενός στα αυξημένα έσοδα από πώληση παγίου εξοπλισμού της εταιρίας και αφετέρου στα αυξημένα έσοδα προηγούμενων χρήσεων.

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2006 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,74% ενώ για τη χρήση 2005 ποσοστό 5,10%.

• Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα είναι αρνητικά (έξοδα) και σημείωσαν αύξηση 12,59%. Η αύξηση αυτή οφείλεται ως επί το πλείστον στους αυξημένους χρεωστικούς τόκους της τρέχουσας χρήσης λόγω της σταδιακής αύξησης των επιτοκίων, καθώς και στην αύξηση του μέσου όρου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού λόγω αύξησης των τιμών πετρε-

λαίου και των προϊόντων αυτού , ενώ σημαντικά ήταν τα έσοδα της εταιρίας από πωλήσεις επενδύσεων.

Ποσά σε γιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	156	153	3	1,96%
Πιστωτικοί τόκοι	600	548	52	9,49%
Έσοδα από πώληση επενδύσεων	1.140	0	1.140	-
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>3.551</u>	<u>2.171</u>	<u>1.380</u>	63,57%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων - έξοδα	1.655	1.470	185	12,59%

Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.” ενώ τα έσοδα από πωλήσεις επενδύσεων αφορούν την πώληση ποσοστού 30% που κατείχε η εταιρία από το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας “Κόρινθος Power Α.Ε.”

- **Φόροι εισοδήματος**

Οι φόροι εισοδήματος για τη χρήση 2006 ανήλθαν σε € 1.427 χιλ. και είναι μειωμένοι σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση κατά € 544 χιλ. ή 27,60%.

Οι οποίοι αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε γιλιάδες ευρώ	2006	2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.473	1.838
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	<u>46</u>	<u>133</u>
Σύνολο	<u>1.427</u>	<u>1.971</u>

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002. Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1-31/12/2006, ενώ επί του φορολογητέου κέρδους για την αντίστοιχη περίοδο 1/1-31/12/2005 προς 32%.

- **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. Τα μερίσματα που διανεμήθηκαν κατά την παρούσα χρήση από τα κέρδη της προηγούμενης (1/1 - 31/12/2005) ανερχόταν σε 2,26 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 4.000.000). Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού € 3.000.000 (ή ποσού € 1,54 ανά μετοχή).

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία, το

φορολογητέο εισόδημα φορολογείται στο όνομα της Εταιρίας, εξαντλώντας έτσι κάθε φορολογική υποχρέωση επί των μερισμάτων. Τα προς διανομή μερίσματα προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα) καταβάλλονται καθαρά από κάθε φόρο.

- **Προβλεπόμενη πορεία εργασιών**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2007 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 71.747 χιλιάδες (Ιανουάριος 2006: €81.799 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 129.576 (Ιανουάριος 2006: ΜΤ 136.861).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2007 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2006, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

- **Επενδύσεις- Ανάπτυξη**

Εντός του 2007 αναμένεται να ολοκληρωθεί το έργο που αφορά τον εκσυγχρονισμό του αντλιοστασίου στο σταθμό εκφόρτωσης της Εταιρίας, στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Το κόστος του έργου κατά την 31.12.2006 ανήρχετο σε € 1.046.054. Η ολοκλήρωση του έργου αναμένεται να προσφέρει ταχύτερες και ανωτέρου επιπέδου υπηρεσίες καθώς θα επιτρέπει την ταυτόχρονη λειτουργία των γεμιστηρίων σε πλήρη παροχή. Παράλληλα σε εξέλιξη βρίσκεται και το έργο για τη μετατροπή των νησίδων ανεφοδιασμού καυσίμων του σταθμού Αγίων Θεοδώρων σε Bottom Loading. Το κόστος του έργου κατά την 31.12.2006 ανήρχετο σε € 404.324. ενώ η ολοκλήρωση του θα προσφέρει μεγιστοποίηση της ταχύτητας ανεφοδιασμού, ασφάλεια κατά την διάρκεια των φορτώσεων καθώς και μεγαλύτερη προστασία του περιβάλλοντος λόγω της μείωσης των διαφυγόντων αερίων.

- **Μέτοχοι**

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.

- **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί έως σήμερα**

Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2006.

- **Πληροφορίες επί της περιουσίας- Υποκαταστήματα**

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο επί της οδού 26^{ης} Οκτωβρίου, στη Θεσσαλονίκη.

- **Διαχείριση Χρηματοοικονομικών κινδύνων**

- 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, χρηματικά 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 αυτής

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.

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, 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 διεύθυνση 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. 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.

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 επαρκές για την δημιουργία σημαντικού 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.

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 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, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό

χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. 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.

- **Περιβάλλον και εργασιακό καθεστώς**

Η περιβαλλοντολογική πολιτική της Avin Oil σχετίζεται με την αυστηρή τήρηση των προβλεπόμενων από την οικεία νομοθεσία διατάξεων που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος. Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία, ενώ η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της.

Οι εργασιακές σχέσεις είναι ιδιαίτερα καλές, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού, που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσης, αμοιβών, πρόσθετων παροχών, αδειών και απουσιών.

Όλες οι δραστηριότητες της διαχείρισης του ανθρώπινου δυναμικού γίνονται με διαφάνεια και αξιοκρατία. Το σύστημα που εφαρμόζει η εταιρεία για τον καθορισμό, διαχείριση και εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού, χαρακτηρίζεται από συνέπεια και αντικειμενικότητα. Προσφέρονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Οι οικειοθελείς παροχές στους εργαζόμενους και τις οικογένειές τους, εκτείνονται σε ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων και αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισης των, πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη συνεργασίας και ομαδικού πνεύματος και στην ισορροπία προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

- Πρόγραμμα συμπληρωματικής ασφάλισης ζωής και υγείας.
- Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Το μορφωτικό επίπεδο του προσωπικού έχει ιδιαίτερη σημασία. Στόχος είναι να προσελκύνονται, να αναπτύσσονται και να παραμένουν στην εταιρεία κατάλληλοι και ικανοί άνθρωποι. Για τη μεγιστοποίηση των δυνατοτήτων των εργαζομένων και τη δημιουργία εργασιακού περιβάλλοντος υψηλής απόδοσης, υλοποιούνται προγράμματα εκπαίδευσης, ανάπτυξης και επαγγελματικής ανέλιξης, ενώ το προσωπικό ενθαρρύνεται για συμμετοχή σε εκπαιδευτικά προγράμματα που οδηγούν στην απόκτηση αναγνωρισμένου πτυχίου.

- **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες**

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2006	2005
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	2,51%	2,93%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	23,64%	24,64%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	83,43%	80,10%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	6,15%	6,49%

8.2 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007)

Απολογισμός εργασιών της εταιρίας

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος Εργασιών	826.340	795.516	100,00%	100,00%	3,87%*
Κόστος πωληθέντων	<u>780.741</u>	<u>750.423</u>	-94,48%	-94,33%	-0,15
Μικτό κέρδος	45.599	45.093	5,52%	5,67%	-0,15
Έξοδα διάθεσης	(37.196)	(36.225)	-4,50%	-4,55%	0,05
Έξοδα διοίκησης	(9.424)	(7.888)	-1,14%	-0,99%	-0,15
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>6.542</u>	<u>6.386</u>	0,79%	0,80%	-0,01
Μικτά Αποτελέσματα	5.521	7.366	0,67%	0,93%	-0,26
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(4.536)</u>	<u>(1.655)</u>	-0,55%	-0,21%	-0,34
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	985	5.711	0,12%	0,72%	-0,60
Φόροι Εισοδήματος	<u>(2.382)</u>	<u>(1.427)</u>	-0,29%	-0,18%	-0,11
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>(1.397)</u>	<u>4.284</u>	-0,17%	0,54%	-0,71%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

- **Πωλήσεις**

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 30.824 χιλιάδες ή 3,87% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών. Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες 2007	Ευρώ 2006	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	53.315	43.489	22,59%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	1.030	1.037	-0,68%
	Σύνολο	54.345	44.526	22,05%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	761.518	741.886	2,65%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	10.477	9.104	15,08%
	Σύνολο	771.995	750.990	2,80%
	Γενικό Σύνολο	826.340	795.516	3,87%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2007 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2007	Τόνοι 2006
Καύσιμα	1.178.380	1.216.714
Λιπαντικά	10.377	9.125
Σύνολα	1.188.757	1.225.839

- **Μικτό Κέρδος**

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 45.599 χιλ. έναντι € 45.093 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως αυξημένο κατά 1,12%.

- **Λειτουργικά έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2007 και 2006.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2007	2006	ποσό	%
Διοικήσεως	9.424	7.888	1.536	19,47%
Διαθέσεως	37.196	36.225	971	2,68%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	6.542	6.386	156	2,44%
Σύνολο	40.078	37.727	2.351	6,23%

- **Λειτουργικά έξοδα**

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 2.351 χιλ. ή 6,23%. 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 γιλιάρδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.961	4.869	22,43%
Ενοίκια	1.146	883	29,78%
Λοιπά	<u>2.317</u>	<u>2.136</u>	8,47%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>9.424</u>	<u>7.888</u>	9,47%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.395	6.151	3,97%
Ενοίκια	4.651	3.952	17,69%
Μεταφορικά προϊόντων	14.873	13.961	6,53%
Λοιπά	<u>11.277</u>	<u>12.161</u>	-7,27%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>37.196</u>	<u>36.225</u>	2,68%

(γ) Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή %
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	705	492	43,29%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	683	544	25,55%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	66	72	-8,33%
Ενοίκια	4.648	3.693	25,86%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>1.850</u>	<u>2.569</u>	-27,97%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>6.542</u>	<u>6.386</u>	2,44%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>40.078</u>	<u>37.727</u>	6,23%

Η αύξηση των εξόδων διοικήσεως, οφείλεται ως επί το πλείστον στην αύξηση του κόστους μισθοδοσίας του προσωπικού, ως αποτέλεσμα αποχωρήσεων προσωπικού που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2007.

Η μικρή αύξηση των εξόδων διαθέσεως οφείλεται στις εντός των φυσιολογικών πλαισίων αυξήσεις των ενοικίων και των εξόδων μεταφορών. Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2007 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,85% ενώ για τη χρήση 2006 ποσοστό 4,74%.

• Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 2.881 χιλ. (174,08%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατατέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2007	2006	Ποσό	μεταβολη%
Έσοδα επενδύσεων	159	156	3	1,92%
Πιστωτικοί τόκοι	455	600	145	-24,17%
Έσοδα από πώληση επενδύσεων	0	1.140	1.140	-100,00%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>5.150</u>	<u>3.551</u>	<u>1.599</u>	45,03%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων - έξοδα	<u>4.536</u>	<u>1.655</u>	<u>2.881</u>	174,08%

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων οφείλεται αφενός στην αύξηση των χρεωστικών τόκων της χρήσης και αφετέρου στην μη ύπαρξη εσόδων από πωλήσεις επενδύσεων για το 2007.

