



ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 1482/06/Β/86/26

Έδρα: Ηρώδου Αττικού 12^Α, 151 24 Μαρούσι Αττικής

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008

(Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ:

- **ΔΗΛΩΣΗ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**
- **ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**
- **ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
- **ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**
- **ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- **ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ (άρθρο10, Ν.3401/2005)**

Φεβρουάριος 2009

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ “ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.”**

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 2 περίπτωση γ του άρθρου 4 του Νόμου 3556/2007 δηλώνουμε ότι εξ όσων γνωρίζουμε:

- A. Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008 της Εταιρίας σε ατομική και ενοποιημένη βάση, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, και
- B. Η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρίας καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
& Δ/νων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αναπλ. Δ/νων Σύμβουλος
& Γεν. Δ/ντής Οικονομικών

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 011385/1982

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ 066846/1999

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 591984/1994

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
«ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»
ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2008 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01.2008 – 31.12.2008)

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Τα οικονομικά μεγέθη του **Ομίλου** κατά τη χρήση του 2008 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2007, κινήθηκαν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Κύκλος Εργασιών	5.505.365	4.069.996	1.435.369	35,27%
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	<u>5.216.389</u>	<u>3.752.686</u>	<u>1.463.703</u>	39,00%
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων)	288.976	317.310	(28.334)	8,93%
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	53.266	47.943	5.323	11,10%
Μείον: Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	28.878	30.700	(1.822)	(5,93%)
Πλέον/(Μείον): Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>(15.795)</u>	<u>57.713</u>	<u>(73.508)</u>	(127,37%)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ)	191.037*	296.380	(105.343)	(35,54%)
Πλέον: Έσοδα Επενδύσεων / Κέρδη από συγγενείς Εταιρίες	3.727	2.175	1.552	71,36%
Μείον : Χρηματοοικονομικά Έξοδα	<u>39.871</u>	<u>42.188</u>	<u>(2.317)</u>	(5,49%)
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	154.893	256.367	(101.474)	(39,58)
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	<u>52.513</u>	<u>50.381</u>	<u>2.132</u>	4,23%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	102.380	205.986	(103.606)	(50,30%)
Μείον: Φόροι	<u>23.974</u>	<u>56.129</u>	<u>(32.155)</u>	(57,29%)
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>78.406</u>	<u>149.857</u>	<u>(71.451)</u>	(47,68%)

(*) Περιλαμβάνει αποσβέσεις επιχορηγήσεων € 692 χιλ.

Αντίστοιχα τα οικονομικά μεγέθη της **Εταιρίας** κατά τη χρήση του 2008 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2007, κινήθηκαν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Κύκλος Εργασιών	5.057.751	3.719.133	1.338.618	35,99%
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	<u>4.821.222</u>	<u>3.448.591</u>	<u>1.372.631</u>	39,80%
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων)	236.529	270.542	(34.013)	(12,57%)
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	16.376	15.051	1.325	8,80%
Μείον: Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	21.547	21.588	(41)	(0,19%)
Πλέον/(Μείον) : Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>(21.089)</u>	<u>52.413</u>	<u>(73.502)</u>	(140,24%)
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων (EBITDA)	177.517*	286.316	(108.799)	(38,00%)
Πλέον: Έσοδα από Επενδύσεις / Συμμετοχές	2.566	5.053	(2.487)	(49,22%)
Μείον: Χρηματοοικονομικά Έξοδα	<u>32.878</u>	<u>37.038</u>	<u>(4.160)</u>	(11,23%)
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	147.205	254.331	(107.126)	(42,12%)
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	<u>47.849</u>	<u>45.919</u>	<u>1.930</u>	4,20%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	99.356	208.412	(109.056)	(52,33%)
Μείον: Φόροι	<u>23.589</u>	<u>53.729</u>	<u>(30.140)</u>	(56,10%)
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>75.767</u>	<u>154.683</u>	<u>(78.916)</u>	(51,02%)

(*) Περιλαμβάνει αποσβέσεις επιχορηγήσεων € 692 χιλ

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής:

1. Πωλήσεις

Η αύξηση ή η μείωση του κύκλου εργασιών των εταιριών διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου είναι κυρίως συνάρτηση των κάτωθι παραμέτρων:

- α) του όγκου πωλήσεων προϊόντων
- β) των τιμών του αργού πετρελαίου και των προϊόντων πετρελαίου, και
- γ) της συναλλαγματικής ισοτιμίας Ευρώ/Δολαρίου.

Η **βιομηχανική δραστηριότητα (διύλιση)** αφορά την πώληση προϊόντων πετρελαίου που παράγονται στο διυλιστήριο της μητρικής ενώ η **εμπορική δραστηριότητα** αφορά αγορές εμπορευμάτων – προϊόντων πετρελαίου από τη διεθνή αγορά και τη μεταπώληση σε πελάτες στην εσωτερική αγορά και στο εξωτερικό. Ο Όμιλος διαθέτει την απαραίτητη ευελιξία ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται και να εκμεταλλεύεται τις εκάστοτε ευνοϊκές συνθήκες στην αγορά πετρελαίου, καθώς και έκτακτα και απρόβλεπτα γεγονότα, καλύπτοντας την αυξημένη ζήτηση στην εσωτερική αγορά και στο εξωτερικό με εισαγωγές εμπορευμάτων.

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικό τομέα (Εσωτερικό – Εξωτερικό) και δραστηριότητα (Βιομηχανική – Εμπορική) του **Ομίλου** καθώς και κατά κατηγορία πωλήσεων (Μετρικοί Τόνοι – Ευρώ) έχει ως εξής:

Γεωγραφικός Τομέας και Δραστηριότητα Πωλήσεων	Μετρικοί Τόνοι			Ποσά σε γιλιάδες Ευρώ		
	2008	2007	Μεταβ. %	2008	2007	Μεταβ. %
Εξωτερικό						
Διύλιση/Καύσιμα	3.204.131	3.250.773	(1,43%)	1.687.757	1.423.065	18,60%
Διύλιση/Λιπαντικά	123.186	134.786	(8,61%)	97.782	72.544	34,79%
Εμπορία/Καύσιμα κλπ	<u>1.051.831</u>	<u>569.983</u>	85,54%	<u>678.161</u>	<u>308.984</u>	119,48%
Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού	<u>4.379.148</u>	<u>3.955.542</u>	10,71%	<u>2.463.700</u>	<u>1.804.593</u>	36,52%
Εσωτερικό						
Διύλιση/Καύσιμα	3.784.202	3.804.132	(0,52%)	2.070.039	1.631.529	26,88%
Διύλιση/Λιπαντικά	60.998	73.642	(17,17%)	52.999	49.455	7,17%
Εμπορία/Καύσιμα κλπ.	<u>1.279.536</u>	<u>675.147</u>	89,52%	<u>918.627</u>	<u>584.419</u>	57,19%
Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού	<u>5.124.736</u>	<u>4.552.921</u>	12,56%	<u>3.041.665</u>	<u>2.265.403</u>	34,27%
Γενικό Σύνολο	<u>9.503.884</u>	<u>8.508.463</u>	11,70%	<u>5.505.365</u>	<u>4.069.996</u>	35,27%

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου αυξήθηκε τη χρήση 2008 σε αξία κατά Ευρώ 1.435,4 εκατ. ή 35,27% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Στην εν λόγω εξέλιξη του κύκλου εργασιών του Ομίλου θετικά επέδρασε η αύξηση του μέσου όρου των τιμών των προϊόντων πετρελαίου κατά περίπου 30% καθώς και η αύξηση του όγκου των πωλήσεων κατά 11,70% (από ΜΤ 8.508.463 το 2007 σε ΜΤ 9.503.884 το 2008) ενώ αρνητικά επέδρασε η υποτίμηση του Δολαρίου Η.Π.Α έναντι του Ευρώ (μέση ισοτιμία) κατά 6.8%.

Από την ανάλυση των στοιχείων πωλήσεων προκύπτει ο έντονα εξαγωγικός χαρακτήρας του Ομίλου (οι πωλήσεις εξωτερικού ανήλθαν σε ποσοστό 44,75 % επί του κύκλου εργασιών το 2008 έναντι 44,34% το 2007) καθώς και η σημαντική συμμετοχή της βιομηχανικής δραστηριότητας (διαμορφώθηκε σε 71% επί του κύκλου εργασιών το 2008 έναντι 78,05% το 2007).

Η αντίστοιχη ανάλυση των πωλήσεων της Εταιρίας κατά το 2008 παρουσιάζεται κατωτέρω:

Γεωγραφικός Τομέας και Δραστηριότητα Πωλήσεων	Μετρικοί Τόνοι			Ποσά σε γιλιάδες Ευρώ		
	2008	2007	Μεταβ. %	2008	2007	Μεταβ. %
Εξωτερικό						
Διύλιση/Καύσιμα	3.204.131	3.250.773	(1,43%)	1.687.757	1.423.065	18,60%
Διύλιση/Λιπαντικά	123.186	134.786	(8,61%)	97.782	72.543	34,79%
Εμπορία/Καύσιμα κλπ	921.787	462.339	99,37%	599.033	254.640	135,25%
Σύνολο Πωλήσεων Εξωτερικού	<u>4.249.104</u>	<u>3.847.898</u>	10,43%	<u>2.384.572</u>	<u>1.750.248</u>	36,24%
Εσωτερικό						
Διύλιση/Καύσιμα	3.784.202	3.804.132	(0,52%)	2.070.039	1.631.529	26,88%
Διύλιση/Λιπαντικά	60.998	73.642	(17,17%)	52.999	49.455	7,17%
Εμπορία/Καύσιμα κλπ.	1.227.042	587.779	108,76%	550.141	287.901	91,09%
Σύνολο Πωλήσεων Εσωτερικού	<u>5.072.242</u>	<u>4.465.553</u>	13,59%	<u>2.673.179</u>	<u>1.968.885</u>	35,77%
Γενικό Σύνολο	<u>9.321.346</u>	<u>8.313.451</u>	12,12%	<u>5.057.750</u>	<u>3.719.133</u>	35,99%

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας τη χρήση 2008 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 5.057,75 εκατ. από Ευρώ 3.719,1 εκατ. τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 35,99%. Στην εξέλιξη του κύκλου εργασιών της Εταιρίας επέδρασαν οι ίδιες παράμετροι που διαμόρφωσαν την εξέλιξη του κύκλου εργασιών του Ομίλου και οι οποίοι ήδη αναφέρθηκαν .

Από την ανάλυση των στοιχείων πωλήσεων της Εταιρίας διαφαίνεται ο έντονα εξαγωγικός χαρακτήρας του Διυλιστηρίου (οι πωλήσεις εξωτερικού ανήλθαν σε ποσοστό 47,15 % επί του κύκλου εργασιών το 2008 έναντι 47,06% το 2007) καθώς και η σημαντική συμμετοχή της βιομηχανικής δραστηριότητας (διαμορφώθηκε σε 77,30% επί του κύκλου εργασιών το 2008 έναντι 85,41% το 2007).

Η σημαντική αύξηση που παρατηρείται στα εμπορεύματα κατά τη χρήση 2008 έναντι του 2007 οφείλεται σε αυξημένες πωλήσεις προς την εταιρία “ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε” καθώς επίσης και στις προγραμματισμένες αναστολές λειτουργίας για λόγους τακτικής συντήρησης του Διυλιστηρίου (maintenance shutdowns).

Κατωτέρω παρατίθενται οι μέσες διεθνείς τιμές προϊόντων (σε Δολάρια Η.Π.Α. ανά Μετρικό Τόνο) καθώς και οι μέσες διεθνείς τιμές διαφόρων τύπων αργού (σε Δολάρια Η.Π.Α. ανά βαρέλι) κατά τη διετία 2007 – 2008.

Διεθνείς Μέσες Τιμές Προϊόντων (\$ / MT)	2008	2007
Νάφθα	759	648
Αμόλυβδη Βενζίνη	833	686
Καύσιμα Αεριοθουμένων	992	695
Πετρέλαιο Κίνησης	935	662
Πετρέλαιο Θέρμανσης	897	643
Μαζούτ 1%	514	357
Μαζούτ 3.5%	456	341
Διεθνείς Μέσες Τιμές Τύπων Αργού (\$ / bbl)	2008	2007
Dated Brent	96,99	72,50
Arab Light, fob	94,86	69,10
Urals, cif Med	94,50	69,59
Iranian Heavy, fob	92,02	67,76
Es Sider, fob	96,22	71,58

Τα στοιχεία για την εξέλιξη των πωλήσεων της Εταιρίας ανά προϊόν και της παραγωγής του Διυλιστηρίου ανά προϊόν (αμφότερα σε χιλιάδες Μετρικούς Τόνους) κατά τη διετία 2007 – 2008 έχουν ως εξής:

Πωλήσεις / Προϊόν	Χιλιάδες Μ Τ	Χιλιάδες Μ Τ
	2008	2007
Άσφαλτος	265	205
Μαζούτ	2.431	1.934
Πετρέλαιο Κίνησης - Θέρμανσης	3.560	3.140
Καύσιμα Αεριοθουμένων	1.067	767
Βενζίνες	1.593	1.848
Υγραέρια	129	121
Λιπαντικά	196	212
Λοιπά	<u>80</u>	<u>86</u>
Σύνολα	<u>9.321</u>	<u>8.313</u>
Παραγωγή Διυλιστηρίου / Προϊόν	Χιλιάδες Μ Τ	Χιλιάδες Μ Τ
	2008	2007
Λιπαντικά	184	189
Υγραέρια	142	122
Βενζίνες	1.425	1.607
Καύσιμα Αεριοθουμένων	678	552
Πετρέλαιο Κίνησης – Θέρμανσης	2.788	2.531
Ειδικά Προϊόντα	427	353
Μαζούτ	<u>1.695</u>	<u>1.903</u>
Σύνολα	<u>7.339</u>	<u>7.257</u>

Η συνολική ποσότητα Αργού και Λοιπών Α' υλών που επεξεργάστηκε η **Εταιρία** κατά τη χρήση του 2008 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2007, αναλύεται κατωτέρω:

	Τόνοι	Τόνοι
	2008	2007
Αργό	5.203.913	5.213.722
Fuel Oil Α' ύλη	1.299.627	1.297.645
Νάφθα	62.230	88.658
Gas Oil	1.252.534	1.255.611
Λοιπά	<u>121.065</u>	<u>46.449</u>
Σύνολα	<u>7.939.369</u>	<u>7.902.085</u>

Διευκρινίζεται ότι η διαφορά μεταξύ της επεξεργαζόμενης ποσότητας και της παραγόμενης ποσότητας αφορά στην ιδιοκατανάλωση (consumption and loss).

2. Κόστος Πωλήσεων (προ Αποσβέσεων) - Μικτό Κέρδος

Το Μικτό Κέρδος του **Ομίλου** διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 288.976 χιλ. έναντι Ευρώ 317.310 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως ήτοι μειωμένο κατά 8,93%.

Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται στο γεγονός ότι το Κόστος Πωλήσεων (προ αποσβέσεων) του Ομίλου παρουσίασε υψηλότερο ρυθμό αύξησης έναντι του Κύκλου Εργασιών (39,00 % έναντι 35,27%).

Ο επιμερισμός του ενοποιημένου Κόστους Πωλήσεων ανά δραστηριότητα (βιομηχανική – διύλιση, εμπορία) έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2008	2007
Διύλιση	3.717.521	2.902.961
Εμπορία	1.498.868	849.725
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	5.216.389	3.752.686

Το Μικτό Κέρδος της **Εταιρίας** διαμορφώθηκε στο ποσό των Ευρώ 236.529 χιλ. έναντι Ευρώ 270.542 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, ήτοι μειωμένο κατά 12,57 %.

Η εν λόγω εξέλιξη οφείλεται στο γεγονός ότι το Κόστος Πωλήσεων (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας επίσης παρουσίασε υψηλότερο ρυθμό αύξησης έναντι του Κύκλου Εργασιών (39,80% έναντι 35,99%).

Σημειώνεται ότι στο Κόστος Πωλήσεων (προ αποσβέσεων) της Εταιρίας περιλαμβάνεται το κόστος λειτουργίας του Διυλιστηρίου (Refinery Operating Cost) που αφορά κυρίως στις δαπάνες παραγωγής. Συγκεκριμένα το κόστος του διυλιστηρίου κατά το 2008 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 113.100 χιλ. έναντι Ευρώ 103.500 χιλ. το 2007 γεγονός που αποδίδεται στο πρόγραμμα περιοδικής συντήρησης (σχετικά εδάφιο “Επενδύσεις – Ανάπτυξη”) καθώς και στην τακτική αύξηση μισθοδοσίας του προσωπικού.

Αφαιρουμένου του κόστους λειτουργίας του Διυλιστηρίου τα Μικτά Κέρδη της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 349,6 εκατ. το 2008 έναντι Ευρώ 374 εκατ. το 2007. Η εν λόγω μείωση οφείλεται στην αρνητική επίπτωση από την αποτίμηση αποθεμάτων στο τέλος του έτους.

Διευκρινίζεται ότι τα αποθέματα κατά το κλείσιμο της χρήσης αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της αξίας κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Επισημαίνεται ότι για τον υπολογισμό της αξίας κτήσης χρησιμοποιείται ο κινητός μέσος σταθμικός όρος της τιμής κτήσης ενώ πάγια πολιτική της Εταιρίας είναι η τήρηση χαμηλών αποθεμάτων (σχετικά εδάφιο “γ. κίνδυνοι αγοράς”).

Παρά τις προαναφερθείσες αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου το τελευταίο τρίμηνο της χρήσης, ο Όμιλος διατήρησε την υψηλή του κερδοφορία, ως απόλυτο μέγεθος, σε επίπεδο περιθωρίου κέρδους.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη του μικτού περιθωρίου κέρδους της **Εταιρίας** σε Δολάρια Η.Π.Α. ανά Μετρικό Τόνο κατά τις χρήσεις του 2008 και 2007:

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (σε \$/MT)	2008	2007
Συνολικό μέσο σταθμικό περιθώριο κέρδους Εταιρίας	57,4	61,8

3. Λειτουργικά έξοδα (προ αποσβέσεων) (Διοικητικής Λειτουργίας και Διάθεσης)

Οι λειτουργικές δαπάνες του **Όμιλου** και της **Εταιρίας** εμφανίζουν αύξηση Ευρώ 3.501 χιλ. ή 4,45% και Ευρώ 1.284 χιλ. ή 3,50% αντίστοιχα.

4. Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα (Έξοδα)

Τα Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα (Έξοδα) αφορούν κυρίως στη διαφορά των πιστωτικών και χρεωστικών συναλλαγματικών διαφορών κατά τη διάρκεια του έτους από απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα.

Κατά την παρελθούσα χρήση παρατηρήθηκε έντονη μεταβλητότητα της ισοτιμίας Ευρώ – Δολαρίου με συνέπεια να προκύψουν για τον **Όμιλο** Λειτουργικά Έξοδα Ευρώ 15.795 χιλ. έναντι Λειτουργικών Εσόδων Ευρώ 57.713 χιλ. το 2007.

Ανάλογη πορεία παρατηρήθηκε και στην περίπτωση της **Εταιρίας** όπου τα Λειτουργικά Έξοδα της χρήσης 2008 ανήλθαν σε Ευρώ 21.089 χιλ. έναντι Λειτουργικών Εσόδων Ευρώ 52.413 χιλ. το 2007.

Η παραπάνω εξέλιξη οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στη διαμορφωθείσα ισοτιμία Ευρώ – Δολαρίου Η.Π.Α. στις 31.12.2008 (1,3917), στις 31.12.2007 (1,4721) και στις 31.12.2006 (1,3170). Από τη σύγκριση των ισοτιμιών 31.12.2007 και 31.12.2008 προκύπτει ότι το Δολάριο Η.Π.Α. ενισχύθηκε κατά 5,8%. Αντιθέτως, συγκρίνοντας τις ισοτιμίες 31.12.2006 και 31.12.2007 προκύπτει ότι το Δολάριο Η.Π.Α. αποδυναμώθηκε κατά 10,53%.

Επισημαίνεται ότι σε λειτουργικό επίπεδο η Εταιρία έχει επιλέξει να αντιμετωπίζει τη μεταβλητότητα από κινήσεις στην ισοτιμία μεταξύ του Ευρώ και του Δολαρίου Η.Π.Α. συνδυάζοντας απαιτήσεις και υποχρεώσεις με βάση το νόμισμα διακανονισμού (σχετικά εδάφιο “κίνδυνοι αγοράς”).

5. Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ)

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω εξελίξεων σε επίπεδο Μικτού Κέρδους και Λειτουργικών Εξόδων και Εσόδων, τα Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων και Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ) του **Ομίλου** διαμορφώθηκαν το 2008 σε Ευρώ 191.037 χιλ. από Ευρώ 296.380 χιλ. το 2007 (πτώση 35,54%) και της **Εταιρίας** σε Ευρώ 177.517 χιλ. από Ευρώ 286.316 χιλ. το 2007 (πτώση 38,00%).

6. Έσοδα Συμμετοχών & Επενδύσεων - Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του **Ομίλου** η καθαρή δαπάνη που προέκυψε μειώθηκε σε σχέση με τη χρήση του 2007 κατά Ευρώ 3.869 χιλ. Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων και Κέρδη από Συγγενείς Εταιρίες	(856)	15	(871)	(100,00+%)
Πιστωτικοί τόκοι	(2.871)	(2.190)	(681)	31,10%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>39.871</u>	<u>42.188</u>	<u>(2.317)</u>	(5,49%)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>36.144</u>	<u>40.013</u>	<u>(3.869)</u>	(9,67%)

Τα “Έσοδα Επενδύσεων και Κέρδη από Συγγενείς Εταιρίες” αφορούν την αναλογία του Ομίλου επί των κερδών των “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ”, “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ –ΗΑFCO- Α.Ε.” και τα μερίσματα από την “ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.” της χρήσης 2007 (αναφορά στις εταιρίες γίνεται στο εδάφιο “Δομή Ομίλου”).

Η μείωση στα χρηματοοικονομικά έξοδα του **Ομίλου** οφείλεται στην πτώση των επιτοκίων σε συνδυασμό με τη μείωση του τραπεζικού δανεισμού μεταξύ 31.12.2007 και 31.12.2008 (σχετικά εδάφιο “Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια – Gearing Ratio”).

Αντίστοιχα για την **Εταιρία** τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που είναι επίσης δαπάνες σημείωσαν μείωση κατά Ευρώ 1.673 χιλ. Η μεταβολή αναλύεται κατωτέρω ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	2008	2007	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα Συμμετοχών και Επενδύσεων	(360)	(3.317)	2.957	89,15%
Πιστωτικοί τόκοι	(2.206)	(1.736)	(470)	27,07%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>32.878</u>	<u>37.038</u>	<u>(4.160)</u>	(11,23%)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>30.312</u>	<u>31.985</u>	<u>(1.673)</u>	(5,23%)

Η μείωση των Εσόδων Συμμετοχών το 2008 οφείλεται στο γεγονός ότι η θυγατρική “AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.” δε διένειμε μέρισμα για τη χρήση 2007 δεδομένου ότι η εν λόγω χρήση επιβαρύνθηκε με τα αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2003, 2004 και 2005 (σχετικά εδάφιο “φόροι”). Το ποσό των 360 χιλ. αφορά σε εισπραχθέντα από την Εταιρία μερίσματα των “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ”, και “ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.” από τα κέρδη αυτών για τη χρήση 2007.

7. Αποσβέσεις

Ο επιμερισμός των αποσβέσεων στους επιμέρους λογαριασμούς των εξόδων σε επίπεδο **Ομίλου** παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2008	2007
Αποσβέσεις Κόστους Πωλήσεων	47.246	45.623
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	669	543
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	4.598	4.215
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	52.513	50.381

Ο αντίστοιχος επιμερισμός των αποσβέσεων στους επιμέρους λογαριασμούς των εξόδων της **Εταιρίας** έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2008	2007
Αποσβέσεις Κόστους Πωλήσεων	47.246	45.623
Αποσβέσεις Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας	396	273
Αποσβέσεις Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	207	23
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	47.849	45.919

8. Κέρδη προ Φόρων

Τα Κέρδη προ Φόρων του **Ομίλου** διαμορφώθηκαν στη χρήση 2008 σε Ευρώ 102.380 χιλ. σε σύγκριση με Ευρώ 205.986 χιλ. το 2007.

Τα Κέρδη προ Φόρων της **Εταιρίας** διαμορφώθηκαν στη χρήση 2008 σε Ευρώ 99.356 χιλ. σε σύγκριση με Ευρώ 208.412 χιλ. το 2007.

9. Φόροι

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	20.642	43.162	20.642	42.904
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	2.096	0	0
Φορολόγηση Αποθεματικού Ν.3220/2003	0	2.289	0	2.289
	20.642	47.547	20.642	45.193
Αναβαλλόμενη φορολογία	3.332	8.582	2.947	8.536
Σύνολο	<u>23.974</u>	<u>56.129</u>	<u>23.589</u>	<u>53.729</u>

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

Κατά το 2008 ψηφίστηκε ο Ν. 3697/2008 (ΦΕΚ Α' 194/25.9.2008) 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 για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας της τρέχουσας χρήσης.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2003 έως και 2005 η συνολική επιβάρυνση της θυγατρικής εταιρίας "Avin Oil A.B.E.N.E.Π." ανήλθε σε Ευρώ 2.096 χιλιάδες (ποσό Ευρώ 1.502 χιλιάδες αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό Ευρώ 594 χιλιάδες τις επί αυτού προσαυξήσεις) και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 1/1-31/12/2007. Επίσης βάσει απόφασης του ΥΠΕΘΟ περί ανάκτησης κρατικών επιχορηγήσεων, επιβλήθηκε η φορολόγηση του αφορολόγητου αποθεματικού του Ν.3220/2003 που είχε σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα την επιβάρυνση της Εταιρίας κατά Ευρώ 2.289 χιλιάδες (ποσό Ευρώ 1.960 χιλιάδες αφορά φόρο και ποσό Ευρώ 329 χιλιάδες τον επ' αυτού τόκο).

