

**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
«CORAL GAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΥΓΡΑΕΡΙΟΥ»
43η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018)**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Ιωάννης Β. Βαρδινογιάννης θέτει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, την Έκθεση Διαχείρισης που καταρτίστηκε για την χρήση 1.1.2018 -31.12.2018.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρείας κατά την χρήση του 2018 σε σύγκριση με την αντίστοιχη του 2017, κινήθηκαν ως εξής :

Ποσά σε ευρώ	Μεταβολή			
	2018	2017	Ποσό	%
Κύκλος εργασιών	126.933.934	122.364.965	4.568.968	3,73%
Κόστος πωληθέντων	(111.956.646)	(107.232.705)	(4.723.941)	4,41%
Μικτό κέρδος	14.977.288	15.132.260	(154.972)	-1,02%
Έξοδα διοίκησης	(1.865.254)	(1.797.260)	(67.994)	3,78%
Έξοδα διάθεσης	(12.687.445)	(12.547.713)	(139.732)	1,11%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / έξοδα	703.133	752.234	(49.101)	-6,53%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.127.722	1.539.521	(411.800)	-26,75%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(462.373)	(447.773)	(14.600)	3,26%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.798	15.640	(1.842)	-11,78%
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα - καθαρά	(448.575)	(432.133)	(16.442)	3,80%
Κέρδη προ φόρων	679.147	1.107.388	(428.242)	-38,67%
Φόρος εισοδήματος	443.158	(417.558)	860.716	-206,13%
Καθαρά κέρδη χρήσης	1.122.305	689.830	432.475	62,69%
Στοιχεία που δεν θα ανακαταταγούν στα αποτελέσματα:				
Αναλογιστικά Κέρδη/ (Ζημιές)	96.261	(305.291)	401.552	
Αναβαλλόμενος φόρος επί των αναλογιστικών αποτελεσμάτων	(27.916)	88.535	(116.451)	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	68.345	(216.756)	285.101	
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα	1.190.650	473.074	717.576	151,68%

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :

1. Πωλήσεις

Στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας σημειώθηκε αύξηση κατά € 4.568.969 ή 3,73% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωληθέντων ποσοτήτων μεταξύ των δύο ετών, καθώς και στην αύξηση του κόστους προϊόντος το 2018 λόγω της αύξησης των τιμών πετρελαίου και των συναφών παραγώνων που επηρεάζουν την τιμή πώλησης της εταιρίας.

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

Γεωγραφικοί τομείς	Κατηγορία Πωλήσεων	Ποσά σε €		
		2018	2017	Μεταβολή %
Εξωτερικό	Εμπ/τα χύμα	5.118	24.182	-78,84%
Εξωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	158.433	389.057	-59,28%
	Σύνολο	163.551	413.239	-60,42%
Εσωτερικό	Εμπ/τα χύμα	105.018.937	100.317.413	4,69%
Εσωτερικό	Προϊόντα εμφιαλωμ.	21.751.446	21.634.313	0,54%
	Σύνολο	126.770.383	121.951.726	3,95%
Γενικό σύνολο		126.933.934	122.364.965	3,73%

Η συνολική ποσότητα υγραερίου σε κιλά που εμπορεύθηκε η Εταιρεία κατά την χρήση 2018 σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη της προηγούμενης χρήσης αναλύεται ως κάτωθι:

	Τόνοι 2018	Τόνοι 2017	Μεταβολή %
Χύμα	117.131.339	111.484.340	5,07%
Εμφιαλωμένο	23.411.286	23.855.480	-1,86%
Σύνολο	140.542.625	135.339.820	3,84%

2. Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος της Εταιρείας διαμορφώθηκε στο ποσό των € 14.977.288 έναντι € 15.132.260 της προηγούμενης χρήσης, μειωμένο κατά 1,02%.

3. Λειτουργικά έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας παρουσιάζουν την πιο κάτω εξέλιξη μεταξύ των χρήσεων 2018 και 2017.

