



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 150 ΤΟΥ Ν. 4548/2018)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«SHELL & ΜΟΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
«SHELL & ΜΟΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ»
ΚΑΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΧΡΗΣΗΣ 2019 (ΠΕΡΙΟΔΟΣ 01.01.2019 – 31.12.2019)**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου Κοσμάδακης Ιωάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισης που καταρτίσθηκε για τη χρήση 1.1.2019 -31.12.2019.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.

Τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου για τη χρήση 2019 συγκριτικά με την αντίστοιχη χρήση 2018, κινήθηκαν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	1/1-	1/1-	Μεταβολή	
	31/12/2019	31/12/2018	Ποσό	%
Κύκλος εργασιών	336.026.563	360.554.632	(24.528.069)	-7%
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	(309.371.540)	(335.074.269)	(25.702.729)	-8%
Μεικτά αποτελέσματα	26.655.023	25.480.363	1.174.660	5%
Λοιπά έσοδα	93.112	88.133	4.979	6%
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	(12.229.420)	(12.134.297)	95.123	1%
Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	(861.502)	(918.704)	(57.202)	-6%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	227.565	(356.894)	584.459	164%
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ)	13.884.778	12.158.601	1.726.177	14%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(163.773)	(100.340)	63.433	63%
Έσοδα από επενδύσεις	267	127	140	110%
Κέρδη από συγγενείς εταιρείες	1.055.209	980.252	74.957	8%
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	14.776.481	13.038.640	1.737.841	13%
Αποσβέσεις	(299.712)	(35.363)	264.349	748%
Κέρδη προ φόρων	14.476.769	13.003.277	1.473.492	11%
Φόρος εισοδήματος	(3.330.868)	(3.643.042)	(312.174)	-9%
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	11.145.901	9.360.235	1.785.667	19%

Αντίστοιχα τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά τη χρήση του 2019 σε σύγκριση με τη χρήση του 2018, κινήθηκαν ως εξής :

Ποσά σε Ευρώ	1/1-	1/1-	Μεταβολή	
	31/12/2019	31/12/2018	Ποσό	%
Κύκλος εργασιών	324.245.878	353.353.376	(29.107.498)	-8%
Κόστος πωληθέντων (προ αποσβέσεων)	(298.284.605)	(328.283.156)	(29.998.551)	-9%
Μεικτά αποτελέσματα	25.961.273	25.070.220	891.053	4%
Λοιπά έσοδα	93.112	88.133	4.979	6%
Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	(11.377.990)	(11.628.461)	(250.471)	-2%
Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	(705.122)	(757.457)	(52.335)	-7%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	278.705	(370.280)	648.985	175%
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ)	14.249.978	12.402.155	1.847.823	15%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(114.951)	(82.316)	32.636	40%
Έσοδα από επενδύσεις	906.032	757.226	148.806	20%
Κέρδη προ Αποσβέσεων και Φόρων	15.041.059	13.077.065	1.963.994	15%
Αποσβέσεις	(278.611)	(20.728)	257.883	1244%
Κέρδη προ φόρων	14.762.448	13.056.337	1.706.111	13%
Φόρος εισοδήματος	(3.330.868)	(3.643.042)	(312.174)	-9%
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους	11.431.580	9.413.295	2.018.285	21%

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Οι πωλήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας είναι μειωμένες έναντι του προηγούμενου έτους ενώ ο κύκλος εργασιών εμφανίζεται μειωμένος (7% και 8% αντίστοιχα), κυρίως λόγω της χαμηλότερης τιμής του προϊόντος έναντι του προηγούμενου έτους.

2. Μεικτό κέρδος

Το μεικτό κέρδος του Ομίλου και της Εταιρείας εμφανίζεται αυξημένο σε σχέση με το 2018, λόγω αύξησης περιθωρίων κέρδους και καλής διαχείρισης των εξόδων.

