

Coral Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

(πρώην Shell Hellas ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ)

Έκθεση Διαχείρισης για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

Coral



Shell Licensee

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ 16^{ης} ΧΡΗΣΗΣ (1/1/2010-31/12/2010)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

“CORAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ”
(ΠΡΩΗΝ SHELL HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Στην έγκριση σας τίθενται τα αποτελέσματα της 16^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1/01/2010 –31/12/2010 η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, στην Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων, στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών και στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Με σκοπό τη σύνταξη των οικονομικών της καταστάσεων και στα πλαίσια της αγοράς της CORAL ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ από την Motor Oil Hellas Διυλιστήρια Κορίνθου η οποία είναι εισηγμένη στο Χ.Α.Α , η εταιρεία αποφάσισε να εφαρμόσει τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Συνεπώς οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις, για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης ακολουθώντας τα οριζόμενα από το ΔΠΧΑ 1: Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Η τελευταία περίοδος για την οποία η εταιρεία συνέταξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, ήταν η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009.

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2010	31/12/2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	6	101,714	102,756
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	14,363	14,365
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	5,997	11,853
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	9	3,209	408
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	25,400	22,114
		150,683	151,496
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	12	52,038	63,423
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13	181,378	137,198
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		1,653	3,408
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	-	-
Στοιχεία Ενεργητικού Διακρατούμενα Προς Πώληση	32	-	14,081
		235,070	218,110
Σύνολο ενεργητικού		385,753	369,606
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	80,151	80,151
Αποθεματικά	16	21,823	21,823
Αποτελέσματα εις νέον		(28,622)	2,792
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		73,352	104,766
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	17	119,205	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	419	2,599
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	6,718	33,332
Προβλέψεις	19	3,306	3,291
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	-	-
		129,648	39,223
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	150,914	75,168
Δάνεια	17	31,437	147,975
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	45	-
Προβλέψεις	19	356	816
Στοιχεία Υποχρεώσεων Διακρατούμενα Προς Πώληση	32	-	1,657
		182,752	225,617
Σύνολο υποχρεώσεων		312,400	264,839
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		385,753	369,606

1.1 Εξέλιξη των κονδυλίων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στη χρήση 2010

Από τη σύγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2010 και 2009, εξάγονται τα ακόλουθα κύρια συμπεράσματα :

1.1.1 Σύνολο Ενεργητικού

- Η συνολική αξία του ενεργητικού κατά την 31/12/2010 ανέρχεται σε € 385.7 εκ εμφανίζοντας αύξηση έναντι της συγκριτικής περιόδου κατά € 16 εκ περίπου. Η μεταβολή αυτή, είναι αποτέλεσμα των αυξήσεων ή μειώσεων στους λογαριασμούς που απαρτίζουν το Ενεργητικό. Παρακάτω αναφέρονται οι κυριότερες μεταβολές :
- Μείωση της αξίας των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά € 1 εκ. Η μείωση αυτή αποδίδεται κατά ένα σημαντικό μέρος της στην απόσχιση του κλάδου Λιπαντικών που έλαβε χώρα τον Ιανουάριο του 2010.
- Μείωση στην αξία των επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές κατά € 3 εκ. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην εταιρική αναδιάρθρωση που ξεκίνησε το έτος 2009 και ολοκληρώθηκε στο έτος 2010. Αφορά στην πώληση του 100% της συμμετοχής της εταιρείας στην OSTREA A.E. & του 51% της συμμετοχής της εταιρείας στην Shell & MOH A.E.
- Αύξηση στην αξία των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων κατά περίπου € 3.1 εκ. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στις μακροπρόθεσμες εμπορευματικές πιστώσεις και στην αύξηση στις προκαταβολές ενοικίων.
- Αύξηση στην αξία των απαιτήσεων από πελάτες καθώς και των λοιπών απαιτήσεων κατά € 44.1 εκ. Η εν λόγω αύξηση οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων από εταιρείες του ομίλου (όμιλος MOH) κατά € 25.6. Θα πρέπει εδώ να σημειωθεί ότι την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου του έτους 2009 ως εταιρείες ομίλου λογίζονταν οι εταιρείες του ομίλου Shell.
- Μείωση στην αξία του τελικού αποθέματος κατά € 11.3 εκ.

1.1.2 Σύνολο Υποχρεώσεων

Η συνολική αξία του παθητικού κατά την 31/12/2010 ανέρχεται σε € 385.7 εκ εμφανίζοντας αύξηση έναντι της συγκριτικής περιόδου κατά € 16 εκ περίπου. Η μεταβολή αυτή, είναι αποτέλεσμα των αυξήσεων ή μειώσεων στους λογαριασμούς που απαρτίζουν το Παθητικό. Παρακάτω αναφέρονται οι κυριότερες μεταβολές :

- Αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων κατά € 2.6 εκ περίπου.
- Μείωση των υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά € 26.7 εκ η οποία οφείλεται κυρίως στην πληρωμή ύψους €47 εκατομμυρίων από την Coral A.E. (πρώην Shell Hellas A.E) στην American Life Insurance Company (ALICO), προκειμένου να χρηματοδοτήσει πλήρως το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα της Coral A.E., καθώς και για την απόκτηση ετήσιας προσόδου από την ALICO για την κάλυψη υποχρεώσεων του Συνταξιοδοτικού Προγράμματος σχετικά με το συνταξιοδοτημένο προσωπικό και το προσωπικό που έχει παύσει να απασχολείται από την Coral A.E. Η σχετική πρόβλεψη στα βιβλία της Coral A.E κατά την στιγμή που καταβλήθηκε το ποσό των € 47 εκ. ανερχόταν στο ποσό των € 24 εκ. περίπου.
- Αύξηση στους προμηθευτές και στις λοιπές υποχρεώσεις κατά € 75.7 εκ. Το μεγαλύτερο μέρος της μεταβολής οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές ομίλου (ΜΟΗ) κατά € 55.3 εκ. Θα πρέπει εδώ να σημειωθεί ότι την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου του έτους 2009 ως εταιρείες ομίλου λογίζονταν οι εταιρείες του ομίλου της Royal Dutch Shell.
- Μείωση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά € 2.1 εκ. Το σημαντικότερο μέρος της μεταβολής οφείλεται στην διαφορά που προέκυψε από την διανομή του αποθεματικού των επισφαλών πελατών και τον σχηματισμό νέου σημαντικά μικρότερου αποθεματικού .