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τη "ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε." είναι οι χρήσεις 2005 έως και 2008. Για την "ΑVIN OIL A.B.E.N.E.Π." οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι το 2006 έως και 2008. Για τις "ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε." και "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε."(HAFCO S.A.) οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι το 2007 και 2008. Για τις "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε." και "ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε." δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος από την ίδρυσή τους το 2005 και το 2007 αντίστοιχα. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

10. Κέρδη μετά από Φόρους

Τα Κέρδη μετά από Φόρους του **Ομίλου** διαμορφώθηκαν στη χρήση 2008 σε Ευρώ 78.406 χιλ. σε σύγκριση με Ευρώ 149.857 χιλ. το 2007.

Τα Κέρδη μετά από Φόρους της **Εταιρίας** διαμορφώθηκαν στη χρήση 2008 σε Ευρώ 75.767 χιλ. σε σύγκριση με Ευρώ 154.683 χιλ. το 2007.

Λαμβάνοντας υπόψη τις εξαιρετικά αντίξοες συνθήκες που διαμορφώθηκαν στον κλάδο διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου, ιδιαίτερα κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2008, η επίτευξη της προαναφερθείσας κερδοφορίας τόσο για τον Όμιλο όσο και για την Εταιρία κρίνεται ικανοποιητική.

II. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ – ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005 – ΜΕΡΙΣΜΑ – ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ

Το κλείσιμο της τιμής της μετοχής της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ στις 31.12.2008 ήταν Ευρώ 7,64 ήτοι 51,65% χαμηλότερη έναντι της τιμής κλεισίματος στις 31.12.2007. Στο υψηλό έτος η τιμή της μετοχής έφτασε τα Ευρώ 17,10 (29/5/2008) και στο χαμηλό έτος τα Ευρώ 6,50 (27/10/2008). Η μέση τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών (Volume Weighted Average Price) διαμορφώθηκε σε Ευρώ 12,29 που αντιστοιχεί σε κεφαλαιοποίηση Εταιρίας Ευρώ 1.362 εκατ. Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρίας στις 31.12.2008 ανήλθε σε Ευρώ 846 εκατ.

Η πορεία της τιμής της μετοχής της Εταιρίας κατά τη διάρκεια του έτους ήταν ανάλογη αυτής των μετοχών των ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου διύλισης σε Ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο καθώς και των χρηματιστηριακών αγορών γενικότερα. Ειδικότερα σε σχέση με το Ελληνικό Χρηματιστήριο η πορεία της τιμής της μετοχής κατέδειξε αμυντική συμπεριφορά δεδομένου ότι στις 31.12.2008 η τιμή κλεισίματος του Γενικού Δείκτη ήταν 1.786,51 ήτοι 65,5% χαμηλότερη έναντι της αντίστοιχης τιμής κλεισίματος στις 31.12.2007.

Κατά μέσο όρο διακινήθηκαν 134.624 μετοχές ημερησίως που αντιστοιχεί σε 0,12% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας και σε 0,32% επί των μετοχών που θεωρούνται ευρύτερη διασπορά (free float). Η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε σε Ευρώ 1.700.739.

Συνολικά το 2008 διακινήθηκαν 33.252.008 μετοχές που αντιστοιχεί σε 30% επί του συνολικού αριθμού των μετοχών της Εταιρίας και σε 78% επί των μετοχών που θεωρούνται ευρύτερη διασπορά (free float).

Το πληροφοριακό έγγραφο με τις πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005, ήτοι το σύνολο των χρηματιστηριακών ανακοινώσεων στις οποίες προέβη η Εταιρία κατά τη διάρκεια του 2008, έχει συμπεριληφθεί με τη μορφή πίνακα στην ετήσια οικονομική έκθεση της χρήσης 2008 σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο (α) του άρθρου 1 της Απόφασης 7/448/11.10.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η Διοίκηση της Εταιρίας συνεπής στην πολιτική της για τη μεγιστοποίηση της μερισματικής απόδοσης των μετόχων της θα προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2008 ποσού Ευρώ 66.469.788 (ή Ευρώ 0,60 ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί και αναγνωρισθεί ως προμέρισμα χρήσης 2008 ποσό Ευρώ 22.156.596 (ή Ευρώ 0,20 ανά μετοχή) από το Δεκέμβριο του 2008, ενώ το υπόλοιπο ποσό Ευρώ 0,40 ανά μετοχή θα αναγνωρισθεί στη χρήση 2009.

Το προτεινόμενο συνολικό ποσό μερίσματος ανά μετοχή για τη χρήση 2008 αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 7,85% με βάση το κλεισμό της τιμής της μετοχής Εταιρίας στις 31.12.2008 (έναντι 7,59% της προηγούμενης χρήσης).

Επιπρόσθετα, το συνολικό ποσό του διανεμόμενου μερίσματος ως ποσοστό επί των Κερδών μετά από Φόρους της χρήσης 2008 (payout ratio) αντιστοιχεί σε 87,73% (έναντι 85,94% της προηγούμενης χρήσης).

Σημειώνεται ότι τα μερίσματα υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18 του πρόσφατου Νόμου 3697/2008 (ΦΕΚ Α' 194/25.9.2008).

III. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η κερδοφορία των εταιριών διύλισης και εμπορίας προϊόντων πετρελαίου είναι συνάρτηση κυρίως του όγκου πωλήσεων, των περιθωρίων διύλισης και της ισοτιμίας ευρώ – δολαρίου, παράμετροι που σε σημαντικό βαθμό διαμορφώνονται διεθνώς και επομένως είναι πρακτικά αδύνατο να γίνουν ασφαλείς προβλέψεις ως προς την εξέλιξή τους.

Αναφορικά με τον όγκο πωλήσεων παρατίθενται στοιχεία ζήτησης ανά κατηγορία προϊόντος για την εγχώρια αγορά (σε χιλ. Μετρικούς Τόνους) κατά τα τελευταία 4 έτη.

Κατηγορία Προϊόντος	2005	2006	2007	2008
Λιπαντικά	144	140	155	138
Άσφαλτος	275	391	365	389
Υγραέρια	355	346	330	326
Καύσιμα Αεριοθεωμένων	1.228	1.290	1.335	1.330
Βενζίνες	3.965	4.034	4.136	4.054
Μαζούτ	5.376	5.599	5.682	5.633
Πετρέλαια				
Θέρμανσης	4.067	3.996	3.535	3.067
Κίνησης	2.538	2.714	2.843	3.139
Ναυτιλίας	1.304	1.297	1.308	1.180
ΣΥΝΟΛΟ	19.252	19.807	19.689	19.256
% έναντι προηγούμενου έτους	- 0,6%	2,9%	- 0,6%	- 2,20%

Από τα παραπάνω στοιχεία προκύπτει ότι η συνολική ζήτηση σε εγχώριο επίπεδο διαμορφώνεται συστηματικά άνω των 19 εκατ. ΜΤ κατ' έτος.

Συγκεκριμένα, η ζήτηση για βενζίνες και πετρέλαιο κίνησης παρέμεινε ισχυρή (μικρή μείωση εμφάνισε η βενζίνη κυρίως την περίοδο Ιουλίου – Αυγούστου 2008 όταν η τιμή της είχε διαμορφωθεί

σε ιστορικά υψηλά). Η ζήτηση για πετρέλαιο θέρμανσης, όπου εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις καιρικές συνθήκες, σημείωσε κάμψη το 2008 έναντι του 2007 λόγω της προσπάθειας πάταξης του λαθρεμπορίου αλλά και λόγω του ήπιου χειμώνα που παρατηρήθηκε μετά την έναρξη της χειμερινής περιόδου 2008 – 2009.

Ως προς την εξέλιξη του όγκου πωλήσεων της Εταιρίας και λαμβάνοντας υπόψη την έντονη παρουσία της στον τομέα των εξαγωγών, κρίνεται ότι, ακόμη και αν η εγχώρια αγορά παρουσιάσει σημάδια περιορισμού της ζήτησης, ο όγκος των πωλήσεων το 2009 προβλέπεται να παραμείνει σε υψηλό επίπεδο καθόσον τα προϊόντα του Διυλιστηρίου πληρούν 100% τις απαιτούμενες προδιαγραφές της Ε.Ε. και διοχετεύονται σε μεγάλο αριθμό αγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, της νοτιοανατολικής Μεσογείου, καθώς και σε συγκεκριμένους πελάτες (Αμερικάνικο Δημόσιο, ΔΕΗ).

Ως προς την εξέλιξη των περιθωρίων διύλισης ανάλογα με την ένταση και τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης ο περιορισμός της παγκόσμιας ζήτησης για προϊόντα πετρελαίου αναμένεται να οδηγήσει κυρίως τα διυλιστήρια παλαιάς τεχνολογίας να μειώσουν την παραγωγή τους ή να αναστείλουν τη λειτουργία τους γεγονός που θα προκαλούσε μείωση της προσφοράς προϊόντων με αποτέλεσμα την εξισορρόπηση εκ νέου της προσφοράς και της ζήτησης.

Σύμφωνα με τα παραπάνω εκτιμάται ότι τα σύνθετα και τεχνολογικά προηγμένα διυλιστήρια, όπως αυτό που διαθέτει η Εταιρία, με δυνατότητα ευελιξίας στην παραγωγή θα είναι σε θέση να επιτύχουν ικανοποιητικά περιθώρια διύλισης στο ανώτερο εύρος του κλάδου.

Σε κάθε περίπτωση η Εταιρία είναι προσανατολισμένη στη στρατηγική “συνεχών επενδύσεων” για την επίτευξη οργανικής ανάπτυξης και τη μεγιστοποίηση των περιθωρίων διύλισης.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η εξέλιξη του μικτού περιθωρίου κέρδους της **Εταιρίας** σε Δολάρια Η.Π.Α. ανά Μετρικό Τόνο κατά τις χρήσεις 2005, 2006, 2007 και 2008.

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (σε \$/MT)	2005	2006	2007	2008
Συνολικό Μέσο σταθμικό περιθώριο κέρδους Εταιρίας	57,4	51,0	61,8	57,4

Διευκρινίζεται ότι η πτώση της κερδοφορίας των εταιριών διύλισης σε όρους δημοσιευμένων μεγεθών το 2008 οφείλεται στην αρνητική επίδραση αποτίμησης αποθεμάτων στο τέλος χρήσης εξαιτίας της εξαιρετικά απότομης διόρθωσης των τιμών το δεύτερο εξάμηνο και ιδιαίτερα το τέταρτο τρίμηνο.

Σε περίπτωση που οι τιμές του αργού παραμείνουν για μεγάλο διάστημα στα τρέχοντα επίπεδα, η κερδοφορία του κλάδου θα είναι συνάρτηση της επίτευξης ικανοποιητικών περιθωρίων με τα σύνθετα διυλιστήρια να διατηρούν το συγκριτικό πλεονέκτημα.

Τέλος ως προς την εξέλιξη της ισοτιμίας ευρώ – δολαρίου τονίζεται ότι η Εταιρία ακολουθεί πολιτική φυσικής αντιστάθμισης (σχετική αναφορά στο εδάφιο “κίνδυνοι συναλλάγματος”).

IV. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η συνολική επενδυτική δαπάνη (Capital Expenditure) της Εταιρίας για το 2008 ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 74.2 εκατ. και αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσό Ευρώ 31,1 εκατ. αφορούσε στο μεγαλύτερο σε κλίμακα πρόγραμμα περιοδικής συντήρησης στην ιστορία της Εταιρίας το οποίο περιελάμβανε για πρώτη φορά το συγκρότημα Υδρογονοπυρόλυσης (Hydrocracker Complex) καθώς επίσης και το συγκρότημα μονάδων καταλυτικής πυρόλυσης (Fluid Catalytic Cracking). Το εν λόγω πρόγραμμα πραγματοποιήθηκε το δεύτερο τρίμηνο της χρήσης 2008.

Ποσό Ευρώ 26,6 εκατ. αφορούσε δαπάνες για την Νέα Μονάδα Απόσταξης Αργού (Crude Distillation Unit) δυναμικότητας 60.000 βαρελιών την ημέρα και κυρίως για το στάδιο λεπτομερούς σχεδιασμού και προμήθειας εξοπλισμού (detailed engineering & procurement). Στο τέλος του 2008 το έργο εισήλθε στη φάση της κατασκευής (construction).

Ποσό Ευρώ 7,9 εκατ. αφορούσε σημαντικά έργα επαύξησης των αποθηκευτικών χώρων του Διυλιστηρίου της Εταιρίας. Ειδικότερα η αύξηση αποθηκευτικής ικανότητας συνίσταται στην κατασκευή δεξαμενών υγραερίων (5 δεξαμενές), καυσίμων (6 δεξαμενές), λιπαντικών (2 δεξαμενές) και αφαλατωμένου νερού (1 δεξαμενή).

Ποσό Ευρώ 1,4 εκατ. αφορούσε στο έργο αναβάθμισης του συγκροτήματος παραγωγής λιπαντικών.

Επιπρόσθετα, μέρος της επενδυτικής δαπάνης του 2008 αφορούσε στα κάτωθι έργα τα οποία ολοκληρώθηκαν εντός της χρήσης:

- Ολοκληρώθηκε το έργο σύνδεσης του Διυλιστηρίου με το εθνικό δίκτυο φυσικού αερίου καθώς και της κατασκευής του εσωτερικού δικτύου του Διυλιστηρίου. Το φυσικό αέριο χρησιμοποιείται ως πρώτη ύλη για την παραγωγή υδρογόνου και ως καύσιμο για τις θερμικές και ενεργειακές ανάγκες του Διυλιστηρίου. Το έργο αυτό προσδίδει ευελιξία στην επιλογή του βέλτιστου μίγματος πρώτων υλών και καυσίμων ενώ παράλληλα βελτιώνει ακόμη περισσότερο τους περιβαλλοντικούς όρους του Διυλιστηρίου.
- Περαιτώθηκε η κατασκευή του νέου μηχανουργείου και της νέας κεντρικής αποθήκης (Maintenance Workshop & Central Warehouse). Η δαπάνη για το 2008 ανήλθε σε ευρώ 1.8 εκατ.
- Ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα συντήρησης και αναβάθμισης όλων των λέβητων παραγωγής ατμού (refurbishment of Boilers). Η δαπάνη για τον τελευταίο από τους 4 λέβητες για το 2008 ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 1,4 εκατ.
- Ολοκληρώθηκε το έργο ανακατασκευής του σταθμού φόρτωσης βυτιοφόρων στην Καβάλα τον οποίο η Εταιρία έχει διασφαλίσει μέσω σύμβασης μακροχρόνιας μίσθωσης (long term lease) . Η δαπάνη για το 2008 ανήλθε σε Ευρώ 1,1 εκατ.
- Περαιτώθηκε η κατασκευή του νέου κτιρίου για το Τελωνείο Αγ. Θεοδώρων

Το επενδυτικό πρόγραμμα του 2008 συμπληρώθηκε με διάφορα έργα μικρότερης κλίμακας με σκοπό την ενίσχυση της ασφάλειας και τη βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου.

Για το 2009 το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας εκτιμάται σε Ευρώ 100 εκατ. περίπου.

Το μεγαλύτερο μέρος της επενδυτικής δαπάνης του 2009 θα αφορά το έργο κατασκευής της Νέας Μονάδας Απόσταξης Αργού (Crude Distillation Unit) δυναμικότητας 60.000 βαρελιών την ημέρα. Η κατασκευή της μονάδας ανετέθη τον Ιανουάριο του 2008 στην εταιρία TECHNIP Italy μετά από διεθνή διαγωνισμό. Με την προσθήκη της νέας μονάδας η παραγωγική δυναμικότητα του Διυλιστηρίου θα αυξηθεί κατά 25% και αναμένεται να υπερβεί τα 170.000 βαρέλια ημερησίως ή τα 9,0 εκατ. μετρικούς τόνους ετησίως. Πρόσθετα οφέλη αναμένονται από την υποκατάσταση εισαγωγών μαζούτ (Straight Run Fuel Oil) με ιδιοπαραγόμενο, τη βελτιστοποίηση προμηθειών αργού και τη δυνατότητα κατεργασίας μεγαλύτερης γκάμας τύπων αργού. Η νέα μονάδα αναμένεται να ολοκληρωθεί και τεθεί σε λειτουργία το 2010.

Πέραν του έργου κατασκευής της νέας CDU, μέρος της επενδυτικής δαπάνης της Εταιρίας για το 2009 θα διοχετευθεί στα υπό εξέλιξη έργα αναβάθμισης του συγκροτήματος λιπαντικών και αύξησης των αποθηκευτικών χώρων.

Τέλος, μεταξύ των νέων έργων που θα ξεκινήσουν το 2009 τα σημαντικότερα είναι η κατασκευή νέας μονάδας ανάκτησης θείου, η αναβάθμιση του βιολογικού καθαρισμού (θα συμβάλλουν στη βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου) καθώς και έργα ενίσχυσης της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (θα βελτιώσουν την αξιοπιστία του Διυλιστηρίου).

V. ΔΟΜΗ ΟΜΙΛΟΥ - ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ & ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ – ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ (ΕΚΘΕΣΗ Ν. 3016 / 2002)

A. Θυγατρικές Εταιρίες (άμεση συμμετοχή – ολική ενοποίηση)

1. AVIN OIL Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική & Ναυτιλιακή Εταιρία Πετρελαίων

Η Εταιρία ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1977 και η τωρινή της έδρα ευρίσκεται στο Μαρούσι Αττικής (οδός Ηρώδου Αττικού, αριθμός 12^Α, 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 διαιρούμενο 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 εταιρεία καταλαμβάνει την τέταρτη θέση μεταξύ των εταιρειών του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται με μερίδιο αγοράς περίπου 9%.

Το δίκτυο διανομής της AVIN OIL αποτελείται από περίπου 570 πρατήρια υγρών καυσίμων και από πλήθος αντιπροσώπων σε όλη τη χώρα ενώ η εταιρεία διαθέτει παράλληλα ιδιότητα 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, στις εταιρείες ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ) Α.Ε και ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ 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 “Διεταιρικές Συναλλαγές Ν. 3016 / 2002”).

Ο συνολικός αριθμός του προσωπικού της AVIN OIL κατά την 31.12.2008 ανερχόταν σε 218 άτομα (2007: 218 άτομα).

Η εταιρεία ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές - λογιστές (ελεγκτική εταιρία Deloitte, αρμόδιος ελεγκτής για τη χρήση 2008 κ. Γεώργιος Δ. Καμπάνης Α.Μ.ΣΟΕΛ: 10761). Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης – IFRS) χρήσης 2008 (Πωλήσεις: Ευρώ 1.019 εκατ., Κέρδη χρήσεως μετά από Φόρους: Ευρώ 2,1 εκατ.), Σύνολο Ενεργητικού: Ευρώ 181,7 εκατ., Καθαρή Θέση: Ευρώ 15,9 εκατ.) θα αναρτηθούν στην ιστοσελίδα της AVIN OIL www.avinoil.gr.

2. ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.

Η εν λόγω εταιρία ιδρύθηκε στις 5.1.2005 με έδρα το Μαρούσι Αττικής (Ηρώδου Αττικού 12^Α, 151 24 Μαρούσι) και διάρκεια 50 χρόνια. Αντικείμενο της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της είναι η κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος στην περιοχή των Αγίων Θεοδώρων του νομού Κορινθίας.

Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 700.000 διαιρούμενο σε 70.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 10 η κάθε μία. Μοναδικός μέτοχος της εταιρίας είναι η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Επισημαίνεται ότι η σημερινή μετοχική σύνθεση της εταιρίας προέκυψε μετά την ολοκλήρωση της επαναγοράς από τη ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. του ποσοστού που κατείχε στην ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. η ΙΒΕΡΔΡΟΛΑ S.A.. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 22 Οκτωβρίου 2008. Πριν τη συναλλαγή η συμμετοχή της ΙΒΕΡΔΡΟΛΑ S.A. στο μετοχικό κεφάλαιο της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε ανήρχετο σε 70% και της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. σε 30%.

Σε συνέχεια της επανάκτησης του ποσοστού της ΙΒΕΡΔΡΟΛΑ S.A., η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. συμφώνησε με τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ να συνεργαστεί μέσω της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο η οποία θα ευρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του Διυλιστηρίου στους Αγ. Θεοδώρους Κορινθίας.

Οι δύο εταιρείες υπέγραψαν συμφωνητικό συνεργασίας το Νοέμβριο του 2008 στο οποίο προβλέπεται ότι η ποσοστιαία συμμετοχή της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. στο μετοχικό κεφάλαιο της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER θα διαμορφωθεί σε 35% ενώ η αντίστοιχη συμμετοχή της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. σε 65% και αναμένεται να αποτελέσει μέρος του συνολικού ενεργειακού χαρτοφυλακίου της ENDESA HELLAS S.A.

Στις 16/1/2009 υπήρξε θετική γνωμοδότηση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας για τη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης της “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” ως εξής:

65% ΑΡΓΥΡΙΤΗΣ ΓΗ (100% θυγατρική της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ)
35% ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Η παραπάνω μεταβολή μετοχικής σύνθεσης τελεί υπό την έγκριση του Υπουργού Ανάπτυξης.

Η ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. διαθέτει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 395,9 MW με καύσιμο φυσικό αέριο στους Αγίους Θεοδώρους Κορινθίας. Η ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. δεν έχει ακόμη δραστηριότητα

Β. Θυγατρικές Εταιρίες (έμμεση συμμετοχή – ολική ενοποίηση)

1. 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.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 60.000 διαιρούμενο σε 6.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία. Το σύνολο των εν λόγω μετοχών ανήκει στους ιδρυτικούς μετόχους AVIN OIL (5.999 μετοχές) και ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (1 μετοχή).

Γ. Λοιπές Ενοποιούμενες Εταιρίες (με μέθοδο της καθαρής θέσης)

1. ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.

Η εταιρία ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1998 με έδρα την Αθήνα και διάρκεια 24 χρόνια (μέχρι τις 6.10.2022). Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι ο σχεδιασμός,

η χρηματοδότηση, η κατασκευή και η λειτουργία του συστήματος ανεφοδιασμού αεροπορικού καυσίμου και των εγκαταστάσεων αποθήκευσης του Νέου Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών "Ελευθέριος Βενιζέλος" στα Σπάτα Αττικής καθώς και όλες οι συναφείς δραστηριότητες.

Η έδρα της εταιρίας μεταφέρθηκε με απόφαση της από 12.12.2000 Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της στο Δήμο Σπάτων και συγκεκριμένα σε ιδιόκτητες νεόκτιστες εγκαταστάσεις εντός του χώρου του Νέου Διεθνούς Αερολιμένας Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος» στο 5^ο χλμ. Λεωφόρου Σπάτων – Λούτσας. Στις πάγιες εγκαταστάσεις της ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ συμπεριλαμβάνονται δεξαμενές συνολικής χωρητικότητας 24.000 μ³, σωληνώσεις 14 χλμ., 125 στόμια εφοδιασμού και πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα ελέγχου, πυροπροστασίας και περιβαλλοντικής προστασίας (hydrant system). Τόσο οι πάγιες εγκαταστάσεις της εταιρίας όσο και οι μέθοδοι λειτουργίας είναι πιστοποιημένες από την IATA (International Air Transport Association), το Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών και όλους τους διεθνείς και εθνικούς αρμόδιους φορείς.

Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ανέρχεται σε Ευρώ 6.457.000, διαιρούμενο σε 220.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 29,347 η κάθε μία, η δε υφιστάμενη μετοχική σύνθεση έχει ως ακολούθως: ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. (μετοχές 145.200, ποσοστό 66%), ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. (μετοχές 30.800, ποσοστό 14%), AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π. (μετοχές 30.800, ποσοστό 14%), BELGIAN FUELLING AND SERVICES COMPANY S.A./N.V. (μετοχές 11.000, ποσοστό 5%), HANSA CONSULT INGENIEURE GESSELLSCHAFT MBH (μετοχές 2.200, ποσοστό 1%).

2. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ (ΕΕΑΚ) Α.Ε. - (HAFCO Α.Ε)

Η εν λόγω εταιρία ιδρύθηκε τον Αύγουστο του 2002 με έδρα το Μαρούσι Αττικής (Ηρώδου Αττικού 12^Α, 151 24 Μαρούσι), διάρκεια 50 χρόνια και επωνυμία "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε" με διακριτικό τίτλο "HAFCO Α.Ε". Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι η παροχή υπηρεσιών επίγειας εξυπηρέτησης εφοδιασμού αεροσκαφών με καύσιμα και άλλα πετρελαιοειδή προϊόντα σε διάφορα αεροδρόμια εντός και εκτός της Ελληνικής Επικράτειας και γενικά η εμπορία καυσίμων αεροσκαφών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της HAFCO Α.Ε ανέρχεται σε Ευρώ 2.917.000 διαιρούμενο σε 291.700 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία. Η τελευταία εταιρική πράξη αφορούσε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού Ευρώ 900.000 με την έκδοση 90.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 10 η κάθε μία. Η εν λόγω αύξηση πραγματοποιήθηκε με καταβολή μετρητών σύμφωνα με την απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής συνέλευσης των Μετόχων της 13^{ης} Ιουνίου 2008 και πιστοποιήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνεδρίασή του της 17^{ης} Οκτωβρίου 2008. Μοναδικοί μέτοχοι είναι οι εταιρίες AVIN OIL και CHEVRON ΕΛΛΑΣ Α.Ε ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ εκάστη των οποίων κατέχει 145.850 κοινές ονομαστικές μετοχές (ποσοστό 50% επί του μετοχικού κεφαλαίου).

