

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

**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 2006 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01 – 31.12.2006)**

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

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

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστό επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2006	2005	2006	2005	
Κύκλος Εργασιών	3.977.091	3.237.376	100,00%	100,00%	22,85% *
Κόστος πωλήσεων	<u>(3.729.274)</u>	<u>(2.952.147)</u>	-93,77%	-91,19%	-2,58%
Μικτό κέρδος	247.817	285.229	6,23%	8,81%	-2,58%
Έξοδα διάθεσης	(47.747)	(44.097)	-1,20%	-1,36%	0,16%
Έξοδα διοίκησης	(27.576)	(22.672)	-0,69%	-0,70%	0,01%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>50.249</u>	<u>(14.112)</u>	1,26%	-0,44%	1,70%
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	222.743	204.348	5,60%	6,31%	-0,71%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(31.576)</u>	<u>(12.991)</u>	-0,79%	-0,40%	-0,39%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	191.167	191.357	4,81%	5,91%	-1,10%
Φόροι	<u>(63.576)</u>	<u>(59.722)</u>	-1,60%	-1,84%	0,24%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>127.591</u>	<u>131.635</u>	3,21%	4,07%	-0,86%

* Ποσοστό μεταβολής του κύκλου εργασιών.

Αντίστοιχα τα οικονομικά μεγέθη της **Εταιρίας** κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2006	2005	2006	2005	
Κύκλος Εργασιών	3.629.694	2.923.769	100,00%	100,00%	24,14% *
Κόστος πωλήσεων	<u>(3.427.013)</u>	<u>(2.682.623)</u>	-94,42%	-91,75%	-2,67%
Μικτό κέρδος	202.681	241.146	5,58%	8,25%	-2,67%
Έξοδα διάθεσης	(12.748)	(12.801)	-0,35%	-0,44%	0,09%
Έξοδα διοίκησης	(19.727)	(14.805)	-0,54%	-0,51%	-0,03%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>45.126</u>	<u>(17.322)</u>	1,24%	-0,59%	1,83%
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	215.332	196.218	5,93%	6,71%	-0,78%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(25.733)</u>	<u>(7.688)</u>	-0,71%	-0,26%	-0,45%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	189.599	188.530	5,22%	6,45%	-1,23%
Φόροι	<u>(62.125)</u>	<u>(57.843)</u>	-1,71%	-1,98%	0,27%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>127.474</u>	<u>130.687</u>	3,51%	4,47%	-0,96%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής:

1. Πωλήσεις

Στις πωλήσεις του Ομίλου σημειώθηκε αύξηση κατά € 739.715 χιλιάδες ή 22,85% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών κατά περίπου 12% ενώ στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 705.925 χιλιάδες ή 24,14% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών αλλά και λόγω αύξησης του όγκου πωλήσεων κατά 9,5%.

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας του Ομίλου και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ		Μεταβολή
		2006	2005	%
Εξωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	1.011.721	1.137.560	-11,06%
Εξωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	73.710	43.714	68,62%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>452.577</u>	<u>473.235</u>	-4,37%
	Σύνολο	<u>1.538.008</u>	<u>1.654.509</u>	-7,04%
Εσωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	1.717.483	787.427	118,11%
Εσωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	56.737	39.961	41,98%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>664.863</u>	<u>755.479</u>	-11,99%
	Σύνολο	<u>2.439.083</u>	<u>1.582.867</u>	54,09%
	Γενικό Σύνολο	<u>3.977.091</u>	<u>3.237.376</u>	22,85%

Η συνολική ποσότητα Αργού και Λοιπών Α' υλών που επεξεργάστηκε η Εταιρία ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. κατά τη χρήση 2006 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2006	Τόνοι 2005
Αργό	5.292.466	4.605.148
Fuel Oil Α' ύλη	1.188.636	812.013
Νάφθα	117.348	69.175
Gas Oil	936.243	407.538
Χημικά πρόσθετα	<u>22.146</u>	<u>23.080</u>
Σύνολα	<u>7.556.839</u>	<u>5.916.954</u>

2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος του Ομίλου διαμορφώθηκε στο ποσό των € 247.817 χιλ. έναντι € 285.229 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως ήτοι μειωμένο κατά 13,12% ενώ το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 202.681 χιλ. έναντι € 241.146 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως ήτοι μειωμένο κατά 15,95%.

