



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
(ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΤΟΥ Ν. 3556/2007)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
SHELL & MOH ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΚΑΥΣΙΜΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ – 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)**

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου Κοσμάδακης Ιωάννης 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	
	2011	2010	κύκλου	εργασιών
Κύκλος εργασιών	243.487.183	159.841.771	100%	100%
Κόστος πωληθέντων	(227.814.208)	(149.507.436)	-93,56%	-93,53%
Μεικτό κέρδος	15.672.975	10.334.335	6,44%	6,47%
Έξοδα διάθεσης	(11.957.135)	(10.502.118)	-4,91%	-6,57%
Έξοδα διοίκησης	(2.315.682)	(2.084.921)	-0,95%	-1,30%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	4.066.314	3.751.587	1,67%	2,35%
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)	978.760	(512.034)	0,40%	-0,32%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	6.445.232	986.848	2,65%	0,62%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(179.984)	(100.566)	-0,07%	-0,06%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	226.621	257.845	0,09%	0,16%
Χρηματοοικονομικά έξοδα/ έσοδα	46.637	157.279	0,02%	0,10%
Κέρδη προ φόρων	6.491.869	1.144.127	2,67%	0,72%
Φόρος εισοδήματος	(879.555)	(342.361)	-0,36%	-0,21%
Καθαρά κέρδη χρήσης	5.612.314	801.766	2,30%	0,50%

*Ποσοστό μεταβολής του Κύκλου Εργασιών.

Στα πιο πάνω αναφερόμενα μεγέθη παρατηρούμε τα εξής :





1. Πωλήσεις.

Οι πωλήσεις είναι αυξημένες έναντι του προηγούμενου έτους. Οι όγκοι έχουν αύξηση 16,5% ενώ ο κύκλος εργασιών 52,3% κυρίως λόγω της υψηλότερης τιμής του προϊόντος έναντι του προηγούμενου έτους.

2. Μικτό κέρδος

Το μικτό κέρδος της εταιρείας ανέρχεται στο 6,44% επί του τζίρου.

3. Λειτουργικά έξοδα

Έξοδα διάθεσης	-11.957.135
Έξοδα διοίκησης	-2.315.682
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	-14.272.817

4. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας προέρχονται κυρίως από έξοδα τόκων δανεισμού

Χρηματοοικονομικά έξοδα	-179.984
Χρηματοοικονομικά έσοδα	226.621

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αναλύονται ως εξής:

Τόκοι χρηματοδοτήσεων	-109.043.14
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	-44.280.61
Έξοδα χρηματοδοτήσεων	-24.308,38
Τόκοι προμηθευτών	-2.352,15

Τα έσοδα προέρχονται από έσοδα χρεογράφων και έσοδα από μερίσματα.





5. Φόροι

	01/01 – 31/12/2011	01/01 – 31/12/2010
Φόρος χρήσης	1.047.761	371.062
Αναβαλλόμενος φόρος	-168.206	-28.701
Σύνολο φόρου	879.555	342.361

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.

6. Μέρισμα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Διανομή μερισμάτων

Διανομή μερίσματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Πρόταση της εταιρείας θα είναι η διανομή μερίσματος ποσού €3.245.000

II. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η αύξηση του κλάδου συνολικά ήταν 3,5% το 2011, οφειλόμενη κυρίως σε έκτακτα γεγονότα, όπως στρατιωτικές ενέργειες στην Β.Αφρική. Η εταιρεία αύξησε το μερίδιό της στην αγορά κατά 2%, διατηρώντας την 2^η θέση στον τομέα του αεροπορικού καυσίμου. Το πλάνο της εταιρείας είναι να παραμείνει κερδοφόρα και να διατηρήσει το μερίδιό της στην αγορά.

III. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ – ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η εταιρεία αύξησε την συμμετοχή της στην εταιρεία SAFCO από 25% σε 33%

IV. ΜΕΤΟΧΟΙ

Η Shell & MOH Aviation A.E. (η «Εταιρεία») (πρώην Shell ΑΕ Πετρελαιοειδών και Χημικών) δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα στον κλάδο των πετρελαιοειδών. Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας αφορά την εμπορία καυσίμων αεροπορίας.

Μέχρι τις 30 Σεπτεμβρίου 2009, η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας ήταν η λειτουργία πρατηρίου υγρών καυσίμων. Κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου του 2009 η Εταιρεία σταμάτησε τη λειτουργία του πρατηρίου .





Στη συνέχεια, απορρόφησε το κλάδο αεροπορικών καυσίμων της εταιρείας Shell Hellas A.E. με καταχώρηση της απορρόφησης στις 3 Δεκεμβρίου 2009 στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών. Η ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού είναι η 31 Δεκεμβρίου 2009.

Η Εταιρεία ελέγχεται από κοινού από τις εταιρείες Shell Overseas Ltd (51%) και Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε (49% μέσω της θυγατρικής εταιρείας Coral A.E. (πρώην Shell Hellas A.E.).

Η Εταιρεία εδρεύει στην Αττική, στο Δήμο Χαλανδρίου, στην οδό Ηρακλείου 3. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι η www.shell-moh.com.

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 Εταιρείας 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 στοιχείων, υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό και απομείωση αξίας συμμετοχών. Οι εκτιμήσεις κρίνονται σημαντικές αλλά μη δεσμευτικές. Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

Μία πηγή αβεβαιότητας είναι σχετική με τις παραδοχές της Διοίκησης αναφορικά με τα προγράμματα παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία όπως αυξήσεις αποδοχών, υπολειπόμενα έτη αφυπηρέτησης, πληθωρισμός κλπ. Οι ανωτέρω εκτιμήσεις και παραδοχές βασίζονται στην ως τώρα εμπειρία της Διοίκησης και επαναξιολογούνται ώστε να επικαιροποιούνται στις εκάστοτε υφιστάμενες συνθήκες της αγοράς

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με εγγυήσεις καλής εκτέλεσης και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Η Εταιρεία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού δεν έχει εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.





VII. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο 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 πραγματοποιεί συναλλαγές σε ξένα νομίσματα. Λόγω αυτού υπάρχει κίνδυνος από τις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από εμπορικές συναλλαγές και απαιτήσεις/ υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Η σχετική ισοτιμία Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ είναι ένας σημαντικός παράγον των περιθωρίων κέρδους της Εταιρείας. Δεν διενεργούνται πράξεις προστασίας συναλλαγματικού κινδύνου.

Κίνδυνος τιμής

Λόγω της χρήσης των διεθνών τιμών Platt's σε Δολάρια ΗΠΑ και λόγω της ιδιαιτερότητας του τομέα δραστηριότητας των αεροπορικών καυσίμων, υπάρχει έκθεση κινδύνου από τη χρονική διαφορά αγοράς / πώλησης του προϊόντος. Η αγορά του προϊόντος είναι σε τρέχουσες τιμές ενώ η πώληση βασίζεται σε μεσοσταθμικές τιμές προηγούμενης εβδομάδας ή προηγούμενου μήνα. Η Εταιρεία έχει προβεί σε ενέργειες προς αντιστάθμιση του κινδύνου (hedging) για μέρος των πωλήσεων της μέσω συμβάσεων ανταλλαγής τιμής αγαθών (commodity swaps). Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο από τις απαιτήσεις των πελατών. Πριν την αποδοχή των όρων συνεργασίας, η Εταιρεία διενεργεί αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας του υποψήφιου πελάτη. Όπου είναι εφικτό έχει επίσης ως πολιτική την λήψη εγγυητικών τραπέζης.

Στη συνέχεια, η Εταιρεία παρακολουθεί τα υπόλοιπα των πελατών της και τις αποκλίσεις από τις συμβατικές τους υποχρεώσεις. Σε περίπτωση απόκλισης και μέχρι αποπληρωμής, ο πελάτης προπληρώνει.

Σε σχέση με πιστωτικό κίνδυνο που σχετίζεται από τις τοποθετήσεις των διαθεσίμων, επισημαίνεται ότι η Εταιρεία συνεργάζεται μόνο με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς 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 χρηματοαγορές.





Η Εταιρεία διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις υποχρεώσεις της Εταιρείας σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης. Τα ποσά που εμφανίζονται αφορούν τις συμβατικές υποχρεώσεις

	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές κλπ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:	10.380.840	7.366.579

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται στα εξής νομίσματα:

	31/12/2011	31/12/2010
Ευρώ (EUR)	2.749.903	5.846.152
Δολλάριο (USD)	7.681.671	1.520.426
Λοιπά	-	-
	10.431.574	7.366.579

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι αυξημένες το 2011 έναντι του προηγούμενου έτους, λόγω της αύξησης της τιμής του εμπορεύματος.

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

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στο χώρο της εμπορίας αεροπορικού καυσίμου με ήθος και συνέπεια, με σεβασμό στον άνθρωπο και το περιβάλλον, ελαχιστοποιώντας τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις, εκφράζεται μέσα από την πολιτική για την ποιότητα, την περιβαλλοντική προστασία και την υγιεινή και ασφάλεια. Κύριο μέλημα της εταιρείας είναι η σωστή εξυπηρέτηση του καταναλωτικού κοινού, με προϊόντα κορυφαίων προδιαγραφών.

Παράλληλα, βασικό μέλημα και πολιτική της Εταιρείας 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 την προστασία του περιβάλλοντος.



**ΙΧ. ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ**

Οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

	2011	2010
Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	21,45%	4.31%
<u>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</u>		
Σύνολο Ενεργητικού		
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	42,33%	9,54%
<u>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</u>		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		

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
Πωλήσεις υπηρεσιών και αγαθών:		
Προς μητρική Coral AE	58.266	0
Προς μητρική Μοτορ Όιλ	2.671	0
Προς κοινοπραξίες	89.601	128.797
Προς λοιπά συνδεδεμένα μέρη	869.531	687.420
	1.020.069	816.217
Αγορές υπηρεσιών και αγαθών:		
Από μητρική Coral AE (πρώην Shell Hellas AE)	764.504	970.262
Από μητρική Μοτορ Όιλ	104.453.202	24.410.410
Από κοινοπραξίες	4.093.917	3.744.176
Από λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.826.043	428.057
	113.137.666	29.552.905
Έσοδα από μερίσματα:		
Από κοινοπραξίες	220.334	253.785

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών**Συναλλαγές Διευθυντικών Στελεχών**



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

Χαλάνδρι, 7 Μαρτίου 2012.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ

ΜΕΛΟΣ Δ.Σ.

**Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
Δ/ΝΤΡΙΑ.**

**Ο ΠΡΟΣΤ/ΝΟΣ
ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ**

**ΚΟΣΜΑΛΑΚΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΔΤ
N950154**

**ΖΟΡΑΠΑΣ ΠΕΤΡΟΣ
ΑΔΤ ΑΒ 521981**

**ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ
ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΑΔΤ ΑΒ 050936**

**ΒΑΔΕΣΚΑ ΕΥΣΤΑΘΙΑ
ΑΔΤ Π035849
Α.Μ.Α/Ο.Ε.Ε.Λ0034752,
Α τάξη**

**ΒΟΓΙΑΤΖΗΣ
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ
ΑΔΤ Τ 082320
ΑΡ.ΑΔ. ΟΕΕ 2396**