

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 2007 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01 – 31.12.2007)

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
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος Εργασιών	4.069.996	3.977.091	100,00%	100,00%	2,34% *
Κόστος πωλήσεων	<u>(3.798.309)</u>	<u>(3.729.274)</u>	-93,32%	-93,77%	0,44%
Μικτό κέρδος	271.687	247.817	6,68%	6,23%	0,44%
Έξοδα διάθεσης	(52.158)	(47.747)	-1,28%	-1,20%	-0,08%
Έξοδα διοίκησης	(31.243)	(27.576)	-0,77%	-0,69%	-0,07%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>57.713</u>	<u>50.249</u>	1,42%	1,26%	0,15%
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	245.999	222.743	6,04%	5,60%	0,44%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(40.013)</u>	<u>(31.576)</u>	-0,98%	-0,79%	-0,19%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	205.986	191.167	5,06%	4,81%	0,25%
Φόροι	<u>(56.129)</u>	<u>(63.576)</u>	-1,38%	-1,60%	0,22%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>149.857</u>	<u>127.591</u>	3,68%	3,21%	0,47%

* 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
	2007	2006	2007	2006	
Κύκλος Εργασιών	3.719.133	3.629.694	100,00%	100,00%	2,46% *
Κόστος πωλήσεων	<u>(3.494.213)</u>	<u>(3.427.013)</u>	-93,95%	-94,42%	0,46%
Μικτό κέρδος	224.920	202.681	6,05%	5,58%	0,46%
Έξοδα διάθεσης	(15.074)	(12.748)	-0,41%	-0,35%	-0,05%
Έξοδα διοίκησης	(21.862)	(19.727)	-0,59%	-0,54%	-0,04%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>52.413</u>	<u>45.126</u>	1,41%	1,24%	0,17%
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	240.397	215.332	6,46%	5,93%	0,53%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(31.985)</u>	<u>(25.733)</u>	-0,86%	-0,71%	-0,15%
Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων	208.412	189.599	5,60%	5,22%	0,38%
Φόροι	<u>(53.729)</u>	(62.125)	-1,44%	-1,71%	0,27%
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	<u>154.683</u>	<u>127.474</u>	4,16%	3,51%	0,65%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής:

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών του Ομίλου σημειώθηκε αύξηση κατά € 92.905 χιλιάδες ή 2,34% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών κατά περίπου 13% ενώ στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 89.439 χιλιάδες ή 2,46% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών.

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
		2007	2006	%
Εξωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	1.423.065	1.011.721	40,66%
Εξωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	72.544	73.710	-1,58%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>308.984</u>	<u>452.577</u>	-31,73%
	Σύνολο	<u>1.804.593</u>	<u>1.538.008</u>	17,33%
Εσωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	1.631.529	1.717.483	-5,00%
Εσωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	49.455	56.737	-12,84%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>584.419</u>	<u>664.863</u>	-12,10%
	Σύνολο	<u>2.265.403</u>	<u>2.439.083</u>	-7,12%
	Γενικό Σύνολο	<u>4.069.996</u>	<u>3.977.091</u>	2,34%

Η συνολική ποσότητα Αργού και Λοιπών Α' υλών που επεξεργάστηκε η Εταιρία ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. κατά τη χρήση 2007 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2007	Τόνοι 2006
Αργό	5.213.722	5.292.466
Fuel Oil Α' ύλη	1.297.645	1.188.636
Νάφθα	88.658	117.348
Gas Oil	1.255.611	936.243
Λοιπά	<u>46.449</u>	<u>22.146</u>
Σύνολα	<u>7.902.085</u>	<u>7.556.839</u>

2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος του Ομίλου διαμορφώθηκε στο ποσό των € 271.687 χιλ. έναντι € 247.817 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως ήτοι αυξημένο κατά 9,63% ενώ το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 224.920 χιλ. έναντι € 202.681 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως ήτοι αυξημένο κατά 10,97%.

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου αναλυτικά κατά κατηγορία παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2007 και 2006.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Διοικήσεως	31.243	27.576	3.667	13,30%
Διαθέσεως	52.158	47.747	4.411	9,24%
Λοιπά έξοδα/(έσοδα)	<u>(57.713)</u>	<u>(50.249)</u>	<u>(7.464)</u>	14,85%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>25.688</u>	<u>25.074</u>	<u>614</u>	2,45%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση € 614 χιλ. ή 2,45%. 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	2007	2006	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας και λοιπές παροχές προσωπικού	15.865	14.864	6,74%
Ενοίκια	4.818	3.809	26,50%
Λοιπά	<u>10.558</u>	<u>8.903</u>	18,59%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>31.243</u>	<u>27.576</u>	13,30%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας και λοιπές παροχές προσωπικού	8.781	8.716	0,74%
Ενοίκια	5.456	4.038	35,11%
Μεταφορικά προϊόντων	22.033	20.010	10,11%
Λοιπά	<u>15.888</u>	<u>14.983</u>	6,04%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>52.158</u>	<u>47.747</u>	9,24%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή %
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	50.859	38.913	30,70%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(92.291)	(75.955)	21,51%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(8.767)	(7.627)	14,95%
Έσοδα από ενοίκια	(4.888)	(3.693)	32,36%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(2.626)</u>	<u>(1.887)</u>	39,16%
Σύνολο	<u>(57.713)</u>	<u>(50.249)</u>	14,85%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>25.688</u>	<u>25.074</u>	2,45%

