

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»**  
**35<sup>η</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005)**

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Βαρδής Ι. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχειρίσεως που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2005 - 31.12.2005.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη κατά τη χρήση που εξετάζουμε κινήθηκαν ως εξής:

	Ποσά σε χιλιάδες ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2005	2004	2005	2004	
Κύκλος Εργασιών	2.923.769	1.937.191	100,00%	100,00%	<b>50,93% *</b>
Κόστος πωλήσεων	<u>(2.682.623)</u>	<u>(1.762.742)</u>	-91,75%	-90,99%	-0,76
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>241.146</b>	<b>174.449</b>	<b>8,25%</b>	<b>9,01%</b>	<b>-0,76</b>
Εξοδα διάθεσης	(12.801)	(12.618)	-0,44%	-0,65%	0,21
Εξοδα διοίκησης	(14.805)	(15.163)	-0,51%	-0,78%	0,27
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	<u>(17.322)</u>	<u>20.394</u>	-0,59%	1,05%	-1,65
<b>Κέρδη εκμεταλλεύσεως</b>	<b>196.218</b>	<b>167.062</b>	<b>6,71%</b>	<b>8,62%</b>	<b>-1,91</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<u>(7.688)</u>	<u>(376)</u>	-0,26%	-0,02%	-0,24
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>	<b>188.530</b>	<b>166.686</b>	<b>6,45%</b>	<b>8,60%</b>	<b>-2,15</b>
Φόροι	<u>(57.843)</u>	<u>(48.026)</u>	-1,98%	-2,48%	0,50
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>	<b><u>130.687</u></b>	<b><u>118.660</u></b>	<b>4,47%</b>	<b>6,12%</b>	<b>-1,65</b>

\*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Σημειώνεται ότι για πρώτη φορά οι οικονομικές καταστάσεις της τρέχουσας χρήσης, καθώς και τα αντίστοιχα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης, έχουν συνταχθεί και απεικονίζονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), όπως απαιτεί πλέον η σχετική νομοθεσία. Ημερομηνία μετάβασης από τις Ελληνικές λογιστικές αρχές στα Δ.Π.Χ.Π. είναι η 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

**1. Κύκλος Εργασιών**

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 986.578 χιλιάδες ή 50,93% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κυρίως λόγω της αύξησης των τιμών αλλά και λόγω αύξησης του όγκου κατά περίπου 5%.

## I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

### 1. Κύκλος Εργασιών - (Συνέχεια)

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας της Εταιρίας και κατά κατηγορίες πωλήσεων έχει ως εξής:

Γεωγραφικοί Τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ 2005	2004	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	1.137.560	772.215	47,31%
Εξωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	43.714	32.792	33,31%
Εξωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>435.559</u>	<u>241.554</u>	80,32%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.616.833</u></b>	<b><u>1.046.561</u></b>	<b>54,49%</b>
Εσωτερικό	Προϊόντα/Καύσιμα	787.427	642.464	22,56%
Εσωτερικό	Προϊόντα/Λιπαντικά	39.961	35.784	11,67%
Εσωτερικό	Εμπορ/τα/Καύσιμα κλπ.	<u>479.548</u>	<u>212.382</u>	125,80%
	<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.306.936</u></b>	<b><u>890.630</u></b>	<b>46,74%</b>
	<b>Γενικό Σύνολο</b>	<b><u>2.923.769</u></b>	<b><u>1.937.191</u></b>	<b>50,93%</b>

Η συνολική ποσότητα Αργού και Λοιπών Α' υλών που επεξεργάστηκε η Εταιρία μας κατά τη χρήση 2005 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2005	Τόνοι 2004
Αργό	4.605.148	4.927.113
Fuel Oil Α' ύλη	812.013	910.766
Νάφθα	69.175	1.678
Gas Oil	407.538	287.110
Χημικά πρόσθετα	<u>23.080</u>	<u>21.921</u>
<b>Σύνολα</b>	<b><u>5.916.954</u></b>	<b><u>6.148.588</u></b>

### 2. Μικτό Κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 241.146 χιλ. έναντι € 174.449 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως αυξημένο κατά 38,23%.

### 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2005 και 2004.

Ποσά σε χιλ. ευρώ	2005	2004	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	14.805	15.163	-358	-2,36%
Διαθέσεως	12.801	12.618	183	1,45%
Λοιπά έξοδα / (έσοδα)	<u>17.322</u>	<u>(20.394)</u>	<u>37.716</u>	-184,94%
<b>Σύνολο</b>	<b><u>44.928</u></b>	<b><u>7.387</u></b>	<b><u>37.541</u></b>	<b>508,20%</b>

# I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ – (Συνέχεια)

## 3. Λειτουργικά έξοδα – (Συνέχεια)

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά € 37.541 χιλ. ή 508,20%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές που επηρέασαν αρνητικά τη τρέχουσα χρήση. Σημειώνουμε ότι σαν αναλογία του κύκλου εργασιών η διαφορά των ανωτέρω κονδυλίων ανέρχεται σε ποσοστό μόλις 1,28%.