Όσον αφορά στους αυξημένους χρεωστικούς τόκους της τρέχουσας χρήσης, προέκυψαν ως αποτέλεσμα της αύξησης του μέσου επιτοκίου δανεισμού για το 2007 σε σχέση με το αντίστοιχο για το 2006, η οποία ήταν της τάξης του 1,08%. Επιπροσθέτως, η αύξηση των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού οδήγησε στην αύξηση του μέσου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας, με ανάλογη επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της.

Παράλληλα, δεν εμφανίστηκαν έσοδα από πωλήσεις επενδύσεων κατά το 2007 εν αντιθέσει με το 2006 που πραγματοποιήθηκε η πώληση της συμμετοχής, ποσοστού 30%, που κατείχε η Εταιρία από το μετοχικό κεφάλαιο της «KOPINΘΟΣ POWER A.E» και η οποία είχε αποφέρει στην Εταιρία έσοδα 1.140 χιλ ευρώ

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία "Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε."

• Φόροι

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	258	1.473
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.096	0
	2.354	1.473
Αναβαλλόμενη φορολογία	28	(46)
Σύνολο	2.382	1.427

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1- 31/12/2007, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για την περίοδο 1/1-31/12/2006 ήταν 29%.

Κατά την διάρκεια της χρήσης, διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 έως και 2005. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανέρχεται σε 2.096 χιλιάδες ευρώ (ποσό 1.502 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 594 χιλιάδες ευρώ, τις επί αυτού προσαντήσεις). Το σύνολο του ποσού βάρυνε εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1-31/12/2007. Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 και 2007.

• 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. Τα μερίσματα που διανεμήθηκαν κατά την παρούσα χρήση από τα κέρδη της προηγούμενης (1/1 - 31/12/2006) ανερχόταν σε 1,54 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 3.000.000). Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2007.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία, το φορολογητέο εισόδημα φορολογείται στο όνομα της Εταιρίας, εξαντλώντας έτσι κάθε φορολογική υποχρέωση επί των μερισμάτων. Τα προς διανομή μερίσματα προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα) καταβάλλονται καθαρά από κάθε φόρο.

- **Προβλεπόμενη πορεία εργασιών**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2008 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 101.629 χιλιάδες (Ιανουάριος 2007: € 71.747 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 137.741 (Ιανουάριος 2007: ΜΤ 129.576).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2008 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2007, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

- **Επενδύσεις- Ανάπτυξη**

Εντός του 2007 η Εταιρία προέβη στην απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση ιδιόκτητων πρατηρίων, παράλληλα με την ίδρυση της 100% θυγατρικής εταιρίας διαχείρισης πρατηρίων, «Μακραιών Α.Ε.». Στόχος του αναπτυξιακού σχεδίου της εταιρίας, ο έλεγχος των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, αλλά και η βελτιστοποίηση των προσφερόμενων υπηρεσιών από τα ιδιόκτητα πρατήρια της Avin Oil προς τους πελάτες της.

Το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την περαιτέρω απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Εντός του 2007 ολοκληρώθηκε το έργο που αφορούσε τον εκσυγχρονισμό του αντλιοστασίου στο σταθμό εκφόρτωσης της Εταιρίας, στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Το συνολικό κόστος του έργου ανήλθε σε € 1.072.095, ενώ η ολοκλήρωσή του, αναμένεται να προσφέρει ταχύτερες και ανωτέρου επιπέδου υπηρεσίες καθώς θα επιτρέπει την ταυτόχρονη λειτουργία των γεμιστηρίων σε πλήρη παροχή. Παράλληλα, εντός του 2007 ολοκληρώθηκε και το έργο για τη μετατροπή των νησίδων ανεφοδιασμού καυσίμων του σταθμού Αγίων Θεοδώρων σε Bottom Loading. Το κόστος του έργου ανήλθε σε € 408.525, ενώ η ολοκλήρωσή του θα προσφέρει μεγιστοποίηση της ταχύτητας ανεφοδιασμού, ασφάλεια κατά την διάρκεια των φορτώσεων καθώς και μεγαλύτερη προστασία του περιβάλλοντος λόγω της μείωσης των διαφευγόντων αερίων.

- **Μέτοχοι**

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη δύλιση 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.

- **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί έως σήμερα**

Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2007.

- **Πληροφορίες επί της περιουσίας – Υποκαταστήματα**

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο επί της οδού 26ης Οκτωβρίου, στη Θεσσαλονίκη.

- **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

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, χρηματικά 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>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Δάνεια τραπεζών	105.475	91.240
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>2.985</u>	<u>2.252</u>
Καθαρό χρέος	102.490	88.988
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.725	18.121
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	7,47	4,91

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, 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 διεύθυνση 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. 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.

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 31.12.2007, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 460 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, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. 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.

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 2007 (2007:7,68 - 2006:5,04).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

	Συνολικό	2007				
	Μέσο					
Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		66.455	0	0	0	66.455
Δάνεια τραπεζών	5,46%	70.802	4.673	30.000	0	105.475
Σύνολο		137.257	4.673	30.000	0	171.930

	Συνολικό	2006				
	Μέσο					
Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		55.717	0	0	0	55.717
Δάνεια τραπεζών	4,38%	55.653	5.587	30.000	0	91.240
Σύνολο		111.370	5.587	30.000	0	146.957

• **Περιβάλλον και εργασιακό καθεστώς**

Η περιβαλλοντολογική πολιτική της Avin Oil σχετίζεται με την αυστηρή τήρηση των προβλεπομένων από την οικεία νομοθεσία διατάξεων που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.

Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία, ενώ η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση 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 σύσφιξη 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 μας πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι

ο κλάδος του πετρελαίου, είναι στενά συνδεδεμένες με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων μας. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι για εμάς 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.

- **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες**
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2007	2006
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	-0,73%	2,51%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-10,18%	23,64%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	88,49%	83,43%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	2,05%	6,15%

8.3 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)

Απολογισμός εργασιών της εταιρίας

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του Κ.Ε
	2008	2007	2008	2007	
Κύκλος Εργασιών	1.019.054	826.340	100,00%	100,00%	23,32%*
Κόστος πωληθέντων	<u>968.266</u>	<u>780.741</u>	-95,02%	-94,48%	-0,53
Μικτό κέρδος	50.788	45.599	4,98%	5,52%	-0,53
Έξοδα διάθεσης	41.248	37.196	-4,05%	-4,50%	0,45
Έξοδα διοίκησης Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα	7.665 <u>7.009</u>	9.424 <u>6.542</u>	-0,75% 0,69%	-1,14% 0,79%	0,39 -0,10
Μικτά Αποτελέσματα	8.884	5.521	0,87%	0,67%	0,20
Χρηματοοικονομικά έξοδα Καθαρά κέρδη χρή- σεως προ φόρων	<u>6.356</u> 2.528	<u>4.536</u> 985	-0,62% 0,25%	-0,55% 0,12%	-0,07 0,13
Φόροι Εισοδήματος Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>395</u> <u>2.133</u>	<u>2.382</u> <u>(1.397)</u>	-0,04% 0,21%	-0,29% -0,17%	0,25 0,38%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών

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 %
		2008	2007	
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	78.212	53.315	46,70%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	898	1.030	-12,82%
	Σύνολο	79.110	54.345	45,57%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	930.446	761.518	22,18%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	9.498	10.477	-9,34%
	Σύνολο	939.944	771.995	21,76%
	Γενικό Σύνολο	1.019.054	826.340	23,32%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2008 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2008	Τόνοι 2007
Καύσιμα	1.169.777	1.178.380
Λιπαντικά	<u>7.517</u>	<u>10.377</u>
Σύνολο	<u>1.177.294</u>	<u>1.188.757</u>

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 50.788 χιλ. έναντι € 45.599 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, αυξημένο κατά 11,38%

- **Λειτουργικά έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2008 και 2007.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2008	2007	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	7.665	9.424	1.759	-18,67%
Διαθέσεως	41.248	37.196	4.052	10,89%
Λοιπά έξοδα / έσοδα	<u>7.009</u>	<u>6.542</u>	<u>467</u>	7,14%
Σύνολο	<u>41.904</u>	<u>40.078</u>	<u>1.826</u>	4,56%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά 1.826 χιλ. ή 4,56%.

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>2008</u>	<u>% 2007</u>	<u>Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	4.302	5.961	-27,83%
Ενοίκια	1.290	1.146	12,57%
Λοιπά	<u>2.073</u>	<u>2.317</u>	-10,53%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>7.665</u>	<u>9.424</u>	-18,67%

(β) Έξοδα διαθέσεως

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2008</u>	<u>% 2007</u>	<u>Μεταβολή</u>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.171	6.395	-3,50%
Ενοίκια	5.188	4.651	11,55%
Μεταφορικά προϊόντων	16.346	14.873	9,90%
Λοιπά	<u>13.543</u>	<u>11.277</u>	20,09%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>41.248</u>	<u>37.196</u>	10,89%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

<u>Ποσά σε χιλιάδες ευρώ</u>	<u>2008</u>	<u>% 2007</u>	<u>Μεταβολή</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	2.218	705	214,61%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(1.891)	(683)	176,87%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(110)	(66)	66,67%
Ενοίκια	(5.135)	(4.648)	10,48%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(2.091)</u>	<u>(1.850)</u>	13,03%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(7.009)</u>	<u>(6.542)</u>	7,14%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>41.904</u>	<u>40.078</u>	4,56%

Η μείωση των εξόδων διοικήσεως, οφείλεται ως επί το πλείστον στην μείωση της πρόβλεψης που αφορούσε την αποζημίωση για αποχωρήσεις προσωπικού, όπως εκείνη προέκυψε από την αναλογιστική μελέτη για το έτος 2008.

Η αύξηση των εξόδων διαθέσεως οφείλεται στην αυξημένη πρόβλεψη ζημίας από επισφαλείς πελάτες που πραγματοποίησε η Εταιρία εντός του 2008. Οι αυξήσεις στις αποσβέσεις, στα έξοδα των ενοικίων και στα έξοδα μεταφορών, βρέθηκαν εντός των φυσιολογικών επιπέδων.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2008 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 4,11% ενώ για τη χρήση 2007 ποσοστό 4,85%.

- **Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που προέκυψε, αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 1.820 χιλ. (40,12%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε γιλιάδες ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(164)	(159)	(5)	3,14%
Πιστωτικοί τόκοι	(470)	(455)	(15)	3,30%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>6.990</u>	<u>5.150</u>	<u>1.840</u>	35,73%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων - έξοδα	<u>6.356</u>	<u>4.536</u>	<u>1.820</u>	40,12%

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων οφείλεται στην αύξηση των χρεωστικών τόκων της χρήσης, όπως εκείνοι προέκυψαν ως αποτέλεσμα της αύξησης του μέσου επιτοκίου δανεισμού για το 2008 σε σχέση με το αντίστοιχο για το 2007, η οποία ήταν της τάξης των 0,47 ποσοστιαίων μονάδων. Επιπροσθέτως, η αύξηση των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού οδήγησε στην αύξηση του δανεισμού της Εταιρίας, με ανάλογη επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία "Ολυμπιακή Εταιρία Κανσίων Α.Ε."