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Πωλήσεις	1,919,144	1,604	1,397,339	141,972	24.78%
Κόστος πωληθέντων	(1,843,104)	(716)	(1,320,311)	(119,006)	28.10%
Μεικτό κέρδος	76,040	888	77,028	22,966	-23.07%
Έξοδα διάθεσης	(97,210)	(116)	(106,378)	(14,365)	-19.39%
Έξοδα διοίκησης	(35,591)	(215)	(12,976)	(9,371)	60.23%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	23,072	17	36,588	3,641	-42.61%
Λοιπά κέρδη/ ζημιές - καθαρά	3,523	2,467	5,665	(10)	5.92%
Ζημία από Απομείωση Υπεραξίας κλάδου Χημικών Προϊόντων	0	0	(11,500)	0	-100.00%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	(30,166)	3,041	(11,572)	2,861	211.38%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(5,186)	(1)	(1,533)	(27)	232.32%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	769	-	824	4	-7.08%
Χρηματοοικονομικά έσοδα/ έξοδα - καθαρά	(4,416)	(1)	(709)	(24)	502.80%
Ζημιές προ φόρων	(34,582)	3,040	(12,282)	2,838	233.99%
Φόρος εισοδήματος	128	0	(1,852)		-106.90%
Καθαρές ζημιές χρήσης	(34,454)	3,040	(14,133)	2,838	178.11%

2.1 Μεταβολή των κονδυλίων των Αποτελεσμάτων στην χρήση 2010

2.1.1 Κύκλος Εργασιών

Ο μικτός κύκλος εργασιών (συμπεριλαμβανομένου του Ε.Φ.Κ) της χρήση 2010 σημείωσε αύξηση κατά € 381.2 εκ., παρουσιάζοντας μια ποσοστιαία μεταβολή της τάξεως 24.78%, όπως διακρίνεται και από τον παρακάτω πίνακα :

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Πωλήσεις:					
Προϊόντων	786,561	1,171	682,191	23,578	11.61%
Εμπορευμάτων	1,133,840	433	714,662	118,440	36.15%
Υπηρεσιών	205	(1)	414	(46)	-44.37%
Λοιπά	(1,463)	-	71	-	-2153.29%
Σύνολο	1,919,144	1,604	1,397,339	141,972	24.78%

Ο καθαρός κύκλος εργασιών (αφαιρώντας τον Ε.Φ.Κ) της χρήση 2010 σημείωσε αύξηση κατά € 145.5 εκ., παρουσιάζοντας μια ποσοστιαία μεταβολή της τάξεως 15.55%, όπως διακρίνεται και από τον παρακάτω πίνακα :

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009	Μεταβολή %
Πωλήσεις:			
Προϊόντων	787,732	705,769	11.61%
Εμπορευμάτων	1,134,273	833,102	36.15%
Υπηρεσιών	205	368	-44.37%
Λοιπά	(1,463)	71	-2153.29%
Ε.Φ.Κ	(839,545)	(603,611)	39.09%
Σύνολο	1,081,203	935,700	15.55%

Η αύξηση οφείλεται τόσο στην αυξημένη μέση τιμή των υγρών καυσίμων, κυρίως λόγω της μεταβολής των εμμέσων φόρων, κατά το έτος 2010 σε σύγκριση με το 2009 όσο και σε αύξηση του μεριδίου αγοράς. Συνδυαζόμενα τα δύο παραπάνω στοιχεία αντιστάθμισαν την ενδεχόμενη μείωση του κύκλου εργασιών λόγω της απόσχισης των κλάδων Λιπαντικών και Αεροπορικών Καυσίμων.

2.1.2 Ανάλυση Πωλήσεων Κατά Γεωγραφικούς Τομείς

Γεωγραφικός Τομέας	Κατηγορία Πώλησεων	31/12/2010	31/12/2009	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Καύσιμα	65,764	111,707	-41.13%
Εξωτερικό	Λιπαντικά	9,085	6,344	43.20%
Εξωτερικό	Χημικά	1,192	221	439.25%
Εξωτερικό	Λοιπά	269	0	
Σύνολο		76,310	118,272	-35.48%
Εσωτερικό	Καύσιμα	1,804,657	1,396,638	29.21%
Εσωτερικό	Λιπαντικά	12,484	20,989	-40.52%
Εσωτερικό	Χημικά	28,823	2,972	869.76%
Εσωτερικό	Λοιπά	(1,526)	439	-447.37%
Σύνολο		1,844,438	1,421,039	29.80%
Γενικό Σύνολο		1,920,748	1,539,311	24.78%

Η μείωση στις πωλήσεις καυσίμων εξωτερικού αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην απόσχιση του κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων την 31^η Δεκεμβρίου του έτους 2009. Στην απόσχιση του κλάδου Λιπαντικών οφείλεται και η μείωση που παρατηρείται εν γένει στις πωλήσεις Λιπαντικών.

Η συνολική ποσότητα που εμπορεύθηκε η εταιρεία σε καύσιμα, λιπαντικά και χημικά τόσο κατά την χρήση που ολοκληρώθηκε την 31^η Δεκεμβρίου του έτους 2010 όσο και κατά την συγκριτική περίοδο αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

	Ποσότητες σε Τόνους		Μεταβολή %
	31/12/2010	31/12/2009	
Καύσιμα	1,649,424.14	1,558,854.12	5.81%
μαζουτ	15,166.35	26,695.45	-43.19%
Λιπαντικά	13,548.01	19,886.56	-31.87%
Άσφαλτος	24,620.99	48,779.16	-49.53%
Χημικά	30,756.38	3,741.44	722.05%
Καύσιμα Αεροπορίας	0.00	239,604.22	-100.00%
	1,733,515.87	1,897,560.96	-8.65%

Η μείωση στις ποσότητες λιπαντικών που εμπορεύθηκε η εταιρεία οφείλεται στην απόσχιση του κλάδου Λιπαντικών της Coral A.E. Η αύξηση που παρατηρείται στην ποσότητα των Χημικών που εμπορεύθηκε η εταιρεία για την χρήση του 2010, σε σχέση με την χρήση του 2009, οφείλεται στο ότι ο κλάδος των Χημικών, αποκτήθηκε από την Coral A.E. την 30^η Οκτωβρίου του 2009.

