

**Coral Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ
ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ**

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

Έκθεση Διαχείρισης για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου
2011 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

Coral



Shell Licensee

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ 17^{ης} ΧΡΗΣΗΣ (1/1/2011-31/12/2011)
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 17^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1/01/2011 –31/12/2011 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.

1. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2011	31/12/2010
Πάγιο Ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	104.649	101.714
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14.177	14.363
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.992	5.997
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	3.209	3.209
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25.775	25.400
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	153.802	150.683
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Αποθέματα	30.586	52.038
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	175.223	183.031
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.714	3.290
Στοιχεία Ενεργητικού Διακρατούμενα Προς Πώληση	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	207.523	238.359
Σύνολο Ενεργητικού	361.325	389.042
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	80.151	80.151
Αποθεματικά	21.823	21.823
Αποτελέσματα εις νέον	(28.311)	(28.622)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73.663	73.352
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Δάνεια	134.252	119.205
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.101	419
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.555	6.718
Προβλέψεις	1.416	3.306
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.137	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	142.461	129.648
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	101.233	150.914
Δάνεια	43.251	34.727
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	451	45
Προβλέψεις	266	356
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	145.201	186.042
Σύνολο Υποχρεώσεων	287.662	315.690
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	361.325	389.042

1.1 Εξέλιξη των κονδυλίων της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στη χρήση 2011

Από τη σύγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων των χρήσεων 2011 και 2010, εξάγονται τα ακόλουθα κύρια συμπεράσματα :

1.1.1 Σύνολο Ενεργητικού

- Η συνολική αξία του ενεργητικού κατά την 31/12/2011 ανέρχεται σε € 361,3 εκ εμφανίζοντας μείωση έναντι της συγκριτικής περιόδου κατά € 28 εκ περίπου. Η μεταβολή αυτή, είναι αποτέλεσμα των αυξήσεων ή μειώσεων στους λογαριασμούς που απαρτίζουν το Ενεργητικό. Παρακάτω αναφέρονται οι κυριότερες μεταβολές :
- Αύξηση της αξίας των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων κατά € 2,9 εκ. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στις επενδύσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη του δικτύου.
- Μείωση στην αξία του τελικού αποθέματος κατά € 21,5 εκ. περίπου. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων σε συνδυασμό με τις συνθήκες αγοράς.
- Μείωση στην αξία των απαιτήσεων από πελάτες καθώς και των λοιπών απαιτήσεων κατά € 7,8 εκ. Η εν λόγω μείωση οφείλεται στην εντατικότερη εφαρμογή όρων πιστωτικής πολιτικής που εφάρμοσε η εταιρεία, καθώς και στην έγκυρη παρακολούθηση των απαιτήσεων λόγω της δυσμενούς ρευστότητας στην αγορά και της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης.
- Μείωση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων κατά € 1,6 εκ.

1.1.2 Σύνολο Υποχρεώσεων

Η συνολική αξία του παθητικού κατά την 31/12/2011 ανέρχεται σε € 361,3 εκ εμφανίζοντας μείωση έναντι της συγκριτικής περιόδου κατά € 28 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 € 23,6 εκ περίπου προκειμένου να καλυφθούν ανάγκες κεφαλαίου κίνησης.
- Αύξηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά € 0,7 εκ.
- Μείωση των υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία κατά € 1,8 εκ, η οποία οφείλεται κυρίως στην αναγνώριση περιουσιακού στοιχείου του προγράμματος συνταξιοδότησης.
- Μείωση στις προβλέψεις κατά € 2,0 εκ περίπου.

- Μείωση στους προμηθευτές και στις λοιπές υποχρεώσεις κατά € 48,5 εκ. Το μεγαλύτερο μέρος της μεταβολής προήλθε από την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και των αποθεμάτων.

