

**Coral A.E. 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 2013
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ)

Coral



Shell Licensee

Έκθεση διαχείρισης της 19^{ης} χρήσης (1/1/2013-31/12/2013) του Διοικητικού Συμβουλίου της
Ανώνυμης Εταιρείας

“CORAL ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ”

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ 19^{ης} ΧΡΗΣΗΣ (1/1/2013-31/12/2013)
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 έγκρισή σας τίθενται τα αποτελέσματα της 19^{ης} Εταιρικής Χρήσης 01/01/2013 –31/12/2013 η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών και στις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

1. Απολογισμός Εργασιών της Εταιρείας

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας για τη χρήση 2013 συγκριτικά με την αντίστοιχη χρήση 2012, κινήθηκαν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Κύκλος εργασιών	1.714.270	1.824.099	-109.830	-6%
Κόστος πωληθέντων	(1.655.858)	(1.770.980)	115.122	-7%
Μεικτά αποτελέσματα	58.412	53.119	5.293	10%
Έξοδα διάθεσης	(64.952)	(65.983)	1.032	-2%
Έξοδα διοίκησης	(8.700)	(10.569)	1.868	-18%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	24.501	25.883	-1.381	-5%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	(637)	(1.982)	1.345	-68%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	8.624	468	8.156	1743%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9.806)	(9.104)	-702	8%
Έσοδα από επενδύσεις	1.755	3.428	-1.673	-49%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	573	(5.208)	5.781	-111%
Φόρος εισοδήματος	(2.689)	9	-2.698	-30977%
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	(2.116)	(5.199)	3.083	-59%
Λοιπά συνολικά εισοδήματα				
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν μελλοντικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων				
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα	34	(176)	211	-119%
Φόρος εισοδήματος	(9)	35	-44	-125%
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα χρήσης	(2.091)	(5.340)	3.249	-61%

Στα προαναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής:

1.1 Κύκλος Εργασιών

Ο μεικτός κύκλος εργασιών της χρήσης 2013 σημείωσε μείωση κατά € 109,8 εκ., παρουσιάζοντας μια ποσοστιαία μεταβολή της τάξεως 6,02%, όπως διακρίνεται και από τον παρακάτω πίνακα :

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Πωλήσεις:		
Εμπορευμάτων	459.983	643.661
Προϊόντων	1.254.410	1.179.965
Λοιπά	(123)	473
Σύνολο	1.714.270	1.824.099

Η ανάλυση των πωλήσεων κατά γεωγραφικούς τομείς δραστηριότητας και κατά κατηγορία πωλήσεων της Εταιρείας, έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €			
Γεωγραφικός Τομέας	Κατηγορία Πωλήσεων	31/12/2013	31/12/2012
Εξωτερικό	Καύσιμα	87.300	73.954
Εξωτερικό	Χημικά	583	4.228
Εξωτερικό	Λοιπά	66	620
	Σύνολο	87.949	78.802
Εσωτερικό	Καύσιμα	1.575.684	1.702.410
Εσωτερικό	Λιπαντικά	7.812	5.711
Εσωτερικό	Χημικά	39.436	35.871
Εσωτερικό	Λοιπά	3.389	1.305
	Σύνολο	1.626.321	1.745.297
	Γενικό Σύνολο	1.714.270	1.824.099

Η συνολική ποσότητα που εμπορεύτηκε η Εταιρεία σε καύσιμα, λιπαντικά και χημικά τόσο κατά την χρήση που ολοκληρώθηκε την 31/12/2013 όσο και κατά την συγκριτική περίοδο αναλύονται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσότητα σε MT	31/12/2013	31/12/2012
Καύσιμα	1.247.881	1.294.861
Μαζούτ	9.436	12.099
Λιπαντικά	4.063	2.728
Άσφαλτος	6.970	3.014
Χημικά	32.811	34.434
Σύνολο	1.301.161	1.347.136

Η μείωση στις ποσότητες καυσίμων που εμπορεύθηκε η εταιρεία είναι μικρότερη από την πτώση της συνολικής αγοράς και προέρχεται κατά κύριο λόγο από τη μείωση των πωληθείσων ποσοτήτων του πετρελαίου θέρμανσης καθώς και της αμόλυβδης βενζίνης. Το πετρέλαιο κίνησης σημείωσε αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Η αύξηση της ασφάλτου οφείλεται στην επιτυχή διεύρυνση των εξαγωγών και στην απόκτηση νέων τοπικών πελατών.

Όσον αφορά στα λιπαντικά, η αύξηση οφείλεται στο ότι ο τομέας των λαδιών είναι σχετικά νεοσύστατος και στην χρήση του 2013 άρχισαν να αποδίδουν συνεργασίες που καλλιεργούνταν τον προηγούμενο χρόνο.