2.1.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το μικτό περιθώριο κέρδους παρουσίασε μια μείωση της τάξης του 23.07%

2.1.4 Λειτουργικά Έξοδα

Η εξέλιξη των μεγεθών των λειτουργικών εξόδων μεταξύ των χρήσεων 2010 και 2009 παρουσιάζεται παρακάτω:

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Έξοδα διάθεσης	97,210	116	106,378	14,365	-19.39%
Έξοδα διοίκησης	35,591	215	12,976	9,371	60.23%
	132,801	331	119,354	23,736	-6.96%

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται μια ανάλυση των σημαντικότερων κονδυλίων που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα (διάθεσης και διοίκησης).

α) Έξοδα Διοίκησης

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					
Παροχές σε εργαζομένους	27,183	-	6,790	3,007	177.44%
Μισθώματα βάσει λειτουργικών μισθώσεων	1,534	-	1,040	299	14.60%
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	4,867	-	3,374	4,584	-38.83%
Έξοδα Τηλεφωνίας	98	-	67	1	44.12%
Λοιπά	1,908	215	1,705	1,480	-33.34%
Σύνολο	35,591	215	12,975	9,372	60.23%

Η μεγάλη αύξηση που παρατηρείται στο κονδύλι «Παροχές σε εργαζομένους» οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πληρωμή ύψους € 47 εκατομμυρίων από την Coral A.E (πρώην Shell Hellas A.E) στην American Life Insurance Company (ALICO), προκειμένου να χρηματοδοτήσει πλήρως το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα της Coral A.E , καθώς και για την απόκτηση ετήσιας προσόδου από την ALICO για την κάλυψη υποχρεώσεων του Συνταξιοδοτικού Προγράμματος σχετικά με το συνταξιοδοτημένο προσωπικό και το προσωπικό που έχει παύσει να απασχολείται από την Coral A.E. Η σχετική πρόβλεψη στα βιβλία της Coral A.E κατά την στιγμή που καταβλήθηκε το ποσό των € 47 εκ. ανερχόταν στο ποσό των € 24 εκ. περίπου. Στις λοιπές κύριες κατηγορίες των εξόδων διοικήσεως παρατηρείται μείωση οφειλόμενη κατά μεγάλο ποσοστό στις αποσχισθείσες δραστηριότητες των κλάδων Αεροπορικών Καυσίμων & Λιπαντικών.

β) Έξοδα Διάθεσης

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Παροχές σε εργαζομένους	20,680	-	22,268	512	-9.22%
Μισθώματα βάσει λειτουργικών μισθώσεων	11,039	20	11,227	85	-2.24%
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	21,544	20	28,656	3,155	-32.21%
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	3,280	47	2,017	-	64.98%
Μεταφορικά και έξοδα ταξιδίων	15,894	5	20,459	228	-23.15%
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	3,282	-	4,616	194	-31.77%
Αποθήκευτρα	3,646	-	4,411	4,035	-56.83%
Εξοδα Τηλεφωνίας	703	-	710	15	-3.00%
Λοιπά	17,143	24	12,014	6,140	-5.44%
	97,210	116	106,378	14,364	-19.39%

Η μείωση των λειτουργικών εξόδων οφείλεται κατά μεγάλο ποσοστό στην απόσχιση των κλάδων Λιπαντικών και Αεροπορικών Καυσίμων που έλαβε χώρα στα πλαίσια της εταιρικής αναδιάρθρωσης. Σε αυτό οφείλεται και η μείωση που καταγράφεται στην κατηγορία «Παροχές σε εργαζομένους», παρά την εν γένει αύξηση των εξόδων της κατηγορίας αυτής λόγω της πληρωμής ύψους € 47 εκατομμυρίων της Coral A.E. στην ALICO για την χρηματοδότηση του συνταξιοδοτικού προγράμματος της Coral.

Συμπληρωματικά η εταιρεία με συνετή διαχείριση και βελτιστοποίηση των συνεργιών με τις εταιρείες του ομίλου Μότορ Όιλ Ελλάς, πέτυχε σημαντική μείωση των λειτουργικών της δαπανών ειδικά κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2010.

3. Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

	1/1 - 31/12/2010		1/1 - 31/12/2009		Μεταβολή %
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	
Χρηματοοικονομικά έξοδα					
Τόκοι και συναφή έξοδα					
-Τραπεζικά δάνεια	2,017	-	-	-	100.00%
-Ομολογιακά δάνεια	2,253	-	-	-	100.00%
- Εγγυητικές	140	1	68	2	102.69%
-Δάνεια από μητρική (Ομίλου Shell)	548	-	1,360	-	-59.71%
- Προμήθειες και Έξοδα Τραπεζών	116	-	105	26	-11.18%
- Λοιπά	112	-	-	-	100.00%
	5,186	1	1,533	27	232.32%
Χρηματοοικονομικά έσοδα					
Έσοδα τόκων	(769)	-	(824)	(4)	-7.08%
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ (έσοδα) - καθαρά	4,416	1	709	24	502.80%

Έως την 1^η Ιουλίου του 2010 οι δανειακές ανάγκες της εταιρείας εξυπηρετούνταν από δάνειο σε μορφή τρεχούμενου λογαριασμού, που είχε συνάψει η Coral A.E. με την εταιρεία Shell International Petroleum Company Limited που αποτελούσε μέρος του ομίλου της Royal Dutch Shell. Εν όψει της εξαγοράς της Coral A.E. από την Μότορ Όϊλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου A.E. Το εν λόγω δάνειο εξοφλήθηκε πλήρως και η εταιρεία σύναψε νέα δάνεια με εγχώρια Πιστωτικά Ιδρύματα. Η μεγάλη αύξηση που παρατηρείται στα έξοδα τόκων οφείλεται στην σημαντική διαφοροποίηση του μέσου επιτοκίου μεταξύ των δυο καθεστώτων – μεθόδων δανεισμού.