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στον κύκλο εργασιών των χρήσεων 2007 και 2006 προκύπτει ότι αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,63 %.

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

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2007	2006	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	21.862	19.727	2.135	10,82%
Διαθέσεως	15.074	12.748	2.326	18,25%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>(52.413)</u>	<u>(45.126)</u>	<u>(7.287)</u>	16,15%
Σύνολο	<u>(15.477)</u>	<u>(12.651)</u>	<u>(2.826)</u>	22,34%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν μείωση κατά € 2.826 χιλ. ή 22.34%. 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 0.08%.

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	2007	2006	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας και λοιπές παροχές προσωπικού	9.905	9.976	-0,71%
Ενοίκια	3.718	2.926	27,07%
Λοιπά	<u>8.239</u>	<u>6.825</u>	20,71%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	<u>21.862</u>	<u>19.727</u>	10,82%

(β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας και λοιπές παροχές προσωπικού	2.386	2.565	-7,00%
Μεταφορικά προϊόντων	7.160	6.039	18,58%
Αποθήκευτρα	2.831	2.508	12,86%
Λοιπά	<u>2.697</u>	<u>1.636</u>	64,86%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	<u>15.074</u>	<u>12.748</u>	18,25%

(γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	50.875	39.047	30,29%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(92.328)	(76.037)	21,43%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(10.194)	(8.819)	15,59%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	<u>(766)</u>	<u>683</u>	-212,15%
Σύνολο	<u>(52.413)</u>	<u>(45.126)</u>	16,15%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	<u>(15.477)</u>	<u>(12.651)</u>	22,34%

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2007 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,42% ενώ για τη χρήση 2006 ποσοστό 0,35%.

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του **Ομίλου** η καθαρή δαπάνη που προέκυψε αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά € 8.437 χιλ. Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	15	(2.783)	2.768	-99,46%
Πιστωτικοί τόκοι	(2.190)	(1.499)	(691)	46,10%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>42.188</u>	<u>35.858</u>	<u>6.330</u>	17,65%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>40.013</u>	<u>31.576</u>	<u>8.437</u>	26,72%

Η μείωση των εσόδων από επενδύσεις οφείλεται στο γεγονός ότι το 2006 πραγματοποιήθηκε η πώληση του 70% της «ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.» που είχε αποφέρει έσοδα 2.660 χιλ. ευρώ. 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 επίσης δαπάνες σημείωσαν αύξηση. Η μεταβολή αναλύεται κατωτέρω ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2007	2006	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(3.317)	(5.676)	2.359	-41,56%
Πιστωτικοί τόκοι	(1.736)	(898)	(838)	93,32%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>37.038</u>	<u>32.307</u>	<u>4.731</u>	14,64%
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα	<u>31.985</u>	<u>25.733</u>	<u>6.252</u>	24,30%

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. Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την θυγατρική εταιρία “ΑVIN OIL Α.Β.Ε.Ν.Ε.Π.” και τις συγγενείς εταιρίες “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε.” και “Εταιρία Αγωγού Καυσίμων Αεροδρομίου Αθηνών Α.Ε.”. Στο 2006 περιέχεται η πώληση ποσοστού 40% από το συνολικό 70% που κατείχε η Εταιρία στην “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.”.

5. Φόροι

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/06</u>	<u>1/1 – 31/12/07</u>	<u>1/1 – 31/12/06</u>
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	43.162	46.068	42.904	44.595
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων:				
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.096	10.186	0	10.186
Φορολόγηση Αποθεματικού Ν.3220/2004	2.289	0	2.289	0
Μείον: έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου εισοδήματος	<u>0</u>	<u>(1.266)</u>	<u>0</u>	<u>(1.266)</u>
	47.547	54.988	45.193	53.515
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>8.582</u>	<u>8.588</u>	<u>8.536</u>	<u>8.610</u>
Σύνολο	<u>56.129</u>	<u>63.576</u>	<u>53.729</u>	<u>62.125</u>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίστηκε προς 25% επί του φορολογητέου κέρδους της χρήσης 1/1–31/12/2007, ενώ επί του φορολογητέου κέρδους για την αντίστοιχη χρήση 1/1–31/12/2006 προς 29%.