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του **Ομίλου** αναλυτικά κατά κατηγορία παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2006 και 2005.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Διοικήσεως	27.576	22.672	4.904	21,63%
Διαθέσεως	47.747	44.097	3.650	8,28%
Λοιπά έξοδα/(έσοδα)	<u>(50.249)</u>	<u>14.112</u>	<u>(64.361)</u>	-456,07%
Σύνολο				
λειτουργικών εξόδων	<u>25.074</u>	<u>80.881</u>	<u>(55.807)</u>	-69,00%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν μείωση € 55.807 χιλ. ή 69,00%. Προκειμένου όμως να γίνει αξιολόγηση και σύγκριση με την προηγούμενη χρήση θα πρέπει οι δαπάνες αυτές ως προς τα σημαντικότερα κονδύλια τους να συγκριθούν κατά κατηγορία ως εξής:

(α) Έξοδα διοικήσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	14.864	13.613	9,19%
Ενοίκια	3.809	2.636	44,50%
Λοιπά	<u>8.903</u>	<u>6.423</u>	38,61%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>27.576</u>	<u>22.672</u>	21,63%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	8.716	7.598	14,71%
Ενοίκια	4.038	3.063	31,83%
Αποθήκευτρα	4.799	4.565	5,13%
Μεταφορικά προϊόντων	20.010	18.887	5,95%
Λοιπά	<u>10.184</u>	<u>9.984</u>	2,00%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>47.747</u>	<u>44.097</u>	8,28%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή %
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	38.913	60.089	-35,24%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(75.955)	(35.876)	111,72%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(7.627)	(6.687)	14,06%
Έσοδα από ενοίκια	(3.693)	(3.568)	3,50%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(1.887)</u>	<u>154</u>	-1.325,32%
Σύνολο	<u>(50.249)</u>	<u>14.112</u>	-456,07%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>25.074</u>	<u>80.881</u>	-69,00%

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στον κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2006 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,63 % ενώ για τη χρήση 2005 ποσοστό 2,50%.

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

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2006	2005	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	19.727	14.805	4.922	33,25%
Διαθέσεως	12.748	12.801	(53)	-0,41%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(45.126)</u>	<u>17.322</u>	<u>(62.448)</u>	-360,51%
Σύνολο	<u>(12.651)</u>	<u>44.928</u>	<u>(57.579)</u>	-128,16%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν μείωση κατά € 57.579 χιλ. ή 128,16%. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές που επηρέασαν θετικά τη τρέχουσα χρήση. Σημειώνουμε ότι σαν αναλογία του κύκλου εργασιών η διαφορά των ανωτέρω κονδυλίων ανέρχεται σε ποσοστό μόλις 1,59%.

Προκειμένου όμως να γίνει αξιολόγηση και σύγκριση με την προηγούμενη χρήση θα πρέπει τα λειτουργικά αυτά έξοδα, ως προς τα σημαντικότερα κονδύλια τους, να συγκριθούν κατά κατηγορία ως εξής:

(α) Έξοδα διοικήσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	9.976	8.652	15,30%
Ενοίκια	2.926	1.819	60,86%
Λοιπά	<u>6.825</u>	<u>4.334</u>	57,48%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>19.727</u>	<u>14.805</u>	33,25%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	2.565	2.158	18,86%
Μεταφορικά προϊόντων	6.039	6.547	-7,76%
Αποθήκευτρα	2.508	2.560	-2,03%
Λοιπά	<u>1.636</u>	<u>1.536</u>	6,51%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>12.748</u>	<u>12.801</u>	-0,41%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	39.047	59.497	-34,37%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(76.037)	(35.046)	116,96%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(8.819)	(6.687)	31,88%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>683</u>	<u>(442)</u>	-254,52%
Σύνολο	<u>(45.126)</u>	<u>17.322</u>	-360,51%
 Σύνολο λειτουργικών εξόδων	 <u>(12.651)</u>	 <u>44.928</u>	 -128,16%

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2006 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,35% ενώ για τη χρήση 2005 ποσοστό 1,54%.