2. Κατάσταση Συνολικών Εσόδων

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες
Κύκλος εργασιών	1.974.990	1.919.144	1.604
Κόστος πωληθέντων	(1.901.427)	(1.843.104)	(716)
Μεικτά αποτελέσματα	73.563	76.040	888
Έξοδα διάθεσης	(76.577)	(97.210)	(116)
Έξοδα διοίκησης	(12.024)	(35.591)	(215)
Άλλα λειτουργικά έσοδα	22.636	23.072	17
Λοιπά κέρδη/ ζημιές	1.896	3.523	2.467
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	9.494	(30.166)	3.041
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9.299)	(5.186)	(1)
Έσοδα από επενδύσεις	1.611	769	-
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	1.806	(34.582)	3.040
Φόρος εισοδήματος	(1.494)	128	-
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	311	(34.454)	3.040

2.1 Μεταβολή των κονδυλίων των Αποτελεσμάτων στην χρήση 2011

2.1.1 Κύκλος Εργασιών

Ο μικτός κύκλος εργασιών (συμπεριλαμβανομένου του Ε.Φ.Κ) της χρήση 2011 σημείωσε αύξηση κατά € 54,2 εκ., παρουσιάζοντας μια ποσοστιαία μεταβολή της τάξεως 2,82%, όπως διακρίνεται και από τον παρακάτω πίνακα :

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες
Πωλήσεις:			
Εμπορευμάτων	758.695	786.561	1.171
Προϊόντων	1.212.273	1.133.840	433
Υπηρεσιών	190	205	(1)
Λοιπά	3.832	(1.463)	-
Σύνολο	1.974.990	1.919.144	1.604

2.1.2 Ανάλυση Πωλήσεων Κατά Γεωγραφικούς Τομείς

Γεωγραφικός Τομέας	Κατηγορία Πωλήσεων	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Καύσιμα	37.115	65.764	-44%
Εξωτερικό	Λιπαντικά	0	9.085	-100%
Εξωτερικό	Χημικά	742	1.192	-38%
Εξωτερικό	Λοιπά	281	269	4%
	Σύνολο	38.138,26	76.310,00	-50%
Εσωτερικό	Καύσιμα	1.894.639	1.804.657	5%
Εσωτερικό	Λιπαντικά	3.774	12.484	-70%
Εσωτερικό	Χημικά	37.656	28.823	31%
Εσωτερικό	Λοιπά	783	-1.526	-151%
	Σύνολο	1.936.851,74	1.844.438,00	5%
	Γενικό Σύνολο	1.974.990,00	1.920.748,00	3%

Η συνολική ποσότητα που εμπορεύτηκε η εταιρεία σε καύσιμα, λιπαντικά και χημικά τόσο κατά την χρήση που ολοκληρώθηκε την 31η Δεκεμβρίου τους έτους 2011 όσο και κατά την συγκριτική περίοδο αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	Μεταβολή %
Καύσιμα	1.600.089,00	1.649.424,14	-3%
Μαζούτ	12.418,00	15.166,35	-18%
Λιπαντικά	935,00	13.548,01	-93%
Άσφαλτος	1.169,00	24.620,99	-95%
Χημικά	33.849,00	30.756,38	10%
Σύνολο	1.648.460,00	1.733.515,87	-5%

Η οριακή μείωση στις ποσότητες καυσίμων που εμπορεύθηκε η εταιρεία είναι σημαντικά μικρότερη από την πτώση της συνολικής αγοράς. Η μείωση της ασφάλτου οφείλεται στην παύση ορισμένων δραστηριοτήτων, αλλά και των συνθηκών της αγοράς. Όσον αφορά τα λιπαντικά, η περίοδος χρήσης 2011 δεν συγκρίνεται με την προηγούμενη 2010, λόγω της απόσχισης του κλάδου των λιπαντικών το 2^ο εξάμηνο του 2010.

Η αύξηση της αξίας των πωλήσεων στα καύσιμα (συμπεριλαμβανομένου του μαζούτ) οφείλεται στην ανάπτυξη του δικτύου των πρατηρίων και στην αύξηση του Ε.Φ.Κ.