- **Φόροι**

Ποσά σε γιλιάδες ευρώ	2008	2007
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	(21)	258
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	2.096
	(21)	2.354
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>416</u>	<u>28</u>
Σύνολο	<u>395</u>	<u>2.382</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους των χρήσεων 1/1– 31/12/2008 και 1/1–31/12/2007 αντίστοιχα.

Κατά το 2008 ψηφίστηκε νόμος (Ν.3697/2008-ΦΕΚ Α194/25.9.2008) βάσει του οποίου οι φορολογικοί συντελεστές των χρήσεων 2010 έως και 2014 ορίζονται σε 24%, 23%, 22%, 21% και 20% αντίστοιχα. Οι συντελεστές αυτοί χρησιμοποιήθηκαν, όπου απαιτείτο, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας του τρέχοντος έτους.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2007, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2003 έως και 2005. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανήλθε σε 2.096 χιλιάδες ευρώ. Το σύνολο του ποσού βάρυνε εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2007.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2006 έως και 2008. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

- **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 (ζημιές) της προηγούμενης (1/1 – 31/12/2007). Τα αντίστοιχα μερίσματα που αφορούσαν την χρήση 1/1 – 31/12/2006 ανέρχονταν σε 1,54 € ανά μετοχή (συνολικό ποσό € 3.000.000) και διανεμήθηκαν κατά την χρήση 2007.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν

την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2008.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον νόμο 3967/2008 της ισχύουσας Ελληνικής Φορολογικής Νομοθεσίας, από την 1/1/2009 διενεργείται παρακράτηση φόρου 10% επί των προς διανομή μερισμάτων προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα).

- **Προβλεπόμενη πορεία εργασιών**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2009 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 86.813 χιλιάδες (Ιανουάριος 2008: € 101.629 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 135.192 (Ιανουάριος 2008: ΜΤ 137.741).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2009 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2008, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αύξηση στις τιμές των καυσίμων.

- **Επενδύσεις- Ανάπτυξη**

Τον Απρίλιο του 2007 η Εταιρία προέβη στην ίδρυση της 100% θυγατρικής εταιρίας «Μακραίων Α.Ε.». Σκοπός της θυγατρικής εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, είναι η ίδρυση και λειτουργία πρατηρίων υγρών καυσίμων στην ελληνική επικράτεια, η εμπορία υγρών καυσίμων, η παροχή υπηρεσιών εστίασης σε πρατήρια υγρών καυσίμων, η μεταφορά πετρελαιοειδών και η άσκηση δραστηριότητας εμπορικού αντιπροσώπου οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού για συναφή προϊόντα, αγαθά και υπηρεσίες.

Παράλληλα, η Εταιρία προέβη στην απόκτηση ή μίσθωση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων υπό την διαχείριση της «Μακραίων Α.Ε.», με τελικό στόχο του αναπτυξιακού σχεδίου της Εταιρίας, τον έλεγχο των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, καθώς και την προβολή του δικτύου της Avin Oil, μέσω της βελτιστοποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

Την 31/12/2008 η θυγατρική εταιρία «Μακραίων Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 2 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον τεσσάρων νέων πρατηρίων εντός του 2009, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Στις 20 Νοεμβρίου 2008, συστάθηκε η εταιρία «ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.» με μετοχικό κεφάλαιο € 110.000 στο οποίο η Εταιρία συμμετέχει σε ποσοστό 30%. Οι κύριοι σκοποί της νεοσυσταθείσας εταιρίας είναι η παραγωγή και η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας. Η εταιρία δεν έχει αρχίσει ακόμη δραστηριότητα.

- **Μέτοχοι**

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας «Avin Oil ABENEΠ» ανέρχεται σε € 5.709.480 αποτελούμενο από 1.942.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργό χρηματιστηριακή αγορά.

- **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί έως σήμερα**
Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2008.
- **Πληροφορίες επί της περιουσίας- Υποκαταστήματα**
Ως υποκατάστημα λειτουργεί το ευρισκόμενο στη Θεσσαλονίκη.
- **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**
 - 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, χρηματικά 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.

Ποσά σε γλ. Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007
Δάνεια τραπεζών	111.540	105.475
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.129)	(2.985)
Καθαρό χρέος	110.411	102.490
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	15.858	13.725
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	6,96	7,47

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, 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 διεύθυνση 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. 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 εξαιρετικά αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, ιδιαίτερα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2008, 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 31.12.2008, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 576 χιλιάδες.

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρίας αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λουπές απαιτήσεις, Καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρίας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία έχει συμβάσεις για τις συναλλαγές με τους πελάτες της, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης το τμήμα διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου ασχολείται αποκλειστικά με την εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρία λαμβάνει προσημειώσεις ακινήτων από τους πελάτες της, εγγυητικές επιστολές τραπεζής, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. 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.

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 2008 (2008: 7,03 - 2007: 7,68).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας

	Συνολικό Μέσο	2008				
		0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		50.313	0	0	0	50.313
Δάνεια τραπεζών	5,93%	61.700	0	49.840	0	111.540
Σύνολο		112.013	0	49.840	0	161.853

	Συνολικό Μέσο	2007				
		0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		66.455	0	0	0	66.455
Δάνεια τραπεζών	5,46%	70.802	4.673	30.000	0	105.475
Σύνολο		137.257	4.673	30.000	0	171.930

- **Περιβάλλον και εργασιακό καθεστώς**

Η περιβαλλοντολογική πολιτική της Avin Oil σχετίζεται με την αυστηρή τήρηση των προβλεπόμενων από την οικεία νομοθεσία διατάξεων που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.

Η εγκατάσταση αποθήκευσης της Avin Oil στους Αγ. Θεοδώρους είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία, ενώ η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση 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 σύσφιξη 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 μας πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, είναι στενά συνδεδεμένες με την ανάπτυξη των καινοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων μας. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι για εμάς 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 καινότητες τις οποίες πρέπει να διαθέτει κάθε μέλος του προσωπικού, με τελικό στόχο τη συνεχή, υπεύθυνη, ευέλικτη και ολοκληρωμένη επαγγελματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων.

- **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες**
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2008	2007
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	1,17%	-0,73%
<u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	13,45%	-10,18%
<u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	87,55%	88,49%
<u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων		
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC)	5,76%	2,05%
<u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις		

8.4 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009)

Απολογισμός εργασιών της εταιρίας

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2009 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2008, κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2009	2008	2009	2008	
Κύκλος Εργασιών	878.791	1.019.054	100,00%	100,00%	-13,76%*
Κόστος πωληθέντων	<u>(828.179)</u>	<u>(968.266)</u>	-94,24%	-95,02%	0,78%
Μικτό κέρδος	50.612	50.788	5,76%	4,98%	0,78
Έξοδα διάθεσης	(42.426)	(41.248)	-4,83%	-4,05%	-0,78
Έξοδα διοίκησης Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	(9.478) <u>7.782</u>	(7.665) <u>7.009</u>	-1,08% 0,89%	-0,75% 0,69%	-0,33 0,20
Μικτά Αποτελέσματα	6.490	8.884	0,74%	0,87%	-0,13
Χρηματοοικονομικά έξοδα Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	<u>(3.684)</u> 2.806	<u>(6.356)</u> 2.528	-0,42% 0,32%	-0,62% 0,25%	0,20 0,07
Φόροι Εισοδήματος Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>(1.556)</u> 1.250	<u>(395)</u> 2.133	-0,18% 0,14%	-0,04% 0,21%	-0,14 -0,07%

*Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

- **Πωλήσεις**

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε μείωση κατά € 140.263 χιλιάδες ή 13,76% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως ως αποτέλεσμα της μείωσης 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		Μεταβολή %
		2009	2008	
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	69.904	78.212	-10,62%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	1.997	898	122,38%
	Σύνολο	71.901	79.110	-9,11%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα	797.656	930.446	-14,27%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Λιπαντικά	9.234	9.498	-2,78%
	Σύνολο	806.890	939.944	-14,16%
	Γενικό Σύνολο	878.791	1.019.054	-13,76%

Η συνολική ποσότητα Καυσίμων και Λιπαντικών που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2009 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2009	Τόνοι 2008
Καύσιμα	1.171.595	1.169.777
Λιπαντικά	10.052	7.517
Σύνολο	1.181.647	1.177.294

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 50.612 χιλ. έναντι € 50.788 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, μειωμένο κατά 0,35%

- **Λειτουργικά έξοδα**

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2009 και 2008.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2009	2008	ποσό	%
Διοικήσεως	9.478	7.665	1.813	23,65%
Διαθέσεως	42.426	41.248	1.178	2,86%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	(7.782)	(7.009)	(773)	11,03%
Σύνολο	44.122	41.904	2.218	5,29%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 2.218 χιλ. ή 5,29%.

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 γιλιάρδες ευρώ	2009	2008	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	5.990	4.302	39,24%
Ενοίκια	1.367	1.290	5,97%
Λοιπά	<u>2.121</u>	<u>2.073</u>	2,32%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>9.478</u>	<u>7.665</u>	23,65%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2009	2008	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	7.326	6.171	18,72%
Ενοίκια	5.427	5.188	4,61%
Μεταφορικά προϊόντων	15.842	16.346	-3,08%
Λοιπά	<u>13.831</u>	<u>13.543</u>	2,13%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>42.426</u>	<u>41.248</u>	2,86%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε γιλιάρδες ευρώ	2009	2008	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1.819	2.218	-17,99%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(1.793)	(1.891)	-5,18%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(127)	(110)	15,45%
Ενοίκια	(5.099)	(5.135)	-0,70%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(2.582)</u>	<u>(2.091)</u>	23,48%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	<u>(7.782)</u>	<u>(7.009)</u>	11,03%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>44.122</u>	<u>41.904</u>	5,29%

Η αύξηση των εξόδων διοικήσεως, οφείλεται ως επί το πλείστον στην πρόβλεψη που αφορούσε την αποζημίωση για αποχωρήσεις προσωπικού, όπως εκείνη προέκυψε από την αναλογιστική μελέτη για το έτος 2009.

Ομοίως, η αύξηση των εξόδων διαθέσεως οφείλεται ως επί το πλείστον στην πρόβλεψη που αφορούσε την αποζημίωση για αποχωρήσεις προσωπικού, όπως εκείνη προέκυψε από την αναλογιστική μελέτη για το έτος 2009. Οι διαφοροποιήσεις στις αποσβέσεις, στα έξοδα των ενοικίων, στα έξοδα μεταφορών και στα λοιπά κονδύλια βρέθηκαν εντός των φυσιολογικών επιπέδων.