1.2 Μεικτό Περιθώριο Κέρδους

Το μεικτό περιθώριο κέρδους της Εταιρείας ανήλθε σε € 58.412 χιλιάδες ή σε 3,4% επί του κύκλου εργασιών, έναντι € 53.119 χιλιάδες και 2,9% επί του κύκλου εργασιών της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση ίση με 10,0%.

1.3 Λειτουργικά Έξοδα

Η εξέλιξη των μεγεθών των λειτουργικών εξόδων μεταξύ των χρήσεων 2013 και 2012 παρουσιάζεται παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Κατανομή ανά λειτουργία:		
Έξοδα διάθεσης	64.952	65.983
Έξοδα διοίκησης	8.700	10.569
Σύνολο	73.652	76.552

Όπως φαίνεται από τα στοιχεία του πιο πάνω πίνακα, οι λειτουργικές δαπάνες της Εταιρείας εμφανίζουν μείωση ίση με € 2.900 χιλιάδες ή 3,79%.

Για την καλύτερη αξιολόγηση και σύγκριση των μεγεθών των λειτουργικών δαπανών της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα οι σημαντικότερες κατηγορίες εξόδων :

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Παροχές σε εργαζομένους	17.098	17.915	(817)	-4,56%
Μεταφορικά και έξοδα ταξιδίων	12.280	12.355	(75)	-0,60%
Μισθώματα βάσει λειτουργικών μισθώσεων	13.056	13.025	31	0,24%
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	10.408	11.235	(827)	-7,36%
Αποθήκευτρα	616	631	(14)	-2,28%
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	1.879	1.949	(70)	-3,60%
Αποσβέσεις	11.457	11.627	(171)	-1,47%
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	778	1.078	(300)	-27,84%
Λοιπά έξοδα	6.080	6.737	(657)	-9,75%
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	73.652	76.552	(2.900)	-3,79%

Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης έχουν μειωθεί συνολικά κατά € 2.900 χιλιάδες ή 3,79%, ως συνέπεια της γενικότερης προσπάθειας περικοπής των δαπανών που εφαρμόζεται από την Εταιρεία. Το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης αυτής οφείλεται κυρίως στη μείωση των αμοιβών και εξόδων τρίτων κατά € 827 χιλιάδες (7,36%) και στη μείωση των παροχών σε εργαζομένους κατά € 817 χιλιάδες (4,56%). Σημαντική μείωση επίσης συγκριτικά με την προηγούμενη περίοδο παρουσιάζουν οι δαπάνες για λοιπά έξοδα κατά €658 χιλιάδες (9,76%), καθώς και οι προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες κατά €300 χιλιάδες (27,84%).

Οι λειτουργικές δαπάνες για το 2013 αντιπροσωπεύουν ποσοστό ίσο με 4,3% του κύκλου εργασιών της χρήσης ενώ για το 2012 το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχεται σε 4,2%.

1.4 Άλλα Λειτουργικά Έσοδα

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα από μισθώματα	13.328	11.043	2.285	20,70%
Έσοδα εξυπηρέτησης	4.056	8.689	(4.633)	-53,32%
Λοιπά	7.117	6.151	966	15,70%
Σύνολο	24.501	25.883	(1.382)	-5,34%

Η μείωση των λοιπών εσόδων οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των εσόδων εξυπηρέτησης (όπως αποθήκευτρα) που χρεώθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2013 σε εταιρείες του ομίλου.

1.5 Λοιπά Κέρδη/(Ζημιές)

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(101)	(411)	311	-75,50%
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	(163)	(832)	668	-80,37%
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) αναγνωριζόμενα από Ιδιωτικό Πρόγραμμα Συνταξιοδότησης	-	(883)	883	-100,00%
Λοιπά	(373)	144	(517)	-360,22%
Σύνολο	(637)	(1.982)	1.345	-67,84%

1.6 Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	2.465	5.527	(3.063)	-55,41%
Τόκοι και έξοδα μακροπρόθεσμων δανείων	6.965	3.117	3.848	123,43%
Λοιπά Χρηματοοικονομικά έξοδα	376	460	(84)	-18,17%
Σύνολο	9.806	9.104	702	7,71%

Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά €702 χιλιάδες ή 7,71% οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους τραπεζικού δανεισμού της Εταιρείας .

