

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«CORAL GAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΥΓΡΑΕΡΙΟΥ»**  
**40η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισης που καταρτίσθηκε για τη χρήση 1.1.2015 - 31.12.2015.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά την χρήση του 2015 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2014, κινήθηκαν ως εξής :

Ποσά σε ευρώ	Μεταβολή			
	2015	2014	Ποσό	%
Κύκλος εργασιών	112.334.551	127.444.323	(15.109.772)	-11,86%
Κόστος πωληθέντων	(96.280.432)	(111.682.663)	15.402.232	-13,79%
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>16.054.119</b>	<b>15.761.660</b>	292.460	1,86%
Έξοδα διοίκησης	(1.865.242)	(1.817.127)	(48.115)	2,65%
Έξοδα διάθεσης	(12.420.025)	(12.022.541)	(397.483)	3,31%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα	919.555	(898.023)	1.817.578	202,40%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>2.688.407</b>	<b>1.023.968</b>	<b>1.664.440</b>	162,55%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(326.687)	(190.346)	(136.342)	71,63%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	32.835	34.364	(1.529)	-4,45%
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα - καθαρά</b>	<b>(293.852)</b>	<b>(155.982)</b>	<b>(137.871)</b>	88,39%
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>2.394.555</b>	<b>867.987</b>	<b>1.526.569</b>	175,87%
Φόρος εισοδήματος	(1.306.124)	(179.274)	(1.126.851)	628,56%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>	<b>1.088.431</b>	<b>688.712</b>	<b>399.718</b>	58,04%
<b>Στοιχεία που δεν θα ανακαταταγούν στα αποτελέσματα:</b>				
Αναλογιστικά Κέρδη/ (Ζημιές)	90.072	(320.975)	411.046	128,06%
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών αποτελεσμάτων	(26.121)	83.454	(109.574)	131,30%
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>63.951</b>	<b>(237.521)</b>	<b>301.472</b>	
<b>Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα</b>	<b>1.152.382</b>	<b>451.191</b>	<b>701.190</b>	155,41%

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

## 1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε μείωση κατά € 15.109.772 ή 11,86 % σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αξιοσημείωτη πτώση του κόστους προϊόντος που παρατηρήθηκε το 2015 και οφείλεται στην πτώση των τιμών πετρελαίου και των συναφών παραγώγων το 2015.

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

Γεωγραφικοί τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε €		Μεταβολή %
		2015	2014	
Εξωτερικό	Εμπ/τα χύμα	161.906	294.931	-45,10%
Εξωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	372.776	511.639	-27,14%
	<b>Σύνολο</b>	<b>534.682</b>	<b>806.570</b>	<b>-33,71%</b>
Εσωτερικό	Εμπ/τα χύμα	89.953.231	101.869.153	-11,70%
Εσωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	21.846.638	24.768.600	-11,80%
	<b>Σύνολο</b>	<b>111.799.869</b>	<b>126.637.753</b>	<b>-11,72%</b>
<b>Γενικό σύνολο</b>		<b>112.334.551</b>	<b>127.444.323</b>	<b>-11,86%</b>

Η συνολική ποσότητα υγραερίου σε κιλά που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά την χρήση 2015 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι :

	Τόνοι 2015	Τόνοι 2014	Μεταβολή %
Χύμα	111.146.882	104.192.384	6,67%
Εμφιαλωμένο	24.539.447	23.389.834	4,92%
<b>Σύνολο</b>	<b>135.686.329</b>	<b>127.582.218</b>	<b>6,35%</b>

## 2. Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος της εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 16.054.119 έναντι € 15.761.660 της προηγούμενης χρήσης, αυξημένο κατά 1,86%.

### 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2015 και 2014.

<b>Ποσά σε ευρώ</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Διοικήσεως	1.865.242	1.817.127	2,65%
Διαθέσεως	12.420.025	12.022.541	3,31%
Λοιπά (έσοδα)/ έξοδα	(919.555)	898.024	-202,40%
<b>Σύνολο</b>	<b>13.365.712</b>	<b>14.737.692</b>	<b>-9,31%</b>

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα είναι μειωμένες κατά 9,31 %. Η εταιρία κατάφερε να διατηρήσει τα λειτουργικά της έξοδα στα ίδια επίπεδα. Παρακάτω παρατίθενται τα έξοδα ανά κατηγορία:

<b>Ποσά σε ευρώ</b>	<b>Έξοδα διοικήσεως</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	726.034	504.097	44,03%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	655.281	779.085	-15,89%
Ενοίκια	247.740	191.942	29,07%
Λοιπά	236.186	342.003	-30,94%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b>1.865.242</b>	<b>1.817.127</b>	<b>2,65%</b>

<b>Ποσά σε ευρώ</b>	<b>Έξοδα διαθέσεως</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Μεταβολή %</b>
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	3.474.007	3.541.823	-1,91%
Ενοίκια	331.735	311.373	6,54%
Μεταφορικά προϊόντων	3.668.619	3.614.267	1,50%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.034.276	1.190.552	-13,13%
Διαφημιστικά έξοδα	599.313	693.442	-13,57%
Έξοδα επισκευής & συντήρησης	310.962	261.769	18,79%
Αποσβέσεις	1.904.795	1.729.503	10,14%
Φόροι-Τέλη	312.517	381.923	-18,17%
Λοιπά	783.799	297.889	163,12%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b>12.420.025</b>	<b>12.022.541</b>	<b>3,31%</b>

#### 4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, το συνολικό έξοδο που προέκυψε, καθώς επίσης και η διαφορά με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εξόδων για τόκους.

Η μεταβολή αυτή αναλύεται κατά κατηγορία στον κατωτέρω πίνακα ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	2015	2014	%
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>			
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	(264.178)	(97.126)	172,00%
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	(62.510)	(93.220)	-32,94%
	<b>(326.687)</b>	<b>(190.346)</b>	<b>71,63%</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>			
Έσοδα τόκων	32.835	34.364	-4,45%
<b>Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/ έσοδα - καθαρά</b>	<b>(293.852)</b>	<b>(155.982)</b>	<b>88,39%</b>

#### 5. Φόροι

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	0	441.107
Αναβαλλόμενος φόρος	1.297.106	(375.766)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	9.019	113.934
<b>Σύνολο</b>	<b>1.306.124</b>	<b>179.274</b>
Αναβαλλόμενος φόρος που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	26.121	(83.454)
<b>Σύνολο</b>	<b>1.332.245</b>	<b>95.820</b>

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση 2015, σε συνέχεια του ψηφισθέντος τον Ιούλιο 2015 από το Ελληνικό Κοινοβούλιο Νόμου 4334 (ΦΕΚ Α' 80/16.07.2015), υπολογίσθηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους έναντι 26% για τη συγκριτική χρήση 2014 (Ν. 4110-ΦΕΚ Α' 17/23.01.2013).

Για τις χρήσεις 2011, 2012, 2013 & 2014, η Εταιρεία που υποχρεούνταν σε έλεγχο φορολογικής συμμόρφωσης από τακτικούς ελεγκτές, έχει ελεγχθεί από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, σύμφωνα με το άρθρο 82 του ν. 2238/1994 και το άρθρο 65Α ν.4174/13 και έχουν εκδοθεί οι σχετικές Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης. Σε κάθε περίπτωση και σύμφωνα με την ΠΟΛ.1006/05.01.2016 δεν εξαιρούνται από τη διενέργεια τακτικού φορολογικού ελέγχου από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές οι επιχειρήσεις για τις οποίες εκδίδεται Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης. Συνεπώς οι φορολογικές αρχές είναι δυνατόν να επανέλθουν και να διενεργήσουν τον δικό τους φορολογικό έλεγχο.

Ωστόσο εκτιμάται από την διοίκηση της εταιρείας ότι τα αποτελέσματα από τέτοιους μελλοντικούς ελέγχους από τις φορολογικές αρχές, αν τελικά πραγματοποιηθούν, δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική θέση της Εταιρίας.

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης της εταιρείας από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2015 δεν έχει ολοκληρωθεί. Ωστόσο δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές περαιτέρω επιβαρύνσεις.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα αρχικά δεδομένα της νέας χρήσεως 2016 αναμένεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 8.162.455 (Ιανουάριος 2015: € 9.376.098) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 10.913 (Ιανουάριος 2015: ΜΤ 11.972).

Για το 2016 αναμένεται μικρή αύξηση στον όγκο πωλήσεων και περαιτέρω μείωση στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας εφόσον συνεχιστεί η πτωτική πορεία των διεθνών τιμών καυσίμων που συμπαρασύρει μαζί και το κόστος προϊόντος.