Τα έσοδα τόκων αναφέρονται κατά κύριο λόγο σε χρηματοοικονομικά έσοδα από την προεξόφληση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

4. Φόροι

	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Φόρος χρήσης	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2,052	-
Έκτακτη εισφορά Ν 3808/2009	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	(2,180)	1,852
Σύνολο	(128)	1,852

Η εταιρεία κατά τα έτη 2009 & 2010 παρουσίασε ζημίες, τόσο λογιστικές όσο και φορολογικές και συνεπώς δεν δημιούργησε υποχρέωση απόδοσης φόρου εισοδήματος. Το ποσό των € 2,052 χιλιάδων, αναφέρεται σε πρόσθετους φόρους, που βεβαιώθηκαν έναντι της εταιρείας ύστερα από τον τακτικό φορολογικό έλεγχο για τις χρήσεις 2007 & 2008. Σημειώνεται ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2009 και 2010. Δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις από τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

5. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας έχουν ως ακολούθως :

	31/12/2010	Ποσοστό %	31/12/2009	Ποσοστό %
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
<u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u>	<u>-31,414</u>	-8.14%	<u>-11,296</u>	-3.06%
Σύνολο Ενεργητικού	385,753		369,606	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
<u>Καθαρά Κέρδη μετά φόρων</u>	<u>-31,414</u>	-42.83%	<u>-11,296</u>	-10.78%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73,352		104,766	
γ. Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC)				
<u>Κέρδη μετά φόρων - Μερίσματα</u>	<u>-31,414</u>	-14.02%	<u>-11,296</u>	-4.47%
Σύνολο Καθ Δανεισμού+Ιδία Κεφάλαια	223,994		252,742	
δ. Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης				
<u>Σύνολο Δανεισμού</u>	<u>150,642</u>	67.25%	<u>147,975</u>	58.55%
Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	223,994		252,742	
ε. Σχέση Δανεισμού Προς Ιδία Κεφάλαια				
<u>Σύνολο Δανεισμού</u>	<u>150,642</u>	205.37%	<u>147,975</u>	141.24%
Ιδία Κεφάλαια	73,352		104,766	

6. Συναλλαγές Μεταξύ Συνδεδεμένων Μερών

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

α) για την περίοδο 01.01.2010 - 30.06.2010 όταν η Εταιρεία λειτουργούσε στον Όμιλο Shell.

β) για την περίοδο 01.07.2010 - 31.12.2010 όταν η Εταιρεία λειτουργούσε στον Όμιλο ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΜΟΗ)

Τα συγκριτικά στοιχεία της οικονομικής χρήσης του 2009 που παρατίθενται αφορούν σε συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη του Ομίλου Shell

ι) Συναλλαγές

	01/01 - 30/06/2010	01/07-31/12/2010	1/1 - 31/12/2009
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:			
Προς μητρική (Όμιλος Shell)	46,414		44,892
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)		877	
Προς θυγατρικές	259,233	269,638	377,698
Προς συγγενείς	563	401	134
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	184	66,927	486
	306,395	337,844	423,211
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:			
Από μητρική (Όμιλος Shell)-Α Εξάμηνο 2010	63,219		133,514
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)- Β Εξάμηνο 2010		325,699	
Από θυγατρικές	1,081	1,280	1,506
Από συγγενείς	251	425	835
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	9,357	17
	64,550	336,760	135,872
Έσοδα από μερίσματα:			
Από θυγατρικές	-	-	5,082
Από συγγενείς	-	-	171
Αγορά Χημικής Δραστηριότητας:			
SHELL CHEMICALS B.V. EUROPE			11,500
Αγορά Συμμετοχής στην Shell Shared Service Centre Hellas A.E.			
Shell Shared Service Centre Glasgow Ltd			74
Αγορές παγίων:			
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)- Β Εξάμηνο 2010		481	
	-	481	-

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

	31/12/2010	31/12/2009
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)-31/12/2010	367	
Από μητρική (Όμιλος Shell)-31/12/2009		4,186
Από θυγατρικές	13,541	7,745
Από συγγενείς	64	0
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	14,861	255
	28,832	12,186
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)-31/12/2010	59,281	
Προς μητρική (Όμιλος Shell)-31/12/2009		158,998
Προς θυγατρικές	448	288
Προς συγγενείς	31	
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	759	
	60,518	159,286

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών , γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη. Τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη αφορούν κυρίως σε συγγενείς εταιρείες και εταιρείες στις οποίες συμμετέχει και ασκεί ουσιώδη επιρροή ο βασικός μέτοχος της Εταιρείας.

Παροχές προς τη διοίκηση

Για τη χρήση του 2010, ποσό ύψους € 1,031 χιλιάδων καταβλήθηκε ως αμοιβή μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών στην Εταιρεία. Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009 ήταν € 1,487 χιλιάδες. Δεν υπάρχει υπόλοιπο υποχρέωσης προς τα μέλη της διοίκησης ούτε την 31/12/2010 ούτε και κατά την συγκριτική περίοδο.