Αν οι λειτουργικές δαπάνες αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2009 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 5,02% ενώ για τη χρήση 2008 ποσοστό 4,11%.

- Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, η καθαρή δαπάνη που

προέκυψε, μειώθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 2.672 χιλ. (42,04%). Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2009	2008	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	0	(164)	164	-100,00%
Ίστωτικοί τόκοι	(532)	(470)	(-62)	13,19%
Απομείωση θυγατρικών	400	0	400	-
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	3.816	6.990	-3.174	-45,41%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων - έξοδα	3.684	6.356	-2.672	-42,04%

Η μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων οφείλεται κυρίως στην μείωση των χρεωστικών τόκων της χρήσης, όπως εκείνοι προέκυψαν ως αποτέλεσμα της μείωσης του μέσου επιτοκίου δανεισμού για το 2009 σε σχέση με το αντίστοιχο για το 2008, η οποία ήταν της τάξης των 2,78 ποσοστιαίων μονάδων.

Σημειώνεται ότι τα έσοδα επενδύσεων του έτους 2008 αφορούν μερίσματα από την συνδεδεμένη εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.”, η οποία δεν διένειμε μέρισμα κατά τη διάρκεια της χρήσης 2009. Η δε απομείωση θυγατρικών, αφορά την απομείωση της αξίας της θυγατρικής Εταιρίας “Avin Albania S.A.”, η οποία έχει τεθεί σε διαδικασία εκκαθάρισης.

- **Φόροι**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2009	2008
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	(1.054)	(21)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	(605)	0
	(1.659)	(21)
Αναβαλλόμενη φορολογία	103	416
Σύνολο	1.556	395

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους των χρήσεων 1/1–31/12/2009 και 1/1–31/12/2008 αντίστοιχα.

Κατά το 2008 ψηφίστηκε νόμος (Ν.3697/2008-ΦΕΚ Α194/25.9.2008) βάσει του οποίου οι φορολογικοί συντελεστές των χρήσεων 2010 έως και 2014 ορίζονται σε 24%, 23%, 22%, 21% και 20% αντίστοιχα. Οι συντελεστές αυτοί χρησιμοποιήθηκαν, όπου απαιτείτο, για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας του τρέχοντος έτους.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2009, διενεργήθηκε φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2006 έως και 2008. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας ανήλθε σε 682 χιλιάδες ευρώ (ποσό 605 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 77 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσαυξήσεις). Το σύνολο του ποσού βάρυνε εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1–31/12/2009.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για την χρήση 2009. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση.

- **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 – 31/12/2008). Ομοίως, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα κέρδη (ζημιές) της χρήσης 1/1-31/12/2007, κατά την διάρκεια της χρήσης 2008.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2009.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον νόμο 3967/2008 της ισχύουσας Ελληνικής Φορολογικής Νομοθεσίας, από την 1/1/2009 διενεργείται παρακράτηση φόρου 10% επί των προς διανομή μερισμάτων προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα).

- **Προβλεπόμενη πορεία εργασιών**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2010 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 92.190 χιλιάδες (Ιανουάριος 2009: € 86.813 χιλιάδες) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 102.826 (Ιανουάριος 2009: ΜΤ 135.192).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2010 αναμένεται να διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2009, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αλλαγή στις τιμές των καυσίμων.

- **Επενδύσεις - Ανάπτυξη**

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 οίκου του εσωτερικού ή του εξωτερικού για συναφή προϊόντα, αγαθά και υπηρεσίες.

Παράλληλα, η Εταιρία προέβη στην απόκτηση ή μίσθωση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων υπό την διαχείριση της «Μακραίων Α.Ε.», με τελικό στόχο του αναπτυξιακού σχεδίου της Εταιρίας, τον έλεγχο των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, καθώς και την προβολή του δικτύου της Avin Oil, μέσω της βελτιστοποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

Την 31/12/2009 η θυγατρική εταιρία «Μακραίων Α.Ε.», είχε υπό τον διαχειριστικό έλεγχο της 5 πρατήρια υγρών καυσίμων, ενώ το σχετικό αναπτυξιακό σχέδιο προβλέπει την ένταξη τουλάχιστον τεσσάρων νέων πρατηρίων εντός του 2010, καθώς και την περαιτέρω εύρεση και απόκτηση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων, εντός των επομένων ετών.

Σε επίπεδο εξαγορών, στις 8 Μαΐου 2009, ολοκληρώθηκε η συναλλαγή για την απόκτηση ποσοστού 32,03% του μετοχικού κεφαλαίου της «ΟFC ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΟΥ ΚΑΥΣΙΜΟΥ Α.Ε.». Το κόστος της εξαγοράς ανήλθε στο ποσό των € 3.290.715 και πλέον το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στην εξαγορασθείσα εταιρία ανέρχεται στο 46,03%.

- **Μέτοχοι**

Η «Avin Oil ABENEΠ» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διωλιστήρια Κορίνθου Α.Ε.» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Η Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας «Avin Oil ABENEΠ» ανέρχεται σε € 5.709.480

αποτελούμενο από 1.942.000 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 2,94 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργό χρηματιστηριακή αγορά.

- **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί έως σήμερα**

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.

- **Κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων**

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 φορολογικές 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.

- **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

- 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 γιλ. Ευρώ</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Δάνεια τραπεζών	103.224	111.540
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.157)	(1.129)
Καθαρό χρέος	102.067	110.411
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.107	15.858
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	5,97	6,96

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες κεφαλαιαγορές, 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 στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, ιδιαίτερα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2009, 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 31.12.2009, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 552 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 τραπεζίτη, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

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

Η Εταιρία αναμένει να επαναφέρει την σχέση "δανεισμού προς ίδια κεφάλαια", στα βέλτιστα για την λειτουργία της επίπεδα, με την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2009 (2009:6,03 - 2008:7,03).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

	Συνολικό	2009				
	Μέσο					
Ποσό σε χιλ. Ευρώ	Επτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		62.635	0	0	0	62.635
Δάνεια τραπεζών	3,15%	53.344	0	49.880	0	103.224
Σύνολο		115.979	0	49.880	0	165.859

	Συνολικό	2008				
	Μέσο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Επτάκτιο					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		50.313	0	0	0	50.313
Δάνεια τραπεζών	5,93%	61.700	0	49.840	0	111.540
Σύνολο		112.013	0	49.840	0	161.853

• **Ποιότητα- περιβάλλον- υγιεινή και ασφάλεια- εργασιακά θέματα**

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 ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στο σεβασμό των ανθρώπινων δικαιωμάτων και των εργασιακών ελευθεριών, πάνω στην ανάπτυξη πνεύματος αμοιβαίας εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας, καθώς και στη καθιέρωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσης, αμοιβών, πρόσθετων παροχών, αδειών και απουσιών.

Για τον καθορισμό, τη διαχείριση και την εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού εφαρμόζεται ένα σύστημα που χαρακτηρίζεται από συνέπεια, διαφάνεια και αντικειμενικότητα. Παρέχονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Εκτός από τις πάσης φύσεως χρηματικές αμοιβές, προσφέρουμε στο προσωπικό μας και ένα ευρύ φάσμα οικειοθελών παροχών που καλύπτουν αυτούς και τις οικογένειές τους. Οι οι-

κειοθελείς 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.

- **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες**
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2009	2008
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	0,66%	1,17%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7,31%	13,45%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	3,39%	5,76%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	85,78%	87,55%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	6,03	7,03

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

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ)	11	442.892	0	36.663
ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε. (θυγατρική)	8.150	69	327	7
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	15	0	0	0
Σύνολο	8.176	442.961	327	36.670

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 – 31/12/2009 και 1/1 – 31/12/2008 ανέρχονται σε € 297 χιλιάδες και € 286 χιλιάδες αντίστοιχα.

Οι αμοιβές των μελών του διοικητικού συμβουλίου συζητούνται και εγκρίνονται στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων. Άλλες δαπάνες της χρήσεως 1/1-31/12/2009 που αφορούν διευθυντικά στελέχη ανέρχονται σε € 14 χιλιάδες (1/1-31/12/2008 € 13 χιλιάδες).

8.5 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

Απολογισμός εργασιών της εταιρίας

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

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2010	2009	2010	2009	
Κύκλος Εργασιών	1.128.851	878.791	100,00%	100,00%	28,46% *
Κόστος πωληθέντων	(1.082.818)	(828.179)	-95,92%	-94,24%	-1,68%
Μικτό κέρδος	46.033	50.612	4,08%	5,76%	-1,68

Έξοδα διάθεσης	(41.248)	(42.426)	-3,65%	-4,83%	1,17
Έξοδα διοίκησης	(9.835)	(9.478)	-0,87%	-1,08%	0,21
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>8.298</u>	<u>7.782</u>	0,74%	0,89%	-0,15
Μικτά Αποτελέσματα	3.248	6.490	0,29%	0,74%	-0,45
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(2.746)</u>	<u>(3.684)</u>	-0,24%	-0,42%	0,18
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	502	2.806	0,04%	0,32%	-0,27
Φόροι Εισοδήματος	<u>(75)</u>	<u>(1.556)</u>	-0,01%	-0,18%	-0,17
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>427</u>	<u>1.250</u>	0,04%	0,14%	-0,10%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

▪ **Πωλήσεις**

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

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

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

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

	Τόνοι 2010	Τόνοι 2009
Καύσιμα	1.125.253	1.171.595
Λιπαντικά	9.982	10.052
Σύνολο	1.135.235	1.181.647

- **Μικτό Κέρδος**

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

- **Λειτουργικά έξοδα**

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

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

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

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

Ποσάσεγγιλάδεςευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	6.380	5.990	6,51%
Ενοίκια	1.081	1.367	-20,92%
Λοιπά	2.374	2.121	11,93%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	9.835	9.478	3,77%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσάσεγγιλάδεςευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	8.004	7.326	9,25%
Ενοίκια	6.229	5.427	14,78%
Μεταφορικά προϊόντων	14.063	15.842	-11,23%
Λοιπά	12.952	13.831	-6,36%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	41.248	42.426	-2,78%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσάσεγγιλιάρδεσευρώ	2010	2009	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	1.060	1.819	-41,73%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(856)	(1.793)	-52,26%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(163)	(127)	28,35%
Ενοίκια	(5.471)	(5.099)	7,30%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	(2.868)	(2.582)	11,08%
Σύνολο λοιπών λειτουργικών (εσόδων)	(8.298)	(7.782)	6,63%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	42.785	44.122	-3,03%

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

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

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

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

• Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

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

Ποσάσεγγιλιάρδεσευρώ	2010	2009	Ποσό	Μεταβολή %
Έσοδα επενδύσεων	(1.211)	0	- 1.211	-
Πιστωτικοί τόκοι	(988)	(532)	- 456	85,71 %
Απομείωση Θυγατρικών	0	400	- 400	- 100,00%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	4.945	3.816	1.129	29,59%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων- έξοδα	2.746	3.684	-938	-25,46%

Η βελτίωση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, οφείλεται κυρίως στα εισοδήματα που προέκυψαν από επενδύσεις, εντός του 2010. Παράλληλα, η Εταιρία παρουσίασε

αύξηση και στα έσοδα της από τόκους υπερημερίας.

