



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«SHELL & MOH ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
«SHELL & MOH ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ»
ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2018 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01.2018 – 31.12.2018)

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου Κοσμάδακης Ιωάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισης που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2018 -31.12.2018.

Ι. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.

Τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου για τη χρήση 2018 συγκριτικά με την αντίστοιχη χρήση 2017, κινήθηκαν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	% επί του κύκλου εργασιών			
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Κύκλος εργασιών	351.990.459	223.940.658		
Κόστος πωληθέντων	(327.205.808)	(204.327.175)		
Μεικτά αποτελέσματα	24.784.651	19.613.483	7%	9%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	8.652.306	7.416.092	2%	3%
Έξοδα διάθεσης	(20.027.892)	(16.613.735)	-6%	-7%
Έξοδα διοίκησης	(928.934)	(826.731)	0%	0%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	(356.894)	5.179	0%	0%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	12.123.237	9.594.288	3%	4%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(100.340)	(89.659)	0%	0%
Έσοδα από επενδύσεις	127	8.283	0%	0%
Κέρδη από συγγενείς εταιρείες	980.252	576.895	0%	0%
Κέρδη προ φόρων	13.003.276	10.089.807	4%	5%
Φόρος εισοδήματος	(3.643.042)	(2.809.726)	-1%	-1%
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	9.360.234	7.280.081	3%	3%
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα	(20.150)	(47.073)	0%	0%
Κέρδη/(ζημιές) από μέσα αντισταθμισής	(200.286)	-	0%	0%
Φόρος εισοδήματος	57.871	13.651	0%	0%
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα χρήσης	9.197.669	7.246.659	3%	3%



Αντίστοιχα τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2018 σε σύγκριση με τη χρήση του 2017, κινήθηκαν ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	% επί του κύκλου εργασιών			
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Κύκλος εργασιών	344.789.203	223.872.323		
Κόστος πωληθέντων	(320.414.695)	(204.262.369)		
Μεικτά αποτελέσματα	24.374.508	19.609.954	7%	9%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	8.652.306	7.416.092	3%	3%
Έξοδα διάθεσης	(19.507.420)	(16.608.652)	-6%	-7%
Έξοδα διοίκησης	(767.687)	(747.440)	0%	0%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	(370.280)	6.564	0%	0%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	12.381.427	9.676.518	4%	4%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(82.316)	(89.118)	0%	0%
Έσοδα από επενδύσεις	757.226	703.472	0%	0%
Κέρδη προ φόρων	13.056.337	10.290.872	4%	5%
Φόρος εισοδήματος	(3.643.042)	(2.809.726)	-1%	-1%
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	9.413.295	7.481.145	3%	3%
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα	(20.150)	(47.073)	0%	0%
Κέρδη/(ζημιές) από μέσα αντισταθμίσης	(200.286)	-	0%	0%
Φόρος εισοδήματος	57.871	13.651	0%	0%
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα χρήσης	9.250.730	7.447.724	3%	3%

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας είναι αυξημένες έναντι του προηγούμενου έτους ενώ ο κύκλος εργασιών εμφανίζεται αυξημένος (57,18% και 54,01% αντίστοιχα), καθώς και οι όγκοι είναι αυξημένοι σε σχέση με το προηγούμενο έτος αλλά και λόγω της υψηλότερης τιμής του προϊόντος έναντι του προηγούμενου έτους.

2. Μεικτό κέρδος

Το μεικτό κέρδος του Ομίλου και της Εταιρείας εμφανίζεται αυξημένο σε σχέση με το 2017, λόγω αύξησης περιθωρίων κέρδους και λόγω αύξησης όγκων.

3. Λειτουργικά έξοδα

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Έξοδα διάθεσης	20.027.892	16.613.735	19.507.420	16.608.652
Έξοδα διοίκησης	928.934	826.731	767.687	747.440
Σύνολο	20.956.826	17.440.466	20.275.107	17.356.092



4. Χρηματοοικονομικά έξοδα/ Έσοδα από επενδύσεις

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας προέρχονται κυρίως από τραπεζικά έξοδα και έξοδα εγγυητικών επιστολών.