2.1.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το μικτό περιθώριο κέρδους παρουσίασε μια μείωση της τάξης του 4,37%

2.1.4 Λειτουργικά Έξοδα

Η εξέλιξη των μεγεθών των λειτουργικών εξόδων μεταξύ των χρήσεων 2011 και 2010 παρουσιάζεται παρακάτω:

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες
Κατανομή ανά λειτουργία:			
Έξοδα διάθεσης	76.577	97.210	116
Έξοδα διοίκησης	12.024	35.591	215
Σύνολο	88.601	132.801	331

Η μεγάλη μείωση που παρατηρείται οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πληρωμή το 2010 ύψους € 47 εκ. 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 στην 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 σε εξορθολογισμό εξόδων καθώς και κατά μεγάλο ποσοστό στις αποσχισθείσες δραστηριότητες των κλάδων Αεροπορικών Καυσίμων & Λιπαντικών.

3. Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Χρηματοοικονομικά έξοδα

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες
Χρηματοοικονομικά έξοδα			
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	2.877	2.017	-
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων δανείων	5.892	2.253	-
Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	530	916	1
Σύνολο	9.299	5.186	1

Έσοδα από επενδύσεις

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες
Έσοδα από επενδύσεις			
Έσοδα τόκων	1.240	769	-
Έσοδα από μερίσματα	370	-	-
Σύνολο	1.610	769	-

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, καθώς και σε έσοδα από μερίσματα από την συμμετοχή της Εταιρείας στην Shell & MOH ΑΕ.

4. Φόρος Εισοδήματος

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	75	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	737	2.052
Αναβαλλόμενος φόρος	682	(2.180)
Σύνολο	1.494	(128)

Δεν προέκυψε φόρος εισοδήματος για τη χρήση 01.01.2011-31.12.2011 λόγω φορολογικών ζημιών.

Στη χρήση 2011 το ποσό των 75 χιλ ευρώ προέρχεται από διαγραφή φόρου μερισμάτων που έλαβε η εταιρεία μειωμένο από εκπτώσεις φόρων.

Για τις χρήσεις 2009 και 2010, ολοκληρώθηκε τακτικός φορολογικός έλεγχος από τον οποίο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις ύψους 1.081 χιλιάδων ευρώ από τα οποία το ποσό των 737 χιλιάδων ευρώ αφορά διαφορές φορολογικού ελέγχου, το ποσό των 60 χιλιάδων ευρώ αφορά προσαυξήσεις και το ποσό των 286 χιλιάδων ευρώ λοιπούς φόρους. Τα ανωτέρω ποσά μειώνονται κατά 2 χιλιάδες ευρώ λόγω εκπτώσεων φόρων.

Το ποσό των 682 χιλιάδων ευρώ αφορά τον αναβαλλόμενο φόρο της χρήσης.

Η ανέλεγκτη φορολογικά χρήση για την εταιρεία είναι μόνο η χρήση 2011, για την οποία η Εταιρεία εφαρμόζει τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου 3842/2010 (ΠΟΛ.1159/2011) σύμφωνα με το οποίο, η Εταιρεία υπόκειται σε φορολογικό έλεγχο από τον Νόμιμο Ελεγκτή της. Μέχρι την ημερομηνία σύνταξης του παρόντος, ο φορολογικός έλεγχος για την χρήση 2011 δεν έχει ολοκληρωθεί, από τον οποίο όμως δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές υποχρεώσεις.

5. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας έχουν ως ακολούθως :

	31/12/2011	%	31/12/2010	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
<u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u>	<u>311</u>	0,09%	<u>-31.414</u>	-8,07%
Σύνολο Ενεργητικού	361.325		389.042	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
<u>Καθαρά Κέρδη μετά φόρων</u>	<u>311</u>	0,42%	<u>-31.414</u>	-42,83%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73.663		73.352	
γ. Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC)				
<u>Κέρδη μετά φόρων+Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u>	<u>-8.988</u>	-3,58%	<u>-36.601</u>	-16,08%
Σύνολο Καθ Δανεισμού+Ιδία Κεφάλαια+Προβλέψεις	251.134		227.656	
δ. Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης				
<u>Σύνολο Καθαρού Δανεισμού</u>	<u>175.789</u>	70,47%	<u>150.642</u>	67,25%
Σύνολο Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	249.452		223.994	
ε. Σχέση Δανεισμού Προς Ιδία Κεφάλαια				
<u>Σύνολο Καθαρού Δανεισμού</u>	<u>175.789</u>	238,64%	<u>150.642</u>	205,37%
Ιδία Κεφάλαια	73.663		73.352	

6. Συναλλαγές Μεταξύ Συνδεδεμένων Μερών

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα συγκριτικά στοιχεία της οικονομικής χρήσης του 2010 που παρατίθενται αφορούν :

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).

ι) Συναλλαγές

	1/1 - 31/12/2011	01/01 - 30/06/2010	01/07-31/12/2010
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:			
Προς μητρική (Όμιλος Shell)		46.414	
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	66.944		877
Προς θυγατρικές	559.469	259.233	269.638
Προς συγγενείς	765	563	401
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	90.385	184	66.927
	717.563	306.395	337.844
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:			
Από μητρική (Όμιλος Shell)-Α Εξάμηνο 2010		63.219	
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)- Β Εξάμηνο 2010	879.732		325.699
Από θυγατρικές	2.931	1.081	1.280
Από συγγενείς	388	251	425
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.699	-	9.357
	896.750	64.550	336.760
1/1 - 31/12/2011 01/01 - 30/06/2010 01/07-31/12/2010			
Αγορές παγίων:			
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)- Β Εξάμηνο 2010			481
	-	-	481

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

	31/12/2011	31/12/2010
Απατήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	17.655	367
Από θυγατρικές	19.924	13.541
Από συγγενείς	107	64
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.917	14.861
	40.603	28.832
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	51.313	59.281
Προς θυγατρικές	1.562	448
Προς συγγενείς	59	31
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	869	759
	53.803	60.518

Οι υπηρεσίες από και προς 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 της Εταιρείας.

Παροχές προς τη διοίκηση

Για τη χρήση του 2011, ποσό ύψους € 1,405 χιλιάδων καταβλήθηκε ως αμοιβή μελών Δ.Σ. και διευθυντικών στελεχών στην Εταιρεία. Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν € 1,031 χιλιάδες. Δεν υπάρχει υπόλοιπο υποχρέωσης προς τα μέλη της διοίκησης ούτε την 31/12/2011 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 μετασηματισμού 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)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-1702
Καταβληθέντες τόκοι	(1)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-1703
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	
Πωλήσεις ενσώματων παγίων 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

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 μετασηματισμού 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.

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

Το τμήμα Ανάπτυξης και Τεχνικής Υποστήριξης Δικτύου Πρατηρίων κατάφερε να εξασφαλίσει 23 νέα πρατήρια σε όλη την Ελλάδα. Το πρόγραμμα αναβάθμισης και εκσυγχρονισμού των πρατηρίων προχωρεί με γοργούς ρυθμούς και έφτασε τα 441 πρατήρια στο τέλος του 2011. Παράλληλα έχουν τοποθετηθεί αυτόματοι πωλητές σε 45 πρατήρια στην Αθήνα, προσφέροντας 24ωρη εξυπηρέτηση στους πελάτες της Εταιρείας.

β) Ποιότητα – Περιβάλλον – Υγιεινή & Ασφάλεια – Εργασιακά θέματα

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.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις, βασίζεται πάνω στο σεβασμό των ανθρώπινων δικαιωμάτων και των εργασιακών ελευθεριών, πάνω στην ανάπτυξη πνεύματος αμοιβαίας εμπιστοσύνης, κατανόησης και συνεργασίας, καθώς και στη καθιέρωση πολιτικών διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού που καθορίζουν με σαφή και αμερόληπτο τρόπο τα θέματα που αφορούν τη Διοίκηση Ανθρώπινου Δυναμικού.