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

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

- **Φόροι**

Ποσάσεγγλιιάδεςευρώ	2010	2009
Φόρος εισοδήματος τρέγουσας γρήσης	0	(1.054)
Εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης	(80)	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	(605)
	(80)	(1.659)
Αναβαλλόμενη φορολογία	5	103
Σύνολο	75	1.556

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

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

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

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2009 και 2010. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

- **Μέρισμα**

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση της Εταιρίας στο τέλος κάθε χρήσεως και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Κατά την παρούσα χρήση δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα κέρδη της προηγούμενης (1/1 - 31/12/2009). Ομοίως, δεν διανεμήθηκαν μερίσματα από τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1-31/12/2008, κατά την διάρκεια της χρήσης 2009.

Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2010.

- **Προβλεπόμενη πορεία εργασιών**

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

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

- **Επενδύσεις - ανάπτυξη**

Τον Απρίλιο του 2007 η Εταιρία προέβη στην ίδρυση της 100% θυγατρικής εταιρίας «Μακραίων Α.Ε.». Σκοπός της θυγατρικής εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της, είναι η ίδρυση και λειτουργία πρατηρίων υγρών καυσίμων στην ελληνική επικράτεια, η εμπορία υγρών καυσίμων, η παροχή υπηρεσιών εστίασης σε πρατήρια υγρών καυσίμων, η μεταφορά πετρελαιοειδών και η άσκηση δραστηριότητας εμπορικού αντιπροσώπου οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού για συναφή προϊόντα, αγαθά και υπηρεσίες.

Παράλληλα, η Εταιρία προέβη στην απόκτηση ή μίσθωση χώρων κατάλληλων για την εγκατάσταση πρατηρίων υπό την διαχείριση της «Μακραίων Α.Ε.», με τελικό στόχο του αναπτυξιακού σχεδίου της Εταιρίας, τον έλεγχο των τιμών και της πιστωτικής πολιτικής, την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, καθώς και την προβολή του δικτύου της Avin Oil, μέσω της βελτιστοποίησης των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες της.

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

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

- **Μέτοχοι**

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.

- **Σημαντικά γεγονότα που έχουν συμβεί έως σήμερα**

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.

- **Κύριες πηγές αβεβαιότητας λογιστικών εκτιμήσεων**

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, υπο-

χρεώσεις 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.

- **Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων**

- 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.

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

- β. **Διαχείριση οικονομικών κινδύνων**

Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες τράπεζες, ρυθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Η Εταιρία δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκο-

πικούς σκοπούς. Το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων της Εταιρίας κάνει αναφορές σε τακτά διαστήματα στη διοίκηση της Εταιρίας που με τη σειρά της ρυθμίζει τους κινδύνους και τις εφαρμοζόμενες πολιτικές για να αμβλύνει την πιθανή έκθεση σε κινδύνους.

γ. Κίνδυνοι αγοράς

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας την εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής επιτοκίων (βλέπε (ε) παρακάτω) καθώς και στην διακύμανση των τιμών του πετρελαίου, κυρίως λόγω της υποχρέωσης τήρησης αποθεμάτων. Η Εταιρία αντιμετωπίζει την διακύμανση των τιμών του πετρελαίου ρυθμίζοντας τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα. Δεν υπάρχουν αλλαγές στους κινδύνους που πιθανόν εκτίθεται η Εταιρία στην αγορά που δραστηριοποιείται καθώς και στον τρόπο που αντιμετωπίζει και μετρά αυτούς τους κινδύνους. Λαμβάνοντας υπόψη τις αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν κατά το 2010, γενικά στην ελληνική οικονομία αλλά και ειδικότερα, στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, η επίτευξη κερδοφορίας για την Εταιρία κρίνεται ικανοποιητική.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Οι συναλλαγές της Εταιρίας σε ξένα νομίσματα αφορούν κυρίως αγορές και πωλήσεις προϊόντων με νόμισμα κίνησης το δολάριο. Το μέγεθος των συναλλαγών αυτών δεν είναι σημαντικό για την δημιουργία κινδύνου για την Εταιρία από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, ενώ για την αντιστάθμιση του κινδύνου οι αποπληρωμές των αγορών γίνονται μέσω των διαθεσίμων της Εταιρίας σε δολάρια.

ε. Κίνδυνοι επιτοκίων

Η Εταιρία έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες κεφαλαιαγορές και είναι σε θέση να επιτύχει ιδιαίτερα ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Προκειμένου τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες να μην επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, το τμήμα πιστωτικής διαχείρισης αμβλύνει τον κίνδυνο μέσω της δανειοδότησης με χρονικό ορίζοντα που να εξασφαλίζει την Εταιρία, ενώ επιδιώκεται και η μείωση των τραπεζικών spreads σε περιόδους ανόδου των ευρωπαϊκών επιτοκίων.

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το προ-φόρων κέρδος της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31.12.2010, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 646 χιλιάδες.

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρίας αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις. Καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρίας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία έχει συμβάσεις για τις συναλλαγές με τους πελάτες της, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης το τμήμα διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου ασχολείται αποκλειστικά με την εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρία λαμβάνει προσημειώσεις ακινήτων από τους πελάτες της, εγγυητικές επιστολές τραπεζής, ενώ συνεργάζεται και με ασφαλιστική εταιρία.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων, χρησιμοποιημένων ή όχι. Η Διοίκηση της Εταιρίας για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων.

Η Εταιρία αναμένει να επαναφέρει την σχέση "δανεισμού προς ίδια κεφάλαια", στα βέλτιστα για την λειτουργία της επίπεδα, με την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2010 (2010:6,61 - 2009:6,03).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της Εταιρίας:

	Συνολικό	2010				
	Μέσο					
Ποσάσεπιλ.Ευρώ	Επίπλοο	0-6μήνες	6-12μήνες	1-5χρόνια	5+χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		92.080	0	0	0	92.080
Δάνεια τραπεζών	3,79%	66.002	0	49.920	0	115.922
Σύνολο		158.082	0	49.920	0	208.002

	Συνολικό	2009				
	Μέσο					
Ποσάσεπιλ.Ευρώ	Επίπλοο	0-6μήνες	6-12μήνες	1-5χρόνια	5+χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		62.635	0	0	0	62.635
Δάνεια τραπεζών	3,15%	53.344	0	49.880	0	103.224
Σύνολο		115.979	0	49.880	0	165.859

• Ποιότητα- περιβάλλον- υγιεινή και ασφάλεια- εργασιακά θέματα

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 OIA, εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο προϊόντα πιστοποιημένης ποιότητας και υψηλών προδιαγραφών. Παράλληλα, οι άριστες συνθήκες αποθήκευσης που επικρατούν στον σταθμό αποθήκευσης των Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας, σε συνδυασμό με τις συνθήκες διανομής και αποθήκευσης των καυσίμων στα πρατήρια υγρών καυσίμων, αποτελούν εγγύηση για την ποιότητα του καυσίμου που καταλήγει στον τελικό καταναλωτή.

Επιπροσθέτως, η Εταιρία έχοντας απόλυτο το αίσθημα κοινωνικής ευθύνης εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές που αφορούν στην Ασφάλεια και Υγιεινή. Με διαρκή έλεγχο, αξιολόγηση και βελτίωση του επιπέδου ασφαλείας των δραστηριοτήτων της, εντοπίζει και

εξαλείφει ανασφαλείς ενέργειες και καταστάσεις, ενώ είναι προετοιμασμένη να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά κάθε έκτακτη ανάγκη ή επείγουσα κατάσταση, θέτοντας υπό πλήρη έλεγχο τους λειτουργικούς κινδύνους που μπορούν να προκαλέσουν βλάβη σε άνθρωπο ή στο περιβάλλον ή στις εγκαταστάσεις της ή σε τρίτους.

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

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

- **Βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες**
Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

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

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

Ποσά σε γλ. Ευρώ	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Μητρική Εταιρία (ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ)	20	511.032	14	51.329
Θυγατρική (ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.)	25.340	107	1.756	16
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>12.176</u>	<u>66.418</u>	<u>801</u>	<u>14.518</u>
Σύνολο	<u>37.536</u>	<u>577.557</u>	<u>2.571</u>	<u>65.863</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 – 31/12/2010 και 1/1 – 31/12/2009 ανέρχονται σε € 492 χιλιάδες και € 297 χιλιάδες αντίστοιχα.

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

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

- **Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών**

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9
ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2006-2010

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για το 2006

Προς τους Μετόχους της AVIN OIL- ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της AVIN OIL-ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ. (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά

όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίζουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2006, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 24 επί των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στη τρέχουσα φορολογική θέση της Εταιρείας και ειδικότερα στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Η έκβαση των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Γεώργιος Δ. Καμπάνης

A.M. ΣΟΕΛ:10761

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31

Χαλάνδρι Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε.120

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για το 2007

Προς τους Μετόχους της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 24 επί των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στη τρέχουσα φορολογική θέση της Εταιρίας και ειδικότερα στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Η έκβαση των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Γεώργιος Δ. Καμπάνης

A.M. ΣΟΕΛ 10761

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31

Χαλάνδρι Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε120

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για το 2008

Προς τους Μετόχους της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2008 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίζουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, καθώς και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 24 επί των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στη τρέχουσα φορολογική θέση της Εταιρίας και ειδικότερα στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Η έκβαση των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Γεώργιος Δ. Καμπάνης

A.M. ΣΟΕΛ 10761

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31

Χαλάνδρι Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε120

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή για το 2009

Προς τους Μετόχους της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές καταστάσεις της AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2009 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διαμόρφωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις.

Ευθύνη ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες ηθικής και δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την λήψη εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και ακριβοδίκαιη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν ακριβοδίκαια, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009, καθώς και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 24 επί των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στη τρέχουσα φορολογική θέση της Εταιρίας και ειδικότερα στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις. Η έκβαση των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σχετικά με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2010
Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής
Γεώργιος Δ. Καμπάνης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 10761
Deloitte.
Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.
Λ. Κηφισίας 250-254, 152 31
Χαλάνδρι Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε120

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας AVIN OIL – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας “AVIN OIL – ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ” που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έλη-

Ξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχηση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 9 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Τηλέμαχος Χ. Γεωργόπουλος Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 19271
Deloitte.

Χατζηπαύλου Σοφεινός & Καμπάνης Α.Ε.