1.7 Έσοδα από επενδύσεις

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Έσοδα τόκων	1.285	1.433	(147)	-10,27%
Έσοδα από μερίσματα	470	1.590	(1.120)	-70,47%
Προϊόν εκκαθάρισης θυγατρικής Coral Finance	-	405	(405)	100,00%
Σύνολο	1.755	3.428	(1.673)	-48,80%

Τα έσοδα τόκων αναφέρονται κατά κύριο λόγο σε χρηματοοικονομικά έσοδα από την προεξόφληση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων και σε έσοδα από τόκους τρεχούμενων λογαριασμών πελατών. Τα έσοδα από μερίσματα προέρχονται από την συμμετοχή της Εταιρείας στην Shell & MOH ΑΕ. Το ποσό του μερίσματος για το 2013 αφορά σε προμέρισμα που διανεμήθηκε από τα κέρδη του 2013 και δόθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης.

1.8 Φόρος Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012	Μεταβολή	
			Ποσό	%
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	-	523	(523)	-100,00%
Τέλος επιτηδεύματος	20	-	20	
Φόρος κεφαλαιοποίησης αποθεματικών	1.343	-	1.343	
Αναβαλλόμενος φόρος	1.335	(567)	1.902	-335,30%
Αναβαλλόμενος φόρος	2.698	(44)	2.742	-6234,16%

Δεν προέκυψε τρέχων φόρος εισοδήματος για τη χρήση 01.01.2013-31.12.2013 λόγω φορολογικών ζημιών.

Στη χρήση 2013 το ποσό των € 20 χιλιάδων προέρχεται από το τέλος επιτηδεύματος που επιβλήθηκε στην εταιρεία βάσει του Ν 3986/2011 μειωμένο από εκπτώσεις φόρων. Το ποσό περιλαμβάνει πληρωμή για το οικονομικό έτος 2012 καθώς και πρόβλεψη για τη χρήση 2013.

Στην αναβαλλόμενη φορολογία προέκυψε έξοδο φόρου ποσού € 2.678 χιλιάδες εκ των οποίων € 1.343 χιλιάδες αφορούν την αναβαλλόμενη υποχρέωση της επιχείρησης για φορολόγηση των αφορολόγητων αποθεματικών βάσει του άρθρου 72 του Ν 4172/2013.

Το 2012 διαγράφηκε ο φόρος μερισμάτων € 397 χιλιάδες που προέκυψε από παρακράτηση 21% επί των μερισμάτων που εισέπραξε η εταιρεία από τη συμμετοχή της στην SHELL & MOH Aviation Fuels A.E. το 2012 για τη χρήση του 2011 και παρακρατηθέντες φόροι € 127 χιλιάδων που δεν ήταν πλέον απαιτητοί.

Προέκυψε έσοδο από αναβαλλόμενη φορολογία € 567 χιλιάδες.

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση 2013 (οικονομικό έτος 2014) είναι υπολογισμένος με το φορολογικό συντελεστή 26%, ενώ για τη χρήση 2012 (οικονομικό έτος 2013) με 20%.

Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται ο επηρεασμός του φόρου από διάφορα ποσά .

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Κέρδη προ φόρων/(Ζημιές) προ φόρων	573	(5.384)
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες φορολογικούς σι	149	(1.077)
Τέλος επιτηδεύματος	20	-
Έξοδα μη εκπεστέα φορολογικά	634	369
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	(122)	(318)
Φόρος κεφαλαιοποίησης αποθεματικών	1.343	-
Λοιπά	674	982
Σύνολο	2.698	(44)

Οι χρήσεις 2009 – 2010 είχαν ελεγχθεί το 2011 με τακτικό έλεγχο. Για τις χρήσεις 2011 και εφεξής η Εταιρεία εφαρμόζει τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου 3842/2010 (ΠΟΛ.1159/2011) σύμφωνα με το οποίο, η Εταιρεία υπόκεινται σε φορολογικό έλεγχο από τον Νόμιμο Ελεγκτή της.

2. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως :

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	%	31/12/2012	%
α. Απόδοση Ενεργητικού (ROA)				
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους	(2.116)	-0,69%	(5.199)	-1,73%
Σύνολο Ενεργητικού	305.853		300.683	
β. Αποδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)				
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) μετά φόρων	(2.116)	-3,20%	(5.199)	-7,61%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	66.232		68.323	
γ. Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC)				
Κέρδη μετά φόρων+Χρηματοοικονομικά Έξοδα	7.690	3,31%	3.905	1,66%
Σύνολο Καθ Δανεισμού+Ιδία Κεφάλαια+Προβλέψεις	232.576		235.688	
δ. Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης				
Σύνολο Καθαρού Δανεισμού	165.263	71,39%	165.886	70,83%
Σύνολο Καθαρού Δανεισμού & Ιδίων Κεφαλαίων	231.495		234.208	
ε. Σχέση Δανεισμού Προς Ιδία Κεφάλαια				
Σύνολο Καθαρού Δανεισμού	165.263	249,52%	165.886	242,80%
Ιδία Κεφάλαια	66.232		68.323	

3. Συναλλαγές Μεταξύ Συνδεδεμένων Μερών

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:		
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	91.389	67.096
Προς θυγατρικές	602.321	588.920
Προς συγγενείς	912	892
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	9.721	13.535
Σύνολο	704.343	670.443
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:		
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	723.874	864.212
Από θυγατρικές	873	1.477
Από συγγενείς	362	353
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	15.715	13.793
Σύνολο	740.824	879.835

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.

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Από μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	10.972	3.176
Από θυγατρικές	18.428	17.373
Από συγγενείς	142	172
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.518	1.853
Σύνολο	31.060	22.574
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Προς μητρική (Όμιλος ΜΟΗ)	21.838	19.294
Προς θυγατρικές	508	555
Προς συγγενείς	44	9
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.268	1.196
Σύνολο	23.658	21.054

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν γίνει με τους συνήθεις εμπορικούς όρους που ακολουθεί η Εταιρεία για αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους.

Παροχές προς τη διοίκηση

Για τη χρήση του 2013, ποσό ύψους € 1.425 χιλιάδες καταβλήθηκε ως αμοιβή διευθυντικών στελεχών στην Εταιρεία. Το αντίστοιχο ποσό για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012 ήταν € 1.246 χιλιάδες. Δεν υπάρχει υπόλοιπο υποχρέωσης προς τα μέλη της διοίκησης ούτε την 31/12/2013 ούτε κατά την συγκριτική περίοδο.

4. Απολογισμός Εργασιών

α) Επενδύσεις – Ανάπτυξη

Στο τμήμα ανάπτυξης του δικτύου πρατηρίων υλοποιήθηκε το πλάνο του 2013 εξασφαλίζοντας 13 νέα ιδιολειτουργούμενα και 15 νέα συνεργαζόμενα πρατήρια σε όλη την Ελλάδα. Επίσης, ξεκίνησε η κατασκευή του ΣΕΑ στην Σπάρτη καθώς και άλλων τεσσάρων ιδιολειτουργούμενων πρατηρίων, ενώ μέσα στην χρονιά τοποθετήθηκε υγραέριο σε 15 ιδιολειτουργούμενα πρατήρια.

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

Η Coral ΑΕ 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 Α.Ε.

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 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 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 ανθρωπίνων 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 σύσφιξη 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 30η Ιουνίου του έτους 2010 ήταν 100% θυγατρική της Shell Overseas Holdings Limited και μέλος του ομίλου της Royal Dutch Shell. Την 1η 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 12α, 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 χρηματιστηριακή αγορά.

Αναφορικά με την συμμετοχή της CORAL A.E. στη θυγατρική EPMHΣ Α.Ε.Μ.Ε.Ε., το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της τελευταίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και την 31η Δεκεμβρίου 2012, 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 υπάρχουν γεγονότα τα οποία να επηρεάζουν 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.

στ) 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 παράγοντας 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 2013, 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 € 1,2 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. 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 όπου κρίνεται αναγκαίο.

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 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.

Ποσά σε χιλ. €

	31/12/2013	Συνολικό μέσο				
		επιτόκιο	Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια			33.027	136.647	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		5,47%	58.372	-	-	2.624
	31/12/2012					
			Λιγότερο από 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη	Πάνω από 5 έτη
Δάνεια		4,67%	174.727	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			48.382	56	-	1.528

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.

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2013	31/12/2012
Δάνεια τραπεζών	169.674	174.727
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(4.411)	(8.841)
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	165.263	165.886
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	66.232	68.323
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	2,50	2,43

5. Πληροφορίες Για την Προβλεπόμενη Εξέλιξη της Εταιρείας

Οι στόχοι και οι στρατηγικές της Εταιρείας για την χρήση 2014, 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 Όιλ 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 της συνεχούς επιμόρφωσης του προσωπικού
7. Διατήρηση του άριστου επιπέδου ασφάλειας σε όλες τις δραστηριότητες της Εταιρείας με συνεχή βελτίωση των ήδη υπάρχοντων 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 2014 σε σχέση με τα επίπεδα του 2013.

Μαρούσι 10 Μαρτίου 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΚΟΤΣΑΛΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α. ΓΚΙΟΚΑΣ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ Π. ΜΠΑΛΕΖΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Γ. ΔΙΚΑΙΟΣ

ΑΚΡΙΒΕΣ ΑΝΤΙΓΡΑΦΟ ΑΠΟ ΤΑ ΒΙΒΛΙΑ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