7. Συμπληρωματικά στοιχεία, επεξηγήσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2010

7.1 Εταιρική αναδιάρθρωση στη χρήση 2009 & 2010

7.1.1 Απόσχιση Κλάδου Λιπαντικών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «SHELL HELLAS A.E.» (νυν CORAL A.E.) κατά τη συνεδρίαση που έλαβε χώρα στις 30 Οκτωβρίου 2009, αποφάσισε την έναρξη των διαδικασιών με σκοπό την απόσχιση του Κλάδου Λιπαντικών της «SHELL HELLAS A.E.» (εφ' εξής Εισφέρουσα Εταιρεία) και την εισφορά του στη λειτουργούσα ανώνυμη «OSTREA OIL A.E.» (εφ' εξής Απορροφώσα Εταιρεία), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972 και το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/20, με ημερομηνία κατάρτισης λογιστικής κατάστασης του εισφερόμενου κλάδου την 30/09/2009. Περαιτέρω με την ίδια ανωτέρω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εισφέρουσας, αποφασίστηκε όπως η εκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου ανατεθεί σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν.Δ 1297/1972 και το άρθρο 9 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει, στην εταιρεία ορκωτών ελεγκτών «ERNST & YOUNG ΕΛΛΑΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.». Στη συνέχεια η Εισφέρουσα Εταιρεία κατήρτισε, για το σκοπό του Μετασχηματισμού την με ημερομηνία 30.09.2009 Λογιστική Κατάσταση για τον εισφερόμενο κλάδο. Σημειώνεται ότι η Λογιστική Κατάσταση συντάχθηκε με βάση τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Την 30^η Οκτωβρίου 2009 τα Διοικητικά Συμβούλια αφενός της Εισφέρουσας Εταιρείας και αφετέρου της Απορροφώσας Εταιρείας ενέκριναν τους όρους της απόσχισης και εισφοράς του Κλάδου. Κατόπιν αυτών και σύμφωνα με: α) την από 14 Ιανουαρίου 2010 Έκτακτη Γενική συνέλευση των Μετόχων της Εισφέρουσας Εταιρείας «SHELL HELLAS A.E.» και β) την από 14 Ιανουαρίου 2010 Έκτακτη Γενική συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «OSTREA OIL A.E.», αποφασίστηκε η απόσχιση από την Εισφέρουσα Εταιρεία του Κλάδου με ημερομηνία κατάρτισης Λογιστικής Κατάστασης μετασχηματισμού την 30.09.2009, και εισφοράς του στην Απορροφώσα Εταιρεία «OSTREA OIL A.E.» την 1^η Φεβρουαρίου 2010. Το εισφερόμενο κεφάλαιο της Εταιρείας στην απορροφούσα «OSTREA OIL A.E.», ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 12.611.427,98.

Τα στοιχεία της λογιστικής κατάστασης την ημερομηνία της μεταβίβασης παρουσιάζονται πιο κάτω:

Λογιστική Κατάσταση Διακοπείσης δραστηριότητας Κλάδου Λιπαντικών

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/1/2010	31/12/2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	779	801
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2	2
Επενδύσεις σε θυγατρικές		
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	134	158
	914	961
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	2,063	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	12,303	13,120
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
	14,367	13,120
Σύνολο ενεργητικού	15,281	14,081
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	669	908
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		
Δάνεια	1,718	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	471	749
Προβλέψεις		
	2,857	1,657
Σύνολο υποχρεώσεων	2,857	1,657
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	12,424	12,424

Κατάσταση Συνολικού εισοδήματος Διακοπείσης Δραστηριότητας Κλάδου Λιπαντικών

	1/1-31/01/2010	1/1-31/12/2009
Πωλήσεις	1,604	27,333
Κόστος πωληθέντων	(716)	(13,454)
Μεικτό κέρδος	888	13,879
Έξοδα διάθεσης		
Έξοδα διοίκησης	(331)	(13,967)
Άλλα λειτουργικά έσοδα	17	1,112
Λοιπά κέρδη/ ζημιές - καθαρά	(554)	335
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	20	1,359
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1)	(10)
Χρηματοοικονομικά έσοδα		4
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα - καθαρά	(1)	(6)
Ζημιές προ φόρων	19	1,353
Φόρος εισοδήματος		
Καθαρές (ζημιές)/ κέρδη χρήσης	19	1,353

Κατάσταση Ταμειακών Ροών Διακοπείσης Δραστηριότητας Κλάδου Λιπαντικών

1/1-31/01/2010

Καθαρές Ζημιές	19
Προσαρμογές για:	
Ζημιές/(κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	18
Έξοδα τόκων	1
	38
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	(2.063)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	841
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	(239)
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων	(278)
Ταμειακός ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-1702
Καταβληθέντες τόκοι	(1)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-1703
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
Πωλήσεις ενσώματων [αγίων περιουσιακών στοιχείων	5
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	5
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Δάνεια αναληφθέντα από μητρική	1718
Αποπληρωμή δανεισμού	(1.718)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	0

Η παράθεση των συγκριτικών στοιχείων της Κατάστασης Ταμειακών Ροών Διακοπείσης Δραστηριότητας του Κλάδου Λιπαντικών για την περίοδο 01.01-31.12.2009 δεν είναι δυνατή καθώς κατά την οικονομική χρήση του 2008 η Εταιρεία δεν συνέτασσε λογιστικές καταστάσεις ανά κλάδο.

Την 19^η Φεβρουαρίου 2010, το σύνολο των μετοχών της «OSTREA OIL A.E.», μεταβιβάστηκε στην Αγγλική Εταιρεία του Ομίλου Shell με την επωνυμία «Shell Overseas Limited» έναντι τιμήματος € 14.500 χιλιάδων.

Το κέρδος που προέκυψε από την πώληση του κλάδου Λιπαντικών παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα :

Κέρδη από πώληση συμμετοχής στον Κλάδο των Λιπαντικών

01/01-31/12/2010

Έσοδα Πώλησης συμμετοχής στον κλάδο Λιπαντικών και στην "ΟΣΤΡΕΑ ΑΕ"	14,500
Μείον Λογιστική Αξία στον Κλάδο Λιπαντικών	(12,424)
Μείον Λογιστική Αξία συμμετοχής στην "ΟΣΤΡΕΑ ΑΕ"	(139)
Κέρδος Από Πώληση των ως άνω συμμετοχών στην Shell Overseas Limited	1,937