Φραγκοκκλησιάς 3^α & Γρανικού
151 25 Μαρούσι Αρ. Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. Ε.120

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

Αδαμίδης, Αργ., (1998), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», (1η έκδοση), εκδόσεις University Studio Press, Αθήνα

Καραθανάσης, Γ., (2002), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές Αγορές» (3η έκδοση), εκδόσεις Μπένου, Αθήνα

Κάντζος, Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», (3η έκδοση), εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

Κόλμερ, Κ., (2006), «Τα πετρέλαια της Ελλάδος», εκδόσεις Λιβάνη

Κώττης Γ., Κώττη-Πετράκη Αθ., (1995), «Σύγχρονα οικονομικά θέματα», εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα

Μπακανάκης, Σ., Λίτσης Μ., Καϊταντζίδης, Μιχ., (2010), «Πετρέλαιο», εκδόσεις Γαβριηλίδης, Αθήνα

Μπίκος, Πυθ., (2004), «Ο κλάδος της εμπορίας πετρελαιοειδών στην Ελλάδα», Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ)

Νιάρχος, Νικ., (2004). «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» (7η έκδοση), εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

Shah, S., (2008), «Crude: Η ιστορία του αργού πετρελαίου», εκδόσεις Άγρα

Αναφορές Εταιρειών

Οικονομικές Καταστάσεις: ΕΛΙΝΟΙΛ Α.Ε (2007, 2008, 2009, 2010, 2011)

Οικονομικές Καταστάσεις: ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ Α.Ε (2007, 2008, 2009, 2010, 2011)

Οικονομικές Καταστάσεις: ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε (2007, 2008, 2009, 2010, 2011)

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΑΝΙΣ ΕΤΩΝ 2006-2010**



Ορκωτοί Ελεγκτές & Εργαστηριακοί Σύμβουλοι

Φραγκαλιανός 3^ο & Γρασκού 151 25 Μαρούσι Αθήνα

Τηλ.: +30 (210) 6781.100

Fax: +30 (210) 6776.221-2 www.deloitte.gr

AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (ΑΒΕΝΕΠ)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

(Αξιωματικά βήμα του κ. 2108, άρθρο 138 για ενημερώσεις των οικονομικών ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, ανακομμάτων και για κατά ΔΠΧΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες αφορούν τα μισά έτη για την περιγραφή της εικόνας και τα στοιχεία της AVIN OIL ABENET. Ο αναγνώστης του ετήσιου να ενλίψει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων, πρέπει να εξετάσει ταυτόχρονα στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα Χρηματοοικονομικά Πληροφοριακά (Δ.Π.Χ.Π.) καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ερκωτού ελεγκτή λογιστή. Εξαιρούνται γενικά τα στοιχεία της διατήρησης της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
Διεύθυνση: Μαρούσι Αττικής 151, Μαρούσι 151 24
Ρ.Φ.Α.Α.Ε.: 2820/01A7B/0032/180
Υπεύθυνος: Αλέξανδρος Α.Ε. και Παναγιώτης Πράδης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
Ποσά σε τ.ε.α. Euro
31.12.2006 31.12.2005

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΩΓΕΙΩΣ
ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΑ
Εσοδα: 41.840, 39.549
Μείωση: 5.874, 6.438

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
Ποσά σε τ.ε.α. Euro
31.12.2006 31.12.2005
Λειτουργικές δραστηριότητες: 5.711, 8.989

ΟΙΚΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
Ποσά σε τ.ε.α. Euro
31.12.2006 31.12.2005
Ποσό λόγω άσκησης: 17.897, 17.442

ΟΙΚΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
Ποσά σε τ.ε.α. Euro
31.12.2006 31.12.2005
Ποσό λόγω άσκησης: 17.897, 17.442

ΠΡΟΒΛΕΤΕΣ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
Ολόκληρη περιληπτική έκθεση για την AVIN OIL ABENET για τα έτη 2003 έως και 2006.
Ποσά σε τ.ε.α. Euro
31.12.2006 31.12.2005
Ποσό λόγω άσκησης: 17.897, 17.442



AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΠΕΤΡΕΛΙΑΣ ΚΑΙ ΚΑΥΣΗΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΙΩΝ (ΑΒΕΠΕΠ)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Διαμορφωμένα βάσει του ν. 2198, άρθρο 138 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναπροσαρμοσμένα και με βάση ΔΠΧΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες προκύπτουν από μια γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "AVIN OIL ΑΒΕΠΕΠ". Ο οικονομικός που επιλέγει να ενλίψει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλουν οι Διευθύνσεις Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) καθώς και στην έκθεση ελέγχου και εκείνη ελεγκτική έκθεση, εφόσον μπορεί να ανατρέξει στη βελώνη και βελώνη της, όπου αναφέρονται οι λόγοι στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Έθνος Εταιρίας: Ηρώδου Αττικά 12α, Μαρούσι 151 24
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 26200147/Β/980321/88
 Αρμόδια Νομική: Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. και Πιστώσεως
 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Βασιλός Ι. Βαρθολομαΐδης
 Μέλη: Ιωάννης Β. Βαρθολομαΐδης, Παναγιώτης Η. Κοτσιάς, Νικόλαος Θ. Βαρθολομαΐδης, Γεώργιος Π. Αλιζάνδαλης, Ιωάννης Ν. Καραβιδάκης, Πάρος Τ. Τζανακίδης, Τάσος Θ. Βασιλοπούλου, Δηροσάκης Η. Βαρθολομαΐδης, Βασίλειος Κ. Σαραφάκογλου
 Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 25 Φεβρουαρίου 2008
 (έσο της ετήσιας εντύπωσης τα συνοπτικά στοιχεία): Γεώργιος Α. Κοτσιάς
 Οριστική ελεγκτική λογιστική: Δελoitte
 Ελεγκτική Εταιρία: Δελοϊττε
 Υπεύθυνος έκδοσης ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Μιχ. Σπ. Γεωργίου - Είσαχ. Έκδοσης
 Διεύθυνση Διοικήσεων Εταιρίας: www.avinoil.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Ποσό, ε. χιλ. Ευρώ	
	31.12.2007	31.12.2006
Μόδαλο εργασιών		
Μόδαλο κέρδη / (ζημιές)		49.093
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλήτων	9.991	11.394
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.521	7.398
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	7.352	5.711
Μόδαλο κέρδη	7.352	1.427
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	(1.883)	4.284
Κατανομή κέρδη		
Μετόχους Εταιρίας	11.397	4.284

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΡΟΔΟΣΙΜΟΥ

	Ποσό, ε. χιλ. Ευρώ	
	31.12.2007	31.12.2006
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
Πόσα στοιχεία Ενεργητικό	61.774	63.821
Αποβλήματα	6.484	5.674
Απαιτήσεις από πωλήσεις	110.812	102.288
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικό	(2.463)	8.887
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	176.603	180.670
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.808	35.376
Βραχυπρόθεσμες χρηματοδ. υποχρεώσεις	76.478	81.740
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	85.496	58.004
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	197.782	175.120
Μεσοπρόθεσμο	5.708	5.708
Λοιπά στοιχεία Κεφάλαια Εταιρίας	8.018	12.412
Σύνολο Κεφάλαια Εταιρίας (β)	13.726	18.120
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) - (β) = (γ)	181.456	157.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ποσό, ε. χιλ. Ευρώ	
	31.12.2007	31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	995	5.711
Μόδαλο / έσοδα προσαρμογής για:		
Αποβλήσεις	4.480	4.028
Προβλέψεις	1.826	811
Συναλλαγασιακές διαφορές	(62)	135
Αποπληρωμα (μάδα, έσοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(882)	(7.789)
Χρηματοοικονομικά και συναφή έσοδα	5.150	3.881
Μόδαλο / έσοδα προσαρμογής και μεταβολές λειτουργικών δραστηριότητας		
Μόδαλο / έσοδα προσαρμογής με τις λειτουργικές δραστηριότητες	760	763
Μόδαλο / (ζημιές) απολήξεων	(15.185)	(18.355)
Μόδαλο / (ζημιές) απολήξεων (πλην τραπεζικών)	10.824	888
Μόδαλο:		
Χρηματοοικονομικά και συναφή έσοδα καταβλητέα	(5.103)	(3.442)
Καταβλητέα φόροι	(2.618)	(1.778)
Σύνολο κερδών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.896)	(18.874)
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, εταυρωμένων και λοιπών επενδύσεων	(340)	(910)
Αγορά ενσώματων και άσωμων περιουσιακών στοιχείων	(9.528)	(7.871)
Εισπραξιές από πωλήσεις ακινήτων και άλλων περιουσιακών	127	1.230
Εισπραξιές από πωλήσεις συμμετοχών	0	1.200
Τόκοι από μακροχρόνιες	83	800
Μεταβλητά κεφάλαια	139	139
Σύνολο κερδών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(9.068)	(6.002)
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Εισπραξιές από αποβλήματα / αποπληρωμένα έσοδα	122.790	142.851
Εξοφλήσεις δανείων	(108.814)	(125.301)
Μεταβλητά κεφάλαια	(3.007)	(4.000)
Σύνολο κερδών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	11.969	13.550
Καθαρά έσοδα / (ζημιές) από τραπεζικά διαθέσιμα και αποβλήματα		
ετήσια (α) + (β) + (γ)	733	(919)
Τραπεζικά διαθέσιμα και καταβλητέα ετήσιας χρήσης	2.282	2.671
Τραπεζικά διαθέσιμα και καταβλητέα άλλης χρήσης	2.888	2.282

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ποσό, ε. χιλ. Ευρώ	
	31.12.2007	31.12.2006
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης		
01.01.2007 και 01.01.2006 αντίστοιχα	18.121	17.437
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	11.897	4.284
	18.728	22.121
Μόδαλο (μεταβολή) κεφαλαίων από κεφαλαιοποίηση προνομιακών αναπροσαρμογών	0	0
Μόδαλο (μεταβολή) κεφαλαίων από κεφαλαιοποίηση επενδύσεων α.χ. υπο	0	0
αποπληρωθέντα (μειώσεις) (αύξηση)	(3.000)	(4.000)
κατά συνέπεια / σπινθηροποίησης	1	508
καθαρή θέση λήξης χρήσεως		
31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα	15.728	18.121

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Οι ανάλογες φορολογικές χρήσεις για την AVIN OIL ΑΒΕΠΕΠ είναι οι χρήσεις 2008 και 2007, δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμμετρήσιμα βήματα επί των περιόδων της Εταιρίας. Επίσης υπάρχουν επί της Εταιρίας υπόλοιπα ποσού € 15,63 εκατομμυρίων περίπου, τα όσα ως παραπάνω περιγραφές δεν έχει πραγματοποιήσει πρόσφατα καθώς η τελική απόφαση τους δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί.
 Ο αριθμός των απαιτούμενων προσομοιωμάτων την 31η Δεκεμβρίου 2007 είναι 218 άτομα (2006: 214 άτομα).
 Αφενός, πωλήσεις και υπερέκδοση απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέλη κατά την έναρξη του Δ.Α.Π. 24 σε μέθοδο Επρώ:

	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΓΟΡΕΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μηγαλό Εταιρία (MOTOR OIL)	15	478.708	2	38.711
Λοιπά συνδεδεμένα μέλη	318	1.128	121	81
Σύνολο	333	477.836	123	38.772

Ο συνολικό οικονομικός καταστάσεις, περιλαμβάνονται στις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής της MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Μαρούσι, 28 Φεβρουαρίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΟΣ Ι. ΒΑΡΘΟΛΟΜΑΪΔΗΣ
Α.Δ.Τ. 8.0110842

ΒΑΣΙΛΕΟΣ Β. ΣΑΡΑΦΑΚΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ. 8.02088

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Η. ΒΑΣΙΛΑΚΟΪ
Α.Δ.Τ. 85.537802

ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΠΑΠΑΔΑΚΟΪ
Α.Δ.Τ. Ν.281089
ΑΡ.ΑΦΕΛΙΑΣ Ο.Ε.Ε. 1607 Α' ΤΑΞΕΩΣ



AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (ΑΒΕΝΕΠ)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Δημοσιεύονται βάσει του ν. 2186, άρθρο 138 για επενδύσεις που συντάσσονται σύμφωνα με τον κανονισμό καταστάσεων, ενσωματώνοντας και μη, κατά ΔΠΧΠ) Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται με μια γνήσια ετήσια έκθεση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "AVIN OIL ABENEPI". Ο αναγνώστης του ετήσιου ετήσιου ελεγχόμενου ετήσιου οικονομικού ελέγχου και των αποτελεσμάτων, πρέπει να εφορμάσει πρόβατα στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλονται τα ετήσια Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ετήσιου ελεγκτή λογιστή. Ενδέχεται επίσης να αναφέρεται στη διεύθυνση του διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Εταιρείας: Ηρώδης Αττική 12α, Μαρούσι 15124
 ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 262001ΑΤ.ΕΒ.Α/02/1/00
 Αρμόδια Νομική Υπηρεσία: Υπηρεσία Αστυνομίας, Διεύθυνση Α.Ε. Και Πίστεως
 Εθνική Νομική Συμβουλευτική: Πρεσβείας και Διεθνών Σχέσεων Επαρχίας Ι. Βαρδολιμίου
 Μέλη: Γεώργιος Β. Βαρδολιμίου, Παναγιώτης Ν. Κοτσώνης, Νικόλαος Θ. Βαρδολιμίου, Γεώργιος Π. Βαρδολιμίου, Ιωάννης Ν. Καραγιάννης, Γεώργιος Υ. Τζουρατζής, Γεώργιος Ν. Βαρδολιμίου, Βασίλειος Κ. Σαραντάκης
 Ηλεκτρονική Διεύθυνση: www.avinoil.gr
 (από τις οποίες επιλέχθηκαν τα οικονομικά στοιχεία): 23 Φεβρουαρίου 2008
 Οριστικός ελεγκτής λογιστής: Γεώργιος Δ. Καμνιάτης
 Ελεγκτική Εταιρεία: Δελoitte
 Τύπος έκθεσης ελεγκτών λογιστών: Με σύμφωνη γνώμη
 Διεύθυνση Διεθνών Εταιρειών: www.avinoil.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	Ποσό σε ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2007
Κόστος εργασιών	1.018.054	83.124
Μετά κέρδη / (ζημιές)	66.798	45.898
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και	11.340	9.881
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.829	880
Μείον φόροι	395	2.382
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	2.434	(1.502)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) Μετόχων Εταίρων	2.434	(1.502)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

	Ποσό σε ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2007
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		
Προγραμματισμένο ενσώματο πάγια στοιχεία	48.024	43.021
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.791	3.200
Λοιπά μη επεξεργασμένα περιουσιακά στοιχεία	18.016	14.843
Αποβλήσιμα	1.871	8.464
Απαιτήσεις από πωλήσεις	103.301	110.912
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9.583	12.642
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	184.586	193.082
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετόχων κεφάλαιο	5.709	5.709
Λοιπά στοιχεία καθαής θέσης	10.189	5.015
Εθνικό Κεφάλαιο θέσης καθ	18.888	13.728
Μικροπρωτογενείς θετικές υποχρεώσεις	48.840	32.053
Προβλεπόμενες/Λοιπές μικροπρωτογενείς υποχρεώσεις	3.005	5.980
Χρηματοοικονομικές θετικές υποχρεώσεις	81.700	73.479
Λοιπές θετικές υποχρεώσεις υποχρεώσεων	50.313	68.484
(Εθνικό υποχρεώσεων (B))	185.838	177.968
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	181.588	181.583

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ποσό σε ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2007
Απορροές / (απορροές) δραστηριοτήτων		
Κέρδη προ φόρων	2.528	885
Πόσοι / (ζημιές) προσημασμένες για:		
Αποβλήσιμα	4.881	4.480
Προβλεπόμενα	(118)	1.825
Επενδυτικές διαφορές	81	(82)
Αποτελέσματα (κόστος, έσοδα, κέρδη και (ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(185)	(883)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.580	5.150
Πόσοι / (ζημιές) προσημασμένες για μεταβλητές λογαριασμών κεφαλαίων		
Μηνιαίες ή τριμηνιαίες με τις λογιστικές δραστηριότητες	4.483	(750)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.533	(15.059)
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	(14.850)	(10.824)
Μείωση:		
Χρηματοοικονομικά έσοδα και (ζημιές) κερδών	(6.303)	(5.108)
Καταβλήσιμα φόροι	0	(2.818)
Εθνικό κεφάλαιο από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(1.281)	(1.884)
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, ελεγχόμενων και λοιπών εταιριών	(483)	(340)
Αγορά ακινήτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(6.643)	(9.528)
Επενδύσεις από πωλήσεις ακινήτων και άλλων παγίων	211	127
Επενδύσεις από πωλήσεις συμμετοχών	0	0
Τόκοι εισπραχθέντων	80	82
Μεταβολές καταρροχών	(84)	(28)
Εθνικό κεφάλαιο από λειτουργικές δραστηριότητες (B)	8.678	(9.489)
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Εισπραχθέντα από ομόλογα / ανακυκλώσιμα έσοδα	264.782	122.750
Εξοφλήσεις δανείων	(264.717)	(108.914)
Μεταβολές κεφαλαίων από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	0	(3.000)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες και επενδυτικές δραστηριότητες (α+β+γ)	(1.440)	733
Τραπεζικά διαθέσιμα και διαθέσιμα άμεσης χρήσης	2.884	2.243
Τραπεζικά διαθέσιμα και διαθέσιμα άμεσης χρήσης	1.444	1.510

ΠΡΟΣΩΠΙΚΑ ΚΥΒΕΡΝΗΤΕΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΕΣ

Οι ανάγκες φορολογικού χρήσης για την ΑΒΕΝΕΠ είναι οι χρήσεις 2006 έως 2008. Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις εμπεδωμένα βήθη επί των παγίων της Εταιρείας. Υπάρχουν κέρδη από πωλήσεις της Εταιρείας κατά την οριστική ποσότητα 4.873 εκατομμυρίων πετρελίου τα οποία έχουν μεταβιβάσει ταυτόχρονα με την εξαγωγή των προϊόντων από την Ελλάδα στην Ελλάδα. Ο αριθμός των απαιτούμενων προσαρμογών την 31η Δεκεμβρίου 2008 είναι 218 άτομα (2007: 218 άτομα). Αφορά, επίσης, πωλήσεις και κλάσματα απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έκθεση του ΔΠΧ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	ΚΟΛΛΙΝΤΣΙ	ΑΓΡΟΠΕΙ	ΑΛΙΑΤΣΙΣΣΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μηνιαίο Έσοδο (MOTOR OIL)	543	574.854	0	17.030
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.281	1.273	118	69
Σύνολο	2.824	576.127	118	17.099

Οι ανάγκες οικονομικής επένδυσης, περιλαμβάνονται στις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής της, MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΩΝ

Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Κ. ΣΑΡΑΝΤΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Ε 492388

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ν. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ
 ΑΔΤ ΑΕ 427832

ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ
 ΑΔΤ Ν 281089
 ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ ΟΕΕ 1087 Α' ΤΑΞΗΣ



AVIN OIL - ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΗΧΘΟΛΟΓΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (ΑΒΕΝΕΠ)
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 282001ΑΤ/Β/08/321/08

ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΟΡΓΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

(Διοικησιμότητα βάσει του Ν.Α. 2190, άρθρο 126 για εταιρείες όπως συντάσσονται σύμφωνα με τον Κανονισμό για τις εταιρείες που ελέγχονται από δημόσια

Εταιρεία σύμφωνα με τον Κανονισμό για τις οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες είναι μια γενική απαίτηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "AVIN OIL ABENEPI". Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που παρουσιάζονται σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, αφορούν σε μια γενική απαίτηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "AVIN OIL ABENEPI". Τα αποτελέσματα αυτά είναι ενδεικτικά, των οποίων οι σταθμισμένες εθικές αποτιμήσεις επίλογη ή άλλη ανακάλυψη (με τον κώδικα, να αναφέρεται στην διεύθυνση διεύθυνση του ελέγχου, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η δήλωση ελέγχου του νέου ελέγχου)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδιος Μορφοτής: Υπεύθυνος Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. Και Πάσης
Διεύθυνση Διεύθυνση Εταιρείας: www.avinoil.gr
Επιχειρησιακή Διεύθυνση: Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Θεόδωρος Β. Βασιλακόπουλος
Αντιπροέεδρος: Βασίλειος Κ. Σαμαράκης, Μέλος Διεύθυνσης: Β. Βασιλακόπουλος, Παναγιώτης Ν. Κωνσταντίνου, Δημήτριος Ν. Βασιλακόπουλος, μέλος Δ. Βασιλακόπουλος, Γεώργιος Π. Αλεξάνδρου, Ιωάννης Ν. Κωνσταντίνου, Παναγιώτης Τ. Τζανακίδης
Ημερομηνία έκδοσης από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών οικονομικών καταστάσεων: 1 Μαρτίου 2010
Μέλος ελέγχου: Δημήτριος Χ. Γαργαλιάνος
Ελεγκτική Εταιρεία: Ουδέτερη
Γένησες (έλεγχος άλλων εταιρειών): Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2009
Κόστος εργασιών	678.791	1.019.254
Κόστος ελέγχου / (Κέρδη)	50.612	60.739
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.490	6.894
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	2.825	2.529
Κόστος / (Κέρδη) μετά από φόρους	1.288	2.233
Κατανομή στις:		
Μετόχους Εταιρείας	1.288	2.131
Κόστος / (Κέρδη) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασική (σε Ευρώ)	0,64	1,10
Κόστος / (Κέρδη) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συναλλαγών απορροσίων	11.427	13.545