3. Λειτουργικά έξοδα

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Κατανομή ανά λειτουργία:				
Κόστος πωληθέντων	7.986.287	7.868.461	7.986.287	7.868.461
Έξοδα διάθεσης	12.396.003	12.159.431	11.523.472	11.638.959
Έξοδα διοίκησης	994.631	928.934	838.251	767.687
Σύνολο	21.376.921	20.956.826	20.348.010	20.275.107

4. Χρηματοοικονομικά έξοδα/ Έσοδα από επενδύσεις

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

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Τόκοι και συναφή έξοδα	59.742	33.527	13.872	16.254
Έξοδα Εγγυητικών επιστολών	89.525	66.813	86.573	66.061
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	14.506	-	14.506	-
Σύνολο	163.773	100.340	114.951	82.316

	<u>Όμιλος</u>		<u>Εταιρεία</u>	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Έσοδα τόκων	267	127	267	127
Έσοδα από μερίσματα	-	-	905.765	757.099
Κέρδη από συγγενείς εταιρείες	1.055.209	980.252	-	-
Σύνολο	1.055.478	980.379	906.032	757.226

Τα Κέρδη από Συγγενείς Εταιρείες ποσού € 1.055.209 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 2018 ανήλθε σε € 980.252.

Τα έσοδα της Εταιρείας από μερίσματα κατά την τρέχουσα χρήση αφορούν τις συνδεδεμένες εταιρείες Gissco και Safco (€ 70.000 και € 835.765 αντίστοιχα).

5. Φόρος Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	3.209.086	3.619.890	3.209.086	3.619.890
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	52.998	51.412	52.998	51.412
Τέλος επιτηδεύματος	-	11.700	-	11.700
Αναβαλλόμενος φόρος	119.294	(97.831)	119.294	(97.831)
Σύνολο	3.381.378	3.585.171	3.381.378	3.585.171

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση 2019 σύμφωνα με τον Ν. 4646/2019 (ΦΕΚ 201/Α/12.12.2019) υπολογίστηκε προς 24% ενώ για τη χρήση 2018 σύμφωνα με τον Ν. 4334/2015 (ΦΕΚ Α'80/16.07.2015) υπολογίστηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους.

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

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Κέρδη προ φόρων	14.476.769	13.003.276	14.762.448	13.056.337
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	3.542.987	3.770.950	3.542.987	3.786.338
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	52.998	51.412	52.998	51.412
Τέλος επιτηδεύματος	-	11.700	-	11.700
Φόρος που αναλογεί σε έξοδα μη εκπεστέα φορολογικά	6.043	11.418	6.043	11.418
Φόρος που αναλογεί σε απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	(217.383)	(219.559)	(217.383)	(219.559)
Λοιπά	(3.267)	(40.750)	(3.267)	(56.138)
Σύνολο	3.381.378	3.585.171	3.381.378	3.585.171

Για τις χρήσεις 2014 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. Για τις χρήσεις μέχρι και 2013 έχουν επέλθει οι νόμιμες προθεσμίες παραγραφής για έλεγχο από τις φορολογικές αρχές.

6. Μέρισμα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραχής 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 30 Ιουλίου του 2019 ενέκρινε την διανομή του υπόλοιπου μερισματος από τα κέρδη του 2018 συνολικού ποσού € 9.000.000 (είχε ήδη διανεμηθεί προμέρισμα στο 2018 ποσού € 4.100.000).

Επιπρόσθετα, το Διοικητικό Συμβούλιο στις 25 Οκτωβρίου 2019 ενέκρινε τη διανομή προμερισματος από τα κέρδη του 2019, συνολικού ποσού € 4.800.000 (31.12.2018: € 4.100.000). Η καταβολή του προμερισματος πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2019.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η Εταιρεία διατήρησε σε υψηλά επίπεδα το μερίδιό της στην αγορά στο 33,2%, κατέχοντας την 2η θέση στον τομέα του αεροπορικού καυσίμου στην Ελλάδα.

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 16.5% το

2019 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 μεϊκτό της περιθώριο κέρδους μειώνοντας παράλληλα τα κόστη.

