

**ΕΚΟ - ΚΑΛΥΨΩ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ**



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ**

**ΓΙΑ ΤΗΝ 7η ΧΡΗΣΗ**

**ΑΠΟ 01.01.2012 ΕΩΣ 31.12.2012**



**ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΩΝ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΩΝ**  
**ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΚΟ ΚΑΛΥΨΩ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ**  
**ΓΙΑ ΤΗΝ 7<sup>η</sup> ΧΡΗΣΗ ΑΠΟ 01.01.2012 ΕΩΣ 31.12.2012**

Κύριοι Εταίροι,

Σύμφωνα με το άρθρο 22 του Ν. 3190/55 και τις αναφορές στο άρθρο 43α, παραγρ.3 του Κ.Ν. 2190/20 όπως τροποποιήθηκε και ισχύει μέχρι σήμερα, υποβάλλουμε συνημμένα προς έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την 7<sup>η</sup> χρήση από 1.1.2012 έως και 31.12.2012.

Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ. Π. Χ. Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**A. ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΟΜΗ**

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΡΥΣΗΣ / ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

Στις 31 Μαΐου 2005 συστήθηκε η εταιρεία ΕΚΟ – ΚΑΛΥΨΩ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ (εφεξής η Εταιρεία), με μοναδικό εταίρο την ΕΚΟ ΑΒΕΕ, το κεφάλαιο της Εταιρείας ορίστηκε στο ποσό των Ευρώ τετρακοσίων ενενήντα οκτώ χιλιάδων (€498.000), διαιρούμενο σε δέκα έξι χιλιάδες εξακόσια (16.600) εταιρικά μερίδια, ονομαστικής αξίας Ευρώ τριάντα (€ 30) το καθένα. Τον Απρίλιο του 2007, κατόπιν της από 9.3.2007 αποφάσεως της Έκτακτης Συνέλευσης των εταίρων της εταιρείας το κεφάλαιο της αυξήθηκε κατά €600 χιλ. με αντίστοιχη αύξηση του αριθμού των εταιρικών μεριδίων κατά είκοσι χιλιάδες (20.000).

Το κεφάλαιο της εταιρείας στις 31.12.2012 είναι €1.098 χιλ. ήτοι 36.600 εταιρικά μερίδια των € 30 έκαστο.

Ο σκοπός της Εταιρείας είναι:

- α) Η ίδρυση και λειτουργία, σε ολόκληρη την Ελληνική Επικράτεια, πρατηρίων υγρών καυσίμων και υγραερίων.
- β) Η εμπορία υγρών καυσίμων, ορυκτελαίων και υγραερίων, ειδών αυτοκινήτου, τυποποιημένων τροφίμων, ποτών, αναψυκτικών, ειδών καπνού, εφημερίδων, περιοδικών, ψυλικών και συναφών και λοιπών ειδών.
- γ) Η ίδρυση και λειτουργία, στα συγκροτήματα των πρατηρίων υγρών καυσίμων και υγραερίων, σε ολόκληρη την Ελληνική Επικράτεια, καταστημάτων γρήγορης εστίασης, εστιατορίων, καφέ, πρακτορείων ΟΠΑΠ, λαχείων, στοιχημάτων κ.λπ. και καταστημάτων παροχής υπηρεσιών πλυντηρίου, λιπαντηρίου, επισκευής αυτοκινήτων, ελαστικών και παροχής συναφών και λοιπών υπηρεσιών.
- δ) Η άσκηση δραστηριότητας εμπορικού αντιπροσώπου, πράκτορα ή γενικού παραγγελιοδόχου οποιωνδήποτε οίκων του εξωτερικού ή του εσωτερικού για οποιαδήποτε συναφή προϊόντα, αγαθά και υπηρεσίες,
- ε) Η εκμετάλλευση με οποιοδήποτε τρόπο σημάτων και διπλωμάτων ευρεσιτεχνιών, τρόπων κατασκευής, σχεδίων κ.λπ., συναφών προς το σκοπό της Εταιρείας,
- στ) οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία η Εταιρεία θα θεωρήσει ότι είναι παρακολουθηματική, συμπληρωματική, επιβοηθητική ή εξυπηρετεί τους σκοπούς των παραπάνω δραστηριοτήτων της, και γενικώς, η

ανάληψη κάθε πράξεως και κάθε έργου το οποίο αμέσως ή εμμέσως είναι απαραίτητο για την εξυπηρέτηση των γενικών σκοπών της Εταιρείας.