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του **Ομίλου** η καθαρή δαπάνη που προέκυψε αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 18.230 χιλ. Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(2.972)	(378)	(2.594)	686,24%
Πιστωτικοί τόκοι	(1.499)	(1.096)	(403)	36,77%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>35.858</u>	<u>14.631</u>	<u>21.227</u>	145,08%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>31.387</u>	<u>13.157</u>	<u>18.230</u>	138,56%

Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν κυρίως έσοδα από μερίσματα και πωλήσεις χρεογράφων. Η αύξηση στους χρεωστικούς τόκους οφείλεται στην αύξηση του μέσου όρου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού λόγω αύξησης των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού, καθώς και στην αύξηση των επιτοκίων.

Αντίστοιχα για την **Εταιρία** τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που είναι αρνητικά (έξοδα) σημείωσαν σημαντική αύξηση. Η μεταβολή αναλύεται κατωτέρω ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2006	2005	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(5.676)	(4.225)	(1.451)	34,34%
Πιστωτικοί τόκοι	(898)	(548)	(350)	63,87%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>32.307</u>	<u>12.461</u>	<u>19.846</u>	159,26%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>25.733</u>	<u>7.688</u>	<u>18.045</u>	234,72%

Η αύξηση στους χρεωστικούς τόκους οφείλεται στην αύξηση του μέσου όρου του βραχυπρόθεσμου δανεισμού λόγω αύξησης των τιμών πετρελαίου και των προϊόντων αυτού καθώς και στην αύξηση των επιτοκίων. Επίσης σημαντικό μέρος της αύξησης οφείλεται και στους χρεωστικούς τόκους του μακροπρόθεσμου δανεισμού που ελήφθη αποκλειστικά για την εξυπηρέτηση της επένδυσης της νέας μονάδας υδρογονοδιάσπασης του δυλιστηρίου. Το 2005 σημαντικό μέρος αυτών είχε κεφαλαιοποιηθεί λόγω του ότι η προαναφερόμενη επένδυση ολοκληρώθηκε στα τέλη μηνός Οκτωβρίου του αντίστοιχου έτους. Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την θυγατρική εταιρία “AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.” και την συγγενή εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε” καθώς και από την πώληση ποσοστού 40% από το συνολικό 70% που κατείχε η Εταιρία στην “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε. ”.

5. Φόροι

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΙΑ</u>	
	<u>1/1 – 31/12/06</u>	<u>1/1 – 31/12/05</u>	<u>1/1 – 31/12/06</u>	<u>1/1 – 31/12/05</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	46.068	69.354	44.595	67.515
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	10.186	0	10.186	0
Μείον: έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	<u>(1.266)</u>	<u>(893)</u>	<u>(1.266)</u>	<u>(893)</u>
	54.988	68.461	53.515	66.622
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>8.588</u>	<u>(8.739)</u>	<u>8.610</u>	<u>(8.779)</u>
Σύνολο	<u>63.576</u>	<u>59.722</u>	<u>62.125</u>	<u>57.843</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους της περιόδου 1/1–31/12/2006, ενώ επί του φορολογητέου κέρδους για την αντίστοιχη περίοδο 1/1–31/12/2005 προς 32%.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του φορολογικού ελέγχου των χρήσεων 2000 έως και 2004 η συνολική επιβάρυνση της Εταιρείας ανέρχεται σε 10.186 χιλιάδες ευρώ (ποσό 5.755 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 4.431 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσαυξήσεις).

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τη “ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.” είναι οι χρήσεις 2005 και 2006. Για την “ΑVIN OIL ABENEΠ” ανέλεγκτες φορολογικά είναι οι χρήσεις 2003, 2004 2005 και 2006, για την “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.” ανέλεγκτες φορολογικά είναι οι χρήσεις 2001 έως και 2006 ενώ για την “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.”(HAFCO S.A) δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος από την ίδρυσή της.

6. Μέρισμα

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 – 31/12/2005) ανέρχονταν σε € 1,10 ανά μετοχή εκ των οποίων € 0,20 ανά μετοχή είχαν δοθεί ως προμέρισμα τον Δεκέμβριο του 2005. Από αυτά € 0,90 έχουν αναγνωρισθεί στην χρήση 2006 και € 0,20 στη χρήση 2005. Η Διοίκηση της Εταιρίας, συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού € 127.400.427 (ή ποσού € 1,15 ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα χρήσης 2006 ποσό € 22.156.596 (ή ποσό € 0,20 ανά μετοχή) από τον Δεκέμβριο του 2006, το οποίο αναγνωρίστηκε στη χρήση 2006, ενώ το υπόλοιπο € 0,95 θα αναγνωρισθεί στη χρήση 2007.