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2009
ΠΕΡΙΟΥΧΙΟ		
Διοικησιμότητα/ενοίκιο ενοίκιο πύλη σταθμού	47.809	48.034
Μεταβιβάσιμα στοιχεία	2.327	2.791
Κόστος μη εκκαθαρωμένων πεπραγμένων σταθμού	18.264	18.019
Υποβιβάσιμα	3.405	1.871
Υποβιβάσιμα από πύλη σταθμού	101.888	103.301
Κόστος εκκαθαρωμένων πεπραγμένων σταθμού	11.440	9.293
ΥΠΟΒΑ ΕΠΕΡΧΕΙΡΗΣΙΟΥ	189.233	181.808
ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Αποσπασματικό κεφάλαιο	5.709	5.709
Κόστος σταθμού 10των Κεφαλαίων	11.289	10.189
Εθνικό εθνικό κεφάλαιο (α)	17.197	15.869
Καταρτηθέντες/Αποσπασματικό κεφάλαιο υποκαταστάσεων	48.890	49.940
Καταρτηθέντες/Αποσπασματικό κεφάλαιο υποκαταστάσεων	4.149	3.205
Κόστος/Αποσπασματικό κεφάλαιο υποκαταστάσεων	53.344	61.709
Εθνικό κεφάλαιο (β)	64.032	50.313
Εθνικό κεφάλαιο (γ)	171.693	164.839
ΥΠΟΒΑ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	389.211	381.600

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	01.01 - 31.12.2008	01.01 - 31.12.2009
Παροχές		
Κόστος εργασιών	2.804	2.229
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	2.167	1.915
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.837	4.881
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	2.167	1.915
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	30	81
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	672	1.091
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων	3.616	6.660
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων για μεταβολές λογιστηριακών αρχικών ετήσιων (ε) που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	3.324	4.480
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	1.979	3.810
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	12.942	116.929
Μείωση:		
Καταρτηθέντες (όσοι και σπασματικό κεφάλαιο υποκαταστάσεων)	4.297	6.303
Καταρτηθέντες (όσοι και σπασματικό κεφάλαιο υποκαταστάσεων)	1.110	0
Εθνικό κεφάλαιο (α) (εθνικό κεφάλαιο) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	16.889	11.281
Επενδυτικές δραστηριότητες:		
Απόσπασματικό κεφάλαιο, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	1.632	483
Αγορά ενοικίων και άλλων παθητικών περιουσιακών στοιχείων	7.084	6.942
Επενδύσεις από πωλήσεις ενοικίων και άλλων παθητικών στοιχείων	1.210	21
Τόκοι απορροσίων	20	8
Μείωση απορροσίων	0	18
Εθνικό κεφάλαιο από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	7.946	8.671
Λειτουργικές δραστηριότητες:		
Εισπραξιές από ενοίκια και ανακελευστικά έσοδα	136.420	284.762
Εισπραξιές από πύλη σταθμού	1.667.982	1.668.717
Εισπραξιές από πύλη σταθμού	9.428	9.233
Εθνικό κεφάλαιο από λειτουργικές δραστηριότητες (γ)		
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων / (Κόστος) από λειτουργικές δραστηριότητες και επενδύσεων (α+β+γ)	20	11.281
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων / (Κόστος) από λειτουργικές δραστηριότητες και επενδύσεων	1.128	1.211
Κόστος (Κέρδη) προ φόρων / (Κόστος) από λειτουργικές δραστηριότητες και επενδύσεων	1.187	1.329

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΕΘΝΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2009
Εθνικό εθνικό κεφάλαιο ετήσιου χρήματος		
01.01.2008 και 01.01.2009 αντίστοιχα	18.689	13.798
Από (Κόστος) / (Κέρδη) προ φόρων	1.289	2.131
Από (Κόστος) / (Κέρδη) προ φόρων	0	0
Εθνικό εθνικό κεφάλαιο 31ης Δεκεμβρίου 2009	19.978	15.929

ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΟΡΓΗΣ

Αντικείμενη φορολογική χρήση για την Avin Oil ABENEPI για το έτος 2009.
Δεν υπάρχουν υφιστάμενα κερφάλαια βάσει των παθών της Εταιρείας.
Υφιστάμενα κερφάλαια, στοιχεία 31ης Δεκεμβρίου 2008 είναι € 236 χιλιάδων περίπου, Ετήσιος κέρδη/επίσης αποτίμησης της Εταιρείας κατά τρίτη συνεδρίαση ποσό € 15,3 εκατομμύρια περίπου, το όλο της παραπάνω περιπτώσεως δεν έχει σημαντική πρόβλεψη καθώς η τελική έκδοση της δεν μπορεί να είναι σε σχέση με κερφάλαια.
Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2008 είναι 232 άτομα (2008: 218 άτομα).
Πόσος φόρους συναλλαγών (αγορές, πωλήσεις) και υπάλληλοι σταθμών και υποκαταστάσεων της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέλη από τη έναία του ΔΑΤ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	Μηνιαίο	Ετήσιο	Αρ. Οφείλ	Αρ. Οφείλ	Υποχρεώσεις	Υποχρεώσεις
Μηνιαίο Εισόδη (ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ)	41	442.882	-	-	38.653	7
Λοιπά συνδεδεμένα μέλη	8.165	80	327	7		
Εθνικό	8.178	442.981	327	7	38.670	

Οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στις αντίστοιχες σταθμισμένες οικονομικές καταστάσεις της μηνιαίας εταιρείας ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Μαρούσι, 1 Μαρτίου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΑΪΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο ΠΡΟΤΑΞΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΦΩΝ

ΒΑΣΙΛΗΣ Ι. ΒΑΣΙΛΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ Κ 01138562

ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ Κ. ΣΕΡΑΦΕΙΜΑΚΗΣ
ΑΔΤ Σ 435288

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ν. ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ
ΑΔΤ ΑΒ 537802

ΜΕΧΑΡΗΣ Ι. ΠΑΠΑΔΑΚΗΣ
ΑΔΤ Η 281089
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ ΔΕΕ 1307 Α ΤΑΞΕΩΣ

**ΑΥΤΟΝΟΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (ΑΒΕΝΕΠ)
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 2826/01 ΑΤΩ/86321/01
ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

(Διευρυνόμενη βάση του κ. κ. 2180, άρθρο 128 για την περίοδο των επενδύσεων κτηνικών απονομών, αναπροσαρμογών και για, κατά ΔΙΣΠ) Το Πρωτόκολλο σχετικά με πληροφορίες που προβάλλονται στο οικονομικό ενοποιημένο κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΑΥΤΟΝΟΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ (ΑΒΕΝΕΠ)". Σημαντικά στοιχεία στον ισολογισμό, στον έργο και στα αποτελέσματα ενοποιημένα κατάσταση ή άλλη κατάσταση με τον ισολογισμό, οι οποίες στην κατάσταση διακρίνονται και ενοποιημένα οικονομικά κατάσταση καθώς και η έκθεση ελέγχου του κόλλυβου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδιο Νοσηρτής:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανάπτυξη Α.Ε. και Πίστεως
Διεύθυνση Διαδικασίας Εταιρίας:	www.abenep.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βασιλός Γ. Βασιλογιάννης
Αντιπρόεδρος: Βασιλός Κ. Σαρματσής	Μέλη: Ιωάννης Β. Βασιλογιάννης, Δημήτριος Ν. Βασιλογιάννης, Νικόλαος Θ. Βασιλογιάννης,
Παναγιώτης Ν. Καναλός, Γιώργος Π. Αλεξανδρίδης, Ιωάννης Ν. Κοσμάδης, Πέτρος Τ. Τζανετάκης	
Ημερομηνία έκδοσης Από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	8 Μαρτίου 2011
Νόμος ελεγκτής:	Τηλέμαχος Χ. Γεωργίουλας
Ελεγκτική Εταιρεία:	Debita
Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2010	31.12.2009
ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ		
Παραρτηρούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	58.195	47.898
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	1.896	2.327
Κατά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20.260	18.264
Αποθέματα	4.734	5.495
Αποτίμηση από πελάτες	118.545	101.896
Κατά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	24.983	11.440
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟΥ	228.713	188.818
ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	5.709	5.709
Κατά στοιχεία ίδιων Κεφαλαίων	11.825	11.398
Ίδιωτο ή ίδιον κεφάλαιο (α)	17.534	17.107
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.820	48.880
Προβλεπόμενες/Αστικές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.177	4.140
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	96.002	53.344
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	82.080	84.030
Ίδιωτο υποχρεώσεων (β)	212.178	173.693
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	228.713	188.818

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2010	31.12.2009
Ίδιωτο ή ίδιον κεφάλαιο έναρξης χρήσεως 31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα		
Μετοχικό κεφάλαιο	17.197	16.898
Ίδιωτο (ήμελο) χρήσεως μετά από φόρους υπέρ κλήσης / απορροφητοποίησης	627	1.258
Ίδιωτο ή ίδιον κεφάλαιο λήξης χρήσεως 31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα	17.824	18.156

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.12-31.12.2010	31.12-31.12.2009
Κόστος εργασιών	1.128.851	878.781
Μετά κέρδη / (ζημιές)	46.033	50.612
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.248	8.490
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	502	2.806
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	497	1.259
Κατανομίσιμα σε:		
Μετόχους Εταιρίας	427	1.299
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	0,22	0,64
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορροφίσεων	8.222	11.427

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Ποσό σε χιλ. Ευρώ	
	31.01 - 31.12.2010	31.01 - 31.12.2009
Έργαση Μέθοδος		
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	502	2.806
Πόσων / (μειών) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	4.874	4.937
Προβλέψεις	528	2.187
Συναλλαγματικές διαφορές	9	(30)
Αποτίμηση (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.233)	(572)
Χρηματικοί τόκοι και συναφή έσοδα	4.945	3.818
Πόσων / (μειών) προσαρμογές για μεταβολές λειτουργικών κεφαλαίων		
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	780	(3.534)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(18.717)	(1.875)
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων (έκριν δανειακών)	28.152	12.942
Μείωση:		
Χρηματικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλητέα	(4.804)	(4.387)
Καταβλητέα φόροι	(1.478)	(1.10)
Σύνολο αερίων / (αερίων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	13.823	18.983
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	(1.832)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(17.469)	(7.094)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	1.838	1.210
Τόκοι εισπραχθέντες	9	20
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.090	0
Σύνολο αερίων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(16.728)	(7.896)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	190.008	136.430
Εξοφλήσεις δανείων	(177.200)	(146.780)
Σύνολο αερίων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	12.808	(10.350)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	11.762	28
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	1.187	1.158
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	12.949	1.186

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Ανάλυση των προβλεπόμενων κερδών για την ΑΒΕΝΕΠ ανά το χρόνο 2009-2010. Δεν υπάρχουν υφιστάμενα προγράμματα βάρια επί των ετών της Εταιρίας.