Ποσά σε ευρώ	2018	2017	Μεταβολή %
Διοικήσεως	1.865.254	1.797.260	3,78%
Διαθέσεως	12.687.445	12.547.713	1,11%
Λοιπά (έσοδα)/ έξοδα	(703.133)	(752.234)	-6,53%
Σύνολο	13.849.566	13.592.739	1,89%

Οι λειτουργικές δαπάνες όπως φαίνεται από τον πιο πάνω πίνακα είναι αυξημένες κατά 1,89 %. Παρακάτω παρατίθενται τα έξοδα ανά κατηγορία:

Ποσά σε ευρώ	Έξοδα διοικήσεως		
	2018	2017	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	689.119	617.672	11,57%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	616.451	583.044	5,73%
Ενοίκια	187.445	189.004	-0,82%
Λοιπά	372.238	407.540	-8,66%
Σύνολο εξόδων διοικήσεως	1.865.254	1.797.260	3,78%

Ποσά σε ευρώ	Έξοδα διαθέσεως		
	2018	2017	Μεταβολή %
Κόστος Μισθοδοσίας προσωπικού	3.324.178	3.506.204	-5,19%
Ενοίκια	297.928	333.609	-10,70%
Μεταφορικά προϊόντων	3.116.815	3.426.752	-9,04%
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	864.823	886.950	-2,49%
Διαφημιστικά έξοδα	668.625	571.479	17,00%
Έξοδα επισκευής & συντήρησης	368.427	307.168	19,94%
Αποσβέσεις	2.147.391	2.047.231	4,89%
Φόροι-Τέλη	161.801	170.253	-4,96%
Λοιπά	1.737.457	1.298.067	33,85%
Σύνολο εξόδων διαθέσεως	12.687.445	12.547.713	1,11%

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, το συνολικό έξοδο που προέκυψε, καθώς επίσης και η διαφορά από την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην αύξηση των τραπεζικών προμηθειών και στην αύξηση του δανεισμού.

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

Ποσά σε ευρώ	2018	2017	%
Χρηματοοικονομικά έξοδα			
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	(270.978)	(279.157)	-2,93%
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	(20.798)	-	-100,00%
Λοιπά τραπεζικά έξοδα	(170.597)	(168.615)	1,18%
	(462.373)	(447.773)	3,26%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13.798	15.640	-11,77%
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)/ έσοδα - καθαρά	(448.575)	(432.133)	3,80%

5. Φόροι

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης	-	158.772
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	(93.520)	-
Αναβαλλόμενος φόρος	(369.565)	258.786
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	19.927	-
Σύνολο	(443.158)	417.558
Αναβαλλόμενος φόρος που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	27.916	(88.535)
Σύνολο	(415.242)	329.023

Ο φόρος εισοδήματος για τη χρήση 2018, υπολογίστηκε προς 29% επί του φορολογητέου κέρδους όπως επίσης και για τη συγκριτική χρήση 2017.

Σημειώνεται ότι ο φορολογικός συντελεστής, βάσει νόμου που ψηφίστηκε στα τέλη του 2018, μειώνεται σε 28% το 2019, σε 27% το 2020, σε 26% το 2021 και σε 25% από το 2022 και εφεξής. Οι αναβαλλόμενοι φόροι για την χρήση του 2018 έχουν υπολογιστεί με τους νέους φορολογικούς συντελεστές.

Για τις χρήσεις 2013 έως και 2017 για τις οποίες η Εταιρεία υποχρεούταν 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, εκτός των χρήσεων που έχουν ήδη περαιωθεί φορολογικά. 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 Εταιρείας. Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων ο έλεγχος φορολογικής συμμόρφωσης της εταιρείας από τον τακτικό ελεγκτή της χρήσης 2018 δεν έχει ολοκληρωθεί. Ωστόσο δεν αναμένεται να προκύψουν σημαντικές περαιτέρω επιβαρύνσεις.

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η πορεία εργασιών της Εταιρείας με βάση τα αρχικά δεδομένα της νέας χρήσεως 2019 αναμένεται ικανοποιητική δεδομένου ότι ο κύκλος εργασιών του πρώτου μήνα ανήλθε σε € 10.212.965 (Ιανουάριος 2018: € 10.873.987) και η ποσότητα των εμπορευμάτων που πωλήθηκαν ήταν Μ.Τ. 12.858 (Ιανουάριος 2018: ΜΤ 11.832).

Για το 2019 αναμένεται αύξηση στον όγκο πωλήσεων και περαιτέρω μείωση στον κύκλο εργασιών της Εταιρείας εφόσον συνεχιστεί η πτωτική πορεία των διεθνών τιμών καυσίμων που συμπαρασύρει μαζί με το κόστος προϊόντος και την τιμή πώλησης.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Κατά το 2018, η Εταιρεία προχώρησε σε ένα εκτεταμένο επενδυτικό πλάνο που βασίστηκε στην ανάπτυξη των τομέων της υγραεριοκίνησης αυτοκινήτων αλλά και των μικρών καταναλώσεων (χύμα και εμφιαλωμένου υγραερίου) οικιακής και επαγγελματικής χρήσης, σε περιοχές που βρίσκονται μακριά από τους αγωγούς του φυσικού αερίου και ιδιαίτερα στη νησιωτική Ελλάδα. Ως επιστέγασμα της επιτυχίας του επενδυτικού προγράμματος πραγματοποιήθηκε η αύξηση των ιδιολειτουργούμενων πρατηρίων υγραεριοκίνησης που τροφοδοτούνται από την Εταιρεία, τα οποία πλέον αριθμούν 102 πανελλαδικά, αντιπροσωπεύοντας το 35% (και συνεχώς αυξητικά) των πωλήσεων του υγραερίου κίνησης που εμπορεύεται η Coral Gas. Για το 2019 προβλέπεται περαιτέρω ανάπτυξη σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησης της εταιρείας. 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 του προγράμματος ελέγχου και επαναπιστοποίησης παλαιών φιαλών.