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	2005	2004	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	8.652	9.723	-11,02%
Ενοίκια	1.819	1.652	10,11%
Λοιπά	<u>4.334</u>	<u>3.788</u>	14,41%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b><u>14.805</u></b>	<b><u>15.163</u></b>	<b>-2,36%</b>

### (β) Έξοδα διαθέσεως

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2005	2004	% Μεταβολή
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	2.158	2.274	-5,10%
Μεταφορικά προϊόντων	6.547	5.976	9,55%
Αποθήκευτρα	2.560	2.788	-8,18%
Λοιπά	<u>1.536</u>	<u>1.580</u>	-2,78%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b><u>12.801</u></b>	<b><u>12.618</u></b>	<b>1,45%</b>

### (γ) Λοιπά λειτουργικά (έσοδα) / έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2005	2004	% Μεταβολή
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	59.497	28.531	108,53%
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	(35.046)	(41.670)	-15,90%
Έσοδα παροχής υπηρεσιών	(6.687)	(6.750)	-0,93%
Λοιπά (έσοδα) / έξοδα	(442)	(505)	-12,47%
<b>Σύνολο</b>	<b><u>17.322</u></b>	<b><u>(20.394)</u></b>	<b>-184,94%</b>
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>	<b><u>44.928</u></b>	<b><u>7.387</u></b>	<b>508,20%</b>

Αν οι δαπάνες αυτές αναχθούν στο κύκλο εργασιών των δύο χρήσεων προκύπτει ότι για μεν τη χρήση 2005 αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,54% ενώ για τη χρήση 2004 ποσοστό 0,38%.

# I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)

## 4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα που είναι αρνητικά (έξοδα) σημείωσαν σημαντική αύξηση. Η αύξησή τους οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι κατά την προηγούμενη χρήση η εκκαθάριση της θυγατρικής εταιρίας «Πύρρος» απέφερε επιπλέον έσοδα συμμετοχών για το 2004 ενώ η χρήση 2005 επιβαρύνθηκε σημαντικά με επιπλέον χρεωστικούς τόκους από δάνεια. Η μεταβολή αναλύεται κατωτέρω ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2005	2004	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα επενδύσεων	(4.225)	(6.031)	1.806	-29,94%
Πιστωτικοί τόκοι	(548)	(320)	(228)	71,25%
Χρεωστικοί τόκοι & έξοδα τραπεζών	<u>12.461</u>	<u>6.727</u>	<u>5.734</u>	85,24%
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων – (έσοδα)/έξοδα</b>	<b><u>7.688</u></b>	<b><u>376</u></b>	<b><u>7.312</u></b>	<b>1.944,68%</b>

Τα έσοδα επενδύσεων αφορούν μερίσματα από την θυγατρική εταιρία “AVIN OIL A.B.E.N.E.Π.” και την συγγενή εταιρία “Ολυμπιακή Εταιρία Καυσίμων Α.Ε”.

## 5. Φόροι

Οι φόροι για τη χρήση 2005 ανήλθαν σε € 57.843 χιλ. και είναι αυξημένοι σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση κατά € 9.817 ή 20,44%.

Οι φόροι αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2005	2004
Φόρος εισοδήματος	67.515	48.992
Έκπτωση λόγω εφάπαξ καταβολής	(893)	(746)
Αναβαλλόμενη φορολογία	<u>(8.779)</u>	<u>(220)</u>
<b>Σύνολο</b>	<b><u>57.843</u></b>	<b><u>48.026</u></b>

Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1999.

## 6. Ίδιες μετοχές

Η Εταιρία, κατά τη διάρκεια του 2004, διέθεσε 205.890 ίδιες μετοχές που κατείχε συνολικής αξίας κτήσεως € 1.384.955 έναντι € 1.544.175 δηλαδή με κέρδος € 159.220. Στη συνέχεια προέβη σε αγορά 15.180 ιδίων μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,30 εκάστη, έναντι συνολικού κόστους € 113.592 τις οποίες και διέθεσε εντός του 2005 έναντι € 186.009 δηλαδή με κέρδος € 72.417. Κατά την 31.12.2005 η Εταιρία δεν διέθετε ίδιες μετοχές.

## **I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - (Συνέχεια)**

### **7. Μέρισμα**

Η Διοίκηση της Εταιρίας συνεκτιμώντας τους διάφορους παράγοντες που καθορίζουν την πολιτική χειρισμού των κερδών, προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση την διανομή συνολικού μερίσματος για τη χρήση 2005 ποσού € 121.861.278 (ή ποσού € 1,10 ανά μετοχή). Σημειώνεται ότι έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα χρήσης 2005 ποσό € 22.156.596 (ή ποσό € 0,20 ανά μετοχή) από τον Δεκέμβριο του 2005.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2006 είναι πολύ ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 295.440.079 (Ιανουάριος 2005:166.298.176) και η ποσότητα του κατεργασμένου Αργού και λοιπών Α' Υλών που επεξεργάστηκε το Διυλιστήριο ήταν Μ.Τ. 585.853 (Ιανουάριος 2005: ΜΤ 406.446).

Συνολικά για το 2006, αναμένεται ότι τα περιθώρια διύλισης διεθνώς, θα παραμείνουν στα ίδια υψηλά επίπεδα με το 2005. Ο όγκος πωλήσεων της Εταιρίας για το 2006 αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου 2%, ενώ ο κύκλος εργασιών κατά περίπου 5%.

## **III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

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

- Αντικατάσταση Εξοπλισμού M-1100
- Αντικατάσταση και αναβάθμιση στήλης απόσταξης C-1101.
- Έργα για ΜΗC.
- Αντικατάσταση Outer Baskets στους αντιδραστήρες Reformer.
- Γραμμή εκφόρτωσης VGO από προβλήτα

Επίσης, εντός του 2005 ολοκληρώθηκε το έργο κατασκευής Μονάδος Υδρογονοδιάσπασης (Hydro-cracker) συνολικού κόστους € 376 εκατομμυρίων. Η Μονάδα Υδρογονοδιάσπασης δίνει τη δυνατότητα παραγωγής πετρελαίου κίνησης και βενζινών με τις νέες προδιαγραφές και αυξάνει τη δυνατότητα παραγωγής πετρελαίου κίνησης και θέρμανσης του διυλιστηρίου. Η ολοκλήρωση αυτού του έργου αναμένεται να δώσει από το 2006, νέα ώθηση στον όγκο πωλήσεων και στα περιθώρια μικτού κέρδους.

Για το 2006 προβλέπονται κεφαλαιουχικές δαπάνες περίπου € 53 εκατ. με σημαντικότερο έργο το δίκτυο φυσικού αερίου στο διυλιστήριο και τη σύνδεσή του με το δίκτυο της ΔΕΠΑ.

## **IV. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**

### **1. Πάγια στοιχεία**

Η συνολική αναπόσβεστη αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων της Εταιρίας \*Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός ανήρχετο κατά την 31.12.2005 σε € 698.065 χιλ. (31.12.2004 € 565.775). Τα κτίρια και τεχνικά έργα της Εταιρίας βρίσκονται στη θέση Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας.

### **2. Διαθέσιμα σε συνάλλαγμα**

Τα διαθέσιμα σε συνάλλαγμα κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχονται σε \$ 2.168.676,76 ή € 1.838.329,04.

#### **IV. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ - (Συνέχεια)**

##### **3. Υποκαταστήματα**

Ως υποκατάστημα λειτουργεί το Διυλιστήριο της Εταιρίας ευρισκόμενο εις θέση Σουσάκι Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας.

#### **V. ΜΕΤΟΧΟΙ**

Σημειώνεται ότι εντός του 2005 η εταιρία “MOTOR OIL HOLDINGS S.A” διέθεσε το ποσοστό του 16,4 % που κατείχε στην μητρική εταιρία “MOTOR ΟΪΛ ( ΕΛΛΑΣ ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.”.

Επίσης, το 2005 υλοποιήθηκε η διάθεση/απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής της “ARAMCO OVERSEAS COMPANY BV” στη “MOTOR ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.” από τη “MOTOR OIL HOLDINGS S.A.”.

#### **VI. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ**

Έως σήμερα δεν έχουν συμβεί άλλα σημαντικά γεγονότα που να επηρεάζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

Αποκτώντας από τα παραπάνω εκτεθέντα και τις επισυναπτόμενες Οικονομικές Καταστάσεις με τις σχετικές σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, πλήρη εικόνα των εργασιών της επιχείρησης και των πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου, παρακαλείσθε κ.κ. Μέτοχοι να εγκρίνετε αυτά και απαλλάξετε το Διοικητικό Συμβούλιο και τους κ.κ. Ελεγκτές (Ορκωτούς Λογιστές) από κάθε ευθύνη για τη κρινόμενη χρήση.

Μαρούσι, 24 Φεβρουαρίου 2006

**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**

ΝΙΚΟΣ Θ. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΙΔΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΘΕΩΔΟΡΟΥΛΑΚΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Β. ΜΑΡΑΒΕΑΣ

ΕΙΡΗΝΗ-ΚΑΡΟΛΙΝΑ Α. ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Κ. ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ

ΔΕΣΠΟΙΝΑ Ν. ΜΑΝΩΛΗ