Αναφορικά με την προστασία των ταμειακών ροών, ο Όμιλος και η Εταιρεία εξετάζουν όλους τους παράγοντες που συμβάλλουν στην διατήρηση επαρκούς κεφαλαίου κίνησης, στον εντοπισμό περιοχών εξοικονόμησης κόστους καθώς και στην αναπροσαρμογή του επενδυτικού πλάνου χωρίς να επηρεάσουν αρνητικά την επιτυχή δραστηριοποίηση της Εταιρείας και του Ομίλου βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας σε συνδυασμό με τις πιστωτικές γραμμές που διατηρεί, διασφαλίζουν την απαραίτητη ρευστότητα για την συνεχή λειτουργία των επιμέρους δραστηριοτήτων της και την ικανότητά της να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της..

Η Διοίκηση σε συνεργασία με τα διευθυντικά στελέχη σχεδιάζει και εφαρμόζει μέτρα για τη διασφάλιση της ομαλής της επιχειρησιακής λειτουργίας, υλοποιώντας σχέδια επιχειρησιακής συνέχειας, όπου είναι απαραίτητο, προσπαθώντας να περιορίσει τις επιπτώσεις στον ελάχιστο δυνατό βαθμό.

Σύμφωνα με το επιχειρηματικό μοντέλο του Ομίλου και της Εταιρείας, το μεγαλύτερο μέρος των εξόδων είναι μεταβλητό και συνδεδεμένο με τα έσοδα από τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις. Αυτό το μοντέλο συμβάλλει στη διατήρηση των εξόδων σε σχετικά χαμηλό επίπεδο, επιτρέποντας στον Όμιλο και την Εταιρεία να διαχειριστούν καλύτερα τις όποιες επιπτώσεις στην κερδοφορία τους.

Παράλληλα η στρατηγική της αναφορικά με την ανάπτυξή της παραμένει αμετάβλητη .

III. 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 μετασχηματισμού 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 20 υποκαταστήματα στην Ελλάδα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι η www.shell-moh.com.

IV. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Η εξάπλωση του Covid-19, από τα τέλη Φεβρουάριου 2020, προκάλεσε το κλείσιμο συνόρων και την απαγόρευση πτήσεων και μετακινήσεων με τελικό αποτέλεσμα την καθήλωση στο έδαφος της πλειοψηφίας του στόλου των αεροσκαφών όλων των αεροπορικών εταιρειών και την κατακόρυφη πτώση του κλάδου των αερομεταφορών. Ως συνέπεια η ζήτηση για αεροπορικά καύσιμα ακολούθησε αντίστοιχη πτωτική πορεία για την περίοδο Μαρτίου – Μαΐου 2020.

Η επιδημία του Covid-19 αναμένεται να επηρεάσει το σύνολο της παγκόσμιας και ελληνικής οικονομίας άρα συνεπώς και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας και του Ομίλου για το οικονομικό έτος 2020.

Το μέγεθος των επιπτώσεων δεν μπορεί να εκτιμηθεί ακόμη και θα εξαρτηθεί από παράγοντες όπως είναι η διάρκεια και η πορεία της επιδημίας, η πιθανή επανεμφάνισή της αργότερα μέσα στο έτος, καθώς και οι οικονομικές συνέπειες στους άλλους κλάδους της οικονομίας μετά το πέρας της. Συνεπώς ο οικονομικός αντίκτυπος του Covid-19 στις δραστηριότητες και γενικότερα στην οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου, είναι αβέβαιος τη δεδομένη χρονική στιγμή και δεν μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Εκτός από το ανωτέρω γεγονός, δεν υπάρχουν γεγονότα μετά το ημερομηνία αναφοράς που θα απαιτούσαν προσαρμογή, αναθεώρηση ή και γνωστοποίηση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

V. 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 2019 η Εταιρεία έχει δώσει εγγυητικές επιστολές τραπεζών ύψους € 5.185.000 (31/12/2018 : € 4.600.000) ως εγγύηση στα κατά τόπους τελωνεία όπου η Εταιρεία διαθέτει τελωνειακά ελεγχόμενες εγκαταστάσεις αποθήκευσης καυσίμων. Συμπληρωματικά, ο Όμιλος έχει δώσει «Εγγυητικές Επιστολές Καλής Εκτέλεσης» € 1.043.357 (31/12/2018: € 1.070.278). Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η μεταβολή των εγγυητικών σε σχέση με την συγκριτική περίοδο:

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Εγγυητικές καλής εκτέλεσης	1.043.357	1.070.278	915.534	970.576
Εγγυητικές Δασμών	5.185.000	4.600.000	5.185.000	4.600.000
Σύνολο	6.228.357	5.670.278	6.100.534	5.570.576

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, για τις χρήσεις 2014 και μετά 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 2019 δεν έχει ολοκληρωθεί.

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

VI. 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 σε προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.828.229	15.105.866	13.257.237	13.496.137
Σύνολο	15.828.229	15.105.866	13.257.237	13.496.137

Οι προμηθευτές και λουιές υποχρεώσεις αναλύονται στα εξής νομίματα:

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Ευρώ (EUR)	3.501.985	2.866.583	3.457.434	2.812.583
Δολλάριο (USD)	9.818.014	10.701.286	9.799.803	10.683.554
Λουιά	2.508.230	1.537.997	-	-
Σύνολο	15.828.229	15.105.866	13.257.237	13.496.137

VII. 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.

VII. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες του Ομίλου έχουν ως ακολούθως :

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2019	%	31/12/2018	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	11.145.901	28,78%	9.360.234	28,10%
Σύνολο Ενεργητικού	38.726.794		33.315.031	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	11.145.901	65,72%	9.360.234	60,96%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	16.959.876		15.354.029	

Οι αντίστοιχοι δείκτες για την Εταιρεία παρατίθενται παρακάτω :

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2019	%	31/12/2018	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	11.431.580	35,94%	9.413.295	30,94%
Σύνολο Ενεργητικού	31.803.999		30.427.398	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
Καθαρά Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	11.431.580	65,72%	9.413.295	60,72%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	17.395.506		15.503.980	

ΙΧ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

i) Συναλλαγές

Ποσά σε Ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2019	1/1 - 31/12/2018
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:				
Προς συνδεδεμένα μέρη	271.776	204.663	271.776	204.663
Σύνολο	271.776	204.663	271.776	204.663
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:				
Από μητρική	271.878	259.680	261.351	252.109
Από συνδεδεμένα μέρη	250.390.958	262.138.359	250.250.128	261.918.404
Σύνολο	250.662.836	262.398.039	250.511.479	262.170.514
Έσοδα από μερίσματα:				
Από συνδεδεμένα μέρη	905.765	757.099	905.765	757.099
Σύνολο	905.765	757.099	905.765	757.099

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	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Από συνδεδεμένα μέρη	212.440	134.218	212.440	134.218
Σύνολο	212.440	134.218	212.440	134.218
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Προς συνδεδεμένα μέρη	10.092.389	10.500.997	10.011.951	10.500.997
Σύνολο	10.092.389	10.500.997	10.011.951	10.500.997

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 2019, ποσό ύψους € 549 χιλιάδων καταβλήθηκε ως αμοιβή διευθυντικών στελεχών του Ομίλου. Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 ήταν € 495 χιλιάδες. Δεν υπάρχουν περαιτέρω συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ του Ομίλου και της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών.

Μαρούσι, 23 Ιουνίου 2020

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΣΤΑΜΑΤΙΟΣ Ι. ΠΕΤΣΗΣ

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

OLIVIER JAFFRE

ΤΑ ΜΕΛΗ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ε. ΔΑΣΚΑΛΑΚΙΣ

GRANT WILLIAM COOPER

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΣΤΑΜΑΤΙΟΣ Ι. ΠΕΤΣΗΣ