Τέλος, για το 2019 σχεδιάζεται και υλοποιείται ένα τολμηρό πρόγραμμα ανάπτυξης και προβολής της εταιρείας μέσω καινούργιων, καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών που θα διατεθούν στην αγορά. Σε αυτό το πλαίσιο εντάσσεται και η προώθηση του υγραερίου κίνησης της εταιρείας με ιχνηθέτη και πιστοποιημένο σύστημα διασφάλισης ποιότητας και ποσότητας, η επέκταση της διάθεσης της πρωτοποριακής φιάλης των 5kg, καθώς επίσης και συσκευών υγραερίου ειδικά σχεδιασμένων για την φιάλη αυτή, κατασκευασμένων σύμφωνα με τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Μέσα στο 2019, η εταιρεία θα προχωρήσει στην επέκταση των πωλήσεων της νέας σειράς προϊόντων που πλέον διαθέτει (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. Επιπλέον, το 2019 θα συνεχιστεί και η ανάπτυξη των πωλήσεων της εταιρείας στον τομέα των μικρών καταναλώσεων χύμα υγραερίου.

Το τελευταίο τρίμηνο της χρήσης 2017, η CORAL GAS A.E.B.E.Y. ίδρυσε την εδρεύουσα στην Κύπρο (Λεωφ. Αθαλάσσης 178, Λευκωσία) εταιρία CORAL GAS CYPRUS LTD στο πλαίσιο της επέκτασης των δραστηριοτήτων της στο εξωτερικό. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 το εκδοθέν και καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της CORAL GAS CYPRUS LTD ήταν Ευρώ 100 διαιρούμενο σε 100 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 1 η κάθε μία. Τον Μάιο του 2018 πραγματοποιήθηκε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της CORAL GAS CYPRUS LTD με καταβολή μετρητών μέσω εκδόσεως 300 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 1 η κάθε μία με τιμή διάθεσης Ευρώ 1.000 η κάθε μία. Οι νέες μετοχές ανελήφθησαν από την CORAL GAS A.E.B.E.Y. με καταβολή Ευρώ 300.000. Κύρια δραστηριότητα της CORAL GAS CYPRUS LTD είναι η εμπορία υγραερίου. Η Coral Gas έχει ήδη δημιουργήσει δίκτυο πελατών στην Κύπρο παρέχοντας σε δεξαμενές χύμα υγραέριο με βυτίο καθώς και τεχνική υποστήριξη. Στόχος της εταιρείας είναι σταδιακά να δραστηριοποιηθεί στο εμφιαλωμένο υγραέριο, στο υγραέριο κίνησης αλλά και να εισάγει στην Κύπρο την πλήρη γκάμα των καινοτόμων προϊόντων, εφαρμογών και συσκευών υγραερίου που πετυχημένα η εταιρεία προωθεί στην Ελλάδα.

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η "CORAL GAS AEBEY" είναι θυγατρική με ποσοστό 100% της «Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε» η οποία είναι ανώνυμη Εταιρεία 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 δραστηριότητές της αφορούν τη διύλιση και την εμπορία προϊόντων πετρελαίου.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας «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 Εταιρείας δεν διαπραγματεύονται σε καμία ενεργή χρηματιστηριακή αγορά.

Τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας καθώς και της 100% θυγατρικής της Coral Gas Cyprus Ltd, με έδρα την Λευκωσία στην Κύπρο ενοποιούνται σε επίπεδο ομίλου από την μητρική της Μότορ Όιλ Ελλάς.

V. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΥΜΒΕΙ ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ

Την 7η Ιουνίου 2019, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκρινε τη συμμετοχή της στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρείας Coral Gas Cyprus Ltd με την έκδοση 350 επιπλέον κοινών μετοχών συνολικής αξίας 350.000€, τις οποίες θα αναλάβει η εταιρεία ως μοναδική μέτοχος της Coral Gas Cyprus Ltd.

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 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, με την πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων και τον υπολογισμό του φόρου.