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. Τα προς διανομή μερίσματα προς τους μετόχους, (φυσικά και νομικά πρόσωπα) καταβάλλονται καθαρά από κάθε φόρο.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η πορεία εργασιών του Ομίλου με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2007 είναι ικανοποιητική δεδομένου ότι η ποσότητα του κατεργασθέντος Αργού και Λοιπών Α' Υλών που επεξεργάστηκε το Διυλιστήριο ήταν Μ.Τ. 578.000 (Ιανουάριος 2006: Μ.Τ. 566.000).

Συνολικά για το 2007, αναμένεται ότι τα περιθώρια διύλισης διεθνώς, θα παραμείνουν στα ίδια υψηλά επίπεδα με το 2006. Ο όγκος πωλήσεων της Μητρικής Εταιρίας για το 2007 αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου 4%.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Τα σημαντικότερα έργα που διενεργήθηκαν κατά τη διάρκεια της παρούσης χρήσεως είναι τα κάτωθι:

- Αντικατάσταση του Αεριοστροβίλου Συγκροτήματος Συμπαγωγής Ηλ. Ενέργειας Νο 1
- Εκτεταμένη επισκευή των Λεβήτων ατμού Υψηλής Πίεσης Α και Β, έργο που αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2007
- ◆ Το 2006 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες για την **αναβάθμιση της μονάδας Επεξεργασίας Υγρών Αποβλήτων** με την εγκατάσταση νέας μονάδας βιολογικού καθαρισμού και την πλήρη αναβάθμιση του συστήματος πρωτογενούς και δευτερογενούς επεξεργασίας. Το έργο είχε συμπεριληφθεί στο **Refinery Expansion** με προϋπολογισμό 16 εκατ. Ευρώ, αποσκοπεί στην αύξηση της δυναμικότητας της μονάδας ώστε να καλύπτει το νέο συγκρότημα της Υδρογονοπυρόλυσης, καθώς και εξαιρετικές περιπτώσεις υψηλής βροχόπτωσης. Επίσης προβλέπεται ο εκσυγχρονισμός των εγκαταστάσεων με χρήση νέων τεχνολογιών για την περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των αποβλήτων και της μηχανικής διαθεσιμότητας της μονάδας.

Για το 2007 το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας υπολογίζεται να ανέλθει περίπου στα Ευρώ 60 εκατ. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού πρόκειται να κατευθυνθεί στη σύνδεση του διυλιστηρίου με τον αγωγό φυσικού αερίου και την κατασκευή του εσωτερικού δικτύου, στη συμμετοχή μαζί με την Ισπανική εταιρεία Iberdrola S.A στο έργο του σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της "ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε." και τέλος, στην αντικατάσταση ενός εκ των τεσσάρων αεριοστροβίλων συμπαγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και ατμού για τις ανάγκες του Διυλιστηρίου.

IV. 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 ABENEΠ	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	100%	Πετρελαιοειδή
AVIN ALBANIA S.A.	Τίρανα Αλβανίας	100%	Πετρελαιοειδή
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα, Σπάτα Αττικής	28%	Συστήματα Ανεφ/σμού Αερ/ρικού Καυσίμου Εμπόριο, Συμμετοχές και Παροχή Υπηρεσιών
BRODERICO Ε.Π.Ε	Κύπρος, Λευκωσία	100%	Συστήματα Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε. (HAFCO S.A.)	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	50%	Ενέργεια
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	30%	

V. ΜΕΤΟΧΟΙ - ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας είναι η “Petroventure Holdings Ltd” και η “Petroshares Ltd” με ποσοστά 51% και 10,5% αντίστοιχα. Σημειώνεται ότι στις 23 Μαρτίου 2006 η “Petroshares Ltd” διέθεσε ποσοστό 5,9% σε αλλοδαπούς και εγχώριους θεσμικούς επενδυτές με ιδιωτική τοποθέτηση, μέσω ταχείας διαδικασίας βιβλίου προσφορών.

