

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ**  
**(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ**  
**«CORAL GAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**  
**ΥΓΡΑΕΡΙΟΥ»**  
**36η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, την Έκθεση Διαχείρισης που καταρτίστηκε για τη χρήση 1.1.2011-31.12.2011.

**I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας κατά την χρήση του 2011 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2010, κινήθηκαν ως εξής :

	Ποσά σε ευρώ		Ποσοστά επί του Κύκλου Εργασιών		Μεταβολή ποσοστού επί του ΚΕ
	2011	2010	2011	2010	
Κύκλος εργασιών	94.124.551	65.912.200	100,00%	100,00%	
Κόστος πωληθέντων	(78.703.727)	(52.621.438)	-83,62%	-79,84%	-3,78%
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>15.420.824</b>	<b>13.290.762</b>	<b>16,38%</b>	<b>20,16%</b>	<b>-3,78%</b>
Έξοδα διάθεσης	(6.860.411)	(6.414.951)	-7,29%	-9,73%	2,44%
Έξοδα διοίκησης	(5.902.016)	(6.539.559)	-6,27%	-9,92%	3,65%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα	290.993	537.130	0,31%	0,81%	-0,51%
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>2.949.390</b>	<b>873.381</b>	<b>3,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,81%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(45.559)	(31.009)	-0,05%	-0,05%	0,00%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.434	48.892	0,01%	0,07%	-0,07%
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα - καθαρά</b>	<b>(39.125)</b>	<b>17.883</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>2.910.265</b>	<b>891.264</b>	<b>3,09%</b>	<b>1,35%</b>	<b>1,74%</b>
Φόρος εισοδήματος	(783.027)	(583.457)	-0,83%	-0,89%	0,05%
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>	<b>2.127.238</b>	<b>307.807</b>	<b>2,26%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,79%</b>

\*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

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

### 1. Πωλήσεις.

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας σημειώθηκε αύξηση κατά € 28.212.351 ή 42,80% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, κυρίως ως αποτέλεσμα της αύξησης της ποσότητας υγραερίου που εμπορεύθηκε η εταιρία το 2011 έναντι αυτής του 2010, της αύξησης του μέσου όρου κόστους των προϊόντων υγραερίου, καθώς και της εξαγοράς των δραστηριοτήτων της AVIN Gas.

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

Γεωγραφικοί τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε €		
		2011	2010	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπ/τα χύμα	1.520.574	2.229.594	-31,80%
Εξωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	458.454	-	
	<b>Σύνολο</b>	<b>1.979.028</b>	<b>2.229.594</b>	<b>-11,24%</b>
Εσωτερικό	Εμπ/τα χύμα	64.031.042	39.620.842	61,61%
Εσωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	27.844.752	23.946.952	16,28%
Εσωτερικό	Λοιπά	269.729	114.812	134,93%
	<b>Σύνολο</b>	<b>92.145.523</b>	<b>63.682.606</b>	<b>44,69%</b>
<b>Γενικό σύνολο</b>		<b>94.124.551</b>	<b>65.912.200</b>	<b>42,80%</b>

Η συνολική ποσότητα υγραερίου που εμπορεύθηκε η Εταιρία μας κατά την χρήση 2011 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι :

	Τόνοι 2011	Τόνοι 2010	Μεταβολή %
Χύμα	72.250.383	54.044.787	33,69%
Εμφιαλωμένο	26.972.764	25.578.888	5,45%
<b>Σύνολο</b>	<b>99.223.147</b>	<b>79.623.675</b>	<b>24,62%</b>

### 2. Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος της εταιρίας διαμορφώθηκε στο ποσό των 15.420.824 ευρώ έναντι 13.290.762 ευρώ της προηγούμενης χρήσης, αυξημένο κατά 16,03 %.

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

### 3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρίας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2011 και 2010.

Ποσά σε ευρώ	2011	2010	Μεταβολή ποσό	Μεταβολή %
Διοικήσεως	5.902.016	6.539.559	(637.543)	-9,75%
Διαθέσεως	6.860.411	6.414.951	445.460	6,94%
Λοιπά έσοδα / έξοδα	(290.993)	(537.130)	246.137	-45,82%
<b>Σύνολο</b>	<b>12.471.434</b>	<b>12.417.380</b>	<b>54.054</b>	<b>0,44%</b>

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα εμφανίζουν αύξηση κατά 54.044 ευρώ ή 0,44 %.