## **B. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ**

Την 31/12/2012 λειτουργούσαν τα πρατήρια υγρών καυσίμων όπως αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα, μέσω των οποίων εμπορεύεται πέρα από καύσιμα και λιπαντικά, είδη αυτοκινήτου, τυποποιημένα τρόφιμα, ποτά, αναψυκτικά, είδη καπνού, εφημερίδες, περιοδικά, ψιλικά και συναφή είδη. Μέσω των πρατηρίων παρέχονται ακόμη υπηρεσίες πλυντηρίου, λιπαντηρίου και στάθμευσης οχημάτων. Η λειτουργία και η διαχείριση των πρατηρίων έχει ανατεθεί σε εξωτερικούς συνεργάτες οι οποίοι συμβάλλονται με την εταιρεία με σύμβαση εργολαβίας.

Κωδικός	Διεύθυνση	Πόλη	Νομός	Τ.Κ.	Εναρξη
Καλυψώ Νο 2	Βασ. Γεωργίου 36 & Τύχης	Γλυφάδα	Αττικής	16675	10 Οκτώβριος 2005
Καλυψώ Νο 4	Τέρμα Μοναστηρίου	Κορδελιό	Θεσ/νίκης	56334	23 Ιανουάριος 2006
Καλυψώ Νο 6	142 χμ. Ε.Ο. Αθηνών-Τριπόλεως	Τρίπολη	Αρκαδίας	22100	1 Μάρτιος 2006
Καλυψώ Νο 7	Λεωφόρος Βάρης 18	Βάρη	Αττικής	16672	30 Μάρτιος 2006
Καλυψώ Νο 8	Κασταμονής 47	Καλογρέζα	Αττικής	14121	24 Οκτώβριος 2006
Καλυψώ Νο 9	Αργυρουπόλεως 96	Αργυρούπολη	Αττικής	16451	31 Ιανουάριος 2007
Καλυψώ Νο 10	Λεωφόρος Μαραθώνος 124	Παλλήνη	Αττικής	15351	4 Ιανουάριος 2007
Καλυψώ Νο 13	Λ.Γεωργικής Σχολής 128	Πυλαία	Θεσ/νίκης	54500	7 Μαΐου 2007
Καλυψώ Νο 14	Λεωφόρος Μεσογείων 203 - 207	Αθήνα	Αττικής	11525	4 Ιούνιος 2007
Καλυψώ Νο 15	Αλκυονίδων 46	Βούλα	Αττικής	16673	12 Ιούνιος 2007
Καλυψώ Νο 16	Λεωφόρος Ικάρου 76	Ηράκλειο Κρήτης	Ηρακλείου	71601	22 Αύγουστος 2007
Καλυψώ Νο 17	Ηρακλείτου 15	Ίλιον	Αττικής	13121	21 Σεπτέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 18	Χαλκίδος 30-32 & Τύρινθος	Άνω Πατήσια	Αττικής	11143	15 Οκτώβριος 2007
Καλυψώ Νο 19	Μ.Αντύπα 132 & Σοφ. Βενιζέλου	Ηλιούπολη	Αττικής	16342	18 Οκτώβριος 2007
Καλυψώ Νο 20	Σοφοκλή Βενιζέλου 58	Ηλιούπολη	Αττικής	16341	5 Νοέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 21	Σοφοκλή Βενιζέλου & Λεωφ. Πρωτόπαππα 45	Ηλιούπολη	Αττικής	16342	29 Νοέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 22	10,2 χλμ. Αττικής Οδού προς Αεροδρόμιο Ελ. Βενιζέλος	Ασπρόπυργος	Αττικής	19300	2 Δεκέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 23	10,2 χλμ. Αττικής Οδού προς Ελευσίνα	Ασπρόπυργος	Αττικής	19300	2 Δεκέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 24	Λεωφόρος Αθηνών 70 & Ναυπλίου	Αθήνα	Αττικής	10441	11 Δεκέμβριος 2007
Καλυψώ Νο 26	4 χλμ. Ξάνθης - Κομοτηνής	Ξάνθη	Ξάνθης	67100	29 Ιανουάριος 2008
Καλυψώ Νο 27	Λεωφόρος Κηφισίας 170	Μαρούσι	Αττικής	15126	1 Ιανουάριος 2008
Καλυψώ Νο 28	Μαϊάνδρου 115	Εύοσμος	Θεσ/νίκης	56224	20 Φεβρουάριος 2008
Καλυψώ Νο 29	Τατοίου 67-69	Κηφισιά	Αττικής	14564	3 Μάρτιος 2008
Καλυψώ Νο 35	Λεωφόρος Κηφισίας 264	Κηφισιά	Αττικής	14562	27 Μάιος 2009
Καλυψώ Νο 36	376+600 χλμ Ε.Ο. Αθηνών Θεσ/νίκης δεξιά	Συκούρι	Λαρίσης	40006	7 Ιούλιος 2009
Καλυψώ Νο 37	376+600 χλμ Ε.Ο. Αθηνών Θεσ/νίκης αριστερά	Συκούρι	Λαρίσης	40006	7 Ιούλιος 2009
Καλυψώ Νο 38	65+100 χλμ Ε.Ο. Κορίνθου Τριπόλεως	Μαντίνεια	Αρκαδίας	22100	10 Μάρτιος 2010
Καλυψώ Νο 39	10+400 χλμ Ε.Ο. Κορίνθου - Τριπόλεως	Τενέα	Κορινθίας	20008	26 Μαρτίου 2010
Καλυψώ Νο 40	Λεωφόρος Πεντέλης 33	Βριλήσσια	Αττικής	15235	19 Μαΐου 2010
Καλυψώ Νο 41	Τατοίου 86 & Ηφαιστίου	Κηφισιά	Αττικής	14564	19 Νοέμβριος 2010
Καλυψώ Νο 42	65,8 χλμ Ε.Ο. Αθηνών - Λαμίας (δεξιά)	Σχηματάρι	Βοιωτίας	32009	25 Ιανουάριος 2010
Καλυψώ Νο 43	65,8 χλμ Ε.Ο. Αθηνών - Λαμίας (αριστερά)	Σχηματάρι	Βοιωτίας	32009	25 Ιανουάριος 2010
Καλυψώ Νο 44	43ο χλμ Ε.Ο. Αθηνών - Λαμίας (δεξιά)	Αυλώνα	Αττικής	19011	1 Φεβρουάριος 2011
Καλυψώ Νο 45	43ο χλμ Ε.Ο. Αθηνών - Λαμίας (αριστερά)	Αυλώνα	Αττικής	19011	1 Φεβρουάριος 2011
Καλυψώ Νο 46	Λ. Δημοκρατίας 20	Μελίσσια	Αττικής	15127	1 Απρίλιος 2011
Καλυψώ Νο 47	Λ. Ικάρου 117	Νέα Αλικαρνασσός	Ηρακλείου	71601	10 Νοέμβριος 2012
Καλυψώ Νο 48	Λ. Κρυονερίου 15	Άγιος Στέφανος	Αττικής	14565	20 Δεκέμβριος 2011
Καλυψώ Νο 49	31ο χλμ Βάρης - Κορωπίου	Κορωπί	Αττικής	19400	20 Μάρτιος 2012
Καλυψώ Νο 50	Ν.Ε.Ο. Πατρών - Αθηνών & Μαρτζώκη	Πάτρα	Αχαΐας	23443	20 Απρίλιος 2012
Καλυψώ Νο 51	Λεωφόρος Μαραθώνος 57	Γέρακας	Αττικής	15344	11 Μάιος 2012
Καλυψώ Νο 52	31ο χλμ Ε.Ο. Ρόδου - Λίνδου	Αρχάγγελος Ρόδου	Ρόδου	85102	1 Μάιος 2012
Καλυψώ Νο 53	40,2 Χλμ Αττικής Οδού προς Αεροδρόμιο Ελ.Βενιζέλος	Παλλήνη	Αττικής	19002	22 Μάιος 2012
Καλυψώ Νο 54	40,2 Χλμ Αττικής Οδού προς Αθήνα	Παλλήνη	Αττικής	19002	22 Μάιος 2012
Καλυψώ Νο 55	Λεωφόρος Βουλιαγμένης 94	Ελληνικό	Αττικής	16777	16 Αύγουστος 2012
Καλυψώ Νο 56	Σταδίου 67	Βέροια	Ημαθίας	59100	22 Νοέμβριος 2012
Καλυψώ Νο 57	Λεωφόρος Ηρακλείου 392	Νέο Ηράκλειο	Αττικής	14122	29 Αύγουστος 2012
Καλυψώ Νο 59	Μαυσώλου & Διδούς	Νέα Αλικαρνασσός	Ηρακλείου	71601	3 Αύγουστος 2012
Καλυψώ Νο 60	Λεωφ. Σοφοκλή Βενιζέλου 76	Λυκόβρυση	Αττικής	14123	21 Σεπτέμβριος 2012
Καλυψώ Νο 61	Λεωφόρος Κλεισθένους 152	Γέρακας	Αττικής	15344	5 Οκτώβριος 2012
Καλυψώ Νο 62	19 ΧΛΜ ΕΟ Αθηνών - Λαμίας	Ν. Ερυθραία	Αττικής	14671	30 Νοέμβριος 2012
Καλυψώ Νο 64	Ιφιγενείας 50 & Μπουμπουλίνας	Νέο Ηράκλειο	Αττικής	14122	22 Δεκέμβριος 2012
Καλυψώ Νο 68	Λεωφ. Μεσογείων 344 & Ροδών	Αγία Παρασκευή	Αττικής	15341	21 Δεκέμβριος 2012

## Γ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ

Η εταιρεία από την 01-01-2012 έως και 31-12-2012 απασχολούσε με σύμβαση ορισμένου χρόνου κατά μέσο όρο 7,2 άτομα.

## Δ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (τα ποσά σε χιλ. €)

### Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>		
Ενσώματα πάγια	33	53
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	166	118
Προκαταβολές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2	1
	<b>203</b>	<b>172</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	4.025	2.951
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	3.503	1.992
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.832	2.385
	<b>11.360</b>	<b>7.328</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>11.563</b>	<b>7.500</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
Εταιρικό κεφάλαιο	1.098	1.098
Αποθεματικά	139	139
Αποτελέσματα εις νέον	513	876
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.750</b>	<b>2.113</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	175	115
	<b>175</b>	<b>115</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.638	5.272
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-
	<b>9.638</b>	<b>5.272</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>9.813</b>	<b>5.387</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>11.563</b>	<b>7.500</b>

**Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων:**

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	125.251	115.158
Κόστος πωληθέντων	(116.761)	(107.331)
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>8.490</b>	<b>7.827</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(8.883)	(8.660)
Λοιπά (έξοδα) / έσοδα	(21)	82
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>(414)</b>	<b>(751)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3	5
<b>Ζημίες προ φόρων</b>	<b>(411)</b>	<b>(746)</b>
Φόρος εισοδήματος	48	118
<b>Καθαρές ζημίες χρήσης</b>	<b>(363)</b>	<b>(628)</b>
Λοιπά συνολικά Έσοδα	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έξοδα μετά από φόρους</b>	<b>(363)</b>	<b>(628)</b>

Το 2012 η αύξηση των όγκων κατά 4% οφείλεται κυρίως στην ένταξη 16 νέων σημείων στο δίκτυο Καλυψώ. Η ανάπτυξη του δικτύου αντιστάθμισε την πτώση των όγκων στα πρατήρια ΣΕΑ και την περιορισμένη ζήτηση πετρελαίου θέρμανσης. Η αύξηση του μεικτού περιθωρίου (8%) οφείλεται κυρίως στην αύξηση της συμμετοχής των πωλήσεων εκτός καυσίμων στο συνολικό έσοδο καθώς και στην ενίσχυση των προϊόντων καυσίμων υψηλού περιθωρίου στο συνολικό μείγμα καυσίμων. Σημαντική ήταν και η βελτίωση της διαχείρισης υγρών αποθεμάτων με διπλασιασμό των πλεονασμάτων καυσίμων στο δίκτυο (119%)

Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας επηρεάστηκαν σημαντικά από την προσπάθεια της ανάπτυξης (ενοίκια, κοινόχρηστα κλπ) και παρά την περιστολή των εξόδων στα υφιστάμενα πρατήρια κατά περίπου 1 εκ ευρώ τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν σε συνολικό επίπεδο κατά περίπου 3%.

### Ανάλυση Μικτού Κέρδους:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
Καύσιμα	7312	6776
Λιπαντικά	364	254
Είδη mini market	470	366
Υπηρεσίες	344	431
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>8490</b>	<b>7827</b>

### Ανάλυση Εξόδων διοίκησης / διάθεσης:

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011
Κόστος εργασίας	160	179
Συντήρηση / Επισκευές	18	33
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	939	536
Αμοιβές Διαχειριστών-Προσωπικού λειτουργίας πρατηρίων	5.487	5.921
Διαφήμιση	85	55
Ενοίκια	877	734
Καύσιμα αυτοκινήτων / ιδιοκαταναλώσεις υλικών	38	24
Κοινόχρηστες δαπάνες (Ηλεκτρισμός/Τηλ. Κοινόχρ.)	469	281
Αποσβέσεις	59	192
Εισφορά ΤΒΕ	493	503
Φόροι και τέλη	157	146
Λοιπά	101	56
Σύνολο εξόδων Διοίκησης και Διάθεσης	<b>8.883</b>	<b>8.660</b>

### EBITDA

Οι (ζημιές) / κέρδη προ χρηματοδοτικών, φόρων, αποσβέσεων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε (€355χιλ.) (2011: (€560χιλ.)).

### EBIT

Οι (ζημιές) / κέρδη προ χρηματοδοτικών, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν σε (€414 χιλ.) (2011: (€751χιλ.)).

### Κέρδη / Ζημιές προ Φόρων

Οι (ζημιές) / κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ποσό ύψους (€411 χιλ.) (2011: (€746χιλ.)).

### Κέρδη μετά από Φόρους

Οι (ζημιές) / κέρδη μετά από αφαίρεση των φόρων εισοδήματος της χρήσεως 2012, κατέληξαν στο ποσόν των (€363 χιλ.) (2011: (€628χιλ.)).

### Αριθμοδείκτες

Οι βασικοί αριθμοδείκτες απεικόνισης της οικονομικής θέσης της εταιρίας έχουν:

	2012	2011
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων ROE	-20,7 %	-29,7 %
Αποδοτικότητα Συνόλου Ενεργητικού ROA	-3,6%	-10,0%
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,4
Κεφάλαιο κίνησης / πωλήσεις	1,4%	1,8%
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	5,6	2,5
Ξένα Κεφάλαια προς Σύνολο Ενεργητικού	84,9%	71,8%
Πωλήσεις προς Σύνολο Ενεργητικού	12,3	13,8
Περιθώριο κέρδους ως ποσοστό επί των πωλήσεων	-0,3%	-0,7%
Μικτό Περιθώριο κέρδους ως ποσοστό επί των πωλήσεων	6,8%	6,8%
Μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων	10,9	9,1
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	8,6	7,0

Οι αρνητικές αποδόσεις οφείλονται ότι στο 2012 κατεγράφησαν ζημίες και όχι κέρδη.

Κατά το 2012 και παρά τον έντονο ανταγωνισμό κατάφερε να διατηρήσει το μικτό περιθώριο κέρδους. Είναι θετικό ότι παρά τη συρρίκνωση της αγοράς η Εταιρεία κατάφερε να αυξήσει τους όγκους πωλήσεων κατά 4%.

Παρ' όλες τις αντίξοες συνθήκες η Εταιρεία διατήρησε τη ρευστότητά της στα επίπεδα του 2012 και έγινε αποτελεσματικότερη στη μόχλευση του κεφαλαίου κίνησης.

### Διάθεση κερδών

Μηδέν.

## Ε. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Λόγω των δραστηριοτήτων της η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως εμπορικούς (περιλαμβανομένων μεταβολών σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Συμβαδίζοντας με διεθνείς πρακτικές και μέσα στα πλαίσια της εκάστοτε τοπικής αγοράς και νομικού πλαισίου, το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στην μείωση πιθανής έκθεσης στη μεταβλητότητα της αγοράς και / η την μετρίαση οιασδήποτε αρνητικής επίδρασης στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας, στο βαθμό που αυτό είναι εφικτό.



## **(α) Κίνδυνος αγοράς**

### **(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην Ελληνική αγορά και τιμολογεί σε ευρώ. Λόγω του γεγονότος ότι οι συναλλαγές γίνονται στο αντίστοιχο νόμισμα και η εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικό συναλλαγματικό κίνδυνο.

### **(ii) Κίνδυνος διακύμανσης τιμής προϊόντων**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των εμπορεύσιμων αγαθών στο μέτρο που η αξία των αποθεμάτων της εκτίθεται σε κινδύνους από μεταβολή των τιμών. Ο κίνδυνος αυτός αντισταθμίζεται σε κάποιο βαθμό από το γεγονός ότι τόσο οι τιμές πώλησης των προϊόντων όσο και οι τιμές αγοράς αυτών καθορίζονται από τις ημερήσιες διεθνείς τιμές, διατηρώντας τα περιθώρια κέρδους της Εταιρείας σχετικά σταθερά.

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

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιωδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων στα μεν δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών ενώ στα δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Ανάλογα με τα εκάστοτε επίπεδα καθαρού δανεισμού, η μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού (EURIBOR η LIBOR), έχει αναλογική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρείας. Το ύψος της επιβάρυνσης εξαρτάται από το ύψος των δανειακών υποχρεώσεων. Η εταιρεία δεν είχε έκθεση σε κινδύνους ταμειακών ροών και μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων κατά τις χρήσεις 2012 και 2011 καθότι δεν είχε δανειακές υποχρεώσεις.

## **(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου καθώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων αφορά πωλήσεις λιανικής. Η πολιτική της έγκειται στο να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις γίνονται σε πελάτες με αποδεδειγμένη πιστοληπτική ικανότητα. Τα πιστωτικά όρια πελατών καθορίζονται με βάση εσωτερικών ή εξωτερικών αξιολογήσεων σύμφωνα πάντα με όρια που έχει καθορίσει η Διοίκηση της Εταιρείας. Η χρήση πιστωτικών ορίων παρακολουθείται σε τακτά διαστήματα.

## **(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την εξασφάλιση ικανών ταμειακών πόρων και διαθεσίμων καθώς και την εξασφάλιση επαρκών πιστωτικών ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων της η Εταιρεία έχει σαν στόχο να διατηρεί ευελιξία χρηματοδότησης μέσω πιστωτικών γραμμών. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2012 η Εταιρεία δεν είχε δανειακές υποχρεώσεις (2011: €-)

Οι λοιπές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι πληρωτέες εντός ενός έτους από την ημερομηνία ισολογισμού και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν εγγυήσεις όρων σύμβασης εκμετάλλευσης αορίστου χρόνου.

## **ΣΤ. ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΗ**

Το 2013 εκτιμάται ότι η όποια περαιτέρω πτώση στα πρατήρια ΣΕΑ θα αντισταθμιστεί από την ανάπτυξη του δικτύου με την ένταξη σημαντικού αριθμού πρατηρίων BP στο δίκτυο της Καλυψώ. Συγκεκριμένα οι βασικοί στόχοι της Καλυψώ για το 2013 είναι

1. Ασφάλεια των πελατών εργαζομένων αποθεμάτων και εγκαταστάσεων του δικτύου Καλυψώ σε ένα περιβάλλον εντεινόμενης ύφεσης και αυξανόμενης εγκληματικότητας
2. Ανάπτυξη του δικτύου Καλυψώ με την ένταξη πρατηρίων κυρίως με το σήμα BP
3. Ανάπτυξη του μεικτού περιθωρίου πωλήσεων με
  - a. ενίσχυση των πωλήσεων καυσίμων υψηλού περιθωρίου
  - b. ανάπτυξη των πωλήσεων λιπαντικών ΕΚΟ – BP – Castrol
  - c. αύξηση της συμμετοχής των πωλήσεων αίθουσας, πλυντηρίου και υπηρεσιών στο συνολικό τζίρο
4. Περαιτέρω περιορισμός των λειτουργικών εξόδων στα υφιστάμενα πρατήρια με αύξηση του μεταβλητού τμήματος της αμοιβής των συνεργατών
5. Βελτίωση και αυστηροποίηση των διαδικασιών παρακολούθησης υγρών και στερεών αποθεμάτων και μετρητών στο δίκτυο
6. Υλοποίηση της προσφοράς στον πελάτη στο υψηλότερο δυνατό επίπεδο

#### **Z. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ / ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά τη λήξη της χρήσης και μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της έκθεσης.

Αθήνα , 29 Απριλίου 2013

**Οι διαχειριστές**

**ΜΑΤΘΑΙΟΣ  
ΜΑΤΘΑΙΟΥ**

**ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΠΑΝΑΓΟΠΟΥΛΟΣ**

**ΙΑΚΩΒΟΣ  
ΣΙΓΑΛΑΣ**