## **III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

Κατά το 2015, η Εταιρία προχώρησε σε ένα εκτεταμένο επενδυτικό πλάνο που βασίστηκε στην ανάπτυξη των τομέων της υγραεριοκίνησης αυτοκινήτων αλλά και των μικρών καταναλώσεων για θέρμανση σε περιοχές που βρίσκονται μακριά από τους αγωγούς του φυσικού αερίου. Ως επιστέγασμα της επιτυχίας του επενδυτικού προγράμματος πραγματοποιήθηκε η αύξηση των πρατηρίων υγραεριοκίνησης από 205 στα τέλη του 2014, σε 245 τον Δεκέμβριο του 2015.

Για το 2016 προβλέπεται η περαιτέρω ανάπτυξη στον συγκεκριμένο τομέα με στόχο ο αριθμός των σημείων πώλησης υγραερίου κίνησης να ανέλθει στα 280. Πέραν αυτών, υπάρχει πλάνο για την συνέχιση και ολοκλήρωση του προγράμματος εκσυγχρονισμού των εγκαταστάσεων της στον Ασπρόπυργο με στόχο την βελτιστοποίηση και την αύξηση της παραγωγικότητας, όπως επίσης και πλάνο για την συνέχιση και ολοκλήρωση του προγράμματος ελέγχου και επαναπιστοποίησης παλαιών φιαλών.

Τέλος, για το 2016 σχεδιάζεται και υλοποιείται ένα τολμηρό πρόγραμμα ανάπτυξης και προβολής της εταιρείας μέσω καινούργιων, καινοτόμων προϊόντων που θα διατεθούν στην αγορά. Σε αυτό το πλαίσιο εντάσσεται και η επέκταση διάθεση της καινούργιας πρωτοποριακής φιάλης των 5kg, καθώς επίσης και συσκευών υγραερίου ειδικά σχεδιασμένων για την φιάλη αυτή, κατασκευασμένων σύμφωνα με τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Επιπλέον, μέσα στο 2016, η εταιρεία θα προχωρήσει στην κυκλοφορία νέας σειράς προϊόντων (συσκευών και φιαλιδίων) για περαιτέρω διείσδυση τόσο στην ελληνική αγορά όσο και στην επέκταση των εξαγωγών των προϊόντων αυτών. Με τα νέα προϊόντα, η εταιρεία θα προσφέρει στο ευρύ κοινό ποιοτικά, διαφοροποιημένα προϊόντα που θα ενισχύσουν την προτίμηση του καταναλωτικού κοινού και την θέση της εταιρείας στην αγορά.

## **IV. ΜΕΤΟΧΟΙ**

Η «CORAL GAS AEBEY» είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη εταιρία με έδρα στο Μαρούσι, Ηρώδου Αττικού 12Α, Τ.Κ. 151 24, έχει συσταθεί στην Ελλάδα σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η «Μότορ Όιλ (Ελλάς)» δραστηριοποιείται στον κλάδο των πετρελαιοειδών και οι κύριες δραστηριότητες της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας «CORAL GAS AEBEY» ανέρχεται σε € 8.464.931,15 αποτελούμενο από 2.889.055 κοινές ονομαστικές μετοχές που δεν έχουν δικαίωμα σε σταθερό εισόδημα, ονομαστικής αξίας € 2,93 η κάθε μία. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργή χρηματιστηριακή αγορά.

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

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

## **VI. ΚΥΡΙΕΣ ΠΗΓΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ**

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, που ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των απαιτήσεων, των υποχρεώσεων, καθώς 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 των οικονομικών καταστάσεων της Διοίκησης αφορούν κυρίως τις επίδικες υποθέσεις, όπως αναλυτικά αναφέρονται και στη σημείωση 26 των οικονομικών καταστάσεων. Άλλες πηγές αβεβαιότητας είναι σχετικές με τις παραδοχές της Διοίκησης σχετικά με τα προγράμματα παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία όπως αυξήσεις αποδοχών, υπολειπόμενα έτη αφυπηρέτησης, πληθωρισμός κλπ. Επίσης πηγή αβεβαιότητας αποτελεί η εκτίμηση σχετικά με την ωφέλιμη ζωή των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι ανωτέρω εκτιμήσεις και παραδοχές βασίζονται στην ως τώρα εμπειρία της Διοίκησης και επαναξιολογούνται ώστε να επικαιροποιούνται στις εκάστοτε υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς.

## **VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Η διοίκηση της Εταιρείας έχει αξιολογήσει τις επιπτώσεις στην διαχείριση οικονομικών κινδύνων που μπορεί να προκύψουν λόγω της γενικότερης κατάστασης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Γενικότερα όπως αναφέρεται και κατωτέρω στην διαχείριση των επιμέρους κινδύνων, δεν θεωρεί ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία θα επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της Εταιρείας. 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**

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος κρίνεται περιορισμένος διότι η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ε.Ε. και οι αγορές γίνονται σε Ευρώ.

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

Η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων στα ταμειακά διαθέσιμα είναι χαμηλός δεδομένου ότι δεν παρακρατεί σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και λόγω χαμηλού δανεισμού σε σχέση με το μέγεθος της εταιρείας.

#### **Κίνδυνος τιμής**

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

## **(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος της Εταιρίας αφορά κυρίως τις απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, καθώς τα διαθέσιμα της Εταιρίας είναι κατατεθειμένα σε γνωστές τράπεζες του εσωτερικού. Οι απαιτήσεις της Εταιρίας κατανέμονται σε έναν ευρύ αριθμό πελατών, συνεπώς δεν υφίσταται συγκέντρωσή τους και κατά συνέπεια σημαντικός πιστωτικός κίνδυνος. Η Εταιρία 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.

## **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

## **Διαχείριση κεφαλαίου**

Οι στόχοι της Εταιρίας 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.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας αποτελείται από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων. Η διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί σε συνεχή βάση την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας, με στόχο την ισορροπία στην κεφαλαιακή διάρθρωση.

Η σχέση καθαρό χρέος προς Ίδια Κεφάλαια έχει ως ακολούθως:

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Δάνεια τραπεζών	3.987.000	2.987.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>(5.334.309)</u>	<u>(3.821.879)</u>
<b>Καθαρός τραπεζικός δανεισμός</b>	<b><u>(1.347.309)</u></b>	<b><u>(834.879)</u></b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	22.975.492	21.823.110
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	-5,86%	-3,83%

## VIII. ΠΟΙΟΤΗΤΑ - ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ - ΥΓΙΕΙΝΗ & ΑΣΦΑΛΕΙΑ - ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Η CORAL GAS AEBEY δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας υγραερίου με ήθος και συνέπεια από το 1986, με σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον, με κύριο μέλημα την σωστή εξυπηρέτηση του καταναλωτικού κοινού, δια μέσου της παροχής υπηρεσιών και προϊόντων κορυφαίων προδιαγραφών.

Για την επίτευξη του στόχου της, η Εταιρία προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από ελληνικά διυλιστήρια εξασφαλίζοντας με αυτόν τον τρόπο προϊόντα πιστοποιημένης ποιότητας και υψηλών προδιαγραφών.

Παράλληλα, οι άριστες συνθήκες διανομής και αποθήκευσης του υγραερίου στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας, αποτελούν εγγύηση για την ποιότητα του προϊόντος που καταλήγει στον τελικό καταναλωτή.

Επιπροσθέτως, η Εταιρία έχοντας απόλυτο το αίσθημα κοινωνικής ευθύνης, εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές που αφορούν στην Ασφάλεια και Υγιεινή. Με διαρκή έλεγχο, αξιολόγηση και βελτίωση του επιπέδου ασφαλείας των δραστηριοτήτων της, εντοπίζει και εξαλείφει ανασφαλείς ενέργειες και καταστάσεις, ενώ είναι προετοιμασμένη να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά κάθε έκτακτη ανάγκη ή επείγουσα κατάσταση, θέτοντας υπό έλεγχο τους κινδύνους λειτουργίας που μπορούν να προκαλέσουν βλάβη σε άνθρωπο ή στο περιβάλλον ή στις εγκαταστάσεις της ή σε τρίτους.

Παράλληλα, βασικό μέλημα και πολιτική της CORAL GAS AEBEY αποτελεί η περιβαλλοντική πολιτική της, με την προστασία του περιβάλλοντος να αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής πρακτικής της Εταιρίας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της, τηρώντας αυστηρά τις προβλεπόμενες από την οικεία νομοθεσία διατάξεις που αφορούν την προστασία του περιβάλλοντος. Οι εγκαταστάσεις αποθήκευσης της CORAL GAS AEBEY στον Ασπρόπυργο Αττικής, στο Καλοχώρι Θεσσ/κης και στα Ιωάννινα, αποτελούν η κάθε μία ξεχωριστά μια υπερσύγχρονη μονάδα φόρτωσης, εξοπλισμένη με πλήρη συστήματα ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα είναι εφοδιασμένη με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία. Σε αυτά τα πλαίσια, οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας έχουν πιστοποιηθεί με το πρότυπο ISO 14001 για την εφαρμογή Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης και με το πρότυπο OHSAS 18001 για την αποτελεσματικότητα στην εφαρμογή Συστήματος Υγιεινής και Ασφάλειας στην Εργασία. Επίσης, τον Ιανουάριο του 2012 η CORAL GAS AEBEY πιστοποιήθηκε στα θέματα ποιότητας των παραγωγικών διαδικασιών και μεταφοράς των προϊόντων της εταιρίας και με το σύστημα διαχείρισης ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2008.

Οι εργασιακές σχέσεις βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο, αφού η διαμόρφωσή τους, πέραν των προβλεπόμενων από τις σχετικές διατάξεις της εργατικής νομοθεσίας, 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 όλα τα θέματα προσλήψεων, μετακινήσεων, προαγωγών, εκπαίδευσης, αμοιβών, πρόσθετων παροχών, αδειών και απουσιών. 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, προσφέρεται στο προσωπικό 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.

Αναγνωρίζεται ότι η αναπτυξιακή πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής της Εταιρίας σε ένα διεθνοποιημένο και υψηλής τεχνικής εξειδίκευσης κλάδο όπως είναι ο κλάδος του υγραερίου, συνδέονται στενά με την ανάπτυξη των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των εργαζομένων.

Ως εκ τούτου, η εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού 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.



## ΙΧ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2015	2014
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	2,34%	1,62%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4,74%	3,17%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	4,95%	3,34%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Σύνολο Δανεισμού + Ιδίων Κεφαλαίων	14,79%	12,04%
Σχέση Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	17,35%	13,69%

## Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων μερών αναλύονται κατωτέρω.

	1/1 - 31/12/2015	1/1 - 31/12/2014
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:</b>		
Προς μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	79.812	2.257
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	14.074.895	13.778.269
	<b>14.154.707</b>	<b>13.780.526</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:</b>		
Από μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	43.035.281	23.297.682
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	789.629	814.756
	<b>43.824.910</b>	<b>24.112.438</b>
	<b>1/1 - 31/12/2015</b>	<b>1/1 - 31/12/2014</b>
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Προς μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	132.901	50.425
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	510.764	247.542
	<b>643.665</b>	<b>297.967</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Προς μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	3.522.963	918.681
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	95.572	460.010
	<b>3.618.535</b>	<b>1.378.691</b>

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν γίνει με τους συνήθεις εμπορικούς όρους που ακολουθεί η Εταιρεία για αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους. Τα οφειλόμενα ποσά είναι χωρίς εγγυήσεις και θα τακτοποιηθούν με την καταβολή μετρητών. Καμία εγγύηση δεν έχει δοθεί ή ληφθεί από τα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Επίσης, δεν έχει πραγματοποιηθεί καμία πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

### Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών, που αποτελούν και το ανώτατο κλιμάκιο της διοίκησης της Εταιρίας, καθώς και οι λοιπές παροχές για την περίοδο 1/1–31/12/2015 ανέρχονται σε € 487.386 και για την περίοδο 1/1–31/12/2014 ανέρχονται σε € 553.884.

Οι αμοιβές των μελών του διοικητικού συμβουλίου συζητούνται και εγκρίνονται στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

### Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών

Δεν υπάρχουν περαιτέρω συναλλαγές, απαιτήσεις ή/και υποχρεώσεις μεταξύ της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών.

Αθήνα, 09 Μαρτίου 2016.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΔΤ ΑΗ567603/2009**

**Π. ΧΑΡΙΤΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΔΤ ΑΕ005242/2006**

**Ν. ΓΚΙΟΚΑΣ  
ΑΔΤ Π328797/1991**

**ΣΠ. ΥΦΑΝΤΗ  
ΑΔΤ ΑΙ683335/2010**