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.” ανέρχεται σε 2.096 χιλιάδες ευρώ (ποσό 1.502 χιλιάδες ευρώ αφορά φόρο επί των λογιστικών διαφορών και ποσό 594 χιλιάδες ευρώ τις επί αυτού προσανυξήσεις) 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 € 2.289 χιλιάδες (ποσό € 1.960 χιλιάδες αφορά φόρο και ποσό € 329 χιλιάδες τον επ’ αυτού τόκο).

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις για τη “ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.” είναι οι χρήσεις 2005 έως και 2007. Για την “ΑVIN OIL A.B.E.N.E.Π.” οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι το 2006 και 2007. Για την “ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.” ανέλεγκτες φορολογικά είναι οι χρήσεις 2001 έως και 2007 ενώ βρίσκεται σε εξέλιξη φορολογικός έλεγχος για τις χρήσεις 2001 έως και 2006. Για τις “ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε.”(HAFCO S.A) και “ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.” δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος από την ίδρυσή τους (2002 και 2005 αντίστοιχα).

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 – 31/12/2006) ανέρχονταν σε € 1,15 ανά μετοχή εκ των οποίων € 0,20 ανά μετοχή είχαν δοθεί ως προμέρισμα τον Δεκέμβριο του 2006. Από αυτά € 0,95 έχουν αναγνωρισθεί στην χρήση 2007 και € 0,20 στη χρήση 2006. 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 2007 ποσού € 132.939.576 (ή ποσού € 1,20 ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα χρήσης 2007 ποσό € 22.156.596 (ή ποσό € 0,20 ανά μετοχή) από τον Δεκέμβριο του 2007, το οποίο αναγνωρίστηκε στη χρήση 2007, ενώ το υπόλοιπο € 1,00 θα αναγνωρισθεί στη χρήση 2008.

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 2008 είναι ικανοποιητική δεδομένου ότι η ποσότητα του κατεργασθέντος Αργού και Λοιπών Α' Υλών που επεξεργάστηκε το Διυλιστήριο ήταν Μ.Τ. 675.325 (Ιανουάριος 2007: Μ.Τ. 685.353).

Συνολικά για το 2008, αναμένεται ότι τα περιθώρια διύλισης διεθνώς, θα παραμείνουν στα ίδια υψηλά επίπεδα με το 2007. Ο όγκος πωλήσεων της Μητρικής Εταιρείας για το 2008 αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου 2%.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ

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

- Κατασκευή Τριών Δεξαμενών Ντίζελ
- Αντικατάσταση του Αεριοστροβίλου Νο2 του Συγκροτήματος Συμπαγωγής Ηλ. Ενέργειας
- Εκτεταμένη επισκευή του Λέβητα ατμού Υψηλής Πίεσης Νο Β
- Αντικατάσταση του Φίλτρου Αποκλήρωσης Λιπαντικών
- Κατασκευή Οδικού Κόμβου στην Παλαιά Εθνική Οδό – Είσοδος Κεντρικής Αποθήκης

Για το 2008 το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρείας υπολογίζεται να ανέλθει περίπου στα Ευρώ 100 εκατ. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού πρόκειται να κατευθυνθεί στη κατασκευή Νέας Μονάδας Αργού δυναμικότητας 60,000 βαρελιών την ημέρα. Το έργο αυτό έχει μπει στο τελικό στάδιο του λεπτομερούς σχεδιασμού, προμήθειας εξοπλισμού και κατασκευής το οποίο θα ολοκληρωθεί το 2010. Επιπρόσθετα το 2008 το Δ/ριο θα εκτελέσει το μεγαλύτερο πρόγραμμα περιοδικής συντήρησης στην ιστορία του το οποίο αφορά όλα τα μεγάλα συγκροτήματα παραγωγής, και μάλιστα συμπεριλαμβάνει το συγκρότημα του hydrocracker για πρώτη φορά μετά την αρχική λειτουργία του το 2005.

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 A.B.E.N.E.Π.	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%	Εμπόριο, Μεταφορά, Αποθήκευση και Αντιπροσωπεία Πετρελαιοειδών.
ΜΑΚΡΑΙΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	100%	Συστήματα Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ Α.Ε. (HAFCO S.A.)	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	50%	Ανεφοδιασμού Αεροπορικού Καυσίμου
ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	Ελλάδα, Μαρούσι Αττικής	30%	Ενέργεια

V. ΜΕΤΟΧΟΙ - ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

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. 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 31/12/2007 μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

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.

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>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Δάνεια τραπεζών	721.751	738.591	616.276	647.351
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(13.743)</u>	<u>(8.785)</u>	<u>(10.634)</u>	<u>(6.533)</u>
Καθαρό χρέος	708.008	729.806	605.642	640.818
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	363.738	341.281	371.533	344.250
Σχέση Καθαρού Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	1,95	2,14	1,63	1,86

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 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.

δ. Κίνδυνοι συναλλάγματος

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Έτσι 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. Ο Όμιλος ελαχιστοποιεί τους συναλλαγματικούς κινδύνους μέσω φυσικών αντισταθμίσεων (physical hedging) κυρίως αντισταθμίζοντας τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα όπως προκύπτει από των παρακάτω πίνακα κατά την 31/12/2007:

<u>Ποσά σε εκατ.</u>	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Απαιτήσεις		
Υπόλοιπα σε USD \$	733	390
Υποχρεώσεις		
Υπόλοιπα σε USD \$	772	449

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 και η ισοτιμία του EUR/CHF δεν έχει σημειώσει αξιόλογες διακυμάνσεις τα τελευταία δύο έτη.

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 31.12.2007, θα μειωνόταν ή θα αυξανόταν αντίστοιχα κατά περίπου € 3,3 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, προς εξασφάλιση των απαιτήσεων, οι οποίες κατά την 31/12/2007 ήταν € 29.068 χιλιάδες. Όσον αφορά τις απαιτήσεις της θυγατρικής εταιρίας αυτές κατανομούνται 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 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”.

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

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ					
	2007					
	Συνολικό Μέσο Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
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>-</u>	<u>720.914</u>
Σύνολο		770.541	19.767	276.120	-	1.066.428

<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	ΟΜΙΛΟΣ					
	2006					
	Συνολικό Μέσο Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές	-	123.388	-	-	-	123.388
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	-	-	-	-
Δάνεια τραπεζών	4,73%	<u>400.956</u>	<u>20.587</u>	<u>317.048</u>	<u>-</u>	<u>738.591</u>
Σύνολο		524.344	20.587	317.048	-	861.979

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

ΕΤΑΙΡΙΑ 2007						
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	Συνολικό Μέσο Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
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		672.976	15.094	246.120	-	934.190

ΕΤΑΙΡΙΑ 2006						
<u>Ποσά σε χιλ.Ευρώ</u>	Συνολικό Μέσο Επιτόκιο	0-6 μήνες	6-12 μήνες	1-5 χρόνια	5 + χρόνια	Σύνολο
Προμηθευτές & λοιποί πιστωτές		-	102.591	-	-	102.591
Χρηματοδοτικές μισθώσεις		-	-	-	-	-
Δάνεια τραπεζών	4,78%	<u>345.303</u>	<u>15.000</u>	<u>287.048</u>	-	<u>647.351</u>
Σύνολο		447.894	15.000	287.048	-	749.942

ΙΧ. 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 με την εφαρμογή Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης που υπάγεται στο Ενιαίο Διαχειριστικό Σύστημα.

Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της εταιρείας αρχικά πιστοποιήθηκε το 2000 σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001:1996 για όλες τις δραστηριότητες του διυλιστηρίου, ενώ από το 2004 είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με το αυστηρότερο ISO 14001:2004 από την BV (Bureau Veritas). Στον κλάδο της διύλισης, ο συνδυασμός των δύο πιστοποιήσεων ISO (14001:1996 για το περιβάλλον και 9001:2000 για την ποιότητα) είναι ιδιαίτερα σημαντικός και με πολλαπλά πλεονεκτήματα. Το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης αποτελεί αποτελεσματικό εργαλείο διαχειριστικού ελέγχου για την υλοποίηση των επί μέρους στόχων της περιβαλλοντικής πολιτικής της εταιρείας.

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.

Αναγνωρίζουμε ότι η αναπτυξιακή μας πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, είναι στενά συνδεδεμένες με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων μας. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι για εμάς θέμα κεφαλαιώδους σημασίας για το οποίο γίνονται σημαντικές επενδύσεις σε χρήμα και σε χρόνο απασχόλησης. Η πολιτική για την εκπαίδευση προβλέπει τη σύνδεση των θέσεων εργασίας με τις γνώσεις και τις ικανότητες τις οποίες πρέπει να διαθέτει κάθε μέλος του προσωπικού, με τελικό στόχο τη συνεχή, υπεύθυνη, ευέλικτη και ολοκληρωμένη επαγγελματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων.

ΙΧ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

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

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρία</u>	
	2007	2006	2007	2006
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	9,81%	9,90%	11,08%	10,86%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	41,20%	37,39%	41,63%	37,03%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	66,49%	68,40%	62,39%	65,28%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	16,31%	13,65%	17,99%	14,58%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	1.98	2.16	1.66	1.88

Μαρούσι , 25 Φεβρουαρίου 2008

**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. ΘΕΩΔΟΡΟΥΛΑΚΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΜΑΡΑΒΕΑΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Χ. ΘΕΟΧΑΡΗΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ Ν. ΜΑΝΩΛΗ