7.1.2 Απόσχιση Κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας «SHELL HELLAS A.E.» (νυν CORAL A.E.) κατά τη συνεδρίαση που έλαβε χώρα στις 30 Οκτωβρίου 2009, αποφάσισε την έναρξη των διαδικασιών με σκοπό την απόσχιση του Κλάδου Καυσίμων Αεροπορίας της «SHELL HELLAS A.E.» (εφ' εξής Εισφέρουσα Εταιρεία) και την εισφορά του στη λειτουργούσα ανώνυμη «Shell A.E.» (εφ' εξής Απορροφώσα Εταιρεία), σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/1972 και το άρθρο 9 του Κ.Ν. 2190/20, με ημερομηνία κατάρτισης λογιστικής κατάστασης του εισφερόμενου κλάδου την 30/09/2009. Περαιτέρω με την ίδια ανωτέρω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εισφέρουσας αποφασίστηκε όπως η εκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του Κλάδου ανατεθεί σύμφωνα με το άρθρο 8 του Ν.Δ. 1297/1972 και το άρθρο 9 παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920, ως ισχύει, στην εταιρεία ορκωτών ελεγκτών «ERNST & YOUNG ΕΛΛΑΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.». Στη συνέχεια η Εισφέρουσα Εταιρεία κατήρτισε για το σκοπό της Απόσχισης την με ημερομηνία 30.09.2009 Λογιστική Κατάσταση για τον εισφερόμενο κλάδο. Σημειώνεται ότι η Λογιστική Κατάσταση συντάχθηκε με βάση τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Την 30^η Οκτωβρίου 2009 τα Διοικητικά Συμβούλια αφενός της Εισφέρουσας Εταιρείας και αφετέρου της Απορροφώσας Εταιρείας ενέκριναν τους όρους της απόσχισης και εισφοράς του Κλάδου. Κατόπιν αυτών και σύμφωνα με: α) την από 14 Δεκεμβρίου 2009 Έκτακτη Γενική συνέλευση των Μετόχων της Εισφέρουσας Εταιρείας «SHELL HELLAS A.E.» και β) την από 14 Δεκεμβρίου 2009 Έκτακτη Γενική συνέλευση των Μετόχων της Απορροφώσας Εταιρείας «Shell A.E.», αποφασίστηκε η απόσχιση από την Εισφέρουσα Εταιρεία του Κλάδου με ημερομηνία κατάρτισης Λογιστικής Κατάστασης μετασχηματισμού την 30.09.2009 και εισφοράς του στην Απορροφώσα Εταιρεία «Shell A.E.» την 31^η Δεκεμβρίου 2010. Το εισφερόμενο κεφάλαιο της Εταιρείας στην απορροφούσα «Shell A.E.» ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 7.246.863,32 το οποίο κατόπιν καταβολής μετρητών από την Εισφέρουσα Εταιρεία ποσού Ευρώ 136.68 στρογγυλοποιήθηκε στα Ευρώ 7.247.000.

Για τους σκοπούς της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Coral A.E. σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, και συγκεκριμένα σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες», ο κλάδος των Αεροπορικών Καυσίμων παρουσιάζεται ως Διακοπείσα Δραστηριότητα για την περίοδο για την χρήση του 2009.

Τα στοιχεία της λογιστικής κατάστασης την ημερομηνία της μεταβίβασης παρουσιάζονται πιο κάτω:

Λογιστική Κατάσταση Διακοπείσης δραστηριότητας Κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	741
	741
	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	1,968
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5,363
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	
	8,072
Σύνολο ενεργητικού	8,072
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2,562
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	
Δάνεια	
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	38
Προβλέψεις	82
	2,682
Σύνολο υποχρεώσεων	2,682
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	5,390

Κατάσταση Συνολικού εισοδήματος Διακοπείσης Δραστηριότητας Κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων

1/1-31/12/2009

Πωλήσεις	114,639
Κόστος πωληθέντων	(105,551)
Μεικτό κέρδος	9,088
Έξοδα διάθεσης	(9,476)
Έξοδα διοίκησης	(293)
Άλλα λειτουργικά έσοδα	2,529
Λοιπά κέρδη/ ζημιές - καθαρά	(345)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1,502
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(18)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα - καθαρά	(18)
Ζημιές προ φόρων	1,485
Φόρος εισοδήματος	
Καθαρές ζημιές χρήσης	1,485

Η παράθεση των συγκριτικών στοιχείων της Κατάστασης Ταμειακών Ροών Διακοπείσης Δραστηριότητας του Κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων για την περίοδο 01.01-31.12.2009 δεν είναι δυνατή καθώς κατά την οικονομική χρήση του 2008 η Εταιρεία δεν συνέτασσε λογιστικές καταστάσεις ανά κλάδο.

Την 19^η Φεβρουαρίου 2010, το 51% του συνόλου των μετοχών της «Shell A.E.» μεταβιβάστηκε στην Αγγλική Εταιρεία του Ομίλου Shell με την επωνυμία «Shell Overseas Limited» έναντι τιμήματος € 4.000 χιλιάδων.

Το κέρδος που προέκυψε από την πώληση του 51% του κλάδου Αεροπορικών Καυσίμων παρουσιάζεται στον πιο κάτω πίνακα :

	01/01-31/12/2010
Έσοδα Πώλησης Συμμετοχής Shell AE (κλάδος Αεροπορικών Καυσίμων)	4,000
Μείον Λογιστική Αξία Συμμετοχής Στον κλάδο Αεροπορικών Καυσίμων	(2,749)
Μείον Λογιστική Αξία Συμμετοχής στην Shell AE	(167)
Κέρδος από πώληση των ως άνω συμμετοχών στην Shell Overseas Holdings Limited	1,084

8. Απολογισμός Εργασιών

α) Επενδύσεις – Ανάπτυξη

Τον Δεκέμβριο του 2010 η εταιρεία αγόρασε από την «Penylan Holdings Limited», την εγκατάσταση που διατηρούσε η τελευταία στην Καβάλα. Η εν λόγω εγκατάσταση χωρητικότητας 9,5 χιλ. μ³, πρόκειται να χρησιμοποιηθεί για την εξυπηρέτηση του δικτύου της στην Μακεδονία και Θράκη.