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Τόκοι και συναφή έξοδα	33.527	17.106	16.254	16.631
Έξοδα Εγγυητικών επιστολών	66.813	72.553	66.062	72.487
Σύνολο	100.340	89.659	82.316	89.118
Έσοδα από επενδύσεις				
Έσοδα τόκων	127	8.283	127	8.283
Έσοδα από μερίσματα	-	-	757.099	695.189
Κέρδη από συγγενείς εταιρείες	980.252	576.895	-	-
Σύνολο	980.379	585.178	757.226	703.472

Τα Κέρδη από Συγγενείς Εταιρείες ποσού € 980.252 χιλιάδων αφορούν την αναλογία του Ομίλου επί των οικονομικών αποτελεσμάτων των ενοποιούμενων με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης εταιρειών «Gissco A.E.» και «Safco A.E.». Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση του 2017 ανήλθε σε € 576.895.

Τα έσοδα της Εταιρείας από μερίσματα κατά την τρέχουσα χρήση αφορούν τις συνδεδεμένες εταιρείες Gissco και Safco (€ 70.000 και € 687.098,59 αντίστοιχα).

5. Φόρος Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	3.619.890	2.817.492	3.619.890	2.817.492
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	51.412	13.151	51.412	13.151
Τέλος επιτηδεύματος	11.700	10.100	11.700	10.100
Αναβαλλόμενος φόρος	(97.831)	(44.668)	(97.831)	(44.668)
Σύνολο	3.585.171	2.796.075	3.585.171	2.796.075

Ο φόρος εισοδήματος για τις χρήσεις 2018 και 2017 είναι υπολογισμένος με 29%.

Βάσει του νέου φορολογικού νόμου 4579/2018 τα νομικά πρόσωπα φορολογούνται με συντελεστή 28% για το έτος 2019, 27% για το έτος 2020, 26% για το έτος 2021 και 25% για τα έτη 2022 και μετά.



Ο φόρος εισοδήματος της χρήσης προκύπτει αφού υπολογιστούν πάνω στο λογιστικό κέρδος, οι κάτωθι φορολογικές επιδράσεις:

Ποσά σε Ευρώ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Κέρδη προ φόρων	13.003.276	10.089.807	13.056.337	10.290.872
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	3.770.950	2.926.044	3.786.338	2.984.353
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	51.412	13.151	51.412	13.151
Τέλος επιτηδεύματος	11.700	10.100	11.700	10.100
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα μη εκπεστέα φορολογικά	11.418	4.473	11.418	4.473
Φόρος που αναλογεί σε απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	(219.559)	(201.605)	(219.559)	(201.605)
Λοιπά	(40.750)	43.912	(56.138)	(14.397)
Σύνολο	3.585.171	2.796.075	3.585.171	2.796.075

Για τις χρήσεις 2011 και εφεξής η Εταιρεία εφαρμόζει τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου 3842/2010 (ΠΟΛ.1159/2013) και του άρθρου 65Α του Ν.4174/2013, σύμφωνα με τα οποία, η Εταιρεία υπόκειται σε φορολογικό έλεγχο από τον Νόμιμο Ελεγκτή της.

6. Μέρισμα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Διανομή μερισμάτων

Τα μερίσματα των μετόχων προτείνονται από τη διοίκηση στο τέλος κάθε χρήσης και τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα στις 29 Ιουνίου του 2018 ενέκρινε την διανομή του υπόλοιπου μερίσματος από τα κέρδη του 2017 συνολικού ποσού € 7.000.000 (είχε ήδη διανεμηθεί προμέρισμα στο 2017 ποσού € 3.288.077).

Επιπρόσθετα, το Διοικητικό Συμβούλιο στις 9 Νοεμβρίου 2018 ενέκρινε τη διανομή προμερίσματος από τα κέρδη του 2018, συνολικού ποσού € 4.100.000 (31.12.2017: € 3.288.077). Η καταβολή του προμερίσματος πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2018.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η Εταιρεία αύξησε το μερίδιό της στην αγορά στο 34,6%, κατέχοντας την 2η θέση στον τομέα του αεροπορικού καυσίμου στην Ελλάδα. Το πλάνο της Εταιρείας είναι να παραμείνει κερδοφόρα και να διατηρήσει το μερίδιό της στην αγορά.

Η θυγατρική εταιρεία "Shell & MOH Aviation Fuels Bulgaria EOOD", έχει ήδη ξεκινήσει σημαντική εμπορική δραστηριότητα θέτοντας τη βάση για εδραίωση της και περαιτέρω ανάπτυξη στα επόμενα χρόνια. Το μερίδιο αγοράς αυξήθηκε στο 11% το 2018 και αισιοδοξούμε την περαιτέρω εδραίωση μας σύμφωνα με το στρατηγικό μας πλάνο. Παράλληλα η Εταιρεία θα επικεντρωθεί στο να καταφέρει οικονομίες κλίμακας καθώς αναπτύσσει τον όγκο πωλήσεων της αλλά και στο να αυξήσει το μεικτό της περιθώριο κέρδους μειώνοντας παράλληλα τα κόστη.