Για τον καθορισμό, τη διαχείριση και την εξέλιξη των αμοιβών του προσωπικού εφαρμόζεται ένα σύστημα που χαρακτηρίζεται από συνέπεια, διαφάνεια και αντικειμενικότητα. Παρέχονται ανταγωνιστικές αμοιβές, βασισμένες στην απόδοση.

Εκτός από τις πάσης φύσεως χρηματικές αμοιβές, προσφέρουμε στο προσωπικό μας και ένα ευρύ φάσμα οικειοθελών παροχών που καλύπτουν αυτούς και τις οικογένειές τους. Οι οικειοθελείς παροχές αποβλέπουν στην ενίσχυση της ασφάλισής τους πέραν των απαιτήσεων του νόμου, στην περαιτέρω σύσφιγξη των δεσμών τους με την εταιρεία, στην ανάπτυξη της συνεργασίας και του ομαδικού πνεύματος και στην εξασφάλιση ισορροπίας μεταξύ προσωπικής και επαγγελματικής ζωής. Ορισμένες από τις ενέργειες που υλοποιήθηκαν με πρωτοβουλία της εταιρείας είναι:

- Πρόγραμμα συμπληρωματικής ασφάλισης ζωής και υγείας.
- Συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Αναγνωρίζουμε ότι η αναπτυξιακή πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας στρατηγικής της Εταιρείας σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του πετρελαίου, συνδέονται στενά με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων. Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού μας

στους τομείς τόσο της επαγγελματικής κατάρτισης, όσο και της ατομικής επιμόρφωσης είναι θέμα κεφαλαιώδους σημασίας για το οποίο γίνονται σημαντικές επενδύσεις σε χρήμα και σε χρόνο απασχόλησης. Η πολιτική για την εκπαίδευση προβλέπει τη σύνδεση των θέσεων εργασίας με τις γνώσεις και τις ικανότητες τις οποίες πρέπει να διαθέτει κάθε μέλος του προσωπικού, με τελικό στόχο τη συνεχή, υπεύθυνη, ευέλικτη και ολοκληρωμένη επαγγελματική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων.

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.

Αναφορικά με την συμμετοχή της CORAL A.E. στη θυγατρική ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Μ.Ε.Ε., το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της τελευταίας, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και την 31^η Δεκεμβρίου 2010, έχει γίνει κατώτερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συντρέχει περίπτωση εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920.

Η Διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας ΕΡΜΗΣ Α.Ε.Μ.Ε.Ε., θα συγκαλέσει, κατ' άρθρο 47 Κ.Ν. 2190/1920, Γενική Συνέλευση με σκοπό την υιοθέτηση μέτρων ώστε να αρθούν οι προϋποθέσεις εφαρμογής τους άρθρου αυτού.

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 28 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 κατωτέρω.

(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 2011, 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 Εταιρείας. Επιπροσθέτως για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της η Εταιρεία λαμβάνει προσημειώσεις ακινήτων από τους πελάτες της καθώς και εγγυητικές επιστολές τραπεζής.

Σε σχέση με πιστωτικό κίνδυνο που σχετίζεται από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία συνεργάζεται μόνο με τους μεγαλύτερους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς της χώρας 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 αξιοποιημένες 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.

	31/12/2011	Συνολικό μέσο επιτόκιο	Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δάνεια		5,05%	43.251	134.252	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			101.233	-	-
	31/12/2010		Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Δάνεια		3,49%	34.727	-	120.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			150.914	-	-

Διαχείριση κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας της 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.

	31/12/2011	31/12/2010
Δάνεια τραπεζών	177.502	153.932
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(1.714)	(3.290)
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	175.788	150.642
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	73.663	73.352
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	2,39	2,05

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. Ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στον τομέα πώλησης Ναυτιλιακών Καυσίμων και στον τομέα των Εξαγωγών
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.

Μαρούσι 14 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΚΟΤΣΑΛΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΠΡΟΥΣΑΝΙΔΗΣ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Π. ΜΠΑΛΕΖΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΔΙΚΑΙΟΣ

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