Α. Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

1. ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Η εταιρία ιδρύθηκε το Μάιο του 2000 με έδρα το Μαρούσι (Λεωφόρος Κηφισίας, αριθμός 199, Τ.Κ 151 25) και διάρκεια 50 έτη. Σκοπός της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, είναι η εκτέλεση των εργασιών και δραστηριοτήτων που συνδέονται με το σχεδιασμό, τη χρηματοδότηση, την κατασκευή, την ολοκλήρωση, τη λειτουργία, τη συντήρηση και διαχείριση του αγωγού και των εγκαταστάσεων του αγωγού καυσίμων για τη μεταφορά αεροπορικού καυσίμου από το διύλιστήριο Ασπροπύργου της εταιρίας «Ελληνικά Πετρέλαια» στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών «Ελευθέριος Βενιζέλος» στα Σπάτα.

Το σημερινό μετοχικό κεφάλαιο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ανέρχεται σε Ευρώ 5.782.355, διαιρούμενο σε 1.973.500 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,93 η κάθε μία.

Η υφιστάμενη μετοχική σύνθεση της “ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.” έχει ως ακολούθως:

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε. (μετοχές 986.750, ποσοστό 50%), ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. (μετοχές 315.760, ποσοστό 16%), ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. (μετοχές 335.495, ποσοστό 17%), ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΕΡΟΛΙΜΗΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. (μετοχές 335.495, ποσοστό 17%).

Ε. Λοιπές Θυγατρικές Εταιρίες (άμεση και έμμεση συμμετοχή) χωρίς δραστηριότητα

1. AVIN ALBANIA S.A.

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 19.7.2001 από την AVIN OIL, η οποία είναι ο μοναδικός της μέτοχος, με έδρα τα Τίρανα. Το μετοχικό κεφάλαιο της AVIN ALBANIA ανέρχεται σε Ευρώ 510.000. Αντικείμενο της εταιρείας είναι η πώληση πετρελαιοειδών και στόχος της η προώθηση των εξαγωγών της AVIN OIL στη Αλβανία. Η AVIN ALBANIA δεν έχει δραστηριότητα.

2. BRODERICO Ε.Π.Ε.

Η εταιρία ιδρύθηκε το 2006 από την AVIN OIL, η οποία είναι ο μοναδικός της μέτοχος, με έδρα την Κύπρο. Το μετοχικό κεφάλαιο της BRODERICO Ε.Π.Ε. ανέρχεται σε ευρώ 60.000. Σκοποί της εταιρείας είναι το εμπόριο, οι συμμετοχές και η παροχή υπηρεσιών. Η BRODERICO Ε.Π.Ε. δεν έχει ακόμη δραστηριότητα.

3. ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ.

Η εταιρία ιδρύθηκε στις 20 Νοεμβρίου 2008 με έδρα το Μαρούσι Αττικής, και διάρκεια 50 χρόνια. Σκοπός της σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της είναι η κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας παραγωγής Ηλεκτρικού ρεύματος στην περιοχή ΣΟΥΣΑΚΙ του νομού Κορινθίας καθώς επίσης και η κατασκευή μονάδων παραγωγής Ηλεκτρικού ρεύματος στον Ελλαδικό χώρο και στην Αλλοδαπή. Επιπρόσθετα προβλέπεται η άσκηση δραστηριότητας εμπορίας της παραγόμενης από τις εν λόγω μονάδες Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 110.000 διαιρούμενο σε 1.100 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 100 η κάθε μία. Το σύνολο των εν λόγω μετοχών ανήκει στους ιδρυτικούς μετόχους ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. (μετοχές 440, ποσοστό 40%), AVIN OIL (μετοχές 330, ποσοστό 30%) και CYCLON ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε. & Ε. Λιπαντικών και Πετρελαιοειδών (μετοχές 330, ποσοστό 30%). Η εταιρία δεν έχει ακόμη δραστηριότητα.

Η Δομή του Ομίλου συνοπτικά περιγράφεται στον επόμενο πίνακα:

Επωνυμία Εταιρίας	Συμμετοχή		Μέθοδος Ενοποίησης
	Άμεση	Έμμεση	
AVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π	100 %		Ολική
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε	100 %		Ολική
ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε		100 %	Ολική
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.		50 %	Καθαρή Θέση
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε	14 %	14 %	Καθαρή Θέση
AVIN ALBANIA S.A.		100 %	Αδρανής
BRODERICO Ε.Π.Ε		100 %	Αδρανής
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.	40 %	30 %	Αδρανής
ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε	16 %		Κόστος Κτήσης

ΣΤ. Διεταιρικές Συναλλαγές (Ν. 3016 / 2002)

Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016 / 2002 περί Εταιρικής Διακυβέρνησης παρατίθεται η ανάλυση των διεταιρικών συναλλαγών με τις συνδεδεμένες εταιρίες του άρθρου 42 ε του Κ.Ν. 2190 / 1920 η οποία έχει ως εξής:

Πωλήσεις Προϊόντων και Υπηρεσιών ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. προς:

Επωνυμία Συνδεδεμένης Εταιρίας άρθρου 42 ε Ν. 2190	Πωλήσεις 2008 (χιλ Ευρώ)	Υπόλοιπο Απαιτήσεων (χιλ. Ευρώ)		Μεταβολή (χιλ. Ευρώ)
		31.12.2008	31.12.2007	
AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.	571.509	17.030	39.711	22.681
HAFCO	24.523	1.041	1.303	262
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	-	66	0	- 66
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.	-	3	0	- 3

Αγορές Προϊόντων και Υπηρεσιών ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. από:

Επωνυμία Συνδεδεμένης Εταιρίας άρθρου 42 ε Ν. 2190	Αγορές 2008 (χιλ Ευρώ)	Υπόλοιπο Υποχρεώσεων (χιλ. Ευρώ)		Μεταβολή (χιλ. Ευρώ)
		31.12.2008	31.12.2007	
AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.	19	0	2	- 2
HAFCO	0	0	0	0

Σημείωση: Οι θετικές μεταβολές αναφέρονται σε εισροή ενώ οι αρνητικές σε εκροή

Οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα τέλους χρήσης με τις “AVIN OIL” και “HAFCO” αφορούν σε συνήθεις δραστηριότητες. Το υπόλοιπο απαιτήσεων από την “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER” αφορά σε ενοίκια για τα κεντρικά της εταιρίας. Το υπόλοιπο απαιτήσεων από την “ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ” αφορά σε έξοδα δημοσίευσης της σύστασης της εταιρίας.

Δεν έχουν συμπεριληφθεί στους παραπάνω πίνακες, καθόσον δεν υπήρξαν συναλλαγές μεταξύ αυτών και της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε., οι εταιρίες “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.”, “BRODERICO Ε.Π.Ε.”, “AVIN ALBANIA S.A.”, “ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.”, καθώς και τα ελεγχόμενα από τη “Motor Oil Holdings S.A” νομικά πρόσωπα “Petroventure Holdings Limited” και “Petroshares Limited” (σχετική αναφορά για τις τρεις τελευταίες εταιρίες γίνεται στο εδάφιο “Μέτοχοι – Μετοχικό Κεφάλαιο”.

VI. ΜΕΤΟΧΟΙ - ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ – ΑΡΜΟΔΙΟΤΗΤΕΣ Δ.Σ. - ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

Κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας είναι η “Petroventure Holdings ltd” και η “Petroshares ltd” με ποσοστά 51% και 10,5% αντίστοιχα. Η εδρεύουσα στο Λουξεμβούργο εταιρία συμμετοχών Motor Oil Holdings S.A., συμφερόντων της οικογένειας Βαρδινογιάννη, είναι ελέγχων μέτοχος των “Petroventure Holdings ltd” και “Petroshares ltd”.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. δε διαθέτει ίδιες μετοχές.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 33.234.894 αποτελούμενο από 110.782.980 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών, δεν υπάρχουν μέτοχοι με ειδικά δικαιώματα ελέγχου ούτε υπάρχουν περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου. Επίσης δεν υπάρχουν συμφωνίες κατά την έννοια

του άρθρου 11^α του Ν. 3371/2005, περιπτώσεις (θ) και (ι), (δηλαδή σημαντικές συμφωνίες πού τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημοσίας προτάσεως καθώς και συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της εταιρείας που προβλέπουν αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμό της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημοσίας πρότασης). Επίσης σημειώνεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο ή τα μέλη αυτού δεν έχουν αρμοδιότητα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έκδοση νέων μετοχών και αγορά ιδίων μετοχών. Αρμόδια για τα ανωτέρω θέματα είναι η Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Αναφορικά με το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Δ.Σ. προβλέπεται στο καταστατικό της Εταιρίας η δυνατότητα εκλογής από τη Γενική Συνέλευση αναπληρωματικών μελών. Τα αναπληρωματικά μέλη αναπληρώνουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στην περίπτωση θανάτου, παραιτήσεως ή απώλειας της ιδιότητάς τους. Επιπρόσθετα προβλέπεται στο καταστατικό της Εταιρίας ότι σε περίπτωση θανάτου ή απώλειας της ιδιότητας μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου αυτό μπορεί να συνεχίσει τη διαχείριση και εκπροσώπηση της Εταιρίας χωρίς την εκλογή αντικαταστάτη. Επίσης σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας δεν υφίσταται υποχρέωση να συνέρχεται το Διοικητικό Συμβούλιο μία φορά το μήνα.

Κατ' εξαίρεση και ενώ σύμφωνα με το Νόμο 2190 / 1920 όπως ισχύει η Γενική Συνέλευση (αρμόδια για τον διορισμό ή/και αντικατάσταση μελών Δ.Σ.), είναι σε απαρτία όταν εκπροσωπείται το 1/5 του καταβεβλημένου κεφαλαίου, το καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει (άρθρο 28) απαρτία 51% και σε περίπτωση που δεν συντελεσθεί αυτή, τότε η Γενική Συνέλευση συνέρχεται (όπως προβλέπει και ο ΚΝ 2190/1920) σε επαναληπτική και συνεδριάζει έγκυρα οσοδήποτε κι αν είναι το εκπροσωπούμενο τμήμα του καταβεβλημένου κεφαλαίου. Επιπρόσθετα ορίζεται στο καταστατικό της Εταιρίας ότι η επαναληπτική Γενική Συνέλευση στην περίπτωση μη συμπλήρωσης απαρτίας συγκαλείται εντός 10 ημερών.

Τέλος σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν κάποιες συμφωνίες μετόχων που να είναι γνωστές στην Εταιρία.

VII. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Δεν έχει συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία του Ομίλου μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

VIII. ΚΥΡΙΕΣ ΠΗΓΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν. Η χρήση επαρκούς πληροφόρησης και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων σε αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό, απομείωση αξίας απαιτήσεων, ανοιχτές φορολογικές υποχρεώσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες πηγές αβεβαιότητας στις λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης αφορούν κυρίως τις επίδικες υποθέσεις και τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, όπως αναλυτικά αναφέρονται και στη σημείωση 29 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.

ΙΧ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

α. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τα κεφάλαιά του έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι εταιρίες του Ομίλου θα εξακολουθήσουν να είναι βιώσιμες μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αποτελείται από δανεισμό, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων της μητρικής εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο. Η διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου σε συνεχή βάση. Μέρος αυτής της παρακολούθησης είναι η αναθεώρηση του κόστους κεφαλαίου και των συνδεδεμένων κινδύνων ανά κατηγορία κεφαλαίου. Πρόθεση του Ομίλου είναι η ισορροπία στην όλη κεφαλαιακή διάρθρωση μέσω πληρωμής μερισμάτων καθώς και έκδοσης νέων ή αποπληρωμής υφισταμένων δανείων.

Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (Gearing Ratio)

Η διοίκηση του Ομίλου 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>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δάνεια τραπεζών	670.790	721.751	559.250	616.276
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(9.208)</u>	<u>(13.743)</u>	<u>(7.982)</u>	<u>(10.634)</u>
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	661.582	708.008	551.268	605.642
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	309.586	363.738	314.360	371.533
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	2,14	1,95	1,75	1,63

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Η διεύθυνση διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου εξυπηρετεί τον Όμιλο εξασφαλίζοντας την πρόσβαση σε εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές και σταθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Ο Όμιλος δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Η διεύθυνση διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου κάνει αναφορές σε τακτά διαστήματα στη διοίκηση του Ομίλου που με τη σειρά της σταθμίζει τους κινδύνους και τις εφαρμοζόμενες πολιτικές για να αμβλύνει την πιθανή έκθεση σε κινδύνους.

γ. Κίνδυνοι αγοράς

Οι δραστηριότητες του Ομίλου τον εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλέπε (δ) παρακάτω), επιτοκίων (βλέπε (ε) παρακάτω) και στην διακύμανση των τιμών του πετρελαίου κυρίως λόγω της υποχρέωσης τήρησης αποθεμάτων. Η Εταιρία προς αποφυγή μεγάλων διακυμάνσεων στην αποτίμηση αποθεμάτων έχει ως πολιτική της την τήρησή τους στα κατώτερα δυνατά επίπεδα. Επίσης, οποιαδήποτε μεταβολή στα εκάστοτε περιθώρια διύλισης, εκφραζόμενα σε δολάρια ΗΠΑ, επιδρά ανάλογα στα μικτά περιθώρια κέρδους της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν διαφοροποιήσεις στους κινδύνους που πιθανόν εκτίθεται ο Όμιλος στην αγορά που δραστηριοποιείται καθώς και στον τρόπο που αντιμετωπίζει και μετρά αυτούς τους κινδύνους.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Λόγω της χρήσης των διεθνών τιμών platts σε \$ ΗΠΑ για αγορές/πωλήσεις πετρελαιοειδών υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα περιθώρια κέρδους της Εταιρίας. Ο Όμιλος φροντίζει να ελαχιστοποιεί τους συναλλαγματικούς κινδύνους μέσω φυσικών αντισταθμίσεων (physical hedging) κυρίως αντισταθμίζοντας τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα.

Επίσης η Εταιρία διατηρεί και κάποιες υποχρεώσεις σε ελβετικά φράγκα (CHF) για τα οποία εκτιμάται ότι δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος καθώς το ύψος τους κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.

ε. Κίνδυνοι επιτοκίων

Ο Όμιλος έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές και είναι σε θέση να επιτυγχάνει ιδιαίτερα ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Ως εκ τούτου τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες δεν επηρεάζονται σημαντικά από διακυμάνσεις επιτοκίων.

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το κέρδος του Ομίλου για τη χρήση που έληξε 31.12.2008, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου Ευρώ 3,25 εκατ.

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος του Ομίλου αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, γιατί τα διαθέσιμα του Ομίλου είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση των απαιτήσεών του, κυρίως λόγω της Μητρικής Εταιρίας όπου μεγάλο ποσοστό αυτών αφορά περιορισμένο αριθμό πελατών, οι οποίοι όμως είναι κυρίως διεθνούς κύρους πετρελαϊκές εταιρίες και κανείς από τους οποίους δεν υπερβαίνει, καθ'όλη τη διάρκεια της χρήσης, το 10% επί του εκάστοτε συνολικού κύκλου εργασιών. Συνεπώς περιορίζεται έτσι σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος. Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν συμβάσεις για συναλλαγές με τους πελάτες τους, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές και όρους της διεθνούς αγοράς κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης η Εταιρία λαμβάνει κατά κανόνα εγγυητικές επιστολές από τους πελάτες της ή εγγράφει υποθήκες, προς εξασφάλιση των απαιτήσεων, οι οποίες κατά την 31/12/2008 ήταν Ευρώ 24.295 χιλιάδες. Όσον αφορά τις απαιτήσεις της θυγατρικής εταιρίας αυτές κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων που χρησιμοποιούνται εφόσον συντρέχει λόγος. Η Διοίκηση του Ομίλου για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας είναι σε θέση να φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει την ύπαρξη επαρκών διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος αναμένει να διατηρήσει την τρέχουσα σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια στα επίπεδα περίπου του “2”. (Όμιλος: 2008:2,17 2007:1,98 – Εταιρία: 2008:1,78 2007:1,66).

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων του **Ομίλου**:

ΟΜΙΛΟΣ 2008

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Μέσο</u>					
	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	291.043	-	-	-	291.043
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,73%	98	101	450	-	649
Δάνεια τραπεζών	4,88%	<u>378.720</u>	<u>15.000</u>	<u>276.421</u>	-	<u>670.141</u>
Σύνολο		<u>669.861</u>	<u>15.101</u>	<u>276.871</u>	-	<u>961.833</u>

ΟΜΙΛΟΣ 2007

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Μέσο</u>					
	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	344.677	-	-	-	344.677
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,08%	94	94	649	-	837
Δάνεια τραπεζών	5,38%	<u>425.770</u>	<u>19.673</u>	<u>275.471</u>	-	<u>720.914</u>
Σύνολο		<u>770.541</u>	<u>19.767</u>	<u>276.120</u>	-	<u>1.066.428</u>

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της **Εταιρίας**:

ΕΤΑΙΡΙΑ 2008

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Μέσο</u>					
	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	257.744	-	-	-	257.744
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,73%	98	101	450	-	649
Δάνεια τραπεζών	4,70%	<u>317.020</u>	<u>15.000</u>	<u>226.581</u>	-	<u>558.601</u>
Σύνολο		<u>574.862</u>	<u>15.101</u>	<u>227.031</u>	-	<u>816.994</u>

ΕΤΑΙΡΙΑ 2007

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Συνολικό</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	<u>Μέσο</u>					
	<u>Επιτόκιο</u>					
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		317.914	-	-	-	317.914
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,08%	94	94	649	-	837
Δάνεια τραπεζών	5,36%	<u>354.968</u>	<u>15.000</u>	<u>245.471</u>	-	<u>615.439</u>
Σύνολο		<u>672.976</u>	<u>15.094</u>	<u>246.120</u>	-	<u>934.190</u>

X. ΠΟΙΟΤΗΤΑ - ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ – ΥΓΙΕΙΝΗ & ΑΣΦΑΛΕΙΑ – ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Η δέσμευση του Ομίλου για την εκπλήρωση του βασικού του σκοπού, δηλαδή της δραστηριοποίησης στον ευρύτερο κλάδο παραγωγής ενέργειας για τις ανάγκες της κοινωνίας συνεισφέροντας στην οικονομική και κοινωνική πρόοδο, με σεβασμό στις αρχές της Αειφόρου Ανάπτυξης και ελαχιστοποιώντας τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις της λειτουργίας του, εκφράζεται μέσα από την Πολιτική για την Ποιότητα, την Περιβαλλοντική Προστασία και την Υγιεινή & Ασφάλεια.

Από την αρχή της λειτουργίας της η MOTOP OIA έχει επικεντρώσει τις προσπάθειές της στην παραγωγή προϊόντων υψηλής ποιότητας έχοντας ως κύριο αντικειμενικό σκοπό να ικανοποιεί τις ανάγκες των πελατών της. Στόχος της Εταιρείας είναι να εφοδιάζει τους πελάτες της με αξιόπιστα προϊόντα ποιότητας μέσω καθολικής ενεργοποίησης της διοίκησης και προλαμβάνοντας ενδεχόμενα προβλήματα πριν αυτά εμφανισθούν.

Για το λόγο αυτό έχει ξεκινήσει από το 1992 ο σχεδιασμός και η ανάπτυξη ενός Συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας έτσι ώστε να καλύπτει όλες τις δραστηριότητες της Εταιρείας και να ικανοποιεί τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9002. Η αρχική πιστοποίηση αυτού του συστήματος έγινε το Δεκέμβριο 1993.

Από τότε το Σύστημα Ποιότητας έχει γίνει αναπόσπαστο μέρος των λειτουργιών της MOTOP OIA.

Το 2002 ξεκίνησε η αναδιαμόρφωση του υπάρχοντος συστήματος, ώστε να αναπτυχθεί ένα Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νέου προτύπου ISO 9001:2000. Η πιστοποίηση αυτού του συστήματος έγινε τον Ιανουάριο 2003 από τη Bureau Veritas Quality International (BVQI). Το Μάρτιο του 2006 έγινε επαναπιστοποίηση του συστήματος με πιστοποιητικό ισχύος για τρία ακόμη έτη.

Η δέσμευση τόσο της διοίκησης όσο και του προσωπικού της Εταιρείας για συνεχή βελτίωση της ποιότητας είναι καθολική. Στα πλαίσια της δέσμευσης αυτής, το Σεπτέμβριο του 2006 έγινε Διαπίστευση του Χημείου του Διυλιστηρίου κατά ISO / IEC 17025 από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (Ε.ΣΥ.Δ) με πιστοποιητικό που ισχύει μέχρι το Σεπτέμβριο του 2010.

Η καθιέρωση μεθόδων και διαδικασιών οι οποίες προστατεύουν το περιβάλλον είναι προτεραιότητα για τη MOTOP OIA. Η λειτουργία του διυλιστηρίου είναι σύμφωνη με τους περιβαλλοντικούς όρους που έχουν καθοριστεί από τα Υπουργεία ΠΕ.ΧΩ.Δ.Ε. και Ανάπτυξης για την χορήγηση της άδειας λειτουργίας. Επιπλέον είναι εναρμονισμένη με τις αυστηρότερες διεθνείς προδιαγραφές για την προστασία του περιβάλλοντος και γίνεται η χρήση προηγμένων μεθόδων επεξεργασίας, οι οποίες ελαχιστοποιούν, κατά το δυνατόν, τις επιπτώσεις στο περιβάλλον. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης του Διυλιστηρίου πιστοποιήθηκε κατά ISO 14001:1996 αρχικά το Δεκέμβριο του 2000. Το Μάρτιο του 2007 έγινε επαναπιστοποίηση κατά ISO 14001:2004 και ισχύ μέχρι τον Ιανουάριο του 2010.

Επιπρόσθετα, τον Ιούλιο του 2007 η Διοίκηση της Εταιρείας υλοποιώντας τη δέσμευσή της για συνεχή βελτίωση στη Διαχείριση του Περιβάλλοντος, προχώρησε σε εθελοντική βάση στην έκδοση ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης, σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό EMAS ER 761/2001 επικυρωμένη από τη Bureau Veritas. Το Υπουργείο ΠΕ.ΧΩ.Δ.Ε. ενέκρινε την εγγραφή της MOTOP OIA στο Κοινοτικό Σύστημα Οικολογικής Διαχείρισης και Ελέγχου (EMAS) και του Διυλιστηρίου της το Ελληνικό Μητρώο Καταχωρημένων Οργανισμών EMAS. Το 2008 η Εταιρεία προέβη για δεύτερη φορά στην έκδοση της ετήσιας Περιβαλλοντικής Δήλωσης.

Σημειώνεται ότι, στον κλάδο της διύλισης ο τριπλός συνδυασμός των πιστοποιήσεων ISO 14001:2004, EMAS για το περιβάλλον και ISO 9001:2000 για την ποιότητα είναι ιδιαίτερα σημαντικός και στην Ευρώπη απαντάται σε ελάχιστα διυλιστήρια με ανάλογο βαθμό πολυπλοκότητας όπως της MOTOP OIA.

Η MOTOP ΟΙΛ έχει δεσμευτεί να ενσωματώνει τις απαιτήσεις για την Υγιεινή και την Ασφάλεια στο σχεδιασμό, στη λήψη αποφάσεων και στη λειτουργία του Διυλιστηρίου λαμβάνοντας πάντα υπόψη τις ανάγκες όλων των ενδιαφερομένων μερών (Stakeholders).

Στο πλαίσιο αυτής της δέσμευσης το Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής & Ασφάλειας του Διυλιστηρίου (Health & Safety Management) του Διυλιστηρίου αναθεωρήθηκε πλήρως και πιστοποιήθηκε από την Bureau Veritas με βάση το διεθνές πρότυπο Occupational Health and Safety Accreditation Series - OHSAS 18001:2007 το Δεκέμβριο του 2008. Η πιστοποίηση αυτή έχει τριετή διάρκεια.

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. Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι δεν σημειώθηκε καμία απεργιακή κινητοποίηση τα τελευταία χρόνια. Οι εργασιακές σχέσεις ρυθμίζονται βάσει Κανονισμού Εργασίας, ο οποίος έχει καταρτισθεί από το Σεπτέμβριο του 1974 και έχει λάβει σχετική έγκριση από το Υπουργείο Εργασίας. Οι εργαζόμενοι στο διυλιστήριο είναι οργανωμένοι σε σωματείο, το οποίο από το 1986 έχει συνάψει Συλλογική Σύμβαση Εργασίας με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών. Η σύμβαση αυτή ρυθμίζει τους όρους αμοιβής και εργασίας στο Διυλιστήριο και τροποποιείται κάθε χρόνο με ιδιωτικά συμφωνητικά ετήσιας διάρκειας, που καταρτίζονται μεταξύ της εταιρίας και του σωματείου.

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

Εκτός από τις πάσης φύσεως χρηματικές αμοιβές, προσφέρουμε στο προσωπικό μας και ένα ευρύ φάσμα οικειοθελών παροχών που καλύπτουν αυτούς και τις οικογένειές τους. Οι οικειοθελείς παροχές αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισής τους πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιγξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος και στην εξασφάλιση ισορροπίας μεταξύ προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

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

Αναγνωρίζεται ότι η αναπτυξιακή πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρίας σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, είναι συνδεδεμένα στενά με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού 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.

ΧΙ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες του **Ομίλου** και της **Εταιρίας** έχουν ως ακολούθως:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	68,42%	66,49%	64,02%	62,39%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	2,17	1,98	1,78	1,66
	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	5,81%	9,81%	6,28%	11,08%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	25,33%	41,20%	24,10%	41,63%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	10,77%	16,31%	11,18%	17,99%

ΧΙΙ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των θυγατρικών της, έχουν απαλειφθεί κατά την ενοποίηση.

Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας, των θυγατρικών της και συνδεδεμένων μερών αναλύονται κατωτέρω:

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Συνδεδεμένες	143.314	8.874	4.932	265

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Έσοδα</u>	<u>Έξοδα</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Θυγατρικές	575.013	543	17.099	0
Συνδεδεμένες	<u>143.217</u>	<u>7.681</u>	<u>4.911</u>	<u>234</u>
Σύνολα	<u>718.230</u>	<u>8.224</u>	<u>22.010</u>	<u>234</u>

Οι πωλήσεις των αγαθών στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν στις κανονικές τιμές πωλήσεων του Ομίλου. 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 και μελών Διοικητικού Συμβουλίου, που αποτελούν και το ανώτατο κλιμάκιο της διοίκησης του **Ομίλου**, για τις περιόδους 1/1 - 31/12/2008 και 1/1 - 31/12/2007 ανέρχονται σε Ευρώ 2.521 χιλιάδες και Ευρώ 1.909 χιλιάδες αντίστοιχα (**Εταιρία:** 1/1 - 31/12/2008: Ευρώ 2.237 χιλιάδες, 1/1 - 31/12/2007: Ευρώ 1.623 χιλιάδες).

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

Άλλες δαπάνες που αφορούν διευθυντικά στελέχη του **Ομίλου** ανέρχονται σε Ευρώ 254 χιλιάδες για την περίοδο 1/1 - 31/12/2008 και ευρώ 354 χιλιάδες για την περίοδο 1/1 - 31/12/2007 (**Εταιρία:** 1/1 - 31/12/2008: Ευρώ 241 χιλιάδες, 1/1 - 31/12/2007: Ευρώ 341 χιλιάδες).

Δεν υπάρχουν αποζημιώσεις, προς διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και της Εταιρίας, λόγω εξόδου από την υπηρεσία για την τρέχουσα και για την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών

Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ των εταιριών του Ομίλου και των διευθυντικών στελεχών.

Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2009

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΟΙ ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΙ

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΞΗΣ

**ΟΙ ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝΤΕΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΔΗΜΟΣΘΕΝΗΣ Ν. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΝΙΚΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΕΛΕΝΗ – ΜΑΡΙΑ Α. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΜΑΡΑΒΕΑΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Χ. ΘΕΟΧΑΡΗΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ Ν. ΜΑΝΩΛΗ



ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 1482/06/Β/86/26

Έδρα: Ηρώδου Αττικού 12^Α, 151 24 Μαρούσι Αττικής

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»
ΑΡ. ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 1482/06/Β/86/26
Έδρα: Ηρώδου Αττικού 12^Α, 151 24 Μαρούσι Αττικής**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίδα
Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	4
Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2008	5
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	6
Κατάσταση Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	7
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008	8
1. Γενικές πληροφορίες	8
2. Περίληψη Σημαντικότερων Λογιστικών Αρχών	8
3. Κύκλος Εργασιών	21
4. Επιχειρηματικοί και Γεωγραφικοί Τομείς	22
5. Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα/(Έξοδα)	24
6. Κέρδη Εκμεταλλεύσεως	24
7. Έσοδα από Επενδύσεις	24
8. Χρηματοοικονομικά Έξοδα	25
9. Φόροι Εισοδήματος	25
10. Μερίσματα	26
11. Κέρδη ανά Μετοχή	26
12. Υπεραξία Επιχείρησης	27
13. Λοιπές Ανώματες Ακίνητοποιήσεις	27
14. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	28
15. Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες	30
16. Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	32
17. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	32
18. Αποθέματα	32
19. Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	33
20. Χρηματικά διαθέσιμα και Ισοδύναμα	34
21. Δάνεια Τραπεζών	35
22. Αναβαλλόμενοι Φόροι	36
23. Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	37
24. Μετοχικό κεφάλαιο	38
25. Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	38
26. Αποθεματικά	38
27. Συσσωρευμένα κέρδη / Αποτελέσματα εις Νέο	40
28. Εξαγορά / Ίδρυση θυγατρικών εταιριών	40
29. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και δεσμεύσεις	41

30. Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	42
31. Συμβάσεις Λειτουργικών Μισθώσεων	42
32. Γεγονότα μετά την Ημερομηνία Σύσταξης του Ισολογισμού	43
33. Συναλλαγές μεταξύ Συνδεδεμένων Μερών	44
34. Προβλέψεις για Αποζημιώσεις Προσωπικού Λόγω Συνταξιοδότησης	45
35. Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Μέσων	47
36. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων	47

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, σελ. 4 έως και 51 εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την Δευτέρα 23 Φεβρουαρίου 2009 και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΟΥ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

Κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

Ποσά σε χιλ.Ευρώ (εκτός από "κέρδη ανά μετοχή")	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		<u>1.1.2008- 31.12.2008</u>	<u>1.1.2007- 31.12.2007</u>	<u>1.1.2008- 31.12.2008</u>	<u>1.1.2007- 31.12.2007</u>
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών	3	5.505.365	4.069.996	5.057.751	3.719.133
Κόστος πωληθέντων		<u>(5.263.635)</u>	<u>(3.798.309)</u>	<u>(4.868.468)</u>	<u>(3.494.213)</u>
Μικτά αποτελέσματα		241.730	271.687	189.283	224.920
Έξοδα διάθεσης		(57.864)	(52.158)	(16.583)	(15.074)
Έξοδα διοίκησης		(29.547)	(31.243)	(21.943)	(21.862)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	5	<u>(15.795)</u>	<u>57.713</u>	<u>(21.089)</u>	<u>52.413</u>
Κέρδη εκμεταλλεύσεως		138.524	245.999	129.668	240.397
Έσοδα από επενδύσεις	7	2.871	2.190	2.566	5.053
Κέρδη/(ζημιές) από συγγενείς εταιρίες	15	856	(15)	0	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	<u>(39.871)</u>	<u>(42.188)</u>	<u>(32.878)</u>	<u>(37.038)</u>
Κέρδη προ φόρων		102.380	205.986	99.356	208.412
Φόροι εισοδήματος	9	<u>(23.974)</u>	<u>(56.129)</u>	<u>(23.589)</u>	<u>(53.729)</u>
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους που κατανέμονται στους Μετόχους της Εταιρίας		<u>78.406</u>	<u>149.857</u>	<u>75.767</u>	<u>154.683</u>
Κέρδη ανά μετοχή, βασικά και απομειωμένα σε €	11	0,71	1,35	0,68	1,40

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 8 έως και τη σελίδα 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου.

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2008

Ποσά σε χιλ.Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πάγιο ενεργητικό					
Υπεραξία	12	20.082	16.200	0	0
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	13	3.713	4.435	916	1.229
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14	759.137	731.123	713.043	687.174
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες	15	4.971	3.586	42.722	38.678
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	16	927	927	927	927
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	<u>16.530</u>	<u>14.923</u>	<u>1.539</u>	<u>2.823</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού		<u>805.360</u>	<u>771.194</u>	<u>759.147</u>	<u>730.831</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	18	235.529	346.213	233.705	339.916
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	19	300.179	395.721	205.599	315.161
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	<u>9.208</u>	<u>13.743</u>	<u>7.982</u>	<u>10.634</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>544.916</u>	<u>755.677</u>	<u>447.286</u>	<u>665.711</u>
Σύνολο ενεργητικού	4	<u>1.350.276</u>	<u>1.526.871</u>	<u>1.206.433</u>	<u>1.396.542</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια τραπεζών	21	276.871	276.120	227.031	246.120
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	34	34.408	41.177	32.691	37.186
Αναβαλλόμενοι φόροι	22	32.006	28.830	31.234	28.287
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.289	1.315	0	0
Επιχορηγήσεις παγίων		<u>6.383</u>	<u>4.768</u>	<u>6.383</u>	<u>4.768</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>350.957</u>	<u>352.210</u>	<u>297.339</u>	<u>316.361</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	23	291.043	344.677	257.744	317.914
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	34	4.099	4.618	4.099	4.581
Φόροι εισοδήματος		0	15.529	0	15.529
Δάνεια τραπεζών	21	393.919	445.631	332.219	370.156
Επιχορηγήσεις παγίων		<u>672</u>	<u>468</u>	<u>672</u>	<u>468</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>689.733</u>	<u>810.923</u>	<u>594.734</u>	<u>708.648</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	4	<u>1.040.690</u>	<u>1.163.133</u>	<u>892.073</u>	<u>1.025.009</u>
Ίδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	33.235	33.235	33.235	33.235
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	25	49.528	49.528	49.528	49.528
Αποθεματικά	26	77.560	77.559	75.166	75.166
Αποτελέσματα εις νέο	27	<u>149.263</u>	<u>203.416</u>	<u>156.431</u>	<u>213.604</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>309.586</u>	<u>363.738</u>	<u>314.360</u>	<u>371.533</u>
Σύνολο παθητικού		<u>1.350.276</u>	<u>1.526.871</u>	<u>1.206.433</u>	<u>1.396.542</u>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 8 έως και τη σελίδα 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου.

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

ΟΜΙΛΟΣ <u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Έναρξη Χρήσεως 01.01.2007	33.235	49.528	79.521	178.997	341.281
Κέρδη Χρήσεως				149.857	149.857
Μερίσματα				(127.400)	(127.400)
Λοιπές κινήσεις	-	-	(1.962)	1.962	-
Λήξη Χρήσεως 31.12.2007	<u>33.235</u>	<u>49.528</u>	<u>77.559</u>	<u>203.416</u>	<u>363.738</u>
Κέρδη Χρήσεως				78.406	78.406
Μερίσματα				(132.940)	(132.940)
Λοιπές κινήσεις	-	-	1	381	382
Λήξη Χρήσεως 31.12.2008	<u>33.235</u>	<u>49.528</u>	<u>77.560</u>	<u>149.263</u>	<u>309.586</u>
ΕΤΑΙΡΙΑ <u>Ποσά σε χιλ. Ευρώ</u>	Μετοχικό Κεφάλαιο	Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Έναρξη Χρήσεως 01.01.2007	33.235	49.528	77.136	184.351	344.250
Κέρδη Χρήσεως				154.683	154.683
Μερίσματα				(127.400)	(127.400)
Λοιπές κινήσεις	-	-	(1.970)	1.970	-
Λήξη Χρήσεως 31.12.2007	<u>33.235</u>	<u>49.528</u>	<u>75.166</u>	<u>213.604</u>	<u>371.533</u>
Κέρδη Χρήσεως				75.767	75.767
Μερίσματα	-	-	-	(132.940)	(132.940)
Λήξη Χρήσεως 31.12.2008	<u>33.235</u>	<u>49.528</u>	<u>75.166</u>	<u>156.431</u>	<u>314.360</u>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 8 έως και τη σελίδα 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου.

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

Κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

Ποσά σε χιλ.Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		<u>1/1 – 31/12/2008</u>	<u>1/1 – 31/12/2007</u>	<u>1/1 – 31/12/2008</u>	<u>1/1 – 31/12/2007</u>
Λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		102.380	205.986	99.356	208.412
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	6	52.513	50.381	47.849	45.919
Προβλέψεις		(4.734)	6.129	(4.621)	3.896
Συναλλαγματικές διαφορές		7.841	(36.170)	7.761	(36.091)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(2.080)	(1.616)	(1.386)	(4.500)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	8	39.871	42.188	32.878	37.038
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή μεταβολές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		110.684	(158.691)	106.210	(157.794)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		97.878	(76.804)	116.985	(66.533)
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(39.209)	(42.400)	(32.903)	(37.300)
Καταβεβλημένοι φόροι		(43.260)	(38.421)	(43.260)	(35.803)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>274.872</u>	<u>166.936</u>	<u>276.188</u>	<u>167.389</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες					
(Αύξηση) / μείωση συμμετοχής σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες		(4.115)	(430)	(4.044)	(150)
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(78.415)	(51.365)	(71.727)	(41.828)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άλλων παγίων		211	127	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες		1.248	1.368	1.168	1.285
Μερίσματα εισπραχθέντα		196	0	360	3.317
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		<u>(80.875)</u>	<u>(50.300)</u>	<u>(74.243)</u>	<u>(37.376)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		1.390.991	740.538	1.126.208	617.790
Εξοφλήσεις δανείων		(1.456.396)	(724.629)	(1.197.678)	(616.115)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		(187)	(187)	(187)	(187)
Μερίσματα πληρωθέντα		(132.940)	(127.400)	(132.940)	(127.400)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		<u>(198.532)</u>	<u>(111.678)</u>	<u>(204.597)</u>	<u>(125.912)</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)		<u>(4.535)</u>	<u>4.958</u>	<u>(2.652)</u>	<u>4.101</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως		<u>13.743</u>	<u>8.785</u>	<u>10.634</u>	<u>6.533</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως		<u>9.208</u>	<u>13.743</u>	<u>7.982</u>	<u>10.634</u>

Οι σημειώσεις από τη σελίδα 8 έως και τη σελίδα 51 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του Ομίλου.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2008

1. Γενικές πληροφορίες

Η μητρική εταιρία του ομίλου ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ο Όμιλος) είναι η Εταιρία με την επωνυμία «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε.» (η Εταιρία) η οποία είναι ανώνυμη εταιρία που έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, με έδρα το Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12^Α, Τ.Κ. 151 24. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες αφορούν την διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας είναι η “Petroventure Holdings Ltd” και η “Petroshares Ltd” με ποσοστά 51% και 10,5% αντίστοιχα.

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού του Ομίλου και της Εταιρίας την 31η Δεκεμβρίου 2008 ανερχόταν σε 1.489 άτομα και 1.271 άτομα αντίστοιχα. (2007: Όμιλος : 1.485 άτομα, Εταιρία: 1.267 άτομα)

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών

Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που ίσχυαν κατά την ημερομηνία προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ). Ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τα τμήματα του ΔΛΠ 39 σχετικά με αντιστάθμιση κινδύνων του χαρτοφυλακίου καταθέσεων που δεν υιοθετήθηκαν από την ΕΕ.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους.

Υιοθέτηση νέων και αναθεωρημένων προτύπων και διερμηνειών

Για την τρέχουσα περίοδο, έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης τέσσερις νέες διερμηνείες. Αυτές είναι: Διερμηνεία 7: Εφαρμογή της αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 “Οικονομικές Καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες”, Διερμηνεία 8: Εφαρμογή ΔΠΧΠ 2 “Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”, Διερμηνεία 9: “Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων”, Διερμηνεία 10: “Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση”, Διερμηνεία 11: ΔΠΧΠ 2 “Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές μεταξύ εταιριών του ιδίου Ομίλου”. Οι διερμηνείες 7, 8, 9 και 11 δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο, ενώ η εφαρμογή της διερμηνείας 10 δεν είχε κάποια επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Νωρίτερη εφαρμογή προτύπων και διερμηνειών

Επιπροσθέτως, ο Όμιλος έχει επιλέξει τη νωρίτερη εφαρμογή του αναθεωρημένου ΔΛΠ 23 “Κόστος Δανεισμού” (εφαρμογή για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009). Η αναθεώρηση του ΔΛΠ 23 δεν έχει επίδραση στις λογιστικές αρχές του Ομίλου. Η κυριότερη αλλαγή, από την προηγούμενη έκδοση του προτύπου, που αφορά την αφαίρεση της δυνατότητας επιλογής της αναγνώρισης για το κόστος δανεισμού που αφορούν περιουσιακά στοιχεία στα έξοδα της περιόδου στην οποία πραγματοποιούνται, δεν έχει καμία επίδραση σ’αυτές τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς λογιστική αρχή του Ομίλου υπήρξε πάντοτε η κεφαλοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία για τα οποία απαιτείται σημαντικός χρόνος έως ότου αυτά είναι έτοιμα προς χρήση ή προς πώληση.

Πρότυπα και διερμηνείες που δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί

ΔΠΧΠ 8, “Λειτουργικοί τομείς” (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009). Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 “Ανάλυση κατά τομέα” και προβλέπει μια διοικητική προσέγγιση για τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται ανά τομέα. Η σχετική πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί και εσωτερικά η διοίκηση για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων ενός ομίλου. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου, θα το εφαρμόσει όταν θα είναι απαραίτητο και εκτιμά τις ενδεχόμενες αλλαγές από την σχετική τρέχουσα πληροφόρηση.

Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements) (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 12 αναφέρεται στον τρόπο με τον οποίο οι εταιρίες που παρέχουν υπηρεσίες θα πρέπει να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι εταιρίες αυτές δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν έχει εφαρμογή για τον Όμιλο.

Διερμηνεία 13, Προγράμματα αφοσίωσης πελατών (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουλίου 2008).

Η Διερμηνεία 13 ασχολείται με το λογιστικό χειρισμό από επιχειρήσεις που χορηγούν βραβεία οικονομικής διευκόλυνσης και εκπαιδευτικά βραβεία (όπως πόντους ή ταξιδιωτικά μίλια) σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Συγκεκριμένα εξηγεί πώς αυτές οι επιχειρήσεις, πρέπει να λογίζουν τις υποχρεώσεις τους για δωρεάν παροχές ή εκπτώσεις σε προϊόντα ή/και υπηρεσίες σε πελάτες τους που εξαργυρώνουν εκπαιδευτικά βραβεία ή πόντους. Η Διερμηνεία 13 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν έχει εφαρμογή για τον Όμιλο.

Διερμηνεία 14, ΔΛΠ 19 “Παροχές στο προσωπικό” - Το όριο πάνω σε ένα περιουσιακό στοιχείο καθορισμένων παροχών, οι ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις και οι αλληλεπιδράσεις τους. (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η διερμηνεία 14, παρέχει μια πιο ξεκάθαρη ερμηνεία σε περίπτωση πλεονάσματος σε πρόγραμμα παροχών προς το προσωπικό, από το πρωτότυπο ΔΛΠ 19 “Παροχές προς το προσωπικό”. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 19, μερικοί υποστηρίζουν ότι δεν μπορεί να υφίσταται πλεόνασμα σε χορηγό προγράμματος παροχών εκτός εάν αυτό είναι άμεσα ρευστοποιήσιμο κατά την ημερομηνία κλεισίματος των σχετικών οικονομικών καταστάσεων. Η διερμηνεία 14 δηλώνει ότι ο εργοδότης χρειάζεται μόνο να έχει το άνευ όρων δικαίωμα να χρησιμοποιήσει αυτό το πλεόνασμα σε κάποια στιγμή, κατά τη διάρκεια της ζωής ή της εκκαθάρισης του προγράμματος, ώστε να αναγνωρισθεί το πλεόνασμα. Η Διερμηνεία 14 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Διερμηνεία 15, Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σε εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009). Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας και διασαφηνίζει ποιό πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση για την αναγνώριση του σχετικού εσόδου (το ΔΛΠ 18 όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας ή το ΔΛΠ 11 ανάλογα με το στάδιο της ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας). Η Διερμηνεία 15 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν έχει εφαρμογή για τον Όμιλο.

Διερμηνεία 16, Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σε εφαρμογή από την 1η Οκτωβρίου 2008). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο που μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η Διερμηνεία 16 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν έχει εφαρμογή για τον Όμιλο.

Διερμηνεία 17, Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους ιδιοκτήτες (εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουλίου 2009). Η διερμηνεία 17 παρέχει διευκρινήσεις για το πως μια οντότητα πρέπει να επιμετρήσει τη διάθεση περιουσιακών στοιχείων, εκτός από μετρητά, όταν καταβάλει μερίσματα στους ιδιοκτήτες της. Η Διερμηνεία 17 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ και δεν έχει εφαρμογή για τον Όμιλο.

Διερμηνεία 18, Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες.(εφαρμογή για ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν κατά ή μετά την 1η Ιουλίου 2009). Η διερμηνεία 18 διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ για τις συμφωνίες όπου μια εταιρία λαμβάνει από πελάτη ένα ενσώματο στοιχείο παγίου ενεργητικού, που πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει είτε για να συνδέσει τον πελάτη σε ένα εμπορικό δίκτυο ή για να παράσχει στον πελάτη συνεχή πρόσβαση στην προμήθεια αγαθών ή υπηρεσιών (όπως παροχή ηλεκτρισμού, καυσίμων ή νερού). Η διερμηνεία 18 παρέχει επίσης οδηγίες για τον χειρισμό μεταβίβασης μετρητών από πελάτες. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτής της διερμηνείας και εκτιμά τις ενδεχόμενες αλλαγές από τις επιπτώσεις που μπορεί να έχει η εφαρμογή της διερμηνείας. Η Διερμηνεία 18 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήθηκαν και που είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν και στην προηγούμενη χρήση, είναι οι παρακάτω:

Βάση ενοποίησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των επιχειρήσεων που ελέγχονται από αυτήν (θυγατρικές) κατά τη λήξη της αντίστοιχης περιόδου. Ο έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η Εταιρία έχει τη δύναμη να ρυθμίζει την χρηματοοικονομική και λειτουργική πολιτική της επιχείρησης στην οποία συμμετέχει ώστε να επωφελείται από τις δραστηριότητές της.

Κατά την εξαγορά, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις και οι πιθανές υποχρεώσεις κάθε θυγατρικής αποτιμώνται σύμφωνα με την εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Το επιπλέον ποσό που καταβάλλεται για την εξαγορά, από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης που αποκτήθηκε, αναγνωρίζεται ως υπεραξία. Εάν το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο της εύλογης αξίας της καθαρής θέσης που αποκτήθηκε, τότε η διαφορά πιστώνεται στα αποτελέσματα την χρονιά της κτήσης.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών είναι οι ίδιες ή/και προσαρμόζονται με αυτές της Μητρικής.

Κατά την ενοποίηση, όλες οι σημαντικές διεταιρικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα, τα κέρδη και ζημιές μεταξύ των επιχειρήσεων του Ομίλου απαλείφονται.

Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένη είναι η επιχείρηση στην οποία η Εταιρία ασκεί σημαντική επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο, μέσω συμμετοχής στις διοικητικές και λειτουργικές αποφάσεις της επιχείρησης στην οποία συμμετέχει. Τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των συνδεδεμένων επιχειρήσεων ενσωματώνονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης εκτός και αν οι επενδύσεις σε αυτές τις εταιρίες έχουν χαρακτηριστεί ως διαθέσιμες προς πώληση. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες παρουσιάζονται στον Ισολογισμό στο κόστος τους όπως αναμορφώθηκε με τις μετά την κτήση μεταβολές στο μερίδιο του Ομίλου στην αντίστοιχη καθαρή θέση της συνδεδεμένης εταιρίας μείον όποια απομείωση στην αξία των ατομικών επενδύσεων. Οι ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων που υπερβαίνουν το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου σε αυτές, δεν αναγνωρίζονται.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που πραγματοποιούνται από συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων εταιριών και των ενοποιούμενων εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι ζημιές ενδεχομένως να αποτελούν ένδειξη απομείωσης της αξίας του στοιχείου που μεταφέρθηκε, οπότε σε αυτή την περίπτωση σχηματίζεται η πρόβλεψη που χρειάζεται για την απομείωση της αξίας του εν λόγω στοιχείου.

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις αποτιμώνται στους ατομικούς ισολογισμούς των εταιριών που ενοποιούνται στο ιστορικό κόστος κτήσης τους και υπόκεινται σε έλεγχο για πιθανή απομείωση.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις αποτιμώνται στους ατομικούς ισολογισμούς των εταιριών που ενοποποιούνται στο ιστορικό κόστος κτήσης τους και υπόκεινται σε έλεγχο για πιθανή απομείωση.

Υπεραξία

Η υπεραξία που προκύπτει κατά την απόκτηση μιας θυγατρικής ή μιας από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος αντιπροσωπεύει την υπερβάλλουσα αξία του κόστους της απόκτησης πάνω από την συμμετοχή του Ομίλου στην καθαρή εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής ή της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία αρχικά αναγνωρίζεται ως ένα περιουσιακό στοιχείο στο κόστος και μεταγενέστερα επιμετράται στο κόστος μειωμένο με οποιεσδήποτε συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Για τον σκοπό της εξέτασης απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών του Ομίλου, που προσδοκάται να επωφεληθεί από τις συνέργειες της συνένωσης. Μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί υπεραξία εξετάζονται για απομείωση ετησίως ή περισσότερο συχνά όταν υπάρχει μία ένδειξη ότι η μονάδα μπορεί να είναι απομειωμένη. Εάν το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι μικρότερο από την λογιστική αξία της μονάδας, η ζημία απομείωσης κατανέμεται πρώτα για να μειώσει την λογιστική αξία κάθε υπεραξίας που έχει κατανεμηθεί στην μονάδα και κατόπιν στα άλλα περιουσιακά στοιχεία της μονάδας αναλογικά με βάση την λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων της μονάδος. Μία αναγνωρισθείσα ζημία απομείωσης για υπεραξία δεν αναστρέφεται σε μία μεταγενέστερη περίοδο.

Κατά την πώληση θυγατρικής ή από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδος το ποσό της υπεραξίας περιλαμβάνεται στον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημιάς που προκύπτει από την πώληση.

Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή θα εισπραχθεί και αντιπροσωπεύουν ποσά εισπρακτέα για πωληθέντα αγαθά και υπηρεσίες που τυχόν παρέχονται κατά την κανονική ροή της λειτουργίας της επιχείρησης, καθαρά από εκπτώσεις, ΦΠΑ και λοιπούς φόρους που σχετίζονται με πωλήσεις.

Οι πωλήσεις των αγαθών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα αγαθά έχουν παραδοθεί και ο τίτλος ιδιοκτησίας τους έχει μεταβιβαστεί.

Έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει μιας χρονικής αναλογίας αναφορικά με το ανεξόφλητο κεφάλαιο και το εφαρμόσιμο πραγματικό επιτόκιο, το οποίο είναι το επιτόκιο που ακριβώς προεξοφλεί τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εισπράξεις, οι οποίες αναμένεται να εισρεύσουν καθ' όλη την διάρκεια ζωής του περιουσιακού στοιχείου, ώστε να εξισώνονται με την καθαρή λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν τα δικαιώματα των μετόχων έχουν οριστικοποιηθεί.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

1) Ο Όμιλος ως εκμισθωτής

Το εισόδημα από μισθώματα λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζεται με βάση την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης. Αρχικά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται κατά την διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στην λογιστική αξία του μισθούμενου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου «AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.», μισθώνει με μακροχρόνιες λειτουργικές μισθώσεις (περίπου 9 χρόνια κατ' ελάχιστον), χώρους για πρατήρια υγρών καυσίμων τους οποίους στη συνέχεια υπεκμισθώνει σε φυσικά / νομικά πρόσωπα με αντίστοιχους χρόνους υπεκμίσθωσης για την λειτουργία πρατηρίων υγρών καυσίμων και λιπαντικών με το σήμα της «AVIN».

2) Ο Όμιλος ως μισθωτής

Τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται στα πλαίσια χρηματοδοτικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου στην εύλογη αξία τους κατά την έναρξη της μίσθωσης ή, αν είναι μικρότερη, στην παρούσα αξία των ελάχιστων καταβολών μισθωμάτων. Η αντίστοιχη υποχρέωση προς τον εκμισθωτή συμπεριλαμβάνεται στον Ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση.

Οι πληρωμές μισθωμάτων διαχωρίζονται σε κόστος χρηματοδότησης και στη μείωση της υποχρέωσης της μίσθωσης έτσι ώστε να επιτευχθεί μια σταθερή επιβάρυνση από τόκους στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Το κόστος χρηματοδότησης επιβαρύνει τα αποτελέσματα εκτός αν αυτό το κόστος αποδίδεται άμεσα σε ένα ειδικό περιουσιακό στοιχείο, περίπτωση κατά την οποία αυτό κεφαλαιοποιείται σύμφωνα με τις γενικές πολιτικές του Ομίλου που διέπουν το κόστος δανεισμού (βλέπε κατωτέρω).

Τα πληρωτέα μισθώματα σε περίπτωση λειτουργικής μίσθωσης επιβαρύνουν τα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης. Τα οφέλη που έχουν ληφθεί ή θα ληφθούν ως κίνητρο για να συναφθεί μια λειτουργική μίσθωση επίσης κατανέμονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της σχετικής μίσθωσης.

Ξένα νομίσματα

Κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων των ατομικών οικονομικών μονάδων, συναλλαγές σε νομίσματα διαφορετικά από τα νομίσματα λειτουργίας των οικονομικών μονάδων (ξένα νομίσματα) καταχωρούνται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού τα εκφραζόμενα σε ξένο νόμισμα νομισματικά στοιχεία αποτιμώνται με την ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν κατά τον διακανονισμό νομισματικών στοιχείων και κατά την επαναμετατροπή των νομισματικών στοιχείων, περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού το άμεσα αποδιδόμενο στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ειδικών περιουσιακών στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος μέχρι να είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώληση τους, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι την χρονική στιγμή που αυτά θα είναι ουσιαστικά έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή τους. Τα έσοδα από προσωρινές τοποθετήσεις αναληφθέντων ποσών για την χρηματοδότηση των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων μειώνουν το κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιείται. Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για επανεκπαίδευση του προσωπικού αναγνωρίζονται ως έσοδο κατά την διάρκεια των περιόδων που απαιτούνται για να εξαντληθούν με τα ανάλογα συσχετιζόμενα έξοδα και παρουσιάζονται αφαιρετικά από αυτά.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν γήπεδα, κτίρια, μηχανήματα και εξοπλισμό αντιμετωπίζονται σαν αναβαλλόμενο έσοδο και μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων αυτών.

Κόστος παροχών προς το προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης

Οι εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων συνεισφορών για αποχώρηση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, εξοδοποιούνται όταν καθίστανται καταβλητέες. Οι εισφορές σε κρατικά προγράμματα ή οργανισμούς συνταξιοδότησης (Ασφαλιστικά Ταμεία) αντιμετωπίζονται όπως οι εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων συνεισφορών, όπου οι υποχρεώσεις του Ομίλου προς τους οργανισμούς αυτούς είναι ισοδύναμες με αυτές που προκύπτουν από τα προγράμματα καθορισμένων συνεισφορών αποχώρησης κατά την συνταξιοδότηση.

Για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών εξόδου προσωπικού από την υπηρεσία, το κόστος των παροχών αυτών καθορίζεται με τη χρήση της μεθόδου της προεξοφλημένης πιστωτικής μονάδας (Projected Unit Credit Method) με βάση τις εκτιμήσεις ανεξάρτητων αναλογιστικών μελετών, οι οποίες πραγματοποιούνται στο τέλος κάθε χρήσης. Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες, καταχωρούνται εξ' ολοκλήρου στη χρήση που πραγματοποιήθηκαν.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα και μεταφέρεται στα αποτελέσματα στην έκταση που οι παροχές είναι ήδη κατοχυρωμένες (δεν εξαρτώνται από μελλοντική απασχόληση), διαφορετικά αποσβένεται με βάση τη σταθερή μέθοδο σε τόσα έτη όσα και η μέση περίοδος κατοχύρωσης των παροχών αυτών.

Το ποσό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο προσωπικό κατά την αποχώρησή του λόγω συνταξιοδότησης που εμφανίζεται στον Ισολογισμό αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία της υποχρέωσης μειωμένη κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Φορολογία

Το έξοδο του φόρου αντιπροσωπεύει το άθροισμα του τρέχοντος πληρωτέου φόρου και του αναβαλλόμενου φόρου, μειωμένο κατά την τυχόν έκπτωση που λήφθηκε λόγω εφάπαξ καταβολής του φόρου της προηγούμενης χρήσης, πλέον τυχόν πρόσθετου φόρου από φορολογικό έλεγχο προηγούμενων χρήσεων.

Η επιβάρυνση του φόρου της τρέχουσας χρήσης βασίζεται στο φορολογητέο κέρδος της χρήσης. Το φορολογητέο κέρδος διαφέρει από το καθαρό λογιστικό κέρδος που εμφανίζεται στα αποτελέσματα διότι αποκλείει έσοδα ή έξοδα που φορολογούνται ή εξαιρούνται από τον φόρο σε άλλες χρήσεις και επιπλέον αποκλείει στοιχεία που ποτέ δεν φορολογούνται ή δεν εκπίπτουν φορολογικά. Ο φόρος υπολογίζεται σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές ή αυτούς που ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται σε διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων φορολογικών βάσεων των χρησιμοποιούμενων για τον υπολογισμό των φορολογητέων κερδών και λογιστικοποιείται με την χρήση της μεθόδου της υποχρέωσης στον Ισολογισμό. Οι υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται για όλες τις φορολογικές προσωρινές διαφορές, ενώ οι απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται στην έκταση που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα έναντι των οποίων εκπεστές προσωρινές διαφορές θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Τέτοιες απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται αν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν από υπεραξία ή από την αρχική αναγνώριση (εκτός από μία συνένωση επιχειρήσεων) περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, από συναλλαγές που δεν επηρεάζουν ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται για προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, και συμφέροντα σε κοινοπραξίες με εξαίρεση τις περιπτώσεις όπου ο Όμιλος μπορεί να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό ότι οι διαφορές αυτές δεν θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον. Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζονται για προσωρινές φορολογικές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις και συμφέροντα μόνο στην έκταση που είναι πιθανό να υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων θα χρησιμοποιηθούν τα οφέλη των προσωρινών φορολογικών διαφορών και αναμένεται ότι αυτές θα αντιστραφούν στο προβλεπόμενο μέλλον.

Η λογιστική αξία της απαίτησης από αναβαλλόμενη φορολογία εξετάζεται κάθε ημερομηνία σύνταξης Ισολογισμού και μειώνεται στην έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη που θα επιτρέψουν την ανάκτηση αυτού του περιουσιακού στοιχείου εξ' ολοκλήρου ή εν μέρει.

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να βρίσκονται σε ισχύ την περίοδο που θα ρευστοποιηθεί η απαίτηση ή θα διακανονιστεί η υποχρέωση. Η αναβαλλόμενη φορολογία επιβαρύνει ή ωφελεί τα αποτελέσματα της χρήσης, με εξαίρεση τις περιπτώσεις εκείνες που αφορούν εγγραφές κατευθείαν στην καθαρή θέση οπότε και η αναβαλλόμενη φορολογία που τις αφορά λογιστικοποιείται στην καθαρή θέση.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν αυτές σχετίζονται με φόρους εισοδήματος επιβαλλόμενους από την ίδια φορολογική αρχή και επί πλέον ο Όμιλος προτίθεται να διακανονίσει τις τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του σε μία καθαρή βάση.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα γήπεδα και τα κτίρια που κατέχονται με σκοπό τη χρήση τους στην παραγωγή ή διάθεση αγαθών και υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς εμφανίζονται στον Ισολογισμό στο κόστος μείον τις αναλογούσες συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Τα ακίνητα υπό κατασκευή που προορίζονται για την παραγωγή, την ενοικίαση, για διοικητικούς ή άλλους σκοπούς ακόμη και μη προκαθορισμένους, παρουσιάζονται στο κόστος τους μειωμένα με τα ποσά που αναγνωρίζονται ως ζημία από απομείωση της αξίας τους. Το κόστος περιλαμβάνει αμοιβές επαγγελματιών και για τις ακινητοποιήσεις που ικανοποιούν τα απαραίτητα κριτήρια το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού, σύμφωνα με τις λογιστικές αρχές που ακολουθεί ο Όμιλος. Η απόσβεση των στοιχείων αυτών, όπως και των άλλων ακινητοποιήσεων, αρχίζει όταν τα περιουσιακά αυτά στοιχεία είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση τους.

Έπιπλα και εξοπλισμός εμφανίζονται στο κόστος τους μειωμένα κατά το ποσό των συσσωρευμένων αποσβέσεων και την αναγνωρισμένη ζημία από απομείωση της αξίας τους.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται με χρηματοδοτικές μισθώσεις αποσβένονται με βάση την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή τους, δηλαδή στην ίδια βάση όπως και τα πάγια ιδιόκτητα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και αν αυτή είναι μικρότερη στην περίοδο που ορίζει το μισθωτήριο συμβόλαιο.

Οι αποσβέσεις λογίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να μειώνουν το κόστος ή την αξία αποτίμησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων, εκτός από την γη και τις ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή, κατά την διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων, χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΩΝ	ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ (έτη)
Γήπεδα – Οικόπεδα	Απεριόριστη
Κτίρια & Τεχνικά Έργα	40
Μηχανήματα και λοιπός εξοπλισμός	7-30
Μεταφορικά μέσα	15-20
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	4-20

Οι εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές των παγίων, οι υπολειμματικές τους αξίες και η μέθοδος απόσβεσης επαναξιολογούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε τυχόν αλλαγές στις εκτιμήσεις να εφαρμοσθούν σε επόμενες χρήσεις.

Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση ή την απόσυρση ενός περιουσιακού στοιχείου καθορίζεται ως η διαφορά μεταξύ των εσόδων από την πώληση και της αντίστοιχης αναπόσβεστης αξίας του και μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία - έξοδα ερευνών και ανάπτυξης

Οι δαπάνες ερευνών και ανάπτυξης λογιστικοποιούνται ως έξοδα στην περίοδο που πραγματοποιούνται.

Ένα εσωτερικώς δημιουργούμενο άυλο περιουσιακό στοιχείο που προκύπτει από την ανάπτυξη του Ομίλου, αναγνωρίζεται ως τέτοιο μόνο όταν συντρέχουν όλες οι παρακάτω προϋποθέσεις:

- Το στοιχείο που δημιουργείται μπορεί να ταυτοποιηθεί (όπως π.χ. το λογισμικό και μια νέα παραγωγική διαδικασία).
- Είναι πιθανό ότι το στοιχείο που δημιουργείται θα αποφέρει μελλοντικά οικονομικά οφέλη και
- Το κόστος ιδιοπαραγωγής του περιουσιακού στοιχείου μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Όπου δεν μπορούν να αναγνωρισθούν εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία, οι δαπάνες ανάπτυξης αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρήση που πραγματοποιούνται.

Μετά την αρχική επιμέτρηση τα εσωτερικώς δημιουργούμενα άυλα πάγια στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις όπως και στις ασώματες ακινητοποιήσεις που αποκτώνται ξεχωριστά.

Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Στις Λοιπές Ασώματες Ακινήσεις συμπεριλαμβάνεται το λογισμικό του Ομίλου και τα δικαιώματα εκμεταλλεύσεως, τα οποία αφορούν δικαιώματα μισθώσεων χώρων κατάλληλων για πρατήρια καυσίμων της θυγατρικής Avin Oil A.B.E.N.E.Π. και δικαιώματα εκπομπής αερίων θερμοκηπίου της Εταιρίας.

Αυτά εμφανίζονται στο κόστος κτήσεώς τους και αποσβένονται με τον ρυθμό της εκτιμώμενης από τον Όμιλο ωφέλιμης ζωής τους, χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο όσον αφορά το λογισμικό και με την περίοδο που η Εταιρία έχει το δικαίωμα εκμετάλλευσης των αντίστοιχων δικαιωμάτων.

Η ωφέλιμη ζωή των λοιπών ασώματων ακινητοποιήσεων είναι η κάτωθι:

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΩΦΕΛΙΜΗ ΖΩΗ (έτη)
Λογισμικά	3 – 8
Δικαιώματα Εκμετάλλευσης (μέσος όρος)	9

Οι εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές των ασώματων ακινητοποιήσεων, τυχόν υπολειμματικές τους αξίες και η μέθοδος απόσβεσης επαναξιολογούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε τυχόν αλλαγές στις εκτιμήσεις να εφαρμοσθούν σε επόμενες χρήσεις.

Δικαιώματα εκπομπής αερίων θερμοκηπίου

Τα Δικαιώματα Εκπομπής Αερίων Θερμοκηπίου (ΑΘ) λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης βάσει της οποίας ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρέωση για εκπομπές ΑΘ όταν αυτές που γίνονται υπερβαίνουν τα αντίστοιχα καταναμηθέντα δικαιώματα. Τα Δικαιώματα που αποκτώνται και υπερβαίνουν τις απαιτήσεις για την κάλυψη των σχετικών ελλειμμάτων αναγνωρίζονται ως άυλα στοιχεία ενεργητικού στο κόστος. Κέρδη ή/και ζημιές που προκύπτουν από την πώληση Δικαιωμάτων Εκπομπής ΑΘ αναγνωρίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Δικαιώματα που πηγάζουν από συμμετοχές σε ταμεία θέσης εκτός λειτουργίας, αποκατάστασης και περιβαλλοντικής επανόρθωσης

Η Εταιρία είναι μέλος του IOPC Fund (International Oil Pollution Compensation Fund) που είναι ένας διεθνής οργανισμός για την προστασία του περιβάλλοντος από μόλυνση πετρελαιοειδών. Η Εταιρία υποχρεούται σε εισφορές προς τον οργανισμό αυτό σε περίπτωση σχετικών ατυχημάτων. Οι υποχρεώσεις αυτές αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 37 “Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Στοιχεία Ενεργητικού” ενώ τυχόν εισπράξεις από επιστροφές εισφορών, κατά την είσπραξή τους.

Απομείωση αξίας ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων εκτός από υπεραξία

Σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού, ο Όμιλος εξετάζει τη λογιστική αξία των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων για να προσδιορίσει αν υπάρχει ένδειξη ότι αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί ζημιά απομείωσης. Αν οποιαδήποτε τέτοια ένδειξη υπάρχει, το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου εκτιμάται για να καθορισθεί ο βαθμός της ζημιάς απομείωσης (αν υπάρχει). Όταν δεν είναι δυνατό να εκτιμηθεί η ανακτήσιμη αξία ενός επί μέρους περιουσιακού στοιχείου, ο Όμιλος εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία το περιουσιακό στοιχείο ανήκει.

Το ανακτήσιμο ποσό είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης κατά τα έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης του. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης (του περιουσιακού στοιχείου), οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στη παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανάκλα τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς της διαχρονικής αξίας του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο.

Αν το ανακτήσιμο ποσό ενός περιουσιακού στοιχείου (ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) εκτιμάται ότι είναι μικρότερο από τη λογιστική αξία του, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) μειώνεται μέχρι το ανακτήσιμο ποσό αυτού. Μια ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται σε ένα αναπροσαρμοσμένο ποσό, οπότε στην περίπτωση αυτή η ζημιά απομείωσης αντιμετωπίζεται ως μείωση στο ποσό της αναπροσαρμογής.

Όταν, μεταγενέστερα, μία ζημιά απομείωσης αναστραφεί, η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) αυξάνεται μέχρι την αναθεωρημένη εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία του, έτσι ώστε η αυξημένη λογιστική αξία να μην υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε προσδιορισθεί αν δεν είχε αναγνωρισθεί καμία ζημιά απομείωσης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου (μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών) στα προηγούμενα έτη. Η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα, εκτός αν το σχετιζόμενο περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται σε αναπροσαρμοσμένη αξία, οπότε στην περίπτωση αυτή η αναστροφή της ζημιάς απομείωσης αντιμετωπίζεται ως αύξηση αναπροσαρμογής.

Αποθέματα

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στη χαμηλότερη μεταξύ της αξίας κτήσης τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Το κόστος συμπεριλαμβάνει τα άμεσα υλικά και, όπου συντρέχει περίπτωση, τα άμεσα εργατικά κόστη και τα αναλογούντα γενικά βιομηχανικά έξοδα που πραγματοποιούνται προκειμένου να φέρουν τα αποθέματα στην παρούσα τους θέση και κατάσταση. Το κόστος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του σταθμισμένου μέσου όρου. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία αντιπροσωπεύει την εκτιμώμενη αξία πώλησης μειωμένη με όλα τα εκτιμώμενα κόστη ολοκλήρωσης και τα έξοδα πώλησης, προβολής διάθεσης και διανομής που θα πραγματοποιηθούν.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται στον Ισολογισμό του Ομίλου, από τη στιγμή που ο Όμιλος καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλομένων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και παρουσιάζονται στην ονομαστική τους αξία, μειωμένες κατά το ποσό των απαιτούμενων προβλέψεων επί των επισφαλών απαιτήσεων.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου περιλαμβάνουν κυρίως μετρητά και καταθέσεις όψεως λήξης έως 90 ημέρες.

Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση

Συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρίες χαρακτηρίζονται ως διαθέσιμες προς πώληση και καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως καθώς η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Τα μερίσματα λογίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης όταν τεκμηριώνεται το δικαίωμα του Ομίλου να τα εισπράξει.

Δάνεια τραπεζών

Τα έντοκα τραπεζικά δάνεια και οι υπεραναλήψεις καταχωρούνται με τα αντίστοιχα ποσά των σχετικών αναλήψεων μειωμένα κατά τα άμεσα έξοδα έκδοσης τους. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, συμπεριλαμβανομένων και των πληρωτέων επιβραβεύσεων (premium) κατά την εξόφληση ή επαναγορά και τα άμεσα έξοδα έκδοσης λογιστικοποιούνται σε δεδουλευμένη βάση στα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου και προστίθενται στο αναπόσβεστο λογιστικό υπόλοιπο του σχετικού δανείου ή υπερανάληψης, στην έκταση που δεν διακανονίζονται στην περίοδο που προκύπτουν.

Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις από εμπορικές δραστηριότητες είναι άτοκες και εμφανίζονται στην ονομαστική τους αξία.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις σχηματίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Οι προβλέψεις επιμετρώνται στην καλύτερη δυνατή εκτίμηση στην οποία καταλήγει η διοίκηση σε ότι αφορά στο κόστος που θα προκύψει για τον διακανονισμό της υποχρέωσης που οφείλεται την ημερομηνία του Ισολογισμού και προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους εφόσον η σχετική επίδραση της προεξόφλησης είναι σημαντική.

2. Περίληψη σημαντικότερων λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Οι προβλέψεις για το κόστος ανασυγκρότησης, εφ' όσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, λογιστικοποιούνται όταν ο Όμιλος έχει εκπονήσει επίσημο λεπτομερές σχέδιο ανασυγκρότησης, το οποίο και έχει γνωστοποιήσει στα εμπλεκόμενα μέρη. Η επιμέτρηση τους κόστους ανασυγκρότησης περιλαμβάνει μόνο τα άμεσα έξοδα της ανασυγκρότησης που είναι αναγκαία για την ανασυγκρότηση και όχι για τη συνεχιζόμενη λειτουργία της επιχείρησης.

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 ανέλεγχτες φορολογικά χρήσεις, όπως αναλυτικά αναφέρονται και στη σημείωση 29. Άλλες πηγές αβεβαιότητας είναι σχετικές με τις παραδοχές της Διοίκησης σχετικά 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.

3. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών είναι ως κάτωθι:

Κύκλος εργασιών	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Ποσά σε χιλ.Ευρώ				
Πωλήσεις αγαθών	<u>5.505.365</u>	<u>4.069.996</u>	<u>5.057.751</u>	<u>3.719.133</u>

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει μία ανάλυση των πωλήσεων ανά γεωγραφική αγορά (εσωτερικό – εξωτερικό) και ανά κατηγορία πωληθέντων ειδών (προϊόντα – εμπορεύματα).

Ποσά σε χιλ.Ευρώ

ΟΜΙΛΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	<u>1/1 – 31/12/08</u>			<u>1/1 – 31/12/07</u>		
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
Προϊόντων	2.123.038	1.785.539	3.908.577	1.680.984	1.495.608	3.176.592
Εμπορευμάτων	<u>918.627</u>	<u>678.161</u>	<u>1.596.788</u>	<u>584.419</u>	<u>308.985</u>	<u>893.404</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>3.041.665</u>	<u>2.463.700</u>	<u>5.505.365</u>	<u>2.265.403</u>	<u>1.804.593</u>	<u>4.069.996</u>

ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	<u>1/1 – 31/12/08</u>			<u>1/1 – 31/12/07</u>		
	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ
Προϊόντων	2.123.038	1.785.539	3.908.577	1.680.984	1.495.608	3.176.592
Εμπορευμάτων	<u>550.141</u>	<u>599.033</u>	<u>1.149.174</u>	<u>287.901</u>	<u>254.640</u>	<u>542.541</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>2.673.179</u>	<u>2.384.572</u>	<u>5.057.751</u>	<u>1.968.885</u>	<u>1.750.248</u>	<u>3.719.133</u>

Βάσει ιστορικών στοιχείων της Εταιρίας και του Ομίλου το ποσοστό συμμετοχής των πωληθέντων όγκων των τριμήνων στο σύνολο του έτους κυμαίνεται από 22% έως 29% και ως εκ τούτου δεν παρατηρείται ιδιαίτερη εποχικότητα στον όγκο πωλήσεων ανά τρίμηνο.

4. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ

Οι βασικές δραστηριότητες του Ομίλου αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το σύνολο της δραστηριότητας του Ομίλου ανά γεωγραφικό τομέα βρίσκεται στην Ελλάδα, καθώς όλες οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν έδρα στην Ελλάδα και κανένα υποκατάστημα στο εξωτερικό.