III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ- ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η Εταιρεία μέσα στο 2018 συνέχισε το πλάνο για την επέκταση των δραστηριοτήτων της μέσω της ίδρυσης μιας νέας εταιρείας, πιο συγκεκριμένα:

Η εταιρεία με την επωνυμία "SHELL & MOH AVIATION FUELS CYPRUS LTD", δημιουργήθηκε το 2018 στην Κύπρο και αποτελεί 100% θυγατρική της Shell & MOH Aviation. Η επέκταση αυτή σηματοδοτεί την δεύτερη τοποθεσία εκτός Ελλάδας όπου η Εταιρεία θα παρέχει αεροπορικά καύσιμα. Η Κύπρος μέσω των αεροδρομίων της Λάρνακας και Πάφου αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα αεροπορικά κέντρα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και χρησιμοποιείται από παραδοσιακές αεροπορικές εταιρείες αλλά και από εταιρείες χαμηλού κόστους.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η Μητρική Εταιρεία του Ομίλου Shell&MOH Aviation (Όμιλος) είναι η Εταιρεία με την επωνυμία Shell & MOH Aviation A.E. (η «Εταιρεία») (πρώην Shell ΑΕ Πετρελαιοειδών και Χημικών) και δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα στον κλάδο των πετρελαιοειδών. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας αφορά στην εμπορία καυσίμων αεροπορίας.

Μέχρι τις 30 Σεπτεμβρίου 2009, η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας ήταν η λειτουργία πρατηρίου υγρών καυσίμων. Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2009 η Εταιρεία σταμάτησε τη λειτουργία του πρατηρίου. Στη συνέχεια, απορρόφησε το κλάδο αεροπορικών καυσίμων της Εταιρείας Shell Hellas A.E. με καταχώρηση της απορρόφησης στις 3 Δεκεμβρίου 2009 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών. Η ημερομηνία ισολογισμού μετασηματισμού ήταν 31 Δεκεμβρίου 2009.

Η Εταιρεία ελέγχεται από κοινού από τις εταιρείες Shell Overseas Ltd (51%) και Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε (49% μέσω της θυγατρικής Εταιρείας Coral A.E. πρώην Shell Hellas A.E.).

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αττική, στο Δήμο Αμαρουσίου, στην οδό Λ. Κηφισίας 151 και διαθέτει 17 υποκαταστήματα στην Ελλάδα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι η www.shell-moh.com.

V. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Δεν υπάρχουν γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία του Ομίλου και της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

VI. ΚΥΡΙΕΣ ΠΗΓΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ

Η σύνταξη των Χρηματοοικονομικών 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 και απομείωση αξίας συμμετοχών. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

α) Κατά την 31η Δεκεμβρίου του 2018 ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν δώσει εγγυητικές επιστολές τραπεζών ύψους € 4.600.000 (31/12/2017 : € 3.950.000) ως εγγύηση στα κατά τόπους τελωνεία όπου ο Όμιλος και η Εταιρεία διαθέτουν τελωνειακά ελεγχόμενες εγκαταστάσεις αποθήκευσης καυσίμων. Συμπληρωματικά, ο Όμιλος και η Εταιρεία είχαν δώσει «Εγγυητικές Επιστολές Καλής Εκτέλεσης» € 1.070.278 (31/12/2017: € 782.568). Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η μεταβολή των εγγυητικών σε σχέση με την συγκριτική περίοδο:



Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Εγγυητικές καλής εκτέλεσης	1.070.278	782.568	970.576	772.342
Εγγυητικές Δασμών	4.600.000	3.950.000	4.600.000	3.950.000
Σύνολο	5.670.278	4.732.568	5.570.576	4.722.342

β) Επίσης, υπάρχουν επίδικες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά τρίτων συνολικού ποσού € 184.315. Οι απαιτήσεις αφορούν στην Εταιρεία Shell Hellas Μονοπρόσωπη ΕΠΕ, που αφού μετατράπηκε σε ΑΕ (Shell ΑΕ), απορρόφησε τον κλάδο αεροπορικών καυσίμων της Shell Hellas ΑΕ και στη συνέχεια μετονομάστηκε σε Shell & MOH Aviation Fuels ΑΕ. Οι απαιτήσεις προέρχονται από την εποχή που η Shell Hellas Μονοπρόσωπη ΕΠΕ εκμεταλλευόταν πρατήρια και συνίσταται σε αίτημα για την επιστροφή εισφορών που είχαν καταβληθεί στο Ταμείο βενζινοπωλών.