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 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.

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.

Στις 7 Νοεμβρίου 2018 η CORAL GAS A.E.B.E.Y σύναψε ομολογιακό δάνειο συνολικού ποσού έως € 8.000.000 με τριετή διάρκεια. Σκοπός του δανείου ήταν η αναχρηματοδότηση/αποπληρωμή του υφιστάμενου δανεισμού καθώς και η χρηματοδότηση γενικών εταιρικών αναγκών. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018, το υπόλοιπο του δανείου αυτού είναι € 6.465.040.

Η σχέση καθαρό χρέος προς Ίδια Κεφάλαια έχει ως ακολούθως:

	31/12/2018	31/12/2017
Δάνεια τραπεζών	6.465.040	4.787.000
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(2.729.607)	(2.809.753)
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός	3.735.433	1.977.247
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	25.020.122	24.195.832
Καθαρός τραπεζικός δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια	14,93%	8,17%

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

Η CORAL GAS AEBEY δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας υγραερίου με ήθος και συνέπεια από το 1975, 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 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 Εταιρείας, 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 Εταιρείας σε όλες τις φάσεις αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων της, τηρώντας αυστηρά τις προβλεπόμενες από την οικεία νομοθεσία διατάξεις που αφορούν στην προστασία του περιβάλλοντος. Οι εγκαταστάσεις αποθήκευσης της CORAL GAS AEBEY στον Ασπρόπυργο Αττικής, στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης και στα Ιωάννινα, αποτελούν η κάθε μία ξεχωριστά μια υπερσύγχρονη μονάδα φόρτωσης, εξοπλισμένη με πλήρη συστήματα ασφαλείας και προστασίας του περιβάλλοντος, ενώ παράλληλα είναι εφοδιασμένες με όλες τις απαραίτητες εγκρίσεις περιβαλλοντολογικών όρων, όπως αυτές προβλέπονται από τη νομοθεσία. Σε αυτά τα πλαίσια, οι εγκαταστάσεις της Εταιρείας 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 η Coral Gas είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το σύστημα διαχείρισης της ποιότητας ISO 9001:2015 για όλες τις δραστηριότητες που εκτελεί συμπεριλαμβανομένου και του Συστήματος Ελέγχου Ποιότητας και Ποσότητας του υγραερίου κίνησης.

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 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 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 Εταιρείας 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 Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

	2018	2017
Απόδοση Ενεργητικού (ROA) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ενεργητικού	2,36%	1,44%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) <u>Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους</u> Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4,49%	2,85%
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC) <u>Κέρδη μετά από φόρους + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ίδια Κεφάλαια + Προβλέψεις	5,18%	3,87%
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης <u>Σύνολο Καθαρού Δανεισμού</u> Σύνολο Καθαρού Δανεισμού + Ιδίων Κεφαλαίων	13,02%	7,55%
Σχέση Καθαρού Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια <u>Σύνολο Καθαρού Δανεισμού</u> Ίδια Κεφάλαια	14,93%	8,17%

Χ. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

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

	1/1 - 31/12/2018	1/1 - 31/12/2017
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:		
Προς μητρική (Μότορ Όιλ Ελλάς ΑΕ)	-	-
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.983.677	21.482.434
	24.983.677	21.482.434
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:		
Από μητρική (Μότορ Όιλ Ελλάς ΑΕ)	70.765.709	64.750.118
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	969.789	905.043

	71.735.498	65.655.161
	31/12/2018	31/12/2017
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Προς μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	-	-
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	857.952	752.779
	857.952	752.779
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Προς μητρική (Μότορ Όϊλ Ελλάς ΑΕ)	1.946.537	4.066.753
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	359.441	372.751
	2.305.978	4.439.504

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 Εταιρείας, καθώς και οι λοιπές παροχές για την περίοδο 1/1–31/12/2018 ανέρχονται σε € 387.450 και για την περίοδο 1/1–31/12/2017 ανέρχονται σε € 419.077.

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 Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών.

Μαρούσι, 10 Ιουνίου 2019

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΙΩΑΝΝΗΣ Β. ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΘΩΜΑΪΔΗΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΧΑΡΙΤΟΠΟΥΛΟΣ

ΤΑ ΜΕΛΗ

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ Δ. ΒΑΣΙΛΑΚΑΚΗΣ

ΠΕΤΡΟΣ Τ. ΤΖΑΝΝΕΤΑΚΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ν. ΚΟΣΜΑΔΑΚΗΣ

ΘΕΟΦΑΝΗΣ Χ. ΒΟΥΤΣΑΡΑΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΘΑΝΟΠΟΥΛΟΣ