



ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΟΓΔΟΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1.1.2008 – 31.12.2008)**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΓΩΓΟΥ ΚΑΥΣΙΜΟΥ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Λεωφ. Κηφισίας 199, 151 24 Μαρούσι.

Τηλ. : (+30210) 87.67.971-5 & 80.69.301

FAX : (+30210) 80.69.317

e-mail: info@eakaa.gr

www.eakaa.gr

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το Άρθρο 43α, παραγρ.3 του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αυτό τροποποιήθηκε και ισχύει με τον Ν. 3604/2007, υποβάλλουμε στη Γενική Συνέλευση προς έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας για την εταιρική χρήση από 1/1/2008 έως 31/12/2008, με τα παρακάτω σχόλια :

Γενικά

Οι οικονομικές καταστάσεις οι οποίες περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Καμία μεταβολή δεν πραγματοποιήθηκε στη μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ή στο μετοχικό της κεφάλαιο, μέσα στη χρήση.

Λειτουργία και Δραστηριότητες

Η μόνη δραστηριότητα της εταιρείας είναι η μεταφορά αεροπορικού καυσίμου στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών.

Ο αγωγός το 2008 μετέφερε συνολικά 657.839,500 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου στον ΔΑΑ, έναντι 657.471,250 κ.μ. το 2007. Η ποσότητα διακινηθέντος καυσίμου παρέμεινε στα επίπεδα του 2007.

Οικονομική κατάσταση της εταιρείας

Καθαρά αποτελέσματα της χρήσης μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2008 ανήλθαν σε 1,4 εκ. € έναντι 1,7 εκ. € το 2007, σημειώνοντας μείωση 16,5%.

Οι παράγοντες που επηρέασαν το αποτέλεσμα της εταιρείας το 2008 είναι:

α) Κύκλος Εργασιών

Το 2008 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 3,9 εκ. € ενώ ο αντίστοιχος του 2007 ήταν 4,2 εκ. €, σημειώνοντας μείωση 6,3% .

Η μείωση του κύκλου εργασιών οφείλεται στην μείωση του τέλους διέλευσης (fee) του αεροπορικού καυσίμου που διακινήθηκε μέσω του αγωγού από €6,4 σε €6,00 ανά κυβικό μέτρο.

Η μείωση του τέλους διέλευσης κρίθηκε απαραίτητη έτσι ώστε να πληρούται ο όρος περί εύλογου τιμήματος του Ν.3054/2002.

β) Έξοδα λειτουργίας

Τα λειτουργικά έξοδα κατά την τρέχουσα χρήση ανήλθαν σε 1,8 εκ. € έναντι 1,7 εκ. της παρελθούσας χρήσης, σημειώνοντας αύξηση 8% . Κύριοι λόγοι της αύξησης των λειτουργικών εξόδων είναι η συστηματικότερη συντήρηση των εγκαταστάσεων. Παράλληλα εντός της τρέχουσας χρήσης κρίθηκε απαραίτητο να επεκταθούν οι ασφαλιστικές καλύψεις και για τρομοκρατική ενέργεια.

γ) Χρηματοοικονομικά έξοδα

Μείωση παρουσίασε το κόστος χρηματοδότησης (τόκοι δανείου) € 421 χιλ.(2008), κατά 4,2%, σε σύγκριση με το 2007 € 439 χιλ.

Η μείωση του κόστους χρηματοδότησης οφείλεται στην μείωση του υπολοίπου του Ομολογιακού Δανείου λόγω προεξόφλησης, ομολογιών συνολικής αξίας 433 χιλ ευρώ, στη λήξη του Δ' τριμήνου 2007,

Το υπόλοιπο του Ομολογιακού Δανείου την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ήταν 6.507 χιλ.€ έναντι 7.667 χιλ.€ την 31^η Δεκεμβρίου 2007.

Η Εταιρεία έχει ασφαλίσει τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματική τους αξία.

Οι καλύψεις επεκτάθηκαν και για τρομοκρατική ενέργεια.

Η ασφάλεια καλύπτει επίσης και κίνδυνο από διακοπή εργασιών (business interruption).

Το υπόλοιπο των Τραπεζικών διαθεσίμων κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2008 ήταν € 1,8 χιλ.. Τα διαθέσιμα της εταιρείας επενδύονται σε προθεσμιακές καταθέσεις. Η εταιρεία δεν έχει επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων

- Πιστωτικός κίνδυνος σε ρευστοποιήσιμα κεφάλαια :

Δεν υπάρχουν ληξιπρόθεσμες οφειλές. Η εταιρεία ανταποκρίνεται με ευχέρεια στις υποχρεώσεις της προς τις τράπεζες και τους προμηθευτές.

Οι αντισυμβαλλόμενες τράπεζες έχουν υψηλό δείκτη πιστοληπτικής ικανότητας.

- Ο πιστωτικός κίνδυνος των απαιτήσεων από εμπορικές δραστηριότητες είναι περιορισμένος λόγω του ότι οι πελάτες είναι μεγάλες και αξιόπιστες πετρελαϊκές εταιρείες.

- Επιτοκιακός κίνδυνος των ταμιακών ροών

Ο επιτοκιακός κίνδυνος των ταμιακών ροών λόγω του κυμαινόμενου επιτοκίου του ομολογιακού δανείου αντισταθμίζεται με την αναμόρφωση της τιμής του κόμιστρου ετησίως, μέσω του ετήσιου προϋπολογισμού, και λοιπών δεόντων μέτρων.

Μέρισμα

Η εταιρεία κατά τα τελευταία δύο έτη επέτυχε ικανοποιητική κερδοφορία.

Για την επίτευξη του στόχου αυτού συνεκτιμήθηκαν οι σημαντικότεροι παράγοντες που επηρεάζουν το αποτέλεσμα, όπως :

- η ποσότητα καυσίμου
- το κόστος δανεισμού
- η αποπληρωμή του δανείου

Η διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της χρήσης 2008, την χρηματοοικονομική κατάσταση και την πορεία της εταιρείας, αποφάσισε να προτείνει στην Γενική Συνέλευση την διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €1.085.425,00 ή 0,55 € ανά μετοχή για τη χρήση 2008.

Λοιπές πληροφορίες

Η εταιρεία :

- Απασχολεί 4 άτομα. Δεν υφίστανται επίδικες ή εξώδικες απαιτήσεις σε βάρος της Εταιρείας από τους εργαζόμενους..
- Δεν έχει δραστηριότητες στον τομέα ερευνών και ανάπτυξης.
- Δεν έχει υποκαταστήματα
- Επιδιώκει την ταχεία και απρόσκοπτη τροφοδοσία του Α/Δ με αεροπορικό καύσιμο. Στις βασικές δραστηριότητες και επιδιώξεις της Εταιρείας υπάγεται και η λειτουργία-συντήρηση του αγωγού και των εγκαταστάσεων με τεχνολογικά και περιβαλλοντικά πρωτίστως προηγμένες μεθόδους.

Η επίβλεψη και ο έλεγχος της λειτουργίας του Αγωγού και των εγκαταστάσεων του, γίνεται από το Κεντρικό Σύστημα Ελέγχου εφοδιασμένο με ένα ειδικό πρόγραμμα που εκτιμά ποσοτικά και προσδιορίζει γεωγραφικά την ύπαρξη ενδεχόμενης διαρροής (Leak Detection System - LDS). Ο έλεγχος γίνεται από την αίθουσα ελέγχου του διυλιστηρίου Ασπροπύργου των ΕΛ.ΠΕ. Είναι προφανές ότι βασικό μέλημα της Εταιρείας είναι να εξασφαλισθεί ότι η λειτουργία του Αγωγού γίνεται σύμφωνα με τις απαιτήσεις των διεθνών Κανονισμών και όλους τους κανόνες Ασφαλείας, ώστε να μην εκτίθενται σε κίνδυνο το Προσωπικό που λειτουργεί και συντηρεί τον Αγωγό και τον εξοπλισμό του, οι Εγκαταστάσεις, οι Περίοικοι και το Περιβάλλον.

Επιδιώξεις και προοπτικές

Η Διοίκηση της Εταιρείας συνεπής στους στόχους της για ικανοποίηση της μερισματικής απόδοσης στους Μετόχους, την αποτελεσματική συντήρηση των εγκαταστάσεων του αγωγού αλλά και την ικανοποίηση των πελατών, διατήρησε το τέλος διέλευσης στα €6,00 ανά κυβικό για το έτος 2009.

Στη διάρκεια του 2009, εκτιμώντας και τις τάσεις της αγοράς, ως συνέπεια της οικονομικής κρίσης που ξεκίνησε κατά το 2008, η διοίκηση θα επανεξετάσει το ενδεχόμενο να τροποποιηθεί το τέλος διέλευσης για το δεύτερο εξάμηνο.

Μελλοντικά σχέδια της Εταιρείας αφορούν στις επενδύσεις και βελτιώσεις των εγκαταστάσεων και του υπάρχοντος εξοπλισμού καθώς και συνεχιζόμενη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού μέσω επιμόρφωσης και προσαρμογής στα νέα τεχνολογικά δεδομένα.

Από την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων έως την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο την 17^η Μαρτίου 2009 δεν συνέβησαν γεγονότα που να επιδρούν σημαντικά στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Η κερδοφορία της εταιρείας εξαρτάται κυρίως από τον όγκο του αεροπορικού καυσίμου που θα διακινηθεί.

Μέσα στο πρώτο δίμηνο του 2009, έχουν ήδη μεταφερθεί στο Δ.Α.Α. 78.406,750 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου. Κατά το αντίστοιχο διάστημα του 2008 είχαν μεταφερθεί 83.465,450 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου. Σημειώθηκε, δηλαδή, μια ποσοστιαία μείωση 6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2008.

Η πραγματική θέση και αποδοτικότητα της Εταιρείας προσδιορίζεται και από τους παρακάτω χρηματοοικονομικούς δείκτες :

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΦΘΡΩΣΗΣ

1. $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$ 11% (2008), 12% (2007)
2. $\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$ 86,6% (2008), 88% (2007)

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες απεικονίζουν την αναλογία των κεφαλαίων που έχουν διατεθεί στις δύο αυτές κατηγορίες. Οι οικονομικές μονάδες με υψηλό ποσοστό του δείκτη 2, έχουν επενδύσει στα πάγια στοιχεία τους και απαιτείται να φροντίζουν μέσω βελτιώσεων των εγκαταστάσεων να διατηρούν την άριστη παραγωγική τους ικανότητα.

3. $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$ 64% (2008), 56% (2007)
και
4. $\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$ 61% (2008), 64%(2007)
5. $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$ 39% (2008), 36%(2007)

Απεικονίζει την αυτάρκεια της οικονομικής μονάδας (3), την δύναμη της εταιρείας για την μελλοντική ικανότητα εξόφλησης κα εξυπηρέτησης των υποχρεώσεών της και την μέτρηση της δανειακής εξάρτησης (4 & 5).

6. $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$ 213% (2008), 177% (2007)

Απεικονίζει την γενική ρευστότητα της εταιρείας, δηλαδή, το ποσοστό κατά το οποίο οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

7. Διαθέσιμα 156% (2008), 133% (2007)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Απεικονίζει την ειδική ρευστότητα της εταιρείας. Προσδιορίζει κατά πόσο οι ληκτές υποχρεώσεις καλύπτονται σε δεδομένη στιγμή από τα διαθέσιμα της οικονομικής μονάδας.

Οι ανωτέρω δείκτες θα πρέπει να συνεκτιμηθούν με την προεξόφληση των δύο ομολογιών του δανείου.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

8. Κέρδη προ φόρων 23% (2008), 28% (2007)
Ίδια κεφάλαια

Η αποδοτικότητα επί του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων προσδιορίζεται με τον δείκτη:

9. Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων και τόκων 10% (2008) , 12% (2007)
Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων

Οι παραπάνω δείκτες απεικονίζουν τον βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, και παρέχει ενδείξεις του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

10. Μικτά αποτελέσματα 54% (2008) , 60% (2007)
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

11. Καθαρά κέρδη 36% (2008) , 41% (2007)
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Οι παραπάνω δείκτες απεικονίζουν το μικτό / καθαρό περιθώριο κέρδους της οικονομικής μονάδας. Όσο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της εταιρείας.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

12. Απαιτήσεις από πελάτες X 360 34 ημέρες (2008) , 33 ημέρες (2007)
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών
13. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές X 360 64 ημέρες (2008) , 38 ημέρες(2007)
Αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών
με πίστωση

Οι παραπάνω δείκτες απεικονίζουν την πολιτική πιστώσεων της οικονομικής μονάδας προς τους πελάτες της και τους προμηθευτές.

Μαρούσι, 17 Μαρτίου 2009

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΡΑΣΧΗΣ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΑΘΑΝΑΣΟΠΟΥΛΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