Το τμήμα Ανάπτυξης και Τεχνικής Υποστήριξης Δικτύου Πρατηρίων κατάφερε να εξασφαλίσει 25 νέα πρατήρια σε όλη την Ελλάδα και να πετύχει συμφωνίες για 3 Σταθμούς Εξυπηρέτησης Αυτοκινητιστών (ΣΕΑ). Το πρόγραμμα αναβάθμισης και εκσυγχρονισμού των πρατηρίων μας προχωρεί με γοργούς ρυθμούς και 200 πρατήρια από το σύνολο των 700 ολοκληρώθηκαν μέχρι το τέλος του 2010. Παράλληλα έχουν τοποθετηθεί πιλοτικά αυτόματοι πωλητές σε επτά πρατήρια στην Αθήνα, προσφέροντας 24ωρη εξυπηρέτηση στους πελάτες μας.

β) Ποιότητα – Περιβάλλον – Υγιεινή & Ασφάλεια

Η Coral AE δραστηριοποιείται με συνέπεια στον κλάδο της εμπορίας πετρελαιοειδών από το 1928, ενεργώντας με κύριο μέλημα τον σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον. Προσφέρει άριστη εξυπηρέτηση των καταναλωτών, παρέχοντας κορυφαίας ποιότητας υπηρεσίες και προϊόντα καινοτόμα υψηλών προδιαγραφών.

Προκειμένου να επιτύχει τους στόχους της στους τομείς Ποιότητας – Περιβάλλοντος – Υγιεινής και Ασφάλειας η Coral A.E :

Προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από την Μότορ Όιλ Ελλάς, εξασφαλίζοντας με αυτό τον τρόπο προϊόντα πιστοποιημένης ποιότητας και υψηλών προδιαγραφών. Προσεγγίζει συστηματικά την διαχείριση της Ποιότητας, Υγείας, Ασφάλειας, Προστασίας (Security) και Περιβάλλοντος, ώστε να διασφαλίζεται η συμμόρφωση με την υφιστάμενη νομοθεσία και να εξασφαλίζεται η επίτευξη συνεχούς βελτίωσης της απόδοσης. Στοχεύει στρατηγικά στην συνεχή βελτίωση, μετρώντας, αξιολογώντας και γνωστοποιώντας την επίτευξη των στόχων της.

Συμπληρωματικά, η Εταιρεία, έχοντας απόλυτο το αίσθημα κοινωνικής ευθύνης εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές σε θέματα που άπτονται της Ποιότητας, Υγείας, Ασφάλειας, Προστασίας (Security) και Περιβάλλοντος. Επιπροσθέτως απαιτεί από τους εργολάβους, συνεργάτες και από τις κοινοπραξίες εταιρειών κάτω από τον επιχειρησιακό της έλεγχο, να εφαρμόζουν τις πολιτικές αυτές καθώς και να χρησιμοποιούν την επιρροή τους στην προώθηση αυτών των πολιτικών. Προκειμένου η εταιρεία να καλλιεργήσει εκείνη τη νοοτροπία, στα πλαίσια της οποίας το προσωπικό της Coral θα ενστερνίζεται αυτές τις δεσμεύσεις, περιλαμβάνει την απόδοση σε θέματα Ποιότητας, Υγείας, Ασφάλειας, Προστασίας και Περιβάλλοντος στις εκθέσεις απόδοσης όλου του προσωπικού και την ανταμείβει ανάλογα.

Η Coral A.E διαθέτει τόσο στις εγκαταστάσεις τις όσο και στους χώρους γραφείων τον απαραίτητο εξοπλισμό που να της επιτρέπει να είναι κατάλληλα προετοιμασμένη για να αντιμετωπίσει άμεσα και αποτελεσματικά κάθε επείγουσα κατάσταση που μπορεί να προκαλέσει βλάβη σε άνθρωπο, στο περιβάλλον, στις εγκαταστάσεις της ή σε τρίτους.

γ) Μέτοχοι

Η εταιρεία έως την 30^η Ιουνίου του έτους 2010 ήταν 100% θυγατρική της Shell Overseas Holdings Limited και μέλος του ομίλου της Royal Dutch Shell. Την 1^η Ιουλίου 2010, ολοκληρώθηκε η εξαγορά του 100% της εταιρείας από την Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε., η οποία είναι ανώνυμη εταιρεία, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν 2190/1920, με έδρα το Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12^α, Τ.Κ. 151 24 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Coral A.E. ανέρχεται σε € 80,150,976 αποτελούμενο από 2,730,868 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας η κάθε μια € 29,35. Οι μετοχές της εταιρείας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργή αγορά.

δ) Σημαντικά Γεγονότα Που Έχουν Συμβεί Έως Σήμερα

Δεν έχει λάβει χώρα κάποιο γεγονός το οποίο να επηρεάζει σημαντικά την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της Εταιρείας μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος.

ε) Κύριες Πηγές Αβεβαιότητας Λογιστικών Εκτιμήσεων

Η σύνταξη των Οικονομικών 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, απομείωση αξίας απαιτήσεων, ανοιχτές φορολογικές υποχρεώσεις και εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις. Οι σημαντικότερες πηγές αβεβαιότητας στις λογιστικές εκτιμήσεις της Διοίκησης αφορούν κυρίως στις επίδικες υποθέσεις και στις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις όπως αναφέρονται αναλυτικά στην σημείωση 30 επί των οικονομικών καταστάσεων. Άλλες πηγές αβεβαιότητας είναι σχετικές με τις παραδοχές της Διοίκησης αναφορικά με τα προγράμματα παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία, τις αυξήσεις αποδοχών τον πληθωρισμό. Επίσης πηγή αβεβαιότητας αποτελεί η εκτίμηση σχετικά με την ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

ζ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Συνοπτικά, οι μορφές χρηματοοικονομικών κινδύνων που προκύπτουν αναλύονται παρακάτω.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην ελληνική αγορά και τιμολογεί σε Ευρώ. Για τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τα Δολάρια ΗΠΑ. Λόγω αυτού υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Επίσης λόγω της χρήσης των διεθνών τιμών platts σε Δολάρια ΗΠΑ για αγορές πετρελαιοειδών η σχετική ισοτιμία Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ είναι ένας σημαντικός παράγων των περιθωρίων κέρδους της Εταιρείας. Η διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου γίνεται με τη μεγιστοποίηση της φυσικής αντιστάθμισης μέσω υποχρεώσεων – απαιτήσεων και εισροών - εκροών σε Δολάρια ΗΠΑ.

