



## **ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΒΔΟΜΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ( 1.1.2007 – 31.12.2007)**

**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](http://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 συνημμένα προς έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για την εταιρική χρήση από 1/1/2007 έως 31/12/2007, 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**

Ο αγωγός το 2007 μετέφερε συνολικά 657.471,250 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου στο Αεροδρόμιο, έναντι 618.472,733 κ.μ. το 2006.

Η Λειτουργία του συνεχίζεται κανονικά.

#### **Οικονομική κατάσταση της εταιρείας**

##### **Καθαρά αποτελέσματα της χρήσης μετά από φόρους**

Τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2007 ανήλθαν σε 1.7 εκ €, έναντι 1,3 εκ. € το 2006, σημειώνοντας αύξηση 29%.

Οι παράγοντες που επηρέασαν το αποτέλεσμα της εταιρείας το 2007 είναι:

##### **α) Κύκλος Εργασιών**

Το 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 4,2 εκ. € ενώ ο αντίστοιχος του 2006 ήταν 3.8 εκ. €, σημειώνοντας αύξηση 9,7% .

Η αύξηση του κύκλου εργασιών οφείλεται κυρίως στην αύξηση της ποσότητας του αεροπορικού καυσίμου που διακινήθηκε μέσω του αγωγού (6,3%), αλλά και στην αύξηση του τέλους διέλευσης (fee).

##### **β) Κόστος & έξοδα**

Σημαντική αύξηση παρουσίασε το κόστος χρηματοδότησης (τόκοι δανείου), κατά 16,8%, σε σύγκριση με το 2006, παρά την μείωση του υπολοίπου κεφαλαίου δανείου κατά 1.593εκ €.

Υπόλοιπο δανείου 31/12/06 € 9.260.000

Υπόλοιπο δανείου 31/12/07 € 7.667.000

Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των επιτοκίων euribor κατά 40%.

(δ' τρίμηνο 2006 : 3,376% και δ' τρίμηνο 2007: 4,726%)

Τα λοιπά έξοδα παρουσίασαν μείωση κατά 9,4% έναντι της προηγούμενης χρήσης.

Η Εταιρεία έχει ασφαλίσει τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματική τους αξία. Η ασφάλεια καλύπτει επίσης και κίνδυνο από διακοπή εργασιών (business interruption).

Παράλληλα κρίθηκε απαραίτητο και επεκτάθηκαν οι καλύψεις και για τρομοκρατική ενέργεια.

Στην λήξη του δ' τριμήνου 2007, προεξοφλήθηκαν οι ομολογίες λήξης 30/09/2016 και 31/12/2016 συνολικής αξίας € 433.000,00, συντομεύοντας τον χρόνο αποπληρωμής του δανείου.

### **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.

### **Πορεία - Μέρισμα**

Η εταιρεία κατά τα τελευταία δύο έτη πέτυχε 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 αποφάσισε να προτείνει προς την Γενική Συνέλευση την διανομή μερίσματος 0,62 Ευρώ ανά μετοχή για τη χρήση 2007.

### **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 Εταιρίας 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**

Ενίσχυση της Ανταγωνιστικότητας με ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών.

Επενδύσεις και βελτιώσεις στις εγκαταστάσεις και τον υπάρχοντα εξοπλισμό. 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 18<sup>η</sup> Μαρτίου 2008 δεν συνέβησαν γεγονότα που να επιδρούν σημαντικά στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Η διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε από 01/01/2008 στην μείωση του κομίστρου κατά € 0,40 ανά κυβικό και θεωρεί ότι εφόσον οι ποσότητες αεροπορικού καυσίμου κυμανθούν στα επίπεδα του 2007, η τρέχουσα χρήση θα παρουσιάσει ικανοποιητική κερδοφορία.

Το πρώτο δίμηνο του 2008, έχουν ήδη μεταφερθεί στο Δ/Α 83.465,450 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου. Κατά το αντίστοιχο διάστημα του 2007 είχαν μεταφερθεί 82.686,250 κυβικά μέτρα αεροπορικού καυσίμου. Σημειώθηκε, δηλαδή, μια ποσοστιαία αύξηση 0,94% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της χρήσης 2007.

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

#### **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](http://www.eakaa.gr)

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

1.  $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$  13% (2007) , 12% (2006)
2.  $\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$  87% (2007) , 88% (2006)

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.  $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$  55% (2007) , 45% (2006)
- και
4.  $\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$  65%(2007) , 69%(2006)
  5.  $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$  35%(2007) , 31% 2006)

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.  $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$  165% (2007) , 169% (2006)

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

7.  $\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$  113% (2007) , 129% (2006)

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.  $\frac{\text{Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων}}{\text{Ιδια κεφάλαια}}$  28% (2007) , 25%(2006)

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

9.  $\frac{\text{Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$  12% (2007) , 9% (2006)

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.  $\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα}}{\text{Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών}}$  60% (2007) , 54% (2006)

Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

11.  $\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών}}$  41% (2007) , 35% (2006)

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

Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

12. Απαιτήσεις από πελάτες X 360 33 ημέρες (2007) , 30 ημέρες (2006)  
Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών
13. Υποχρεώσεις σε προμηθευτές X 360 38 ημέρες (2007) , 26 ημέρες(2006)  
Αγορές αποθεμάτων και υπηρεσιών  
με πίστωση

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

Μαρούσι, 18 Μαρτίου 2008

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΡΑΣΧΗΣ  
ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΔΟΥΔΩΝΗΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