γ) Για τις χρήσεις 2011 και εφεξής η Εταιρεία εφαρμόζει τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου 3842/2010 (ΠΟΛ.1159/2013) και του άρθρου 65Α του Ν.4174/2013, σύμφωνα με το οποίο, η Εταιρεία υπόκειται σε φορολογικό έλεγχο από τον Νόμιμο Ελεγκτή της.

Σε κάθε περίπτωση και σύμφωνα με την ΠΟΛ 1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από την διενέργεια φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές, οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο. Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της Εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης της Εταιρείας από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2018 δεν έχει ολοκληρωθεί.

Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές περαιτέρω επιβαρύνσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Η διοίκηση του Ομίλου και της Εταιρείας έχει αξιολογήσει τις επιπτώσεις στην διαχείριση οικονομικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν λόγω της γενικότερης κατάστασης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Γενικότερα όπως αναφέρεται και κατωτέρω στην διαχείριση των επιμέρους κινδύνων, δεν θεωρεί ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία θα επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία του Ομίλου και της Εταιρείας.

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτίθενται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων και κίνδυνο τιμών), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου και της Εταιρείας.

Συνοπτικά, οι μορφές χρηματοοικονομικών κινδύνων που προκύπτουν αναλύονται κατωτέρω:

(α) Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος και η Εταιρεία πραγματοποιούν συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Λόγω αυτού υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από εμπορικές συναλλαγές και απαιτήσεις/υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Η σχετική ισοτιμία Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ είναι ένας σημαντικός



παράγων επηρεασμού των περιθωρίων κέρδους του Ομίλου και της Εταιρείας. Δεν διενεργούνται πράξεις προστασίας συναλλαγματικού κινδύνου.

Κίνδυνος τιμής

Λόγω της χρήσης των διεθνών τιμών Platt's σε Δολάρια ΗΠΑ και λόγω της ιδιαιτερότητας του τομέα δραστηριότητας των αεροπορικών καυσίμων, υπάρχει έκθεση κινδύνου από τη χρονική διαφορά αγοράς / πώλησης του προϊόντος. Η αγορά του προϊόντος είναι σε μεσοσταθμικές τιμές τρέχουσας εβδομάδας, ενώ η πώληση βασίζεται σε μεσοσταθμικές τιμές προηγούμενης εβδομάδας ή προηγούμενου μήνα. Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν προβεί σε ενέργειες προς αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging) για μέρος των πωλήσεων μεσοσταθμικών τιμών προηγούμενου μήνα μέσω συμβάσεων ανταλλαγής τιμής αγαθών (commodity swaps).

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτίθενται σε πιστωτικό κίνδυνο από τις απαιτήσεις των πελατών. Πριν την αποδοχή των όρων συνεργασίας, ο Όμιλος και η Εταιρεία διενεργούν αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας του υποψήφιου πελάτη. Όπου είναι εφικτό έχει επίσης ως πολιτική την λήψη εγγυήσεων.

Στη συνέχεια, ο Όμιλος και η Εταιρεία παρακολουθούν τα υπόλοιπα των πελατών της και τις αποκλίσεις από τις συμβατικές τους υποχρεώσεις. Σε περίπτωση απόκλισης και μέχρι αποπληρωμής, ο πελάτης προπληρώνει.

Σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο που σχετίζεται από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων, επισημαίνεται ότι ο Όμιλος και η Εταιρεία συνεργάζονται μόνο με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς που έχουν υψηλό δείκτη πιστοληπτικής ικανότητας.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος και η Εταιρεία συντάσσουν και παρακολουθούν σε μηνιαία βάση πρόγραμμα ταμειακών ροών που περιλαμβάνει τόσο τις λειτουργικές όσο και τις επενδυτικές χρηματαγορές.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία διαχειρίζονται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που εμφανίζονται αφορούν τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Ποσά σε Ευρώ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.105.866	10.285.929	13.496.137	10.163.046
Σύνολο	15.105.866	10.285.929	13.496.137	10.163.046

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται στα εξής νομίσματα:

Ποσά σε Ευρώ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Ευρώ (EUR)	2.866.583	1.756.208	2.812.583	1.731.508
Δολάριο (USD)	10.701.286	8.431.538	10.683.554	8.431.538
Λοιπά	1.537.997	98.183	-	-
Σύνολο	15.105.866	10.285.929	13.496.137	10.163.046

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

Ο Όμιλος και η Εταιρεία δραστηριοποιούνται στο χώρο της εμπορίας αεροπορικού καυσίμου με ήθος και συνέπεια, με σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον, ελαχιστοποιώντας τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις, εκφράζεται μέσα από τις πολιτικές και το σύστημα διαχείρισης (HSSE MS) για την ποιότητα, την περιβαλλοντική προστασία και την υγιεινή και ασφάλεια.

Παράλληλα, βασικό μέλημα και πολιτική του Ομίλου και της Εταιρείας αποτελεί η περιβαλλοντική πολιτική της, με την προστασία του περιβάλλοντος να αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής πρακτικής του Ομίλου και της Εταιρείας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της, τηρώντας αυστηρά τις προβλεπόμενες από την οικεία νομοθεσία διατάξεις που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος.

Δεν υπάρχουν εργασιακά θέματα.

IX. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου έχουν ως ακολούθως :

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2018	%	31/12/2017	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
<u>Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων</u>	<u>9.360.234</u>	28,10%	<u>7.280.081</u>	29,32%
Σύνολο Ενεργητικού	33.315.031		24.833.495	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
<u>Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων</u>	<u>9.360.234</u>	60,96%	<u>7.280.081</u>	52,12%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	15.354.029		13.968.282	

Οι αντίστοιχοι δείκτες για την Εταιρεία παρατίθενται παρακάτω :

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2018	%	31/12/2017	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
<u>Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων</u>	<u>9.413.295</u>	30,94%	<u>7.481.145</u>	30,16%
Σύνολο Ενεργητικού	30.427.398		24.807.503	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
<u>Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων</u>	<u>9.413.295</u>	60,72%	<u>7.481.145</u>	53,19%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	15.503.980		14.065.173	

**Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ**

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

i) Συναλλαγές

Ποσά σε Ευρώ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:				
Προς συνδεδεμένα μέρη	204.663	822.582	204.663	822.582
Σύνολο	204.663	822.582	204.663	822.582
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:				
Από μητρική	259.680	201.760	252.109	201.760
Από συνδεδεμένα μέρη	262.138.359	127.651.730	261.918.404	127.636.730
Σύνολο	262.398.039	127.853.490	262.170.513	127.838.490
Έσοδα από μερίσματα:				
Από συνδεδεμένα μέρη	757.099	695.189	757.099	695.189
Σύνολο	263.155.138	128.548.679	262.927.612	128.533.679

Οι υπηρεσίες από και προς τα συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους συνήθεις εμπορικούς όρους. Τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως σε συγγενείς εταιρείες και εταιρείες στις οποίες συμμετέχει και ασκεί ουσιώδη επιρροή ο βασικός μέτοχος του Ομίλου.

ii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών

Ποσά σε Ευρώ	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Από συνδεδεμένα μέρη	134.218	24.218	134.218	24.218
Σύνολο	134.218	24.218	134.218	24.218
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Προς συνδεδεμένα μέρη	10.500.997	6.714.736	10.500.997	6.714.736
Σύνολο	10.500.997	6.714.736	10.500.997	6.714.736

Εντός του κονδυλίου «Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη» περιλαμβάνεται μακροπρόθεσμη απαίτηση ποσού € 99.090 που αφορά σε απαιτήσεις από εταιρείες του Ομίλου, για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης.

iii) Παροχές προς τη διοίκηση

Για τη χρήση του 2018, ποσό ύψους € 495 χιλιάδων καταβλήθηκε ως αμοιβή διευθυντικών στελεχών του Ομίλου και της Εταιρείας. Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν € 481 χιλιάδες. Δεν υπάρχουν περαιτέρω συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ του Ομίλου και της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών.



Μαρούσι, 12 Ιουνίου 2019

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

OLIVIER JAFFRE

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΣΤΑΜΑΤΙΟΣ Ι. ΠΕΤΣΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ε. ΔΑΣΚΑΛΑΚΙΣ

GRANT WILLIAM COOPER

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΣΤΑΜΑΤΙΟΣ Ι. ΠΕΤΣΗΣ