Προκειμένου όμως να γίνει αξιολόγηση και σύγκριση με την προηγούμενη χρήση θα πρέπει τα λειτουργικά αυτά έξοδα , ως προς τα σημαντικότερα κονδύλια τους , να συγκριθούν κατά κατηγορία ως εξής :

α)	Έξοδα διοικήσεως		
Ποσά σε ευρώ	2011	2010	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	2.862.619	2.746.813	4,22%
Ενοίκια	124.594	121.531	2,52%
Λοιπά	2.914.802	3.671.215	-20,60%
<b>Σύνολο εξόδων διοικήσεως</b>	<b>5.902.016</b>	<b>6.539.559</b>	<b>-9,75%</b>

β)	Έξοδα διαθέσεως		
Ποσά σε ευρώ	2011	2010	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	1.480.448	1.428.892	3,61%
Ενοίκια	178.167	191.459	-6,94%
Μεταφορικά προϊόντων	2.049.213	1.549.936	32,21%
Λοιπά	3.152.583	3.244.664	-2,84%
<b>Σύνολο εξόδων διαθέσεως</b>	<b>6.860.411</b>	<b>6.414.951</b>	<b>6,94%</b>

γ)	Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα		
Ποσά σε ευρώ	2011	2010	Μεταβολή %
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	(40.005)	(233.785)	-82,89%
Έσοδα από ενοίκια	(266.976)	(216.293)	23,43%
Έσοδα επιχορηγήσεων - επιδοτήσεων	(96.107)	(115.896)	-17,07%
Ζημιές από πώληση/διαγραφή ενσώματων παγίων στοιχείων	129.581	80.791	60,39%
Λοιπά	-17.485	-51.948	-66,34%
<b>Σύνολο λοιπών λειτουργικών εσόδων / εξόδων</b>	<b>-290.993</b>	<b>-537.130</b>	<b>-45,82%</b>

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

Η μείωση των εξόδων διοίκησης, οφείλεται ως επί το πλείστον στο πρόγραμμα μείωσης των εξόδων καθώς επίσης και στην ανάπτυξη συνεργειών με τον όμιλο της Motor Oil ΑΕ.

Οι διαφοροποιήσεις στις αποσβέσεις στα έξοδα των ενοικίων, στα έξοδα μεταφορών και στα λοιπά κονδύλια βρέθηκαν εντός των φυσιολογικών επιπέδων.

### 4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας, το συνολικό έξοδο που προέκυψε, καθώς επίσης και η διαφορά με την προηγούμενη χρήση κατά € 14.550 οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των εξόδων για τόκους και εγγυητικές. Η μείωση των χρηματοοικονομικών εσόδων οφείλεται κυρίως στην μείωση των πιστωτικών τόκων της χρήσης, όπως εκείνοι προέκυψαν ως αποτέλεσμα της μείωσης της αποταμίευσης - επένδυσης μέσω προθεσμιακών καταθέσεων το 2011 σε σχέση με την αντίστοιχη για το 2010.

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

Ποσά σε ευρώ	2011	2010	Μεταβολή	
			Ποσό	%
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>				
Τόκοι και συναφή έξοδα	9.584	105	9.480	9056,68%
- Εγγυητικές	11.727	7.544	4.183	55,44%
- Λοιπά	24.248	23.361	887	3,80%
	<b>45.559</b>	<b>31.009</b>	<b>14.550</b>	<b>46,92%</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>				
Έσοδα τόκων	-6.434	-48.892	42.458	-86,84%
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα/ (έσοδα) - καθαρά</b>	<b>39.125</b>	<b>-17.883</b>	<b>57.007</b>	<b>-318,79%</b>

### 5. Φόροι

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	471.646	495.011
Έκτακτη εισφορά	-	130.194
Αναβαλλόμενος φόρος	(88.726)	(41.748)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	400.107	-
<b>Σύνολο</b>	<b>783.027</b>	<b>583.457</b>

Ο φόρος εισοδήματος υπολογίσθηκε προς 20% επί του φορολογητέου κέρδους της χρήσης 1/1-31/12/2011 και προς 24% της χρήσης 1/1-31/12/2010.

Η έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης το 2010 αφορά την έκτακτη εισφορά στα κέρδη των νομικών προσώπων, σύμφωνα με τις διατάξεις του πέμπτου άρθρου του ν. 3845/2010.

Εντός του 2011, διενεργήθηκε έκτακτος φορολογικός έλεγχος που αφορούσε τις χρήσεις 2009 και 2010. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, η συνολική επιβάρυνση ανήλθε σε € 419 χιλιάδες και επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2011.

## **II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Η πορεία εργασιών της Εταιρίας με βάση τα δεδομένα της νέας χρήσεως 2012 κρίνεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 10.592.610,78 (Ιανουάριος 2011: € 7.247.597,82 ) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 9.828 (Ιανουάριος 2011: ΜΤ 7.629).

Ο όγκος πωλήσεων καθώς και ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για το 2012 αναμένεται να αυξηθεί όσον αφορά στο υγραέριο κινητήρων και μικρών καταναλώσεων για θέρμανση, ενώ στους υπόλοιπους κλάδους θα διατηρηθεί περίπου στα ίδια επίπεδα με το 2011, εφόσον δεν υπάρξει κάποια σημαντική αλλαγή στις τιμές του υγραερίου.

## **III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

Κατά το 2011 η εταιρεία προχώρησε σε εργασίες εκσυγχρονισμού των εγκαταστάσεων της στον Ασπρόπυργο και την ολοκλήρωση της νέας γραμμής εμφιάλωσης μίγματος (carousel).