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 που 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. Επίσης όσον αφορά τον διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Δ.Σ. δεν υπάρχουν προβλέψεις στο καταστατικό της Εταιρίας που να διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον ΚΝ 2190/1920. Κατ’ εξαίρεση και ενώ σύμφωνα με τον ανωτέρω νόμο 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. Τέλος σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν κάποιες συμφωνίες μετόχων που να είναι γνωστές στην Εταιρία.

VI. 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 από τις 31/12/2006 μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

VII. ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Κατά την 31.12.2006 και την 31.12.2005 η Μητρική Εταιρία δεν διέθετε ίδιες μετοχές.

VIII. 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 αποπληρωμή υφισταμένων δανείων.

β. Διαχείριση οικονομικών κινδύνων

Η διεύθυνση διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου εξυπηρετεί τον Όμιλο συντονίζοντας πρόσβαση σε εγχώριες και διεθνείς κεφαλαιαγορές ρυθμίζοντας 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. Η Εταιρία αντιμετωπίζει την διακύμανση των τιμών του πετρελαίου ρυθμίζοντας τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα. Δεν υπάρχουν αλλαγές 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

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Έτσι υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο Όμιλος ελαχιστοποιεί τους συναλλαγματικούς κινδύνους μέσω φυσικών αντισταθμίσεων, κυρίως ρυθμίζοντας τις αγορές και πωλήσεις καθώς και τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα.

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.

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, συνεπώς δεν υφίσταται θέμα πιστωτικού κινδύνου. 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 προς εξασφάλιση των απαιτήσεων. Όσον αφορά τις απαιτήσεις της θυγατρικής εταιρίας αυτές κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια πιστωτικός κίνδυνος.

η. Κίνδυνος ρευστότητας

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

IX. ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ

Η δέσμευση του Ομίλου για την προστασία του περιβάλλοντος εκφράζεται μέσα από την πολιτική για την Υγιεινή, την Ασφάλεια και το Περιβάλλον και υλοποιείται στο πλαίσιο του Ενιαίου Διαχειριστικού Συστήματος.

Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της εταιρείας πιστοποιήθηκε σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:1996 από την BVQI (Bureau Veritas Quality International) το Δεκέμβριο του 2000 για όλες τις δραστηριότητες του διυλιστηρίου και επαναπιστοποιήθηκε στο τέλος του 2003, με επέκταση της ημερομηνίας ισχύος της πιστοποίησης μέχρι τον Ιανουάριο του 2007. Στον κλάδο της διύλισης, ο συνδυασμός των δύο πιστοποιήσεων ISO (14001:1996 για το περιβάλλον και 9001:2000 για την ποιότητα) είναι μοναδικός για τον ελληνικό χώρο και από τους ελάχιστους σε Ευρωπαϊκό επίπεδο. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης αποτελεί αποτελεσματικό εργαλείο διαχειριστικού ελέγχου για την υλοποίηση των επί μέρους στόχων της περιβαλλοντικής πολιτικής της εταιρείας.

Οι εργασιακές σχέσεις είναι ιδιαίτερα καλές, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στην ανάπτυξη αμοιβαίου πνεύματος εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας καθώς και στη διατύπωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού, που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσεως, 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 που έχει καταρτισθεί από το Σεπτέμβριο του 1974 και έχει λάβει σχετική έγκριση από το Υπουργείο Εργασίας. Οι εργαζόμενοι στο διυλιστήριο είναι οργανωμένοι σε σωματείο που έχει συνάψει Συλλογική Σύμβαση Εργασίας από το 1986 με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών. Η σύμβαση αυτή ρυθμίζει τους όρους αμοιβής και εργασίας και τροποποιείται κάθε χρόνο με ιδιωτικά συμφωνητικά ετήσιας διάρκειας, που καταρτίζονται μεταξύ της Εταιρίας και του σωματείου.

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

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

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

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

IX. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

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

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρία</u>	
	2006	2005	2006	2005
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	9,90%	9,41%	10,86%	10,03%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37,39%	39,23%	37,03%	38,59%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	68,40%	66,89%	65,28%	64,15%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	13,65%	13,49%	14,58%	14,19%

Μαρούσι , 22 Φεβρουαρίου 2007

**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

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΘΕΟΔΩΡΟΥΛΑΚΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΜΑΡΑΒΕΑΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Χ. ΘΕΟΧΑΡΗΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ Ν. ΜΑΝΩΛΗ