Οι επιχειρηματικοί τομείς διαχωρίζονται σε δραστηριότητα του διυλιστηρίου και δραστηριότητα πωλήσεων προς πρατήρια καυσίμων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζουμε ανάλυση ανά τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας:

4. ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΟΙ ΤΟΜΕΙΣ (συνέχεια)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	01.01-31.12.2008				01.01-31.12.2007			
	Δραστηριότητα Διυλιστηρίου	Πωλήσεις σε πρατήρια	Απαλείψεις	Σύνολο	Δραστηριότητα Διυλιστηρίου	Πωλήσεις σε πρατήρια	Απαλείψεις	Σύνολο
Επιχειρηματικές Δραστηριότητες								
Πωλήσεις σε τρίτους	4.486.242	1.019.123	0	5.505.365	3.243.687	826.309	0	4.069.996
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	571.509	2.245	(573.754)	0	475.446	264	(475.710)	0
Σύνολο πωλήσεων	5.057.751	1.021.368	(573.754)	5.505.365	3.719.133	826.573	(475.710)	4.069.996
Κόστος πωληθέντων	(4.868.468)	(970.407)	575.240	(5.263.635)	(3.494.213)	(780.952)	476.856	(3.798.309)
Μικτά αποτελέσματα	189.283	50.961	1.486	241.730	224.920	45.621	1.146	271.687
Έξοδα διάθεσης	(16.583)	(41.480)	199	(57.864)	(15.074)	(37.230)	146	(52.158)
Έξοδα διοίκησης	(21.981)	(7.672)	106	(29.547)	(21.862)	(9.434)	53	(31.243)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	(21.089)	7.079	(1.785)	(15.795)	52.413	6.552	(1.252)	57.713
Κέρδη εκμετάλλευσης	129.630	8.888	6	138.524	240.397	5.509	93	245.999
Έσοδα επενδύσεων	2.566	634	527	3.727	5.053	614	(3.492)	2.175
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.879)	(6.992)	0	(39.871)	(37.038)	(5.150)	0	(42.188)
Κέρδη προ φόρων	99.317	2.530	533	102.380	208.412	973	(3.399)	205.986
Λοιπές Πληροφορίες								
Προσθήκες παγίων	74.170	6.690	0	80.860	42.852	9.890	16	52.758
Αποσβέσεις Χρήσης	47.849	4.664	0	52.513	45.919	4.461	1	50.381
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ								
Ενεργητικό								
Στοιχεία ενεργητικού (πλην συμμετοχών)	1.162.803	178.902	2.673	1.344.378	1.356.937	189.230	(23.809)	1.522.358
Συνδεδεμένες εταιρίες	42.722	3.026	(40.777)	4.971	38.678	2.543	(37.635)	3.586
Συμμετοχές	927	0	0	927	927	0	0	927
Σύνολο ενεργητικού	1.206.452	181.928	(38.104)	1.350.276	1.396.542	191.773	(61.444)	1.526.871
Παθητικό								
Σύνολο υποχρεώσεων	891.953	166.017	(17.280)	1.040.690	1.025.009	178.000	(39.876)	1.163.133

5. ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ)

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	(194.940)	(50.859)	(194.926)	(50.875)
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	152.765	92.291	153.078	92.328
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	16.184	8.859	17.704	10.007
Έσοδα από ενοίκια	5.251	4.781	227	187
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	4.945	2.641	2.828	766
Σύνολο	<u>(15.795)</u>	<u>57.713</u>	<u>(21.089)</u>	<u>52.413</u>

6. ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Για τη διαμόρφωση των κερδών εκμεταλλεύσεως του Ομίλου και της Εταιρίας περιλαμβάνονται στους λογαριασμούς των αποτελεσμάτων και οι κάτωθι χρεώσεις/(πιστώσεις):

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων	1.000	1.046	420	466
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	<u>51.513</u>	<u>49.335</u>	<u>47.429</u>	<u>45.453</u>
Σύνολο Αποσβέσεων	<u>52.513</u>	<u>50.381</u>	<u>47.849</u>	<u>45.919</u>
Επιχορηγούμενες αποσβέσεις	(625)	(468)	(625)	(468)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις (σημείωση 19)	2.500	1.486	0	0
Μισθοί και λοιπές παροχές προσωπικού	73.837	68.068	64.894	59.189
Εργοδοτικές εισφορές	15.123	13.884	12.377	11.288
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	(1.091)	4.643	465	3.896
Αποζημιώσεις προσωπικού	<u>3.197</u>	<u>1.917</u>	<u>2.858</u>	<u>1.782</u>
Συνολικό κόστος μισθοδοσίας	<u>91.066</u>	<u>88.512</u>	<u>80.594</u>	<u>76.155</u>

7. ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Τα έσοδα από επενδύσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Τόκοι πιστωτικοί	2.675	2.190	2.206	1.736
Έσοδα από μερίσματα	<u>196</u>	<u>0</u>	<u>360</u>	<u>3.317</u>
Σύνολο εσόδων από επενδύσεις	<u>2.871</u>	<u>2.190</u>	<u>2.566</u>	<u>5.053</u>

8. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	18.221	19.399	15.255	17.760
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	17.718	19.281	13.868	15.897
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης	50	34	50	34
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>3.882</u>	<u>3.474</u>	<u>3.705</u>	<u>3.347</u>
Σύνολα χρηματοοικονομικών εξόδων	<u>39.871</u>	<u>42.188</u>	<u>32.878</u>	<u>37.038</u>

9. ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	20.642	43.162	20.642	42.904
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	2.096	0	0
Φορολόγηση Αποθεματικού βάσει του Ν.3220/2004	<u>0</u>	<u>2.289</u>	<u>0</u>	<u>2.289</u>
	20.642	47.547	20.642	45.193
Αναβαλλόμενη φορολογία (Σημείωση 22)	<u>3.332</u>	<u>8.582</u>	<u>2.947</u>	<u>8.536</u>
Σύνολο	<u>23.974</u>	<u>56.129</u>	<u>23.589</u>	<u>53.729</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους της χρήσης 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.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2003 έως και 2005, που ολοκληρώθηκε εντός του 2007, η συνολική επιβάρυνση της θυγατρικής εταιρίας “Avin Oil A.B.E.N.E.Π.” ανήλθε σε 2.096 χιλιάδες ευρώ (ποσό 1.502 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 594 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσαυξήσεις) και βάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2007. Επίσης βάσει απόφασης του ΥΠΕΘΟ περί ανάκτησης κρατικών επιχορηγήσεων, επιβλήθηκε η φορολόγηση του αφορολόγητου αποθεματικού του Ν.3220/2003 εντός της χρήσης 2007, που είχε σχηματισθεί σε προηγούμενες χρήσεις, με αποτέλεσμα την επιβάρυνση της μητρικής Εταιρίας κατά € 2.289 χιλιάδες (ποσό € 1.960 χιλιάδες αφορά φόρο και ποσό € 329 χιλιάδες τον επ’ αυτού τόκο).

9. ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (συνέχεια)

Ο φόρος εισοδήματος της χρήσης του Ομίλου και της Εταιρίας προκύπτει αφού υπολογιστούν πάνω στο λογιστικό κέρδος οι κατωτέρω φορολογικές επιδράσεις:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Φορολογικός συντελεστής	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Επιδράσεις στο φόρο από :				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου & φορολόγηση αποθεματικού	0,0%	2,1%	0,0%	1,1%
Έξοδα μη εκπεστέα φορολογικά	2,8%	0,2%	3,1%	0,1%
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	-0,3%	-0,1%	-0,1%	-0,4%
Αλλαγή στο συντελεστή φόρου εισοδήματος	<u>-4,2%</u>	<u>0,0%</u>	<u>-4,3%</u>	<u>0,0%</u>
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής χρήσεως	<u>23,3%</u>	<u>27,2%</u>	<u>23,7%</u>	<u>25,8%</u>

10. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση στο τέλος κάθε χρήσεως και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Τα μερίσματα που αφορούσαν την προηγούμενη χρήση (1/1 – 31/12/2007) ανέρχονταν σε € 1,20 ανά μετοχή εκ των οποίων € 0,20 ανά μετοχή είχαν δοθεί ως προμέρισμα τον Δεκέμβριο του 2007. Από αυτά € 1,00 έχουν αναγνωρισθεί στην χρήση 2008 και € 0,20 στη χρήση 2007. Η Διοίκηση της Εταιρίας, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μικτού μερίσματος για τη χρήση 2008 ποσού € 66.469.788 (ή ποσού € 0,60 ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί και αναγνωρισθεί ως μικτό προμέρισμα χρήσης 2008 ποσό € 22.156.596 (ή ποσό € 0,20 ανά μετοχή) από τον Δεκέμβριο του 2008, ενώ το υπόλοιπο € 0,40 θα αναγνωρισθεί στη χρήση 2009.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία, το φορολογητέο εισόδημα φορολογείται στην πηγή (Μητρική Εταιρία) εξαντλώντας έτσι κάθε φορολογική υποχρέωση επί των μερισμάτων.

11. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο υπολογισμός των βασικών κερδών ανά μετοχή βασίζεται στα ακόλουθα δεδομένα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/08</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>
Κέρδη σε χιλ. Ευρώ	78.406	149.857	75.767	154.683
Μέσος Σταθμισμένος αριθμός των κοινών μετοχών για τους σκοπούς των βασικών κερδών ανά μετοχή	110.782.980	110.782.980	110.782.980	110.782.980
Κέρδη ανά μετοχή βασικά και απομειωμένα σε €	0,71	1,35	0,68	1,40

12. ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο λογαριασμός της υπεραξίας επιχείρησης του Ομίλου, στις 31 Δεκεμβρίου 2008 ανέρχεται σε € 20.082 χιλιάδες. Ο λογαριασμός υπεραξίας επιχείρησης αφορά στην εξαγορά των θυγατρικών εταιριών Avin Oil A.B.E.N.E.Π. και "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.". Διενεργείται από τον Όμιλο έλεγχος για τυχόν ενδείξεις απομείωσης ετησίως από τον οποίο δεν έχει προκύψει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας.

	<u>31/12/2007</u>	Πρόσθετο ποσό που αναγνωρίστηκε κατά την διάρκεια της χρήσης από τη συνένωση επιχ/σεων.	<u>31/12/2008</u>
Υπεραξία (σημείωση 28)	16.200	3.882	20.082

13. ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου αποτελούνται από προγράμματα λογισμικού, και δικαιώματα εκμεταλλεύσεως πρατηρίων καυσίμων. Η κίνηση τους κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2007 και κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2008 παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>Λογισμικό</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u> <u>Δικαιώματα</u> <u>εκμετάλλευσης</u>	<u>Σύνολο</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u> <u>Λογισμικό</u>
ΚΟΣΤΟΣ				
1 Ιανουαρίου 2007	11.041	3.690	14.731	9.163
Προσθήκες	540	0	540	324
Μεταφορές	<u>812</u>	<u>0</u>	<u>812</u>	<u>812</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	12.393	3.690	16.083	10.299
Προσθήκες	<u>278</u>	<u>0</u>	<u>278</u>	<u>107</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>12.671</u>	<u>3.690</u>	<u>16.361</u>	<u>10.406</u>
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				
1 Ιανουαρίου 2007	9.814	788	10.602	8.604
Αποσβέσεις χρήσεως	<u>668</u>	<u>378</u>	<u>1.046</u>	<u>466</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	10.482	1.166	11.648	9.070
Αποσβέσεις χρήσεως	<u>623</u>	<u>377</u>	<u>1.000</u>	<u>420</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>11.105</u>	<u>1.543</u>	<u>12.648</u>	<u>9.490</u>
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ				
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>1.911</u>	<u>2.524</u>	<u>4.435</u>	<u>1.229</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>1.566</u>	<u>2.147</u>	<u>3.713</u>	<u>916</u>

Τα δικαιώματα εκμεταλλεύσεως, αφορούν δικαιώματα μισθώσεων χώρων κατάλληλων για πρατήρια καυσίμων της θυγατρικής Avin Oil A.B.E.N.E.Π..

14. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Η κίνηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων του **Ομίλου** κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2007 και κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2008 παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

ΟΜΙΛΟΣ	Μηχανήματα και			Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	Σύνολο
	Γήπεδα και κτίρια	μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός			
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>						
ΚΟΣΤΟΣ						
1 Ιανουαρίου 2007	134.536	764.226	17.882	51.723	0	968.367
Προσθήκες	4.036	7.250	1.184	38.724	1.024	52.218
Μειώσεις	(5)	(992)	(20)	0	0	(1.017)
Μεταφορές	<u>7.473</u>	<u>44.980</u>	<u>438</u>	<u>(53.703)</u>	<u>0</u>	<u>(812)</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	146.040	815.464	19.484	36.744	1.024	1.018.756
Προσθήκες	298	8.770	1.603	69.911	0	80.582
Μειώσεις	(82)	(1.415)	(149)	0	0	(1.646)
Μεταφορές	<u>5.695</u>	<u>34.382</u>	<u>964</u>	<u>(41.041)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>151.951</u>	<u>857.201</u>	<u>21.902</u>	<u>65.614</u>	<u>1.024</u>	<u>1.097.692</u>
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						
1 Ιανουαρίου 2007	11.700	216.122	10.794	0	0	238.616
Προσθήκες	2.830	44.794	1.517	0	194	49.335
Μειώσεις	<u>0</u>	<u>(307)</u>	<u>(11)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(318)</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	14.530	260.609	12.300	0	194	287.633
Προσθήκες	2.926	46.813	1.569	0	205	51.513
Μειώσεις	<u>(3)</u>	<u>(544)</u>	<u>(44)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(591)</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>17.453</u>	<u>306.878</u>	<u>13.825</u>	<u>0</u>	<u>399</u>	<u>338.555</u>
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ						
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>131.510</u>	<u>554.855</u>	<u>7.184</u>	<u>36.744</u>	<u>830</u>	<u>731.123</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>134.498</u>	<u>550.323</u>	<u>8.077</u>	<u>65.614</u>	<u>625</u>	<u>759.137</u>

14. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ (συνέχεια)

Η κίνηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρίας κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2007 και κατά την χρήση 1/1 – 31/12/2008 παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Γήπεδα και κτίρια	Μηχανήματα και μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	Σύνολο
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>						
ΚΟΣΤΟΣ						
1 Ιανουαρίου 2007	121.100	719.274	15.116	50.272	0	905.762
Προσθήκες	342	2.470	833	37.859	1.024	42.528
Μειώσεις	0	(566)	(6)	0	0	(572)
Μεταφορές	<u>6.680</u>	<u>43.510</u>	<u>438</u>	<u>(51.440)</u>	<u>0</u>	<u>(812)</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	128.122	764.688	16.381	36.691	1.024	946.906
Προσθήκες	63	2.733	1.391	69.878	0	74.065
Μειώσεις	(5)	(709)	(130)	0	0	(844)
Μεταφορές	<u>5.695</u>	<u>34.382</u>	<u>964</u>	<u>(41.041)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>133.875</u>	<u>801.094</u>	<u>18.606</u>	<u>65.528</u>	<u>1.024</u>	<u>1.020.127</u>
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ						
1 Ιανουαρίου 2007	8.780	196.111	9.390	0	0	214.281
Προσθήκες	2.274	41.678	1.307	0	194	45.453
Μειώσεις	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>
31 Δεκεμβρίου 2007	11.054	237.789	10.695	0	194	259.732
Προσθήκες	2.387	43.479	1.358	0	205	47.429
Μειώσεις	<u>0</u>	<u>(40)</u>	<u>(37)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(77)</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>13.441</u>	<u>281.228</u>	<u>12.016</u>	<u>0</u>	<u>399</u>	<u>307.084</u>
ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΞΙΑ						
31 Δεκεμβρίου 2007	<u>117.068</u>	<u>526.899</u>	<u>5.686</u>	<u>36.691</u>	<u>830</u>	<u>687.174</u>
31 Δεκεμβρίου 2008	<u>120.434</u>	<u>519.866</u>	<u>6.590</u>	<u>65.528</u>	<u>625</u>	<u>713.043</u>

Η Εταιρία και κατά συνέπεια ο Όμιλος έχει υποθηκεύσει γήπεδα και κτίρια ως εγγύηση για ληφθέντα τραπεζικά δάνεια, το σύνολο των οποίων περιγράφεται στον κατωτέρω πίνακα.

ΤΡΑΠΕΖΑ	ΠΡΟΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ		ΥΠΟΘΗΚΕΣ
	Χιλιάδες €	Χιλιάδες \$	Χιλιάδες €
E.T.E.	47.098	25.000	6
CITIBANK INTERNATIONAL PLC	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>275.000</u>
ΣΥΝΟΛΑ	<u>47.098</u>	<u>25.000</u>	<u>275.006</u>

Επιπροσθέτως, οι υποχρεώσεις των χρηματοδοτικών μισθώσεων της Εταιρίας (σημείωση 30) εξασφαλίζονται από την παρακράτηση κυριότητας του εκμισθωτή στα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, των οποίων η λογιστική αξία είναι € 625 χιλιάδες (2007: € 830 χιλιάδες).

15. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

Οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής (άμεσο ή/και έμμεσο)	Δραστηριότητα
AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	100%	Πετρελαιοειδή
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	100%	Ενέργεια
AVIN ALBANIA S.A.	Τίρανα Αλβανίας	100%	Πετρελαιοειδή (αδρανής)
BRODERICO Ε.Π.Ε.	Κύπρος, Λευκωσία	100%	Εμπόριο, Συμμετοχές και Παροχή Υπηρεσιών (αδρανής)
ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	100%	Εμπόριο, Μεταφορά, Αποθήκευση και Αντιπροσωπεία Πετρελαιοειδών
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	70%	Ενέργεια (αδρανής)
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε. (HAFCO S.A.)	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	50%	Συστήματα Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα, Σπάτα Αττικής	28%	Συστήματα Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου

15. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ (συνέχεια)

Τα ποσά με τα οποία είναι εκφρασμένες οι αξίες των συμμετοχών σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες του Ομίλου είναι τα ακόλουθα:

Επωνυμία Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.	0	0	37.564	37.564
AVIN ALBANIA S.A.	510	510	0	0
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.	3.872	2.961	904	904
BRODERICO Ε.Π.Ε	60	60	0	0
ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.	0	0	0	0
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε. (HAFCO S.A.)	452	8	0	0
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.	77	0	44	0
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>4.210</u>	<u>210</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>4.971</u>	<u>3.586</u>	<u>42.722</u>	<u>38.678</u>

Από τις ανωτέρω εταιρίες η “AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.,” “ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.” και “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” ενοποιούνται με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης, οι εταιρίες “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.,” “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.,” με την μέθοδο της καθαρής θέσης, διότι δεν ασκεί σε αυτές διοίκηση ο Όμιλος ενώ οι “BRODERICO Ε.Π.Ε.,” “AVIN ALBANIA S.A.,” και “ ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.” περιλαμβάνονται στην ενοποίηση στο κόστος, λόγω επουσιώδους σημασίας και λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες.

Η διαμόρφωση του ύψους των συμμετοχών σε συγγενείς εταιρίες έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος κτήσεως συμμετοχών	3.914	3.597
Αύξηση (μείωση) καθαρής θέσης συμμετοχών	<u>1.057</u>	<u>(11)</u>
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συνδεδεμένες	<u>4.971</u>	<u>3.586</u>
Συνδεδεμένες εταιρίες	31/12/2008	31/12/2007
Σύνολο ενεργητικού	36.556	31.955
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>(21.823)</u>	<u>(21.209)</u>
Καθαρή θέση	<u>14.733</u>	<u>10.746</u>
Συμμετοχή του Ομίλου στην καθαρή θέση των εταιριών	<u>4.324</u>	<u>3.016</u>

Τα αποτελέσματα από συνδεδεμένες εταιρίες του Ομίλου διαμορφώνονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	1/1 – 31/12/2008	1/1 – 31/12/2007
Πωλήσεις	53.909	33.217
Κέρδη μετά από φόρους	1.878	371
Μερίδιο του Ομίλου από τα κέρδη	856	(15)

16. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ

Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία συμμετοχής	Δραστηριότητα
ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	Αθήνα	16%	927	Συστήματα Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου

Η «ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΩΝ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» εμφανίζεται στις οικονομικές καταστάσεις στην αξία κτήσης, διότι δεν ασκείται σημαντική επιρροή στη διοίκηση της Εταιρίας.

17. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επιταγές πελατών	1.614	869	0	0
Προπληρωθέντα έξοδα	14.497	13.642	1.120	2.411
Εγγυήσεις	419	412	419	412
Σύνολο	<u>16.530</u>	<u>14.923</u>	<u>1.539</u>	<u>2.823</u>

Τα προπληρωθέντα έξοδα συμπεριλαμβάνουν προκαταβολές ενοικίων για εξασφάλιση πρατηρίων και άλλες μακροπρόθεσμες προπληρωμές. Τα ποσά παρουσιάζονται στις ονομαστικές αξίες τους που θεωρούνται ότι δεν διαφέρουν σημαντικά από τις εύλογες αξίες τους.

18. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	8.613	49.807	7.121	43.838
Πρώτες ύλες	73.582	173.749	73.250	173.421
Πρώτες ύλες υπό παραλαβή	52.051	12.851	52.051	12.851
Έτοιμα προϊόντα	<u>101.283</u>	<u>109.806</u>	<u>101.283</u>	<u>109.806</u>
Σύνολο αποθεμάτων	<u>235.529</u>	<u>346.213</u>	<u>233.705</u>	<u>339.916</u>

Σημειώνεται ότι τα αποθέματα κατά το κλείσιμο της χρήσης αποτιμώνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ της αξίας κτήσης τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Κατά την τρέχουσα και προηγούμενη χρήση, μέρος των αποθεμάτων αποτιμήθηκε στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους με αποτέλεσμα την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσεως (κόστος πωληθέντων) του Ομίλου και της Εταιρίας, ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2008	2007
ΠΡΟΪΟΝΤΑ	24.393	2.954
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	781	0
Α΄ ΥΛΕΣ	<u>11.308</u>	<u>460</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>36.482</u>	<u>3.414</u>

Το κόστος των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε σαν έξοδο στο "Κόστος πωληθέντων" κατά την τρέχουσα και προηγούμενη χρήση για τον Όμιλο ήταν για το 2008 € 5.179.975 χιλ. και για το 2007 € 3.749.272 χιλ. (Εταιρία: 2008: € 4.784.808 χιλ, 2007:€ 3.445.177 χιλ.)

19. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι πελάτες και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου κατά την 31/12/2008, αποτελούνται κυρίως από απαιτήσεις από την πώληση αγαθών. Ακολουθεί ανάλυση πελατών & λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες από εμπορικές δραστηριότητες	210.045	295.125	153.508	237.053
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	(4.587)	(2.429)	0	0
	<u>205.458</u>	<u>292.696</u>	<u>153.508</u>	<u>237.053</u>
Συνδεδόμενα μέρη	4.932	17.554	22.010	57.249
Επιταγές εισπρακτέες	51.220	55.146	0	0
Χρεώστες	28.315	20.433	26.336	17.024
Προπληρωθέντα έξοδα	6.021	6.533	3.242	3.512
Λοιπές	<u>4.233</u>	<u>3.359</u>	<u>503</u>	<u>323</u>
Σύνολο	<u>300.179</u>	<u>395.721</u>	<u>205.599</u>	<u>315.161</u>

Η μέση πιστωτική περίοδος που δίδεται επί των πωλήσεων αγαθών για τη μητρική εταιρία είναι 13 ημέρες και για την θυγατρική είναι 38 ημέρες ενώ για το 2007 ήταν 29 ημέρες και 49 ημέρες αντίστοιχα. Μετά την προκαθορισμένη πιστωτική περίοδο, χρεώνεται τόκος κατά περίπτωση, αναλόγως του νομίσματος πληρωμής, επί του οφειλόμενου υπολοίπου. Στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες, γίνεται πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις σύμφωνα με εκτίμηση της διοίκησης του Ομίλου για τα μη ανακτήσιμα ποσά από πώληση αγαθών, βάσει ανάλογων ιστορικών στοιχείων.

Πριν γίνει αποδεκτός ένας νέος πελάτης, ο Όμιλος χρησιμοποιεί εξωτερικές πιστωτικές πληροφορίες για να εκτιμήσει την πιστοληπτική ικανότητα και φερεγγυότητα του νέου πελάτη και να ορίσει έτσι το πιστωτικό όριο του. Τα πιστωτικά όρια αναθεωρούνται σε συνεχόμενη βάση.

Ανάλυση ενηλικίωσης ληξιπρόθεσμων υπολοίπων πελατών από εμπορικές δραστηριότητες και επιταγών εισπρακτέων

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-30 ημέρες	4.919	14.109	1.626	10.420
30-60 ημέρες	1.314	474	49	54
60-90 ημέρες	653	70	51	10
90-120 ημέρες	599	35	24	0
120 + ημέρες	<u>5.542</u>	<u>7.106</u>	<u>87</u>	<u>0</u>
Σύνολο	<u>13.027</u>	<u>21.794</u>	<u>1.837</u>	<u>10.484</u>

Στις απαιτήσεις από "Πελάτες από εμπορικές δραστηριότητες" υπάρχουν απαιτήσεις από πελάτες, συνολικής αξίας για τον Όμιλο € 13.027 χιλιάδες (31.12.2007 € 21.794 χιλιάδες) και την Εταιρία € 1.837 χιλιάδες (31/12/2007 € 10.484 χιλιάδες), που είναι ληξιπρόθεσμες για τις οποίες δεν έχει γίνει κάποια πρόβλεψη καθώς δεν υπάρχει μεταβολή στην φερεγγυότητά τους και θεωρούνται πλήρως ανακτήσιμες, ενώ για κάποιες απ' αυτές υπάρχουν και εγγυήσεις.

19. ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (συνέχεια)

Η διοίκηση του Ομίλου διενήργησε περαιτέρω προβλέψεις για το 2008 για επισφαλείς απαιτήσεις ποσού € 2.500 χιλιάδες στην θυγατρική της, για να καλύψει τυχόν ζημίες από επισφαλείς πελάτες.

Κίνηση της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης	2.429	943
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	2.500	1.500
Ποσά που διαγράφηκαν στη χρήση	<u>(342)</u>	<u>(14)</u>
Υπόλοιπο λήξης	<u>4.587</u>	<u>2.429</u>

Ενηλικίωση υπολοίπων της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
120+ ημέρες	<u>2.500</u>	<u>1.500</u>
Σύνολο	<u>2.500</u>	<u>1.500</u>

Εκτιμώντας την ανακτησιμότητα των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων από πελάτες, ο Όμιλος εξετάζει οποιαδήποτε αλλαγή στην πιστοληπτική ικανότητα και φερεγγυότητα των απαιτήσεων από την ημερομηνία που χορηγήθηκε η πίστωση ως την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Η συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου είναι περιορισμένη λόγω της βάσης και της φύσης του πελατολογίου. Ως εκ τούτου η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι δεν χρειάζεται επιπλέον πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, από αυτήν που έχει ήδη διενεργηθεί.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η λογιστική αξία των πελατών και λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους.

20. ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ

Τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αρχικής διάρκειας 3 μηνών ή λιγότερο. Η λογιστική αξία των χρηματικών διαθεσίμων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Καταθέσεις σε τράπεζες	9.022	13.638	7.870	10.550
Ταμείο	<u>186</u>	<u>105</u>	<u>112</u>	<u>84</u>
Σύνολο	<u>9.208</u>	<u>13.743</u>	<u>7.982</u>	<u>10.634</u>

21. ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δάνεια τραπεζών	671.302	722.338	559.601	616.863
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	649	837	649	837
Μείον: Έξοδα ομολογιακού δανείου *	<u>(1.161)</u>	<u>(1.424)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(1.424)</u>
Σύνολο δανείων ισολογισμού	<u>670.790</u>	<u>721.751</u>	<u>559.250</u>	<u>616.276</u>
Ο δανεισμός είναι αποπληρωτέος ως ακολούθως:				
Άμεσα ή εντός ενός έτους	393.919	445.631	332.219	370.156
Εντός του δεύτερου έτους	189.182	60.200	139.181	30.200
Από 3 έως και 5 χρόνια	88.850	217.344	88.850	217.344
Μετά από 5 χρόνια	0	0	0	0
Μείον: Έξοδα ομολογιακού δανείου *	<u>(1.161)</u>	<u>(1.424)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>(1.424)</u>
Σύνολο δανείων ισολογισμού	<u>670.790</u>	<u>721.751</u>	<u>559.250</u>	<u>616.276</u>
Μείον: Ποσά πληρωτέα εντός 12 μηνών (περιλαμβάνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	<u>393.919</u>	<u>445.631</u>	<u>332.219</u>	<u>370.156</u>
Ποσά πληρωτέα μετά από 12 μήνες	<u>276.871</u>	<u>276.120</u>	<u>227.031</u>	<u>246.120</u>

* Τα έξοδα του ομολογιακού δανείου της Εταιρίας που αναλήφθηκε κυρίως για τη χρηματοδότηση της μονάδας υδρογονοδιάσπασης (Hydrocracker) στο διυλιστήριο θα αποσβεστούν αναλογικά με τα υπολειπόμενα έτη αποπληρωμής του δανείου.

Ανάλυση δανείων ανά νόμισμα στις 31/12/08 και 31/12/07:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Νόμισμα δανείων				
ΕΥΡΩ	335.189	356.012	223.649	250.537
ΔΟΛΛΑΡΙΑ Η.Π.Α.	196.314	247.266	196.314	247.266
ΕΛΒΕΤΙΚΑ ΦΡΑΓΚΑ	<u>139.287</u>	<u>119.897</u>	<u>139.287</u>	<u>119.897</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>670.790</u>	<u>723.175</u>	<u>559.250</u>	<u>617.700</u>

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η ανωτέρω αξία των δανείων ισούται με την εύλογη αξία τους.

21. ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ (συνέχεια)

Ο Όμιλος έχει τα κατωτέρω τραπεζικά δάνεια:

- i) **H Motor Oil** έχει συνάψει ένα δάνειο ύψους € 250.000 χιλιάδων. Η ανάληψή του έγινε τμηματικά από 31/8/2004 και ολοκληρώθηκε στις 2/6/2005 μετά από πέντε εκταμιεύσεις. Οι αποπληρωμές είναι εξαμηνιαίες με έναρξη την 31/12/2005 και θα ολοκληρωθούν έως τις 30/6/2011 με επιλογή παράτασης έως 30/6/2013. Το υπόλοιπο του δανείου αυτού στις 31/12/2008 είναι € 145.000 χιλιάδες. Έναντι του δανείου έχουν εγγραφεί βάρη σε περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας ύψους € 275.000 χιλιάδων.

Επίσης δάνειο συνολικού ύψους \$ 150.000 χιλιάδων (ή € 107.782 χιλιάδων στις 31/12/2008), αφορά μακροπρόθεσμο δάνειο που ελήφθη στις 22/12/2005 και πρόκειται να εξοφληθεί εξ ολοκλήρου μέχρι τις 19/12/2010 με επιλογή παράτασης έως 19/12/2012.

Στις 11/4/2008 ελήφθη δάνειο συνολικού ύψους € 6.000 χιλιάδες. Οι αποπληρωμές του είναι ετήσιες με έναρξη την 13/4/2009 και θα ολοκληρωθούν έως τις 11/4/2013.

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων δανείων (συμπεριλαμβανομένου του βραχυπρόθεσμου μέρους των μακροπρόθεσμων δανείων) διάρκειας έως ενός έτους είναι € 332.219 χιλιάδες. Έναντι των ανωτέρω δανείων έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις παγίων όπως αναφέρουμε ανωτέρω στη σημείωση υπ' αριθμό 14.

- ii) **H Avin Oil A.B.E.N.E.Π.** έχει ένα δάνειο ύψους € 50.000 χιλιάδων. Αυτό το δάνειο ελήφθη την 23/4/2008 και είναι αποπληρωτέο εξ ολοκλήρου την 23/4/2012 με επιλογή παράτασης έως 23/4/2013. Τα υπόλοιπα δάνεια της Εταιρίας ανέρχονται σε € 61.700 χιλιάδες και είναι βραχυπρόθεσμα δάνεια διάρκειας έως ενός έτους.

Όλα τα ανωτέρω δάνεια φέρουν επιτόκιο LIBOR/EURIBOR+SPREAD.

22. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ

Οι παρακάτω είναι οι κυριότερες απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία που λογιστικοποιήθηκαν και οι κινήσεις τους κατά την διάρκεια των χρήσεων 2007 και 2008:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα χρήσης		Αποτελέσματα χρήσης		
Αναβαλλόμενη φορολογία από:	<u>1/1/2007</u>	<u>έξοδο/(έσοδο)</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>έξοδο/(έσοδο)</u>	<u>31/12/2008</u>
Φορολογικές αποσβέσεις των παγίων	26.881	5.178	32.059	(1.332)	30.727
Έξοδα πολυετούς φορολογικής απόσβεσης	(43)	(5)	(48)	50	2
Συναλλαγματικές διαφορές	4.024	3.179	7.203	(918)	6.285
Αποζημιώσεις αποχώρησης και συνταξιοδοτικό πρόγραμμα προσωπικού	(11.799)	475	(11.324)	3.483	(7.841)
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	1.686	(197)	1.489	(415)	1.074
Λοιπές προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικών και λογιστικών αποτελεσμάτων	<u>(501)</u>	<u>(48)</u>	<u>(549)</u>	<u>2.308</u>	<u>1.759</u>
Σύνολο	<u>20.248</u>	<u>8.582</u>	<u>28.830</u>	<u>3.176</u>	<u>32.006</u>

22. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα χρήσης			Αποτελέσματα χρήσης	
	1/1/2007	έξοδο/(έσοδο)	31/12/2007	έξοδο/(έσοδο)	31/12/2008
Αναβαλλόμενη φορολογία από:					
Φορολογικές αποσβέσεις των παγίων	25.598	5.040	30.638	(1.165)	29.473
Έξοδα πολυετούς φορολογικής απόσβεσης	(3)	(11)	(14)	14	0
Συναλλαγματικές διαφορές	4.024	3.179	7.203	(1.058)	6.145
Αποζημιώσεις αποχώρησης και συνταξιοδοτικό πρόγραμμα προσωπικού	(10.902)	585	(10.317)	2.818	(7.499)
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	1.686	(197)	1.489	(415)	1.074
Λοιπές προσωρινές διαφορές μεταξύ φορολογικών και λογιστικών αποτελεσμάτων	<u>(652)</u>	<u>(60)</u>	<u>(712)</u>	<u>2.753</u>	<u>2.041</u>
Σύνολο	<u>19.751</u>	<u>8.536</u>	<u>28.287</u>	<u>2.947</u>	<u>31.234</u>

Ορισμένες απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία έχουν συμψηφιστεί. Παρακάτω είναι η ανάλυση του υπολοίπου της αναβαλλόμενης φορολογίας (μετά τον συμψηφισμό) για λόγους παρουσίασης:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	44.609	44.494	42.888	42.545
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	<u>(12.603)</u>	<u>(15.664)</u>	<u>(11.654)</u>	<u>(14.258)</u>
Σύνολο	<u>32.006</u>	<u>28.830</u>	<u>31.234</u>	<u>28.287</u>

23. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ

Οι πιστωτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αφορούν κυρίως αγορές και λειτουργικά κόστη. Η κύρια πρώτη ύλη για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου είναι το αργό πετρέλαιο. Η μέση πιστωτική περίοδος για τις αγορές είναι περίπου 18 ημέρες ενώ για το 2007 ήταν 31 ημέρες.

Η διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι το υπόλοιπο των λειτουργικών υποχρεώσεων που απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις προσεγγίζει την εύλογη αξία τους. Ακολουθεί ανάλυση προμηθευτών και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών):

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές	256.520	327.883	238.401	305.418
Βραχυπρ. υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	265	240	234	190
Πιστωτές	19.091	7.309	8.937	6.455
Λοιπές	<u>15.167</u>	<u>9.245</u>	<u>10.172</u>	<u>5.851</u>
Σύνολο	<u>291.043</u>	<u>344.677</u>	<u>257.744</u>	<u>317.914</u>

Ο Όμιλος διαθέτει σχετικές πολιτικές διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων για να εξασφαλίζει ότι όλες οι σχετικές υποχρεώσεις πληρώνονται στα προκαθορισμένα χρονικά όρια πίστωσης.

24. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Εγκεκριμένο, εκδοθέν και πλήρως καταβεβλημένο (110.782.980 μετοχές αξίας € 0,30 η κάθε μία)	<u>33.235</u>	<u>33.235</u>

Η Εταιρία διαθέτει μία μόνο κατηγορία κοινών ονομαστικών μετοχών, οι οποίες δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα.

25. ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Υπόλοιπο έναρξης και λήξης χρήσεως	<u>49.528</u>	<u>49.528</u>

26. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Οι κινήσεις των αποθεματικών του **Ομίλου** παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)		
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	<u>1/1/2007</u>	<u>2007</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Τακτικό Αποθεματικό	17.117	6	17.123	0	17.123
Ειδικά Αποθεματικά	3.769	3.630	7.399	0	7.399
Έκτακτα Αποθεματικά	2.590	0	2.590	0	2.590
Αφορολόγητα Αποθεματικά	<u>56.045</u>	<u>(5.598)</u>	<u>50.447</u>	<u>1</u>	<u>50.448</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>79.521</u>	<u>(1.962)</u>	<u>77.559</u>	<u>1</u>	<u>77.560</u>

26. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ (συνέχεια)

Οι κινήσεις των αποθεματικών της **Εταιρίας** παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)		ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ (ΜΕΙΩΣΕΙΣ)	
	1/1/2007	2007	31/12/2007	2008
Τακτικό Αποθεματικό	15.895	0	15.895	0
Ειδικά Αποθεματικά	3.769	3.630	7.399	0
Έκτακτα Αποθεματικά	2.590	0	2.590	0
Αφορολόγητα Αποθεματικά	<u>54.882</u>	<u>(5.600)</u>	<u>49.282</u>	<u>0</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>77.136</u>	<u>(1.970)</u>	<u>75.166</u>	<u>0</u>

Τακτικό Αποθεματικό

Το τακτικό αποθεματικό είναι το 5% των μετά φόρων κερδών έως ότου αυτό να ισούται με το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί, αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να απορροφήσει ζημιές.

Ειδικά Αποθεματικά

Αποθεματικά διαφόρων προελεύσεων και νόμων όπως φορολογηθείσες λογιστικές διαφορές, διαφορές αναπροσαρμογής κεφαλαίου σε Ευρώ και άλλα με διαφορετικούς χειρισμούς ανά περίπτωση.

Έκτακτα Αποθεματικά

Τα έκτακτα αποθεματικά αποτελούνται από κέρδη εις νέον προηγουμένων χρήσεων και μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της Εταιρίας χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Αφορολόγητα αποθεματικά

Αποθεματικά που δημιουργήθηκαν από δαπάνες για παραγωγικές επενδύσεις. Όλα τα αφορολόγητα αποθεματικά των αναπτυξιακών νόμων με εξαίρεση αυτό του Ν.1828/82 μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν με φορολογία 5% για την Μητρική Εταιρία και 10% για τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου ή να διανεμηθούν με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Δεν υπάρχει χρονικός περιορισμός για τη διάθεσή τους.

Το αφορολόγητο αποθεματικό του Ν.1828/82 μεταφέρεται σε αύξηση του κεφαλαίου της Εταιρίας και απαλλάσσεται από τη φορολογία εισοδήματος στο διάστημα τριών ετών από το χρόνο σχηματισμού του.

Σε περίπτωση πλήρους διανομής των αφορολόγητων αποθεματικών του Ομίλου θα καταβληθεί φόρος € 12,7 εκατομμύρια περίπου, σύμφωνα με τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή.

27. ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ / ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>
Ποσά σε χιλ.Ευρώ		
Υπόλοιπο την 31/12/2006	178.997	184.351
Μερίσματα πληρωτέα	(127.400)	(127.400)
Καθαρά κέρδη χρήσεως	149.857	154.683
Διανεμόμενα αποθεματικά	<u>1.962</u>	<u>1.970</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2007	<u>203.416</u>	<u>213.604</u>
Μερίσματα πληρωτέα	(132.940)	(132.940)
Καθαρά κέρδη χρήσεως	78.406	75.767
Λοιπές κινήσεις καθαρής θέσης	382	0
Διανεμόμενα αποθεματικά	<u>(1)</u>	<u>0</u>
Υπόλοιπο την 31/12/2008	<u>149.263</u>	<u>156.431</u>

28. ΕΞΑΓΟΡΑ / ΙΔΡΥΣΗ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

1. Στις 20 Νοεμβρίου 2008, συστάθηκε η εταιρία “ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.” με μετοχικό κεφάλαιο € 110.000 στο οποίο ο Όμιλος συμμετέχει κατά 70% (40% άμεσα και 30% έμμεσα μέσω Avin Oil A.B.E.N.E.Π.). Οι κύριοι σκοποί της νεοσυσταθείσας εταιρίας είναι η παραγωγή και η εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας. Η εταιρία δεν έχει αρχίσει ακόμη δραστηριότητα.

2. Στις 22 Οκτωβρίου 2008 ολοκληρώθηκε η συναλλαγή για την επανάκτηση από τη “ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.” της συνολικής συμμετοχής της “IBERDROLA S.A.” στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.”, η οποία διαθέτει άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Το κόστος της εξαγοράς ανήλθε στο ποσό των € 4.000.000 και πλέον το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην εξαγορασθείσα εταιρία ανέρχεται στο 100%. Σημειώνεται ότι στις 3 Νοεμβρίου 2008, η Εταιρία υπέγραψε συμφωνητικό συνεργασίας με την εταιρία “ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ” με το οποίο συμφώνησαν να συνεργασθούν μέσω της εταιρίας “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο. Η ποσοστιαία συμμετοχή της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” θα διαμορφωθεί σε 35%. Τα παραπάνω τελούν υπό την αίρεση των σχετικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επιτροπή Ανταγωνισμού) ενώ έχει δοθεί θετική γνωμοδότηση από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της ανωτέρω εταιρίας, όπως αυτά προέκυψαν κατά την ημερομηνία απόκτησής της, έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	
<u>Ενεργητικό</u>	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	177
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	17
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>64</u>
Σύνολο Ενεργητικού	258
<u>Υποχρεώσεις</u>	
Σύνολο υποχρεώσεων	89
Καθαρή θέση	169
Εξαγορά του 70% της Καθαρής θέσης	118
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά	<u>3.882</u>
Τίμημα που καταβλήθηκε σε μετρητά	4.000

28. ΕΞΑΓΟΡΑ / ΙΔΡΥΣΗ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ (συνέχεια)

Ταμιακές ροές για την εξαγορά:	
Τίμημα που τακτοποιήθηκε με μετρητά	4.000
70% των χρηματικών διαθεσίμων και ισοδύναμων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά	<u>(45)</u>
Τελική ταμειακή εκροή για την εξαγορά	<u>3.955</u>

Σημειώνεται ότι και οι δύο ανωτέρω εταιρίες δεν έχουν ακόμη αναπτύξει καμία δραστηριότητα και ως εκ τούτου δεν εμφανίζουν πωλήσεις για το 2008. Για το λόγο αυτό χρησιμοποιήθηκαν οι λογιστικές αξίες για την αποτίμησή της. Το καθαρό αποτέλεσμα για το 2008 για μεν την “ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.” είναι € 0 χιλιάδες για δε την “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” είναι € (136) χιλιάδες.

29. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ

Υφίστανται επίδικες απαιτήσεις τρίτων κατά του Ομίλου συνολικού ποσού € 15,1 εκατομμυρίων περίπου (τα οποία αφορούν την Εταιρία). Επίσης υπάρχουν επίδικες απαιτήσεις του Ομίλου κατά τρίτων συνολικού ποσού € 73,3 εκατομμυρίων περίπου (εκ των οποίων € 63,6 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη καθώς η τελική έκβασή τους δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τη “ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.” είναι οι χρήσεις 2005 έως και 2008. Για την “ΑVIN OIL A.B.E.N.E.Π.” οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι το 2006 και 2008. Για τις “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.” και “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.” (HAFCO S.A.) οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι το 2007 και 2008. Για τις “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” και “ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.” δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος από την ίδρυσή τους (2005 και 2007 αντίστοιχα). Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Η Εταιρία και κατά συνέπεια ο Όμιλος, προκειμένου να ολοκληρώσει τις επενδύσεις και τις δεσμεύσεις της για έργα, έχει συνάψει συμβάσεις με τεχνικές εταιρίες, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των οποίων ανέρχεται κατά την 31/12/2008 σε € 10,4 εκατομμύρια περίπου.

Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν συμβάσεις για συναλλαγές με τους προμηθευτές και τους πελάτες τους, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή αγοράς ή πώλησης αργού πετρελαίου και καυσίμων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές της διεθνούς αγοράς κατά την περίοδο της συναλλαγής.

Το ποσό των εγγυητικών επιστολών που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις εταιριών του Ομίλου ανέρχεται την 31/12/2008 σε € 75.643 χιλιάδες. Αντίστοιχα την 31/12/2007 το ποσό ανερχόταν σε € 50.083 χιλιάδες.

Το ποσό των εγγυητικών επιστολών που δόθηκαν ως εξασφάλιση για υποχρεώσεις της Εταιρίας ανέρχεται την 31/12/2008 σε € 13.275 χιλιάδες. Αντίστοιχα την 31/12/2007 το ποσό ανερχόταν σε € 3.612 χιλιάδες.

30. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν μεταφορικά μέσα με περίοδο μίσθωσης 5 ετών. Η Εταιρία έχει το δικαίωμα της εξαγοράς των μεταφορικών μέσων με ένα συμβολικό ποσό κατά τη λήξη του συμβολαίου της μίσθωσης.

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΑ			
	Μισθώματα		Παρούσα αξία μισθωμάτων	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Άμεσα ή εντός ενός έτους	238	237	199	188
Από 2 έως και 5 χρόνια	485	720	450	649
Από 5 χρόνια και άνω	-	-	-	-
	<u>723</u>	<u>957</u>	<u>649</u>	<u>837</u>
Μείον μελλοντικά χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>(74)</u>	<u>(120)</u>	-	-
Παρούσα αξία μισθωμάτων	649	837	649	837
Συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις σαν:				
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός (σημείωση 21)			199	188
Μακροπρόθεσμος δανεισμός (σημείωση 21)			450	649

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η ανωτέρω αξία των χρηματοδοτικών μισθώσεων ισούται με την εύλογη αξία τους.

31. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

Οι μισθώσεις της Εταιρίας αφορά κυρίως κτιριακές εγκαταστάσεις που εξυπηρετούν τις διοικητικές υπηρεσίες και μεταφορικά μέσα. Αναφορικά με την θυγατρική εταιρία Avin Oil, οι μισθώσεις αφορούν κυρίως χώρους κατάλληλους για πρατήρια καυσίμων τους οποίους στη συνέχεια υπεκμισθώνει στους συνεργάτες – πρατηριούχους, καθώς και μεταφορικά μέσα.

Ο Όμιλος ως Μισθωτής

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Ελάχιστα μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσεως	11.830	10.559	5.423	4.807

Κατά την 31/12/2008 και 31/12/2007, ο Όμιλος είχε αναληφθείσες δεσμεύσεις από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων χωρίς την δυνατότητα ή χωρίς να προτίθεται να ακυρώσει τα σχετικά μισθωτήρια, οι οποίες είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Εντός έτους	11.983	10.074	5.618	4.235
Από 2 έως και 5 έτη	46.863	37.260	24.531	18.360
Μετά από 5 έτη	49.639	40.769	15.451	11.980

31. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ (συνέχεια)

Ο μέσος χρόνος μίσθωσης των κτιρίων γραφείων και μεταφορικών μέσων είναι εννέα και τέσσερα χρόνια αντίστοιχα. Ο αντίστοιχος χρόνος μίσθωσης των χώρων κατάλληλων για πρατήρια καυσίμων είναι εννέα χρόνια.

Ο Όμιλος ως Εκμισθωτής

Ελάχιστα μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίζονται ως έσοδα της χρήσεως:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Ελάχιστα μισθώματα από συμβάσεις λειτουργικών μισθώσεων που αναγνωρίζονται ως έσοδα της χρήσεως	5.251	4.781	227	187

Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, οι εταιρίες του Ομίλου κατέχουν συμβόλαια με τους μισθωτές που θα τους αποφέρουν κατ' ελάχιστο τα κάτωθι ποσά ως μισθώματα:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Εντός έτους	4.678	4.808	236	207
Από 2 έως και 5 έτη	14.871	15.338	800	894
Μετά από 5 έτη	15.366	17.392	493	709

Οι εκμισθώσεις του Ομίλου αφορούν κυρίως υπεκμισθώσεις από την Avin Oil χώρων κατάλληλων για πρατήρια καυσίμων με μέσο χρόνο εκμίσθωσης εννέα χρόνια.

32. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν έχει συμβεί κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία του Ομίλου ή της Εταιρίας από τις 31/12/2008 μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

33. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των θυγατρικών της, έχουν απαλειφθεί κατά την ενοποίηση.

Συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας, των θυγατρικών της και συνδεδεμένων μερών αναλύονται κατωτέρω.

ΟΜΙΛΟΣ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Συνδεδεμένες	143.314	8.874	4.932	265

ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Θυγατρικές	575.013	543	17.099	0
Συνδεδεμένες	<u>143.217</u>	<u>7.681</u>	<u>4.911</u>	<u>234</u>
Σύνολα	718.230	8.224	22.010	234

Οι πωλήσεις των αγαθών στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν στις κανονικές τιμές πωλήσεων του Ομίλου.

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 πρόσωπα.

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών Δ.Σ., που αποτελούν και το ανώτατο κλιμάκιο της διοίκησης του Ομίλου, για την περίοδο 1/1 – 31/12/2008 και 1/1 – 31/12/2007 ανέρχονται σε € 2.521 χιλιάδες και € 1.909 χιλιάδες αντίστοιχα. (Εταιρία: 2008: € 2.237 χιλιάδες, 2007: € 1.623 χιλιάδες)

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

Άλλες δαπάνες που αφορούν διευθυντικά στελέχη του Ομίλου ανέρχονται σε € 254 χιλιάδες για 1/1-31/12/2008 και € 354 χιλιάδες για 1/1-31/12/2007. (Εταιρία: 2008: € 241 χιλιάδες, 2007: € 341 χιλιάδες)

Δεν υπάρχουν αποζημιώσεις, προς διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και της Εταιρίας, λόγω εξόδου από την υπηρεσία για την τρέχουσα και για την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών

Δεν υπάρχουν άλλες συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ των εταιριών του Ομίλου και των διευθυντικών στελεχών.

34. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗΣ

Για τον υπολογισμό των υποχρεώσεων του Ομίλου προς τους εργαζόμενους του, αναφορικά με τη μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας τους, διενεργήθηκε αναλογιστική μελέτη. Η υποχρέωση προσμετράται και απεικονίζεται κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου. Το ποσό του δεδουλευμένου δικαιώματος παρουσιάζεται προεξοφλούμενο στην παρούσα αξία του σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του.

Ο Όμιλος διατηρεί σε ισχύ ένα μερικώς χρηματοδοτούμενο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για συμμετέχοντες εργαζομένους στη Μότορ Όιλ και τη θυγατρική της Avin Oil. Σύμφωνα με τους όρους του προγράμματος αυτού, οι εργαζόμενοι δικαιούνται εφάπαξ επιδόματος το οποίο είναι συνάρτηση του τελικού μισθού κατά την ηλικία συνταξιοδότησης τους (κατά μέσον όρο μεταξύ 55 και 58 ετών), και των ετών προϋπηρεσίας τους στον Όμιλο. Επίσης η Εταιρία έχει την υποχρέωση, σύμφωνα με τον Ν. 2112/12, για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, σύμφωνα με τα προαναφερόμενα δικαιώματα και όρια συνταξιοδότησης. Δεν παρέχονται άλλα επιδόματα ή παροχές μετά τη συνταξιοδότηση.

Οι πιο πρόσφατες αναλογιστικές εκτιμήσεις του ενεργητικού του προγράμματος και της παρούσης αξίας της συνολικής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών καθώς και της υποχρέωσης για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης, έγιναν τη 31η Δεκεμβρίου 2008 από ανεξάρτητο εγκεκριμένο αναλογιστή. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών και τα συναφή κόστη τρεχουσών και παρεσχεθεισών υπηρεσιών υπολογίσθηκαν με τη μέθοδο «projected unit credit method».

	Εκτίμηση στις:	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν:		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,40%	4,83%
Επιτόκιο απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	5,40%	4,83%
Αύξηση αποδοχών προσωπικού	3,50%	3,50%

Η πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού του προγράμματος προκαθορισμένων παροχών καθώς και της υποχρέωσης για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης αναλύεται ως εξής:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Παρούσα αξία της μη χρηματοδοτούμενης υποχρέωσης για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησης	<u>35.356</u>	<u>42.371</u>	<u>33.276</u>	<u>39.927</u>
Παρούσα αξία της χρηματοδοτούμενης υποχρέωσης του προγράμματος για αποχώρηση από την υπηρεσία	32.760	31.655	30.756	28.088
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	<u>(29.609)</u>	<u>(28.231)</u>	<u>(27.242)</u>	<u>(26.248)</u>
Έλλειμμα	<u>3.151</u>	<u>3.424</u>	<u>3.514</u>	<u>1.840</u>
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό	<u>38.507</u>	<u>45.795</u>	<u>36.790</u>	<u>41.767</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	4.099	4.618	4.099	4.581
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	<u>34.408</u>	<u>41.177</u>	<u>32.691</u>	<u>37.186</u>
Σύνολο	<u>38.507</u>	<u>45.795</u>	<u>36.790</u>	<u>41.767</u>

34. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΣΥΝΤΑΞΙΟΔΟΤΗΣΗΣ (συνέχεια)

Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσης αναφορικά με το πρόγραμμα προκαθορισμένων παροχών καθώς και της υποχρέωσης για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Κόστος τρεχουσών παροχών	(3.303)	2.752	(1.552)	2.226
Τόκοι μείον αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	<u>2.212</u>	<u>1.891</u>	<u>2.017</u>	<u>1.670</u>
Καθαρό έξοδο/(έσοδο) αναγνωρισμένο στο αποτέλεσμα	<u>(1.091)</u>	<u>4.643</u>	<u>465</u>	<u>3.896</u>

Η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος κατά τη τρέχουσα χρήση για τον Όμιλο και την Εταιρία είναι € 1.364 χιλ. και € 1.268 αντίστοιχα.

Το παραπάνω αναγνωρισμένο έξοδο συμπεριλαμβάνεται στα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου και τις Εταιρίας ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος πωληθέντων	324	1.721	324	1.721
Έξοδα διοίκησης	(746)	2.632	91	1.900
Έξοδα διάθεσης	<u>(669)</u>	<u>290</u>	<u>50</u>	<u>275</u>
	<u>(1.091)</u>	<u>4.643</u>	<u>465</u>	<u>3.896</u>

Η κίνηση σε παρούσες αξίες της υποχρέωσης που προκύπτει από το πρόγραμμα προκαθορισμένων παροχών καθώς και της υποχρέωσης για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έναρξη υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	74.026	69.673	68.014	64.470
Κόστος παροχών	(7.104)	2.752	(4.939)	2.226
Τόκοι	3.577	2.696	3.285	2.413
Καταβεβλημένες παροχές	<u>(2.383)</u>	<u>(1.095)</u>	<u>(2.328)</u>	<u>(1.095)</u>
Λήξη υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	<u>68.116</u>	<u>74.026</u>	<u>64.032</u>	<u>68.014</u>

Η κίνηση στην παρούσα αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος στην τρέχουσα χρήση αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ.Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έναρξη της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	28.231	17.476	26.247	15.866
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	1.364	806	1.268	742
Εισφορές έτους	2.398	11.044	2.055	10.735
Καταβολές σε ασφαλισμένους	<u>(2.384)</u>	<u>(1.095)</u>	<u>(2.328)</u>	<u>(1.095)</u>
Λήξη υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	<u>29.609</u>	<u>28.231</u>	<u>27.242</u>	<u>26.248</u>

35. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ

Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	927	927	927	927
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (συμπεριλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	309.387	409.464	213.581	325.795

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δάνεια τραπεζών	670.790	721.751	559.250	616.276
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	291.043	344.677	257.744	317.914
Επιχορηγήσεις παγίων	7.055	5.236	7.055	5.236

36. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

α. Διαχείριση κινδύνων κεφαλαίου

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τα κεφάλαιά του έτσι ώστε να διασφαλίσει ότι οι εταιρίες του Ομίλου θα εξακολουθήσουν να είναι βιώσιμες μεγιστοποιώντας την απόδοση στους μετόχους μέσω της βελτιστοποίησης της σχέσης δανεισμού προς ίδια κεφάλαια. Η κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου αποτελείται από δανεισμό όπως αναφέρεται στη σημείωση 21, χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα στη σημείωση 20 και ίδια κεφάλαια των μετόχων της μητρικής εταιρίας που περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, τη διαφορά υπέρ το άρτιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο όπως αναφέρονται στις σημειώσεις 24, 25, 26 και 27 αντίστοιχα. Η διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί την κεφαλαιακή διάρθρωση του Ομίλου σε συνεχή βάση. Μέρος αυτής της παρακολούθησης είναι η αναθεώρηση του κόστους κεφαλαίου και των συνδεδεμένων κινδύνων ανά κατηγορία κεφαλαίου. Πρόθεση του ομίλου 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 του Ομίλου 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>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Δάνεια τραπεζών	670.790	721.751	559.250	616.276
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(9.208)</u>	<u>(13.743)</u>	<u>(7.982)</u>	<u>(10.634)</u>
Καθαρό χρέος	661.582	708.008	551.268	605.642
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	309.586	363.738	314.360	371.533
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	2,14	1,95	1,75	1,63

36. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (συνέχεια)

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Η διεύθυνση διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου εξυπηρετεί τον Όμιλο συντονίζοντας πρόσβαση σε εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές σταθμίζοντας τους οικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτοί οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν κινδύνους αγοράς (συμπεριλαμβανομένων νομισματικών κινδύνων, κινδύνων εύλογης αξίας επιτοκίων και κινδύνων τιμών), πιστωτικού κινδύνου και κινδύνου ρευστότητας. Ο Όμιλος δεν πραγματοποιεί συναλλαγές σε χρηματοοικονομικά μέσα, συμπεριλαμβανομένων χρηματοοικονομικών παραγώγων για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Η διεύθυνση διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου κάνει αναφορές σε τακτά διαστήματα στη διοίκηση του Ομίλου 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 του Ομίλου τον εκθέτουν πρωτίστως σε οικονομικούς κινδύνους αλλαγής συναλλαγματικών ισοτιμιών (βλέπε (δ) παρακάτω), επιτοκίων (βλέπε (ε) παρακάτω) 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. Επίσης, οποιαδήποτε μεταβολή στα εκάστοτε περιθώρια διύλισης, αποτιμώμενα και εκφραζόμενα σε δολάρια ΗΠΑ, επιδρά ανάλογα στα μικτά περιθώρια κέρδους της Εταιρίας. Δεν υπάρχουν διαφοροποιήσεις στους κινδύνους που πιθανόν εκτίθεται ο Όμιλος 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 τόσο για τον Όμιλο όσο και για την Εταιρία κρίνεται ικανοποιητική.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Λόγω αυτού υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Επίσης λόγω της χρήσης των διεθνών τιμών platts σε \$ ΗΠΑ για αγορές/πωλήσεις πετρελαιοειδών η σχετική ισοτιμία \$ ΗΠΑ/€ είναι ένας πολύ σημαντικός παράγων των περιθωρίων κέρδους της Εταιρίας. Στρατηγική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιεί τους συναλλαγματικούς κινδύνους μέσω φυσικών αντισταθμίσεων (physical hedging) κυρίως αντισταθμίζοντας τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα.

Πέραν των ανωτέρω η Εταιρία διατηρεί και κάποιες υποχρεώσεις σε ελβετικά φράγκα (CHF) για τα οποία εκτιμάται ότι δεν υφίσταται σημαντικός συναλλαγματικός κίνδυνος καθώς το ύψος τους κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.

36. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (συνέχεια)

ε. Κίνδυνοι επιτοκίων

Ο Όμιλος έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές και είναι σε θέση να επιτύχει ιδιαίτερα ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Ως εκ τούτου τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες δεν επηρεάζονται σημαντικά από διακυμάνσεις επιτοκίων.

Εάν τα υφιστάμενα επιτόκια ήταν 50 μονάδες βάσης υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις υπόλοιπες μεταβλητές, το κέρδος του Ομίλου για τη χρήση που έληξε 31.12.2008, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 3,25 εκατ.

ζ. Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος του Ομίλου αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, γιατί τα διαθέσιμα του Ομίλου είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες.

Ο Όμιλος έχει σημαντική συγκέντρωση των απαιτήσεών του, κυρίως λόγω της Μητρικής Εταιρίας όπου μεγάλο ποσοστό αυτών αφορά περιορισμένο αριθμό πελατών, οι οποίοι όμως είναι κυρίως διεθνούς κύρους πετρελαϊκές εταιρίες και κανείς από τους οποίους δεν υπερβαίνει, καθ'όλη τη διάρκεια της χρήσης, το 10% επί του εκάστοτε συνολικού κύκλου εργασιών. Συνεπώς περιορίζεται έτσι σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος. Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν συμβάσεις για συναλλαγές με τους πελάτες τους, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές και όρους της διεθνούς αγοράς κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης η Εταιρία λαμβάνει κατά κανόνα εγγυητικές επιστολές από τους πελάτες της ή εγγράφει υποθήκες, προς εξασφάλιση των απαιτήσεων, οι οποίες κατά την 31/12/2008 ήταν € 24.295 χιλιάδες. Όσον αφορά τις απαιτήσεις της θυγατρικής εταιρίας αυτές κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια περιορίζεται σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με τον κατάλληλο συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων και εγκεκριμένων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων, χρησιμοποιημένων ή όχι. Η Διοίκηση του Ομίλου για την αντιμετώπιση κινδύνων ρευστότητας είναι σε θέση να φροντίζει να ρυθμίζει ανάλογα το ύψος των χρηματικών διαθεσίμων και να εξασφαλίζει επαρκώς την ύπαρξη διαθέσιμων γραμμών τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος αναμένει να διατηρήσει την τρέχουσα σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια στα επίπεδα περίπου του "2". (Όμιλος: 2008:2,17 2007:1,98 – Εταιρία: 2008:1,78 2007:1,66).

36. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (συνέχεια)

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων του **Ομίλου**:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ 2008					
	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	291.043	-	-	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,73%	98	101	450	-	649
Δάνεια τραπεζών	4,88%	<u>378.720</u>	<u>15.000</u>	<u>276.421</u>	-	<u>670.141</u>
Σύνολο		669.861	15.101	276.871	-	961.833

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ 2007					
	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	344.677	-	-	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,08%	94	94	649	-	837
Δάνεια τραπεζών	5,38%	<u>425.770</u>	<u>19.673</u>	<u>275.471</u>	-	<u>720.914</u>
Σύνολο		770.541	19.767	276.120	-	1.066.428

36. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ (συνέχεια)

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας ενηλικίωσης υποχρεώσεων της **Εταιρίας**:

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΕΤΑΙΡΙΑ 2008					
	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	257.744	-	-	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,73%	98	101	450	-	649
Δάνεια τραπεζών	4,70%	<u>317.020</u>	<u>15.000</u>	<u>226.581</u>	-	<u>558.601</u>
Σύνολο		574.862	15.101	227.031	-	816.994

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΕΤΑΙΡΙΑ 2007					
	<u>Συνολικό Μέσο Επιτόκιο</u>	<u>0-6 μήνες</u>	<u>6-12 μήνες</u>	<u>1-5 χρόνια</u>	<u>5 + χρόνια</u>	<u>Σύνολο</u>
	Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	317.914	-	-	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,08%	94	94	649	-	837
Δάνεια τραπεζών	5,36%	<u>354.968</u>	<u>15.000</u>	<u>245.471</u>	-	<u>615.439</u>
Σύνολο		672.976	15.094	246.120	-	934.190

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο Ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη 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. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. 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 δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι Οικονομικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ - ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ

Ευθύνη Ελεγκτή - Συνεχίζεται

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την 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 του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των Οικονομικών Καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας 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 και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43^α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Γεώργιος Δ. Καμπάνης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10761
Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.
Λ. Κηφισίας 250 – 254
152 31 Χαλάνδρι
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. Ε.120

MOTOP O'IL (ΕΛΛΑΣ)

ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 1482/06/Β/86/26

ΕΔΡΑ: ΗΡΩΔΟΥ ΑΤΤΙΚΟΥ 12Α, ΜΑΡΟΥΣΙ 151 24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "MOTOP O'IL (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	
Αρμόδια Νομαρχία:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Α.Ε. και Πίστωσης
Διεύθυνση διαδικτύου:	www.moh.gr
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης, Αντιπρόεδροι: Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης, Παναγιώτης Ν. Κονταξής, Αναπληρωτές Διευθύνοντες Σύμβουλοι: Ιωάννης Ν. Κασμαδάκης, Πέτρος Τ. Τζαννετάκης, Μέλη: Δημοσθένης Ν. Βαρδινογιάννης, Νικόλαος Θ. Βαρδινογιάννης, Γεώργιος Π. Αλεξανδρίδης, Ελένη - Μαρία Λ. Θεοδωρουλάκη, Κωνσταντίνος Β. Μαραβέας, Αντώνιος Χ. Θεοχάρης, Δέσποινα Ν. Μανώλη.
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	23 Φεβρουαρίου 2009
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Γεώργιος Δ. Καμπάνης
Ελεγκτική εταιρία:	Deloitte.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	759.137	731.123	713.043	687.174
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	23.795	20.635	916	1.229
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.428	19.436	45.188	42.428
Αποθέματα	235.529	346.213	233.705	339.916
Απατήσεις από πελάτες	261.624	365.200	175.445	294.106
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	47.763	44.264	38.136	31.689
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.350.276	1.526.871	1.206.433	1.396.542
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	33.235	33.235	33.235	33.235
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	276.351	330.503	281.125	338.298
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	309.586	363.738	314.360	371.533
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	0	0	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)	309.586	363.738	314.360	371.533
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	276.871	276.120	227.031	246.120
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.086	76.090	70.308	70.241
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	393.919	445.631	332.219	370.156
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	295.814	365.292	262.515	338.492
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	1.040.690	1.163.133	892.073	1.025.009
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	1.350.276	1.526.871	1.206.433	1.396.542

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	363.738	341.281	371.533	344.250
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	78.406	149.857	75.767	154.683
Διανεμηθέντα μερίσματα	(132.940)	(127.400)	(132.940)	(127.400)
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	382	0	0	0
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)	309.586	363.738	314.360	371.533

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Κύκλος εργασιών	5.505.365	4.069.996	5.057.751	3.719.133
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	241.730	271.687	189.283	224.920
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	138.524	245.999	129.668	240.397
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	102.380	205.986	99.356	208.412
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	78.406	149.857	75.767	154.683
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους εταιρίας	78.406	149.857	75.767	154.683
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	0,7077	1,3527	0,6839	1,3963
Προτεινόμενο μερίσμα ανά μετοχή - (σε Ευρώ)			0,6000	1,2000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	190.345	296.380	176.824	286.316

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ		Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007	01.01-31.12.2008	01.01-31.12.2007
Έμμεση μέθοδος				
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων	102.380	205.986	99.356	208.412
Πλέον / Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	52.513	50.381	47.849	45.919
Προβλέψεις	(4.734)	6.129	(4.621)	3.896
Συναλλαγματικές διαφορές	7.841	(36.170)	7.761	(36.091)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(2.080)	(1.616)	(1.386)	(4.500)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	39.871	42.188	32.878	37.038
Πλέον / Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	110.684	(158.691)	106.210	(157.794)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	97.878	(76.804)	116.985	(66.533)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(47.012)	216.354	(52.681)	210.145
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(39.209)	(42.400)	(32.903)	(37.300)
Καταβεβλημένοι φόροι	(43.260)	(38.421)	(43.260)	(35.803)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	274.872	166.936	276.188	167.389
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(4.115)	(430)	(4.044)	(150)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(78.415)	(51.365)	(71.727)	(41.828)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	211	127	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	1.248	1.368	1.168	1.285
Μερίσματα εισπραχθέντα	196	0	360	3.317
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(80.875)	(50.300)	(74.243)	(37.376)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.390.991	740.538	1.126.208	617.790
Εξοφλήσεις δανείων	(1.456.396)	(724.629)	(1.197.678)	(616.115)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(187)	(187)	(187)	(187)
Μερίσματα πληρωθέντα	(132.940)	(127.400)	(132.940)	(127.400)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(198.532)	(111.678)	(204.597)	(125.912)
Καθαρή αύξηση / (Μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(4.535)	4.958	(2.652)	4.101
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	13.743	8.785	10.634	6.533
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	9.208	13.743	7.982	10.634

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Στη σημείωση 15 επί των οικονομικών καταστάσεων παρατίθενται αναλυτικά πληροφορίες σχετικά με τις εταιρίες που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες καταστάσεις (η έδρα τους, το ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενοποίησής τους).
- Στις 20 Νοεμβρίου 2008 συστάθηκε η εταιρία "ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε." με μετοχικό κεφάλαιο Ευρώ 110.000 στο οποίο ο Όμιλος συμμετέχει με 70% (σημείωση 28 επί των οικονομικών καταστάσεων). Οι εταιρίες "BRODERICO Ε.Π.Ε.", "AVIN ALBANIA S.A." και "ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΟΥΣΑΚΙΟΥ Α.Ε.", περιλαμβάνονται στην ενοποίηση στο κόστος κτήσης, λόγω επουσιώδους σημασίας και λόγω του ότι δεν έχουν δραστηριότητες (σημείωση 15 επί των οικονομικών καταστάσεων). Η μόνη αλλαγή που έχει επέλθει στις εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση καθώς και στη μέθοδο ενοποίησής τους, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αφορά την αλλαγή μεθόδου ενοποίησης της "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.", από καθαρή θέση σε ολική ενοποίηση, λόγω της επανάκτησης του 70% από την εταιρία "IBERDROLA S.A." στις 22 Οκτωβρίου 2008 (σημείωση 28 επί των οικονομικών καταστάσεων).
- Υφίστανται επίδικες απαιτήσεις τρίτων κατά του Ομίλου συνολικού ποσού Ευρώ 15,1 εκατομμυρίων περίπου (τα οποία αφορούν την Εταιρία). Επίσης υπάρχουν επίδικες απαιτήσεις του Ομίλου κατά τρίτων συνολικού ποσού Ευρώ 73,3 εκατομμυρίων περίπου (εκ των οποίων Ευρώ 63,6 εκατομμύρια περίπου αφορούν την Εταιρία). Για όλες τις παραπάνω περιπτώσεις η τελική έκβασή τους δεν μπορεί προς το παρόν να προβλεφθεί. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις. Τα ποσά των σωρευτικών προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί στον Όμιλο έχουν ως εξής: α) πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις ποσού Ευρώ 4.587 χιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 0 χιλιάδες), και β) προβλέψεις για αποχωρήσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ποσού Ευρώ 38.507 χιλιάδες (Εταιρία: Ευρώ 36.790 χιλιάδες).
- Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, γίνεται σχετική αναφορά στη σημείωση 29 επί των οικονομικών καταστάσεων.
- Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού την 31η Δεκεμβρίου 2008 είναι για τον Όμιλο 1.489 άτομα (31.12.2007: 1.485 άτομα) και για την Εταιρία 1.271 άτομα (31.12.2007: 1.267 άτομα).
- Στις 3 Νοεμβρίου 2008, η Εταιρία υπέγραψε συμφωνητικό συνεργασίας με την εταιρία "ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ" με το οποίο συμφώνησαν να συνεργασθούν μέσω της εταιρίας "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε." για την κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση μονάδας συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο. Η ποσοστιαία συμμετοχή της Εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο της "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε." θα διαμορφωθεί σε 35%. Τα παραπάνω τελούν υπό την αίρεση των σχετικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές (Υπουργείο Ανάπτυξης και Επιτροπή Ανταγωνισμού) ενώ έχει δοθεί θετική γνωμοδότηση από τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας.
- Το ποσό των Ευρώ 382 χιλιάδων που καταχωρήθηκε ως έσοδο απ'ευθείας στην καθαρή θέση, αφορά την αναλογία του Ομίλου σε απ'ευθείας κίνηση στην καθαρή θέση της εταιρίας "ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε."
- Πάσης φύσεως συναλλαγές (έσοδα, έξοδα) και υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 σε χιλιάδες Ευρώ:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΕΣΟΔΑ	143.314	718.230
ΕΞΟΔΑ	8.874	8.224
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.932	22.010
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	265	234
ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ & ΑΜΟΙΒΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΩΝ ΣΤΕΛΕΧΩΝ ΚΑΙ ΜΕΛΩΝ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	2.775	2.478
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΑ ΔΙΕΥΘΥΝΤΙΚΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΚΑΙ ΜΕΛΗ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	0	0

Μαρούσι, 23 Φεβρουαρίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΒΑΡΔΗΣ Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ
Α.Δ.Τ. Κ 011385/82

Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 591984/94

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΘΕΟΔΩΡΟΣ Ν. ΠΟΡΦΥΡΗΣ
Α.Δ.Τ. Ρ 557979/94 Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0018076 Α' Τάξης

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΤΟΥΣ 2008

Το παρόν έγγραφο περιέχει τις πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 τις οποίες η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. δημοσίευσε κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης 2008. Σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παράγραφο (α) του άρθρου 1 της απόφασης 7/448/11.10.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, το εν λόγω έγγραφο αποτελεί μέρος της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης 2008 της Εταιρείας η οποία προβλέπεται στο άρθρο 4 του Ν. 3556/2007.

Το πλήρες κείμενο των ανακοινώσεων είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα της ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.moh.gr στις ειδικότερες επιλογές που επισημαίνονται μέσω παραπομπών στη δεξιά στήλη του πίνακα της επόμενης σελίδας.

Η αντιστοιχία των παραπομπών έχει ως εξής:

Σημ.	<u>Επιλογές Εταιρικής Ιστοσελίδας (http://www.moh.gr/)</u>
1	Ενημέρωση Επενδυτών / Ανακοινώσεις – Δελτία Τύπου / Λοιπά Θέματα
2	Εταιρικά Νέα / Ειδήσεις
3	Ενημέρωση Επενδυτών / Οικονομικά Στοιχεία / Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις
4	Ενημέρωση Επενδυτών / Ετήσιο Δελτίο
5	Ενημέρωση Επενδυτών / Ανακοινώσεις – Δελτία Τύπου / Γενικές Συνελεύσεις
6	Ενημέρωση Επενδυτών / Ανακοινώσεις – Δελτία Τύπου / Μέρισμα
7	Ενημέρωση Επενδυτών / Μέρισμα ανά Μετοχή & Ημερομηνίες Δικαιώματος
8	Ενημέρωση Επενδυτών / Οικονομικά Στοιχεία / Τριμηνιαίες Λογιστικές Καταστάσεις
9	Ενημέρωση Επενδυτών / Οικονομικά Στοιχεία / Εξαμηνιαίες Οικονομικές Εκθέσεις

<u>ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ ΕΤΟΥΣ 2008</u>		Σημ.
8, 14, 21, 22, 23, 24 & 29 Ιανουαρίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
29 Ιανουαρίου	Ανάθεση του έργου κατασκευής της νέας μονάδας ατμοσφαιρικής απόσταξης (Crude Distillation Unit).	1
20 Φεβρουαρίου	Οικονομικό Ημερολόγιο έτους 2008	2
26 Φεβρουαρίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
28 Φεβρουαρίου	Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων χρήσης 2007	3
4 & 18 Μαρτίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
5 Μαρτίου	Ετήσια Ενημέρωση Αναλυτών	2
20 Μαρτίου	Πληροφοριακό Έγγραφο έτους 2007	2, 4
5 Μαΐου	Πρόσκληση σε Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση (29 Μαΐου 2008)	5
9 Μαΐου	Ετήσιο Δελτίο χρήσης 2007	2, 4
16 Μαΐου	Προτεινόμενες τροποποιήσεις Καταστατικού της Εταιρείας (Γ. Σ. 29 Μαΐου 2008)	5
16 Μαΐου	Γνωστοποίηση ημερομηνίας δημοσίευσης Αποτελεσμάτων Α΄ τριμήνου 2008	2
29 Μαΐου	Πληρωμή υπολοίπου μερίσματος χρήσης 2007. Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α΄ τριμήνου 2008	6, 7 8
30 Μαΐου	Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 29 ^{ης} Μαΐου 2008	5
2 Ιουνίου	Συγκρότηση του νέου Διοικητικού Συμβουλίου σε Σώμα	1
17 Ιουνίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
20 Ιουνίου	Συμφωνία επανάκτησης ποσοστού στην ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	1
1 Ιουλίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
8 Αυγούστου	Γνωστοποίηση ημερομηνίας δημοσίευσης Αποτελεσμάτων Α΄ εξαμήνου 2008	2
18, 22, 25 & 28 Αυγούστου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
28 Αυγούστου	Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α΄ εξαμήνου 2008	9
4, 8, 11, 12, 16, 18, 19, 24, 25, 26 & 30 Σεπτεμβρίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
11 Σεπτεμβρίου	Ανακοίνωση παρέλευσης πενταετίας για την είσπραξη του μερίσματος χρήσης 2002	6
1 Οκτωβρίου	Εκλογή νέου Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου	1
1, 3, 6, 8, 9, 13, 17, 20, 21, 22, 24, 27 & 29 Οκτωβρίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1
6 Οκτωβρίου	Απάντηση σε επιστολή του Χρηματιστηρίου Αθηνών	1
23 Οκτωβρίου	Ολοκλήρωση επανάκτησης ποσοστού της ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	1
29 Οκτωβρίου	Γνωστοποίηση ημερομηνίας δημοσίευσης Αποτελεσμάτων 9μήνου 2008	2
3 Νοεμβρίου	Ανακοίνωση υπογραφής συμφωνητικού συνεργασίας με τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1
11 Νοεμβρίου	Δημοσίευση Οικονομικών Αποτελεσμάτων 9μήνου 2008 Διανομή προσωρινού μερίσματος χρήσης 2008 – Οικονομικό Ημερολόγιο	8 6, 7
12 Νοεμβρίου	Εταιρική παρουσίαση στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	1
13 Νοεμβρίου	Πληρωμή προμερίσματος χρήσης 2008	6, 7
29 Δεκεμβρίου	Γνωστοποίηση χρηματιστηριακών συναλλαγών υπόχρεων φυσικών και νομικών προσώπων με αντικείμενο μετοχές της Εταιρείας (Ν. 3556/2007 και Ν. 3340/2005)	1