Για το 2012, εταιρία έχει ένα εκτεταμένο επενδυτικό πλάνο που βασίζεται 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. Επί πλέον η εταιρία συνεχίζει να επενδύει σε καινοτόμα προϊόντα όπως η νέα φιάλη με την ειδική βαλβίδα FLV που λανσαρίστηκε για πρώτη φορά στην Ελλάδα τον Ιούλιο του 2010. 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. Παράλληλα για το 2012 προβλέπεται η ολοκλήρωση της εγκατάστασης και η πλήρης εκμετάλλευση του νέου ERP λειτουργικού συστήματος της εταιρίας που θα συμβάλει στην αύξηση της παραγωγικότητας, την απλοποίηση των εργασιών και την πτώση του κόστους για την εταιρία.

## **IV. ΜΕΤΟΧΟΙ**

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

## **VI. ΚΥΡΙΕΣ ΠΗΓΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ- (Συνέχεια)**

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 τις επίδικες υποθέσεις και τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, όπως αναφέρονται και στην σημείωση 24 επί των οικονομικών καταστάσεων. 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 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.

##### **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 Εταιρείας αφορά κυρίως τις 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.

#### **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

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

## VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ- (Συνέχεια)

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.

<b>31/12/2011</b>	<b>Λιγότερο</b>			
	<b>από 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 2 έτη</b>	<b>Από 2 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.027.765	204.727	892.965	1.059.287

  

<b>31/12/2010</b>	<b>Λιγότερο</b>			
	<b>από 1 έτος</b>	<b>Από 1 έως 2 έτη</b>	<b>Από 2 έως 5 έτη</b>	<b>Πάνω από 5 έτη</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.182.900	66.518	199.554	2.590.651

### 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.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας αποτελείται από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και ίδια κεφάλαια των μετόχων. Η διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί σε συνεχή βάση την κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρείας, με στόχο την ισορροπία στην κεφαλαιακή διάρθρωση. Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011.

## 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 Εταιρεία προμηθεύεται τα προϊόντα της κυρίως από την MOTOP OIL 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 Εταιρεία 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. Η 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 Εταιρείας έχουν πιστοποιηθεί από τον Μάιο του 2011 με το διεθνές πρότυπο ISO 14001 για την εφαρμογή Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, όπως επίσης και με το πρότυπο OHSAS 18001 τον Ιανουάριο του 2012 για την αποτελεσματικότητα στην εφαρμογή Συστήματος Υγιεινής και Ασφάλειας στην Εργασία.

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

## VIII. ΠΟΙΟΤΗΤΑ - ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ - ΥΓΙΕΙΝΗ & ΑΣΦΑΛΕΙΑ - ΕΡΓΑΣΙΑΚΑ ΘΕΜΑΤΑ- (Συνέχεια)

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, 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. Αναγνωρίζουμε ότι η αναπτυξιακή πορεία και η υλοποίηση της επιχειρηματικής μας 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 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.

## IX. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2011	2010
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	6,231%	0,998%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11,974%	1,839%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Πρβλέψεις	12,191%	2,020%



## Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:</b>		
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>2.128.471</u>	<u>780.537</u>
<b>Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:</b>		
Από μητρική (Μότορ Όιλ Ελλάς ΑΕ)	28.669.963	8.593.043
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>919.106</u>	<u>1.567.806</u>
	<b>29.589.069</b>	<b>10.160.849</b>
<b>Έσοδα ενοικίων:</b>		
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>144.702</u>	<u>55.752</u>
<b>Αγορές παγίων:</b>		
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>8.573</u>	<u>1.564.957</u>
<b>ii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών</b>		
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Απατήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>43.019</u>	<u>33.057</u>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>		
Προς μητρική (Μότορ Όιλ Ελλάς ΑΕ)	2.258.640	324.346
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	<u>948.086</u>	<u>389.375</u>
	<b>3.206.726</b>	<b>713.721</b>

Οι πωλήσεις των αγαθών στα συνδεδεμένα μέρη έγιναν στις κανονικές τιμές πωλήσεων της Εταιρίας. Τα οφειλόμενα ποσά είναι ακάλυπτα 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, για την περίοδο 1/1–31/12/2011 ανέρχονται σε €572,777 ευρώ και για την περίοδο 1/1–31/12/2010 ανέρχονται σε €523.705,46 ευρώ.

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, 07 Μαρτίου 2012.

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ  
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**Ι. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ  
ΑΔΤ ΑΗ567603/2009**

**Χ.ΒΑΣΙΛΑΚΑΚΗΣ  
ΑΔΤ ΑΒ610746/2007**

**ΑΘ.ΜΠΕΛΕΚΟΣ  
ΑΔΤ Χ594255/2003**

**ΣΠ. ΥΦΑΝΤΗ  
ΑΔΤ ΑΙ683335/2010**