Κίνδυνος ταμειακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων

Η Εταιρεία έχει πρόσβαση σε σημαντικές εγχώριες χρηματαγορές και είναι σε θέση να επιτυγχάνει ανταγωνιστικά επιτόκια και όρους δανεισμού. Ο κίνδυνος προέρχεται κυρίως από το γεγονός ότι το σύνολο του δανεισμού της Εταιρείας χρησιμοποιεί κυμαινόμενα επιτόκια.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010, εάν τα υφιστάμενα επιτόκια των δανείων ήταν κατά 1% υψηλότερα ή χαμηλότερα, κρατώντας σταθερές τις λοιπές μεταβλητές, τα αποτελέσματα της Εταιρείας για τη χρήση θα ήταν αυξημένα/ μειωμένα κατά περίπου € 1,7 εκ. αντίστοιχα.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία εκτίθεται στον κίνδυνο διακύμανσης των τιμών του πετρελαίου λόγω της τήρησης αποθεμάτων και αντιμετωπίζει τον κίνδυνο αυτό ρυθμίζοντας τα αποθέματα στα κατώτερα δυνατά επίπεδα και καθορίζοντας τις τιμές πώλησης από τις ημερήσιες διεθνείς τιμές.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Πιστωτικός Κίνδυνος της Εταιρείας αφορά κυρίως στις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρείας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού.

Οι απαιτήσεις της Εταιρείας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρεία έχει συμβάσεις για τις συναλλαγές με τους πελάτες της, στις οποίες ορίζεται ότι η τιμή πώλησης των προϊόντων θα είναι σύμφωνη με τις αντίστοιχες τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την περίοδο της συναλλαγής. Επίσης το τμήμα διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου

ασχολείται αποκλειστικά με την εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής της εταιρίας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρία λαμβάνει προσημειώσεις και υποθήκες ακινήτων από τους πελάτες της και εγγυητικές επιστολές τραπεζής.

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

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η Εταιρεία συντάσσει και παρακολουθεί σε μηνιαία βάση πρόγραμμα ταμειακών ροών που περιλαμβάνει τόσο τις λειτουργικές όσο και τις επενδυτικές χρηματοροές.

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Η Εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς την Εταιρεία, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις 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.

	31/12/2010	Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια		31,437	0	120,000	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		150,914	0	0	0
	31/12/2009	Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια		147,975	0	0	0
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		75,168		0	0

Διαχείριση κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας του στο μέλλον και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

Τα κεφάλαια της Εταιρείας κρίνονται ικανοποιητικά με βάση το συντελεστή μόχλευσης. Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένου «βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού» όπως εμφανίζεται στη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης συν τον καθαρό δανεισμό.

	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο δανεισμού (σημ. 17)	150,642	147,975
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 14)	0	0
Καθαρός δανεισμός	150,642	147,975
Ίδια κεφάλαια	73,352	104,766
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	223,994	252,742
Συντελεστής μόχλευσης	67.25%	58.55%

9. Πληροφορίες Για την Προβλεπόμενη Εξέλιξη της Εταιρείας

Οι στόχοι και οι στρατηγικές της Εταιρείας για την χρήση 2011, κατά την οποία αναμένεται να συνεχιστεί η σοβαρή ύφεση που πλήττει την Ελληνική Οικονομία, είναι:

1. Διατήρηση θετικών ταμειακών ροών κυρίως μέσω βελτιστοποίησης της διαχείρισης των κεφαλαίων κίνησης (αποθέματα, απαιτήσεις από πελάτες, υποχρεώσεις προς προμηθευτές) καθώς και αυστηρής επιλογής και αξιολόγησης των επενδυτικών ευκαιριών.
2. Αυστηρή εφαρμογή της πιστωτικής πολιτικής, προκειμένου να αποφευχθεί το ενδεχόμενο αύξησης των επισφαλειών στα πλαίσια του δύσκολου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργεί η εταιρεία.
3. Μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά κύριο λόγο μέσω περαιτέρω αξιοποίησης των συνεργιών με τις συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου Μότορ Όϊλ και μέσω βελτιστοποίησης της αποδοτικότητας της λειτουργίας των εγκαταστάσεων αποθήκευσης καυσίμων.
4. Διατήρηση της ηγετικής θέσης της εταιρείας στην διάθεση καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών που συντελούν στην ενίσχυση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος σε διαφοροποίησης σε προϊόντα υπηρεσίες και εμπορικά σήματα.
5. Διεύρυνση των δραστηριοτήτων με είσοδο εταιρείας στον τομέα πώλησης Ναυτιλιακών Καυσίμων
6. Περαιτέρω βελτίωση του ήδη πολύ υψηλού επιπέδου παρεχόμενων υπηρεσιών στο δίκτυο των πρατηρίων μας, διαμέσου :
 - α) της συνεχούς επιμόρφωσης του προσωπικού
 - β) της αύξησης των αυτόματων πωλητών καυσίμων
 - γ) του προγράμματος αναβάθμισης και εκσυγχρονισμού των πρατηρίων
7. Διατήρηση του άριστου επιπέδου ασφάλειας σε όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας με συνεχή βελτίωση των ήδη υπαρχόντων πρακτικών, διαρκούς εκπαίδευσης του προσωπικού στα υψηλά πρότυπα ασφαλείας της εταιρείας και επάρκειας του εξοπλισμού.
8. Στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας είναι η αύξηση του EBIDTA (των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων) στην χρήση του 2011 σε σχέση με τα επίπεδα του 2010.

Π. Φάληρο 3 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΚΟΤΣΑΛΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΠΡΟΥΣΑΝΙΔΗΣ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Π. ΜΠΑΛΕΖΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΔΙΚΑΙΟΣ

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΚΟΤΣΑΛΗΣ