Ετήσιος Απολογισμός 2019

CENERGY HOLDINGS

ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ
Delivering energy to the world

HELLENIC CABLES

Πίνακας περιεχομένων

Μήνυμα του Προέδρου 4
Κλάδοι & Εταιρείες 6
Βασικά μεγέθη το 2019 10
Οικονομική ανασκόπηση του έτους 10
Προοπτικές 13
Δραστηριότητες και προοπτικές κλάδων 15
Καλώδια 16
Σωλήνες χάλυβα 26
Μεταγενέστερα γεγονότα 34
Κίνδυνοι και αβεβαιότητα 34
Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση 39
Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης 50
Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις 2019 α1
Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης α3
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων α4
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων α5
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων α6
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών α7
Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων α8
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή β2
Δήλωση διοίκησης β6
Συνοπτικός εταιρικός ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων β7
Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης β8
Πληροφορίες προς τους μετόχους μας β11
Γλωσσάριο β12

Cenergy Holdings S.A.

Η Cenergy Holdings A.E. («***Cenergy Holdings***», «***η Εταιρεία***» ή «***Εταιρεία Συμμετοχών***») επενδύει σε βιομηχανικές εταιρείες που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή κλάδων υψηλής ανάπτυξης, όπως είναι η μεταφορά ενέργειας και οι τηλεπικοινωνίες.

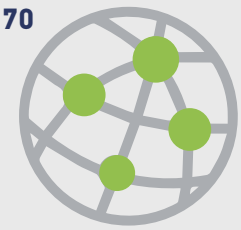
Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 2016, έχει έδρα το Βέλγιο και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Athex).

Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco A.E., μιας εταιρείας συμμετοχών (holding) σε αρκετές κορυφαίες εταιρείες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη. Οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού και χάλυβα, σωλήνων χάλυβα και καλωδίων, καθώς και σε άλλες τεχνολογικά προηγμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Διαθέτουν μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Βόρεια Μακεδονία, τη Ρωσία και την Τουρκία.

Οι Εταιρείες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings:

έχουν μακρά παράδοση στην υλοποίηση μεγάλων έργων σε περισσότερες από 70 χώρες

μετρούν σχεδόν 70 χρόνια παροχής υπηρεσιών σε σημαντικούς πελάτες ανά τον κόσμο



παρέχουν προϊόντα προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές

απασχολούν περισσότερα από 2.000 άτομα εξειδικευμένο προσωπικό

Η Έκθεση Διαχείρισης που επισυνάπτεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις (Rapport de Gestion sur les Comptes Consolidés), όπως ορίζεται στο άρθρο 3:32 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων, περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων κανονιστικού περιεχομένου της Εταιρείας και αποτελείται από τις ακόλουθες ενότητες:

Α. Επισκόπηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων (σελίδες 10-39)
Β. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση (σελίδες 39-49).
Γ. Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 50-61)

Η Έκθεση Διαχείρισης πρέπει να διαβαστεί σε συνδυασμό με τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Cenergy Holdings.

Μήνυμα του Προέδρου

Αγαπητοί Μέτοχοι,

Το 2019 ήταν ένα έτος ορόσημο για τη Cenergy Holdings καθώς σηματοδοτεί ουσιαστικά το πρώτο βήμα στην πορεία της εταιρείας μας προς τη διεθνή ενεργειακή αγορά. Σημειώσαμε πολλές επιτυχίες παρότι η χρονιά δεν ήταν τελείως ανέφελη. Δώσαμε βαρύτητα στη διασφάλιση οργανικής και κερδοφόρου ανάπτυξης ενώ μειώσαμε τη μόχλευσή μας προς τον στόχο της βέλτιστης κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Παρά τον έντονο ανταγωνισμό στην αγορά προμήθειας ενεργειακών υποδομών, την υψηλή παγκόσμια μακροοικονομική αβεβαιότητα και το δύσκολο χρηματοπιστωτικό περιβάλλον, η Cenergy Holdings αναδείχθηκε ως ισχυρός πάροχος λύσεων διανομής ενέργειας, όχι μόνο στην Ευρώπη αλλά και σε παγκόσμια κλίμακα. Όλες οι ενδείξεις συνεχίζουν να συνηγορούν υπέρ μιας δυναμικής παγκόσμιας ενεργειακής αγοράς τα επόμενα χρόνια και η Εταιρεία μας θα είναι εκεί για να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες τόσο στον παραδοσιακό τομέα (πετρέλαιο & φυσικό αέριο) όσο και στον τομέα της πράσινης ενέργειας (ανανεώσιμες πηγές).

Το 2019 ήταν μια χρονιά αλλαγών σε όλο τον κόσμο. Ειδικότερα, το θετικό κλίμα στις ευρωπαϊκές αγορές και η ισχυρότερη από το αναμενόμενο οικονομική ανάπτυξη στις ΗΠΑ οδήγησαν σε σημαντική ενίσχυση των επιμέρους εταιρειών μας. Σε συνδυασμό με την οικονομική βελτίωση στην Ελλάδα όπου και βρίσκεται το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγικής ικανότητάς μας, αναδύθηκαν νέες ευκαιρίες και προοπτικές για τους κλάδους των καλωδίων και των σωλήνων χάλυβα.

Ειδικότερα, στον κλάδο των καλωδίων, οι εκτεταμένες επενδύσεις των προηγούμενων ετών στην τεχνολογία και το σημαντικό χαρτοφυλάκιο παραγγελιών του 2018 απέδωσαν καρπούς για το εργοστάσιο της Fulgor. Αξιοποιώντας σε μεγάλο βαθμό την παραγωγική δυναμικότητά της, η εταιρεία υλοποίησε με επιτυχία απαιτητικά έργα υψηλής αξίας στην αγορά των υποβρυχίων καλωδίων μεταφοράς ενέργειας.

Οι άλλες δύο εταιρείες του κλάδου καλωδίων, η Ελληνικά Καλώδια και η Icme Ecab, κατέγραψαν υψηλότερους όγκους έναντι του 2018 καθώς και βελτιωμένο μείγμα πωλήσεων, κυρίως χάρη στις συνεχιζόμενες καλές επιδόσεις της ελληνικής αγοράς, τη σταδιακή ανάκαμψη των παραδοσιακών αγορών στο Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γερμανία και την Κεντρική Ευρώπη, την περαιτέρω διείσδυση σε νέες αγορές (όπως η Σκανδιναβία και η Μέση Ανατολή) και τη δυναμική ζήτηση για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη.

Παρά το πολύ ανταγωνιστικό περιβάλλον, οι εταιρείες καλωδίων της Cenergy Holdings βρίσκονται σε ισχυρή θέση για να προωθήσουν τη μακροπρόθεσμη στρατηγική τους, εστιάζοντας στην έρευνα και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών, τη διαφοροποίηση προϊόντων και τη βελτιστοποίηση πόρων. Σε αυτό το πλαίσιο, θα μπορέσουν να διεισδύσουν σε νέες γεωγραφικές αγορές και να επεκτείνουν συμμαχίες με μεγάλες εταιρείες που ειδικεύονται στην προστασία και την εγκατάσταση καλωδίων.

Για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, το 2019 ήταν εξίσου επιτυχημένο, με υψηλό επίπεδο αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας, δυναμική παρουσία στις παγκόσμιες αγορές και σταθερή κερδοφορία, παρά την κάμψη των πωλήσεων έναντι του περασμένου έτους. Καθώς ωριμάζουν οι στρατηγικές επενδύσεις της, η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει κερδίσει την εμπιστοσύνη των μεγαλύτερων εταιρειών πετρελαίου και φυσικού αερίου παγκοσμίως και έχει ξεχωρίσει μεταξύ των σημαντικότερων σωληνουργών για την άριστη ποιότητα και τα υψηλά τεχνολογικά πρότυπά της.

Η παρουσία της Σωληνουργεία Κορίνθου στην ευρωπαϊκή αγορά ενισχύθηκε από την ανάθεση σημαντικών υποθαλάσσιων και χερσαίων έργων, με τα έργα στη νοτιοανατολική Μεσόγειο και τη Βαλτική Θάλασσα να ξεχωρίζουν. Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, η Σωληνουργεία Κορίνθου διατήρησε τη μακρόχρονη παρουσία της στις ΗΠΑ, παρότι κατέγραψε μειωμένους

όγκους σε ένα περιβάλλον έντονου προστατευτισμού λόγω των αντισταθμιστικών («άρθρο 232») και εξισωτικών δασμών (anti-dumping) αλλά και των πτωτικών τιμών χάλυβα. Ακολουθώντας μια στρατηγική διαφοροποίησης των προϊόντων της, η εταιρεία επένδυσε σε μια μονάδα «double jointing» (ένωση σωλήνων με περιφερειακή συγκόλληση) και σχεδιάζει να αναβαθμίσει τη μονάδα παραγωγής σωλήνων για γεώτρηση και άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου (OCTG).

Για να ενισχύσει περισσότερο την ανταγωνιστικότητά της, η Σωληνουργεία Κορίνθου παρακολουθεί στενά τις διεθνείς εξελίξεις, εστιάζοντας στη μεταφορά «ανανεώσιμης ενέργειας» (πράσινο υδρογόνο), σε νέες τεχνολογίες για την ενεργειακή εκμετάλλευση βαθέων κοιτασμάτων, στη συνεχή βελτίωση και ψηφιοποίηση των λειτουργιών της και στη μετάβαση σε καθεστώς «έξυπνου εργοστασίου» (4η βιομηχανική επανάσταση).

Η Cenergy Holdings νοιάζεται ώστε οι εταιρείες του χαρτοφυλακίου της να δίνουν μεγάλη έμφαση στην ομαδική εργασία, την ακεραιότητα, την ευγένεια και τον σεβασμό για τη διαφορετικότητα. Πιστεύουμε ακράδαντα ότι αυτός είναι ο μοναδικός τρόπος για να επιτύχουμε τους μακροπρόθεσμους στόχους μας. Για τον λόγο αυτό, η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού σε όλα τα επίπεδα παραμένει στην κορυφή των προτεραιοτήτων μας και στο επίκεντρο της προσοχής και των προσπαθειών μας.

Παρά την πίεση που ασκείται για επίτευξη στόχων παραγωγής με πιεστικά χρονοδιαγράμματα, όλες οι εταιρείες του χαρτοφυλακίου μας πέτυχαν σημαντικές βελτιώσεις των δεικτών εργατικών ατυχημάτων και περιβαλλοντικών επιδόσεων χάρη στη συστηματική εργασία όλων των εργαζομένων μας. Ωστόσο, χρειάζονται ακόμα βήματα για ένα εργασιακό περιβάλλον «χωρίς ατυχήματα». Επομένως, οι επενδύσεις στην υγεία και την ασφάλεια θα συνεχιστούν και το 2020.

Μια από τις προτεραιότητες της Cenergy Holdings για τα επόμενα χρόνια είναι το πρόγραμμα βιομηχανικής αριστείας (BEST), το οποίο θα μας βοηθήσει να εργαζόμαστε με μεγαλύτερη ασφάλεια και αποτελεσματικότητα και πιο έντονο πνεύμα συνεργασίας. Το πρόγραμμα περιέχει μια σειρά από στοχοθετημένα έργα μείωσης κόστους, τα οποία υλοποιήθηκαν το 2019 στις περισσότερες παραγωγικές μονάδες μας, ενώ μέσα στο 2020 πρόκειται να υλοποιηθούν έργα μετασχηματισμού τα οποία αλλάζουν, μεταξύ άλλων, και τον τρόπο διαχείρισης αποβλήτων στα εργοστάσια.

Από το ξέσπασμα της πανδημίας του Covid-19 στις αρχές του έτους, η άμεση προτεραιότητά μας ήταν η προστασία της υγείας των εργαζομένων μας. Γι' αυτόν ακριβώς τον λόγο εφαρμόσαμε αμέσως αυστηρά υγειονομικά πρωτόκολλα σε όλα τα εργοστάσια και γραφεία των εταιρειών μας και χρησιμοποιήσαμε εκτεταμένα την εξ αποστάσεως εργασία, όπου αυτό ήταν δυνατό. Οι διοικήσεις των εταιρειών καταβάλλουν μεγάλες προσπάθειες να διασφαλίσουν τη μέγιστη δυνατή συνέχιση της αλυσίδας εφοδιασμού, την προστασία των ταμειακών ροών και την υιοθέτηση όλων των δυνατών μέτρων για συγκράτηση του κόστους και διατήρηση της ρευστότητας.

Ωστόσο, επειδή οι θυγατρικές μας υλοποιούν πολύπλοκα έργα υποδομών για μεγάλους και αξιόπιστους πελάτες που καλύπτουν μια ευρεία γεωγραφική διασπορά, διατηρούμε τη σιγουριά μας για το 2020, με τους περιορισμούς πλέον των παγκόσμιων εξελίξεων. Έχω την πεποίθηση ότι οι κορυφαίες παραγωγικές εγκαταστάσεις μας και οι δυναμικές ομάδες έρευνας και ανάπτυξης σε συνδυασμό με τον επαγγελματισμό και τον ζήλο για επιτυχία του εργατικού δυναμικού μας, θα βοηθήσουν τη Cenergy Holdings να διατηρήσει τη θέση της στις παγκόσμιες αγορές μεταφοράς ενέργειας και μετάδοσης δεδομένων σε αυτό το δύσκολο έτος που έρχεται.

Jacques Moulaert
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Κλάδοι & Εταιρείες

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings παρέχουν ετοιμοπαράδοτες λύσεις και υπηρεσίες («με το κλειδί στο χέρι») σε μεγάλο αριθμό πελατών στους τομείς της ενέργειας, των τηλεπικοινωνιών και των κατασκευών. Διαθέτοντας αξιόλογη εμπειρία στην υλοποίηση έργων μεγάλης κλίμακας σε παγκόσμιο επίπεδο και εστιάζοντας δυναμικά στην ικανοποίηση των πελατών τους, οι εταιρείες θεωρείται ότι έχουν ηγετικό ρόλο στους κλάδους που δραστηριοποιούνται.

Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings αναπτύσσεται με την ακόλουθη οργανωτική δομή και περιλαμβάνει δύο επιχειρηματικούς κλάδους:

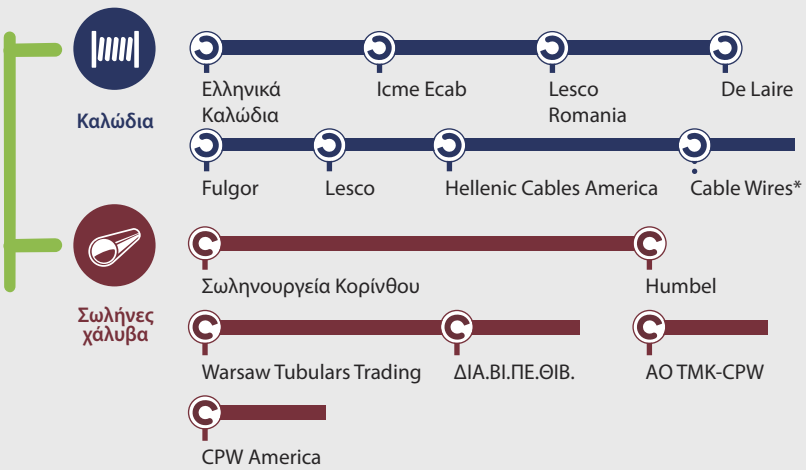
- **Κλάδος καλωδίων:**

- Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. («***Ελληνικά Καλώδια***») συγκαταλέγεται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και παράγει καλώδια μεταφοράς ισχύος και τηλεπικοινωνιών για διάφορους βιομηχανικούς τομείς, όπως η εκμετάλλευση υδρογονανθράκων (πετρέλαιο και φυσικό αέριο), οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, η μεταφορά και διανομή ενέργειας, οι κατασκευές και οι τηλεπικοινωνίες.
- Η Fulgor Α.Ε. («***Fulgor***»), θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια, παράγει υποβρύχια καλώδια μέσης έως υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, σύνθετα καλώδια, καλώδια ειδικής χρήσης, καθώς και σύρματα και ράβδους χαλκού και αλουμινίου.
- Η Icme Ecab Α.Ε. («***Icme Ecab***») παράγει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.
- Η Lesco O.o.d. (Βουλγαρία), θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια με έδρα στη Βουλγαρία, η οποία παράγει ξύλινα είδη συσκευασίας.
- Η Lesco Romania, με έδρα στο Βουκουρέστι Ρουμανίας, συναρμολογεί, επισκευάζει και ανακυκλώνει ξύλινα είδη συσκευασίας.
- Η De Laire Ltd έχει συσταθεί στην Κύπρο και αποτελεί όχημα εξαγοράς εταιρειών (εταιρεία συμμετοχών).
- Η Hellenic Cables America, μια εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια, παρέχει στους πελάτες των ΗΠΑ άμεση και εξειδικευμένη υποστήριξη καθ' όλη τη διάρκεια των ενεργειακών έργων τους στην αγορά των ΗΠΑ.

- **Κλάδος σωλήνων χάλυβα:**

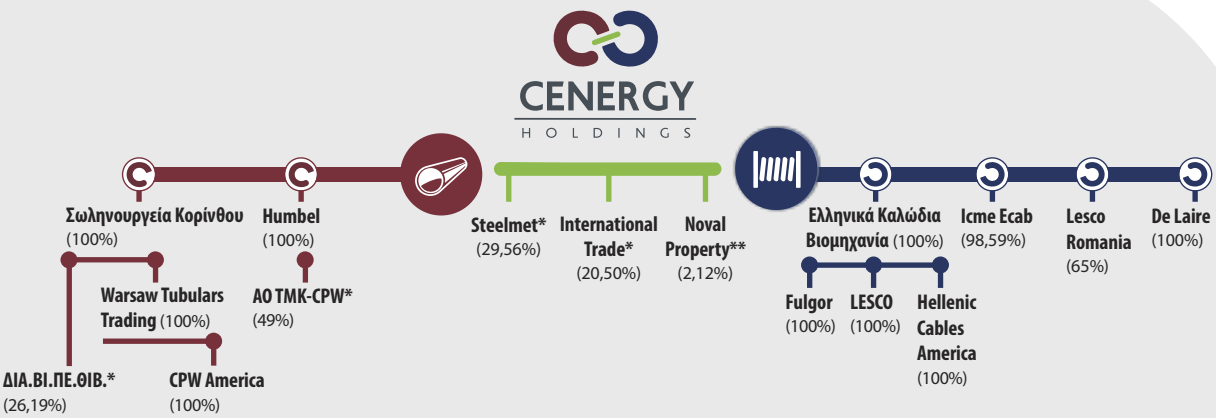
- Η Σωληνουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. («***Σωληνουργεία Κορίνθου***», ***CPW***) είναι κορυφαία εταιρεία κατασκευής σωλήνων χάλυβα για τους τομείς πετρελαίου και φυσικού αερίου και σημαντικός παραγωγός κοιλοδοκών για τις κατασκευές, με εγκαταστάσεις παραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας.
- Η CPW America με έδρα το Χιούστον του Τέξας (ΗΠΑ) έχει στόχο την προώθηση των προϊόντων της Σωληνουργεία Κορίνθου και την εξυπηρέτηση των πελατών του Ομίλου, καθώς και των πελατών άλλων εταιρειών της Viohalco στη Βόρεια και τη Νότια Αμερική.
- Η Warsaw Tubulars Trading έχει συσταθεί στην Πολωνία και είναι όχημα εξαγορών εταιρειών.
- Η ΑΟ TMK-CPW είναι συγγενής Εταιρεία της Cenergy Holdings (ποσοστό συμμετοχής 49%) και έχει συσταθεί από τη Σωληνουργεία Κορίνθου και την TMK, τη μεγαλύτερη εταιρεία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις τρεις ηγέτιδες εταιρείες στον κόσμο. Η ΑΟ TMK-CPW διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας όπου και παράγει σωλήνες και κοιλοδοκούς.
- Η Humbel Ltd είναι εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Cenergy Holdings που έχει συσταθεί στην Κύπρο και ελέγχει το 49% των μετοχών της κοινοπραξίας ΑΟ TMK-CPW.

Κλάδοι της Cenergy Holdings



* Κατά τη διάρκεια του 2019, η Ελληνικά Καλώδια πούλησε την εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Cablel Wires, η οποία είχε απορροφήσει τον τομέα των συρμάτων περιελίξεων κατά τη διάρκεια του έτους.

Αναλυτικά:



Σημειώσεις:
* Ενοποιημένες ως συγγενείς επιχειρήσεις
** Μη ενοποιημένες οντότητες (Άλλες σημαντικές επενδύσεις)

Βασικά μεγέθη το 2019

Οι εταιρείες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings:

- έχουν μακρά παράδοση στην υλοποίηση μεγάλων έργων σε περισσότερες από 70 χώρες,
- μετρούν σχεδόν 70 χρόνια παροχής υπηρεσιών σε σημαντικούς πελάτες ανά τον κόσμο,
- παρέχουν προϊόντα προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές και
- απασχολούν περισσότερα από 2.000 άτομα εξειδικευμένο προσωπικό.

- Κύκλος εργασιών: 958 εκατ. ευρώ
- Αναπροσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA): 90 εκατ. ευρώ
- Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (a-EBIT): 63 εκατ. ευρώ
- Κέρδη προ φόρων: 28,5 εκατ. ευρώ
- Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες: 20 εκατ. ευρώ
- Ίδια κεφάλαια: 232 εκατ. ευρώ
- Σύνολο ενεργητικού: 1.048 εκατ. ευρώ
- Καθαρός δανεισμός: 414 εκατ. ευρώ

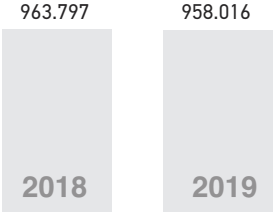
Για τον κλάδο σωλήνων χάλυβα, το 2019 ήταν ένα ιδιαίτερα απαιτητικό έτος: τα αυστηρά μέτρα προστατευτισμού, ιδίως στις ΗΠΑ, περιόρισαν σημαντικά το πεδίο δράσης της εταιρείας. Σε αυτό το νέο περιβάλλον, η εταιρεία απάντησε εστιάζοντας στην ποιότητα των προϊόντων της και την ικανοποίηση της πελατείας της και κατόρθωσε να διατηρήσει το μερίδιο αγοράς της και, παράλληλα, να μπει σε νέες αγορές και νέους κλάδους προϊόντων, όπως τα υψηλής τεχνολογίας υποθαλάσσια έργα μεγάλου βάθους. Η Σωληνουργεία Κορίνθου αξιοποίησε το σύνολο σχεδόν της παραγωγικής δυναμικότητάς της στο εργοστάσιο της Θίσβης και δραστηριοποιήθηκε σε όλες τις περιφερειακές αγορές, κυρίως τη Βόρεια και Νότια Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο.

Όσον αφορά στον κλάδο των καλωδίων, για πρώτη φορά μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος στον τομέα των υποθαλάσσιων έργων που ξεκίνησε το 2011, οι οικονομικές επιδόσεις ήταν εύρωστες και ποσοστό αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας υψηλό σε όλες τις γραμμές παραγωγής. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018, ανατέθηκαν αρκετά έργα στην Ελληνικά Καλώδια και το εξειδικευμένο εργοστάσιό της υποβρυχίων καλωδίων στην Κόρινθο. Αυτά αποτέλεσαν τη βάση των δυνατών επιδόσεων για τη χρονιά, με τον κλάδο να αξιοποιεί την ικανότητά του για αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις στις μεταβαλλόμενες ανάγκες της αγοράς. Στη διάρκεια του έτους, οι εταιρείες καλωδίων εκτέλεσαν με επιτυχία τεχνικά απαιτητικά έργα υποβρυχίων και χερσαίων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Ταυτόχρονα, ο τομέας προϊόντων καλωδίων κατέγραψε εξίσου ικανοποιητικά αποτελέσματα με τη ζήτηση στις παραδοσιακές αγορές να σταθεροποιείται, παρά τις δυσκολίες. Οι ισχυρές επιδόσεις του κλάδου ενισχύθηκαν περαιτέρω από τις πρόσφατες πρωτοβουλίες εισόδου σε νέες γεωγραφικές αγορές, όπως οι ΗΠΑ, καθώς και από τη συνεχή αποφασιστικότητά των εταιρειών του να παραμείνουν στο προσκήνιο της τεχνολογίας και των εξελίξεων, όπως επιβεβαιώνουν τα συνεχιζόμενα ερευνητικά προγράμματα σε καλώδια συνεχούς ρεύματος (DC) και σε καλώδια ευέλικτης σύνδεσης για πλωτά αιολικά πάρκα.

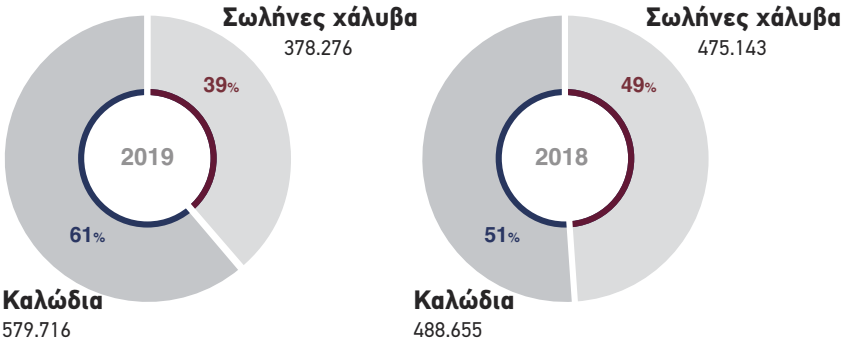
Οικονομική ανασκόπηση του έτους

Το 2019 ήταν ένα πολύ επιτυχημένο έτος για τη Cenergy Holdings. Η λειτουργική κερδοφορία ανήλθε σε **90 εκατ. ευρώ** έναντι 61 εκατ. ευρώ το 2018, κυρίως χάρη στην επιτυχημένη εκτέλεση έργων και στους δύο κλάδους. Αυτή η αξιοσημείωτη αύξηση της κερδοφορίας έδωσε τη δυνατότητα στην Εταιρεία Συμμετοχών να έχει σημαντικές λειτουργικές ταμειακές ροές και να **μειώσει τον καθαρό δανεισμό** της κατά 60 εκατ. ευρώ. Από την άλλη πλευρά, συνεχίστηκαν μέσα στο 2019 οι επενδυτικές δαπάνες, στρατηγικής και επιχειρησιακής φύσης, που ήταν αναγκαίες για τη συνεχή προσφορά λύσεων υψηλών προδιαγραφών στους πελάτες. Σε ενοποιημένο επίπεδο, οι εταιρείες επένδυσαν **53 εκατ. ευρώ** σε όλες τις παραγωγικές μονάδες τους για να στηρίξουν περαιτέρω τον κύριο στόχο της Εταιρείας Συμμετοχών δηλ. να δημιουργήσουν αξία (και όχι να αυξήσουν απλά πωλήσεις) και να ισχυροποιήσουν τη θέση τους ως σημαντικοί παράγοντες στη διανομή ενέργειας.

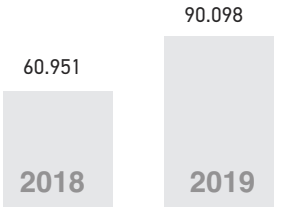
Κύκλος εργασιών (σε χιλιάδες ευρώ)



Ανά κλάδο (σε χιλιάδες ευρώ):



a-EBITDA (σε χιλιάδες ευρώ)



Ανά κλάδο (σε χιλιάδες ευρώ):

Η Cenergy Holdings έκλεισε το οικονομικό έτος με **καθαρά κέρδη μετά από φόρους 20 εκατ. ευρώ**, τα υψηλότερα που έχει καταγράψει ποτέ από τη σύστασή της. Κρίνοντας από το υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών τον Δεκέμβριο του 2018 και για τους δύο κλάδους, η κερδοφορία αυτή θα μπορούσε να θεωρηθεί αναμενόμενη, δεν ήταν όμως καθόλου δεδομένη. Η επίτευξή της ήταν απόρροια καλής εφαρμογής της στρατηγικής των εταιρειών μας να εστιάζουν και να υλοποιούν επιτυχώς απαιτητικά έργα υψηλών προδιαγραφών και υψηλού περιθωρίου κέρδους στις αγορές μεταφοράς ενέργειας μέσα σε ένα δύσκολο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον. Οι συστηματικές προσπάθειες των εμπορικών ομάδων μας εξασφάλισαν, μεταξύ άλλων, ισχυρό χαρτοφυλάκιο παραγγελιών για τα επόμενα έτη, το οποίο στις 31 Δεκεμβρίου 2019 ανερχόταν σε 530 εκατ. ευρώ.

Χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κύκλος εργασιών	**958.016**	**963.797**
Μικτό κέρδος	98.514	69.244
a-EBITDA	**90.098**	**60.951**
EBITDA	90.273	56.223
a-EBIT	**62.942**	**37.647**
EBIT	63.117	32.919
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(34.626)	(32.211)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	**28.492**	**708**
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	20.177	6.888
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	20.189	6.861

- Πηγή: Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και ΕΜΑ (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)

	2019	2018
Κέρδη ανά μετοχή (ευρώ)	**0,1062**	**0,0361**

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** για το 2019 ανήλθε σε 958 εκατ. ευρώ, παραμένοντας σταθερός έναντι του 2018. Αντιθέτως, το **αναπροσαρμοσμένο EBITDA** αυξήθηκε κατά 48% σε ετήσια βάση στα 90 εκατ. ευρώ, με τον κλάδο των καλωδίων να επιτυγχάνει σημαντική αύξηση 30 εκατ. ευρώ (65 εκατ. ευρώ έναντι 35 εκατ. ευρώ το 2018). Η λειτουργική κερδοφορία του κλάδου των σωλήνων χάλυβα παρέμεινε σταθερή στα 27 εκατ. ευρώ, χωρίς το ρεκόρ πωλήσεων του 2018 (χαμηλότερες κατά 97 εκατ. ευρώ), χάρη στο πιο κερδοφόρο μείγμα έργων.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε υψηλότερα επίπεδα στα 34,6 εκατ. ευρώ (+2,4 εκατ. ευρώ έναντι του 2018) λόγω του υψηλότερου κεφαλαίου κίνησης στους σωλήνες χάλυβα καθώς και συναλλαγματικών ζημιών που καταγράφηκαν το 2019. Ωστόσο, λόγω της αναδιάρθωσης του χρέους του 2018, ύψους 118,7 εκατ. ευρώ, των βελτιωμένων επιτοκίων και του χαμηλότερου καθαρού δανεισμού στο τέλος του 2019, η ενοποιημένη χρηματοδοτική θέση βελτιώθηκε.

Το αυξημένο EBITDA και η μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων συνέβαλαν στη διαμόρφωση υγιών κερδών προ

φόρων ύψους 28,5 εκατ. ευρώ, έναντι σχεδόν μηδενικών κερδών για το 2018 (0,7 εκατ. ευρώ). Πρόκειται για το τρίτο διαδοχικό εξάμηνο που ο Όμιλος καταγράφει θετικά κέρδη προ φόρων (δεύτερο εξάμηνο του 2019: 20,5 εκατ. ευρώ, 1ο εξάμηνο του 2019: 8,0 εκατ. και 2ο εξάμηνο του 2018: 3,2 εκατ. ευρώ).

Τα **κέρδη μετά από φόρους** της περιόδου σχεδόν τριπλασιάστηκαν στα 20,2 εκατ. ευρώ, έναντι 6,9 εκατ. ευρώ το 2018.

Χιλιάδες ευρώ	31 Δεκ. 2019	31 Δεκ. 2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια	422.066	405.330
Επενδύσεις σε ακίνητα	764	5.837
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	73.982	44.140
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	**496.812**	**455.306**
Αποθέματα	228.495	221.105
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	112.577	199.648
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	118.573	114.327
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	90.408	65.203
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	760	3.107
Κυκλοφορούν ενεργητικό	**550.814**	**603.390**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**1.047.626**	**1.058.696**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	**231.862**	**203.298**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	177.730	173.605
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.990	1.187
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	22.985	16.781
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.395	23.208
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**234.100**	**214.781**
Δάνεια	320.827	363.402
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.768	452
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	213.794	209.587
Συμβατικές υποχρεώσεις	43.528	62.147
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.746	5.030
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	**581.663**	**640.618**
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**815.763**	**855.399**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**1.047.626**	**1.058.696**

Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Για να συνεχίσουν οι βασικοί κλάδοι να λειτουργούν με ελπιδοφόρους ρυθμούς απόδοσης στο μέλλον, οι εταιρείες της Cenergy Holdings συνέχισαν τις επενδύσεις σε κεφαλαιουχικά αγαθά και σε τεχνολογία: οι συνολικές **κεφαλαιουχικές δαπάνες** για τον κλάδο των καλωδίων ανήλθαν σε 42,5 εκατ. ευρώ ενώ για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα διαμορφώθηκαν σε 10,9 εκατ. ευρώ. Οι ενοποιημένες συνολικές αποσβέσεις για το 2019 ανήλθαν σε 27 εκατ. ευρώ και το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε από 455 εκατ. ευρώ σε 496 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019. Μέρος αυτής της αύξησης οφείλεται στο γεγονός ότι, κατά τη διάρκεια του 2019, η Σωληνουργεία Κορίνθου απέκτησε επιπλέον ποσοστό στη συνδεδεμένη εταιρεία «International Trade», έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση του κονδυλίου «Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία».

Όπως αναμενόταν, ο χαμηλότερος συνολικός κύκλος εργασιών οδήγησε σε χαμηλότερο **κεφάλαιο κίνησης** (συμπεριλαμβανομένων των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων), το οποίο ανήλθε σε 195 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019, καταγράφοντας πτώση κατά 26% σε ετήσια βάση (263 εκατ. ευρώ στις 31.12.2018). Αυτή η μείωση οφειλόταν κυρίως στην είσπραξη μεγάλου ποσοστού των ανεξόφλητων εμπορικών απαιτήσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2018 ενώ τα αποθέματα και οι εμπορικές υποχρεώσεις διατηρήθηκαν στα επίπεδα του 2018.

Ο **καθαρός δανεισμός** κατέγραψε σημαντική πτώση στα 414 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019 (31.12.2018: 473 εκατ. ευρώ), καταδεικνύοντας τη δέσμευση του Ομίλου για μειωμένη δανειακή εξάρτηση. Ο δανεισμός της Cenergy Holdings στις 31 Δεκεμβρίου 2019 περιελάμβανε μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, κατά 36%

© Sapura Energy

και 64%, αντίστοιχα, σημειώνοντας βελτίωση έναντι του συνδυασμού του περασμένου έτους. Όλες οι νέες πιστωτικές γραμμές που υπογράφηκαν κατά τη διάρκεια του 2019 περιέχουν πολύ βελτιωμένους πιστωτικούς όρους.

Προοπτικές

Το 2020 ξεκίνησε με τη συγκρατημένη αισιοδοξία ότι το περιβάλλον δραστηριοποίησης θα βελτιωθεί περισσότερο καθώς οι ευρωπαϊκές αγορές συνέχιζαν να αναπτύσσονται και τόσο η ζήτηση όσο και οι τιμές στις αγορές μας επεδείκνυαν θετικές τάσεις. Η έξαρση του ιού SARS-Cov-2 κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου ανάγκασε κάθε εταιρεία στον κόσμο να αναθεωρήσει τις εκτιμήσεις της. Καθώς η πανδημία βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη, οι προβλέψεις για την πλήρη έκταση και τη διάρκεια των επιπτώσεών της στον επιχειρηματικό κόσμο και την οικονομία είναι παρακινδυνευμένες και είναι δύσκολο να προβλεφθεί το εύρος των δυνητικών επιπτώσεων για την παγκόσμια οικονομία.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν ήδη ενεργοποιήσει προστατευτικούς μηχανισμούς για το ανθρώπινο δυναμικό τους και τους συνεργάτες τους σύμφωνα με τις οδηγίες των υγειονομικών αρχών, ενώ παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις και εκτιμούν τις επιπτώσεις στη λειτουργία τους. Παράλληλα, οι κυβερνήσεις στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε (κυρίως στην Ελλάδα) έχουν επίσης αναγγείλει την εφαρμογή μέτρων κρατικής στήριξης τα οποία μπορεί να μετριάσουν τον αντίκτυπο της έξαρσης της ασθένειας Covid-19 στα αποτελέσματα και τη ρευστότητά μας. Προς το παρόν, διερευνούμε κατά πόσο μπορούμε να υποβάλουμε αίτηση γι' αυτή την κρατική στήριξη.

Η εξάπλωση της πανδημίας Covid-19 αναμένεται να επηρεάσει τόσο τα επιχειρηματικά όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα του 2020, αλλά η έκταση του αντικτύπου εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί αφορούν στους κρατικούς περιορισμούς, τη διάρκεια αυτών των περιορισμών και τους περιορισμούς σε θέματα ανεφοδιασμού (logistics). Όσον αφορά στον τομέα των ενεργειακών έργων, λαμβάνοντας υπόψη το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών και τη φύση των έργων που έχουν ανατεθεί, ο αντίκτυπος της έξαρσης του ιού SARS-CoV-2 στο μακροπρόθεσμο επιχειρηματικό σχέδιο και τα βραχυπρόθεσμα οικονομικά αποτελέσματα της Cenergy Holdings αναμένεται να είναι περιορισμένος, με βάση τα τρέχοντα διαθέσιμα δεδομένα και πληροφορίες. Ωστόσο, η πιο παρατεταμένη εξάπλωση θα μπορούσε να έχει πιο σημαντικό αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα του επόμενου έτους.

Προκειμένου να μετριαστούν τυχόν επιχειρησιακά θέματα που μπορεί να ανακύψουν, οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν εξασφαλίσει επαρκή διαθεσιμότητα πρώτων υλών για την ομαλή λειτουργία τους εντός των επόμενων μηνών. Επιπλέον, τα ταμειακά διαθέσιμα, οι λειτουργικές ταμειακές ροές και τα επαρκή μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια των θυγατρικών θα εξασφαλίσουν την απαραίτητη ρευστότητα για τους επόμενους δώδεκα μήνες.

Καθώς παγκόσμιοι πολιτικοί, περιβαλλοντικοί και υγειονομικοί παράγοντες συνεχίζουν να επηρεάζουν έντονα τις επιδόσεις του 2020, το εύρωστο χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών που έχει διαμορφωθεί, το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και η δυναμική οργανωτική δομή των εταιρειών συνεχίζουν να τους προσδίδουν ανθεκτικότητα σε αυτό το απαιτητικό περιβάλλον. Μελλοντικά, οι θυγατρικές θα ωφεληθούν από τη συνεχιζόμενη αύξηση του πληθυσμού παγκοσμίως και την αστικοποίηση, ενώ παραμένουν καλά τοποθετημένες ώστε να αξιοποιήσουν τις βελτιούμενες συνθήκες της αγοράς στους τομείς της μεταφοράς ενέργειας και μετάδοσης δεδομένων.

KUKA

Δραστηριότητες και προοπτικές κλάδων

Καλώδια

Δραστηριότητες

Ο κλάδος καλωδίων της Cenergy Holdings αποτελείται από τρεις εταιρείες, εφεξής συλλογικά αποκαλούμενες «***εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια***»:

- την Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και τη θυγατρική της Fulgor A.E., οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, και
- την Icme Ecab S.A., η οποία δραστηριοποιείται στη Ρουμανία.

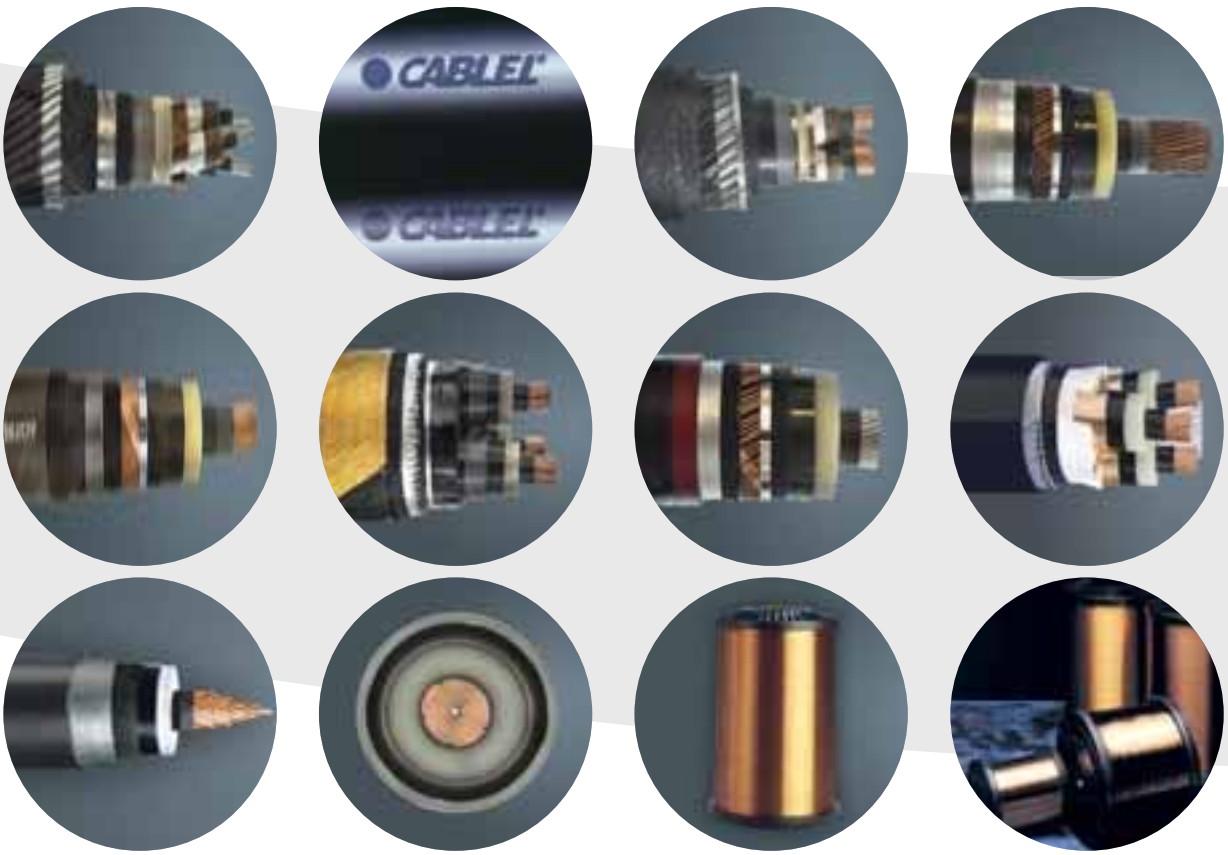
Οι εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια αποτελούν πιστοποιημένο προμηθευτή των μεγαλύτερων επιχειρήσεων διαχείρισης δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας διεθνώς, ενώ διαθέτουν ένα από τα μεγαλύτερα και πιο εξελιγμένα εργοστάσια υποβρυχίων καλωδίων στον κόσμο που βρίσκεται στην Κόρινθο. Από την ίδρυσή τους, όλες έχουν ενσωματώσει σύγχρονες τεχνολογίες για την ανάπτυξη μεγάλης γκάμας τεχνολογικά καινοτόμων καλωδιακών λύσεων ενώ στοχεύουν στην παραγωγή ανταγωνιστικών και εξελιγμένων προϊόντων και υπηρεσιών για τις διεθνείς αγορές. Το εύρος προϊόντων του τομέα καλωδίων περιλαμβάνει πλήθος καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ποικίλες ανάγκες της αγοράς. Περιλαμβάνει υποβρύχια και χερσαία καλώδια, καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια umbilical, καλώδια οπτικών ινών, δεδομένων, σηματοδότησης και τηλεπικοινωνιών, καθώς και εύκαμπτους υποθαλάσσιους σωλήνες.

Η Ελληνικά Καλώδια διαθέτει εμπειρία άνω των 60 ετών στην παραγωγή καλωδίων ισχύος και τηλεπικοινωνιών ενώ διαθέτει δύο εργοστάσια στην Ελλάδα, στη Θήβα και τα Οινόφυτα. Κατασκευάζει υποβρύχια και χερσαία καλώδια ισχύος που κυμαίνονται από καλώδια χαμηλής έως υπερυψηλής τάσης, καλώδια τηλεπικοινωνιών, όλα ειδικά προσαρμοσμένα στις προδιαγραφές των πελατών της.

Η Fulgor ιδρύθηκε το 1957 και εξαγοράστηκε από την Ελληνικά Καλώδια το 2011. Τα τελευταία σαράντα χρόνια, η εταιρεία έχει εγκαταστήσει μεγάλο μέρος όλων των δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα καθώς και την πλειονότητα των υποβρυχίων καλωδιακών συνδέσεων της χώρας. Το εργοστάσιο της Fulgor κατασκευάζει υποβρύχια καλώδια μέσης έως υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, σύνθετα καλώδια, καλώδια ειδικής χρήσης, καθώς και σύρματα και ράβδους χαλκού και αλουμινίου.

Χάρη σε ένα εντατικό πρόγραμμα επενδύσεων που υλοποίησε τα τελευταία χρόνια, μπόρεσε να εφαρμόσει με επιτυχία οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις σε πολύπλοκα έργα «με το κλειδί στο χέρι» και κατέκτησε κορυφαία θέση στην αγορά παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων και τον κλάδο διεθνών υπεράκτιων έργων μεταφοράς ενέργειας.

Η Icme Ecab, διαθέτοντας πείρα άνω των 50 ετών στην αγορά της Ρουμανίας αλλά και διεθνώς, εντάχθηκε στον όμιλο εταιρειών της Ελληνικά Καλώδια το 1999. Διαθέτει ένα διαφορο-



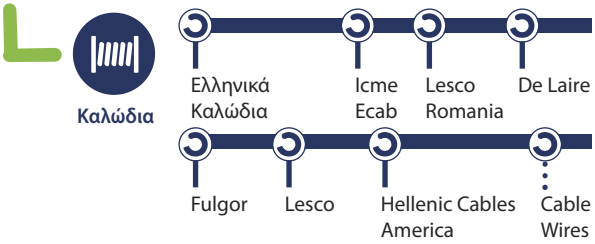
ποιημένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων, επικεντρωμένο στα καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενώ πραγματοποιεί πωλήσεις τόσο στην τοπική όσο και τη διεθνή αγορά, είτε μέσω του δικτύου της Ελληνικά Καλώδια είτε απευθείας σε τελικούς πελάτες.

Εταιρική στρατηγική

Οι στρατηγικοί στόχοι των εταιρειών του κλάδου καλωδίων είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Προώθηση των δραστηριοτήτων σε γεωγραφικές περιοχές όπως η Ευρώπη και οι ΗΠΑ. Πρόκειται για αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ηλεκτρικού ρεύματος και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Αύξηση του επιπέδου των απευθείας πωλήσεων σε Διαχειριστές Συστημάτων Μεταφοράς (ΔΣΜ) και Διαχειριστές Συστημάτων Διανομής (ΔΣΔ).
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας με περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης, εφαρμογή αυστηρότερης διαχείρισης αποθεμάτων και περαιτέρω βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεων των μονάδων παραγωγής.
- Περαιτέρω βελτίωση της ρευστότητας, μέσω συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και
- Προσήλωση όλων των εταιρειών του κλάδου στο ανθρώπινο δυναμικό και στη βιώσιμη ανάπτυξη.

Κλάδοι καλωδίων της Cenergy Holdings



Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Οι εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια παρέχουν ευρύ φάσμα υποβρυχίων και χερσαίων καλωδίων ισχύος (χαμηλής έως υπερυψηλής τάσης), εναέριους αγωγούς και υπηρεσίες εγκατάστασης με το «κλειδί στο χέρι» (turn-key) για διασυνδέσεις ηλεκτρικών δικτύων, χερσαίων και υπεράκτιων αιολικών πάρκων, πάρκων ηλιακής ενέργειας, πλατφορμών εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου και για την ηλεκτροδότηση βαριών βιομηχανιών. Επίσης, παράγουν καλώδια τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων, καλώδια μετρήσεων και ελέγχου, καλώδια οπτικών ινών (υποβρύχια, μονότροπα και πολύτροπα), καλώδια σηματοδότησης και σιδηροδρομικής σηματοδότησης κ.λπ.

Εργοστάσιο και λιμένας της Fulgor | Σουσάκι, Κόρινθος (Ελλάδα)

Λύσεις «με το κλειδί στο χέρι»

Οι εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια, και πρωτίστως η Fulgor, παρέχουν καλώδια για ποικίλες εφαρμογές αλλά έχουν προχωρήσει ακόμα περισσότερο, αναλαμβάνοντας έναν μεγάλο αριθμό έργων «με το κλειδί στο χέρι» για την προμήθεια και την εγκατάσταση υποβρυχίων καλωδίων ισχύος καθώς και υπογείων καλωδίων υψηλής τάσης. Για το λόγο αυτό, έχουν θεσπίσει εξειδικευμένα γραφεία διαχείρισης έργου που απασχολούν εκπαιδευμένο προσωπικό και έμπειρους υπεργολάβους για την οργάνωση της προμήθειας και εγκατάστασης υποβρυχίων καλωδιακών συστημάτων μέσης έως υπερυψηλής τάσης, συστημάτων υποβρυχίων καλωδίων οπτικών ινών χωρίς τη χρήση αναγεννητών, υπογείων καλωδίων ισχύος και σύνθετων καλωδίων ισχύος με ονομαστική τάση έως 400 kV και υπογείων συστημάτων οπτικών ινών.

Οι δυνατότητές τους περιλαμβάνουν:

- τη διαχείριση έργου σύμφωνα με διεθνή πρότυπα,
- τον σχεδιασμό συστημάτων σύμφωνα με τις προδιαγραφές ή/και σε συνεργασία με τον πελάτη,
- τη μελέτη της διαδρομής του καλωδίου στα χερσαία, παράκτια και πελάγια τμήματα του έργου,
- το σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων καλωδίων,
- τη μεταφορά και την επί τόπου εγκατάσταση των καλωδίων με εξειδικευμένα πλοία πόντισης καλωδίων,
- την προμήθεια συνδέσμων, διακλαδωτικών παθητικών συνδέσμων (οπτικές διασυνδέσεις χωρίς αναγεννητές), συνδέσμων μετάβασης, τερματισμών και συνδέσμων επισκευής, κατά περίπτωση,
- την προστασία των καλωδίων, βάσει των αναγκών, μέσω σχετικών εργασιών πολιτικού μηχανικού,
- τη θέση σε λειτουργία εγκατεστημένων συστημάτων και
- την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στη λειτουργία και συντήρηση του συστήματος.

Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Έχοντας ολοκληρώσει σημαντικές επενδύσεις για τη διεύρυνση και τη βελτίωση των παραγωγικών εγκαταστάσεών τους, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές του λειτουργούν μια εύρωστη παραγωγική βάση που περιλαμβάνει τρία εργοστάσια στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία:

Εργοστάσιο καλωδίων ενέργειας και οπτικών ινών | Θήβα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

Η Ελληνικά Καλώδια έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στη Θήβα, το οποίο εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 175.082 τ.μ., συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 53.237 τ.μ. Ειδικεύεται στην παραγωγή χερσαίων καλωδίων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών.

Εργοστάσιο υποβρυχίων καλωδίων και λιμένας | Κορινθία (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι καλωδίων και 90.000 τόνοι σύρματος χαλκού διαμέτρου 8 χιλιοστών

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Fulgor βρίσκεται στο Σουσάκι Κορινθίας σε οικόπεδο επιφάνειας 210.630 τ.μ., το

οποίο περιλαμβάνει κτιριακές εγκαταστάσεις επιφάνειας 80.048 τ.μ. (περιλαμβάνονται χυτήρια χαλκού και αλουμινίου). Μετά την ολοκλήρωση ενός εκτεταμένου επενδυτικού προγράμματος την τελευταία δεκαετία, η μονάδα πλέον συγκαταλέγεται στα πιο προηγμένα εργοστάσια στον κόσμο για τα υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Τα πολλά μοναδικά πλεονεκτήματά του περιλαμβάνουν την καθετοποίηση μέσω της ενδοεταιρικής παραγωγής σύρματος χαλκού και αλουμινίου, την παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων έως 500 kV σε πολύ μεγάλα συνεχή μήκη, την άμεση φόρτωση των προϊόντων σε πλοία πόντισης καλωδίων στο ιδιόκτητο λιμάνι της μονάδας που είναι προσπελάσιμο καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και την αποθηκευτική ικανότητα που είναι από τις μεγαλύτερες στον κόσμο (4 περιστρεφόμενες πλατφόρμες με αποθηκευτική ικανότητα 8.000 - 12.000 τόνων).

Εργοστάσιο καλωδίων ισχύος και τηλεπικοινωνιών | Βουκουρέστι (Ρουμανία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Icme Ecab βρίσκεται στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας σε οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 268.000 τ.μ. συμπεριλαμβανομένων κτιρίων 102.138 τ.μ. Παράγει ευρύ φάσμα χερσαίων καλωδίων ισχύος και τηλεπικοινωνιών καθώς και άλλα καλώδια ειδικών προδιαγραφών.

Εργοστάσιο πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

Το εργοστάσιο μειγμάτων στα Οινόφυτα είναι η υποστηρικτική εγκατάσταση της Ελληνικά Καλώδια για την παραγωγή πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων και εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 21.263 τ.μ., συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 9.072 τ.μ. Ένα τελευταίας τεχνολογίας, προηγμένο εργαστήριο πολυμερών είναι μέρος του εργοστασίου και διεξάγει αναλύσεις πολυμερών και εξειδικευμένες χημικές αναλύσεις με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο.

Εργοστάσιο προϊόντων συσκευασίας από ξύλο | Blagoevgrad (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 16.500 τόνοι προϊόντων συσκευασίας από ξύλο

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Lesco O.o.d. είναι μια σύγχρονη εγκατάσταση ξυλείας που ιδρύθηκε το 1998 και βρίσκεται στην πόλη Blagoevgrad της Βουλγαρίας. Δραστηριοποιείται κατ' αποκλειστικότητα στην παραγωγή προϊόντων συσκευασίας από ξύλο (πέλματα, στροφεία, παλέτες, κιβώτια συσκευασίας) για την περιτύλιξη διαφόρων καλωδίων.

Καινοτομία, τεχνολογία και επενδύσεις

Μετά από ένα εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα την τελευταία δεκαετία, ο κλάδος καλωδίων πραγματοποίησε περαιτέρω επενδύσεις το 2019, ύψους 42,5 εκατ. ευρώ. Χάρη σε αυτές τις επενδύσεις, το εργοστάσιο της Fulgor κατάφερε να προχωρήσει στην παραγωγή καλωδίων έως 500kV σε μεγάλα συνεχή μήκη και να διευρύνει την ετήσια δυναμικότητά του, ξεπερνώντας τα 400 χλμ καλωδίων υψηλής τάσης. Ως επιπλέον απόδειξη της ισχυρής δέσμευσης των εταιρειών της Ελληνικά Καλώδια στην αναπτυσσόμενη αγορά υπεράκτιας αιολικής ενέργειας, η Fulgor προς το παρόν επεκτείνει την παραγωγική της δυναμικότητα σε υποβρύχια καλώδια inter-array με στόχο να προμηθεύει ένα ευρύ φάσμα καλωδίων σε εταιρείες ανάπτυξης υπεράκτιων αιολικών πάρκων παγκοσμίως.

Ωστόσο, ακόμα μεγαλύτερη σημασία από τις επενδύσεις σε κεφαλαιουχικό εξοπλισμό έχει η συνεχής αφοσίωση όλων των εταιρειών της Ελληνικά Καλώδια στην έρευνα και ανάπτυξη (R&D). Μια ομάδα εξειδικευμένων μηχανικών σε θέματα έρευνας και ανάπτυξης, με την υποστήριξη προηγμένων εργαλείων λογισμικού και σύγχρονων εγκαταστάσεων δοκιμών, διεξάγει έρευνες που επικεντρώνονται στην ανάπτυξη προϊόντων, την καινοτομία, τον ανασχεδιασμό-βελτιστοποίηση των υφιστάμενων προϊόντων και στην τεχνική υποστήριξη των τεσσάρων βιομηχανικών μονάδων, τριών στην Ελλάδα και μίας στη Ρουμανία. Αυτές οι προσπάθειες ενισχύουν ακόμα περισσότερο τη στρατηγική μας για περισσότερα «πράσινα» προϊόντα, με μικρότερο περιβαλλοντικό αντίκτυπο.

Οι εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια συνεργάζονται με αρκετά πανεπιστήμια και ερευνητικά ιδρύματα για την ανάπτυξη ερευνητικών δικτύων και την ενίσχυση νέων τεχνολογιών. Σε αυτά περιλαμβάνονται πολυάριθμα εκπαιδευτικά ιδρύματα της Ελλάδας (Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο Αθηνών, Πανεπιστήμιο Πατρών, Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης), το Πανεπιστήμιο Exeter (Ηνωμένο Βασίλειο), το Πανεπιστήμιο Southampton (Ηνωμένο Βασίλειο), το Πανεπιστήμιο Montpelier (Γαλλία), το Πανεπιστήμιο Torino (Ιταλία), καθώς και φορείς πιστοποίησης όπως SINTEF (Νορβηγία), KEMA-DNV GL (Ολλανδία), EdF (Γαλλία).

Το 2019, η Fulgor κλήθηκε να συμμετάσχει στη νέα κοινοπραξία «Horizon 2020» ενώ στην Ελληνικά Καλώδια ανατέθηκε μέρος του διαγωνισμού έρευνας και ανάπτυξης Carbon Trust σε σχέση με το έργο Floating Wind Joint Industry. Στόχος του έργου αυτού είναι ο σχεδιασμός και η ανάπτυξη πλωτών αιολικών πάρκων σε εμπορική κλίμακα και των απαραίτητων καλωδίων ευέλικτης σύνδεσης για τη μεταγωγή ισχύος από τα αιολικά πάρκα στην ακτή, μια νέα τεχνολογία, κρίσιμη για την εμπορική ανάπτυξή τους.

Το 2019, οι συνολικές δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη για τον κλάδο των καλωδίων ανήλθαν σε 7,5 εκατ. ευρώ (2018: 9 εκατ. ευρώ), εκ των οποίων το ποσό του 3 εκατ. ευρώ (2018: 1,5 εκατ. ευρώ) διατέθηκε για δραστηριότητες θεμελιώδους έρευνας και ερευνητικές δραστηριότητες σε σχέση με συγκεκριμένους πελάτες.

Δραστηριότητες 2019

Κατά τη διάρκεια του 2019, ανατέθηκαν πολλά έργα σε εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια ενώ παράλληλα αυτές υλοποίησαν συμβάσεις «με το κλειδί στο χέρι», είτε εν μέρει είτε εξ ολοκλήρου. Από τα πιο αξιόλογα έργα είναι η υποβρύχια διασύνδεση Ρίου-Αντιρρίου (400 kV), η υποβρύχια διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου (150 kV) και τα αιολικά πάρκα Hollandse Kust Alpha & Beta και Seamade.

Επίσης, συνέχισαν τη δραστηριότητά τους προκειμένου να ολοκληρώσουν ένα σχέδιο πιστοποίησης «δοκιμών τύπου» (type test) για ολοκληρωμένο σύστημα συνεχούς ρεύματος (DC) υψηλής τάσης σε καλώδιο δικτυωμένου πολυαιθυλενίου (XLPE) με εξαρτήματα. Παράλληλα, οι νέες εγκαταστάσεις για την εσωτερική ανάπτυξη εξαρτημάτων εναλλασσόμενου και συνεχούς ρεύματος είναι σε πλήρη λειτουργία, ενώ έχει δρομολογηθεί ήδη σχέδιο πιστοποίησής τους.

Στους πελάτες περιλαμβάνονται οι E.ON, Vattenfall, Tennet, Energinet.dk, Ørsted, Enel, DEME, SSE, Iberdrola, Electricity Northwest, ΤΕΡΝΑ, DEWA, ΔΕΔΔΗΕ Α.Ε., ΑΔΜΗΕ, Αρχή Ηλεκτρισμού Κύπρου, Litgrid, Sonelgaz, Takreer, Motor Oil, Ελληνικά Πετρέλαια, Carillion, Semco Maritime, ΑΚΤΩΡ, ΜΕΤΚΑ, ABB, Schneider Electric, Landis+Gyr, Siemens, Hyundai, Sagem, Thales, Vivacom, Vodafone, Cyta, DNO, Cosmote, GO (Μάλτα), Armentel, Santerne, ALSTOM Transport, Bombardier, Siemens, Network Rail (Ηνωμένο Βασίλειο), ΟΣΕ (Ελλάδα), MAV (Ουγγαρία), Bulgarian Railways, BKV (Ουγγαρία), Αττικό Μετρό (Ελλάδα) και TE connectivity (Βέλγιο).

Έργα που ανατέθηκαν ή ολοκληρώθηκαν το 2019

Ακολουθεί κατάλογος των έργων που ανατέθηκαν ή ολοκληρώθηκαν το 2019. Περισσότερες πληροφορίες για καθένα από αυτά είναι διαθέσιμες στην ενότητα Δελτία Τύπου του ιστοτόπου του Ομίλου:

Πελάτης	Περιγραφή	Περίοδος εκτέλεσης
TenneT NL	Μελέτη, μηχανολογικός σχεδιασμός, παραγωγή, δοκιμές και προμήθεια δύο καλωδίων μήκους περίπου 158 χλμ για να συνδεθούν οι πλατφόρμες Alpha και Beta της Hollandse Kust South με το χερσαίο δίκτυο.	2019-2022
ΑΔΜΗΕ[1]	*Έργο διασύνδεσης Κρήτης 150kV με το κλειδί στο χέρι* **Ομάδα Α**: Προμήθεια και εγκατάσταση ενός από τα δύο υποβρύχια καλώδια (135 χλμ, 150kV) για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο, καθώς και όλων των απαραίτητων υπόγειων καλωδίων (87 χλμ., 150 kV) για τη σύνδεση. **Ομάδα Γ**: Προμήθεια και εγκατάσταση των απαιτούμενων υπόγειων καλωδίων (204 χλμ, 150kV) για τη σύνδεση των δύο υποβρυχίων καλωδίων με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην περιοχή των Χανίων.	2019-2021
ΑΔΜΗΕ	*2η φάση διασύνδεσης Κυκλάδων* Προμήθεια υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης (52 χλμ, 150 kV) για τη σύνδεση Πάρου, Νάξου και Μυκόνου στο Αιγαίο, με το χερσαίο δίκτυο ΥΤ του ΑΔΜΗΕ στην ηπειρωτική χώρα.	2018-2020
Seamade NV	Μελέτη, μηχανολογικός σχεδιασμός, παραγωγή, δοκιμές και προμήθεια δύο υποβρυχίων καλωδίων μήκους περίπου 30 χλμ. για τη διασύνδεση της πλατφόρμας MOG OSY με τις πλατφόρμες Mermaid OSS και Seastar OSS.	2019-2020
ΑΔΜΗΕ	*Διασύνδεση Σκιάθου με το ηπειρωτικό δίκτυο* Προμήθεια και εγκατάσταση υποβρυχίων (18 χλμ έξι μονοπολικών καλωδίων ισχύος 400 kV και καλωδίων οπτικών ινών) και χερσαίων καλωδίων (42 χλμ., 400 kV) στην περιοχή Ρίου - Αντιρρίου για την επέκταση του δικτύου 400 kV προς την Πελοπόννησο.	2019-2020
Ørsted	Προμήθεια 23 χλμ υποθαλάσσιων καλωδίων	2019-2020
ΑΔΜΗΕ	Σχεδιασμός, προμήθεια και εγκατάσταση 30 χλμ υποβρύχιου καλωδίου 150 kV και σύνδεση με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας 150kV στην περιοχή Μαντούδι Εύβοιας	2020-2021
Semco Maritime A/S	Προμήθεια καλωδίων inter-array για το έργο Mayflower Wind στις ΗΠΑ	2022-2025

Οικονομικές επιδόσεις για το 2019

Τα αποτελέσματα του 2019 επιβεβαίωσαν τις θετικές επιδόσεις όλων των επιχειρηματικών μονάδων στον κλάδο των καλωδίων, με την αύξηση του κύκλου εργασιών να ανέρχεται σε 19%. Ειδικότερα, η αύξηση αυτή στηρίχθηκε στις ισχυρές επιδόσεις της μονάδας ενεργειακών έργων και μεταφράστηκε σε ενίσχυση των κερδών για τον κλάδο στο σύνολό του. Ταυτόχρονα, το υψηλό επίπεδο αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας σε όλες τις παραγωγικές μονάδες ενίσχυσε σημαντικά τις οικονομικές επιδόσεις του έτους, με τη λειτουργική κερδοφορία (αναπροσαρμοσμένο EBITDA) να καταγράφει εντυπωσιακή **αύξηση 85%** σε σύγκριση με το 2018.

Τα ακόλουθα γεγονότα σηματοδότησαν το 2019 για την επιχειρηματική μονάδα των έργων :

- Η επέκταση του δικτύου 400kV στην Πελοπόννησο ακολουθεί το προκαθορισμένο χρονοδιάγραμμα: η παραγωγή των υποβρυχίων καλωδίων υπερυψηλής τάσης ολοκληρώθηκε στις αρχές του καλοκαιριού ενώ, κατά τη διάρκεια του Αυγούστου, ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση του πρώτου υποβρύχιου καλωδίου 400kV στην Ελλάδα (καθαρισμός θαλάσσιου πυθμένα, διάνοιξη ορύγματος, πόντιση και προστασία καλωδίων) στην περιοχή Ρίου-Αντιρρίου.
- Η παραγωγή καλωδίων για το έργο Hollandze Kust Alpha στην Ολλανδία και για τη διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου άρχισε, ενώ ολοκληρώθηκαν οι εργασίες για τη δεύτερη φάση του έργου διασύνδεσης των Κυκλάδων και για το έργο Seamade-Mermaid στο Βέλγιο. Η ολοκλήρωση των δύο έργων αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός του 2020.
- Ολοκληρώθηκαν με επιτυχία το τμήμα καλωδίων για το έργο Modular Offshore Grid (MOG) στη Βόρεια Θάλασσα (Βέλγιο) και η υποβρύχια διασύνδεση του αιολικού πάρκου Καφηρέα στην Εύβοια με το εθνικό δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας.

Κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2019, η Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε σε αρκετούς διαγωνισμούς σε διάφορες

1. Ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΔΣΜ) στην Ελλάδα.

γεωγραφικές περιοχές και αγορές και κατάφερε να εξασφαλίσει, μεταξύ άλλων, την πρώτη της ανάθεση στις ΗΠΑ (έργο Mayflower Wind) από τις Shell / EDPR και το πρώτο της συμβόλαιο για την προμήθεια inter-array καλωδίων από την Ørsted, την κορυφαία στον κόσμο εταιρεία στα υπεράκτια αιολικά πάρκα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, το τρέχον **ανεκτέλεστο χαρτοφυλάκιο** έργων του κλάδου ανερχόταν σε 350 εκατ. ευρώ.

Οι μονάδες προϊόντων καλωδίων κατέγραψαν σταθερούς όγκους πωλήσεων έναντι του 2018 με βελτιωμένο όμως μείγμα πωλήσεων. Η δυνατή ζήτηση από τα Βαλκάνια, τη Μέση Ανατολή και τις Σκανδιναβικές χώρες, εξισορρόπησε την ελαφρά υστέρηση στις αγορές της Γερμανίας και της Κεντρικής Ευρώπης.

Ενισχυμένος από τα παραπάνω, δηλαδή την αξιοσημείωτη πρόοδο του τομέα των έργων μαζί με τη σταθερή ανάπτυξη των προϊόντων, ο κλάδος των καλωδίων κατέγραψε αύξηση 30 εκατ. ευρώ **αναπροσαρμοσμένου EBITDA**, αγγίζοντας, από τα 35 εκατ. ευρώ το 2018, τα 65 εκατ. ευρώ το 2019.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα παρέμειναν σταθερά έναντι του 2018, στα 22,2 εκατ. ευρώ. Εάν δεν συμπεριληφθούν οι συναλλαγματικές επιπτώσεις, είναι ελαφρά χαμηλότερα (-2%) για το έτος, ως επακόλουθο των χαμηλότερων επιτοκίων.

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** για το 2019 ανήλθαν στο υγιές ποσό των 26,1 εκατ. ευρώ έναντι των ζημιών 4,5 εκατ. ευρώ που καταγράφηκαν το 2018. Τέλος, τα **καθαρά κέρδη μετά από φόρους** ακολούθησαν την ίδια τάση και ανήλθαν σε 18,5 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών μετά από φόρους 1,3 εκατ. ευρώ το 2018.

Οι **επενδύσεις** στον κλάδο των καλωδίων ανήλθαν σε 42,5 εκατ. ευρώ το 2019, κυρίως λόγω:

- της επέκτασης και αναβάθμισης της μονάδας υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης στο εργοστάσιο της Fulgor προκειμένου να καλυφθεί η μελλοντική ζήτηση. Οι σχετικές εργασίες άρχισαν το 2018 και ολοκληρώθηκαν στα τέλη του 2019.
- της έναρξης νέου επενδυτικού προγράμματος, επίσης στη Fulgor, με στόχο την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας inter-array καλωδίων, προκειμένου να μπορέσει η εταιρεία να προμηθεύει εφεξής ένα ευρύ φάσμα προϊόντων σε εταιρείες ανάπτυξης υπεράκτιων αιολικών πάρκων σε όλον τον κόσμο και, γενικότερα, να υποστηρίξει την αναπτυσσόμενη αυτή αγορά.

Οι παραπάνω δαπάνες χρηματοδοτήθηκαν μέσω λειτουργικών χρηματοροών. Οι ελεύθερες ταμειακές ροές που δημιουργήθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια του έτους χρησιμοποιήθηκαν για την περαιτέρω **μείωση** του καθαρού δανεισμού του κλάδου σε ποσοστό άνω του 12% σε ετήσια βάση (από 291 εκατ. στις 31.12.2018 σε 256 εκατ. ευρώ στις 31.12.2019). Η εταιρεία συνέχισε με αποφασιστικότητα την προσπάθεια για αναδιάρθρωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού, με στόχο την εξασφάλιση χαμηλότερων εξόδων χρηματοδότησης στο μέλλον, λαμβάνοντας μέτρα όπως, μεταξύ άλλων, η έκδοση νέων ομολογιακών δανείων ύψους 21,4 εκατ. ευρώ για τη Fulgor.

Κατά τη διάρκεια του 2019, η Ελληνικά Καλώδια πούλησε την εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της **Cablel Wires**, που είχε απορροφήσει τον κλάδο συρμάτων περιελίξεων (εμαγέ) κατά τη διάρκεια του έτους.

Τέλος, η Ελληνικά Καλώδια εδραίωσε την παρουσία της στην αγορά της υπεράκτιας αιολικής ενέργειας στις ΗΠΑ με την ίδρυση της **Hellenic Cables America Inc.**, μιας εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής, προσφέροντας στους πελάτες στις ΗΠΑ άμεση και εξειδικευμένη υποστήριξη καθ' όλη τη διάρκεια των έργων τους.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του κλάδου καλωδίων έχει ως εξής:

Χιλιάδες ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Πωλήσεις	**579.716**	**488.655**
Μικτό κέρδος	**66.674**	**38.467**
Μικτό κέρδος (%)	11,5%	7,9%
a-EBITDA	**64.900**	**35.159**
a-EBITDA (%)	11,2%	7,2%
EBITDA	**64.905**	**31.481**
EBITDA (%)	11,2%	6,4%
a-EBIT	**48.374**	**21.485**
a-EBIT (%)	8,3%	4,4%
EBIT	**48.380**	**17.808**
EBIT (%)	8,3%	3,6%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	**(22.273)**	**(22.285)**
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	**26.107**	**(4.477)**
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	4,5%	-0,9%
Κέρδη της χρήσης	**18.504**	**1.316**
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	**18.516**	**1.290**

Πηγή: Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και ΕΜΑ (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)
Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών.

Προοπτικές

Δεδομένων των προβλέψεων για νέα έργα, της εκτιμώμενης επέκτασης σε νέες αγορές, του σημαντικού χαρτοφυλακίου ανεκτέλεστων παραγγελιών και των προβλέψεων για ανάπτυξη του κλάδου των υποβρυχίων καλωδίων, οι γενικές προοπτικές παραμένουν θετικές για το 2020, παρά την παρατηρούμενη παγκόσμια οικονομική αστάθεια. Η Fulgor αναμένεται να διατηρήσει την υψηλή παραγωγική δυναμικότητά της καθ' όλη τη διάρκεια του 2020, γεγονός που θα αποτελέσει την κινητήρια δύναμη της κερδοφορίας του κλάδου. Το εργοστάσιο στη Θήβα αναμένεται επίσης να λειτουργήσει σε υψηλά επίπεδα παραγωγικής δυναμικότητας καθ' όλο το 2020.

Επιπλέον, στον τομέα των προϊόντων καλωδίων, υπάρχουν ενδείξεις σταθερότητας στις αγορές χαμηλής και μέσης τάσης στη Δυτική Ευρώπη, καθώς ανέκαμψε η ζήτηση από τις αγορές δομικών υλικών και ενέργειας. Ωστόσο, οι αγορές αυτές συνεχίζουν να παρουσιάζουν έντονο ανταγωνισμό, έτσι ο τομέας θα επιδιώξει δυναμικά τη γεωγραφική διασπορά των εσόδων του μέσω της επέκτασης σε αγορές, όπως οι Σκανδιναβικές χώρες και η Μέση Ανατολή.

Τέλος, θα συνεχίσει να δίνει βαρύτητα στην επιτυχημένη εκτέλεση υφιστάμενων έργων, την ανάθεση νέων έργων σε υφιστάμενες και νέες αγορές και τη βελτίωση εσωτερικών διαδικασιών προκειμένου να αξιοποιηθεί κάθε ευκαιρία που θα εμφανιστεί στην αγορά.

Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια:

www.hellenic-cables.com

Σωλήνες χάλυβα

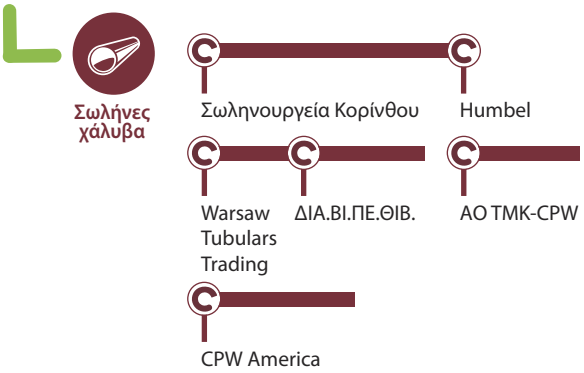
Δραστηριότητες

Διαθέτοντας εργοστάσιο παραγωγής στην Ελλάδα και εκτεταμένη τεχνογνωσία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων σε παγκόσμια κλίμακα, η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι ένας κορυφαίος προμηθευτής για τις μεγαλύτερες εταιρείες πετρελαίου, φυσικού αερίου και κατασκευών. Οι σωλήνες χάλυβα που παράγει χρησιμοποιούνται στην άντληση και τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου ενώ οι κοιλοδοκοί σε εφαρμογές κατασκευών.

Στους πελάτες της Σωληνουργεία Κορίνθου περιλαμβάνονται οι ABB, Allseas, AnlgoAmerican, BP, Cheniere Energy, Chevron, DCP Midstream, Denbury, DEPA, DESFA, DNOW, E.ON, EDF, Enbridge, Energy Transfer, ENGIE, ENI, EPCO, EXXON MOBIL, GASCO, Gaz System, Genesis, KPO, MRC Global, National Grid, Noble Energy, OGC, OMV, PDO, PEMEX, Plains All American, Qatar Petroleum, Repsol, Saipem, Sapura energy, Saudi Aramco, Shell, Snam, Socar, Sonatrach, Spartan, Spectra Energy, STEG, Subsea 7, TechnipFMC, Terega, Total, Whitewater Midstream, Wintershall κ.λπ.

Η ικανότητα της εταιρείας να παράγει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και να παραμένει μπροστά από τις εξελίξεις στον κλάδο της μέσω επενδύσεων στην έρευνα και ανάπτυξη (R&D) δίνει ώθηση στη λειτουργική αποδοτικότητα και την εμπορική επιτυχία της ανά τον κόσμο. Η Σωληνουργεία Κορίνθου βρίσκεται σε συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα σωλήνων χάλυβα (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute,) και συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά έργα που συνδέονται με τις κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

Κλάδοι σωλήνων χάλυβα της Cenergy Holdings



Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργεία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα υψηλής ποιότητας για την ασφαλή μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου, νερού, διοξειδίου του άνθρακα (CO_2) και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και επένδυσης (casing pipes) για γεωτρήσεις. Βασικά προϊόντα της εταιρείας είναι οι χαλυβδοσωλήνες ευθείας και ελικοειδούς ραφής (μεσαίας και μεγάλης δια-

© TAP

μέτρου) καθώς και οι κοίλες δοκοί χάλυβα για κατασκευαστικές εφαρμογές. Χάρη στη μακρά παράδοσή της στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες, η εταιρεία έχει εδραιώσει τη θέση της ως κορυφαίος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων της Σωληνουργεία Κορίνθου είναι οι ακόλουθες:

- Σωλήνες αγωγών μεταφοράς: Παράγονται είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) του εργοστασίου είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (HSAW) και τη μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθιζόμενου τόξου (LSAW/JCOE).
- Σωλήνες επένδυσης και άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου (casing): Οι συγκεκριμένοι σωλήνες υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) χρησιμοποιούνται για την επένδυση των οπών εξόρυξης κατά την άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου. Το φάσμα προϊόντων διευρύνθηκε μετά την εγκατάσταση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW το 2016.
- Κοίλες δοκοί: Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

Υπηρεσίες

- Εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων που παράγονται σε σωληνουργεία τρίτων.
- Διαπιστευμένο εργαστήριο για ελέγχους στις πρώτες ύλες και τους σωλήνες, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 17025:2006.
- Εργαστήριο ελέγχου διάβρωσης για εφαρμογές σε όξινο περιβάλλον (sour service).
- Μονάδα συγκόλλησης με εφαρμογή ειδικών χαλυβδοσυνδέσμων (weld-on connectors) για σωλήνες επένδυσης / άντλησης γεωτρήσεων.
- Αποθήκευση σωλήνων.
- Προμήθεια σωλήνων ή ανάθεση επένδυσης σωλήνων σε εγκεκριμένους τρίτους υπεργολάβους, στο πλαίσιο μεγάλων έργων.
- Μεταφορά σωλήνων.

Εργοστάσιο και λιμένας της Σωληνουργεία Κορίνθου | Θίσβη (Ελλάδα)

Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Οι παραγωγικές μονάδες της Σωληνουργεία Κορίνθου είναι εγκατεστημένες στη Θίσβη Βοιωτίας (Ελλάδα) και στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας.

Εργοστάσιο σωλήνων και λιμάνι Σωληνουργεία Κορίνθου | Θίσβη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει ένα τελευταίας τεχνολογίας ιδιόκτητο εργοστάσιο παραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας, συνολικής επιφάνειας 103.000 τ.μ. εγκατεστημένο σε έκταση 497.000 τ.μ. Το εργοστάσιο διαθέτει την αποκλειστική χρήση λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται σε απόσταση περίπου 1,5 χλμ, προσδίδοντας στη Σωληνουργεία Κορίνθου ένα στρατηγικό πλεονέκτημα καθώς είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών και να προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περονοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Εντός του εργοστασίου, η Σωληνουργεία Κορίνθου εγκατέστησε πρόσφατα μια μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση του βάρους, χάρη στην οποία είναι σε θέση να προσφέρει σε μία μόνο τοποθεσία όλες τις λειτουργίες κατασκευής και επένδυσης σωλήνων που απαιτούνται για ένα ολοκληρωμένο πακέτο υποθαλάσσιων αγωγών.

Εργοστάσιο της ΑΟ TMK-CPW | Polevskoy (Ρωσία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της ΑΟ TMK-CPW στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται πληροί υψηλές τεχνικές προδιαγραφές και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 χιλιοστά, πάχος τοιχωμάτων από 2,9 έως 12,7 χιλιοστά και μήκος έως 18 μέτρα, καθώς και κοίλων δοκών χάλυβα σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας.

Εταιρική Στρατηγική

Η Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία και έχει διαγράψει επιτυχημένη πορεία στην υλοποίηση πολύπλοκων χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων για τη βιομηχανία ενέργειας παγκοσμίως. Επιπλέον, η εταιρεία είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιρειών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC). Παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες στους πελάτες της, από την αρχική ανάλυση και τη συμμόρφωση με τις τεχνικές ανάγκες ενός έργου έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης.

Στόχος της είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας στρατηγική προτεραιότητα στα ακόλουθα:

- Αναπτυσσόμενη παρουσία στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική, καθώς και στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής και Δυτικής Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών,
- Αξιοποίηση των επενδύσεων στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων σωλήνων στον κόσμο (HFW, HSAW, LSAW), που πληρούν τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Η Σωληνουργεία Κορίνθου λειτουργεί ως ένα ενιαίο σημείο πρόσβασης (one stop shop) σε προϊόντα σωλήνων χάλυβα για χρήση σε έργα ενέργειας και συναφείς υπηρεσίες.
- Διαρκής βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας των εργοστασίων παραγωγής ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστική και οικονομική θέση της Σωληνουργεία Κορίνθου,
- Δημιουργία μακροπρόθεσμων στρατηγικών συνεργασιών με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα από κορυφαίας ποιότητας πρώτες ύλες σε παγκόσμια κλίμακα.

Πρόσφατα έργα

Το 2019 ήταν ένα επιτυχημένο έτος για τη Σωληνουργεία Κορίνθου, με υψηλό ποσοστό αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητας, δυναμική παρουσία στις παγκόσμιες αγορές και σταθερή κερδοφορία, ανεξάρτητα από τη μείωση των πωλήσεων έναντι του 2018, ενός έτους με ρεκόρ επιδόσεων.

Παρότι δραστηριοποιείται σε δυσμενείς συνθήκες σε μια αγορά που χαρακτηρίζονται από αυξημένο προστατευτισμό, ιδίως στις ΗΠΑ, η Σωληνουργεία Κορίνθου αξιοποίησε τη φήμη της για κορυφαία ποιότητα και κατάφερε να διατηρήσει ή και να αυξήσει το μερίδιο αγοράς της, ενώ εισήλθε με επιτυχία σε νέες αγορές.

Το 2019 αποτέλεσε επίσης σημαντικό ορόσημο καθώς η εταιρεία προχώρησε στην παραγωγή σωλήνων για το πρώτο έργο υποθαλάσσιου αγωγού μεγάλου βάθους. Το Karish, έργο στρατηγικής σημασίας στη νοτιοανατολική Μεσόγειο, γίνεται σε μέγιστο βάθος υδάτων 1.750 μέτρα και είναι ένα εξαιρετικά απαιτητικό έργο, το οποίο ελάχιστες εταιρείες στον κόσμο μπορούν να φέρουν εις πέρας.

Πέραν αυτού, το 2019 ανατέθηκαν και άλλα σημαντικά έργα στη Σωληνουργεία Κορίνθου όπως:

- Energinet, Baltic Pipe, αγωγός μεταφοράς φυσικού αερίου 114 χλμ με σωλήνες διαμέτρου 32-36 ιντσών.

© Noble Energy

- Midia Gas Development Project, υποθαλάσσιος αγωγός 145 χλμ με σωλήνες διαμέτρου 8 & 16 ιντσών στη Ρουμανία.
- Snam, αγωγός μεταφοράς φυσικού αερίου 150 χλμ. με σωλήνες διαμέτρου 26 ιντσών στην Ιταλία.
- Έργο I.G.B. (Αγωγός φυσικού αερίου διασύνδεσης Ελλάδας-Βουλγαρίας), αγωγός μεταφοράς φυσικού αερίου 187 χλμ με σωλήνες διαμέτρου 32 ιντσών.

Τέλος, αλλά εξίσου σημαντικό, στη διάρκεια της χρονιάς, η εταιρεία συνέχισε με επιτυχία το εντατικό πρόγραμμα πιστοποιήσεων από μεγάλες εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου (Oil 7) μαζί με καινοτόμα προγράμματα για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς της, όπως το πρόγραμμα «Manufacturing Excellence» για την προώθηση της ψηφιοποίησης των διαδικασιών και της 4ης Βιομηχανικής Επανάστασης (Industry 4.0).

Οικονομικές επιδόσεις για το 2019

Η δύσκολη αγορά των ΗΠΑ, με την επιβολή δασμών άνω του 30% στους συγκολλημένους σωλήνες χάλυβα μεγάλης διαμέτρου, δεν επέτρεψε στον κλάδο να επιτύχει τα επίπεδα κύκλου εργασιών που είχε καταγράψει το 2018. Ο κύκλος εργασιών σημείωσε πτώση κατά 20% περίπου, στα 378 εκατ. ευρώ, αλλά αντιθέτως το μικτό κέρδος αυξήθηκε στα 31,8 εκατ. ευρώ το 2019 (έναντι 30,8 εκατ. ευρώ το 2018), καθώς βελτιώθηκε το μικτό περιθώριο που επιτεύχθηκε σε άλλες αγορές (8,4% το 2019 έναντι 6,5%). Το αναπροσαρμοσμένο EBITDA παρέμεινε σχεδόν σταθερό στα 26,8 εκατ. ευρώ, ενώ έγινε πλήρης πρόβλεψη 1,65 εκατ. ευρώ έναντι παλαιότερης επισφαλούς απαίτησης.

Τα **κέρδη προ φόρου εισοδήματος** μειώθηκαν στα 4

εκατ. ευρώ από 7,2 εκατ. ευρώ το περασμένο έτος, κυρίως λόγω των υψηλότερων χρηματοοικονομικών εξόδων 2,4 εκατ. ευρώ.

Τα λειτουργικά κέρδη οδήγησαν σε ελεύθερες ταμειακές ροές σημαντικού ύψους, χρηματοδοτώντας εξ ολοκλήρου τις ετήσιες **κεφαλαιουχικές δαπάνες** του κλάδου που ανήλθαν σε 10,9 εκατ. ευρώ. Οι δαπάνες αυτές διοχετεύθηκαν κυρίως:

- Στην έναρξη νέου επενδυτικού προγράμματος για ένα έργο «double jointing» (ένωση σωλήνων με περιφερειακή συγκόλληση) που θα τοποθετήσει τη Σωληνουργεία Κορίνθου στην αμερικανική αγορά των 500 χιλ. τόνων σωλήνων μήκους 24 μέτρων και θα ολοκληρωθεί το 2020.
- Σε επιλεγμένες στρατηγικές και λειτουργικές επενδύσεις στον τομέα της εφοδιαστικής αλυσίδας με στόχο την ενίσχυση της ασφάλειας, τη βελτιστοποίηση της κοστολογικής βάσης και τη βελτίωση της ποιότητας.
- Σε επιλεγμένες βελτιώσεις παραγωγικότητας και προγράμματα μείωσης κόστους, σε όλες τις γραμμές παραγωγής τόσο γυμνών σωλήνων όσο και επικάλυψης / επένδυσης αυτών.

Το κεφάλαιο κίνησης ακολούθησε και αυτό τη μείωση του κύκλου εργασιών, συντελώντας σε **πτώση του καθαρού δανεισμού** από τα 183 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018 στα 160 εκατ. ευρώ. Τέλος, ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αναχρηματοδοτήθηκε εν μέρει με πιο ευνοϊκούς όρους, μέσω της έκδοσης ομολογιακού δανείου 12,6 εκατ. ευρώ από κορυφαία ελληνική τράπεζα.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του κλάδου σωλήνων χάλυβα έχει ως εξής:

Χιλιάδες ευρώ	31/12/2019	31/12/2018
Πωλήσεις	**378.276**	**475.143**
Μικτό κέρδος	**31.816**	**30.777**
Μικτό κέρδος (%)	8,4%	6,5%
a-EBITDA	**26.760**	**27.469**
a-EBITDA (%)	7,1%	5,8%
EBITDA	**26.744**	**26.409**
EBITDA (%)	7,1%	5,6%
a-EBIT	**16.340**	**18.159**
a-EBIT (%)	4,3%	3,8%
EBIT	**16.324**	**17.099**
EBIT (%)	4,3%	3,6%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	**(12.336)**	**(9.921)**
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	**3.988**	**7.178**
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	1,1%	1,5%
Κέρδη της χρήσης	**3.276**	**7.686**
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	**3.276**	**7.686**

Πηγή: Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και ΕΜΑ (Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης)
Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών.

Προοπτικές

Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, το παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η Σωληνουργεία Κορίνθου παραμένει ασταθές. Η επιβολή εξισωτικών (antidumping) και άλλων δασμών από τις ΗΠΑ πυροδότησε έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις από τοπικές μονάδες παραγωγής σωλήνων των ΗΠΑ προς παγκόσμιου βεληνεκούς παραγωγούς, όπως η Σωληνουργεία Κορίνθου. Παρά τις δυσχέρειες αυτές, η Σωληνουργεία Κορίνθου παραμένει προσηλωμένη στη διατήρηση της ηγετικής θέσης της, μέσω νέων επενδύσεων και της διείσδυσης σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων. Εντείνει τις προσπάθειές της για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και την ανάληψη διαγωνισμών που προκηρύσσονται από τις μεγαλύτερες εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου. Στις προσπάθειες αυτές συγκαταλέγονται, μεταξύ άλλων έργων, το πρόγραμμα «Manufacturing Excellence», η προώθηση της ψηφιοποίησης καθώς και προγραμμάτων εισαγωγής της 4ης Βιομηχανικής Επανάστασης (Industry 4.0) στις γραμμές παραγωγής της. Ο μετασχηματισμός της Σωληνουργεία Κορίνθου σε εταιρεία με ένα πιο διαφοροποιημένο προφίλ προϊόντων αποτελεί ουσιώδες μέρος της ατζέντας της για καινοτομίες για όλο το 2019 και το 2020. Η Σωληνουργεία Κορίνθου διατηρεί τις θετικές προοπτικές της για το 2020, καθώς αναμένονται η εκτέλεση του έργου G.I.G.B. (αγωγός φυσικού αερίου διασύνδεσης Ελλάδας-Βουλγαρίας) αλλά και αναθέσεις άλλων σημαντικών υποθαλάσσιων και χερσαίων έργων.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Σωληνουργεία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας:

www.cpw.gr

Μεταγενέστερα γεγονότα

Η αρχή του 2020 σημαδεύτηκε από την παγκόσμια έξαρση του κορονωϊού (SARS-CoV-2), ο οποίος έφερε αλλαγές στην παγκόσμια προσφορά και ζήτηση και στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Cenergy Holdings. Η εξάπλωση της πανδημίας Covid-19 είναι μεταγενέστερο γεγονός που δεν προκαλεί καμία προσαρμογή στον ισολογισμό που έκλεισε στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

Καθώς η έξαρση του Covid-19 συνεχίζεται και εξελίσσεται με ταχείς ρυθμούς, οι προβλέψεις ως προς την πλήρη έκταση και διάρκεια των επιπτώσεών της στον επιχειρηματικό κόσμο και την οικονομία είναι παρακινδυνευμένες και το εύρος των δυνητικών επιπτώσεων για την παγκόσμια οικονομία είναι επίσης δύσκολο να εκτιμηθεί. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν ήδη ενεργοποιήσει προστατευτικούς μηχανισμούς για το ανθρώπινο δυναμικό τους και τους συνεργάτες τους, σύμφωνα με τις οδηγίες των υγειονομικών αρχών, ενώ παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις και επανεκτιμούν τις επιπτώσεις στη λειτουργία τους. Παράλληλα, οι κυβερνήσεις στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε (κυρίως στην Ελλάδα) έχουν αναγγείλει την εφαρμογή μέτρων στήριξης τα οποία μπορεί να μετριάσουν τον αντίκτυπο της έξαρσης του Covid-19 στα αποτελέσματα και τη ρευστότητά μας. Προς το παρόν, διερευνούμε κατά ποσον μπορούμε να υποβάλουμε αίτηση γι' αυτή την κρατική στήριξη στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε.

Η παρατεταμένη εξάπλωση του Covid-19 αναμένεται να επηρεάσει τόσο τα επιχειρηματικά όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα του 2020, αλλά η έκταση των συνεπειών εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, οι πιο σημαντικοί εκ των οποίων αφορούν στους κρατικούς περιορισμούς, τη διάρκεια αυτών των περιορισμών και τους περιορισμούς σε θέματα ανεφοδιασμού (logistics). Όσον αφορά στον τομέα των ενεργειακών έργων, λαμβάνοντας υπόψη το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών και τη φύση των έργων που έχουν ανατεθεί, ο αντίκτυπος του Covid-19 στο μακροπρόθεσμο επιχειρηματικό σχέδιο και τα βραχυπρόθεσμα οικονομικά αποτελέσματα της Cenergy Holdings αναμένεται να είναι περιορισμένος, με βάση τα τρέχοντα διαθέσιμα δεδομένα και πληροφορίες. Ωστόσο, δεδομένης της τρέχουσας αβεβαιότητας, σε περίπτωση παρατεταμένης εξάπλωσης, θα μπορούσε να είναι πιο σημαντικός. Από την άλλη πλευρά, οι μονάδες που παράγουν προϊόντα προς τον τελικό καταναλωτή θα επηρεαστούν περισσότερο καθώς η βραχυπρόθεσμη ζήτηση που συνδέεται ιδίως με τον κατασκευαστικό κλάδο αναμένεται να καταγράψει πτώση.

Προκειμένου να μετριαστούν τυχόν επιχειρησιακά θέματα που μπορεί να ανακύψουν, οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν εξασφαλίσει τη διαθεσιμότητα πρώτων υλών για την ομαλή λειτουργία τους εντός των επόμενων μηνών. Επιπλέον, τα ταμειακά διαθέσιμα, οι λειτουργικές ταμειακές ροές και τα επαρκή μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια των θυγατρικών θα εξασφαλίσουν την απαραίτητη ρευστότητα για τους επόμενους δώδεκα μήνες. Σε περίπτωση μη τήρησης κάποιας ρήτρας δανειακής σύμβασης την επόμενη ημερομηνία υπολογισμού που έχει προγραμματιστεί για τις 31 Δεκεμβρίου 2020, θα καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια για να εξασφαλιστεί από τους τραπεζικούς συνεργάτες μας η άρση ισχύος της εν λόγω ρήτρας, όπως συνέβη πάντοτε στο παρελθόν, όποτε κρίθηκε απαραίτητη αυτού του είδους η διαδικασία. Στην απίθανη περίπτωση που δεν εξασφαλιστεί αυτή η άρση ισχύος της ρήτρας, οι διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές θα καλύψουν κάθε υποχρέωση που μπορεί να ανακύψει από αυτή την παραβίαση.

Τέλος, το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και η δυναμική οργανωτική δομή των εταιρειών της Cenergy Holdings συνεχίζουν να τους προσδίδουν ανθεκτικότητα σε αυτό το απαιτητικό περιβάλλον, γεννώντας σιγουριά για τη μακροπρόθεσμη βιώσιμη ανάπτυξή τους.

Κίνδυνοι και αβεβαιότητα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings είναι το ανώτατο όργανο που έχει την ευθύνη για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου των θυγατρικών της. Από τη στιγμή που η Cenergy Holdings είναι εταιρεία συμμετοχών και δεν έχει δική της παραγωγή, πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην όσων απασχολούνται σε διοικητικά καθήκοντα), οι κίνδυνοι που ενδέχεται να την επηρεάσουν σχετίζονται με τις θυγατρικές της και τις λειτουργίες, προμηθευτές, πελάτες και προσωπικό αυτών.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings δραστηριοποιούνται σε δυναμικές αγορές με πολύ διαφορετικά χαρακτηριστικά. Επομένως, η διαχείριση των κινδύνων πρέπει να πραγματοποιείται με δομημένο τρόπο προκειμένου να μειώνεται ο πιθανός αρνητικός χρηματοοικονομικός αντίκτυπος. Κατά συνέπεια, στόχος κάθε εταιρείας είναι να αναγνωρίζει, να μετρά και να ιεραρχεί τους κινδύνους και να αντιδρά κατάλληλα, λαμβάνοντας τα δέοντα μέτρα που αμβλύνουν, μειώνουν ή ελέγχουν τις επιπτώσεις αρνητικών γεγονότων. Η Cenergy Holdings θεωρεί ότι η διαχείριση κινδύνων είναι ένα εργαλείο που προσθέτει αξία μέσω της ευαισθητοποίησης των μονάδων σχετικά με τους κινδύνους και εστιάζει στις αποτελεσματικές καθημερινές λειτουργίες τους, σύμφωνα με τη στρατηγική κάθε εταιρείας.

Εντούτοις, το κοινό πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων (ERM) για όλες τις θυγατρικές της Cenergy Holdings ορίζει κατευθυντήριες γραμμές και βασικές αρχές για την αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων σε όλες τις θυγατρικές. Επιπλέον, το κοινό αυτό πλαίσιο παρέχει οδηγίες για τη βέλτιστη αντιμετώπιση των κινδύνων ενώ παράλληλα διευκολύνει την επικοινωνία μεταξύ των εταιρειών σε θέματα διαχείρισης κινδύνων.

Αντιστοίχως, η Εκτελεστική Επιτροπή της Cenergy Holdings, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο, είναι υπεύθυνη για τη διερεύνηση και αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών ενώ, παράλληλα, αξιολογεί πιθανούς κινδύνους και τους μηχανισμούς ελέγχου τους σε όλες τις θυγατρικές με τη βοήθεια ενός ανεξάρτητου Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Σκοπός της αξιολόγησης είναι να μπορεί η Εταιρεία να κρίνει αν οι θυγατρικές ακολούθησαν προληπτικές και ενεργές δράσεις ώστε να αμβλύνουν τους αναγνωρισμένους αυτούς κινδύνους σε αποδεκτά επίπεδα.

Η διαδικασία του πλαισίου ERM στις θυγατρικές της Cenergy Holdings περιέχει τα ακόλουθα βήματα:

α) Αναγνώριση βασικών κινδύνων και μέτρηση/ανάλυση των δυνητικών επιπτώσεων και της πιθανότητας εμφάνισής τους. Αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο της κάθε εταιρείας καθώς όλοι οι χρηματοοικονομικοί, λειτουργικοί, στρατηγικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι συμμόρ-

φωσης συνδέονται με τη λειτουργία κάθε εταιρείας.

β) Διαχείριση (δηλαδή ανταπόκριση σε) αυτών των κινδύνων, συνεκτιμώντας τα υφιστάμενα μέσα ελέγχου και επιλέγοντας, ιεραρχώντας και εφαρμόζοντας τις κατάλληλες ενέργειες. Και αυτό το βήμα πραγματοποιείται σε επίπεδο εταιρείας, σύμφωνα με τις γενικές αρχές που περιγράφονται στο πλαίσιο ERM.

γ) Έλεγχος και παρακολούθηση για δυνητική μεταβολή των κινδύνων τόσο του εσωτερικού όσο και του εξωτερικού περιβάλλοντος, διαδικασία που διασφαλίζει τη συνεχή και αποτελεσματική απόκριση στους κινδύνους. Κάθε εταιρεία παρακολουθεί τους κινδύνους της και ελέγχει το πώς ανταποκρίνεται, χρησιμοποιώντας μεν τις κοινές κατευθυντήριες γραμμές του πλαισίου ERM αλλά με τη διοίκηση κάθε εταιρείας να εφαρμόζει (πιθανόν) διαφορετικές διαδικασίες, συστήματα και μηχανισμούς.

δ) Τέλος, οι εταιρείες υποβάλλουν αναφορά αξιολόγησης των κινδύνων τους, τόσο εσωτερικά όσο και στο επίπεδο της Cenergy Holdings, στο πλαίσιο της περιοδικής ανασκόπησης των οικονομικών αποτελεσμάτων τους. Βάσει αυτής, η Εκτελεστική Επιτροπή της Cenergy Holdings κρίνει τη συνολική σχέση κινδύνου – απόδοσης και παρουσιάζει το αποτέλεσμα στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Είναι ευνόητο ότι η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου των θυγατρικών και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών ελέγχου και απόκρισης στους κινδύνους σε σταθερή βάση.

Το γεγονός ότι οι κύριες ροές εσόδων κάθε εταιρείας πηγάζουν από ξεχωριστές αγορές με ανεξάρτητη δυναμική επιτρέπει, έως έναν βαθμό, μια «φυσική» διαφοροποίηση κινδύνων. Ωστόσο, το γεγονός ότι οι εταιρείες της Cenergy Holdings συνδέονται κατά κάποιον τρόπο με τις παγκόσμιες τάσεις των ενεργειακών αγορών σημαίνει ότι, κατά κανόνα, θα αντιμετωπίσουν παρόμοιους κινδύνους. Εντούτοις, θα μπορούσαμε να πούμε ότι οι δραστηριότητες του κλάδου καλωδίων ΥΤ και του κλάδου σωλήνων μεγάλης διαμέτρου βασίζονται κατά κύριο λόγο σε μεγάλα έργα υποδομών και, συνεπώς, αποσυνδέονται ουσιαστικά από τις βραχυπρόθεσμες μακροοικονομικές εξελίξεις. Από την άλλη πλευρά, ένα μέρος των πωλήσεων καλωδίων και κοίλων δοκών της Σωληνουργεία Κορίνθου συνδέεται με κατασκευαστικές δραστηριότητες, έναν τομέα με μεγάλη κυκλικότητα.

Στις σελίδες 10-33 περιγράφονται οι εξελίξεις ανά επιχειρηματική μονάδα το 2019. Το πλαίσιο διαχείρισης επιχειρηματικών κινδύνων (ERM) της εταιρείας που περιγράφηκε παραπάνω διασφαλίζει ότι οι κίνδυνοι καταγράφονται και αντιμετωπίζονται κατά κύριο λόγο από τη διοίκηση της εκάστοτε επιχειρηματικής μονάδας και, εάν χρειαστεί, από τις υποστηρικτικές υπηρεσίες. Αυτή η προσαρμοσμένη δομή αναφοράς εξασφαλίζει την ευρεία επίγνωση κινδύνων και ευκαιριών καθώς και των μέτρων άμβλυνσης για κάθε εταιρεία.

Βασικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι κατατάσσονται σε δύο βασικές κατηγορίες: Χρηματοοικονομικοί και Επιχειρηματικοί Κίνδυνοι. Στην πρώτη κατηγορία περιλαμβάνονται διάφορα είδη κινδύνου αγοράς που επηρεάζουν τη δραστηριότητα κάθε θυγατρικής (κυρίως, συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές εμπορευμάτων) καθώς και ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και ο κίνδυνος ρευστότητας.

Η κατηγορία των Επιχειρηματικών Κινδύνων είναι ευρύτερη: ορίζεται ως το σύνολο των κινδύνων που δεν αφορούν άμεσα χρηματοοικονομικά μεγέθη ενώ αναλύεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες, για την καλύτερη κατανόηση και αντίδραση στα διαφορετικά γεγονότα κινδύνου:

Α. Ως ***Λειτουργικός και τεχνολογικός κίνδυνος*** ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς που προκύπτει από ανεπαρκείς ή αποτυχημένες διαδικασίες, πρόσωπα ή συστήματα ή από εξωτερικά γεγονότα. Οι λειτουργικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες μιας μονάδας παραγωγής όπως η υγεία & ασφάλεια, τα περιβαλλοντικά ζητήματα και ο νομικός κίνδυνος (καθώς αναφέρεται σε διαδικασίες) αλλά δεν περιλαμβάνουν τον στρατηγικό κίνδυνο και τον κίνδυνο φήμης.

Β. Οι ***κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης*** περιλαμβάνουν πιθανές αρνητικές επιπτώσεις (οικονομικής φύσης – πρόστιμα, κυρώσεις κ.ά., αλλά και άλλου είδους – αποκλεισμός από τις αγορές κ.λπ.) από τη μη συμμόρφωση με υπάρχοντες κανονισμούς και πρότυπα. Περιλαμβάνουν επίσης δυνητικές επιπτώσεις στο κύρος της εμπορικής επωνυμίας των θυγατρικών (και της Εταιρίας Συμμετοχών) και την επαγγελματική[2] φήμη τους, καθώς και λογιστικός κίνδυνος[3].

Γ. Οι ***στρατηγικοί κίνδυνοι*** περιλαμβάνουν τους κινδύνους που συνδέονται με το ευρύτερο επιχειρησιακό περιβάλλον (π.χ. το μακροοικονομικό περιβάλλον, οι συνθήκες του κλάδου/ της βιομηχανίας κ.λπ.), την αγορά και τον ανταγωνισμό, καθώς και τη λήψη μεσομακροπρόθεσμων αποφάσεων που ενδέχεται να επηρεάσουν τη συνέχιση επιχειρηματικών λειτουργιών και την κερδοφορία.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται μια συνοπτική ταξινόμηση κινδύνων που αντιμετωπίζουν οι θυγατρικές της Cenergy Holdings, καθώς και τα μέτρα που λαμβάνουν για την αναγνώριση, τον υπολογισμό, την αντίδραση, τον έλεγχο και την παρακολούθησή τους. Στη συνέχεια, είναι φρόνιμο να καταρτιστεί ένας πίνακας με τους πέντε (5) πιο σημαντικούς κινδύνους που αντιμετωπίζουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings.

Επιχειρηματικοί κίνδυνοι

Λειτουργίες και τεχνολογία

Κίνδυνος αποτελεσματικότητας δικτύου διανομής

Ένα δίκτυο διανομής με χαμηλή απόδοση ή κακή τοποθέτηση μπορεί να διακυβεύσει τη δυνατότητα των εταιρειών να αποκτήσουν αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες. Οι εταιρείες, με τη σειρά τους, διαχειρίζονται τον κίνδυνο αυτό τοποθετώντας έμπειρα εμπορικά στελέχη ανά έργο / ανά αγορά. Η περιοδική επισκόπηση των οικονομικών μεγεθών είναι το βασικό εργαλείο παρακολούθησης.

2. Το σύνολο των αντιλήψεων που έχουν για την εταιρεία τα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη με τα οποία έρχεται σε επικοινωνία, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά.

3. Ο κίνδυνος που αφορά στην ορθή και πιστή οικονομική και χρηματοπιστωτική αποτύπωση των συνθηκών των εταιρειών, καθώς και η συμμόρφωση με όλους τους συναφείς κανονισμούς (ΔΠΧΑ κ.λπ.).

Κίνδυνος προμηθειών
Εάν διαταραχθεί η προμήθεια ενέργειας, μετάλλων και άλλων βασικών πρώτων υλών και εξαρτημάτων μπορεί να απειληθεί η ικανότητα των εταιρειών να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές. Συνεπώς, όλες λαμβάνουν κατάλληλα μέτρα για τη μείωση του κινδύνου αυτού (π.χ. διαφοροποιημένη βάση προμηθευτών, κατάλογοι εναλλακτικών πρώτων υλών, συμφωνίες επιπέδου υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές, μείωση της έκθεσης στην αγορά σποτ).

Κίνδυνος διακοπής λειτουργίας
Εκτός από την απρόσμενη έλλειψη πρώτων υλών ή άλλων ζωτικής σημασίας πόρων, η έλλειψη εργατικού δυναμικού, η καθυστέρηση στην προσαρμογή νέων τεχνολογιών ή/και ο κίνδυνος βλάβης του εξοπλισμού ενδέχεται να απειλήσουν την ικανότητα όλων των θυγατρικών να συνεχίσουν να λειτουργούν. Επομένως, όλες οι εταιρείες διαθέτουν εξειδικευμένα τμήματα συντήρησης για την ελαχιστοποίηση αυτού του κινδύνου, την αναβάθμιση του εργοστασιακού εξοπλισμού και των γραμμών παραγωγής ώστε να μειώνεται ο κίνδυνος απαξίωσης και να παρακολουθούνται συνεχώς τα επίπεδα ασφάλειας των αποθεμάτων. Επιπλέον, ορισμένα από τα εργοστάσια, τις εγκαταστάσεις και τις γραμμές παραγωγής είναι «εναλλάξιμα» δηλ. έχουν αντιστοιχιστεί μεταξύ τους ώστε να διασφαλιστεί η μετακίνηση και η συνέχιση της παραγωγής εφόσον παραστεί ανάγκη. Ο υπολειπόμενος κίνδυνος μετριάζεται με τη χρήση ασφαλιστηρίων συμβολαίων διακοπής της επιχειρηματικής λειτουργίας.

Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων
Προϊόντα με ελαττώματα ή προϊόντα που δεν λειτουργούν καθόλου μπορεί να εκθέσουν τις εταιρείες σε πρόστιμα, καταγγελίες, απαιτήσεις και επιστροφές, επιφέροντας απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης. Προκειμένου να μετριάσουν εκ των προτέρων τον κίνδυνο αυτό, όλες οι εταιρείες έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιά τους και τηρούν τη δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι πιθανών απαιτήσεων καθώς και ασφάλεια ευθύνης προϊόντων. Στις διαδικασίες ελέγχου ποιότητας περιλαμβάνονται δειγματοληπτικοί έλεγχοι ανά παρτίδα παραγωγής ή σε επίπεδο ειδών, η τοποθέτηση εξοπλισμού παρακολούθησης σε καθορισμένες φάσεις παραγωγής για τον εντοπισμό ελαττωμάτων, η εφαρμογή συστημάτων πλήρους ιχνηλασιμότητας, κ.λπ.

Κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων
Ο κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων ορίζεται συνήθως ως η πιθανότητα εμφάνισης συγκεκριμένης απειλής (που ενεργοποιείται είτε τυχαία είτε κατόπιν σκόπιμης εκμετάλλευσης από τρίτους ενός τρωτού σημείου) και ως ο επακόλουθος αντίκτυπος αυτού του γεγονότος.

Οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings είναι εντάσεως κεφαλαίου και έχουν μεγάλη εξάρτηση από πληροφοριακά συστήματα για τη διαχείριση και τη βελτιστοποίηση της παραγωγής τους. Η αστοχία των πληροφοριακών συστημάτων, τα ανθρώπινα σφάλματα ή/και η μη εξουσιοδοτημένη χρήση, γνωστοποίηση, τροποποίηση ή καταστροφή πληροφοριών θέτουν σοβαρούς κινδύνους για τη λειτουργία και την κερδοφορία των εταιρειών. Επομένως, ο συνεχής προσδιορισμός της έκθεσης στους κινδύνους αυτούς και η εφαρμογή κατάλληλων και ανάλογων μέτρων για να περιοριστεί η προαναφερόμενη έκθεση έχουν μείζονα σημασία τόσο για την αρτιότητα των συστημάτων μηχανογράφησης σε όλες τις Εταιρείες όσο και για να τηρούνται όλες οι νομικές υποχρεώσεις.

Επιπλέον, όλες οι θυγατρικές συμμορφώνονται με τον Γενικό Κανονισμό Προστασίας Δεδομένων 2016/679 της ΕΕ, ενώ ταυτόχρονα αξιοποιούν αυτήν την ευκαιρία για να αξιολογήσουν και να βελτιώσουν τη συνολική θέση τους έναντι του κινδύνου πληροφοριακών συστημάτων, πέραν των κανονιστικών απαιτήσεων.

Κίνδυνοι συμμόρφωσης και φήμης
Χρηματοοικονομικός Κανονιστικός Κίνδυνος
Σχετικά με τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εισαγωγή της σε χρηματιστήρια, η Cenergy Holdings έχει θεσπίσει τις απαραίτητες δομές και διαδικασίες ώστε να διασφαλίσει τη διαρκή συμμόρφωση με αυτές, συμπεριλαμβανομένης της υιοθέτησης του δικού της Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος καλύπτει θέματα όπως η λογοδοσία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντών, οι αρχές ορθής διακυβέρνησης, οι συναλλαγές βάσει εμπιστευτικών πληροφοριών και οι συγκρούσεις συμφερόντων.

Κίνδυνος συμμόρφωσης
Για πολλές πτυχές των λειτουργιών των θυγατρικών ισχύουν νόμοι και κανονισμοί όπως, ενδεικτικά, εργατικοί νόμοι, κανονισμοί υγείας και ασφάλειας και περιβάλλοντος, δομικές και επιχειρησιακές άδειες, κ.λπ.

Η Cenergy Holdings απαιτεί από όλες τις εταιρείες που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών της να συμμορφώνονται με όλους τους νόμους και κανονισμούς, σε τοπικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο, όσον αφορά στην υγεία και ασφάλεια στις μονάδες παραγωγής, τα εργατικά και ανθρώπινα δικαιώματα, την προστασία του περιβάλλοντος, την καταπολέμηση της διαφθοράς, της δωροδοκίας και της χρηματοοικονομικής απάτης. Δεδομένου ότι είναι εταιρεία συμμετοχών, η Cenergy Holdings απαιτεί από τις θυγατρικές της να αναπτύξουν τις δικές τους πολιτικές για όλα αυτά τα θέματα και οι θυγατρικές είναι αποκλειστικά υπεύθυνες για τη συμμόρφωσή τους με αυτές τις πολιτικές.

Επιπλέον πληροφορίες παρέχονται στην ενότητα «Μη Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση» του παρούσας Έκθεσης (σελ. 39-49).

Στρατηγικοί κίνδυνοι
Κίνδυνος χώρας
Ο πολιτικός κίνδυνος χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρείες της Cenergy Holdings, εμπορικά ή παραγωγικά, μπορεί να απειλήσει τη μελλοντική ροή προϊόντων και τις ταμειακές ροές, σε όλα τα στάδια της οικονομικής διαδικασίας. Η βασική απάντηση στον κίνδυνο αυτό είναι η γεωγραφική διαφοροποίηση της παραγωγής, της αλυσίδας εφοδιασμού και της διανομής.

Επί του παρόντος, οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν εγκαταστάσεις παραγωγής σε 3 χώρες της ΕΕ (Ελλάδα, Ρουμανία και Βουλγαρία) οι οποίες παρουσιάζουν ελάχιστο, αν όχι μηδενικό, πολιτικό κίνδυνο. Η διαθεσιμότητα και οι τιμές βασικών πρώτων υλών, όπως ο χαλκός, το αλουμίνιο και ο χάλυβας, ακολουθούν τις διεθνείς αγορές και, συνεπώς, δεν επηρεάζονται από τις εξελίξεις σε οποιαδήποτε άλλη μεμονωμένη χώρα. Τέλος, το 2019 οι θυγατρικές πούλησαν τα προϊόντα τους σε περισσότερες από 50 χώρες παγκοσμίως, με ποσοστό άνω του 70% του κύκλου εργασιών οποιασδήποτε εταιρείας για το 2019 να προέρχεται από άλλες αγορές εκτός της χώρας παραγωγής.

Από την άλλη, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παρακολουθούν στενά και συνεχώς τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική τους και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου τους προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στη λειτουργία τους.

Όσον αφορά στις πολιτικές επιπτώσεις του Brexit, η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό κάθε πιθανής διαταραχής. Παρότι το Brexit πραγματοποιήθηκε επίσημα στις 31 Ιανουαρίου 2020, δεν υπάρχει ακόμα κάποια συμφωνία για πιθανούς εμπορικούς φραγμούς και τελωνειακούς δασμούς που μπορεί να επιβληθούν από την ΕΕ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσώπευαν περίπου το 9,4% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2019, ενώ η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα δραστηριοποιείται εντός της Ευρωζώνης. Συνεπώς, είναι πιθανό ότι και αυτοί θα αντιδράσουν στις πιθανές μεταβολές του περιβάλλοντος με ανάλογο τρόπο. Εν κατακλείδι, με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη δυσμενή αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Cenergy Holdings.

Κίνδυνος κλάδου
Ο κίνδυνος κλάδου που αντιμετωπίζουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings συνδέεται με τον συγκεκριμένο κλάδο στον οποίο δραστηριοποιούνται και σχετίζεται, κατά κύριο λόγο, με την κυκλική ζήτηση και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων που παράγουν. Ο κίνδυνος της κυκλικής ζήτησης αντιμετωπίζεται με επέκταση σε διεθνείς αγορές, ώστε να διαφοροποιείται η κυκλική έκθεση σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Ο κίνδυνος υποκατάστασης αντιμετωπίζεται μέσω της διαφοροποίησης του μείγματος προϊόντων, για παράδειγμα μετατοπίζοντας μέρος της παραγωγής σε προϊόντα όπου το ποσοστό υποκατάστασης είναι χαμηλότερο.

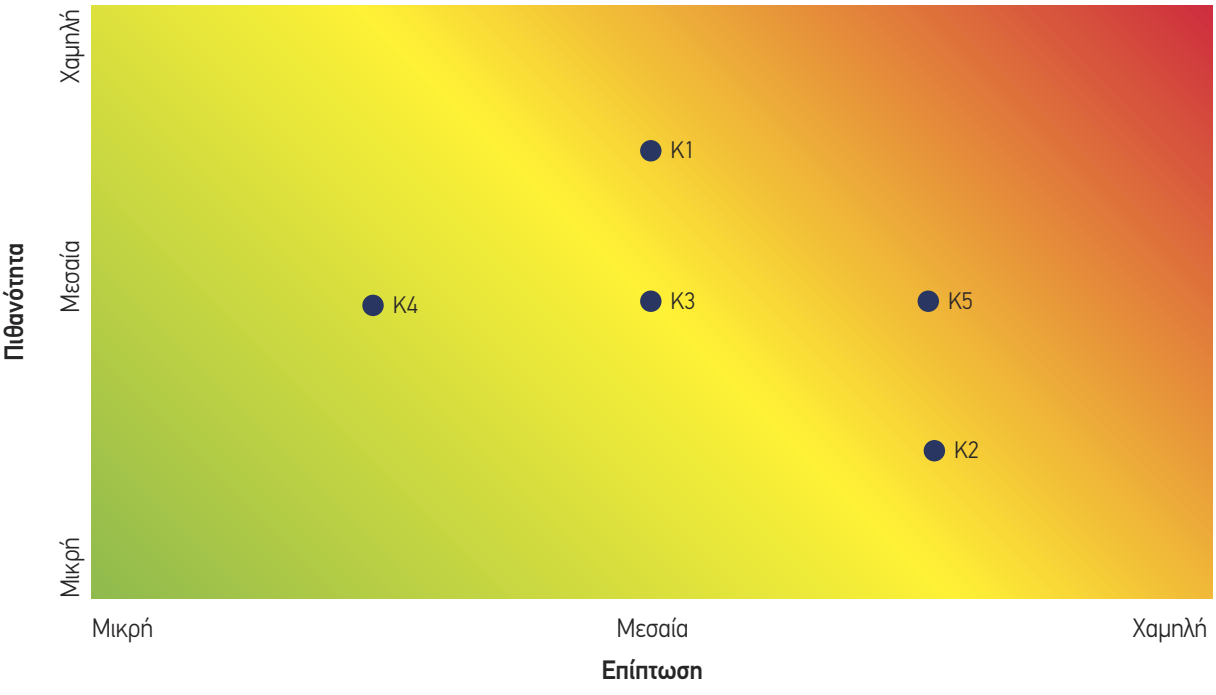
Κίνδυνος ανταγωνισμού
Τα στρατηγικής σημασίας θέματα που συνδέονται με τον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο της κατάρτισης του ετήσιου προϋπολογισμού όλων των θυγατρικών της Cenergy Holdings και του στρατηγικού σχεδίου που εκπονεί κάθε θυγατρική. Από την άλλη πλευρά, η καθημερινή διαχείριση του ανταγωνισμού γίνεται με ημερήσια ανασκόπηση πληροφοριών για την αγορά ενώ ο κίνδυνος αμβλύνεται χάρη στην ισχυρή δέσμευση για ποιότητα, ανταγωνιστικές τιμές και υψηλό περιθώριο κέρδους στα προϊόντα μας.

Κίνδυνος τεχνολογικής καινοτομίας
Σε έναν κόσμο ραγδαία μεταβαλλόμενης τεχνολογίας, τα τωρινά και μελλοντικά επιχειρηματικά αποτελέσματα των εταιρειών μπορεί να επηρεαστούν σοβαρά εάν δεν παρακολουθούνται αποτελεσματικά οι τεχνολογικές εξελίξεις ή εάν δεν γίνονται επενδύσεις στην απαραίτητη υποδομή της τεχνολογίας πληροφοριών. Εναλλακτικά, οι εταιρείες που δεν αξιοποιούν αυτές τις τεχνολογικές εξελίξεις για να ενισχύσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους ενδέχεται να «μείνουν στο σκοτάδι» και να δεχτούν πλήγμα από τον ανταγωνισμό.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings διαχειρίζονται αυτόν τον στρατηγικό κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταφοράς τεχνογνωσίας με εταιρείες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως στους κλάδους που δραστηριοποιούνται. Όλες οι εταιρείες πραγματοποιούν εκτεταμένες επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη (R&D) και συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα ενώ οι περισσότερες από αυτές διαθέτουν ξεχωριστά τμήματα R&D.

Οι πρωταρχικοί επιχειρηματικοί κίνδυνοι των κλάδων παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα κινδύνων με βάση την πιθανότητα εμφάνισης και την επίπτωση.

Χάρτης κινδύνων της Cenergy Holdings



Αρ.	Κλάδος / Ταξινόμηση	Αναγνώριση	Παρακολούθηση	Άμβλυνση
K1	Σωλήνες χάλυβα / Κίνδυνος ανταγωνιστών	Κίνδυνος πωλήσεων: διασφάλιση παραγγελιών για τους σωλήνες τύπου ERW με στόχο τη βελτιστοποίηση των μελλοντικών κερδών	Τα έργα στις ΗΠΑ αναμένεται να επιβραδυνθούν το διάστημα 2020-21 με προτίμηση στους τοπικούς προμηθευτές λόγω των δασμών	Παρότι η Σωληνουργεία Κορίνθου αναμένεται να έχει καλή θέση για να εξασφαλίσει ικανό μερίδιο των παγκόσμιων παραγγελιών για σωλήνες ERW, ο ανταγωνισμός είναι έντονος. Η Σωληνουργεία Κορίνθου αναλύει τις σχετικές αγορές προκειμένου να εντοπίσει ευκαιρίες για νέες αγορές και νέους πελάτες που ενδεχομένως δεν είχε αξιοποιήσει στο παρελθόν
K2	Καλώδια / Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών	Πιστοποίηση για έργα συνεχούς ρεύματος (DC)	Συνεχής επεξεργασία δοκιμών για συνθήκες 320kV	Κατανομή επαρκών πόρων στις πιστοποιήσεις DC με τη διαδικασία να παρακολουθείται στενά για να διασφαλιστεί η έγκαιρη ολοκλήρωσή τους
K3	Σωλήνες χάλυβα / Κίνδυνος προμηθειών	Τιμές χάλυβα	Πίεση τιμών και υψηλό κεφάλαιο κίνησης	Καθορισμός επαρκούς πιστωτικού ορίου με τους προμηθευτές με στόχο την ελαχιστοποίηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης
K4	Αμφότεροι / Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων	Απαιτήσεις και δίκες	Οι απαιτήσεις σε σχέση με προϊόντα και εγγυήσεις παρακολουθούνται στενά για τον εντοπισμό πιθανών αστοχιών στο στάδιο της παραγωγής ή/και κατά τον σχεδιασμό των προϊόντων	Ενίσχυση των τμημάτων ελέγχου ποιότητας για τη διασφάλιση υψηλής ποιότητας και μηδενικών αστοχιών. Συστηματική ανάλυση πρωταρχικών αιτιών για προβλήματα προϊόντων και επακόλουθη διαμόρφωση διορθωτικών μέτρων
K5	Σωλήνες χάλυβα / Κίνδυνος κλάδου	Τάση απεξάρτησης από τον άνθρακα στην ενέργεια	Η Σωληνουργεία Κορίνθου παρακολουθεί στενά τα έργα υποδομών για πετρέλαιο και φυσικό αέριο προκειμένου να συμμετέχει σε όλα	Παρότι αυτή η τάση κινείται αργά, η Σωληνουργεία Κορίνθου εξετάζει τις νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες και αγορές, πέραν του τομέα του πετρελαίου και του φυσικού αερίου, προκειμένου να μειώσει την εξάρτηση του κύκλου εργασιών της από αυτόν

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Ως σύνθετες, διεθνείς επιχειρήσεις, οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν επίσης έκθεση σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους που δεν καλύπτονται στον παραπάνω πίνακα κινδύνων. Αυτοί οι κίνδυνοι απορρέουν από τις διακυμάνσεις των χρηματοπιστωτικών αγορών και κατά κύριο λόγο συνίστανται στο συναλλαγματικό κίνδυνο και τον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων. Αρχικά, οι εταιρείες της Cenergy Holdings προσπαθούν, αν είναι δυνατόν, να προχωρούν σε «φυσική αντιστάθμιση» αυτών των κινδύνων και στη συνέχεια χρησιμοποιούν ποικίλα χρηματοπιστωτικά παράγωγα για την αντιστάθμιση των μεγάλων ανοιγμάτων και την προστασία των κερδών και των στοιχείων ενεργητικού από σημαντικές διακυμάνσεις.

Επιτοκιακός κίνδυνος

Κατά κανόνα, οι εταιρείες της Cenergy Holdings δεν αναλαμβάνουν κανενός είδους κερδοσκοπικές θέσεις σε επιτόκια προσπαθώντας πάντοτε να τηρούν στρατηγικές φυσικής αντιστάθμισης. Από την άλλη πλευρά, λαμβάνοντας υπόψη το τρέχον περιβάλλον πολύ χαμηλών επιτοκίων, κάθε εταιρεία προσπαθεί, στο μέτρο του εφικτού, να εξασφαλίσει πιστώσεις σταθερού και χαμηλού επιτοκίου, ώστε να αποφεύγονται οι έντονες διακυμάνσεις των ταμειακών ροών και να διευκολύνεται ο κεφαλαιουχικός προϋπολογισμός.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, το επιτοκιακό προφίλ της Cenergy Holdings, σε ενοποιημένη βάση, περιελάμβανε χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου ύψους 37,6 εκατ. ευρώ και μεταβλητού επιτοκίου 466,8 εκατ. ευρώ. Επιπλέον, μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης στα επιτόκια των υποχρεώσεων μεταβλητού επιτοκίου θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 1,48 εκατ. ευρώ μετά από φόρους στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων για το 2019.

Συναλλαγματικός κίνδυνος
Η Cenergy Holdings έχει μερίδια σε εταιρείες με εργοστάσια παραγωγής και εμπορικές σχέσεις ανά τον κόσμο. Συνεπώς, οι εταιρείες της εκτίθενται σε χρηματοοικονομικό (συναλλαγές), λογιστικό (μετατροπή) και οικονομικό κίνδυνο λόγω της μεταβλητότητας των νομισματικών ισοτιμιών. Οι εταιρείες διαχειρίζονται τον κίνδυνο αυτό με σύνεση, εφαρμόζοντας πρακτικές φυσικής αντιστάθμισης όποτε είναι δυνατό (δηλαδή αντιστοίχιση νομισμάτων τόσο σε προβλεπόμενες αγορές και πωλήσεις όσο και σε απαιτήσεις και υποχρεώσεις) και χρήση τυποποιημένων προϊόντων αντιστάθμισης, όπως οι προθεσμιακές συμβάσεις, εάν είναι απαραίτητο.

Κίνδυνος εμπορευμάτων
Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν ως πρώτη ύλη μέταλλα. Επομένως, οι διακυμάνσεις των τιμών μετάλλων (ιδίως αλουμινίου, χαλκού, νικελίου και ψευδαργύρου) ενδέχεται να επιφέρουν έκθεσή τους σε χαμηλότερα περιθώρια κέρδους ή σε εμπορικές ζημιές.

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) προσφέρουν την προφανή επιλογή αντιστάθμισης για αυτές: πρώτον, όλες οι θυγατρικές της Cenergy Holdings αποτυπώνουν τις θέσεις τους σε μέταλλα, στις τιμές LME που προκύπτουν από αγορές και πωλήσεις. Παρακολουθούν τον κίνδυνο μεταβολής της τιμής των μετάλλων και αντιστοιχίζουν αγορές με πωλήσεις. Η εναπομείνασα καθαρή θέση αντισταθμίζεται σε συγκεντρωτική βάση με προθεσμιακά συμβόλαια στο LME, με αποτέλεσμα τα περιθώρια να μένουν σχεδόν ανεπηρέαστα.

Κίνδυνος ρευστότητας
Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παρακολουθούν σταθερά τις ανάγκες ταμειακών ροών σε μηνιαία βάση, αναφέροντας τους δείκτες ρευστότητας και μόχλευσής τους και εκτιμώντας συνεχώς τη διαθέσιμη χρηματοδότηση στην τοπική και τις διεθνείς αγορές. Μετριάζουν τον κίνδυνο ρευστότητας διατηρώντας αχρησιμοποίητες αλλά δεσμευμένες χρηματοδοτικές διευκολύνσεις από αρκετά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, διαδικασία που κατέστη ευκολότερη μετά τη σημαντική βελτίωση του μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, όπου και βρίσκονται τα περισσότερα εργοστάσια, καθώς και μετά την κατάργηση των κεφαλαιακών ελέγχων (capital controls) στη χώρα στα τέλη του 2019.

Ο συνολικός δανεισμός της Cenergy Holdings (συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων από μισθώσεις) ανέρχεται σε 504,3 εκατ. ευρώ (31/12/2018: 538,6 εκατ. ευρώ). Λαμβάνοντας υπόψη τα διαθέσιμα ταμειακά ισοδύναμα ύψους 90,4 εκατ. ευρώ, ο καθαρός δανεισμός ανέρχεται σε 413,9 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων το 36% (31/12/2018: 32,5%) είναι μακροπρόθεσμα δάνεια και το υπόλοιπο ποσοστό βραχυπρόθεσμα. Τα δάνεια τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από A+ έως B με βάση τις αξιολογήσεις του οίκου Standard and Poor's. Περίπου το 89% αυτών των δανείων τηρείται σε ελληνικές τράπεζες.

Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα πέντε ετών. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις επετείους τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος και, όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

Πιστωτικός κίνδυνος
Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings πραγματοποιούν πωλήσεις σε μεγάλο αριθμό πελατών σε διάφορες χώρες και τομείς, σε μια προσπάθεια να αποφύγουν τη συγκέντρωση πελατών, όσο αυτό είναι δυνατό. Ωστόσο, για τα μεγάλα έργα υποδομών που αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του κύκλου εργασιών των δύο κλάδων, αυτός ο κίνδυνος είναι αναπόφευκτος. Επομένως, οι εταιρείες μετριάζουν τον συγκεκριμένο κίνδυνο προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των τελικών πελατών μέσω οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και θέτοντας προσεκτικά τους σχετικούς όρους πληρωμής.

Για τις επιχειρηματικές μονάδες παραγωγής, η χρήση εμπράγματης ή οικονομικής εξασφάλισης και συμβολαίων ασφάλισης πιστώσεων είναι συνήθης πρακτική.

Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Η παρούσα έκθεση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών έχει καταρτιστεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων (άρθρο 3:32 παράγραφος 2), όπως τροποποιήθηκε από τον Βελγικό νόμο της 3ης Σεπτεμβρίου 2017, σχετικά με τη δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία από ορισμένες μεγάλες επιχειρήσεις και ομίλους [ο οποίος μεταφέρει στο βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2014/95/ΕΕ «*Δημοσιοποίηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και πληροφοριών για την πολυμορφία*»].

Η Cenergy Holdings (η ***Εταιρεία***, η ***Εταιρεία Συμμετοχών***) είναι βελγική εισηγμένη εταιρεία συμμετοχών στους κλάδους ενέργειας και τηλεπικοινωνιών. Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας Συμμετοχών περιλαμβάνει εταιρείες με παγκόσμια παρουσία. Η έκθεση διαχείρισης στις σελίδες 10-33 παρουσιάζει μια εμπεριστατωμένη περιγραφή κάθε επιχειρηματικού κλάδου.

Το πλαίσιο αναφοράς των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης (ΣΒΑ) των Ηνωμένων Εθνών χρησιμεύει ως βάση για τη δομή αναφοράς των μη χρηματοοικονομικών ζητημάτων της Εταιρείας. Αυτή η δήλωση μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας Συμμετοχών και των βασικών θυγατρικών της στους δύο λειτουργικούς κλάδους (Καλώδια και Σωλήνες χάλυβα). Επικεντρώνεται στις αξίες και τις πολιτικές, τους ελέγχους δέουσας επιμέλειας, την παρακολούθηση απόδοσης και τους βασικούς κινδύνους που συνδέονται με αυτά τα μη χρηματοοικονομικά θέματα.

Επιχειρηματικό μοντέλο
Η Εταιρεία Συμμετοχών πραγματοποιεί επενδύσεις με μακροπρόθεσμο ορίζοντα συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, σημαντικών επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους (δικαιώματα πλειοψηφίας ή μειοψηφίας). Επενδύει χωρίς κα-

θορισμένη πολιτική επενδύσεων και αποεπενδύσεων και δεν δεσμεύεται από συγκεκριμένους στόχους ή κριτήρια σε σχέση με τα γεωγραφικά και βιομηχανικά χαρακτηριστικά των επενδύσεών της, την περίοδο διακράτησης και την επίτευξη στόχων. Η Εταιρεία παράγει αποδόσεις που μπορεί να αντιλογιστούν, να επανεπενδυθούν ή να διανεμηθούν στους μετόχους, αποκλειστικά κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας (με την επιφύλαξη μόνο της ψηφοφορίας των μετόχων για τη διανομή μερίσματος). Είναι ενεργός μέτοχος και συνδυάζει την επιχειρηματική προσέγγιση με την ισχυρή οικονομική πειθαρχία. Εισφέρει χρηματοδότηση για την ανάπτυξη των εταιρειών της, τη βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης και κερδοφορίας τους και διατηρεί συνεχή διάλογο με την ανώτερη διοίκηση των εταιρειών στις οποίες επενδύει, ενώ σέβεται πλήρως τη λειτουργική αυτονομία τους.

Cenergy Holdings - Επιχειρηματικό μοντέλο

Κύριες συνεργασίες
- Προμηθευτές υψηλής ποιότητας πρώτων υλών
- Φορείς διασφάλισης ποιότητας
- Ερευνητικά κέντρα και οργανισμοί
- Ειδικοί συνεργάτες στο πλαίσιο υλοποίησης των έργων

Κύριες δραστηριότητες
- Μεταφορά και άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου
- Μεταφορά ενέργειας και ανανεώσιμες πηγές ενέργειας
- Τηλεπικοινωνία και μεταφορά δεδομένων
- Κατασκευές και βιομηχανία

Βασικοί πόροι
- 6 κύριες παραγωγικές μονάδες και 4 βοηθητικές εγκαταστάσεις (λιμάνια και αποθήκευσης) σε 4 χώρες (Ελλάδα, Ρουμανία, Βουλγαρία και Ρωσία)
- Υψηλού επιπέδου μηχανολογικός εξοπλισμός
- Υψηλά καταρτισμένο και έμπειρο προσωπικό

Πρόταση αξίας
- Δημιουργία μακροχρόνιας αξίας επενδύοντας σε κορυφαίες βιομηχανικές εταιρίες, οι οποίες εστιάζουν στην αυξανόμενη παγκόσμια ζήτηση μεταφοράς ενέργειας, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και μεταφοράς δεδομένων
- Πρόβλεψη για ολοκληρωτικές λύσεις
- Ανάληψη μεγάλων έργων σε πάνω από 70 χώρες
- Παράδοση προϊόντων προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές
- Απασχόληση περισσότερων από 1.600 άτομα εξειδικευμένου προσωπικού

Ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα
- Καινοτομία και τεχνολογική υπεροχή
- Εξαγωγές σε πάνω από 70 χώρες
- Συστήματα Διαχείρισης ISO 50001:2011, ISO 9001:2015, ISO 14001:2015, OHSAS 18001:2007 και ISO 22301:2012, IATF 16949:2016
- Έρευνα και ανάπτυξη
- Πελατοκεντρική φιλοσοφία
- Αυστηρά πρότυπα παραγωγής

Σχέσεις πελατών
- Εμπορικά τμήματα
- Τμήματα διαχείρισης και εφαρμογής έργου
- Υπηρεσίες συντήρησης και υποστήριξης
- Υπηρεσίες εκπαίδευσης
- Έρευνες ικανοποίησης πελατών

Κανάλια
- Έρευνες ικανοποίησης πελατών ανά τομέα
- Εκθέσεις
- Κλαδικές εμπορικές εκθέσεις
- Ένταξη σε λίστες εγκεκριμένων προμηθευτών
- Διαγωνισμοί

Κατηγορίες πελατών
- Εταιρίες μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας
- Εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου
- Εταιρίες τηλεπικοινωνιών
- Εταιρίες μεταφοράς δεδομένων
- Κατασκευαστικές εταιρίες
- Βιομηχανικός κλάδος
- Εμπορικοί οίκοι

Διάρθρωση κόστους
- Επενδύσεις σε νέες μονάδες παραγωγής
- Συντηρήσεις υποδομών και εξοπλισμού των παραγωγικών εγκαταστάσεων
- Πιστοποιήσεις προϊόντων και εγκαταστάσεων

Διάρθρωση εσόδων
- Πωλήσεις προϊόντων
- Λύσεις «με το κλειδί στο χέρι»
- Παροχή υπηρεσιών ολοκληρωμένης εξυπηρέτησης (one-stop-shop)

Πρότυπο Επιχειρηματικού Μοντέλου από τους Alexander Osterwalder & Yves Pigneur

Τα σημαντικότεροι επακόλουθα των δραστηριοτήτων της Cenergy Holdings σχετίζονται με τους εργαζόμενους της. Προκειμένου να περιγραφούν αυτά τα επακόλουθα, επελέγησαν συγκεκριμένοι μη χρηματοοικονομικοί βασικοί δείκτες επιδόσεων (KPIs) που αναφέρονται παρακάτω. Όσον αφορά σε περιβαλλοντικά θέματα, η Cenergy Holdings δεσμεύεται ότι θα σέβεται και θα προστατεύει το περιβάλλον. Ωστόσο, δεδομένου του χαρακτήρα των δραστηριοτήτων της, οι επιπτώσεις του συστήματος συμμετοχών που εφαρμόζει θεωρούνται αμελητέες. Επομένως, το θέμα αυτό, μαζί με τα υπόλοιπα θέματα βιωσιμότητας, καλύπτεται λεπτομερώς στην ενότητα για τις σημαντικές λειτουργικές οντότητες στους δύο κλάδους.

Πρωταρχικές αξίες

Η Cenergy Holdings είναι εισηγμένη εταιρεία συμμετοχών, με λιτή δομή, και πραγματοποιεί μακροπρόθεσμες επενδύσεις κυρίως σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στη νοτιοανατολική Ευρώπη στους κλάδους της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών.

Ειδικότερα, οι αξίες στις οποίες η Εταιρεία βασίζει τις δραστηριότητές της είναι οι εξής:
- *Αριστεία*: Σκοπός της Cenergy Holdings είναι η επίτευξη αριστείας, ενθαρρύνοντας και επιδιώκοντας τη συνεχή βελτίωση σε όλες τις δραστηριότητές της.
- *Σεβασμός - Εμπιστοσύνη*: Σκοπός της Cenergy Holdings είναι να καλλιεργήσει μια σχέση εμπιστοσύνης με τους αντισυμβαλλομένους της και να ανταποκρίνεται στις προσδοκίες τους, τηρώντας πιστά τις δεσμεύσεις που αναλαμβάνει. Ο σεβασμός για τους ανθρώπους βρίσκε-

ται στο επίκεντρο όλων των ενεργειών των εταιρειών της, οι οποίες προσπαθούν να σέβονται στον μέγιστο δυνατό βαθμό τα χαρακτηριστικά, την αξιοπρέπεια και τη μοναδικότητα κάθε ατόμου.

- *Υπευθυνότητα*: Η Cenergy Holdings είναι υπεύθυνος επενδυτής και ζητά από τις εταιρείες της να συμπεριφέρονται υπεύθυνα σε σχέση με τον αντίκτυπο των δραστηριοτήτων τους στο περιβάλλον, την κοινωνία και την οικονομία («τριπλό αποτέλεσμα»).
- *Σκοπός*: Η Cenergy Holdings συνδυάζει την επιχειρηματική προσέγγιση με την ισχυρή οικονομική πειθαρχία και επιδιώκει την ανάπτυξη των εταιρειών της προς όφελος όλων των ενδιαφερόμενων μερών τους τώρα και στο μέλλον.
- *Πρόληψη*: Οι θυγατρικές οφείλουν να αναπτύσσουν μια κατάλληλη προσέγγιση διαχείρισης κινδύνων σε όλες τις συναλλαγές και την καθημερινή λειτουργία τους προκειμένου να έχουν έτοιμες λύσεις για τα δυνητικά ζητήματα και προτού αυτά δημιουργήσουν δυσχέρειες για τη βιώσιμη λειτουργία τους.

Πολιτική – Κώδικας αναφοράς

Η Cenergy Holdings πιστεύει ακράδαντα ότι οι θυγατρικές της πρέπει να επιδεικνύουν το ίδιο αίσθημα ευθύνης και να μοιράζονται τις ίδιες αξίες και προσήλωση σε θέματα βιωσιμότητας προκειμένου να καλλιεργούν διαρκή και βιώσιμη ανάπτυξη και απασχόληση, να εξασφαλίζεται η διαφάνεια σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη (περιλαμβανομένων εργαζομένων και πελατών) και να διαφυλάσσεται η μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της.

Η Εταιρεία Συμμετοχών καθορίζει έναν «***Κώδικα Αναφοράς***» που οφείλουν να τηρούν όλες οι εταιρείες της σε ένα ελάχιστο απαιτούμενο επίπεδο σε ζητήματα βιωσιμότητας. Στη συνέχεια, οι θυγατρικές της αναπτύσσουν τις δικές τους αντίστοιχες πολιτικές με βάση αυτόν τον «κώδικα» και είναι υπεύθυνες για τη συμμόρφωση με τις πολιτικές αυτές.

Οι αρχές πολιτικής της Cenergy Holdings παρουσιάζονται στην «***Πολιτική βιωσιμότητας***»[4]. Η πολιτική καλύπτει όλα τα σημαντικά ζητήματα βιωσιμότητας και τα μη χρηματοοικονομικά ζητήματα που επιβάλλει ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών και Ενώσεων. Ειδικότερα, περιλαμβάνονται τα ακόλουθα θέματα:

Επιχειρηματική δεοντολογία και καταπολέμηση της διαφθοράς
Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να δραστηριοποιούνται με εντιμότητα και ακεραιότητα, συμμορφωνόμενες με όλους τους ισχύοντες νόμους. Όλες οι εταιρείες εξασφαλίζουν τη διαφάνεια σε όλες τις συναλλαγές τους και αναγνωρίζουν ότι έχουν την ηθική και νομική υποχρέωση να ενεργούν υπεύθυνα σε κάθε δικαιοδοσία. Η επιχειρηματική ανάπτυξη και επιτυχία των θυγατρικών εξαρτάται αποκλειστικά και μόνο από την ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών τους και σε καμία περίπτωση δεν γίνονται ανεκτές παράνομες ή αθέμιτες επιχειρηματικές πρακτικές. Μόνο νόμιμες συμπεριφορές μπορούν να ενισχύσουν τις επιδόσεις και την ανταγωνιστικότητα των εταιρειών μας.

Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της εναντιώνονται πλήρως σε κάθε είδος δωροδοκίας και διαφθοράς. Είναι αποφασισμένες να διατηρούν μια κουλτούρα εντιμότητας και πάταξης της απάτης και της διαφθοράς. Επίσης, εγγυώνται ότι διατηρούν ένα σύστημα εσωτερικών λογιστικών ελέγχων και τηρούν τα βιβλία και τα αρχεία τους σε εύλογη λεπτομέρεια ώστε οι συναλλαγές και η διάθεση των στοιχείων ενεργητικού να απεικονίζονται ακριβοδίκαια.

Περιβάλλον
Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να λειτουργούν με *απόλυτη υπευθυνότητα και σεβασμό για το περιβάλλον*. Η προσεκτική περιβαλλοντική διαχείριση των εγκαταστάσεων παραγωγής και αποθήκευσης είναι ένας από τους σημαντικότερους στόχους των Εταιρειών και είναι απολύτως ουσιώδης για τη βιωσιμότητα των δραστηριοτήτων τους.

Όλες οι εταιρείες λειτουργούν σε απόλυτη συμμόρφωση με την ισχύουσα εθνική και ενωσιακή περιβαλλοντική νομοθεσία, καθώς και με τους συγκεκριμένους όρους περιβαλλοντικής λειτουργίας κάθε εργοστασίου. Επίσης, λειτουργούν σε συνθήκες απόλυτης διαφάνειας και συμμετέχουν σε ανοικτό διάλογο για τα περιβαλλοντικά θέματα με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα
Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της επιδεικνύουν μηδενική ανοχή στις διακρίσεις λόγω φυλής, φύλου, θρησκευτικών πεποιθήσεων, ηλικιακής ομάδας, εθνικότητας, καταγωγής, εθνότητας, αναπηριών, σεξουαλικού προσανατολισμού, πολιτικών απόψεων ή συμμετοχής σε συνδικαλιστικές οργανώσεις. Αυτές οι αρχές εφαρμόζονται στην πρόσληψη νέων εργαζομένων, στους εργαζόμενους με σύμβαση απασχόλησης και στην επαγγελματική εξέλιξη των εργαζομένων τους. Οι μοναδικοί καθοριστικοί παράγοντες εργασιακής απασχόλησης είναι οι επιδόσεις, η πείρα, η προσωπικότητα, η αποτελεσματικότητα, οι δεξιότητες και τα προσόντα.

Η Εταιρεία Συμμετοχών και οι θυγατρικές της απορρίπτουν κάθε μορφή καταναγκαστικής εργασίας. Κάθε εργασία στις εταιρείες παρέχεται εκούσια. Απαγορεύεται η απασχόληση προσώπων κάτω από την ισχύουσα θεσμοθετημένη ελάχιστη ηλικία εργασίας.

Όλες οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να προάγουν αδιάλειπτα την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων τους καθώς και των εταίρων τους, συμπεριλαμβανομένων πελατών, προμηθευτών, εργολαπτών και επισκεπτών. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings συμμορφώνονται αυστηρά με όλους τους ισχύοντες νόμους και εφαρμόζουν πλήρως όλα τα κατάλληλα πρότυπα, τις οδηγίες και τις διαδικασίες σχετικά με την υγεία και την ασφάλεια.

Η Εταιρεία Συμμετοχών και οι εταιρείες της αναγνωρίζουν το δικαίωμα όλων των εργαζομένων και των ενδιαφερόμενων μερών να εργάζονται με αξιοπρέπεια. Πιστεύουν ότι κάθε άτομο στις Εταιρείες έχει την ευθύνη να προνοεί για τον σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων.

4. Για περισσότερες πληροφορίες, επισκεφτείτε την ιστοσελίδα http://www.cenergyholdings.com/sustainability/overview/

Όλες οι εταιρείες στηρίζουν και σέβονται τις θεμελιώδεις αρχές, όπως αυτές διατυπώνονται στην Παγκόσμια Διακήρυξη Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων. Όλες οι εταιρείες στηρίζουν την προστασία των διεθνών ανθρώπινων δικαιωμάτων που εμπίπτουν στη σφαίρα επιρροής τους και δεν θα γίνονται συνεργοί σε παραβιάσεις ανθρώπινων δικαιωμάτων. Οι πολιτικές και οι διαδικασίες των εταιρειών τηρούν όλους τους ισχύοντες εγχώριους νόμους σχετικά με την ελευθερία του συνεταιρίζεσθαι και τις συλλογικές διαπραγματεύσεις, την απουσία διακρίσεων, την καταναγκαστική εργασία και τους ανήλικους εργαζόμενους στον χώρο εργασίας.

Κοινωνικά ζητήματα
Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της δεσμεύονται ότι θα λειτουργούν υπεύθυνα σε όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητές τους ενώ ταυτόχρονα αναμένουν το ίδιο αίσθημα ευθύνης από τους επιχειρηματικούς εταίρους τους. Το μέλημα για την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων, ο σεβασμός και η προστασία του περιβάλλοντος, η διεξοδική κάλυψη των αναγκών των πελατών, οι υπεύθυνες επιχειρηματικές πρακτικές των προμηθευτών τους και η αρμονική συνύπαρξη με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται αποτελούν τα βασικά θέματα με ευρύτερο κοινωνικό αντίκτυπο.

Αποτέλεσμα της πολιτικής
Όλες οι εταιρείες λειτουργούν σε απόλυτη συμμόρφωση με την ισχύουσα ευρωπαϊκή και τοπική περιβαλλοντική και εργατική νομοθεσία.

Η εφαρμογή των πολιτικών διασφαλίζεται με ελέγχους δέουσας επιμέλειας από τη Στήλμετ Α.Ε. (***Στήλμετ***), μια συνδεδεμένη εταιρεία της Cenergy Holdings. Μεταξύ άλλων, η Στήλμετ είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση των επιδόσεων όλων των εταιρειών σε αυτά τα θέματα. Η Στήλμετ απασχολεί εξειδικευμένους ελεγκτές, οι οποίοι διενεργούν περιοδικούς ελέγχους και αξιολογήσεις των θυγατρικών στον αντίστοιχο τομέα ειδίκευσής τους. Κατά τη διάρκεια αυτών των περιοδικών επιχειρηματικών ανασκοπήσεων, η ανώτερη διοίκηση των εταιρειών της Cenergy Holdings υποβάλλει αναφορά στη Στήλμετ για τους δείκτες επιδόσεων, όπου αυτό είναι εφικτό, και αναλύει κινδύνους και προκλήσεις καθώς και διορθωτικά μέτρα που κρίνονται απαραίτητα. Η Στήλμετ υποβάλλει τακτικά αναφορά στην Επιτροπή Ελέγχου της Cenergy Holdings επισημαίνοντας πιθανά ζητήματα.

Επιπλέον, ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας σε θέματα περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας διενεργείται από εξωτερικούς ελεγκτές στο πλαίσιο περιοδικής ανασκόπησης πιστοποίησης των συστημάτων διαχείρισης. Όλες οι εταιρείες παραγωγής της Εταιρείας Συμμετοχών που υπάγονται στην παρούσα ετήσια Έκθεση έχουν πιστοποιηθεί κατά το σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης ISO 14001:2015, το σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας στο χώρο εργασίας OHSAS 18001:2007 και το σύστημα διαχείρισης ενέργειας κατά το πρότυπο ISO 50001:2015.

Με βάση τις παραπάνω αξιολογήσεις, τηρούνται όλες οι αρχές της πολιτικής βιωσιμότητας της Cenergy Holdings, παρότι υπάρχουν περιθώρια βελτίωσης σε αρκετούς τομείς, όπως παρουσιάζεται αναλυτικότερα στην ενότητα Διαχείριση Κινδύνων παρακάτω.

Ανάλυση σημαντικότητας και βασικοί δείκτες επιδόσεων
Το αντικείμενο της έκθεσης μη χρηματοοικονομικής πληροφόρησης εστιάζει σε «ουσιώδεις» εταιρείες παραγωγής από την άποψη του κύκλου εργασιών και του απασχολούμενου προσωπικού. Τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται για την επιλογή τους είναι τα εξής:

- Συνεισφέρουν ποσοστό άνω του 1% στο συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών της Cenergy Holdings και
- Έχουν τουλάχιστον 100 εργαζόμενους.

Αυτά τα κριτήρια οδηγούν στην επιλογή των ακόλουθων τεσσάρων (4) εταιρειών:

1. Ελληνικά Καλώδια
2. Fulgor
3. Icme Ecab
4. Σωληνουργεία Κορίνθου

Αυτές οι εταιρείες, λόγω του συγκριτικά μεγάλου εργατικού δυναμικού τους, των χρησιμοποιούμενων πρώτων υλών και της ενεργειακής έντασης, παρουσιάζουν τον υψηλότερο δυνητικό συνολικό αντίκτυπο σε σχέση με τα μη χρηματοοικονομικά θέματα που εξετάζονται στην παρούσα Έκθεση.

Η επιλογή των «ουσιωδών ζητημάτων» στην παρούσα Έκθεση βασίστηκε σε μια διεξοδική ανάλυση σημαντικότητας που πραγματοποιήθηκε από κάθε εταιρεία παραπάνω. Με βάση αυτές τις αναλύσεις, επιλέχτηκαν τα πιο σημαντικά και πιο συχνά θέματα που πρέπει να αναλυθούν περισσότερο στην Έκθεση. Στη συνέχεια, οι διαφορετικές δυσκολίες και τα ζητήματα που προσδιορίστηκαν στο στάδιο της ανάλυσης σημαντικότητας (ΑΣ) συσχετίστηκαν με το πλαίσιο αναφοράς των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης (ΣΒΑ) των Ηνωμένων Εθνών, που λειτουργεί ως βάση για τη δομή αναφοράς των μη χρηματοοικονομικών θεμάτων.

Οι **Στόχοι Βιώσιμης Ανάπτυξης** («***ΣΒΑ***») είναι μια συλλογή 17 παγκόσμιων στόχων που υιοθέτησαν όλα τα κράτη μέλη του ΟΗΕ το 2015 με στόχο να αποτελέσουν «οδηγό αναφοράς για την επίτευξη ενός καλύτερου και βιώσιμου μέλλοντος για όλους», και εξετάζουν τις τρέχουσες προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι κοινωνίες σε όλο τον κόσμο. Οι 17 στόχοι έχουν έναν μεγάλο αριθμό ειδικών στόχων που καλύπτουν τα υπό εξέταση ζητήματα. Η Cenergy Holdings προσδιόρισε τα μείζονα και πιο συχνά ζητήματα μέσω της ανάλυσης σημαντικότητας των μεμονωμένων εταιρειών και των αξιολογήσεων των ενδιαφερόμενων μερών και τα παρουσιάζει στον ακόλουθο πίνακα. Στη συνέχεια, τα ζητήματα συσχετίστηκαν με τους σχετικούς ΣΒΑ. Όσα ζητήματα συσχετίστηκαν με τους αντίστοιχους ΣΒΑ εξετάζονται επίσης ως προς την υπαγωγή τους στον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων.

Ζήτημα που προσδιορίζεται στην ΑΣ	Κατηγορία σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων	Σχετικός ΣΒΑ	Περιγραφή	Κύρια ζητήματα των εταιρειών της Cenergy Holdings
Κατανάλωση ενέργειας, πηγές ενέργειας	Περιβάλλον		Φθηνή και καθαρή ενέργεια	Μεγάλοι καταναλωτές ενέργειας, διαθεσιμότητα ενέργειας με χαμηλές εκπομπές άνθρακα σε ανταγωνιστικό κόστος
Υγεία και ασφάλεια, εργασιακά δικαιώματα	Κοινωνικά και εργασιακά θέματα, ανθρώπινα δικαιώματα, διαφορετικότητα		Αξιοπρεπής εργασία και οικονομική ανάπτυξη	Συνθήκες εργασίας και επιδόσεις σε θέματα ασφάλειας, ίσα δικαιώματα των εργαζομένων
Κλιματική αλλαγή	Περιβάλλον		Δράση για το κλίμα	Ένταση χρήσης άνθρακα, αλυσίδα εφοδιασμού μετάλλων, μετασχηματισμός ενεργειακού μείγματος σε μέλλον με χαμηλές εκπομπές άνθρακα
Διαχείριση αποβλήτων, παραγωγή προϊόντων κυκλικής οικονομίας	Περιβάλλον, ανθρώπινα δικαιώματα		Υπεύθυνη κατανάλωση και παραγωγή	Ένταση αποβλήτων, παραγωγική διαδικασία συνδυασμένη με την κυκλική οικονομία, ευθύνη για την αλυσίδα εφοδιασμού
Διαφάνεια, καταπολέμηση της διαφθοράς	Επιχειρηματική δεοντολογία, καταπολέμηση της δωροδοκίας και της διαφθοράς		Ειρήνη, δικαιοσύνη και ισχυροί θεσμοί	Επιχειρηματικές συναλλαγές, συμμόρφωση με κανονισμούς

Με βάση τους επιλεγμένους ΣΒΑ και το βαθμό σημαντικότητας των ζητημάτων, επιλέχτηκαν οι ακόλουθοι βασικοί δείκτες επιδόσεων (KPIs) για να αξιολογηθούν οι Εταιρείες της Cenergy Holdings. Όπου το πλαίσιο αναφοράς ΣΒΑ προτείνει ήδη έναν κατάλληλο δείκτη, χρησιμοποιείται αυτός ο συγκεκριμένος δείκτης. Διαφορετικά, χρησιμοποιούνται άλλα KPIs [όπως οι δείκτες της Διάσκεψης των Ηνωμένων Εθνών για το εμπόριο και την ανάπτυξη (UNCTAD) ή τα KPIs που είναι κοινή πρακτική στον κλάδο – αυτά επισημαίνονται με αστερίσκο*].

Σχετικός ΣΒΑ	Στόχος/-οι σχετικού ΣΒΑ	Οι KPIs που αντιπροσωπεύουν βασικά ζητήματα[5]
	7.2	7.2.1 Μερίδιο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στη συνολική κατανάλωση ενέργειας
	8.5 8.8	*Μέσος όρος ωρών εκπαίδευσης ανά εργαζόμενο ανά έτος* 8.8.1 Ποσοστά συχνότητας εργατικών τραυματισμών (LTIR, SR, θανατηφόρα ατυχήματα) Ετήσια κινητικότητα προσωπικού* Ποσοστό γυναικών στο εργατικό δυναμικό* Περιστατικά διακρίσεων*
	9.4	9.4.1 Σύνολο εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου ανά τόνο προϊόντος
	12.5	*Μείωση παραγωγής αποβλήτων* *Επαναχρησιμοποίηση, ανακατασκευή και ανακύκλωση αποβλήτων*
	16.5 16.B	*Καταβολή προστίμων λόγω διακανονισμών* Περιστατικά διαφθοράς ή δωροδοκίας*

5. Τα ζητήματα σε πλάγια γραφή προέρχονται από τις «Οδηγίες για βασικούς δείκτες για τις εκθέσεις εταιρειών σε σχέση με τη συμβολή προς την εφαρμογή των στόχων βιώσιμης ανάπτυξης» από τη Διάσκεψη των Ηνωμένων Εθνών για το εμπόριο και την ανάπτυξη (UNCTAD, 25 Ιουλίου 2019).

Η δομή αναφοράς για κάθε εταιρεία που υπάγεται στο πεδίο εφαρμογής θα αναλυθεί ανά επιλεγμένο ΣΒΑ.

ΣΒΑ 7 – Κατανάλωση ενέργειας - Καθαρή ενέργεια
Οι εταιρείες της Cenergy Holdings αγοράζουν γενικά ηλεκτρική ενέργεια από τους κύριους προμηθευτές ενέργειας των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται καθώς καμία από τις Εταιρείες δεν διαθέτει δική της πηγή ενέργειας. Τα μεγέθη που παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα αποτυπώνουν το ενεργειακό μείγμα του δικτύου και το μερίδιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας για το αντίστοιχο δίκτυο.

Το 2019, τρεις από τις τέσσερις ουσιώδεις εταιρείες στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας Συμμετοχών (Ελληνικά Καλώδια, Fulgor και Σωληνουργεία Κορίνθου) κατάφεραν να καλύψουν το 100% των αναγκών τους σε ηλεκτρική ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές. Συνεπώς, μπορούν να παρέχουν προϊόντα με ελάχιστο αποτύπωμα άνθρακα και να υποστηρίζουν την αγορά ανανεώσιμων πηγών για περαιτέρω επενδύσεις μέσα στα επόμενα χρόνια.

	Ελληνικά Καλώδια			Fulgor			Icme Ecab			Σωληνουργεία Κορίνθου		
Έτος	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Μερίδιο ανανεώσιμων πηγών[6]	24,7	28,3	100	24,7	28,3	100	15,6	15,7	14,5	24,7	28,3	100,0

ΣΒΑ 8 – Υγεία και ασφάλεια – Εργασιακά θέματα
Λόγω της φύσης του, το χαρτοφυλάκιο των εταιρειών της Cenergy Holdings συνεπάγεται διαφορετικά προφίλ κινδύνου για την υγεία και την ασφάλεια στο χώρο εργασίας ανά εταιρεία. Η διαφορά αποδίδεται σε πολλούς παράγοντες όπως η τεχνολογία παραγωγής, οι υποδομές, οι παραγωγικές διαδικασίες και τα χρησιμοποιούμενα υλικά. Ωστόσο, ανεξάρτητα από αυτούς τους παράγοντες, η υγεία και η ασφάλεια του προσωπικού των εταιρειών είναι ύψιστη προτεραιότητα και όλες οι θυγατρικές επενδύουν σημαντικούς πόρους προκειμένου να βελτιώσουν και να δημιουργήσουν ένα ασφαλέστερο περιβάλλον εργασίας.

Όσον αφορά στους δείκτες μέτρησης υγείας και ασφάλειας, ο βασικός που χρησιμοποιήθηκε για τις επιδόσεις των εταιρειών είναι ο δείκτης LTIR, ο οποίος υπολογίζει τον αριθμό συμβάντων που επέφεραν την απουσία ενός εργαζομένου από την εργασία του, ανά ώρες εργασίας. Από την άλλη, ο δείκτης σοβαρότητας αποτυπώνει τη σοβαρότητα του συμβάντος. Όλες οι θυγατρικές της Cenergy Holdings κατέγραψαν βελτίωση σε αυτούς τους δύο δείκτες το 2019 έναντι του περασμένου έτους.

	Ελληνικά Καλώδια			Fulgor			Icme Ecab			Σωληνουργεία Κορίνθου		
Έτος	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
LTIR[7]	11,9	10,5	6,8	11,2	11,6	8	6,4	5,7	2,1	3	3,4	1
SR[8]	116	283	169	335	300	147	116	78	77	375	118	106
Θανατηφόρα ατυχήματα	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Ωστόσο, επειδή ο στόχος είναι ένα περιβάλλον εργασίας με μηδενικά ατυχήματα σε όλες τις εταιρείες της Cenergy Holdings, οι διοικήσεις όλων των εταιρειών καταβάλλουν σταθερά και συστηματικά προσπάθειες για την προώθηση της υγείας και ασφάλειας στο χώρο εργασίας, καθώς και για την έγκαιρη ενημέρωση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων (προειδοποίηση - ανάλυση).

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings αναγνωρίζουν την αποφασιστική συμβολή των εργαζομένων τους στην τωρινή επιτυχημένη πορεία και τη μελλοντική ανάπτυξή τους. Στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης, όλες οι θυγατρικές έχουν δεσμευτεί να εφαρμόζουν υπεύθυνες εργασιακές πρακτικές. Συνεπώς, επιδιώκουν να παρέχουν στους εργαζομένους τους έναν χώρο εργασίας που προσφέρει ίσες ευκαιρίες και σέβεται την προσωπικότητα κάθε εργαζομένου, πραγματοποιώντας ουσιώδεις και συστηματικές επενδύσεις στην κατάρτιση και την εξέλιξή τους. Όλες οι εταιρείες επικεντρώνονται στη δημιουργία ενός εργασιακού περιβάλλοντος δίκαιων ανταμοιβών, με σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα και τη διαφορετικότητα, εφαρμόζοντας συστήματα αντικειμενικής αξιολόγησης και διασφαλίζοντας τη συνεχή κατάρτιση και εκπαίδευση των εργαζομένων.

6. Το μερίδιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας εκφράζεται ως ποσοστό της συνολικής ηλεκτρικής ενέργειας που καταναλώνεται.
7. Δείκτης συμβάντων με απώλεια χρόνου (αριθμός συμβάντων με απώλεια χρόνου ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας).
8. Δείκτης σοβαρότητας (αριθμός χαμένων ημερών εργασίας ανά εκατομμύριο ωρών εργασίας).

	Ελληνικά Καλώδια			Fulgor			Icme Ecab			Σωληνουργεία Κορίνθου		
Έτος	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Κινητικότητα προσωπικού[9]	6,9	6,1	6,9	6,7	11,8	10,1	39	35	34	2,8	2,7	3,1
% γυναικών	7	8	8	10,4	7,9	7,8	22,6	22,2	22,3	8,5	8,6	9,7
Ώρες εκπαίδευσης	8	7,5	7,6	8	12	22,6	8,3	8,9	17,4	12,0	19,3	14,8

Η αναλογία γυναικών στο εργατικό δυναμικό εξηγείται από το είδος των δραστηριοτήτων των εταιρειών, το σύνολο των οποίων ανήκει σε τομείς που θεωρούνται «βαριά» βιομηχανία. Από την άλλη, η Icme Ecab απασχολεί περισσότερες από μία γυναίκες ανά πέντε εργαζόμενους καθώς ασχολείται κατά κύριο λόγο με καλώδια χαμηλής τάσης για οικιακή χρήση αλλά επιδεικνύει πολύ υψηλότερη κινητικότητα εργατικού δυναμικού, λόγω των ιδιαίτερων συνθηκών της ρουμανικής αγοράς εργασίας. Το εθνικό ποσοστό ανεργίας στη Ρουμανία κυμαινόταν στο 3% ενώ ήταν χαμηλότερο από 1% για την περιοχή του Βουκουρεστίου όπου βρίσκεται το εργοστάσιο. Η ζήτηση για ειδικευμένους εργάτες είναι υψηλότερη σε αυτή την περιοχή, ενώ η πρωτεύουσα προσφέρει πολυάριθμες ευκαιρίες απασχόλησης. Επομένως, οι απασχολούμενοι με σχετικά υψηλό επίπεδο κατάρτισης και προσόντων τείνουν να μετακινούνται από θέσεις εργατών σε θέσεις γραφείου. Η Icme Ecab έχει θέσει σε εφαρμογή εισαγωγικά προγράμματα κατάρτισης και επικεντρώνεται περισσότερο στη διατήρηση των εργαζομένων της εφαρμόζοντας προγράμματα μεταβλητών αποδοχών.

Κατά τη διάρκεια του 2019, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο περιστατικό διάκρισης ούτε συνέβη κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας σε οποιαδήποτε εταιρεία της Cenergy Holdings.

ΣΒΑ 9 - Κλιματική αλλαγή

Όλες οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να ασκούν συνετή περιβαλλοντική διαχείριση, δίνοντας ιδιαίτερη προσοχή στο περιβαλλοντικό αποτύπωμά τους και λαμβάνοντας μέτρα με γνώμονα τις αρχές διαχείρισης κινδύνων. Αυτή η προσέγγιση αποτυπώνεται στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης που ρυθμίζουν την προστασία περιβάλλοντος κατά τη διάρκεια των καθημερινών λειτουργιών. Οι πιο συχνές και μεγαλύτερες προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι εταιρείες είναι η ελαχιστοποίηση των εκπομπών άνθρακα. Επισημαίνεται ότι το αποτύπωμα άνθρακα περιλαμβάνει τις άμεσες και έμμεσες εκπομπές.

	Ελληνικά Καλώδια			Fulgor			Icme Ecab			Σωληνουργεία Κορίνθου		
Έτος	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Σύνολο εκπομπών άνθρακα[11]	0,462	0,427	0,010	0,417	0,439	0,126	0,414	0,376	0,356	0,074	0,086	0,007

Από τον παραπάνω πίνακα, είναι προφανές ότι όλες οι εταιρείες βελτίωσαν το αποτύπωμα άνθρακα χάρη σε έναν συνδυασμό μέτρων ενεργειακής απόδοσης και απεξάρτησης του ηλεκτρικού δικτύου από τον άνθρακα. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για την Ελληνικά Καλώδια και τη Σωληνουργεία Κορίνθου που κατάφεραν να μειώσουν το αποτύπωμα άνθρακά τους κατά ένα πολύ σημαντικό περιθώριο, άνω του 97%, λόγω της προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Όλες οι εταιρείες έχουν δεσμευτεί να αγοράζουν συνεχώς ενέργεια από φιλικές προς το περιβάλλον πηγές προκειμένου να παράγουν προϊόντα με ελάχιστο αποτύπωμα άνθρακα.

ΣΒΑ 12 - Διαχείριση αποβλήτων - Κυκλική οικονομία

Οι Εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να εφαρμόζουν δυναμική διαχείριση αποβλήτων και στοχεύουν κατά κύριο λόγο στη μείωση της παραγωγής αποβλήτων και σε βελτιώσεις σε σχέση με την επαναχρησιμοποίηση και ανακύκλωση, καθώς και την κατάλληλη επεξεργασία των επικίνδυνων υλικών.

Παρότι η ένταση της παραγωγής αποβλήτων ποικίλλει σημαντικά ανάλογα με την παραγωγική διαδικασία, η ένταση αποβλήτων ανά εταιρεία έχει παραμείνει σε παρόμοια επίπεδα τα τελευταία τρία χρόνια ενώ οι διακυμάνσεις οφείλονται στο μείγμα προϊόντων και τις αποστολές αποβλήτων που έχουν σωρευτεί σε βάθος χρόνου και μπορεί να επηρεάσουν την ένταση αποβλήτων για ένα έτος.

9. Ποσοστό εργαζομένων που αποχώρησαν από την εταιρεία (λόγω παραίτησης, απόλυσης, συνταξιοδότησης, κ.λπ.) επί του συνολικού εργατικού δυναμικού της εταιρείας.

10. Μέσος όρος ωρών εκπαίδευσης ανά εργαζόμενο ανά έτος.

11. Το άθροισμα των άμεσων και έμμεσων εκπομπών CO_2 (τόνος CO_2/ τόνο προϊόντων). Για τον υπολογισμό των έμμεσων εκπομπών για τα έτη 2018 και 2019, έχουν χρησιμοποιηθεί οι συντελεστές των Υπολειπόμενων Ενεργειακών Μειγμάτων για το 2018 της Ένωσης AIB καθώς το τελικό.

	Ελληνικά Καλώδια			Fulgor			Icme Ecab			Σωληνουργεία Κορίνθου		
Έτος	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Παραγωγή αποβλήτων[12]	103	99	117	60	72	58	119	122	106	73	83	86
Επαναχρησιμοποίηση αποβλήτων[13]	94,7	93,1	93,9	94,6	92,6	92,9	91,2	90,4	88,6	99,3	99,5	99,3

Ωστόσο, η αναλογία των παραγόμενων αποβλήτων που αποστέλλεται για επαναχρησιμοποίηση, ανακατασκευή ή ανακύκλωση είναι πολύ υψηλή με τη Σωληνουργεία Κορίνθου να πλησιάζει σχεδόν την ολοκληρωτική επαναχρησιμοποίηση των αποβλήτων που παράγει. Παρά το γεγονός αυτό, όλες οι εταιρείες πρέπει να εντείνουν περισσότερο τις προσπάθειές τους για να υποστηρίξουν καθ' ολοκληρία τον μετασχηματισμό τους σε φορείς κυκλικής οικονομίας.

ΣΒΑ 16 - Διαφάνεια και καταπολέμηση της διαφθοράς

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τη σημασία της επιχειρηματικής δεοντολογίας και των ζητημάτων καταπολέμησης της διαφθοράς. Προκειμένου να διασφαλίσει την εφαρμογή της αντίστοιχης πολιτικής, έχει ζητήσει από όλες τις θυγατρικές να εφαρμόσουν, με την ύψιστη επιμέλεια, τους δέοντες εσωτερικούς ελέγχους και διαδικασίες λειτουργίας επιδεικνύοντας αίσθημα υπευθυνότητας, εντιμότητα και διαφάνεια στη σχέση τους με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Κατά τη διάρκεια του 2019, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο συμβάν διαφθοράς ή δωροδοκίας. Επιπλέον, δεν καταβλήθηκε κανένα πρόστιμο λόγω διακανονισμών για αντιδεοντολογικές επιχειρηματικές πρακτικές ή θέματα διαφθοράς.

Διαχείριση κινδύνων

Περιβαλλοντικά θέματα

Η **κλιματική αλλαγή** καθώς και άλλα περιβαλλοντικά θέματα θα μπορούσαν να έχουν μακροπρόθεσμα δυσμενή επίδραση στις εταιρείες της Cenergy Holdings, είτε άμεσα είτε μέσω νομικών, κανονιστικών ή μέτρων προς ολόκληρη την αγορά. Το κλίμα είναι ουσιώδες ζήτημα όχι μόνο σε σχέση με την οικονομική σημασία του (αρνητικός αντίκτυπος στην εταιρεία) αλλά επίσης από περιβαλλοντική και κοινωνική σκοπιά (αρνητικός αντίκτυπος στο κλίμα, άρα στο περιβάλλον και την κοινωνία).

Η **οικονομική σημασία** πηγάζει από το γεγονός ότι οι θυγατρικές αντιμετωπίζουν τόσο κινδύνους «μετάβασης» όσο και φυσικούς κινδύνους. Οι κίνδυνοι μετάβασης συνδέονται με τους κινδύνους που προκύπτουν από τη μετάβαση σε μια οικονομία με χαμηλές εκπομπές άνθρακα όπως οι πολιτικές οι οποίες:

- θεσπίζουν απαιτητικά μέτρα ενεργειακής απόδοσης,
- επιβάλλουν μηχανισμούς καθορισμού τιμών άνθρακα με σκοπό να αυξήσουν την τιμή άνθρακα και, συνεπώς, να αυξήσουν το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας,
- επιβάλλουν συνοριακές προσαρμογές άνθρακα που μπορούν να διαταράξουν τις αλυσίδες εφοδιασμού καθώς και να προκαλέσουν αντίμετρα από άλλες χώρες στις οποίες είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες.

Οι φυσικοί κίνδυνοι συνδέονται με μακροχρόνιες επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής όπως η άνοδος της στάθμης της θάλασσας και η μειωμένη διαθεσιμότητα γλυκού νερού.

Ο κλάδος των σωλήνων χάλυβα είναι ο κλάδος που επηρεάζεται δυσμενώς από τη μετάβαση από τα ορυκτά καύσιμα σε εναλλακτικές λύσεις ενέργειας με χαμηλές εκπομπές άνθρακα (πρβλ. κίνδυνο αρ. 5 στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητα»). Παρότι αυτή η μετάβαση γίνεται αργά και δεν αναμένεται να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην οικονομική κατάσταση του κλάδου το επόμενο έτος, η Σωληνουργεία Κορίνθου εξετάζει νέες επιχειρηματικές ευκαιρίες και αγορές, πέραν του τομέα πετρελαίου και φυσικού αερίου, προκειμένου να μειώσει την εξάρτηση του κύκλου εργασιών της από αυτόν.

Από την άλλη, ο κλάδος καλωδίων φαίνεται να επωφελείται από την απεξάρτηση της οικονομίας από τον άνθρακα καθώς επικεντρώνεται στη διανομή ηλεκτρικής ενέργειας που πηγάζει από ανανεώσιμες πηγές, κυρίως μεγάλα αιολικά πάρκα, είτε υπεράκτια είτε χερσαία.

Στα μέτρα άμβλυνσης κινδύνου που έχουν λάβει οι εταιρείες περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

- πρώιμος προσδιορισμός των τάσεων στην πολιτική,
- στενή συνεργασία με εθνικές και ευρωπαϊκές ομοσπονδίες για τη δέουσα ανάδειξη των θεμάτων που αντιμετωπίζουν οι θυγατρικές,
- ανάπτυξη σχεδίων δράσης και μακροπρόθεσμων εξειδικευμένων στόχων για επενδύσεις σε εξοπλισμό ενεργειακής απόδοσης και μέτρα περιορισμού του άνθρακα,
- προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας από παραγωγούς καθαρών, ανανεώσιμων πηγών,
- αύξηση της ικανότητας χρήσης δευτερογενών και όχι πρωτογενών πρώτων υλών, και
- ορθές πρακτικές διαχείρισης προϋπολογισμού που ενσωματώνουν τα `προβλεπόμενα κόστη άνθρακα.

Ως προς την **περιβαλλοντική και κοινωνική διάσταση**, τα εργοστάσια παραγωγής των θυγατρικών της Cenergy Holdings χαρακτηρίζονται από πολύ χαμηλές άμεσες εκπομπές αερίων θερμοκηπίου στην ατμόσφαιρα λόγω παραγωγικής λειτουργίας, αλλά από υψηλότερες έμμεσες εκπομπές μέσω της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας (ποσοστό άνω του 80% των συνολικών εκπομπών των εταιρειών της Cenergy Holdings συνδέεται με έμμεσες εκπομπές). Η Σωληνουργεία Κορίνθου συμμετέχει στο ευρωπαϊκό σύστημα εμπορίας εκπομπών λόγω της υφιστάμενης δυνατότητας εφεδρικής ηλεκτροπαρα-

12. Τα παραγόμενα απόβλητα εκφράζονται σε κιλά αποβλήτων / τόνο παραγωγής.
13. Υπολογισμός των επαναχρησιμοποιημένων, ανακατασκευασμένων και ανακυκλωμένων αποβλήτων έναντι του συνόλου παραγόμενων αποβλήτων.

γωγής που έχει και όχι λόγω της παραγωγικής διαδικασίας της με ένταση εκπομπών. Το άθροισμα του άμεσου και έμμεσου αποτυπώματος των θυγατρικών της Cenergy Holdings παρουσιάζεται στο προηγούμενο κεφάλαιο καθώς είναι οι βασικοί δείκτες επιδόσεων που παρακολουθούνται πιο στενά σε κάθε εταιρεία.

Όσον αφορά στους κινδύνους που συνδέονται με την αλυσίδα εφοδιασμού, η διαδικασία που προηγείται της παραγωγής πρώτων υλών όπως το αλουμίνιο, ο χαλκός και ο χάλυβας επιφέρει σημαντικές εκπομπές άνθρακα στο περιβάλλον. Η προσεκτική επιλογή προμηθευτών πρώτων υλών έχει κρίσιμη σημασία για τον εντοπισμό τομέων που επιδέχονται βελτίωση και θεωρείται ότι συντελούν περισσότερο στις συνολικές εκπομπές των προϊόντων θυγατρικών. Δεδομένου ότι ποσοστό άνω του 80% του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των τελικών προϊόντων είναι ανθρακικό αποτύπωμα που αποδίδεται σε δραστηριότητες προκαταρκτικού σταδίου, όλες οι θυγατρικές είναι σε στάδιο προσδιορισμού και αξιολόγησης διαφορετικών προμηθευτών και της πιθανής έκθεσής τους σε υψηλότερα κόστη άνθρακα, καθώς το αυξανόμενο κόστος άνθρακα μπορεί τελικά να επηρεάσει την ανταγωνιστικότητά τους.

Τέλος, όλες οι εταιρείες θα μπορούσαν να επηρεαστούν από την αδυναμία τους να ανταποκριθούν σε τρέχουσες ή μελλοντικές ενωσιακές υποχρεώσεις συμμόρφωσης σε σχέση με τις εκπομπές. Για να μετριάσουν τον συγκεκριμένο κίνδυνο, παρακολουθούν στενά τις τάσεις στην ενωσιακή πολιτική και δραστηριοποιούνται στη λήψη μέτρων συμμόρφωσης σε σχέση με την κλιματική αλλαγή, μαζί με τις δέουσες πρακτικές διαχείρισης προϋπολογισμού (π.χ. ενσωματώνουν προβλεπόμενα υψηλότερα κόστη άνθρακα στο μέλλον).

Κοινωνικά και εργασιακά θέματα

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που συνδέονται με κοινωνικά και εργασιακά θέματα είναι η υγεία και ασφάλεια του εργατικού δυναμικού στο χώρο εργασίας αλλά και εργασιακά θέματα. Όσον αφορά στα πρώτα, όλες οι θυγατρικές έχουν θέσει σε εφαρμογή συστήματα που περιλαμβάνουν μια διεξοδική προσέγγιση επαγγελματικής βελτίωσης που καλύπτουν, μεταξύ άλλων, την αναβάθμιση του εξοπλισμού, την εφαρμογή αρχών διαχείρισης (έλεγχοι ασφάλειας, κατευθυντήριες γραμμές, οδηγίες εργασίας κ.λπ.), τη θέσπιση ενός στοχευμένου εκπαιδευτικού προγράμματος για την ασφάλεια και την άμεση συμμετοχή της διοίκησης.

Ωστόσο, οι κίνδυνοι υγείας που πηγάζουν από εξωτερικούς παράγοντες πέραν του ελέγχου των εταιρειών της Cenergy Holdings, όπως το ξέσπασμα της πανδημίας του Covid-19, αποτελούν σημαντική απειλή για την ευημερία του προσωπικού και μπορεί να επιφέρουν σοβαρή απώλεια παραγωγής. Τα προληπτικά μέτρα για τον μετριασμό κινδύνου περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, πρώιμη και άμεση αναφορά πιθανής λοίμωξης, χρήση μέσων προστασίας (απολυμαντικό, μάσκες), προώθηση «εργασίας από το σπίτι» (όπου αυτό είναι δυνατό), περιορισμούς των εμπορικών ταξιδιών, ευέλικτα ωράρια εργασίας κ.λπ.

Η πανδημία ενδέχεται επίσης να διαταράξει σημαντικά τις αλυσίδες εφοδιασμού πρώτων υλών, γεγονός που θα έχει σημαντικό αντίκτυπο στα λειτουργικά αποτελέσματα, τις ταμειακές ροές ή την οικονομική κατάσταση των θυγατρικών. Έχουν ήδη ληφθεί μέτρα για να περιοριστεί αυτός ο αντίκτυπος αυξάνοντας τα αποθέματα κρίσιμων πρώτων υλών σε όλα τα εργοστάσια, διασφαλίζοντας εναλλακτικές πηγές προμηθειών, επανεξετάζοντας την ασφαλιστική κάλυψη για συμβατικές υποχρεώσεις κ.λπ.

Τέλος, οι κίνδυνοι που συνδέονται με τους εργαζόμενους περιλαμβάνουν πιθανές παραβιάσεις των αρχών ίσης μεταχείρισης και του νόμιμου ωραρίου εργασίας, καθώς και απεργιακή δράση του προσωπικού που μπορεί να επιφέρει διακοπή της λειτουργίας (παύση ή επιβράδυνση). Οι θυγατρικές μετριάζουν αυτούς τους κινδύνους χρησιμοποιώντας έναν αναλυτικό κώδικα δεοντολογίας των εργαζομένων και εφαρμόζοντας αξιολόγηση του προσωπικού, πολιτικές δίκαιων αποδοχών καθώς και κατάλληλη εκπαίδευση και τακτικούς εσωτερικούς ελέγχους.

Ζητήματα ανθρώπινων δικαιωμάτων

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι για τα ανθρώπινα δικαιώματα συνδέονται με την αλυσίδα εφοδιασμού των θυγατρικών, δεδομένου ότι πολλοί προμηθευτές δεν βρίσκονται στην Ευρώπη ή τη Βόρεια Αμερική. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings βρίσκονται σε στάδιο ανάπτυξης ενός κατάλληλου και διεξοδικού συστήματος διαχείρισης της αξιολόγησης προμηθευτών προκειμένου να διασφαλίζουν ότι όλοι οι σημαντικοί προμηθευτές πληρούν ορισμένα πρότυπα βιωσιμότητας όπως τα πρότυπα για τις ελάχιστες περιβαλλοντικές επιδόσεις και τη συμμόρφωση, την ασφάλεια εργαζομένων, τις συνθήκες εργασίας, τα ανθρώπινα δικαιώματα και την επιχειρηματική δεοντολογία.

Κίνδυνοι για την καταπολέμηση της δωροδοκίας και της διαφθοράς

Οι κίνδυνοι που συνδέονται με την καταπολέμηση της δωροδοκίας και της διαφθοράς έγκεινται στην αδυναμία διεξαγωγής επιχειρηματικών πρακτικών με ηθικό τρόπο και με συμμόρφωση στους νόμους και κανόνες που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της. Μεταξύ άλλων, ένας κίνδυνος είναι οι σκόπιμες ανακρίβειες στην οικονομική πληροφόρηση ή η παράκαμψη των εσωτερικών ελέγχων.

Για να προλάβει και να μετριάσει αυτούς τους κινδύνους, η Cenergy Holdings διασφαλίζει ότι ο «κώδικας αναφοράς» της εφαρμόζεται από τις εταιρείες της προκειμένου οι εργαζόμενοί τους να είναι ενήμεροι για τις εταιρικές αξίες της Εταιρείας Συμμετοχών και τις σχετικές πρακτικές καταπολέμησης της διαφθοράς. Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση και την έγκαιρη και δέουσα αναφορά κάθε σχετικής παρέκκλισης ή παραπτώματος. Ταυτόχρονα, οι θυγατρικές διοργανώνουν ξεχωριστά εκπαιδευτικά προγράμματα και δράσεις επικοινωνίας με στόχο την ευαισθητοποίηση και την ενθάρρυνση της συμμόρφωσης.

Λεπτομερείς εκθέσεις βιωσιμότητας των μεγαλύτερων εταιρειών που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της Εταιρείας Συμμετοχών είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα τους:

- Εταιρείες της Ελληνικά Καλώδια – https://www.cablel.com/778/el/sustainability-reports/
- https://www.cpw.gr/el/media-center/Publications/

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Εισαγωγή
Ως εταιρεία που έχει συσταθεί βάσει της Βελγικής νομοθεσίας και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών, η Cenergy Holdings εφαρμόζει υψηλά πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στο Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2009 (ο ***Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης***), ως κώδικα αναφοράς. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης (www.corporategovernance-committee.be).

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης διαρθρώνεται γύρω από αρχές, διατάξεις και κατευθυντήριες οδηγίες, και την αρχή «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες υποχρεούνται να συμμορφώνονται με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά έχουν τη δυνατότητα να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του, εφόσον παρέχουν επαρκή εξήγηση για την παρέκκλιση αυτή.

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2019, η εταιρεία συμμορφώθηκε με τις αρχές του Βελγικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2009, με εξαίρεση τα ακόλουθα:

i. **Αρχή 7.11** *«Προκειμένου τα συμφέροντα ενός εκτελεστικού διευθυντή να είναι ευθυγραμμισμένα με εκείνα της Εταιρείας και των μετόχων της, ένα επαρκές μέρος της αμοιβής ενός εκτελεστικού διευθυντή είναι δομημένο κατά τέτοιο τρόπο που συναρτάται με την ατομική και εταιρική επίδοσή του».*

Εξήγηση: Η πολιτική πολιτική αποδοχών της Εταιρείας περιγράφεται στην έκθεση αποδοχών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει τις προτάσεις που υποβάλλει η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών προκειμένου να καθορίσει αν, και έως ποιο βαθμό, η τροποποίηση αυτής της πολιτικής είναι αιτιολογημένη υπό το πρίσμα της συγκεκριμένης φύσης και στρατηγικής της Εταιρείας.

ii. **Αρχή 2.3 και Αρχή 5.2/4** *«Τουλάχιστον το ήμισυ του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να περιλαμβάνει μη εκτελεστικά μέλη και τουλάχιστον τρία εξ αυτών πρέπει να είναι ανεξάρτητα σύμφωνα με τα κριτήρια που παρατίθενται στο Παράρτημα Α» και «Τουλάχιστον η πλειοψηφία της επιτροπής ελέγχου πρέπει να απαρτίζεται από ανεξάρτητα μέλη. Τουλάχιστον ένα εξ αυτών θα έχει εμπειρία σε λογιστικά και ελεγκτικά θέματα».*

Εξήγηση: Ο κ. Gallagher, ένα από τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δεν πληροί ένα από τα κριτήρια ανεξαρτησίας (Παράρτημα Α, 2.4./1, 9ο εδάφιο του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης) από τον Μάιο του 2019. Με βάση το επαγγελματικό προφίλ και την εμπειρία του, το Συμβούλιο θεωρεί ότι η ανεξαρτησία του δεν διακυβεύεται. Η Cenergy Holdings θεωρεί ότι η σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου του Ομίλου είναι επαρκής και δεν θέτει σε κίνδυνο την άσκηση από την επιτροπή των νομικών καθηκόντων της.

Από το οικονομικό έτος 2020, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τον Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2020 ως κώδικα αναφοράς της. Κάθε παρέκκλιση από τον κώδικα αυτό κατά το 2020 θα αναφερθεί στη δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης για το 2020.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings έχει υιοθετήσει ένα Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης προκειμένου να ενισχύσει τα πρότυπά του για την Εταιρεία σύμφωνα με τις συστάσεις που παρατίθενται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Στοχεύει στην παροχή μίας ολοκληρωμένης και διαφανούς ενημέρωσης της διακυβέρνησης της Εταιρείας η οποία επανεξετάζεται και ενημερώνεται κατά διαστήματα. Ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο «***Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης***») είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.cenergyholdings.com).

Προκειμένου να υπάρξει μία ολοκληρωμένη επισκόπηση των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης της Cenergy Holdings, η Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης θα πρέπει να αναγνωσθεί σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρείας, το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης καθώς και τις διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης που προβλέπει ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών και Ενώσεων (ο ***ΒΚΕΕ***).

Δεδομένης της δευτερογενούς εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), η Cenergy Holdings συμμορφώνεται επίσης με τις διατάξεις των εφαρμοστέων ελληνικών νόμων και κανονισμών αναφορικά με το δίκαιο της κεφαλαιαγοράς.

Διοικητικό Συμβούλιο

Ρόλος
Το Διοικητικό Συμβούλιο (το «***Συμβούλιο***») έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρείας ενέργειες, πλην των ενεργειών που ρητά επιφυλάσσονται ειδικά διά νόμου ή διά του καταστατικού στη Γενική Συνέλευση των μετόχων ή σε άλλα διαχειριστικά όργανα.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:
- τον καθορισμό των γενικών κατευθύνσεων της Εταιρείας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρείας,
- τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάρθρωση της Εκτελεστικής Διοίκησης και τον καθορισμό των αρμοδιοτήτων και των υποχρεώσεων που τους ανατίθενται,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για τη διασφάλιση της ποιότητας, ακεραιότητας και έγκαιρης δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και άλλων σημαντικών οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρείας,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών,
- την έγκριση του πλαισίου του εσωτερικού ελέγχου και της διαχείρισης κινδύνων που τίθενται από την Εκτελεστική Διοίκηση και τον έλεγχο της υλοποίησής τους,
- την παρακολούθηση της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους νόμιμο/ούς ελεγκτή/ές και

τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αποδοχών που υποβάλλεται από την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο έχει αναθέσει μέρος των εξουσιών του που συνδέονται κυρίως με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης.

Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού, το Συμβούλιο αποτελείται από 8 μέλη:

Ονοματεπώνυμο	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Jacques Moulaert	Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Δημήτριος Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Xavier Bedoret	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Simon Macvicker	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Rudolf Wiedenmann	Μη Εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Manuel Iraola	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
Joseph Rutkowski	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020
William Gallagher	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	Μάιος 2019	Μάιος 2020

Η θητεία όλων των μελών του Συμβουλίου θα λήξει κατά τη λήξη της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί εντός του 2020.

Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη του Συμβουλίου έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην Εταιρεία) και έχουν διατελέσει μέλη σε διοικητικούς, διαχειριστικούς ή εποπτικούς φορείς ή/και συμπράξεις.

***Jacques Moulaert**, Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Moulaert είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Γάνδης και κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη Δημόσια Διοίκηση από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι επίτιμος Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας «Groupe Bruxelles Lambert SA» καθώς και επίτιμος Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας «ING Belgium SA/NV». Είναι ιδρυτής και επίτιμος Αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Louvain. Στο παρελθόν, ο κ. Moulaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

***Δημήτριος Κυριακόπουλος**, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Κυριακόπουλος είναι απόφοιτος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, του City of London College και του Institute of Marketing (CIM – UK). Κατέχει επίσης τη θέση του Εκτελεστικού Αντιπροέδρου της ElvalHalcor A.E. Εργάζεται στη Viohalco από το 2006, και έκτοτε κατέχει διάφορες διευθυντικές θέσεις, ανάμεσα στις οποίες Οικονομικός Διευθυντής της Viohalco και Αντιπρόεδρος Non-ferrous metals. Προ της Viohalco, είχε πολυετή σταδιοδρομία στην Pfizer/Warner Lambert, κατέχοντας τη θέση του Προέδρου Ευρώπης/ Μέσης Ανατολής/ Αφρικής της Adams (κλάδος ζαχαρωδών της Pfizer), του Προέδρου Καταναλωτικών Προϊόντων της Warner Lambert για Ιταλία/ Γαλλία/ Γερμανία, του Regional Director Μέσης Ανατολής/ Αφρικής και του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου της Warner Lambert στην Ελλάδα. Έχει επίσης διατελέσει Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της ΚΑΕ Α.Ε. (Hellenic Duty Free Shops S.A.).

***Xavier Bedoret**, Μη εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στις Νομικές Επιστήμες και την ψυχολογία από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL) και είναι πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής. Πριν την προσχώρησή του στη Cenergy Holdings, διετέλεσε ανώτερος διευθυντής ελέγχου στην KPMG και μέλος της Διεύθυνσης Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνου της ENGIE S.A.

***Simon Macvicker**, Μη εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Macvicker κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από τη Σχολή Διοίκησης Επιχειρήσεων του Warwick και πτυχίο Σύγχρονων Γλωσσών από το Πανεπιστήμιο του Λιντς. Έχει εργαστεί στην Bridgnorth Aluminum, συνδεδεμένη εταιρεία της Viohalco, για 19 χρόνια ως Διευθύνων Σύμβουλος από το 2004. Στο παρελθόν κατείχε διάφορες εμπορικής φύσης θέσεις στην British Steel για 10 χρόνια. Διετέλεσε Πρόεδρος της Ομοσπονδίας Αλουμινίου στο Ηνωμένο Βασίλειο από το 2014 έως το 2015 και επί του παρόντος διατελεί Πρόεδρος του Συμβουλίου Μετάλλων του Ηνωμένου Βασιλείου. Είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου στο Εμπορικό Επιμελητήριο του Shropshire.

***Rudolf Wiedenmann**, Μη εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Wiedenmann κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο στη Χημεία από το Πανεπιστήμιο του Μονάχου Ludwig-Maximilians και διδακτορικό τίτλο στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Icme Ecab S.A. Στο παρελθόν, εργάστηκε ως διευθυντής στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και ως διευθύνων σύμβουλος του τμήματος των καλωδίων ενέργειας της εταιρείας Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος της European Association of Cable Manufacturers.

***Manuel J. Iraola**, Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος*

Ο κ. Iraola είναι Διευθύνων Σύμβουλος της Aloaris, εταιρείας παροχής υπηρεσιών ανάπτυξης στρατηγικής και ηγεσίας σε ένα ευρύ φάσμα βιομηχανιών. Προ της Aloaris, εργάστηκε για 20 χρόνια στην Phelps Dodge Corporation και διετέλεσε Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Phelps Dodge Industries (PDI), μιας εταιρείας παραγωγής πολλα-

πλών δραστηριοτήτων με ετήσιες πωλήσεις άνω των 3 δισ. δολαρίων ΗΠΑ και με περισσότερους από 5.000 εργαζόμενους σε 27 χώρες. Ο κος Iraola έχει διατελέσει μέλος ΔΣ σε εταιρείες που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, συμπεριλαμβανομένων των Phelps Dodge Corporation, Central Hudson Energy Group, Schweitzer Mauduit International Inc. και Southern Peru Copper. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Sacred Heart University in Fairfield, Ct, και τίτλου BS στον Βιομηχανικό Σχεδιασμό από το Πανεπιστήμιο του Πουέρτο Ρίκο. Έχει αποφοιτήσει επίσης από το Πρόγραμμα Management για στελέχη του Πανεπιστημίου της Πολιτείας της Πενσιλβάνια "The Wharton/Spencer Stuart Directors Institute and PD-Thunderbird Global Management Programme."

***Joseph Rutkowski**, Ανεξάρτητο, Μη εκτελεστικό μέλος*
Συνταξιούχος Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος της Nucor Corporation για το διάστημα 2001-2010, όπου ήταν υπεύθυνος για την Εγχώρια και Διεθνή Επιχειρηματική Ανάπτυξη. Ο κ. Rutkowski ανέλαβε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος το 1998 και ήταν υπεύθυνος για όλες τις δραστηριότητες παραγωγής χάλυβα. Παλαιότερα είχε διατελέσει Αντιπρόεδρος και Γενικός Διευθυντής στη Nucor Steel στο Darlington, στη Νότια Καρολίνα, και στην Κομητεία Hertford, στη Βόρεια Καρολίνα. Έγινε μέλος της Nucor το 1989 ως Διευθυντής της Nucor Cold Finish και διετέλεσε Διευθυντής Τήξης και Χύτευσης στη Nucor Steel στη Γιούτα. Ο κ. Rutkowski κατείχε διάφορες θέσεις στον κλάδο του χάλυβα και τους σχετικούς κλάδους αφότου αποφοίτησε από το Πανεπιστήμιο Johns Hopkins το 1976 με Πτυχίο στην Επιστήμη της Μηχανικής και των Υλικών. Στο παρελθόν, έχει διατελέσει επίσης Πρόεδρος της Ένωσης Μηχανικών Σιδήρου και Χάλυβα. Επί του παρόντος είναι Διευθυντής της Winyah Advisors, LLC., εταιρείας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα διοίκησης.

***William Gallagher**, Ανεξάρτητο, Μη εκτελεστικό μέλος*
Ο κ. Gallagher είναι ανεξάρτητος σύμβουλος και επενδυτής. Πρόσφατα, ο κύριος Gallagher διετέλεσε σύμβουλος της Credit Suisse Λονδίνου, εργαζόμενος στις Κεφαλαιαγορές, το διάστημα μεταξύ 2015 και 2017. Από το 2000 έως το 2014, ήταν επικεφαλής του τομέα Δανεισμού σε Αναδυόμενες Αγορές της Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (EMEA Emerging Markets Lending) στην UBS στο Λονδίνο. Στην UBS διετέλεσε επίσης παγκόσμιος πρόεδρος της επιτροπής της UBS για τις Υποχρεώσεις προς τις Αγορές Δανείων και Κεφαλαίων. Από το 1998 έως το 2000, εργάστηκε στο τμήμα Κοινοπρακτικών Δανείων της Lehman Brothers στη Νέα Υόρκη. Έχει επίσης εργαστεί ως νομικός σύμβουλος εταιρικού και χρηματοδοτικού δικαίου στην Gibson, Dunn & Crutcher στη Νέα Υόρκη από το 1991 έως το 1998. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο του Γέιλ, προπτυχιακό δίπλωμα στα νομικά (JD) από το Πανεπιστήμιο του Μίσιγκαν (Ann Arbor) καθώς και Πτυχίο Ανωτάτων Ευρωπαϊκών Νομικών Σπουδών από το Κολέγιο της Ευρώπης (Μπριζ, Βέλγιο).

Εκλογή του Συμβουλίου
Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις απαρτίας και πλειοψηφίας που ισχύουν για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρείας, κατόπιν πρότασης του Συμβουλίου. Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται για θητεία ενός έτους και η θητεία τους είναι ανανεώσιμη.

Σε περίπτωση που κενούται θέση μέλους του Συμβουλίου, η θέση αυτή μπορεί να καλύπτεται προσωρινά με ομόφωνη ψήφο των υπόλοιπων μελών του Συμβουλίου, έως την επόμενη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η οποία θα προβεί στην οριστική εκλογή.

Κάθε πρόταση αναφορικά με την εκλογή μέλους του Συμβουλίου, η οποία προέρχεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων πρέπει να συνοδεύεται από πρόταση του Συμβουλίου βασιζόμενη στις συστάσεις της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών εξετάζει όλες τις υποψηφιότητες και επιδιώκει να διασφαλίζει την τήρηση ικανοποιητικής ισορροπίας εξειδίκευσης, γνώσης και πείρας μεταξύ των μελών του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο υποδεικνύει τους υποψηφίους που πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας που ορίζει ο νόμος. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητο, ένα μέλος του Συμβουλίου πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στην αρχή 3.5 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2020. Τυχόν ανεξάρτητο μέλος του Συμβουλίου που δεν πληροί πλέον τα εν λόγω κριτήρια ανεξαρτησίας οφείλει να ενημερώνει αμέσως σχετικά το Συμβούλιο.

Το Συμβούλιο της Cenergy Holdings, έχοντας αξιολογήσει τα κριτήρια ανεξαρτησίας σύμφωνα με τον ΒΚΕΕ και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2020, αποφάσισε ότι ο κ. Manuel Iraola, ο κ. Joseph Rutkowski και ο κ. William Gallagher πληρούν τα κριτήρια και είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη.

Δεδομένου ότι είναι εταιρεία συμμετοχών προσανατολισμένη σε εταιρείες του βιομηχανικού κλάδου, η Cenergy Holdings δεν διαθέτει συγκεκριμένη πολιτική πολυμορφίας για το Διοικητικό Συμβούλιο ή τα ανώτερα στελέχη της. Η φύση των δραστηριοτήτων και η απαιτούμενη τεχνογνωσία περιορίζουν τη δυνατότητα διαφοροποίησης των φύλων. Είθισται παγκοσμίως σε ένα βιομηχανικό περιβάλλον επεξεργασίας μετάλλων η συντριπτική πλειονότητα του προσωπικού να αποτελείται από άνδρες. Παρόλ' αυτά, η Cenergy Holdings απασχολεί ειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό χωρίς καμία διάκριση και καταβάλλει προσπάθειες να διασφαλίσει την πολυμορφία ως προς την εθνικότητα, την ηλικία, τις θρησκευτικές πεποιθήσεις και την εθνότητα.

Ωστόσο, η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει τη νομική απαίτηση του άρθρου 7:86 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων σύμφωνα με την οποία τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Συμβουλίου της Εταιρείας πρέπει να είναι διαφορετικού φύλου, αρχής γενομένης από την 1η Ιανουαρίου 2022. Για το σκοπό αυτό, το Συμβούλιο έχει αναθέσει στην Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών να εξετάσει το ζήτημα και να προτείνει τους κατάλληλους υποψηφίους προκειμένου το Συμβούλιο να μπορέσει να εκλέξει τα νέα μέλη του Συμβουλίου και, συνεπώς, να διασφαλίσει ότι η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με τη νομική αυτή απαίτηση.

© Sapura Energy

Λειτουργία
Το Συμβούλιο έχει εκλέξει Πρόεδρο μεταξύ των μελών του, τον κ. Jacques Moulaert (ο «***Πρόεδρος***»).

Ο Πρόεδρος διευθύνει τις εργασίες του Συμβουλίου και προάγει την αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης. Ο Πρόεδρος είναι υπεύθυνος για την εξασφάλιση παροχής ακριβών, σαφών, και έγκαιρων πληροφοριών προς όλα τα μέλη του Συμβουλίου.

Το Συμβούλιο έχει ορίσει γραμματέα της εταιρείας τον κ. Jacques Moulaert ο οποίος παρέχει συμβουλές στο Συμβούλιο επί όλων των θεμάτων εταιρικής διακυβέρνησης (ο «***Γραμματέας Εταιρικής Διακυβέρνησης***»).

Το Συμβούλιο συνέρχεται με τη συχνότητα που απαιτούν τα συμφέροντα της Εταιρείας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως. Η πλειοψηφία των συνεδριάσεων του Συμβουλίου πραγματοποιείται στην έδρα της Εταιρείας.

Οι συνεδριάσεις του Συμβουλίου μπορούν επίσης να πραγματοποιούνται μέσω τηλεφωνικής επικοινωνίας, τηλεδιάσκεψης ή κάθε άλλου μέσου επικοινωνίας που επιτρέπει στους συμμετέχοντες να βρίσκονται σε συνεχή επικοινωνία και να συμμετέχουν ενεργά σε αυτές τις συνεδριάσεις. Η συμμετοχή σε συνεδρίαση με τα αναφερθέντα μέσα επικοινωνίας ισοδυναμεί με φυσική παρουσία στην εν λόγω συνεδρίαση.

Σε εξαιρετικές περιπτώσεις, όταν αιτιολογείται δεόντως λόγω του επείγοντος χαρακτήρα του θέματος και του εταιρικού συμφέροντος, το Συμβούλιο μπορεί να λαμβάνει ομόφωνες έγγραφες αποφάσεις διά περιφοράς, εκφράζοντας τη συναίνεσή του με έγγραφο, τηλεομοιοτυπία, μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή με κάθε άλλο παρόμοιο μέσο επικοινωνίας. Ωστόσο, αυτή η διαδικασία δεν μπορεί να χρησιμοποιείται για την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχεται η επισκόπηση των συνεδριάσεων του Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2019:

Ημερομηνία και τόπος	Αρ. Συμμετεχόντων
20 Μαρτίου 2019 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
19 Απριλίου 2019 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
28 Μαΐου 2019 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
25 Σεπτεμβρίου 2019 (Αθήνα)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
4 Δεκεμβρίου 2019 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
20 Δεκεμβρίου 2019 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 5 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: 2

Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Συμβούλιο έχει συγκροτήσει δύο επιτροπές με σκοπό να συνδράμουν και να συμβουλεύουν το Συμβούλιο σε συγκεκριμένους τομείς: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται στο Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Επιτροπή Ελέγχου
Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει μια επιτροπή ελέγχου σύμφωνα με το Άρθρο 7:99 του ΒΚΕΕ (η «***Επιτροπή Ελέγχου***»). Η εν λόγω Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη:
- Xavier Bedoret, Πρόεδρος

- Simon Macvicker και
- William Gallagher.

Όλα τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου έχουν επαρκή εμπειρία και τεχνογνωσία, κυρίως σε θέματα σχετικά με τη λογιστική, τον έλεγχο και τα χρηματοοικονομικά, που έχουν αποκομίσει από τη θητεία τους στις προηγούμενες ή τις τρέχουσες θέσεις τους.

Σύμφωνα με το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδριάζει τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως και δύο φορές τουλάχιστον τον χρόνο συναντάται με το νόμιμο ελεγκτή της Εταιρείας.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Συμβούλιο επί θεμάτων λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου. Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου:
- παρακολουθεί τη διαδικασία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων,
- παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, καθώς και τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- παρακολουθεί την ποιότητα του επίσημου ελέγχου των ενοποιημένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που υποβάλλονται από τους νομίμους ελεγκτές,
- υποβάλλει συστάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό των νομίμων ελεγκτών, και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των νομίμων ελεγκτών, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών προς την Εταιρεία.

Η Επιτροπή Ελέγχου υποβάλλει τακτικά αναφορές στο Συμβούλιο σχετικά με την άσκηση των καθηκόντων της, εντοπίζοντας θέματα για τα οποία θεωρεί ότι απαιτείται λήψη μέτρων ή βελτίωση και τουλάχιστον όταν το Συμβούλιο καταρτίζει τις ενοποιημένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προορίζονται για δημοσίευση.

Το 2019, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε πέντε φορές: στις 20 Μαρτίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 19 Απριλίου με τηλεδιάσκεψη με όλα τα μέλη παρόντα, στις 28 Μαΐου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα, στις 24 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με όλα τα μέλη παρόντα, και στις 4 Δεκεμβρίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών
Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συγκροτήσει Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών σύμφωνα με το Άρθρο 7:100 του ΒΚΕΕ (η «***Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών***»), η οποία απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη:
- Jacques Moulaert, Πρόεδρος,
- Joseph Rutkowski και
- Manuel Iraola.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνεδριάζει τουλάχιστον δύο φορές ετησίως και όποτε κρίνεται απαραίτητο για τη εκτέλεση των καθηκόντων της.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συμβουλεύει το Συμβούλιο κυρίως επί θεμάτων εκλογής και αμοιβής των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών:
- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την εκλογή και την αμοιβή των μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης,
- εντοπίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Συμβούλιο, υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων όταν αυτές προκύπτουν,
- συμβουλεύει επί προτάσεων των μετόχων σχετικά με θέματα εκλογής/διορισμού (μελών του Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Διοίκησης),
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Συμβουλίου και υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με οποιαδήποτε πιθανή αλλαγή, και
- συντάσσει και υποβάλλει την ετήσια έκθεση καθορισμού αποδοχών στο Συμβούλιο, μαζί με προτάσεις σχετικά με την πολιτική αποδοχών και τις συστάσεις της με βάση τα πορίσματά της.

Το 2019, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνεδρίασε δύο φορές: στις 20 Μαρτίου και στις 28 Μαΐου, με όλα τα μέλη της παρόντα.

Αξιολόγηση του Συμβουλίου και των Επιτροπών του
Το Συμβούλιο αξιολογεί τακτικά (τουλάχιστον κάθε δύο ή τρία χρόνια) το μέγεθος, τη σύνθεση, την απόδοσή του και των επιτροπών του, καθώς και την επικοινωνία του με την Εκτελεστική Διοίκηση. Στις 4 Δεκεμβρίου 2019, το Συμβούλιο προχώρησε στην πρώτη του αξιολόγηση και κατέληξε ότι, συνολικά, το Συμβούλιο και οι Επιτροπές του λειτουργούν αποτελεσματικά και σε συμμόρφωση με τους ισχύοντες κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, επιτυγχάνοντας τους στόχους που θέτει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (αρχή 4.11).

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου συνεδριάζουν τακτικά μετά τις συνεδριάσεις του Συμβουλίου για να αξιολογούν τις σχέσεις τους με την Εκτελεστική Διοίκηση.

Η απόδοση της Εκτελεστικής Διοίκησης αξιολογείται επίσης και σε ανεπίσημη βάση μέσω της παρουσίασης των επιδόσεων της Εταιρείας στις ενδιάμεσες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Εκτελεστική Διοίκηση

Η Εκτελεστική Διοίκηση της Εταιρείας απαρτίζεται από τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο κ. Δημήτρη Κυριακόπουλο, τους δύο Συν-Διευθύνοντες Συμβούλους, κκ. Αλέξιο Αλεξίου και Ηλία Μπεκίρο, και τον Οικονομικό Διευθυντή, κ. Αλέξανδρο Μπένο.

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης κατέλαβαν τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις και διετέλεσαν μέλη σε διοικητικούς, διαχειριστικούς ή εποπτικούς φορείς ή/και συμπράξεις:

***Δημήτριος Κυριακόπουλος**, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος*
Ανατρέξτε στην παραπάνω ενότητα, Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διοικητικό Συμβούλιο.

***Αλέξης Αλεξίου**, Συν-διευθύνων σύμβουλος*
Ο κ. Αλεξίου διατελεί Γενικός Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, εταιρείας της Cenergy Holdings. Εργάζεται για τη Viohalco από το 1996. Κατέχει προπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (BSc) από το Πανεπιστήμιο Πειραιά και μεταπτυχιακό δίπλωμα στα οικονομικά (MSc) από το Πανεπιστήμιο Strathclyde. Διαθέτοντας περισσότερα από 16 χρόνια εμπειρίας στους τομείς των οικονομικών και της τεχνολογίας καλωδίων, έγινε μέλος της Viohalco ως εσωτερικός ελεγκτής το 1996. Έκτοτε διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής στην Ελληνικά Καλώδια το διάστημα 2002-2003, Γενικός Διευθυντής στην Icme Ecab το διάστημα 2003-2008 και από το 2009, κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου για την Ελληνικά Καλώδια.

***Ηλίας Μπεκίρος**, Συν-Διευθύνων Σύμβουλος*
Ο κ. Μπεκίρος διατελεί Γενικός Διευθυντής της Σωληνουργεία Κορίνθου από τον Ιούνιο 2019. Είναι πτυχιούχος Μηχανολόγος Μηχανικός, απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου και κάτοχος διπλώματος μεταπτυχιακών σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Προηγουμένως, κατείχε τη θέση του Εμπορικού Διευθυντή της Σωληνουργεία Κορίνθου από τον Ιούνιο 2014. Από το 2005 έως το 2014 κατείχε διάφορες θέσεις στη διοίκηση πωλήσεων για μια ευρεία γκάμα προϊόντων χάλυβα του ομίλου Σιδενόρ.

***Αλέξανδρος Μπένος**, Οικονομικός Διευθυντής*
Ο κ. Μπένος διατελεί Οικονομικός Διευθυντής της Cenergy Holdings από τον Μάιο 2018. Είναι κάτοχος πτυχίου Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Αθηνών, έχει Bachelor και Master στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο του Cambridge στην Αγγλία και διδακτορικό τίτλο Ph.D. στα Χρηματοοικονομικά από το Πανεπιστήμιο Stanford των ΗΠΑ. Έχει σημαντική και μακρόχρονη τραπεζική εμπειρία. Εργάστηκε από το 2000 στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, ως Σύμβουλος Διοίκησης σε θέματα Διαχείρισης Κινδύνων, ύστερα ως υπεύθυνος συστημάτων και υποδειγμάτων μέτρησης, ανάλυσης και διαχείρισης κινδύνων (Risk Analytics & Architecture), επικεφαλής των Προγραμμάτων «Βασιλεία ΙΙ & ΙΙΙ». Ο κ. Μπένος εργάστηκε έπειτα ως Βοηθός Γενικός Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων και, τέλος, ως Chief Risk Officer της Τράπεζας και του Ομίλου της από το 2015. Διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της United Bulgarian Bank και πρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων του, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Asset Management Α.Ε.Δ.Α.Κ. καθώς και της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού Παθητικού της Εθνικής Ασφαλιστικής Α.Ε.Ε.Γ.Α. Παλαιότερα, ο κ. Μπένος κατείχε ακαδημαϊκές θέσεις στις Η.Π.Α. (GSB, Stanford University), τη Γαλλία (M.S. (HEC, Παρίσι), την Ελβετία (Université de Genève) και την Ελλάδα (Πανεπιστήμιο Πειραιώς).

Την 1η Ιουνίου 2019, ο κ. Απόστολος Παπαβασιλείου, συν-Διευθύνων Σύμβουλος και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Εταιρείας, υπέβαλε την παραίτησή του. Σε συνέχεια της πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, το Συμβούλιο διόρισε τον κ. Ηλία Μπεκίρο ως νέο συν-Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Cenergy Holdings.

Η Εκτελεστική Διοίκηση είναι επιφορτισμένη με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας. Της έχει επίσης ανατεθεί η εκτέλεση των αποφάσεων του Συμβουλίου.

Ειδικότερα, το Συμβούλιο έχει αναθέσει τα ακόλουθα καθήκοντα στην Εκτελεστική Διοίκηση:
- την κατάρτιση στρατηγικών προτάσεων προς το Συμβούλιο,
- την κατάρτιση ετήσιων και στρατηγικών σχεδίων,
- την εφαρμογή εσωτερικών ελέγχων,
- την παρακολούθηση και διαχείριση των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και την απόδοση έναντι στρατηγικών και χρηματοοικονομικών σχεδίων,
- την παρουσίαση προς το Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, οι οποίες έχουν καταρτιστεί έγκαιρα και αξιόπιστα σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα καθώς και των συναφών δελτίων τύπου που δημοσιεύει η Εταιρεία,
- την παροχή προς το Συμβούλιο μιας ισορροπημένης και περιεκτικής αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, καθώς και τη διατύπωση προτάσεων προς το Συμβούλιο σχετικά με θέματα της αρμοδιότητάς του.

Έκθεση αποδοχών

Πολιτική αποδοχών
Η πολιτική σχετικά με τις αποδοχές των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου καθορίζεται από το Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών. Συνέπεια αυτού είναι η διατύπωση προτάσεων που πρέπει να εγκριθούν από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων στο βαθμό που αφορά τα μέλη του Συμβουλίου. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών βασίζει τις προτάσεις της σε μία ανασκόπηση των επικρατουσών συνθηκών αγοράς σε σχέση με συγκρίσιμες εταιρείες.

Η Cenergy Holdings δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αποδοχών της για το 2020.

Διοικητικό Συμβούλιο
Η πολιτική αποδοχών για το έτος 2019-2020 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε μέλος του Συμβουλίου. Το ίδιο ποσό προβλέπεται επιπλέον σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

Η αμοιβή του Προέδρου του Συμβουλίου ισούται με την αμοιβή των υπόλοιπων μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου.

Αυτές οι αμοιβές κατανέμονται κατ' αναλογία («pro rata temporis») για το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της μίας Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων έως την Τα-

κτική Γενική Συνέλευση Μετόχων του επόμενου έτους και είναι πληρωτέες στο τέλος της εν λόγω περιόδου. Δεν προβλέπεται καμία μεταβλητή αμοιβή.

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αποδοχών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2019-2020):

Ονοματεπώνυμο μελών ΔΣ (Ποσά σε ευρώ)	Πάγιο ποσό για τα μέλη του ΔΣ	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών	Σύνολο
Jacques Moulaert	25.000	0	25.000	50.000
Δημήτριος Κυριακόπουλος	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Simon Macvicker	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Manuel Iraola	25.000	0	25.000	50.000
Joseph Rutkowski	25.000	0	25.000	50.000
William Gallagher	25.000	25.000	0	50.000
Σύνολο αμοιβών	**200.000**	**75.000**	**75.000**	**350.000**

Εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και Εκτελεστική Διοίκηση

Η πολιτική αποδοχών για τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης της Cenergy Holdings δεν προβλέπει πάγια αμοιβή. Δεν δικαιούνται δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) ούτε επικουρικό συνταξιοδοτικό καθεστώς. Η Εταιρεία δεν έχει καταβάλει καμία υπό όρους ή ετεροχρονισμένη αμοιβή στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης. Δεν έχει συναφθεί οποιαδήποτε σύμβαση παροχής υπηρεσιών με την Εταιρεία η οποία να τους δίνει δικαίωμα σε προνόμια στο τέλος της θητείας τους.

Το καθεστώς αμοιβών για τους δύο συν-Διευθύνοντες Συμβούλους δεν καθορίζεται από την Εταιρεία αλλά από τις θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες της Εταιρείας.

Τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης που κατέχουν αξιώματα σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες της Εταιρείας δεν λαμβάνουν πρόσθετη αμοιβή για αυτά τα εκτελεστικά καθήκοντα από την Εταιρεία.

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν συνολικά στην Εκτελεστική Διοίκηση για το οικονομικό έτος 2019 ανέρχονται σε 663 χιλ. ευρώ. Αυτό το ποσό περιλαμβάνει την αμοιβή των δύο συν-Διευθυνόντων Συμβούλων για το 2019, ύψους 280 χιλ. ευρώ για τον κ. Αλέξιο Αλεξίου και 183 χιλ. ευρώ για τον κ. Απόστολο Παπαβασιλείου (για την περίοδο 01.01.2019 έως 30.05.2019) και 80 χιλ. ευρώ για τον κ. Ηλία Μπεκίρο (για την περίοδο 01.06.2019 έως 31.12.2019) (σύνολο 543 χιλ. ευρώ). Το σύνολο των αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, με εξαίρεση τον κ. Wiedenmann, που έλαβε το επιπλέον ποσό των 2,7 χιλ. ευρώ από την Icme Ecab. Η συνολική αμοιβή των μη εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου ανήλθε σε 328 χιλ. ευρώ.

Το συνολικό ποσό της προαναφερόμενης αμοιβής (991 χιλ. Ευρώ) καταβλήθηκε από την Cenergy Holdings και τις θυγατρικές της κατά το 2019.

Εξωτερικός Έλεγχος

Ο νόμιμος ελεγκτής, που έχει διοριστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μεταξύ των μελών του Βελγικού Ινστιτούτου Τακτικών Ελεγκτών Εταιρειών, έχει αναλάβει τον εξωτερικό έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Η αποστολή και οι εξουσίες των νομίμων ελεγκτών ορίζονται από το νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των νομίμων ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με τον νόμο. Ο νόμιμος ελεγκτής ορίζεται για ανανεώσιμη τριετή θητεία.

Στις 29 Μαΐου 2019, η Εταιρεία όρισε την PriceWaterhouse-Coopers - Reviseurs d'entreprises SCRL («PwC Reviseurs d'Entreprises»), εκπροσωπούμενη από τον κ. Marc Daelman, ως νόμιμο ελεγκτή για μια αποστολή τριών οικονομικών ετών.

Διαχείριση κινδύνων και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας

Το βελγικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων και τον εσωτερικό έλεγχο παρατίθεται στο νόμο της 17ης Δεκεμβρίου 2008 σχετικά με τη σύσταση Επιτροπής Ελέγχου και το νόμο της 6ης Απριλίου 2010 σχετικά με τη βελτίωση της εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο «Κίνδυνοι και αβεβαιότητα» του παρόντος ετήσιου απολογισμού, η Εκτελεστική Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση κινδύνων και τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου. Υπό την υψηλή εποπτεία της Εκτελεστικής Διοίκησης, η Διοίκηση κάθε θυγατρικής της Εταιρείας έχει αναλάβει να αναπτύξει μια κατάλληλη οργάνωση και επαρκές σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τη διαχείριση των λειτουργιών της θυγατρικής και των κινδύνων.

Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη για την παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της, και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

Διαχείριση κινδύνων Εταιρείας
Η διαχείριση κινδύνων, όσον αφορά στον κίνδυνο αγοράς και το λειτουργικό κίνδυνο, συνιστά αποκλειστικά ευθύνη της Διοίκησης των θυγατρικών. Οι διευθυντές των θυγατρικών υποβάλλουν σε τακτική βάση προς την Εκτελεστική Διοίκηση εκθέσεις σχετικά με την εκτίμηση των κινδύνων και τα μέτρα που λαμβάνουν για τον περιορισμό τους. Παρέχουν στο Συμβούλιο και την Επιτροπή Ελέγχου λεπτομερή επισκόπηση των δραστηριοτήτων τους, η οποία αναλύει κινδύνους και προκλήσεις.

Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου
Η Επιτροπή Ελέγχου εποπτεύει την υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου. Η υπηρεσία εσωτερικού είναι μια ανεξάρτητη, αντικειμενική δραστηριότητα που παρέχει ασφάλεια και συστάσεις με στόχο να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τη λειτουργία της Εταιρείας. Συμβάλλει στην επίτευξη των στόχων της Εταιρείας θέτοντας μια συστηματική, πειθαρχημένη προσέγγιση για την αξιολόγηση και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, ελέγχου και διακυβέρνησης. Ο εσωτερικός έλεγχος διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα για την Επαγγελματική Εφαρμογή του Εσωτερικού Ελέγχου (IPPF).

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνη για τη διεξαγωγή ελεγκτικών εργασιών σύμφωνα με το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχου, το οποίο προετοιμάζεται και αναθεωρείται προκειμένου να βοηθήσει την Εταιρεία να αμβλύνει αποτελεσματικά τον κίνδυνο στο σύνολο των λειτουργιών της. Οι ελεγκτικές εργασίες ακολουθούν τη μεθοδολογία ελέγχου η οποία περιγράφεται στον κώδικα δεοντολογίας εσωτερικού ελέγχου και στο εγχειρίδιο εσωτερικού ελέγχου καθώς και στοχεύουν στη διασφάλιση της συμμόρφωσης των θυγατρικών εταιρειών με κοινές διαδικασίες όσον αφορά τις λειτουργίες τους, τη βιομηχανική παραγωγή και τις κατευθυντήριες οδηγίες ενοποίησης. Στο τέλος κάθε ελεγκτικής εργασίας, η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου εκδίδει μια έκθεση ελέγχου που περιέχει τα ευρήματα και τις προτάσεις της. Αποτελεί ευθύνη των διευθύνσεων των θυγατρικών εταιρειών ο άμεσος σχεδιασμός και η έγκαιρη υλοποίηση των διορθωτικών ενεργειών αναφορικά με έκαστο των ευρημάτων και των προτάσεων του εσωτερικού ελέγχου.

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου αναφέρεται στην Επιτροπή Ελέγχου. Η Επιτροπή Ελέγχου διασφαλίζει ότι το έργο του εσωτερικού ελέγχου επικεντρώνεται στις δραστηριότητες και τις περιοχές κινδύνου που θεωρεί κρίσιμης σημασίας. Διασφαλίζει ότι η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου μειώνει την πιθανότητα απάτης και σφάλματος και παρέχει αποτελεσματική άμβλυνση του κινδύνου.

Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές
Η Cenergy Holdings είναι εταιρεία συμμετοχών (holding) που εφαρμόζει μέθοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και την επίδοσή της. Η διαχείριση των θυγατρικών ασκείται με άξονα ισχυρές ομάδες σε διεθνές και περιφερειακό επίπεδο, με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της αντίστοιχης ομάδας της Εκτελεστικής Διοίκησης.

Όλες οι εταιρείες της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνες για τη δική τους οργάνωση, τη διαχείριση κινδύνων και το δικό τους σύστημα εσωτερικού ελέγχου, όπως αυτά αναπτύσσονται και εφαρμόζονται ανάλογα με τον επιχειρηματικό κλάδο, τη γεωγραφική τοποθεσία και το είδος του αντίστοιχου εργοστασίου παραγωγής.

Προκειμένου να διασφαλίσει μια συνεπή προσέγγιση στην αντιμετώπιση παρόμοιων θεμάτων από διαφορετικές εταιρείες και να βελτιστοποιήσει τον συντονισμό σε ολόκληρο το δίκτυο των θυγατρικών της Εταιρείας, το Συμβούλιο καθορίζει εταιρικές πολιτικές σκοπός των οποίων είναι να παρέχουν στην τοπική Διοίκηση σταθερή καθοδήγηση και ένα λειτουργικό πλαίσιο βέλτιστης υλοποίησης και παρακολούθησης σε τοπικό επίπεδο.

Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπτείας
Η Cenergy Holdings έχει θεσπίσει διαδικασίες για τη δέουσα καταγραφή και αναφορά χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών. Στόχος είναι να διασφαλιστεί ότι οι χρηματοοικονομικές και οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρέχονται από κάθε οντότητα είναι ομοιογενείς, συνεπείς και συγκρίσιμες, και ότι η παρουσίαση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι ακριβοδίκαιη, αξιόπιστη και μπορεί να αποκτηθεί εγκαίρως.

Κάθε θυγατρική συντάσσει μηνιαία έκθεση με χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Περιλαμβάνονται ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων, η κατάσταση ταμειακών ροών και η ανάλυση κεφαλαίου κίνησης.

Η επισκόπηση κάθε επιχειρηματικού κλάδου παρουσιάζε-

ται στο Συμβούλιο. Περιλαμβάνει τρέχοντα χρηματοοικονομικά και μη χρηματοοικονομικά στοιχεία σε σύγκριση με τα προϋπολογισθέντα, τα κύρια γεγονότα της περιόδου αναφοράς, τις προοπτικές κάθε επιχειρηματικού κλάδου, και αποτελεί βασικό στοιχείο στη λήψη αποφάσεων της Cenergy Holdings.

Σύγκρουση συμφερόντων
Σύμφωνα με το Άρθρο 8 του Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με μέλος του Συμβουλίου, μέτοχο ή άλλη εταιρεία της Cenergy Holdings, το Συμβούλιο πρέπει να εφαρμόζει τις ειδικές διαδικασίες σχετικά με την επίλυση διαφορών που παρατίθενται στα άρθρα 7:96 και 7:97 του ΒΚΕΕ.

Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης οφείλει να ενεργεί πάντα χωρίς σύγκρουση συμφερόντων και να θέτει πάντοτε το συμφέρον της Εταιρείας υπεράνω του δικού του προσωπικού συμφέροντος. Έκαστο μέλος του Συμβουλίου και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης οφείλει να ρυθμίζει πάντα τις προσωπικές και επαγγελματικές του δραστηριότητες ώστε να αποφεύγει κάθε άμεση και έμμεση σύγκρουση συμφερόντων με την Εταιρεία.

Όλα τα μέλη του Συμβουλίου οφείλουν να ενημερώνουν το Συμβούλιο όταν ανακύπτουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων είναι ιδιοκτησιακής φύσης, πρέπει να απέχουν από κάθε συμμετοχή σε συζητήσεις και διαβουλεύσεις επί του σχετικού ζητήματος σύμφωνα με το άρθρο 7:96 του ΒΚΕΕ. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση μεταξύ της Εταιρείας ή μίας των συνδεδεμένων της οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλους του Συμβουλίου ή μέλους της Εκτελεστικής Διοίκησης (ή εταιρεία ή οντότητα με την οποία το εν λόγω μέλος του Συμβουλίου ή μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης διατηρεί στενή σχέση) αφετέρου, το μέλος αυτό του Συμβουλίου θα ενημερώνει το Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Το Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να ελέγχει ότι η έγκριση της συναλλαγής υποκινείται μόνο από το συμφέρον της Εταιρείας και ότι είναι αμφοτεροβαρής.

Σε όλες τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μη καλυπτόμενες από το άρθρο 7:96 του ΒΚΕΕ, το ενεχόμενο από τη σύγκρουση μέλος του Συμβουλίου οφείλει να κρίνει κατά πόσο πρέπει να απέχει από τη συμμετοχή στις συζητήσεις και την ψηφοφορία του Συμβουλίου.
Από την ημέρα εισαγωγής της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο, το Συμβούλιο δεν έχει πληροφορηθεί καμία συναλλαγή ή άλλη συμβατική σχέση ανάμεσα στη Cenergy Holdings και τα μέλη του Συμβουλίου της, η οποία να επέφερε σύγκρουση συμφερόντων στο πλαίσιο των άρθρων 7:96 και 7:97 του ΒΚΕΕ.

Μετοχική σύνθεση

Κεφαλαιακή δομή
Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 117.892.172,38 ευρώ και διαιρείτο σε 190.162.681 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο.

Η Cenergy Holdings έλαβε γνωστοποίηση συμμετοχής με ημερομηνία 22 Δεκεμβρίου 2016 σύμφωνα με την οποία η Viohalco SA κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, το 81,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας. Η Viohalco SA κατέχει άμεσα το 56,77% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και το 25,16% μέσω της θυγατρικής Elvalhalcor A.E.

Σύμφωνα με την υποχρέωση βάσει του άρθρου 14 του από 2 Μαΐου 2007 Βελγικού Νόμου για τη γνωστοποίηση συμμετοχών σε εισηγμένες εταιρείες, η Cenergy Holdings δημοσιεύει το περιεχόμενο της δήλωσης που έλαβε.

Περιεχόμενο της κοινοποίησης
Η κοινοποίηση της 22ης Δεκεμβρίου 2016 περιέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:
1. Αιτία της κοινοποίησης: Εξαγορά ή διάθεση τίτλων ή δικαιωμάτων ψήφου
2. Κοινοποίηση από: Μητρική ή ελέγχουσα εταιρεία
3. Πρόσωπο υποκείμενο στην απαίτηση της κοινοποίησης:
   a. Cenergy Holdings S.A. Avenue Marnix 30, 1000 Brussels
4. Ημερομηνία υπέρβασης του ορίου: 20 Δεκεμβρίου 2016
5. Όριο που υπερβαίνεται: 85%
6. Παρονομαστής: 190.162.681 μετοχές
7. Κοινοποιούμενα στοιχεία:

Δικαιώματα ψήφου	Προηγούμενη κοινοποίηση	Μετά τη συναλλαγή			
		Αρ. δικαιωμάτων ψήφου		Ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου	
Κάτοχοι δικαιωμάτων ψήφου	Αρ. δικαιωμάτων ψήφου	Συνδεδεμένα με τίτλους	Μη συνδεδεμένα με τίτλους	Συνδεδεμένα με τίτλους	Μη συνδεδεμένα με τίτλους
Viohalco SA	27.060	107.960.701		56,77%	
ElvalHalcor A.E.	-	47.847.093		25,16%	
ΣΥΝΟΛΟ	**27.060**	**155.807.794**	**0**	**81,93%**	**0,00%**

Όλες οι μετοχές της Εταιρείας υπάγονται στην ίδια κατηγορία κινητών αξιών και είναι ονομαστικής ή άυλης μορφής. Οι κάτοχοι μετοχών μπορούν να επιλέξουν, ανά πάσα στιγμή, να μετατρέψουν τις ονομαστικές μετοχές τους σε άυλες και το αντίστροφο.

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπει κανένα περιορισμό για τη μεταβίβαση μετοχών. Επομένως, όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες Κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχο δικαίωμα μίας ψήφου.

Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Το καταστατικό δεν θέτει ειδικούς περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους. Υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη Γενική Συνέλευση Μετόχων και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί, απολαμβάνουν απεριόριστη ελευθερία κατά την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου τους.

Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τους όρους συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση Μετόχων παρατίθενται στο άρθρο 19 του Καταστατικού της Cenergy Holdings.

Το άρθρο 6.4 του Καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και αναγνωρίζει μόνο έναν κάτοχο ανά μετοχή. Το Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναστείλει την άσκηση όλων των δικαιωμάτων που ενσωματώνονται στις από κοινού κατεχόμενες μετοχές έως ότου οριστεί ένας μόνο εκπρόσωπος των συγκατόχων.

Διαφάνεια

Σύμφωνα με τον Βελγικό Νόμο της 2ας Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά (ο ***Νόμος περί Διαφάνειας***), η Εταιρεία απαιτεί κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά, άμεσα ή έμμεσα, τίτλους με δικαιώματα ψήφου στην Εταιρεία να γνωστοποιεί στην Εταιρεία και στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (***FSMA***) τον αριθμό και το ποσοστό των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους ανέρχονται σε ποσοστό 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων. Παρόμοια γνωστοποίηση απαιτείται στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- άμεση ή έμμεση απόκτηση ή διάθεση τίτλων με δικαίωμα ψήφου, ή αλλαγή της κατανομής των δικαιωμάτων ψήφου, όταν το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που συνδέεται με τους τίτλους που κατέχουν τα εν λόγω πρόσωπα αγγίζει ή υπερβαίνει το 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής, για κάθε 5%, του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου,
- πρώτη εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όταν τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τους σχετικούς τίτλους αντιπροσωπεύουν το 5% ή περισσότερο του συνόλου των υφιστάμενων δικαιωμάτων ψήφου,
- σύναψη, τροποποίηση ή λύση από φυσικά ή νομικά πρόσωπα συμφωνητικού για από κοινού δράση όταν το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που καλύπτονται από το συμφωνητικό, ή το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει ένας συμβαλλόμενος του συμφωνητικού αγγίζει, υπερβαίνει ή υπολείπεται ενός από τα όρια που προβλέπονται στην παράγραφο αρ. 1, ή τροποποιείται η φύση του συμφωνητικού για από κοινού δράση,
- υπέρβαση αυστηρότερων ορίων γνωστοποίησης που προσθέτει το καταστατικό της Εταιρείας.

Η γνωστοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατόν και, το αργότερο, εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του αρχικού ορίου. Η Εταιρεία πρέπει να δημοσιεύει τις πληροφορίες που της γνωστοποιούνται εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη λήψη της γνωστοποίησης.

Ο αριθμός ψήφων που έχει κάθε μέτοχος σε μία Γενική Συνέλευση Μετόχων της Εταιρείας δεν μπορεί να υπερβαίνει τον αριθμό ψήφων που συνδέονται με τους τίτλους ή τα δικαιώματα που έχει γνωστοποιήσει στην Εταιρεία πριν από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Το έντυπο, με βάση το οποίο πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω γνωστοποιήσεις, μαζί με περαιτέρω διευκρινίσεις, είναι προσβάσιμο στην ιστοσελίδα της FSMA (www.fsma.be).

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Cenergy Holdings (www.cenergyholdings.com).

Η Cenergy Holdings δεν γνωρίζει την ύπαρξη οποιασδήποτε συμφωνίας μεταξύ μετόχων σε σχέση με τη μεταβίβαση ή την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από τις μετοχές της Εταιρείας.

Πολιτική διανομής και μερισμάτων

Η Cenergy Holdings δεν έχει ιστορικό διανομής μερισμάτων. Κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων οικονομικών ετών, δε διανεμήθηκε μέρισμα στους μετόχους.

Πρόθεση της Εταιρείας είναι να επανεπενδύει τα κέρδη της στις δραστηριότητές της. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρεία θα ενημερώσει αναλόγως το επενδυτικό κοινό. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον.

Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Εταιρείας, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές χρηματοοικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Συμβούλιο. Λόγω της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, το αυτοτελές εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

Σύμφωνα με το Βελγικό δίκαιο, ο υπολογισμός των διαθέσιμων ποσών προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή κατ' άλλο τρόπο, θα πρέπει να καθοριστεί με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον ΒΚΕΕ, το καταστατικό της Εταιρείας, προβλέπει ότι η Εταιρεία πρέπει επίσης να διαθέτει κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% από τα ετήσια καθαρά κέρδη της στο νόμιμο αποθεματικό της, έως ότου το νόμιμο αποθεματικό καταστεί τουλάχιστον ίσο με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των παραγόντων αυτών, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ως προς το εάν μερίσματα ή παρόμοιες πληρωμές θα διανεμηθούν στο μέλλον.

Γενικές συνελεύσεις μετόχων

1. Συνελεύσεις

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιείται την τελευταία Τρίτη του Μαΐου στις 10:00 π.μ. ή, εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη αργία στο Βέλγιο, την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα την ίδια ώρα. Πραγματοποιείται στις Βρυξέλλες στην έδρα της Εταιρείας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στην πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Οι υπόλοιπες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας πρέπει να πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που υποδεικνύεται στην πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Υπάρχει η δυνατότητα να πραγματοποιούνται και σε άλλες τοποθεσίες πέρα από την έδρα της Εταιρείας.

Οι Ετήσιες, Ειδικές και Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρείας μπορεί να συγκληθούν από το Συμβούλιο ή το νόμιμο ελεγκτή της Εταιρείας ή κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

2. Απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία για την τροποποίηση του καταστατικού

Για την τροποποίηση του καταστατικού της Cenergy Holdings απαιτείται η παρουσία ή εκπροσώπηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου και η έγκρισή της με τουλάχιστον 75% των ψήφων αυτών. Εάν η απαρτία δεν επιτευχθεί στην πρώτη Γενική Συνέλευση, συγκαλείται δεύτερη Γενική Συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη. Η νέα αυτή Γενική Συνέλευση θεωρείται ότι έχει απαρτία και έχει συγκληθεί έγκυρα, ανεξαρτήτως του ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας που εκπροσωπείται.

Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις 2019

Πίνακας περιεχομένων

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης α3
2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων α4
3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων α5
4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων α6
5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών α7
6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων α8
    1. Σύσταση και Δραστηριότητες Ομίλου α8
    2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων α8
    3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης α8
    4. Χρήση εκτιμήσεων και κρίσεων α8
    5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές α8
    6. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής α23
    7. Χρηματοοικονομική πληροφόρηση ανά επιχειρηματικό κλάδο α25
    8. Πωλήσεις α28
    9. Λοιπά Έσοδα και έξοδα / Έξοδα κατά είδος α31
    10. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος α32
    11. Κέρδη ανά μετοχή α33
    12. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους α33
    13. Παροχές σε εργαζομένους α35
    14. Φόρος εισοδήματος α36
    15. Αποθέματα α38
    16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις α39
    17. Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα α40
    18. Ενσώματα πάγια α40
    19. Μισθώσεις α41
    20. Άυλα περιουσιακά στοιχεία α42
    21. Επενδύσεις σε ακίνητα α44
    22. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις α45
    23. Λοιπές επενδύσεις α46
    24. Παράγωγα α47
    25. Κεφάλαιο και αποθεματικά α48
    26. Διαχείριση κεφαλαίου α49
    27. Δανεισμός α50
    28. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις α52
    29. Επιχορηγήσεις α52
    30. Χρηματοοικονομικά μέσα α53
    31. Εξαγορά θυγατρικής α61
    32. Πώληση θυγατρικών α62
    33. Κατάλογος θυγατρικών α63
    34. Από κοινού δραστηριότητες α63
    35. Δεσμεύσεις α63
    36. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις α64
    37. Συνδεδεμένα μέρη α64
    38. Αμοιβές Ελεγκτών α65
    39. Μεταγενέστερα γεγονότα α66

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2019	2018*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	18	422.066	405.330
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	19	5.881	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20	24.773	22.284
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	764	5.837
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	22	34.583	11.929
Λοιπές επενδύσεις	23	5.015	4.579
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	1.482	1.877
Έξοδα συμβάσεων	8.Ε	84	108
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14	2.164	3.362
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		**496.812**	**455.306**
Αποθέματα	15	228.495	221.105
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	112.577	199.648
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8.Δ	118.573	114.327
Έξοδα συμβάσεων	8.Ε	512	1.872
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		35	95
Παράγωγα	24	213	1.140
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	90.408	65.203
Κυκλοφορούν ενεργητικό		**550.814**	**603.390**
Σύνολο ενεργητικού		**1.047.626**	**1.058.696**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο		117.892	117.892
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		58.600	58.600
Αποθεματικά	25	34.699	33.273
Κέρδη/(ζημιές) εις νέον		20.377	(6.784)
Ίδια κεφάλαια μετόχων της Εταιρείας		**231.568**	**202.981**
Δικαιώματα μειοψηφίας		295	317
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**231.862**	**203.298**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	27	177.730	173.605
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	19	3.990	1.187
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	12	5.677	4.320
Επιχορηγήσεις	29	14.006	14.655
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28	2.170	4.233
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	22.985	16.781
Συμβατικές υποχρεώσεις	8.Δ	7.543	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		**234.100**	**214.781**
Δάνεια	27	320.827	363.402
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	19	1.768	452
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28	213.794	209.587
Συμβατικές υποχρεώσεις	8.Δ	43.528	62.147
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		18	86
Παράγωγα	24	1.728	4.944
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		**581.663**	**640.618**
Σύνολο υποχρεώσεων		**815.763**	**855.399**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**1.047.626**	**1.058.696**

** Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχτηκε, τα συγκρίσιμα στοιχεία δεν έχουν αναμορφωθεί. Δείτε τη σημείωση 6.*

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018*
Πωλήσεις	8	958.016	963.797
Κόστος πωληθέντων	9.Γ	(859.502)	(894.553)
Μικτό κέρδος		98.514	69.244
Λοιπά έσοδα	9.Α	8.095	4.526
Έξοδα διάθεσης	9.Γ	(16.237)	(16.288)
Έξοδα διοίκησης	9.Γ	(24.044)	(20.775)
Αντιλογισμός / (Ζημιές απομείωσης) απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	30Γ.1	(1.511)	280
Λοιπά έξοδα	9.Β	(3.301)	(4.722)
Λειτουργικό κέρδος		**61.517**	**32.265**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	42	890
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	(34.667)	(33.101)
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος		**(34.626)**	**(32.211)**
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	22	1.600	654
Κέρδη προ φόρου		**28.492**	**708**
Φόρος εισοδήματος	14	(8.315)	6.180
Καθαρά κέρδη περιόδου		**20.177**	**6.888**
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου αποδιδόμενα σε:			
Μετόχους της Μητρικής		20.189	6.861
Δικαιώματα μειοψηφίας		(12)	27
		20.177	**6.888**
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)			
Βασικά και απομειωμένα	11	0,10617	0,03608

** Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχτηκε, τα συγκρίσιμα στοιχεία δεν έχουν αναμορφωθεί. Δείτε τη σημείωση 6.*

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

3. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018*
Καθαρά κέρδη περιόδου		**20.177**	**6.888**
Λοιπά στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	12	(1.372)	156
Συμμετοχικοί τίτλοι μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων - καθαρή αλλαγή στην εύλογη αξία	23	7.650	-
Μερίδιο λοιπών συνολικών εισοδημάτων συγγενών εταιρειών	22	(17)	-
Αναλογούν φόρος		525	(65)
		6.786	**92**
Λοιπά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί ή ενδέχεται να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Συναλλαγματικές διαφορές		1.117	(1.151)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου – αποτελεσματικό μέρος		(1.235)	(2.040)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου - μεταφορά στο αποτέλεσμα		2.040	(544)
Αναλογούν φόρος		(293)	753
		1.628	**(2.982)**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους		**28.590**	**3.997**
Συνολικά εισοδήματα αποδιδόμενα σε:			
Μετόχους της Μητρικής		28.612	3.969
Δικαιώματα μειοψηφίας		(22)	28
		28.590	**3.997**

** Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχτηκε, τα συγκρίσιμα στοιχεία δεν έχουν αναμορφωθεί. Δείτε τη σημείωση 6.*

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2019

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019		**117.892**	**58.600**	**(18.676)**	**51.950**	**(6.784)**	**202.981**	**317**	**203.298**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα									
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου		-	-	-	-	20.189	**20.189**	(12)	**20.177**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		-	-	1.124	8.164	(864)	**8.424**	(10)	**8.414**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		**-**	**-**	**1.124**	**8.164**	**19.325**	**28.612**	**(22)**	**28.590**
Συναλλαγές με τους μετόχους									
Εισφορές και διανομές									
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	-	(7.600)	7.600	**-**	-	**-**
Σύνολο εισφορών και διανομών		**-**	**-**	**-**	**(7.600)**	**7.600**	**-**	**-**	**-**
Μεταβολές σε ποσοστά συμμετοχής									
Απόκτηση θυγατρικής (Συναλλαγή κοινού ελέγχου)	31	-	-	-	-	(26)	**(26)**	-	**(26)**
Πώληση θυγατρικής		-	-	-	(263)	263	**-**	-	**-**
Σύνολο μεταβολών σε ποσοστά συμμετοχής		**-**	**-**	**-**	**(263)**	**237**	**(26)**	**-**	**(26)**
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους		**-**	**-**	**-**	**(7.862)**	**7.836**	**(26)**	**-**	**(26)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019		**117.892**	**58.600**	**(17.552)**	**52.251**	**20.377**	**231.568**	**295**	**231.862**

2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	**117.892**	**58.600**	**(17.525)**	**53.117**	**(12.150)**	**199.933**	**289**	**200.222**
Επίδραση αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	-	-	-	-	(920)	**(920)**	(1)	**(921)**
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018*	**117.892**	**58.600**	**(17.525)**	**53.117**	**(13.071)**	**199.012**	**288**	**199.301**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα								
Καθαρά κέρδη περιόδου	-	-	-	-	6.861	**6.861**	27	**6.888**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	(1.151)	(1.833)	92	**(2.892)**	2	**(2.890)**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	**-**	**-**	**(1.151)**	**(1.833)**	**6.953**	**3.969**	**28**	**3.997**
Συναλλαγές με μετόχους								
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	666	(666)	**-**	-	**-**
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	**-**	**-**	**-**	**666**	**(666)**	**-**	**-**	**-**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**117.892**	**58.600**	**(18.676)**	**51.950**	**(6.784)**	**202.981**	**317**	**203.298**

** Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχτηκε, τα συγκρίσιμα στοιχεία δεν έχουν αναμορφωθεί. Δείτε τη σημείωση 6.*

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018*
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη περιόδου		20.177	6.888
Προσαρμογές για:			
- Φόρο εισοδήματος		8.315	(6.180)
- Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	18,19,21	25.197	22.620
- Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	20	2.696	1.617
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	29	(736)	(781)
- (Αντιστροφή) ζημιών απομείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα	9	(10)	-
- Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	10	34.626	32.211
- Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	22	(1.600)	(654)
- (Κέρδη) / ζημιές από την πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων	9	377	(30)
- Ζημιές από τη διαγραφή άυλων περιουσιακών στοιχείων	9	137	35
- Κέρδη από τη πώληση θυγατρικών	9	(3.630)	-
- Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη) / ζημιές από την αποτίμηση παραγώγων		(1.484)	1.717
- (Αντιλογισμός) / Ζημιές απομείωσης απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	30.Γ.1	1.511	(280)
- (Αντιλογισμός)/Απομείωση αποθεμάτων		262	1.024
		85.835	**58.186**
Μεταβολές σε:			
- Αποθέματα		(10.615)	(35.877)
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		73.803	(60.667)
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		6.842	23.135
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία		(4.246)	(49.161)
- Συμβατικές υποχρεώσεις		(11.076)	57.423
- Έξοδα συμβάσεων		1.384	(769)
- Παροχές σε εργαζομένους		(15)	204
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**141.910**	**(7.526)**
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(31.711)	(32.172)
Καταβληθείς φόρος		(300)	(1.254)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**109.898**	**(40.952)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων		(51.276)	(45.387)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	20	(4.224)	(4.851)
Έσοδα από επιχορηγήσεις	29	169	-
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων πάγιων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		1.030	32
Έσοδα από πώληση θυγατρικών, εξαιρουμένων των ταμειακών διαθεσίμων αυτών		6.629	-
Εξαγορά θυγατρικής, εξαιρουμένων των ταμειακών διαθεσίμων αυτής		(23)	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	22	498	230
Τόκοι Εισπραχθέντες		13	90
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων		(1)	(1)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**(47.185)**	**(49.888)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα	27	62.930	137.593
Αποπληρωμή δανεισμού	27	(98.909)	(51.079)
Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων	27	(1.066)	(613)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(37.045)**	**85.901**
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		**25.669**	**(4.940)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου		65.203	69.443
Επίδραση συναλλαγματικών ισοτιμιών στα ταμειακά διαθέσιμα		(463)	700
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στις 31 Δεκεμβρίου	**17**	**90.408**	**65.203**

** Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχτηκε, τα συγκρίσιμα στοιχεία δεν έχουν αναμορφωθεί. Δείτε τη σημείωση 6.*

Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α66 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Σύσταση και Δραστηριότητες Ομίλου

Η Cenergy Holdings S.A. (εφεξής καλούμενη «η Εταιρεία» ή «Cenergy Holdings») είναι βελγική ανώνυμη εταιρεία. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Βέλγιο, στη διεύθυνση 30 Avenue Marnix, 1000 Brussels. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (συλλογικά αποκαλούμενες «Cenergy Holdings» ή ο «Όμιλος») και το μερίδιο της Cenergy Holdings σε συγγενείς εταιρείες, το οποίο λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Cenergy Holdings είναι εταιρεία συμμετοχών και κατέχει συμμετοχές σε 11 θυγατρικές. Με εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ειδικεύονται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα και καλωδίων. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών από τον Δεκέμβριο 2016 και έχουν εισαχθεί δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο «CENER»). Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.cenergyholdings.com, στην οποία έχουν αναρτηθεί οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφου). Η Viohalco S.A. («Viohalco»), με έδρα στο Βέλγιο, είναι εταιρεία συμμετοχών (holding), της οποίας οι θυγατρικές ειδικεύονται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα και εστιάζουν στις τεχνολογικές εξελίξεις.

2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 19 Απριλίου 2019.

Στοιχεία για τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας παρατίθενται στη Σημείωση 5.

Βάση επιμέτρησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται σε εναλλακτική βάση σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα διακρατούμενα για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνου (εύλογη αξία).
- Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους επιμετρούμενοι στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων.
- Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους (παρούσα αξία της υποχρέωσης).

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας είναι το ευρώ. Όλα τα ποσά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα, πλην διαφορετικής ένδειξης. Συνεπώς, λόγω της στρογγυλοποίησης, τα ποσά που παρουσιάζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες ενδέχεται να μην είναι αριθμητικά σύνολα των ποσών που προηγούνται.

4. Χρήση εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να προβαίνει σε κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών πολιτικών της Cenergy Holdings, καθώς και τα καταχωρημένα ποσά στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στην περίοδο που πραγματοποιήθηκαν και στις τυχόν επόμενες.

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις κρίσεις, παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδη αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για το επόμενο οικονομικό έτος:

- Σημείωση 8 – Αναγνώριση εσόδων.
- Σημείωση 12 – Επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους: βασικές αναλογιστικές παραδοχές.
- Σημείωση 14 - Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές.
- Σημείωση 16 - Ανακτησιμότητα ληξιπρόθεσμης απαίτησης από πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή.
- Σημείωση 20 - Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές για τον υπολογισμό των ανακτήσιμων ποσών.
- Σημείωση 30.Γ1 – Επιμέτρηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία: βασικές παραδοχές στον προσδιορισμό των αναμενόμενων ποσοστών πιστωτικών ζημιών.

5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και έχουν επίσης χρησιμοποιηθεί συστηματικά από τη Cenergy Holdings, τις θυγατρικές και τις συγγενείς επιχειρήσεις της, εκτός από τις αλλαγές που αναφέρονται στη Σημείωση 6.

5.1 Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία απόκτησης, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στη Cenergy Holdings. Για την αξιολόγηση εξάσκησης ελέγχου, η Cenergy Holdings λαμβάνει υπόψη και τα ουσιωδώς πιθανά δικαιώματα ψήφου.

Η Cenergy Holdings υπολογίζει την υπεραξία κατά την ημερομηνία απόκτησης ως εξής:

- εύλογη αξία του καταβληθέντος τιμήματος συν
- αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Τυχόν υπεραξία που προκύπτει από συνενώσεις επιχειρήσεων υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από εξαγορές αναγνωρίζονται αμέσως στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά επιχείρησης καταχωρούνται απευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο τίμημα αγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία απόκτησης.

(β) Συναλλαγές κοινού ελέγχου

Συναλλαγή κοινού ελέγχου είναι η συνένωση επιχειρήσεων στην οποία όλες οι συνενούμενες οντότητες ή επιχειρήσεις εν τέλει ελέγχονται από το ίδιο μέρος ή τα ίδια μέρη, πριν και μετά τη συνένωση επιχειρήσεων και ο έλεγχος δεν είναι παροδικός. Ο Όμιλος επέλεξε να καταχωρεί αυτές τις συναλλαγές υπό κοινό έλεγχο με βάση τις ιστορικές λογιστικές αξίες (carry-over basis). Τα αποκτώμενα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία αλλά καταχωρούνται στη λογιστική αξία τους. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό που αναγνωρίζονταν πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων σύμφωνα με τα ισχύοντα ΔΠΧΑ. Τυχόν διαφορά ανάμεσα στο καταβληθέν τίμημα και το κεφάλαιο της αποκτηθείσας εταιρείας παρουσιάζεται στα κέρδη εις νέον, σαν απευθείας κίνηση των ιδίων κεφαλαίων. Τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με συναλλαγές κοινού ελέγχου αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν πραγματοποιούνται.

(γ) Θυγατρικές εταιρείες

Οι θυγατρικές εταιρείες είναι οι εταιρείες / οντότητες που ελέγχονται από τη Cenergy Holdings. Η Cenergy Holdings ελέγχει μια οντότητα όταν έχει έκθεση ή δικαιώματα σε μεταβλητές αποδόσεις από τη συμμετοχή της στην οντότητα και έχει την ικανότητα να επηρεάζει αυτές τις αποδόσεις μέσω της εξουσίας που ασκεί στην οντότητα. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις από την ημερομηνία κατά την οποία αρχίζει ο έλεγχος έως την ημερομηνία που παύει να υφίσταται.

(δ) Δικαιώματα μειοψηφίας

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επιμετρώνται στην εύλογη αξία ή στο μερίδιό που τους αναλογεί στα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού της αποκτώμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία απόκτησης. Αυτή η επιμέτρηση πραγματοποιείται ανά εξαγορά.

Οι μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής της Cenergy Holdings σε κάποια θυγατρική, οι οποίες δεν επιφέρουν την απώλεια ελέγχου, απεικονίζονται ως συναλλαγές με απευθείας κινήσεις στα ίδια κεφάλαια («συναλλαγές καθαρής θέσης»).

(ε) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής από τη Cenergy Holdings, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της θυγατρικής διαγράφονται, καθώς και τυχόν σχετικά δικαιώματα μειοψηφίας και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Κάθε ποσοστό συμμετοχής που διατηρείται στην πρώην θυγατρική επιμετράται στην εύλογη αξία μετά την απώλεια του ελέγχου.

(στ) Συγγενείς εταιρείες

Συγγενείς είναι οι εταιρείες στις οποίες η Cenergy Holdings ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή από κοινού έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Αυτό γενικά συμβαίνει στις περιπτώσεις που η Cenergy Holdings κατέχει από 20% έως 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (βλέπε (η) παρακάτω), αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος.

(ζ) Από κοινού συμφωνίες

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες», οι συμμετοχές σε από κοινού συμφωνίες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες ή κοινοπραξίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από τα συμβατικά δικαιώματα και δεσμεύσεις κάθε επενδυτή και όχι από τη νομική δομή της από κοινού συμφωνίας.

Από κοινού δραστηριότητες

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά της στα στοιχεία ενεργητικού, τα στοιχεία παθητικού, τα έσοδα και τα έξοδα των από κοινού δραστηριοτήτων και το μερίδιό της σε από κοινού κατεχόμενα ή υφιστάμενα στοιχεία ενεργητικού, στοιχεία παθητικού, έσοδα και έξοδα. Αυτά έχουν ενσωματωθεί στις οικονομικές καταστάσεις υπό τις κατάλληλες κεφαλίδες.

Κοινοπραξίες

Κοινοπραξία είναι ένα σχήμα στο οποίο η Cenergy Holdings ασκεί από κοινού έλεγχο, μέσω του οποίου η Cenergy Holdings έχει δικαιώματα επί του καθαρού ενεργητικού του σχήματος και όχι δικαιώματα επί των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεις επί των στοιχείων παθητικού.

Οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, αφού αναγνωριστούν αρχικά στο κόστος στον ενοποιημένο ισολογισμό.

(η) Μέθοδος της καθαρής θέσης

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, η συμμετοχή στη συγγενή επιχείρηση ή κοινοπραξία αρχικά αναγνωρίζεται στο κόστος και στη συνέχεια αναπροσαρμόζεται για να αναγνωριστεί το ποσοστό της Cenergy Holdings στα αποτελέσματα της συγγενούς επιχείρησης ή κοινοπραξίας, μετά την εξαγορά καθώς και το ποσοστό της Cenergy Holdings στις κινήσεις των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου. Τα μερίσματα που εισπράττονται ή είναι εισπρακτέα από συγγενείς εταιρείες και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται ως μείωση της λογιστικής αξίας της συμμετοχής.

Όταν το ποσοστό της Cenergy Holdings στις ζημιές συγγενών εταιρειών είναι ίσο ή υπερβαίνει το μερίδιό της, η Cenergy Holdings δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της άλλης οντότητας.

Οι συμμετοχές της Cenergy Holdings σε επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν μόνον συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες.

(θ) Απαλοιφόμενες συναλλαγές κατά την ενοποίηση

Ενδοομιλικά υπόλοιπα και συναλλαγές, καθώς και μη πραγματοποιηθέντα έσοδα και έξοδα που προκύπτουν από ενδοομιλικές συναλλαγές απαλείφονται. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από τις συναλλαγές με εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι της επένδυσης κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην συγγενή εταιρεία. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται κατά τον ίδιο τρόπο με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, αλλά μόνο στον βαθμό που δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

5.2 Ξένο νόμισμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στα αντίστοιχα λειτουργικά νομίσματα των εταιρειών της Cenergy Holdings με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα μη χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται και ταξινομούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων με βάση το είδος του σχετικού στοιχείου της Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Τα μη χρηματικά στοιχεία που υπολογίζονται με βάση το ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει την ημερομηνία της συναλλαγής.

Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναγνωρίζονται τυχόν συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μέσων αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια αντιστάθμισης, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά και συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους που έχουν χαρακτηριστεί ως επιμετρούμενες στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

(β) Συναλλαγές με εταιρείες του Ομίλου με άλλο νόμισμα

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των εταιρειών στο εξωτερικό, στα οποία περιλαμβάνονται η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την εξαγορά, μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα έσοδα και τα έξοδα των εταιρειών στο εξωτερικό μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Η μέση ισοτιμία της περιόδου θεωρείται ως η κατάλληλη ισοτιμία μετατροπής.

Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο κονδύλι «Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης», εκτός από συναλλαγματικές διαφορές που κατανέμονται στα δικαιώματα μειοψηφίας.

5.3 Πωλήσεις

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει έσοδα από πωλήσεις κυρίως από τις ακόλουθες πηγές:

- Πωλήσεις προϊόντων
- Ενεργειακά έργα
  - Έργα σωλήνων χάλυβα, δηλ. χερσαίοι και υποθαλάσσιοι αγωγοί κατασκευασμένοι για ειδικές εφαρμογές σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών.
  - Έργα καλωδίων, δηλ. υψηλής τεχνολογίας υπόγεια και υποθαλάσσια καλώδια και συστήματα καλωδίων «με το κλειδί στο χέρι» (Turnkey) για μεταφορά και διανομή ενέργειας και δεδομένων.

- Παροχή υπηρεσιών

Οι πωλήσεις επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει ορισθεί στη σύμβαση με τον πελάτη, ενώ κατά την επιμέτρηση εξαιρούνται ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει έσοδα από πωλήσεις όταν μεταφέρει τον έλεγχο ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Το τελικό τίμημα μπορεί να διαφέρει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω όγκου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων γεγονότων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού τιμήματος χρησιμοποιείται και η πιο κατάλληλη μέθοδος μέτρησης αυτού.

Πωλήσεις προϊόντων

Η Cenergy Holdings πουλάει κοιλοδοκούς για τον κατασκευαστικό κλάδο, καλώδια ισχύος, καλώδια τηλεπικοινωνιών, καλώδια και σύρματα περιελίξεων και πρώτες ύλες.

Για τις πωλήσεις προϊόντων, οι πωλήσεις αναγνωρίζονται τη χρονική εκείνη στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Το προϊόν τιμολογείται την ίδια χρονική στιγμή με την αναγνώριση του εσόδου ή εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτή. Εμπορική απαίτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβαστεί στον πελάτη, καθώς τότε είναι η χρονική στιγμή κατά την οποία το σχετικό τίμημα καθίσταται πλέον εισπρακτέο άνευ όρων.

Ενεργειακά έργα

Ο Όμιλος παράγει και πουλάει εξατομικευμένα προϊόντα σε πελάτες για ενεργειακά έργα.

Στον κλάδο καλωδίων οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παράγουν και πωλούν επίσης συστήματα καλωδίων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey), δηλαδή παρέχουν και εγκαθιστούν ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων.

Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται νομικά εκτελεστό δικαίωμα για την πληρωμή του τιμήματος κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του έργου αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους πέραν της αδυναμίας της Cenergy Holdings να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Ως εκ τούτου, τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου.

Όπου υφίστανται διακριτές υποχρεώσεις εκτέλεσης (performance obligations), χρησιμοποιείται η καταλληλότερη μέθοδος για τη μέτρηση της προόδου. Οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:

- Για υποχρεώσεις εκτέλεσης που σχετίζονται με την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων, ανάλογα με τον τύπο της σύμβασης που αφορούν, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται:
  i. Στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλ. στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και ως εκ τούτου, οι σχετικές συμβατικές υποχρεώσεις ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
  ii. Η ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων στροφείων καλωδίων ή σωλήνων χάλυβα σε σχέση με τη συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένα χερσαία καλώδια και σωλήνες χάλυβα, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και ως εκ τούτου οι υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.
- Για τη φάση της εγκατάστασης σε έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) του τομέα καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά το ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι οι μέθοδοι αυτές είναι κατάλληλες για την μέτρηση της προόδου στην κατεύθυνση της πλήρους ικανοποίησης των υποχρεώσεων εκτέλεσης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15.

Ο χρονισμός αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και η είσπραξη μετρητών οδηγούν στην αναγνώριση τιμολογημένων απαιτήσεων, μη τιμολογημένων απαιτήσεων (συμβατικών περιουσιακών στοιχείων) και προκαταβολών πελατών (υποχρεώσεων από συμβάσεις). Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και οι συμβατικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης διακριτά στις γραμμές «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία» και «Συμβατικές υποχρεώσεις», αντίστοιχα. Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων προϊόντων.

Γενικά, στις περιπτώσεις εξατομικευμένων προϊόντων και υπηρεσιών, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου και το γεγονός αυτό δημιουργεί συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται συμβατικές υποχρεώσεις.

Όταν η περίοδος που μεσολαβεί μεταξύ της αναγνώρισης του εσόδου και της πληρωμής βάσει οροσήμου (milestone) είναι μικρότερη του ενός έτους, τότε δεν θεωρείται ότι υφίσταται σημαντικό συστατικό χρηματοδότησης στις συμβάσεις ενεργειακών έργων με πελάτες.

Παροχή υπηρεσιών

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings αναγνωρίζουν τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί.

Οι υπηρεσίες που παρέχει η Cenergy Holdings σχετίζονται κυρίως με τα προϊόντα που πωλούν οι θυγατρικές της. Σε αυτά κυρίως περιλαμβάνονται:

- Τεχνική υποστήριξη και επεξεργασία μετάλλων
- Μελέτη και μηχανολογικός σχεδιασμός εξατομικευμένων εφαρμογών
- Υπηρεσίες επίβλεψης
- Υπηρεσίες εγκατάστασης
- Επισκευές και αντικαταστάσεις.

Όλα τα προαναφερθέντα, όποτε συνδέονται με ενεργειακά έργα, παρουσιάζονται στις πωλήσεις των τομέων Καλωδίων και Σωλήνων Χάλυβα.

Αν η πληρωμή των υπηρεσιών δεν είναι ληξιπρόθεσμη για τον πελάτη μέχρι να ολοκληρωθούν οι υπηρεσίες, αναγνωρίζεται αντίστοιχο συμβατικό περιουσιακό στοιχείο για την περίοδο κατά την οποία παρέχονται οι υπηρεσίες αυτές, το οποίο αντικατοπτρίζει το δικαίωμα για αμοιβή για τις υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία. Αυτά τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στη γραμμή «Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία».

Έξοδα συμβάσεων

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τα πρόσθετα κόστη που προκύπτουν από τη σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με τη σύμβαση ως περιουσιακό στοιχείο, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα παρουσιάζει στη γραμμή «Έξοδα Συμβάσεων» στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Πρόσθετα κόστη για τη σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από τη σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί.

Τα έξοδα εκτέλεσης της σύμβασης κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν δημιουργούν ή ενισχύουν τους πόρους εκείνους που θα χρησιμοποιηθούν για την ικανοποίηση των υποχρεώσεων εκτέλεσης στο μέλλον.

Τα περιουσιακά στοιχεία που προκύπτουν από τα έξοδα συμβάσεων αποσβένονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια περιόδου σύμφωνα με την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση την αναλογία του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.

Εάν η περίοδος απόσβεσης είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους, τα πρόσθετα κόστη για τη σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται απευθείας ως έξοδο, όταν αυτά προκύπτουν.

5.4 Παροχές προς το προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο όταν παρέχεται η σχετική υπηρεσία. Όταν η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής παροχών προς το προσωπικό ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση αυτή μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, τότε αναγνωρίζεται σχετική υποχρέωση για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί.

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών αφορούν σε προγράμματα για την περίοδο μετά την παύση απασχόλησης του εργαζομένου κατά τη διάρκεια της οποίας η Cenergy Holdings πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία παρέχεται η υπηρεσία.

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η καθαρή υποχρέωση της Cenergy Holdings σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα εκτιμώντας το ποσό των μελλοντικών παροχών που έχουν αποκομίσει οι εργαζόμενοι κατά την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις, προεξοφλώντας το ποσό αυτό και αφαιρώντας την εύλογη αξία οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίζεται σε εταιρικά ομόλογα υψηλής ποιότητας που εκφράζονται στο νόμισμα στο οποίο θα καταβληθούν οι παροχές.

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της εκτιμώμενης πιστωτικής μονάδας («projected unit credit method»).

Οι εκ νέου επιμετρήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών, που περιλαμβάνουν αναλογιστικά κέρδη και ζημιές, αναγνωρίζονται αμέσως στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η Cenergy Holdings καθορίζει τα καθαρά έξοδα τόκων επί της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών για την περίοδο εφαρμόζοντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στην αρχή της ετήσιας περιόδου στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκείνης της χρονικής στιγμής, λαμβάνοντας υπόψη τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών κατά τη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα

τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν μεταβάλλονται οι παροχές ενός προγράμματος ή όταν μειώνεται η διάρκειά του, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημιές από τη μείωση της διάρκειας αναγνωρίζονται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει κέρδη και ζημιές από την εξόφληση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν πραγματοποιείται η εξόφληση.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές που αφορούν τον τερματισμό της απασχόλησης αναγνωρίζονται ως έξοδο είτε όταν η Cenergy Holdings δεν μπορεί να αποσύρει την προσφορά αυτών των παροχών, είτε όταν αναγνωρίζει έξοδα σχετικά με αναδιάρθρωση, όποιο από τα παραπάνω γεγονότα συμβεί πρώτο. Εάν οι παροχές δεν αναμένεται να εξοφληθούν εξ ολοκλήρου εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τότε προεξοφλούνται.

5.5 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η εύλογη διασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Cenergy Holdings θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια του διαστήματος που απαιτείται για την αντιστοίχισή τους με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων πάγιων στοιχείων περιλαμβάνονται στις «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και πιστώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων (γραμμή «Λοιπά Έσοδα») με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

5.6 Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Cenergy Holdings περιλαμβάνουν κυρίως:

- έσοδα από τόκους,
- έξοδα τόκων,
- έσοδα από μερίσματα,
- τα συναλλαγματικά κέρδη και τις συναλλαγματικές ζημιές από δάνεια και καταθέσεις.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την ημερομηνία θεμελίωσης του δικαιώματος είσπραξης πληρωμής.

Τα έσοδα ή έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Το πραγματικό επιτόκιο είναι το επιτόκιο προεξόφλησης των εκτιμώμενων μελλοντικών καταβολών ή εισπράξεων κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου:

- στην ακαθάριστη λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή
- στο αποσβεσμένο κόστος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Κατά τον υπολογισμό των εσόδων και εξόδων από τόκους, το πραγματικό επιτόκιο εφαρμόζεται στην ακαθάριστη λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή στο αποσβεσμένο κόστος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

5.7 Φόρος εισοδήματος

Τα έξοδα του φόρου εισοδήματος περιλαμβάνουν τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά σε συνένωση επιχειρήσεων ή στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια ή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

Α. Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο φόρο που είναι πληρωτέος ή εισπρακτέος επί του φορολογητέου εισοδήματος ή ζημιάς για τη χρήση και κάθε προσαρμογή του πληρωτέου ή εισπρακτέου φόρου σε σχέση με προηγούμενες χρήσεις. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς. Επίσης, ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει κάθε φόρο που προκύπτει από μερίσματα.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αντισταθμίζονται μόνο εάν πληρούνται ορισμένα κριτήρια.

Β. Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε σχέση με προσωρινές διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για σκοπούς χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τα ποσά που χρησιμοποιούνται για σκοπούς φορολόγησης.

Αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται για τα εξής:

- προσωρινές διαφορές κατά την αρχική αναγνώριση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν είναι συνένωση επιχειρήσεων και που δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα αποτελέσματα,
- προσωρινές διαφορές που αφορούν σε επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρείες και από κοινού συμφωνίες στον βαθμό που η Cenergy Holdings είναι σε θέση να ελέγξει τη χρονική στιγμή της αναστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό να μην αναστραφούν στο άμεσο μέλλον, και
- φορολογητέες προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημιές, μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές εκπτώσεις και εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές στον βαθμό που είναι πιθανό να είναι διαθέσιμα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνονται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν να πραγματοποιηθεί το σχετικό φορολογικό όφελος. Οι εν λόγω μειώσεις αντιλογίζονται όταν βελτιώνεται η πιθανότητα για μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

Οι μη αναγνωρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αναγνωρίζονται στον βαθμό που έχει καταστεί πιθανό ότι θα υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν για τις προσωρινές διαφορές κατά τον αντιλογισμό τους, χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι υπολογισμοί του αναβαλλόμενου φόρου αποτυπώνουν τις φορολογικές συνέπειες που θα προέκυπταν από τον τρόπο με τον οποίο η Cenergy Holdings αναμένει, κατά την ημερομηνία αναφοράς, να ανακτήσει ή να διακανονίσει τη λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

5.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος παραγωγής και μετατροπής και όλα τα άμεσα έξοδα για να έλθουν τα αποθέματα στην τωρινή τους κατάσταση. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας, αφαιρουμένων των τυχόν εξόδων πώλησης όπου υπάρχουν.

Η υποτίμηση των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και τυχόν αντιλογισμοί αναγνωρίζονται στο «κόστος πωληθέντων» στην περίοδο στην οποία πραγματοποιούνται οι υποτιμήσεις.

5.9 Ενσώματα πάγια

Α. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα ενσώματα πάγια παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση ή την ιδιοκατασκευή των στοιχείων αυτών. Το κόστος των ιδιοκατασκευαζόμενων παγίων περιλαμβάνει τις άμεσες εργατικές δαπάνες, το κόστος των υλικών και οποιοδήποτε άλλο κόστος απαιτείται ώστε να φτάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης, καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Οι επακόλουθες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν είναι πιθανό να εισρεύσουν στη Cenergy Holdings μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τις δαπάνες. Το κόστος επισκευών και συντήρησης καταχωρείται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τον χρόνο πραγματοποίησής του.

Κατά την πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων, η διαφορά που μπορεί να προκύψει μεταξύ του τιμήματος που εισπράττεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρείται ως κέρδος ή ζημιά στα αποτελέσματα, στην κατηγορία «λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης».

Το κόστος δανεισμού που αφορά στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιείται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

Β. Αποσβέσεις

Αποσβέσεις υπολογίζονται επί του κόστους ενσώματων πάγιων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η γη δεν αποσβένεται.

Διοικητικά κτίρια	20-50 έτη
Εγκαταστάσεις	33-50 έτη
Βαρύς μηχανολογικός εξοπλισμός	12-40 έτη
Ελαφρύς μηχανολογικός εξοπλισμός	8-18 έτη
Έπιπλα	4-10 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	4-12 έτη
Μεταφορικά μέσα	4-10 έτη

Οι μέθοδοι απόσβεσης, η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και, αν είναι απαραίτητο, αναπροσαρμόζονται.

Γ. Αναταξινόμηση σε επενδύσεις σε ακίνητα

Όταν η χρήση ακινήτου αλλάζει από ιδιοκατεχόμενο σε επενδυτικό ακίνητο, το ακίνητο αναταξινομείται στις επενδύσεις σε ακίνητα.

Το στοιχείο αναταξινομείται στην καθαρή λογιστική αξία του κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης, η οποία αξία καθίσταται τεκμαρτό κόστος για λόγους επακόλουθης λογιστικής.

Δ. Αναταξινόμηση σε κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού και οι ομάδες στοιχείων (disposal group) αναταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν η λογιστική τους αξία πρόκειται να ανακτηθεί κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

5.10 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Α. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Έρευνα και ανάπτυξη: Τα έξοδα για δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν τα έξοδα μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία, το προϊόν ή η διαδικασία είναι εφικτή από τεχνικής και εμπορικής σκοπιάς, μελλοντικά οικονομικά οφέλη είναι πιθανά και η Cenergy Holdings προτίθεται και έχει επαρκείς πόρους να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Προγράμματα λογισμικού: Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής αυτών των στοιχείων, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 έτη. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται.

Λοιπά άυλα στοιχεία: Τα λοιπά άυλα στοιχεία συμπεριλαμβανομένων του πελατολογίου, διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και εμπορικών σημάτων, τα οποία αποκτώνται από τη Cenergy Holdings και έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Τα λοιπά άυλα στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

Β. Μεταγενέστερες δαπάνες

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που εμπεριέχονται στο συγκεκριμένο στοιχείο που αφορούν. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικά παραγόμενη υπεραξία και εμπορικά σήματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Γ. Αποσβέσεις και ωφέλιμη ζωή

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου μείον την υπολειμματική αξία του, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Γενικά, οι αποσβέσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η υπεραξία και τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται.

Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και τις συγκριτικές περιόδους είναι ως εξής:

• Εμπορικά σήματα και άδειες	10 – 15 έτη
• Προγράμματα λογισμικού	3 – 5 έτη

Άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται, αλλά υπόκεινται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης.

Οι μέθοδοι απόσβεσης, η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και, αν είναι απαραίτητο, αναπροσαρμόζονται.

5.11 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν γη, κατέχονται από τη Cenergy Holdings για την είσπραξη ενοικίου ή για την αύξηση κεφαλαίου και δεν χρησιμοποιούνται για ίδιους σκοπούς. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο απευθείας στα αποτελέσματα. Ο αντιλογισμός των παλαιότερα αναγνωρισμένων ζημιών απομείωσης αναγνωρίζεται επίσης στα αποτελέσματα ως έσοδο. Η γη δεν υπόκειται σε απόσβεση. Τα κτίρια αποσβένονται εφαρμόζοντας τη σταθερή μέθοδο.

5.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Για σκοπούς παρουσίασης στην κατάσταση ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα διαθέσιμα στο ταμείο και τις καταθέσεις που είναι άμεσα διαθέσιμες σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

5.13 Απομείωση

Α. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Χρηματοοικονομικά μέσα και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία (Πολιτική σε ισχύ μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, και
- συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

Οι προβλέψεις ζημιών απομείωσης από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται πάντα σε ένα ποσό ίσο προς τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής του στοιχείου είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής εμπορικών απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων.

Η Cenergy Holdings θεωρεί ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι επισφαλές όταν ο οφειλέτης είναι απίθανο να εξοφλήσει ολοσχερώς τις πιστωτικές υποχρεώσεις του, χωρίς οι εταιρείες της Cenergy Holdings να προσφύγουν σε λήψη μέτρων, όπως η ρευστοποίηση εξασφαλίσεων (εάν υφίστανται).

Το μέγιστο διάστημα που εξετάζεται κατά την εκτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών είναι η μέγιστη συμβατική περίοδος κατά την οποία οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία όλων των υστερήσεων ταμειακών ροών (δηλαδή η διαφορά μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που ο Όμιλος αναμένει να εισπράξει). Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Παρουσίαση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στην κατάσταση οικονομικής θέσης

Οι προβλέψεις ζημιάς από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από την ακαθάριστη λογιστική αξία των στοιχείων αυτών.

Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Διαγραφή

Η ακαθάριστη λογιστική αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου διαγράφεται όταν η Cenergy Holdings δεν έχει εύλογη προσδοκία να ανακτήσει ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο σύνολό του ή μέρος αυτού. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings πραγματοποιούν ξεχωριστή αξιολόγηση σε σχέση με τη χρονική στιγμή και το ποσό της διαγραφής, με βάση το αν υπάρχει εύλογη προσδοκία ανάκτησης. Η Cenergy Holdings δεν αναμένει καμία σημαντική ανάκτηση από το διαγραφέν ποσό. Ωστόσο, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που διαγράφονται θα μπορούσαν να συνεχίσουν να υπόκεινται σε δραστηριότητες αναγκαστικής εκτέλεσης προκειμένου να υπάρξει συμμόρφωση με τις διαδικασίες του Ομίλου για ανάκτηση των οφειλόμενων ποσών.

Β. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της επανεξετάζουν τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού τους (πέραν των αποθεμάτων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων), ώστε να καθορίζουν αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, τότε γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του στοιχείου. Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή υπόκεινται ετησίως σε έλεγχο απομείωσης.

Για λόγους ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη ομάδα στοιχείων που δημιουργεί ταμειακές εισροές από συνεχιζόμενη χρήση, οι οποίες είναι ευρέως ανεξάρτητες από τις ταμειακές εισροές άλλων περιουσιακών στοιχείων ή μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών. Η υπεραξία που προκύπτει από τη συνένωση επιχειρήσεων κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδες τέτοιων μονάδων που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της συνένωσης.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης (value in use) και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης. Η αξία χρήσης βασίζεται στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός προ φόρων προεξοφλητικού επιτοκίου που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται εάν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στον λογαριασμό «Λοιπά έξοδα». Κατανέμονται αρχικά για να μειωθεί η λογιστική αξία της υπεραξίας που κατανέμεται στη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και ύστερα για να μειωθούν οι λογιστικές αξίες των άλλων περιουσιακών στοιχείων της μονάδας σε αναλογική βάση.

Οι ζημιές απομείωσης που σχετίζονται με υπεραξία δεν αντιλογίζονται. Όσον αφορά στα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημιές απομείωσης αντιλογίζονται μόνο στον βαθμό που η λογιστική αξία του στοιχείου δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε καθοριστεί, καθαρή από τυχόν αποσβέσεις, εάν δεν είχαν αναγνωριστεί ζημιές απομείωσης.

5.14 Μισθώσεις

Οι πολιτικές που ισχύουν το 2018 περιγράφονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το 2018 και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας. Οι πολιτικές που παρουσιάζονται στην παρούσα ενότητα είναι αυτές που είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2019. Οι μεταβολές της λογιστικής πολιτικής λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16 παρουσιάζονται στη Σημείωση 6.

Από την 1η Ιανουαρίου 2019, κατά την έναρξη ισχύος μιας σύμβασης, η Εταιρεία εκτιμά αν η σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση. Μια σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση εάν η σύμβαση μεταβιβάζει το δικαίωμα ελέγχου της χρήσης ενός αναγνωριζόμενου περιουσιακού στοιχείου για συγκεκριμένη χρονική περίοδο έναντι ανταλλάγματος. Για να εκτιμήσει αν μια σύμβαση μεταβιβάζει το δικαίωμα ελέγχου της χρήσης ενός αναγνωριζόμενου περιουσιακού στοιχείου, ο Όμιλος χρησιμοποιεί τον ορισμό της μίσθωσης του ΔΠΧΑ 16.

Λογιστική συμβάσεων μίσθωσης για τον Όμιλο ως μισθωτή

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings μισθώνουν διάφορα γραφεία, αποθήκες, μηχανήματα και οχήματα. Συνήθως, οι συμβάσεις μίσθωσης συνάπτονται για σταθερές περιόδους 1-5 ετών. Η διάρκεια της εκάστοτε μίσθωσης υπόκειται σε διαπραγμάτευση σε ξεχωριστή βάση και περιέχει ευρύ φάσμα διαφορετικών όρων και προϋποθέσεων.

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει ένα δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου και μία υποχρέωση από μισθώσεις κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης. Το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων αρχικά επιμετράται στο κόστος. Το κόστος των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποτελείται από το ποσό της υποχρέωσης από μισθώσεις που αναγνωρίστηκε κατά την έναρξη της σύμβασης, τις αρχικές άμεσες δαπάνες και τυχόν μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου ή προγενέστερα, μείον οποιαδήποτε κίνητρα μίσθωσης έχουν εισπραχθεί.

Ακολούθως, πραγματοποιείται επιμέτρηση στο κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης και προσαρμογή κατά τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποσβένεται με βάση τη σταθερή μέθοδο από την ημερομηνία έναρξης έως το τέλος της μισθωτικής περιόδου, εκτός εάν η μίσθωση μεταβιβάζει την κυριότητα του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου στον Όμιλο έως το τέλος της μισθωτικής περιόδου ή το κόστος του δικαιώματος χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποτυπώνει το γεγονός ότι ο Όμιλος θα ασκήσει ένα δικαίωμα αγοράς. Σε αυτή την περίπτωση, το δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων θα αποσβεστεί κατά την ωφέλιμη ζωή του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου που καθορίζεται επί της ίδιας βάσης με τη ζωή των ενσώματων πάγιων στοιχείων.

Η υποχρέωση από τη μίσθωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των ακόλουθων μισθωμάτων:

- σταθερά μισθώματα (περιλαμβανομένων των ουσιωδώς σταθερών μισθωμάτων), μειωμένα κατά τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης·
- κυμαινόμενα μισθώματα που βασίζονται σε συνδεδεμένο σχετικό δείκτη ή επιτόκιο·
- τα ποσά τα οποία αναμένεται να καταβληθούν από τον μισθωτή σύμφωνα με τις εγγυήσεις υπολειμματικής αξίας·
- την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς, εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι ο μισθωτής θα ασκήσει το εν λόγω δικαίωμα· και
- την καταβολή ρήτρας για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια της μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος του μισθωτή για καταγγελία της μίσθωσης.

Αυτά τα μισθώματα προεξοφλούνται με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης ή, εάν δεν μπορεί εύκολα να καθοριστεί, το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας ή της θυγατρικής που συνάπτει την σύμβαση. Γενικά, η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της ως προεξοφλητικό επιτόκιο.

Πρόκειται για το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν ο μισθωτής, δηλαδή κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings, κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης για δάνειο παρόμοιας διάρκειας για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Στη συνέχεια, η υποχρέωση από τη μίσθωση αυξάνεται κατά τους χρεωστικούς τόκους επί της υποχρέωσης από τη μίσθωση και μειώνεται κατά το μίσθωμα που καταβάλλεται. Επανεπιμετράται όταν έχει επέλθει μεταβολή που δεν λογίζεται ως ξεχωριστή μίσθωση, όταν έχει επέλθει μεταβολή στα μελλοντικά μισθώματα λόγω μεταβολής σε κάποιον δείκτη ή επιτόκιο, μεταβολή στην εκτίμηση του ποσού που αναμένεται να καταβληθεί λόγω της εγγύησης υπολειμματικής αξίας και όταν επέλθουν μεταβολές στην εκτίμηση του κατά πόσο είναι βέβαιο ότι θα ασκηθεί ένα δικαίωμα αγοράς ή παράτασης ή εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι δεν θα ασκηθεί ένα δικαίωμα καταγγελίας.

Η Cenergy Holdings επέλεξε να μη διαχωρίσει τα μη μισθωτικά από τα μισθωτικά στοιχεία.

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται χωριστά στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Η Cenergy Holdings επέλεξε να παρουσιάσει τους καταβληθέντες τόκους για υποχρεώσεις από μισθώσεις στην Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών στο κονδύλι «Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα» στις λειτουργικές δραστηριότητες.

Βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων με χαμηλή αξία

Τα μισθώματα που συνδέονται με βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων με χαμηλή αξία αναγνωρίζονται με βάση τη σταθερή μέθοδο ως έξοδο στα αποτελέσματα. Οι βραχυπρόθεσμες μισθώσεις είναι μισθώσεις των οποίων η διάρκεια ισούται με 12 ή λιγότερους μήνες. Τα περιουσιακά στοιχεία με χαμηλή αξία περιλαμβάνουν ηλεκτρονικό εξοπλισμό, μικρά έπιπλα γραφείου και λοιπό εξοπλισμό.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings μισθώνουν διοικητικά γραφεία και αποθήκες από την τελική μητρική εταιρεία Viohalco SA/NV και άλλες συνδεδεμένες εταιρείες. Κανένα από τα συμβόλαια αυτά για διοικητικά γραφεία και αποθήκες δεν περιλαμβάνει ποινικές ρήτρες για πρόωρη καταγγελία και όλα είναι ακυρωτέα ανά πάσα στιγμή. Για τον λόγο αυτό, όλα τα ενδοομιλικά συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες θεωρούνται βραχυπρόθεσμης διάρκειας και η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τα μισθώματα που συνδέονται με αυτές τις μισθώσεις ως έξοδο με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Έσοδα από ενοίκια

Τα έσοδα από μισθώματα αναγνωρίζονται ως έσοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα χορηγούμενα κίνητρα μίσθωσης αναγνωρίζονται ως αναπόσπαστο μέρος των συνολικών εσόδων από μισθώματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.15 Χρηματοοικονομικά μέσα

Α. Αναγνώριση και αρχική επιμέτρηση

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά κατά την ημερομηνία που προκύπτουν. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά όταν η Cenergy Holdings καθίσταται συμβαλλόμενος σε ένα χρηματοοικονομικό μέσο.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (εκτός εάν πρόκειται για εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης που επιμετράται αρχικά στην τιμή συναλλαγής) επιμετράται αρχικά στην εύλογη αξία συν - στην περίπτωση στοιχείων που δεν επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων - το κόστος συναλλαγών που αποδίδεται άμεσα στην απόκτησή του. Μια εμπορική απαίτηση χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης επιμετράται αρχικά στην τιμή συναλλαγής (transaction price).

Β. Ταξινόμηση και επακόλουθη επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Κατά την αρχική αναγνώριση, ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ταξινομείται ως επιμετρούμενο στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI) - επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI) - επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL).

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία δεν αναταξινομούνται μετά την αρχική αναγνώρισή τους, εκτός εάν η Cenergy Holdings αλλάξει το μοντέλο διαχείρισης αυτών των χρηματοοικονομικών στοιχείων, οπότε σε αυτήν την περίπτωση όλα τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά στοιχεία αναταξινομούνται την πρώτη ημέρα της πρώτης περιόδου αναφοράς μετά την αλλαγή του μοντέλου διαχείρισης.

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο επιμετράται στο αποσβεσμένο κόστος εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου, στόχος του οποίου είναι η διακράτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Μια επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Κατά την αρχική αναγνώριση επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο που δεν διακρατείται για εμπορική εκμετάλλευση, η Cenergy Holdings μπορεί ανέκκλητα να επιλέξει να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία της επένδυσης. Αυτή η επιλογή γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πλην των παραγώγων που διακρατούνται για σκοπούς αντιστάθμισης) που δεν κατατάσσονται ως επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, όπως περιγράφεται παραπάνω, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Cenergy Holdings μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφει ή μειώνει αισθητά μια λογιστική ανταντιστοιχία που διαφορετικά θα απέρρεε από την επιμέτρησή του στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Εκτίμηση επιχειρηματικού μοντέλου:

Η Cenergy Holdings αξιολογεί τον στόχο του επιχειρηματικού μοντέλου βάσει του οποίου ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο διακρατείται, αφού αυτό αποτυπώνει καλύτερα τον τρόπο με τον οποίο διοικείται η επιχείρηση και παρέχονται πληροφορίες στη διοίκηση. Οι μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε τρίτους στο πλαίσιο συναλλαγών που δεν πληρούν τις προδιαγραφές για αποαναγνώριση δεν θεωρούνται πωλήσεις. Αυτός ο χειρισμός είναι συνεπής ως προς την πολιτική αναγνώρισης περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Εκτίμηση του αν οι συμβατικές ταμειακές ροές είναι αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων:

Για τους σκοπούς αυτής της εκτίμησης, ως «κεφάλαιο» ορίζεται η εύλογη αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου

κατά την αρχική αναγνώριση. Ως «τόκος» ορίζεται το αντάλλαγμα για τη διαχρονική αξία του χρήματος και για τον πιστωτικό κίνδυνο που συνδέεται με το ανεξόφλητο υπόλοιπο κεφαλαίου κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου και για άλλους βασικούς κινδύνους και έξοδα δανεισμού (π.χ. κίνδυνος ρευστότητας και έξοδα διοίκησης), καθώς και ένα περιθώριο κέρδους. Προκειμένου να εκτιμήσει αν οι συμβατικές ταμειακές ροές αποτελούν αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων, η Cenergy Holdings εξετάζει τους συμβατικούς όρους του κάθε χρηματοοικονομικού μέσου. Σε αυτό το πλαίσιο, περιλαμβάνεται και η εκτίμηση κατά πόσο ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο περιέχει συμβατικούς όρους που μεταβάλλουν τον χρόνο ή το ποσό των συμβατικών ταμειακών ροών κατά τρόπο ώστε να μην πληροί αυτόν τον όρο. Κατά την εκτίμηση αυτή, η Cenergy Holdings εξετάζει:

- τα ενδεχόμενα γεγονότα που θα μετέβαλαν τον χρόνο ή το ποσό των ταμειακών ροών,
- τους όρους που μπορεί να προσαρμόσουν το συμβατικό τοκομερίδιο συμπεριλαμβανομένων χαρακτηριστικών μεταβλητού επιτοκίου,
- χαρακτηριστικά προεξόφλησης και επέκτασης και
- όρους που περιορίζουν την αξίωση για ταμειακές ροές από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία (π.χ. χαρακτηριστικά μη αναγωγής).

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Επακόλουθη επιμέτρηση και κέρδη και ζημιές:

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα καθαρά κέρδη και ζημιές, συμπεριλαμβανομένων τόκων ή εσόδων από μερίσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος	Αυτά τα στοιχεία μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αποσβεσμένο κόστος μειώνεται κατά τις ζημιές απομείωσης. Τα έσοδα από τόκους, τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές και η απομείωση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές κατά την παύση της αναγνώρισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα έσοδα από τόκους υπολογίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου ενώ τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές καθώς και η απο μείωση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Τα λοιπά καθαρά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Κατά την αποαναγνώριση του μέσου, τα κέρδη και οι ζημιές που έχουν σωρευτεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ανακατατάσσονται στα αποτελέσματα.
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Αυτά τα στοιχεία επιμετρώνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία. Τα μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως έσοδο, εκτός εάν το μέρισμα αντιπροσωπεύει σαφώς ανάκτηση μέρους του κό στους της επένδυσης. Λοιπά καθαρά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και δεν ανακατατάσσονται ποτέ στα αποτελέσματα.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις κατατάσσονται ως επιμετρούμενες στο αποσβεσμένο κόστος.

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις (εκτός από παράγωγα που διακρατούνται για σκοπούς αντιστάθμισης) μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα έξοδα από τόκους και τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Κατά την αποαναγνώριση, τυχόν κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Γ. Αποαναγνώριση

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Η Cenergy Holdings διαγράφει (αποαναγνωρίζει) ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν

- λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή
- μεταβιβάζει τα δικαιώματα είσπραξης των συμβατικών ταμειακών ροών στα πλαίσια συναλλαγής
  - στην οποία μεταβιβάζονται ουσιωδώς όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου ή
  - η Cenergy Holdings δεν μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

Η Cenergy Holdings συνάπτει συναλλαγές μέσω των οποίων μεταβιβάζει περιουσιακά στοιχεία αναγνωρισμένα στην κατάσταση οικονομικής θέσης, αλλά διατηρεί όλους ή ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη των μεταβιβασθέντων στοιχείων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, τα μεταβιβασθέντα στοιχεία δεν διαγράφονται.

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Η Cenergy Holdings διαγράφει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις της έχουν εκτελεστεί ή ακυρώνονται ή λήγουν. Επίσης, η Cenergy Holdings διαγράφει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι όροι της τροποποιούνται και οι ταμειακές ροές της τροποποιημένης υποχρέωσης είναι ουσιωδώς διαφορετικές, οπότε σε αυτήν την περίπτωση η νέα χρηματοοικονομική υποχρέωση που βασίζεται στους τροποποιημένους όρους αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία.

Κατά τη διαγραφή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, η διαφορά ανάμεσα στη διαγραφείσα λογιστική αξία και το καταβληθέν αντάλλαγμα (συμπεριλαμβανομένων μη χρηματικών μεταβιβασθέντων περιουσιακών στοιχείων ή ανειλημμένων υποχρεώσεων) αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Δ. Συμψηφισμός

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης όταν, και μόνο όταν, η Cenergy Holdings έχει το νόμιμο δικαίωμα να συμψηφίσει τα ποσά και προτίθεται να τα διακανονίσει σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιήσει το στοιχείο και ταυτόχρονα να διακανονίσει την υποχρέωση.

Ε. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Cenergy Holdings έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμισης και συνεχίζει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39.

Η Cenergy Holdings κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που ορίζονται ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Τα παράγωγα χρησιμοποιούνται για την κάλυψη των κινδύνων που προκύπτουν από μεταβολές των τιμών μετάλλων, διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών και μεταβολές των επιτοκίων δανεισμού.

Τα παράγωγα αρχικά επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα παράγωγα επιμετρώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές τους γενικά αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, εκτός εάν το μέσο πληροί τις προϋποθέσεις αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων, τα οποία προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια, καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων ή υποχρεώσεων οι οποίες αποδίδονται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία των μεταβολών στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στις ταμειακές ροές αναγνωρίζεται στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Κάθε μη αποτελεσματική αναλογία αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, όταν τα στοιχεία που αντισταθμίζονται επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης εκπνεύσει ή πωληθεί ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης, η λογιστική αντιστάθμισης ενδεχομένως διακόπτεται, τα ποσά καταγράφονται στο Αποθεματικό αντιστάθμισης, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα ποσά που καταγράφονται στο Αποθεματικό αντιστάθμισης αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών αρχικά συγκρίνοντας τους όρους του μέσου αντιστάθμισης με τους όρους του αντισταθμισμένου στοιχείου και ύστερα, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, εξετάζουν αναδρομικά την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών εφαρμόζοντας τη μέθοδο «dollar offset» σε σωρευτική βάση.

5.16 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές μετοχές.

Πρόσθετα κόστη άμεσα αποδοτέα στην έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως μείωση των ίδιων κεφαλαίων. Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγής για την έκδοση μετοχικού κεφαλαίου καταχωρείται άμεσα στα ίδια κεφάλαια (βλ. σημείωση 5.7).

5.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με βάση κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
ii. Είναι πιθανή η εκροή ποσού για τον διακανονισμό της υποχρέωσης.
iii. Το ποσό της εν λόγω εκροής μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Προβλέψεις για εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις αναγνωρίζονται όταν είναι περισσότερο πιθανό παρά όχι, ότι μια παρούσα υποχρέωση υφίσταται εξαιτίας της αντιδικίας και η πληρωμή αυτής θεωρείται πιθανή.

Προβλέψεις για εγγυήσεις αναγνωρίζονται σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία όταν το προϊόν πωλείται (πιθανότητα ότι τα πωληθέντα προϊόντα θα χρειαστεί να αντικατασταθούν). Η αρχική εκτίμηση του κόστους που σχετίζεται με τις εγγυήσεις αναθεωρείται σε ετήσια βάση.

Προβλέψεις αναδιάρθρωσης αναγνωρίζονται μόνο όταν η Cenergy Holdings έχει συμβατική υποχρέωση, δηλαδή όταν ένα λεπτομερές επίσημο σχέδιο προσδιορίζει την εν λόγω αναδιάρθρωση ή μέρος αυτής, την τοποθεσία και τον αριθμό των εργαζομένων που θα επηρεαστούν, μια λεπτομερή εκτίμηση του σχετιζόμενου κόστους και ένα κατάλληλο χρονοδιάγραμμα, καθώς και όταν οι εργαζόμενοι που θα επηρεαστούν έχουν ενημερωθεί για τα κύρια σημεία του ανωτέρω σχεδίου ή όταν η εταιρεία έχει ήδη προχωρήσει στην υλοποίηση του σχεδίου.

Η πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις επιμετράται στην παρούσα αξία του χαμηλότερου μεταξύ του αναμενόμενου κόστους που θα προκύψει από τον τερματισμό της σύμβασης και του αναμενόμενου καθαρού κόστους από τη συνέχιση της σύμβασης. Πριν καταγραφεί η πρόβλεψη, η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τυχόν ζημία απομείωσης στα στοιχεία ενεργητικού που σχετίζονται με τη σύμβαση.

5.18 Κέρδη ανά μετοχή

Η Cenergy Holdings απεικονίζει τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / ζημιές (-) που αναλογούν στους κατόχους κοινών μετοχών της Εταιρείας με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους κατόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, κατά την επίδραση όλων των απομειωμένων πιθανών κοινών μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμους τίτλους και μετοχές με δικαιώματα προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό.

5.19 Λειτουργικά κέρδη

Ως λειτουργικά κέρδη νοούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τις συνεχιζόμενες βασικές δραστηριότητες της Cenergy Holdings που παράγουν έσοδα, καθώς και τα λοιπά έσοδα και έξοδα που συνδέονται με λειτουργικές δραστηριότητες. Τα λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνουν τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα, το ποσοστό των συγγενών επιχειρήσεων στα κέρδη και τους φόρους εισοδήματος.

5.20 Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Ως «εύλογη αξία» νοείται η τιμή που θα εισπραχθεί για την πώληση ενός στοιχείου ή θα καταβληθεί για τη μεταφορά μιας υποχρέωσης σε μια κανονική συναλλαγή μεταξύ συμμετεχόντων της αγοράς κατά την ημερομηνία επιμέτρησης στην πρωτεύουσα ή, ελλείψει αυτής, στην πιο επωφελή αγορά στην οποία η Cenergy Holdings έχει πρόσβαση τη συγκεκριμένη ημερομηνία. Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης αποτυπώνει τον κίνδυνο μη εκτέλεσής της.

Ορισμένες λογιστικές πολιτικές και γνωστοποιήσεις της Cenergy Holdings απαιτούν την επιμέτρηση των εύλογων αξιών για τα χρηματοοικονομικά και μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις.

Όταν είναι διαθέσιμη κάποια τιμή, η Cenergy Holdings επιμετρά την εύλογη αξία ενός μέσου χρησιμοποιώντας τη χρηματιστηριακή τιμή σε μια ενεργή αγορά για το εν λόγω μέσο. Μια αγορά θεωρείται «ενεργή» εάν οι συναλλαγές για το περιουσιακό στοιχείο ή την υποχρέωση λαμβάνουν χώρα με επαρκή συχνότητα και όγκο ώστε να παρέχονται σε τακτική βάση πληροφορίες για τον καθορισμό τιμών.

Εάν δεν υπάρχει χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργή αγορά, η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί τεχνικές αποτίμησης που μεγιστοποιούν τη χρήση σχετικών παρατηρήσιμων δεδομένων και ελαχιστοποιούν τη χρήση μη παρατηρήσιμων δεδομένων. Η επιλεγμένη τεχνική αποτίμησης ενσωματώνει όλους τους παράγοντες που θα λάβουν υπόψη οι συμμετέχοντες στην αγορά κατά την τιμολόγηση μιας συναλλαγής.

Εάν ένα στοιχείο ή μια υποχρέωση που επιμετράται στην εύλογη αξία έχει τιμή ζήτησης και τιμή προσφοράς, η Cenergy Holdings επιμετρά τα περιουσιακά στοιχεία και τις θέσεις αγοράς στην τιμή ζήτησης και τις υποχρεώσεις και τις θέσεις πώλησης στην τιμή προσφοράς.

Οι πιο ενδεδειγμένες ενδείξεις της εύλογης αξίας ενός χρηματοοικονομικού μέσου κατά την αρχική αναγνώριση είναι συνήθως η τιμή συναλλαγής, δηλαδή η εύλογη αξία του τιμήματος που παρέχεται ή εισπράττεται. Εάν η Cenergy Holdings κρίνει ότι η εύλογη αξία κατά την αρχική αναγνώριση διαφέρει από την τιμή συναλλαγής και η εύλογη αξία δεν τεκμηριώνεται ούτε από χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργή αγορά για ταυτόσημο στοιχείο ή υποχρέωση, ούτε βασίζεται σε τεχνική αποτίμησης για την οποία μη παρατηρήσιμα δεδομένα κρίνονται επουσιώδη σε σχέση με την επιμέτρηση, τότε το χρηματοοικονομικό μέσο επιμετράται αρχικά στην εύλογη αξία, αναπροσαρμοσμένη για την αναβολή της διαφοράς μεταξύ της εύλογης αξίας κατά την αρχική αναγνώριση και της τιμής συναλλαγής. Ακολούθως, αυτή η διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα επί κατάλληλης βάσης κατά τη διάρκεια ζωής του μέσου, αλλά το αργότερο έως τον χρόνο κατά τον οποίο η αποτίμηση υποστηρίζεται πλήρως από παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς ή η συναλλαγή κλείνει.

5.21 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Ορισμένα νέα ή τροποποιημένα πρότυπα τέθηκαν σε ισχύ για το τρέχον οικονομικό έτος και επόμενα έτη και η Cenergy Holdings έπρεπε να αλλάξει τις λογιστικές πολιτικές της και να προβεί σε αναδρομικές προσαρμογές λόγω της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις».

Η εκτίμηση της Cenergy Holdings σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω. Τα άλλα πρότυπα που αναφέρονται παρακάτω δεν είχαν καμία επίδραση στις λογιστικές πολιτικές της Cenergy Holdings και δεν χρειάστηκαν αναδρομικές προσαρμογές.

Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Στόχος του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν σχετικές και χρήσιμες πληροφορίες κατά τέτοιο τρόπο ώστε να απεικονίζεται εύλογα η ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, σύμφωνα με το οποίο ο μισθωτής πρέπει να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι χαμηλής αξίας. Το ΔΠΧΑ 16 συνεχίζει να ακολουθεί ουσιαστικά τις λογιστικές απαιτήσεις του ΔΛΠ 17 σε σχέση με τους εκμισθωτές. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις μισθώσεις του σε λειτουργικές ή χρηματοδοτικές μισθώσεις και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Για περισσότερες λεπτομέρειες, ανατρέξτε στη σημείωση 6.

ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν στις εταιρείες την δυνατότητα, εφόσον πληρούν μία συγκεκριμένη συνθήκη, να επιμετρούν χρηματοοικονομικά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης (negative compensation) στο αναπόσβεστο κόστος η στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι οντότητες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε μία συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία - στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης - με βάση το ΔΠΧΑ 9.

ΕΔΔΠΧΑ 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»

Η Διερμηνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων. Το Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 23 έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημιάς, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τα φορολογικά κέρδη και φορολογικές ζημιές και τους φορολογικούς συντελεστές.

Με βάση την ανάλυση του Ομίλου, δεν υπήρξε καμία ουσιώδης επίδραση στον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος λόγω υιοθέτησης της ΕΔΔΠΧΑ 23.

ΔΛΠ 19 (Τροποποιήσεις) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός»

Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2015-2017)

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις περιλαμβάνουν αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ.

- *ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»* - Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της επιχείρησης αυτής.
- *ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»* - Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά από κοινού έλεγχο στην επιχείρηση αυτή.
- *ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος»* - Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.
- *ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού»* - Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

ΔΠΧΑ 3 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός της επιχείρησης»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Ο τροποποιημένος ορισμός τονίζει ότι ο σκοπός μιας επιχείρησης είναι να παρέχει αγαθά και υπηρεσίες στους πελάτες, ενώ ο προγενέστερος ορισμός εστίαζε στις αποδόσεις υπό τη μορφή μερισμάτων, χαμηλότερου κόστους ή άλλων οικονομικών οφελών στους επενδυτές και σε τρίτους. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός του ουσιώδους»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του ουσιώδους και πώς αυτός θα πρέπει να εφαρμοστεί, συμπεριλαμβάνοντας στον ορισμό καθοδήγηση η οποία μέχρι τώρα περιλαμβανόταν σε άλλα ΔΠΧΑ. Επιπλέον, βελτιώθηκαν οι εξηγήσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις εξασφαλίζουν ότι ο ορισμός του ουσιώδους περιλαμβάνεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ.

ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) «Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αλλάζουν ορισμένες απαιτήσεις σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να παρέχουν διευκόλυνση σχετικά με τις πιθανές επιπτώσεις της αβεβαιότητας που θα προκαλέσει η αναμόρφωση των επιτοκίων αναφοράς. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να παρέχουν πρόσθετες πληροφορίες στους επενδυτές σχετικά με τις σχέσεις αντιστάθμισής τους, οι οποίες επηρεάζονται άμεσα από αυτές τις αβεβαιότητες.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, ο Όμιλος δεν έχει αντιστάθμιση επιτοκίων. Επομένως, ο Όμιλος δεν αναμένει κανέναν αντίκτυπο από την αναμόρφωση στη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2020)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες βάσει των δικαιωμάτων που είναι σε ισχύ στη λήξη της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Επιπλέον, η τροποποίηση αποσαφηνίζει τη σημασία του όρου «διακανονισμός» μιας υποχρέωσης του ΔΛΠ 1. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

6. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

Η Cenergy Holdings υιοθέτησε αναδρομικά το ΔΠΧΑ 16 από την 1η Ιανουαρίου 2019 αλλά δεν έχει αναδιατυπώσει τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο αναφοράς του 2018, όπως επιτρέπεται σύμφωνα με τις συγκεκριμένες μεταβατικές διατάξεις του προτύπου. Επομένως, οι αναταξινομήσεις και οι προσαρμογές που προκύπτουν από τους νέους λογιστικούς κανόνες για τις μισθώσεις αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης την 1η Ιανουαρίου 2019.

i. Οι μισθωτικές δραστηριότητες του Ομίλου και πώς παρουσιάζονται λογιστικά

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings μισθώνουν διάφορα γραφεία, αποθήκες, μηχανήματα και οχήματα. Συνήθως, οι συμβάσεις μίσθωσης συνάπτονται για σταθερές περιόδους 1-5 ετών. Η διάρκεια της εκάστοτε μίσθωσης υπόκειται σε διαπραγμάτευση σε ξεχωριστή βάση και περιέχει ευρύ φάσμα διαφορετικών όρων και προϋποθέσεων. Οι συμβάσεις μίσθωσης δεν επιβάλλουν καμία ρήτρα, ενώ τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως εξασφάλιση για σκοπούς δανειοληψίας.

Έως το οικονομικό έτος 2018, οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων ταξινομούνταν ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές. Τα μισθώματα που καταβάλλονταν στο πλαίσιο λειτουργικών μισθώσεων αναγνωρίζονταν στα αποτελέσματα χρήσης με βάση την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Από την 1η Ιανουαρίου 2019, η Cenergy Holdings αναγνωρίζει ένα δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου και μία υποχρέωση μίσθωσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης.

Το δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου αρχικά επιμετράται στο κόστος και αποτελείται από τα ακόλουθα:

- το ποσό της αρχικής επιμέτρησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση,
- τυχόν μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου ή προγενέστερα, μείον οποιαδήποτε κίνητρα μίσθωσης έχουν εισπραχθεί,
- τυχόν αρχικές άμεσες δαπάνες και
- τις απαιτούμενες δαπάνες αποκατάστασης.

Ακολούθως, πραγματοποιείται επιμέτρηση στο κόστος μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης και προσαρμογή κατά τυχόν επανεπιμέτρηση της υποχρέωσης από τη μίσθωση.

Η υποχρέωση από τη μίσθωση αρχικά επιμετράται στην παρούσα αξία των ακόλουθων μισθωμάτων:

- σταθερά μισθώματα (περιλαμβανομένων των ουσιωδώς σταθερών μισθωμάτων), μειωμένα κατά τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης·
- κυμαινόμενα μισθώματα που βασίζονται σε συνδεδεμένο σχετικό δείκτη ή επιτόκιο·
- τα ποσά τα οποία αναμένεται να καταβληθούν από τον μισθωτή σύμφωνα με τις εγγυήσεις υπολειμματικής αξίας·
- την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς, εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι ο μισθωτής θα ασκήσει το εν λόγω δικαίωμα· και
- την καταβολή ρήτρας για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια της μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος του μισθωτή για καταγγελία της μίσθωσης.

Αυτά τα μισθώματα προεξοφλούνται με το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης ή, εάν δεν μπορεί εύκολα να καθοριστεί, το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας ή της θυγατρικής που συνάπτει την σύμβαση. Γενικά, η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της ως προεξοφλητικό επιτόκιο.

Πρόκειται για το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν ο μισθωτής, δηλαδή κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings, κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης για δάνειο παρόμοιας διάρκειας για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Στη συνέχεια, η υποχρέωση από τη μίσθωση αυξάνεται κατά τους χρεωστικούς τόκους επί της υποχρέωσης από τη μίσθωση και μειώνεται κατά το μίσθωμα που καταβάλλεται. Επανεπιμετράται όταν έχει επέλθει μεταβολή που δεν λογίζεται ως ξεχωριστή μίσθωση, όταν έχει επέλθει μεταβολή στα μελλοντικά μισθώματα λόγω μεταβολής σε κάποιον δείκτη ή επιτόκιο, μεταβολή στην εκτίμηση του ποσού που αναμένεται να καταβληθεί λόγω της εγγύησης υπολειμματικής αξίας και όταν επέλθουν μεταβολές στην

εκτίμηση του κατά πόσο είναι βέβαιο ότι θα ασκηθεί ένα δικαίωμα αγοράς ή παράτασης ή εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι δεν θα ασκηθεί ένα δικαίωμα καταγγελίας.

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται διακριτά στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

Η Cenergy Holdings επέλεξε να μη διαχωρίσει τα μη μισθωτικά από τα μισθωτικά στοιχεία.

Η Cenergy Holdings έχει ασκήσει την κρίση της για να προσδιορίσει τη διάρκεια μίσθωσης για ορισμένες συμβάσεις μίσθωσης στις οποίες είναι μισθωτής και οι οποίες περιλαμβάνουν δικαιώματα ανανέωσης. Η εκτίμηση του κατά πόσο ο Όμιλος είναι σχεδόν βέβαιο ότι θα ασκήσει αυτά τα δικαιώματα επηρεάζει τη διάρκεια μίσθωσης, γεγονός που επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό το ποσό των υποχρεώσεων από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζονται. Η άσκηση κρίσης για τον προσδιορισμό των μισθωτικών περιόδων ήταν σχετικά περιορισμένη, χωρίς σημαντικό αντίκτυπο στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Τα μισθώματα που συνδέονται με βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων με χαμηλή αξία αναγνωρίζονται με βάση τη σταθερή μέθοδο ως έξοδο στα αποτελέσματα. Οι βραχυπρόθεσμες μισθώσεις είναι μισθώσεις των οποίων η διάρκεια ισούται με 12 ή λιγότερους μήνες. Τα περιουσιακά στοιχεία με χαμηλή αξία περιλαμβάνουν ηλεκτρονικό εξοπλισμό, μικρά έπιπλα γραφείου και λοιπό εξοπλισμό.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings μισθώνουν διοικητικά γραφεία και αποθήκες από την τελική μητρική εταιρεία Viohalco SA/NV και άλλες συνδεδεμένες εταιρείες. Κανένα από τα συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες δεν περιλαμβάνει ποινικές ρήτρες για πρόωρη καταγγελία και όλα είναι ακυρωτέα ανά πάσα στιγμή. Για τον λόγο αυτό, όλα τα ενδοομιλικά συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες θεωρούνται βραχυπρόθεσμα και η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τα μισθώματα που συνδέονται με αυτές τις μισθώσεις ως έξοδο με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η Cenergy Holdings επέλεξε να παρουσιάσει τους καταβληθέντες τόκους σε σχέση με τις υποχρεώσεις από μισθώσεις στην Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών στο κονδύλι «Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα» στις λειτουργικές δραστηριότητες.

ii. Προσαρμογές που αναγνωρίστηκαν κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16

Κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16, η Cenergy Holdings αναγνώρισε υποχρεώσεις από μισθώσεις που είχαν ταξινομηθεί παλαιότερα ως «λειτουργικές μισθώσεις» σύμφωνα με τις αρχές του ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις». Αυτές οι υποχρεώσεις επιμετρήθηκαν στην παρούσα αξία των υπολειπόμενων μισθωμάτων, προεξοφλημένων με το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

Το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας ή της θυγατρικής της που είναι αντισυμβαλλόμενος σε σύβαση μίσθωσης προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τα επιτόκια χωρίς κίνδυνο για την περίοδο που ορίζεται στη σύμβαση μίσθωσης, τα οποία προσαυξάνονται σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου της Εταιρείας ή της θυγατρικής της και αναπροσαρμόζονται με premium κινδύνου ρευστότητας. Την 1η Ιανουαρίου 2019, το σταθμισμένο μέσο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε κυμαινόταν μεταξύ 3,2% και 4,3%, κυρίως ανάλογα με τη διάρκεια και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε σύμβασης μίσθωσης.

Σε σχέση με τις μισθώσεις που είχαν ταξινομηθεί παλαιότερα ως χρηματοδοτικές μισθώσεις, η Cenergy Holdings αναγνώρισε τη λογιστική αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και της υποχρέωσης από τη μίσθωση ακριβώς πριν από τη μετάβαση ως τη λογιστική αξία του δικαιώματος χρήσης περιουσιακού στοιχείου και της υποχρέωσης από τη μίσθωση κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής. Οι αρχές επιμέτρησης του ΔΠΧΑ 16 εφαρμόζονται μόνο μετά την ημερομηνία αυτή. Με βάση τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε σύμβασης μίσθωσης που είχε ταξινομηθεί παλαιότερα ως χρηματοδοτική μίσθωση, καμία προσαρμογή επιμέτρησης δεν κρίθηκε απαραίτητη κατά ή μετά τη μετάβαση σε σχέση με τις εν λόγω συμβάσεις μίσθωσης.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019
Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων που γνωστοποιήθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2018	3.734
Προεξοφλημένο ποσό με βάση το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής	3.507
Πλέον: Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρισμένες στις 31 Δεκεμβρίου 2018	1.639
Υποχρεώσεις από μισθώσεις την 1η Ιανουαρίου 2019	**5.145**
Εκ των οποίων:	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.524
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.621

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων επιμετρήθηκαν σε ποσό ίσο με τις υποχρεώσεις από μισθώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις 31 Δεκεμβρίου 2018.

Τα αναγνωρισμένα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων σχετίζονται με τα ακόλουθα είδη παγίων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31 Δεκεμβρίου 2019	1 Ιανουαρίου 2019
Κτίρια	325	438
Μηχανολογικός εξοπλισμός	2.204	2.797
Μεταφορικά μέσα	3.352	2.790
Σύνολο Δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	**5.881**	**6.025**

Η μεταβολή της λογιστικής πολιτικής επηρέασε τα ακόλουθα κονδύλια της Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης την 1η Ιανουαρίου 2019:

- Ενσώματα πάγια– μείωση κατά 2.519 χιλ. ευρώ
- Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων – αύξηση κατά 6.025 χιλ. ευρώ
- Δάνεια – μείωση κατά 1.639 χιλ. ευρώ
- Υποχρεώσεις από μισθώσεις – αύξηση κατά 5.145 χιλ. ευρώ
- Η καθαρή επίδραση στα ίδια κεφάλαια την 1η Ιανουαρίου 2019 ήταν μηδενική.

iii. Επίδραση ανά επιχειρηματικό κλάδο

Το EBITDA, το ενεργητικό και το παθητικό των επιχειρηματικών κλάδων για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019 αυξήθηκαν ως επακόλουθο της μεταβολής της λογιστικής πολιτικής. Οι επιχειρηματικοί κλάδοι της Cenergy Holdings επηρεάστηκαν από τη μεταβολή πολιτικής ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	EBITDA	Ενεργητικό Κλάδου	Παθητικό κλάδου
Κλάδος καλωδίων	824	2.031	2.065
Κλάδος σωλήνων χάλυβα	439	1.359	1.389
Σύνολο	**1.262**	**3.390**	**3.454**

Οι αποσβέσεις των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων για συμβάσεις μίσθωσης που παλαιότερα αντιμετωπίζονταν λογιστικά ως λειτουργική μίσθωση ανήλθαν σε 1.189 χιλ. ευρώ για το 2019, ενώ οι χρεωστικοί τόκοι για υποχρεώσεις από μισθώσεις σε σχέση με συμβάσεις μίσθωσης που παλαιότερα αντιμετωπίζονταν ως λειτουργικές μισθώσεις ανήλθαν σε 137 χιλ. ευρώ.

Συνολικά, τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 64 χιλ. ευρώ για το 2019 ως επακόλουθο της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16.

iv. Εφαρμοζόμενες πρακτικές διευκόλυνσης

Κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 φορά, η Cenergy Holdings χρησιμοποίησε τις ακόλουθες πρακτικές διευκόλυνσης που επιτρέπονται από το πρότυπο:

- χρήση ενός ενιαίου προεξοφλητικού επιτοκίου σε ένα χαρτοφυλάκιο μισθώσεων με ευλόγως όμοια χαρακτηριστικά γνωρίσματα
- λογιστική αντιμετώπιση των λειτουργικών μισθώσεων με υπολειπόμενη διάρκεια μίσθωσης κάτω των 12 μηνών την 1η Ιανουαρίου 2019 ως βραχυπρόθεσμων μισθώσεων
- εξαίρεση των αρχικών άμεσων δαπανών από την επιμέτρηση του δικαιώματος χρήσης περιουσιακού στοιχείου κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής και
- συνεκτίμηση εκ των υστέρων γεγονότων, κατά τον καθορισμό της διάρκειας μίσθωσης εάν η σύμβαση περιλαμβάνει δικαιώματα παράτασης ή καταγγελίας της μίσθωσης.

Επίσης, η Cenergy Holdings επέλεξε να μην επανεκτιμήσει αν η σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής. Για τις συμβάσεις που είχαν συναφθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης, ο Όμιλος στηρίχτηκε στην εκτίμηση που είχε κάνει σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 και την ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορισμός του εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση».

7. Χρηματοοικονομική πληροφόρηση ανά επιχειρηματικό κλάδο

Α. Βάση διαχωρισμού σε κλάδους

Η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο κλάδους προς παρουσίαση:

- Καλώδια,
- Σωλήνες χάλυβα.

Για λόγους διαχείρισης, η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο βασικούς προς παρουσίαση στρατηγικούς κλάδους με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριοποίησης. Αυτοί οι κλάδοι παρέχουν διαφορετικά προϊόντα και υπηρεσίες και υπόκεινται σε ξεχωριστή διαχείριση επειδή απαιτούν διαφορετική τεχνολογία και διαφορετικές στρατηγικές εμπορικής προώθησης.

Αυτή η διαρθρωτική οργάνωση καθορίζεται από το είδος των κινδύνων και τις αποδόσεις που συνδέονται με κάθε επιχειρηματικό κλάδο. Βασίζεται στη δομή διαχείρισης καθώς και στο σύστημα εσωτερικής αναφοράς. Αποτελεί τη βάση επί της οποίας η Cenergy Holdings αναφέρει τα στοιχεία για τους κλάδους δραστηριοποίησής της.

Η ανάλυση ανά επιχειρηματικό κλάδο που παρουσιάζεται στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνει τις λειτουργίες που αναλύονται ανά κλάδο. Με αυτόν τον τρόπο ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων της Cenergy Holdings επανεξετάζει τακτικά τα λειτουργικά αποτελέσματά της προκειμένου να κατανείμει πόρους στους κλάδους και να αξιολογήσει τις επιδόσεις τους.

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των κλάδων:

- *Κλάδος καλωδίων*: Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Icme Ecab S.A. αποτελούν - ως σύνολο - παραγωγό καλωδίων και παράγουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.
- *Σωλήνες χάλυβα*: Η Σωληνουργεία Κορίνθου δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χάλυβα για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών χάλυβα, οι οποίες χρησιμοποιούνται σε έργα κατασκευών.

- *Λοιπές δραστηριότητες*: Ο τομέας περιλαμβάνει τις δραστηριότητες τόσο της εταιρείας συμμετοχών όσο και της θυγατρικής ΒΕΤ Α.Ε. - η οποία κατέχει μόνο ένα επενδυτικό ακίνητο - που δεν συνδέονται με τους κλάδους των σωλήνων χάλυβα ή των καλωδίων.

Β. Πληροφορίες για τους κλάδους προς πληροφόρηση και συμφωνίες με τα μέτρα των ΔΠΧΑ

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί το Διοικητικό Συμβούλιο (δηλαδή ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων) για την παρακολούθηση και την αξιολόγηση της απόδοσης των επιχειρηματικών κλάδων ξεχωριστά.

Οι ακόλουθοι πίνακες παραθέτουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των κλάδων προς πληροφόρηση στις 31 Δεκεμβρίου 2019 και 2018 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

2019 Κλάδοι προς πληροφόρηση Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά κλάδο		**873.991**	**458.090**	**24**	**1.332.106**
Διεταιρικές πωλήσεις		(294.275)	(79.815)	-	**(374.090)**
Καθαρές πωλήσεις	**8**	**579.716**	**378.276**	**24**	**958.016**
Μικτό κέρδος		**(513.042)**	**(346.460)**	**-**	**(859.502)**
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιές)		**48.380**	**14.898**	**(1.760)**	**61.517**
Χρηματοοικονομικά έσοδα		13	28		**42**
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(22.286)	(12.364)	(17)	**(34.667)**
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις, καθαρά από φόρους		-	1.426	174	**1.600**
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		**26.107**	**3.988**	**(1.603)**	**28.492**
Φόρος εισοδήματος		(7.602)	(712)	-	**(8.315)**
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου		**18.504**	**3.276**	**(1.603)**	**20.177**
Συνολικές αποσβέσεις		(16.526)	(10.420)	(210)	**(27.156)**
Ενεργητικό κλάδου		602.426	424.491	20.708	**1.047.626**
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός από αναβαλλόμενο φόρο και χρηματοπιστωτικά μέσα		273.994	195.216	20.423	**489.633**
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις			14.161	20.422	**34.583**
Υποχρεώσεις κλάδου		548.654	266.540	570	**815.763**
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	**18/20**	**42.453**	**10.853**	**2**	**53.307**

2018 Κλάδοι προς πληροφόρηση Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά κλάδο		**720.414**	**681.112**	**-**	**1.401.526**
Διεταιρικές πωλήσεις		(231.760)	(205.969)	-	**(437.729)**
Καθαρές πωλήσεις	**8**	**488.655**	**475.143**	**-**	**963.797**
Μικτό κέρδος		**38.467**	**30.777**	**-**	**69.244**
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιές)		**17.808**	**16.417**	**(1.960)**	**32.265**
Χρηματοοικονομικά έσοδα		583	307		**890**
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(22.868)	(10.228)	(5)	**(33.101)**
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους		-	682	(28)	**654**
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		**(4.477)**	**7.178**	**(1.993)**	**708**
Φόρος εισοδήματος		5.793	508	(121)	**6.180**
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) περιόδου		**1.316**	**7.686**	**(2.114)**	**6.888**
Συνολικές αποσβέσεις		(13.673)	(9.310)	(321)	**(23.304)**
Ενεργητικό κλάδου		551.088	494.065	13.543	**1.058.696**
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εκτός από αναβαλλόμενο φόρο και χρηματοπιστωτικά μέσα		252.929	189.165	5.271	**447.365**
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις		-	11.713	216	**11.929**
Υποχρεώσεις κλάδου		513.229	341.439	731	**855.399**
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	**18/20**	**44.192**	**6.204**	**1**	**50.397**

Γ. Γεωγραφικές πληροφορίες

Οι κλάδοι της Cenergy Holdings υπόκεινται σε διαχείριση σε παγκόσμια βάση αλλά διευθύνουν εγκαταστάσεις παραγωγής και γραφεία πωλήσεων κυρίως σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία.

Οι ακόλουθες πληροφορίες για τους κλάδους βασίζονται στα έσοδα των κλάδων από εξωτερικούς πελάτες ανά χώρα διαμονής των πελατών και τα στοιχεία ενεργητικού των κλάδων βασίστηκαν στη γεωγραφική τοποθεσία των στοιχείων ενεργητικού.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Πωλήσεις	2019	2018
Βέλγιο	8.224	61.784
Ελλάδα	251.157	157.559
Γερμανία	92.452	109.084
Ρουμανία	54.076	31.601
Ηνωμένο Βασίλειο	90.075	97.068
Λοιπές χώρες της ΕΕ	310.066	181.698
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	21.143	28.199
Ασία	38.119	37.877
Βόρεια & Νότια Αμερική	85.403	252.225
Αφρική	7.244	6.582
Ωκεανία	56	122
Σύνολο	**958.016**	**963.797**

Η γεωγραφική πληροφόρηση που ακολουθεί αναλύει τα ενοποιημένα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού με βάση τη χώρα έδρας της Εταιρείας και λοιπές χώρες. Για την παρουσίαση της γεωγραφικής πληροφόρησης, τα στοιχεία ενεργητικού των κλάδων παρουσιάζονται με βάση τη γεωγραφική τους θέση.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ενσώματα πάγια	2019	2018
Βέλγιο	1	1
Ελλάδα	397.193	379.044
Λοιπά	24.871	26.285
Σύνολο	**422.066**	**405.330**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2019	2018
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	2.620	-
Λοιπά	3.261	-
Σύνολο	**5.881**	**-**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2019	2018
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	22.958	20.577
Λοιπά	1.815	1.707
Σύνολο	**24.773**	**22.284**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Επενδύσεις σε ακίνητα	2019	2018
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	764	5.837
Λοιπά	-	-
Σύνολο	**764**	**5.837**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Προσθήκες σε ενσώματα πάγια, άυλα στοιχεία και δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	Στις 31 Δεκεμβρίου 2019	2018
Βέλγιο	2	1
Ελλάδα	48.596	45.488
Λοιπά	6.448	4.907
Σύνολο	**55.047**	**50.397**

8. Πωλήσεις

Α. Σημαντική λογιστική πολιτική

Τα έσοδα από συμβάσεις με πελάτες επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει ορισθεί στη σύμβαση με τον πελάτη και εξαιρούνται τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τα έσοδα όταν μεταφέρει τον έλεγχο ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη. Για την αναλυτική λογιστική πολιτική, βλ. Σημείωση 5.3.

Β. Φύση προϊόντων και υπηρεσιών

Έργα σωλήνων χάλυβα

Η Σωληνουργεία Κορίνθου παράγει και πουλάει εξατομικευμένα προϊόντα σε πελάτες κυρίως για χερσαίους και υποθαλάσσιους αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται νομικά εκτελεστό δικαίωμα για την πληρωμή του τιμήματος κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του έργου αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Cenergy Holdings να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Ως εκ τούτου, τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου.

Κοιλοδοκοί

Αυτά τα προϊόντα χάλυβα χρησιμοποιούνται κυρίως στον κλάδο των κατασκευών και χρησιμοποιούνται ως δομικά στοιχεία σε μεταλλικές κατασκευές. Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στη χρονική εκείνη στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.

Έργα καλωδίων

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings στον κλάδο των καλωδίων παράγουν και πωλούν συστήματα καλωδίων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey), δηλαδή παρέχουν και εγκαθιστούν ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων. Επιπλέον, παράγονται εξατομικευμένα προϊόντα για συνδέσεις δικτύων, χερσαίων και υπεράκτιων αιολικών πάρκων και για άλλα ενεργειακά έργα. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται νομικά εκτελεστό δικαίωμα για την πληρωμή του τιμήματος κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης του έργου αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Cenergy Holdings να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Η συνήθης διάρκεια μιας σύμβασης για έργα «με το κλειδί στο χέρι» υπερβαίνει τους 12 μήνες. Για έργα «με το κλειδί στο χέρι», ο Όμιλος καταχωρεί το κάθε προϊόν και υπηρεσία ξεχωριστά αν είναι διακριτά - δηλ. αν ένα προϊόν ή υπηρεσία είναι ξεχωριστά αναγνωρίσιμο από άλλα αντικείμενα της σύμβασης και αν ο πελάτης μπορεί να επωφεληθεί από αυτό.

Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνιών

Τα κύρια προϊόντα της κατηγορίας αυτής είναι καλώδια και αγωγοί για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας για εταιρείες διαχείρισης ηλεκτρικής ενέργειας, εταιρείες κοινής ωφελείας, βιομηχανικές εφαρμογές, εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σιδηροδρομικές μεταφορές και κτίρια. Η κατηγορία επίσης περιλαμβάνει καλώδια τηλεπικοινωνίας, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, καλώδια οπτικών ινών και καλώδια σηματοδότησης. Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στη χρονική εκείνη στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.

Καλώδια και σύρματα περιελίξεων

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings στον κλάδο των καλωδίων παράγουν και πωλούν σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές, σύρματα χαλκού για γειώσεις και κυτιοποιία. Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στη χρονική εκείνη στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.

Γ. Κατανομή των εσόδων

Στον πίνακα που ακολουθεί τα έσοδα κατανέμονται ανά κύρια γεωγραφική αγορά, κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών και χρονική στιγμή αναγνώρισης του εσόδου.

Ο πίνακας περιλαμβάνει συμφωνία με τις πληροφορίες που παρουσιάζονται στην σημείωση 7 αναφορικά με τους επιχειρηματικούς κλάδους προς παρουσίαση του Ομίλου:

Κύριες γεωγραφικές αγορές

Τομέας	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ελλάδα	15.640	17.434	235.494	140.125	24	-	**251.157**	**157.559**
Λοιπές χώρες της ΕΕ	266.743	185.911	288.150	295.324	-	-	**554.893**	**481.235**
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	12.680	13.433	8.463	14.766	-	-	**21.143**	**28.199**
Βόρεια & Νότια Αμερική	83.213	249.898	2.190	2.327	-	-	**85.403**	**252.225**
Υπόλοιπος κόσμος	-	8.467	45.420	36.114	-	-	**45.420**	**44.580**
	378.276	**475.143**	**579.716**	**488.655**	**24**	**-**	**958.016**	**963.797**

Κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών

Τομέας	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Έργα σωλήνων χάλυβα	345.589	430.301	-	-	-	-	**345.589**	**430.301**
Κοιλοδοκοί	18.439	28.569	-	-	-	-	**18.439**	**28.569**
Έργα καλωδίων	-	-	217.787	101.756	-	-	**217.787**	**101.756**
Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνιών	-	-	314.093	332.370	-	-	**314.093**	**332.370**
Καλώδια και σύρματα περιελίξεων	-	-	29.625	37.409	-	-	**29.625**	**37.409**
Λοιπά (πρώτες ύλες, σκραπ κ.λπ.)	14.248	16.272	18.211	17.119	24	-	**32.482**	**33.391**
	378.276	**475.143**	**579.716**	**488.655**	**24**	**-**	**958.016**	**963.797**

Χρονική στιγμή αναγνώρισης εσόδων:

	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Πωλήσεις αναγνωρισμένες σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	32.687	44.841	361.929	386.898	24	-	**394.640**	**431.740**
Πωλήσεις αναγνωρισμένες με πάροδο χρόνου (overtime)	345.589	430.301	217.787	101.756	-	-	**563.375**	**532.057**
	378.276	**475.143**	**579.716**	**488.655**	**24**	**-**	**958.016**	**963.797**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2019 ήταν σταθερός έναντι του 2018 καθώς ήταν ελαφρά μειωμένος κατά 0,6% στα 958 εκατ. ευρώ, δεδομένου ότι οι αυξημένες πωλήσεις του κλάδου καλωδίων στον τομέα των ενεργειακών έργων αντισταθμίστηκαν από τις μειωμένες πωλήσεις του κλάδου σωλήνων χάλυβα στις ΗΠΑ.

Τα έσοδα που αναμένεται να αναγνωριστούν στο μέλλον σε σχέση με τις υποχρεώσεις εκτέλεσης που δεν έχουν ικανοποιηθεί (ή έχουν ικανοποιηθεί εν μέρει) την ημερομηνία αναφοράς ανέρχονται σε 304,5 εκατ. ευρώ. Ποσό 297,8 εκατ. ευρώ αναμένεται να αναγνωριστεί κατά τη διάρκεια του 2020, ενώ το υπόλοιπο των 6,7 εκατ. ευρώ αναμένεται να αναγνωριστεί το 2021 με βάση τα χρονοδιαγράμματα που περιλαμβάνονται στις ανοικτές συμβάσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2019, οι οποίες έχουν αρχική αναμενόμενη διάρκεια άνω του ενός έτους και η αναγνώριση εσόδων άρχισε εντός του 2019 ή σε προηγούμενες χρήσεις.

Δ. Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει πληροφόρηση σχετικά με τις απαιτήσεις, τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31 Δεκεμβρίου 2019	31 Δεκεμβρίου 2018
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	118.573	114.327
Συμβατικές υποχρεώσεις	51.071	62.147
Εκ των οποίων: Μακροπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	7.543	-

Οι σημαντικές μεταβολές στα υπόλοιπα των συμβατικών περιουσιακών στοιχειών και υποχρεώσεων κατά την περίοδο αναφοράς έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις
Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των συμβατικών υποχρεώσεων στην αρχή της περιόδου	-	(33.246)
Αυξήσεις εξαιτίας εισπράξεων, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου	-	22.180
Μεταφορές από τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίστηκαν στην αρχή της περιόδου, σε τιμολογημένες απαιτήσεις	(108.638)	-
Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου	111.920	-
Συναλλαγματικές διαφορές	838	(10)

Οι συμβατικές υποχρεώσεις αφορούν κυρίως σε προκαταβολές που εισπράττονται από τους πελάτες για την κατασκευή εξατομικευμένων προϊόντων ή ενεργειακών έργων για τα οποία τα έσοδα αναγνωρίζονται σε βάθος χρόνου. Οι συμβατικές υποχρεώσεις που αναμένεται να διακανονιστούν εντός διαστήματος άνω του έτους ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (7.543 ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019).

Ε. Έξοδα συμβάσεων

Η Διοίκηση αναμένει ότι αμοιβές, προμήθειες και λοιπά έξοδα που συνδέονται με τη σύναψη συμβάσεων για ενεργειακά έργα είναι ανακτήσιμα. Η Cenergy Holdings κατέγραψε έξοδα για την ανάληψη συμβάσεων αξίας 285 χιλ. ευρώ ως έξοδα συμβάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2019 (31 Δεκεμβρίου 2018: 1.361 χιλ. ευρώ).

Επιπλέον, το κόστος για την εκπλήρωση μιας σύμβασης κεφαλαιοποιείται εάν συνδέεται άμεσα με τη σύμβαση και είναι ανακτήσιμο. Αυτά τα έξοδα συμβάσεων μπορεί να περιλαμβάνουν υλικά που χρησιμοποιούνται σε δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή, εργατικό κόστος, κόστη ασφάλισης και άλλα έξοδα που απαιτούνται για την εκπλήρωση υποχρεώσεων εκτέλεσης βάσει σύμβασης μετά τη σύναψή της, αλλά πριν μεταβιβαστεί ο έλεγχος των αγαθών ή παρασχεθούν υπηρεσίες στον πελάτη. Η Cenergy Holdings κατέγραψε έξοδα για την εκπλήρωση συμβάσεων αξίας 311 χιλ. ευρώ ως έξοδα συμβάσεων στις 31 Δεκεμβρίου 2019 (31 Δεκεμβρίου 2018: 619 χιλ. ευρώ).

Επομένως, στις 31 Δεκεμβρίου 2019, η Cenergy Holdings έχει καταγράψει ως έξοδα συμβάσεων το ποσό των 596 χιλιάδων ευρώ, εκ των οποίων το ποσό των 84 χιλιάδων ευρώ κατατάσσεται στα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Τα έξοδα συμβάσεων για την ανάληψη ή εκπλήρωση σύμβασης αναγνωρίζονται στο κόστος πωληθέντων όταν αναγνωρίζεται το σχετικό έσοδο. Το 2019, δεν υπήρξε καμία ζημιά απομείωσης σε σχέση με τα έξοδα συμβάσεων.

ΣΤ. Σημαντικές εκτιμήσεις κατά την αναγνώριση των πωλήσεων

Κατά την αναγνώριση των εσόδων από πωλήσεις, ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με τον χρόνο εκπλήρωσης των υποχρεώσεων εκτέλεσης, τον προσδιορισμό διακριτών υποχρεώσεων εκτέλεσης καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που αναλογούν σε υποχρεώσεις εκτέλεσης. Οι πιο σημαντικές από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται παρακάτω.

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν πολλαπλές υποχρεώσεις εκτέλεσης συναντώνται κυρίως στον τομέα των καλωδίων και για προϊόντα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) καθώς και για εξατομικευμένα προϊόντα και στους δύο κλάδους, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 8.Β και στη Σημείωση 5.3. Στις περιπτώσεις αυτές το συνολικό τίμημα της συναλλαγής κατανέμεται σε αυτές τις υποχρεώσεις εκτέλεσης με βάση τις σχετικές αυτόνομες τιμές πώλησης των σχετικών προϊόντων ή υπηρεσιών. Αν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες αυτές δεν πωλούνται ξεχωριστά, χρησιμοποιείται η προσέγγιση του κόστους πλέον περιθωρίου για την εκτίμηση της αυτοτελούς τιμής πώλησης.
- Τα έσοδα από την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων για ενεργειακά έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Σε αυτά τα έργα, οι συμβάσεις που υπογράφονται από τις θυγατρικές της Cenergy Holdings μπορεί να προβλέπουν την υπόσχεση για:

- την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων με βάση τις προδιαγραφές των πελατών και
- τη μεταφορά τους στον χώρο του πελάτη.

Σε αυτές τις περιπτώσεις, η μεταφορά θεωρείται ως ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης, εφόσον πληρούνται και τα δύο κριτήρια που προσδιορίζονται στο ΔΠΧΑ 15.27, εάν ο πελάτης μπορεί να ωφεληθεί από την προσφερόμενη υπηρεσία μεταφοράς και η υπόσχεση μεταφοράς των αγαθών στον πελάτη μπορεί να προσδιοριστεί ξεχωριστά από την παραγωγή αυτών των εξατομικευμένων προϊόντων.

Τα έσοδα για παραγγελίες τυποποιημένων προϊόντων (δηλαδή κοιλοδοκοί, καλώδια και σύρματα περιελίξεων και μη εξατομικευμένα καλώδια ισχύος & τηλεπικοινωνιών) αναγνωρίζονται σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή και η μεταφορά δεν θεωρείται ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης, εφόσον το δεύτερο κριτήριο του ΔΠΧΑ 15.27 δεν εκπληρώνεται.

- Ορισμένες συμβάσεις με πελάτες περιλαμβάνουν μεταβλητό τίμημα συναλλαγής καθώς περιλαμβάνουν εμπορικές εκπτώσεις ή εκπτώσεις λόγω όγκου με βάση τις συνολικές πωλήσεις στον πελάτη εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Σε τέτοιες περιπτώσεις οι πωλήσεις αναγνωρίζονται με βάση τις εκτιμώμενες πωλήσεις στον πελάτη κατά τη διάρκεια του χρόνου, καθώς οι πωλήσεις αυτές πραγματοποιούνται και λαμβάνονται νέες παραγγελίες και μέχρι το σημείο όπου είναι ιδιαίτερα πιθανό ότι δεν θα επέλθει σημαντική αναστροφή του ποσού του συσσωρευμένου εσόδου που έχει αναγνωρισθεί.

9. Λοιπά έσοδα και έξοδα / Έξοδα κατά είδος

Α. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Κρατικές επιχορηγήσεις		42	36
Ενοίκια		526	649
Έσοδα από αμοιβές, προμήθειες και επανατιμολόγησεις εξόδων		2.299	1.757
Αποζημιώσεις και έσοδα από αξιώσεις		114	225
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων		7	32
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	29	736	781
Κέρδη από την πώληση θυγατρικών	32	3.630	-
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα	21	89	-
Επιστροφή ειδικού φόρου ενεργειακής κατανάλωσης		-	518
Λοιπά		652	528
Λοιπά έσοδα		**8.095**	**4.526**

Β. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Ζημιές από την πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων		(384)	(2)
Ζημιές από τη διαγραφή ενσώματων πάγιων στοιχείων	18	(137)	-
Ζημιές από τη διαγραφή άυλων στοιχείων	20	-	(35)
Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα	21	(79)	-
Αποσβέσεις	21	(200)	(282)
Επανατιμολόγηση εξόδων		(502)	(593)
Αποζημιώσεις και αξιώσεις		(29)	(102)
Λοιποί φόροι		(419)	(386)
Εξωδικαστικός συμβιβασμός		-	(2.000)
Λοιπές κυρώσεις		(421)	(110)
Αμοιβές συμβούλων		-	(563)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	12	(149)	(142)
Λοιπά		(981)	(506)
Λοιπά έξοδα		**(3.301)**	**(4.722)**

Κατά τη διάρκεια του 2018, η Ελληνικά Καλώδια σύναψε έναν εξωδικαστικό συμβιβασμό με μια εταιρεία πρακτορείας (factoring) για το ποσό των 2 εκατ. ευρώ. Αυτό το ποσό αφορά σε ζημιά από έναν προμηθευτή της θυγατρικής, οι οποία επιμερίστηκε μεταξύ της θυγατρικής και του πράκτορα απαιτήσεων, λόγω συμβατικής αθέτησης του προμηθευτή σε βάρος και των δύο αντισυμβαλλόμενων. Ο εξωδικαστικός συμβιβασμός ήταν πιο συνετή κίνηση σε σχέση με την έναρξη δικαστικών διαδικασιών με τον Όμιλο του πράκτορα απαιτήσεων, καθώς αποφεύχθηκαν δικαστικά έξοδα και μια χρονοβόρα αντιδικία με έναν μακροχρόνιο συνεργάτη της Cenergy Holdings.

Γ. Έξοδα κατά είδος

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		(621.672)	(706.632)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	13	(68.225)	(60.031)
Ενέργεια		(14.108)	(12.305)
Αποσβέσεις	18, 19, 20	(27.693)	(23.803)
Απόσβεση εξόδων συμβάσεων		(1.890)	(16)
Φόροι - δασμοί		(1.504)	(1.390)
Ασφάλιστρα		(11.337)	(7.127)
Ενοίκια		(2.151)	(2.984)
Μεταφορικά έξοδα		(26.742)	(33.215)
Προώθηση & διαφήμιση		(686)	(827)
Αμοιβές και παροχές τρίτων		(96.577)	(62.789)
Ζημιές από παράγωγα		(7.535)	(6.433)
Έξοδα συντήρησης		(9.907)	(6.278)
Έξοδα κίνησης και ταξιδίων		(3.145)	(2.657)
Προμήθειες		(3.057)	(3.382)
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημιές)		111	1.335
Λοιπά έξοδα		(3.667)	(3.084)
Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης		**(899.782)**	**(931.617)**

Η αύξηση στις «Αμοιβές και παροχές τρίτων» αποδίδεται κυρίως στις αμοιβές που καταβλήθηκαν σε υπεργολάβους και εγκαταστάτες για έργα με το κλειδί στο χέρι που εκτελέστηκαν το 2019 από θυγατρικές του κλάδου καλωδίων. Ειδικότερα, το 2019, πραγματοποιήθηκαν οι φάσεις εγκατάστασης για τη διασύνδεση του αιολικού πάρκου Καφηρέα στην Εύβοια με το εθνικό δίκτυο μέσω υποβρύχιων καλωδίων, του υποβρύχιου καλωδίου 400kV στην περιοχή Ρίου-Αντιρρίου και αρκετών χερσαίων έργων, ενώ το 2018 οι υπηρεσίες εγκατάστασης που παρασχέθηκαν στο πλαίσιο των ανατεθειμένων ενεργειακών έργων ήταν πιο περιορισμένες.

Η διακύμανση των μεταφορικών εξόδων συνδέεται με τη διαφορά του γεωγραφικού μείγματος των πωλήσεων έναντι του 2019 και με τις μειωμένες πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν στην αγορά των ΗΠΑ.

Επισημαίνεται ότι το κονδύλι «Αμοιβές και παροχές τρίτων» για το 2018 περιλαμβάνει νομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες σε σχέση με την έρευνα δασμών antidumping στις ΗΠΑ ύψους 906 χιλ. ευρώ, ποσό που περιλαμβάνεται στα έξοδα διοίκησης.

Η Cenergy Holdings υλοποιεί σημαντικές επενδύσεις στην έρευνα και την ανάπτυξη με στόχο να παρέχει συνεχώς στην αγορά προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, να βελτιώνει τις παραγωγικές της διαδικασίες, καθώς και να προάγει την ανακύκλωση υλικών και την ορθή χρήση των φυσικών πόρων. Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη στη διάρκεια του 2019 ανέρχεται σε 3,8 εκατ. ευρώ (2018: 2 εκατ. ευρώ).

10. Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Χρηματοοικονομικά έσοδα		
Έσοδα από τόκους	42	90
Συναλλαγματικά κέρδη	-	800
	42	**890**
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Τόκοι και συναφή έξοδα	(33.714)	(32.143)
Συναλλαγματικές ζημιές	(954)	(957)
	(34.667)	**(33.101)**
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	**(34.626)**	**(32.211)**

Οι τόκοι και τα συναφή έξοδα ήταν υψηλότερα κατά 5% έναντι του 2018 ως επακόλουθο του υψηλότερου κεφαλαίου κίνησης που ήταν απαραίτητο για την εκτέλεση έργων σωλήνων χάλυβα.

11. Κέρδη ανά μετοχή

Δεδομένου ότι δεν υπάρχουν δικαιώματα προαίρεσης μετοχών ή μετατρέψιμα ομόλογα, τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ταυτόσημα και έχουν βασιστεί στα ακόλουθα κέρδη/(ζημιές) που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών και στον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

Α. Κέρδη αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	20.189	6.861

Β. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Το 2019 και το 2018 είχαν εκδοθεί 190.162.681 κοινές μετοχές. Καμία μετοχή δεν εκδόθηκε το 2019.

Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ως εξής:

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Σε ευρώ ανά μετοχή	2019	2018
Βασικά και απομειωμένα	0,10617	0,03608

12. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους

		Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών		5.677	4.320
Υποχρέωση για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	29	2.413	2.263
Σύνολο υποχρεώσεων για παροχές σε εργαζομένους		**8.089**	**6.583**
Μακροπρόθεσμες		5.677	4.320
Βραχυπρόθεσμες		2.413	2.263

Για λεπτομέρειες αναφορικά με τα σχετικά έξοδα για παροχές σε εργαζομένους, ανατρέξτε στη σημείωση 13.

Α. Προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης

Υπάρχουν τα ακόλουθα προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης:

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Όλοι οι υπάλληλοι των θυγατρικών της Εταιρείας είναι ασφαλισμένοι για την κύρια σύνταξή τους από τα αντίστοιχα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης σύμφωνα με την τοπική νομοθεσία. Αφού καταβληθούν οι εισφορές, οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν έχουν περαιτέρω υποχρεώσεις καταβολής. Οι τακτικές εισφορές αποτελούν καθαρά περιοδικά έξοδα για το έτος στο οποίο οφείλονται και, συνεπώς, περιλαμβάνονται στα έξοδα των παροχών για τους εργαζομένους.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Οι υπάλληλοι των θυγατρικών της Εταιρείας στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία δικαιούνται ένα εφάπαξ ποσό κατά τη συνταξιοδότησή τους. Το εφάπαξ αυτό ποσό καθορίζεται σύμφωνα με τα έτη προϋπηρεσίας και τον μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Αυτή η υποχρέωση εμπίπτει στον ορισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών και οι δεδουλευμένες παροχές χρεώνονται στα αποτελέσματα σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Αυτά τα προγράμματα δεν είναι χρηματοδοτούμενα.

Β. Κινήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η συμφωνία του υπολοίπου στην αρχή της χρήσης με το υπόλοιπο κλεισίματος για την καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών και τις συνιστώσες της.

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**4.320**	**4.273**
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	263	241
Κόστος προϋπηρεσίας	1	15
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	214	192
Έξοδα τόκων	69	63
	547	**511**
Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα		
Ζημιές/(κέρδη) εκ νέου επιμέτρησης:		
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη) από:		
- Δημογραφικές παραδοχές	31	(189)
- Χρηματοοικονομικές παραδοχές	1.149	(6)
- Εμπειρικές προσαρμογές	192	38
	1.372	**(156)**
Λοιπές κινήσεις		
Πώληση θυγατρικής	(239)	-
Καταβληθείσες παροχές	(323)	(307)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**5.677**	**4.320**

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2019, οι εταιρείες της Cenergy Holdings κατέβαλαν 239 χιλιάδες ευρώ ως παροχές σε εργαζομένους που αποχώρησαν από τον Όμιλο κατά τη διάρκεια του έτους. Λόγω αυτών των πληρωμών, προέκυψε και αναγνωρίστηκε πρόσθετο κόστος (κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας 214 χιλ. ευρώ). Ειδικότερα, στις περιπτώσεις της απόλυσης, της εκούσιας αποχώρησης με καταβολή παροχών και συνταξιοδότησης, το πρόσθετο κόστος συνίσταται στη διαφορά μεταξύ της καταβληθείσας παροχής και του ποσού που καταχωρήθηκε στην υποχρέωση καθορισμένων παροχών για τους αντίστοιχους εργαζομένους.

Γ. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

α) Αναλογιστικές παραδοχές

Ακολουθεί ο μέσος σταθμισμένος όρος των βασικών αναλογιστικών παραδοχών κατά την ημερομηνία αναφοράς:

	2019	2018
Προεξοφλητικό επιτόκιο	0,77%	1,61%
Πληθωρισμός	1,30%	1,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	1,78%	1,35%
Διάρκεια προγραμμάτων (εκφρασμένη σε έτη)	14,54	14,82

Οι παραδοχές σχετικά με τη μελλοντική θνησιμότητα βασίστηκαν σε δημοσιευμένα στατιστικά στοιχεία και δείκτες θνησιμότητας.

β) Ανάλυση αναμενόμενης ληκτότητας

Ακολουθεί η ανάλυση των αναμενόμενων μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών του Ομίλου μέσα στα επόμενα έτη από την υποχρέωση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Έως 1 έτος	111	70
Μεταξύ 1 και 2 ετών	95	56
Μεταξύ 2 και 5 ετών	239	229
Άνω των 5 ετών	5.986	5.304
Σύνολο	**6.430**	**5.659**

γ) Ανάλυση ευαισθησίας

Ακολουθεί ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή που ήταν ευλόγως εφικτή στο τέλος της περιόδου αναφοράς και παρουσιάζει πώς θα είχε επηρεαστεί η υποχρέωση καθορισμένων παροχών από τις ακόλουθες μεταβολές:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αύξηση	Μείωση
Προεξοφλητικό επιτόκιο (διακύμανση 0,5%)	(427)	473
Μελλοντική αύξηση μισθών (διακύμανση 0,5%)	455	(420)

Εάν είχαν χρησιμοποιηθεί μηδενικά ποσοστά αποχώρησης για τον καθορισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στις 31 Δεκεμβρίου 2019, η υποχρέωση θα είχε αυξηθεί κατά 548 χιλιάδες ευρώ.

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στην αλλαγή μίας παραδοχής ενώ όλες οι άλλες παραδοχές παραμένουν σταθερές. Στην πράξη, αυτό είναι απίθανο να συμβεί, καθώς οι αλλαγές ορισμένων παραδοχών μπορεί να συσχετίζονται. Κατά τον υπολογισμό της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών έναντι σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών, εφαρμόστηκε η ίδια μέθοδος (παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών που υπολογίζεται με τη μέθοδο της εκτιμώμενης πιστωτικής μονάδας στο τέλος της περιόδου αναφοράς) με αυτήν που εφαρμόστηκε κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης για παροχές σε εργαζομένους που αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μέθοδοι και ο μαθηματικός τύπος των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση δεν έχουν αλλάξει σε σύγκριση με το περασμένο έτος.

13. Παροχές σε εργαζομένους

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Αμοιβές και έξοδα εργαζομένων	54.436	49.637
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	11.053	9.971
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	547	511
Λοιπά	4.113	2.527
Σύνολο	**70.149**	**62.647**

Οι παροχές προς εργαζομένους κατανεμήθηκαν ως ακολούθως:

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κόστος πωληθέντων	49.931	42.761
Έξοδα διάθεσης	9.351	9.584
Έξοδα διοίκησης	8.943	7.685
Λοιπά έξοδα	149	142
Κεφαλαιοποίηση σε πάγια υπό κατασκευή	1.775	2.473
Σύνολο	**70.149**	**62.647**

Ο αριθμός, το προφίλ και το φύλο των εργαζομένων, οι οποίοι απασχολούνται από τον Όμιλο, παρουσιάζονται στους ακόλουθους πίνακες:

	2019	2018
Αριθμός εργαζομένων	2.088	1.914

	18 - 30	30-50	51+	Σύνολο
Άνδρες	235	1.110	486	**1.831**
Γυναίκες	53	150	54	**257**
Σύνολο	**288**	**1.260**	**540**	**2.088**

	Υπάλληλοι γραφείου & επαγγελματίες	Βιομηχανικοί εργάτες	Διοίκηση	Σύνολο
Αριθμός εργαζομένων	611	1.343	134	**2.088**

14. Φόρος εισοδήματος

Α. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Τρέχων φόρος εισοδήματος	**(274)**	**(1.359)**
Φόρος προσωρινών διαφορών	(9.577)	(92)
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	(502)	3.553
Αναγνώριση παλαιότερα μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, πιστώσεων φόρου ή προσωρινών διαφορών προγενέστερης περιόδου	2.105	4.078
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	(66)	-
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	**(8.041)**	**7.539**
Φόρος εισοδήματος	**(8.315)**	**6.180**

Β. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Κέρδη προ φόρων	**28.492**	**708**
Φόρος βάσει εγχώριου φορολογικού συντελεστή Ελλάδας (2019: 24%, 2018: 29%)	(6.838)	(205)
Μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(2.955)	(1.770)
Αφορολόγητα έσοδα	1.078	413
Αναγνώριση παλαιότερα μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, πιστώσεων φόρου ή προσωρινών διαφορών προγενέστερης περιόδου	2.105	4.078
Επίδραση φορολογικών συντελεστών σε ξένες χώρες	143	742
Ζημιές τρέχουσας χρήσης για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(1.049)	(534)
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή ή σύνθεση νέου φόρου	(502)	3.553
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	(66)	-
Λοιποί φόροι	-	(97)
Προσαρμογή φόρου εισοδήματος προηγούμενου έτους	(231)	-
Φόρος εισοδήματος / (Πίστωση φόρου εισοδήματος) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	**(8.315)**	**6.180**
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	**(29%)**	**873%**

Σύμφωνα με τον νόμο 4646/2019, ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα για τα οικονομικά έτη από το 2019 και εξής ορίστηκε σε 24%.

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στη Ρουμανία και τις ΗΠΑ έχει οριστεί σε 16% και 21%, αντίστοιχα.

Ο πραγματικός συντελεστής φόρου εισοδήματος του Ομίλου επηρεάστηκε από το γεγονός ότι ορισμένες ζημιογόνες θυγατρικές δεν αναγνώρισαν αναβαλλόμενο φόρο στις φορολογικές ζημιές του τρέχοντος έτους και τη μείωση του συντελεστή φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα, καθώς ο επανυπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου επέφερε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση 502 χιλ. ευρώ.

Γ. Κίνηση αναβαλλόμενης φορολογίας

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη διάρκεια του έτους είναι ως εξής:

2019					Αλλαγή φορολογικού συντελεστή				Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καθαρό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	Αποτελέσματα χρήσης χρήσης	Λοιπά συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Επίδραση αναγνωρισμένη στα αποτελέσματα	Επίδραση αναγνω ρισμένη στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Πώληση θυγατρικών	Καθαρό υπόλοιπο	Αναβαλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ενσώματα πάγια	(31.268)	(1.669)	-	5	2.189	-	474	**(30.268)**	-	(30.268)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	-	(6)	-	-	-	-	-	**(6)**	6	(12)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1.074)	(102)	-	-	(623)	-	-	**(1.799)**	539	(2.338)
Επενδύσεις σε ακίνητα	74	-	-	-	(3)	-	-	**71**	71	-
Αποθέματα	(696)	832	-	-	(41)	-	-	**96**	96	-
Συμβάσεις με πελάτες	5.667	(11.250)	-	(3)	(686)	-	-	**(6.271)**	-	(6.271)
Παράγωγα	1.072	(356)	(127)	-	(71)	(167)	-	**352**	370	(19)
Δάνεια	(3.167)	507	-	-	212	-	-	**(2.448)**	-	(2.448)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1.078	(147)	645	-	(38)	(120)	(57)	**1.359**	1.359	-
Προβλέψεις	5.936	(4.484)	-	-	(819)	-	-	**632**	632	-
Λοιπά	(909)	103	-	(4)	90	-	-	**(720)**	200	(920)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	3.118	5.005	-	-	(434)	-	-	**7.689**	7.689	-
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	6.751	4.028	-	(6)	(278)	-	(2)	**10.493**	10.493	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)	**(13.419)**	**(7.539)**	**518**	**(7)**	**(502)**	**(287)**	**414**	**(20.821)**	**21.455**	**(42.276)**
Συμψηφισμός									(19.291)	19.291
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις /(υποχρεώσεις)	**(13.419)**	**(7.539)**	**518**	**(7)**	**(502)**	**(287)**	**414**	**(20.821)**	**2.164**	**(22.985)**

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης είναι ως εξής:

2018					Αλλαγή φορολογικού συντελεστή				Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καθαρό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	Αποτελέσματα χρήσης χρήσης	Λοιπά συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Επίδραση αναγνωρισμένη στα αποτελέσματα	Επίδραση αναγνω ρισμένη στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Πώληση θυγατρικών	Καθαρό υπόλοιπο	Αναβαλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ενσώματα πάγια	(32.950)	(2.084)	-	-	3.766	-	-	**(31.268)**	-	(31.268)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1.880)	(171)	-	-	977	-	-	**(1.074)**	1.369	(2.444)
Επενδύσεις σε ακίνητα	51	-	-	-	22	-	-	**74**	74	-
Αποθέματα	-	294	-	-	(989)	-	-	**(696)**	285	(981)
Συμβάσεις με πελάτες	(6.854)	11.483	-	(145)	1.182	-	-	**5.667**	6.227	(560)
Παράγωγα	(162)	498	774	1	(18)	(21)	-	**1.072**	1.193	(121)
Δάνεια	(3.818)	194	-	-	456	-	-	**(3.167)**	-	(3.167)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1.235	60	(45)	-	(152)	(19)	-	**1.078**	1.078	-
Προβλέψεις	5.990	254	-	-	(650)	-	342	**5.936**	5.936	-
Λοιπά	(1.254)	239	-	-	106	-	-	**(909)**	239	(1.149)
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	9.258	(6.015)	-	-	(125)	-	-	**3.118**	3.118	-
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	8.541	(767)	-	(1)	(1.023)	-	-	**6.751**	6.751	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)	**(21.842)**	**3.985**	**728**	**(145)**	**3.553**	**(40)**	**342**	**(13.419)**	**26.271**	**(39.690)**
Συμψηφισμός									(22.909)	22.909
Καθαρές φορολογικές απαιτήσεις /(υποχρεώσεις)	**(21.842)**	**3.985**	**728**	**(145)**	**3.553**	**(40)**	**342**	**(13.419)**	**3.362**	**(16.781)**

Η μεταβολή που παρατηρείται στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις από μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές αποδίδεται κυρίως στα ακόλουθα:

- στη χρήση φορολογικών ζημιών ύψους 8,7 εκατ. ευρώ από θυγατρικές στον κλάδο των καλωδίων,
- στην αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επί φορολογικών ζημιών 29,2 εκατ. ευρώ του τρέχοντος έτους στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα. Αυτές οι φορολογικές ζημιές ήταν κυρίως αποτέλεσμα της φορολογικής αναγνώρισης απομείωσης απαιτήσεων 22,1 εκατ. ευρώ και της διαφορετικής χρονικής στιγμής αναγνώρισης εσόδων μεταξύ ΔΠΧΑ και φορολογικών βιβλίων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 39,1 εκατ. ευρώ. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί φορολογικών ζημιών 32 εκ. ευρώ, καθώς η Διοίκηση κρίνει πιθανή τη διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές. Αυτές οι φορολογικές ζημιές αναμένεται να χρησιμοποιηθούν εντός των επόμενων τεσσάρων ετών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών συνδέονται κυρίως με τον κλάδο σωλήνων χάλυβα και η ανακτησιμότητα τους βασίζεται κυρίως στα εξής:

- στην αναμενόμενη κερδοφορία κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών, λόγω του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου παραγγελιών που εξασφαλίζει υψηλή αξιοποίηση της δυναμικότητας του εργοστασίου στη Θίσβη που σχετίζεται με αυτές τις φορολογικές ζημιές, στην επίτευξη φορολογικής κερδοφορίας τα προηγούμενα έτη και στο γεγονός ότι αυτές οι φορολογικές ζημιές ήταν κυρίως απόρροια του προαναφερόμενου μεμονωμένου γεγονότος, και
- στις πρωτοβουλίες που αναλήφθηκαν για την αξιοποίηση της αναμενόμενης ανάπτυξης στον τομέα της ενέργειας.

Με βάση τις εκτιμήσεις της Διοίκησης σχετικά με τη μελλοντική φορολογική κερδοφορία και την περίοδο χρησιμοποίησης των φορολογικών ζημιών σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία, δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε σχέση με μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές ύψους 7,1 εκατ. ευρώ, με την ημερομηνία λήξης τους να τοποθετείται στο διάστημα 2020-2024.

Σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 49 και 72 του Ν. 4172/2013 σχετικά με την υποκεφαλαιοδότηση, οι καθαρές δαπάνες τόκων είναι εκπιπτόμενες από τα φορολογητέα κέρδη της τρέχουσας χρήσης, εάν είναι ίσες ή λιγότερες από 30% των φορολογικών κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) και κάθε πλεονάζουσα δαπάνη τόκων μπορεί να συμψηφιστεί με μελλοντικά διαθέσιμα φορολογητέα κέρδη χωρίς χρονικό περιορισμό.

Από το 2018, παρόμοιοι κανόνες υποκεφαλαιοδότησης ισχύουν για τη φορολογική εκπεσιμότητα των τόκων και στη Ρουμανία. Ειδικότερα, καθαρά έξοδα τόκων υψηλότερα από το εκπιπτόμενο όριο των 200 χιλ. ευρώ είναι εκπιπτόμενα μόνο έως το 10% του EBITDA. Τα πλεονάζοντα καθαρά έξοδα τόκων δεν είναι εκπιπτόμενα εντός της σχετικής φορολογικής περιόδου, αλλά μπορούν να μεταφερθούν χωρίς χρονικό περιορισμό.

Κατά τη διάρκεια του 2019, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αναγνωρίστηκαν σε σχέση με τους κανόνες υποκεφαλαιοδότησης αυξήθηκαν κατά 3,7 εκατ. ευρώ, κυρίως ως απόρροια του μειωμένου φορολογητέου EBITDA στον κλάδο σωλήνων χάλυβα.

15. Αποθέματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Έτοιμα προϊόντα και εμπορεύματα	52.560	50.392
Ημιτελή προϊόντα	26.247	28.205
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	137.373	130.790
Αναλώσιμα	2.348	2.556
Υλικά συσκευασίας	1.817	1.583
Ανταλλακτικά	8.150	7.577
Σύνολο	**228.495**	**221.105**

Το 2019, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανερχόταν σε 621,7 εκατ. ευρώ (2018: 706,6 εκατ. ευρώ). Αυτή η μείωση οφείλεται στην εκτέλεση πιο κερδοφόρου μείγματος έργων το 2019 και στη μείωση των πωλήσεων έργων σωλήνων χάλυβα.

Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 417 χιλιάδες ευρώ το 2019 λόγω υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους (2018: 1.417 χιλ. ευρώ).

Αποθέματα με λογιστική αξία 21,5 εκατ. ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει οι εταιρείες της Cenergy Holdings (βλ. σημείωση 27).

16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπορικές απαιτήσεις		74.595	163.748
Μείον: Ζημιές απομείωσης	30 Γ.1	(26.263)	(25.261)
		48.332	**138.488**
Λοιπές προκαταβολές		3.236	3.707
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα		23	204
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	37	33.842	35.301
ΦΠΑ και λοιπές φορολογικές απαιτήσεις		7.391	3.960
Λοιπές απαιτήσεις		9.902	5.510
Λοιποί χρεώστες		10.265	12.685
Μείον: Ζημιές απομείωσης	30 Γ.1	(414)	(206)
		64.244	**61.161**
Σύνολο		**112.577**	**199.648**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		115	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		1.367	1.877
Σύνολο		**1.482**	**1.877**

Η μείωση των εμπορικών απαιτήσεων σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2019 αποδίδεται στην είσπραξη απαιτήσεων που είχαν τιμολογηθεί πριν από τη λήξη του περασμένου έτους.

Α. Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

Η λογιστική αξία απαιτήσεων περιλαμβάνει ποσά που υπόκεινται σε συμφωνίες πρακτόρευσης. Η Cenergy Holdings και οι θυγατρικές της συνάπτουν συμφωνίες πρακτόρευσης με δικαίωμα αναγωγής για την πώληση εμπορικών απαιτήσεων έναντι ταμειακών εισπράξεων. Αυτές οι εμπορικές απαιτήσεις δεν διαγράφονται από την Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης επειδή ουσιαστικά ο Όμιλος διατηρεί όλους τους κινδύνους και τα οφέλη και κατά κύριο λόγο τον πιστωτικό κίνδυνο. Το ποσό που εισπράχθηκε κατά τη μεταβίβαση από τον πράκτορα απαιτήσεων αναγνωρίζεται ως εξασφαλισμένο τραπεζικό δάνειο.

Οι ακόλουθες πληροφορίες παρουσιάζουν τη λογιστική αξία των εμπορικών απαιτήσεων στο τέλος της χρήσης που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν διαγραφεί, καθώς και τις συναφείς υποχρεώσεις.

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Λογιστική αξία μεταφερόμενων εμπορικών απαιτήσεων	15.882	78.952
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	9.662	57.533

Η εύλογη αξία των εμπορικών απαιτήσεων που μεταβιβάστηκαν προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019 και 2018, η Cenergy Holdings δεν είχε χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρείες πρακτόρευσης.

Β. Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημιές απομείωσης από εμπορικές απαιτήσεις

Εντός του 2010, η θυγατρική Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. κατέθεσε στην Ελλάδα και στο Ντουμπάι αγωγές κατά ενός πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή σχετικά με την ανάκτηση μιας ληξιπρόθεσμης απαίτησης 24,8 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ (22,1 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018) συμπεριλαμβανομένων των νόμιμων τόκων.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, το Ανώτατο Δικαστήριο του Ντουμπάι εξέδωσε την τελική απόφασή του το 2017 και έκρινε ότι πρέπει να απορριφθεί η ανταπαίτηση του πρώην πελάτη και να επικυρωθεί το οφειλόμενο ποσό στη Σωληνουργεία Κορίνθου.

Προκειμένου να ανακτήσει αυτή τη ληξιπρόθεσμη απαίτηση, η Σωληνουργεία Κορίνθου ήγειρε πρόσφατα διαδικασίες εκτέλεσης σε βάρος των περιουσιακών στοιχείων του πρώην πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις χώρες όπου είναι εκτελεστή η απόφαση του Ανώτατου Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη (δηλαδή ΗΑΕ και διάφορες άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής).

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είχε καταγράψει στο παρελθόν ζημιές απομείωσης 23,1 εκατ. δολαρίων ΗΠΑ. Το 2019, η θυγατρική κατέγραψε ζημιές απομείωσης 1,65 εκατ. ευρώ για την υπολειπόμενη μη απομειωμένη απαίτηση συν τους νόμιμους τόκους. Η θυγατρική αποφάσισε να καταχωρίσει αυτή την πρόσθετη απομείωση για να αποτυπώσει την προβλεπόμενη ανακτησιμότητα της εν λόγω απαίτησης, με βάση τα σημερινά δεδομένα. Ωστόσο, η θυγατρική θα συνεχίσει να λαμβάνει όλα τα μέτρα που απαιτούνται για την είσπραξη όλου του ποσού αυτής της απαίτησης.

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιρειών της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς καθώς και τις ζημιές απομείωσης για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις παρατίθενται στη σημείωση 29.Γ.1.

17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Διαθέσιμα στο ταμείο και στις τράπεζες	265	1.299
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	90.144	63.904
Σύνολο	**90.408**	**65.203**

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις έχουν διάρκεια μικρότερη από 90 ημέρες και είναι άμεσα διαθέσιμες προς χρήση.

18. Ενσώματα πάγια

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Γήπεδα, εγκαταστάσεις και λοιπά κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	168.520	469.558	19.429	11.762	**669.270**
Συναλλαγματικές διαφορές	(17)	(41)	5	(3)	**(55)**
Προσθήκες	1.462	4.806	1.252	38.026	**45.546**
Διαγραφές	-	-	(154)	-	**(154)**
Λοιπές αναταξινομήσεις	7.160	7.150	1.455	(18.103)	**(2.339)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**177.125**	**481.473**	**21.987**	**31.682**	**712.267**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	177.125	481.473	21.987	31.682	**712.267**
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	-	(2.618)	(308)	-	**(2.926)**
Συναλλαγματικές διαφορές	(492)	(1.048)	(125)	(38)	**(1.704)**
Προσθήκες	254	7.496	1.954	39.378	**49.083**
Πωλήσεις	(2.188)	(4)	(111)	-	**(2.303)**
Διαγραφές	-	-	(157)	(137)	**(295)**
Πώληση θυγατρικών	(4.835)	(8.250)	(754)	(108)	**(13.948)**
Αναταξινόμηση από τα αποθέματα	-	1.755	-	-	**1.755**
Λοιπές αναταξινομήσεις	2.089	38.593	(891)	(42.118)	**(2.327)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**171.954**	**517.396**	**21.594**	**28.659**	**739.603**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Γήπεδα, εγκαταστάσεις και λοιπά κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	(61.698)	(207.727)	(15.393)	-	**(284.818)**
Συναλλαγματικές διαφορές	12	26	6	-	**44**
Αποσβέσεις	(3.521)	(16.727)	(2.068)	-	**(22.317)**
Διαγραφές		-	153	-	**153**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**(65.207)**	**(224.428)**	**(17.302)**	**-**	**(306.938)**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	(65.207)	(224.428)	(17.302)	-	**(306.938)**
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	-	307	100	-	**407**
Συναλλαγματικές διαφορές	338	680	5	-	**1.023**
Αποσβέσεις	(3.641)	(18.680)	(1.236)	-	**(23.557)**
Πωλήσεις	798	3	97	-	**898**
Διαγραφές	-	-	157	-	**157**
Λοιπές αναταξινομήσεις	(8)	(35)	1.222	-	**1.179**
Πώληση θυγατρικών	1.597	6.959	737	-	**9.293**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**(66.124)**	**(235.193)**	**(16.220)**	**-**	**(317.538)**
Λογιστική αξία					
Την 1η Ιανουαρίου 2018	**106.822**	**261.832**	**4.036**	**11.762**	**384.452**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**111.918**	**257.045**	**4.685**	**31.682**	**405.330**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**105.830**	**282.204**	**5.374**	**28.659**	**422.066**

Το καθαρό ποσό στις λοιπές αναταξινομήσεις αφορά σε άυλα περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή που αναταξινομήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης στα άυλα περιουσιακά στοιχεία (βλ. Σημείωση 19).

Η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει συμπεριλάβει στο κόστος των μηχανημάτων ποσό 1,7 εκατ. ευρώ ως δαπάνες δοκιμαστικής λειτουργίας που παλαιότερα περιλαμβάνονταν στα αποθέματα προκειμένου να αποτυπώσει τη βελτιωμένη παραγωγική ικανότητα που επιτεύχθηκε εντός της περιόδου.

Β. Εξασφαλίσεις

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 133,6 εκατ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκη για την εξασφάλιση δανείων που έχει λάβει η Cenergy Holdings (βλ. Σημείωση 27).

Γ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2019 αφορούν σε επενδύσεις αναβάθμισης της παραγωγικότητας και βελτίωσης της δυναμικότητας στα εργοστάσια του κλάδου καλωδίων, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν κατά τη διάρκεια του 2020.

Το ποσό των 42,1 εκατ. ευρώ που αναταξινομήθηκε από τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή το 2019, σχετίζεται κυρίως με την ολοκλήρωση μέρους των βελτιώσεων για τη δυναμικότητα του εργοστασίου της Fulgor και την ολοκλήρωση αναπτυξιακών έργων σε σχέση με την απόκτηση αδειών.

Κόστος δανεισμού 785 χιλ. ευρώ σε σχέση με την απόκτηση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού κεφαλαιοποιήθηκε. Το μέσο επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε για την κεφαλαιοποίηση τόκων ήταν 5,08%.

19. Μισθώσεις

Α. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Η Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης περιλαμβάνει τα ακόλουθα ποσά σε σχέση με μισθώσεις:

Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31 Δεκεμβρίου 2019	1 Ιανουαρίου 2019
Κτίρια	325	438
Μηχανολογικός εξοπλισμός	2.204	2.797
Μέσα μεταφοράς	3.352	2.790
Σύνολο	**5.881**	**6.025**

Υποχρεώσεις από μισθώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου 2019	1 Ιανουαρίου 2019
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	1.768	1.524
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	3.990	3.621
Σύνολο		**1.768**	**5.145**

Το προηγούμενο έτος, ο Όμιλος αναγνώρισε μόνο απαιτήσεις και υποχρεώσεις από μισθώσεις σε σχέση με μισθώσεις που είχαν ταξινομηθεί ως «χρηματοδοτικές μισθώσεις» σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις». Οι απαιτήσεις παρουσιάστηκαν στα ενσώματα πάγια στοιχεία και οι υποχρεώσεις ως μέρος του δανεισμού του Ομίλου. Για τις αναπροσαρμογές που αναγνωρίστηκαν κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019, ανατρέξτε στη σημείωση 6.

Οι προσθήκες στα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων κατά το 2019 ανήλθαν σε 1.739 χιλ. ευρώ.

Β. Ποσά αναγνωρισμένα στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Η κατάσταση αποτελεσμάτων περιλαμβάνει τα ακόλουθα ποσά σε σχέση με μισθώσεις:

Απόσβεση δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	2019	2018
Κτίρια	121	-
Μηχανολογικός εξοπλισμός	190	-
Μέσα μεταφοράς	1.129	-
Σύνολο	**1.440**	**-**
Έξοδα τόκων (περιλαμβάνονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα)	181	-
Μεταβλητά μισθώματα	196	-
Μισθώματα χαμηλής αξίας	133	-
Βραχυπρόθεσμα μισθώματα	1.709	-

20. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	555	18.539	7.469	303	**26.866**
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(3)	(1)	**(4)**
Προσθήκες	487	2.767	1.594	3	**4.851**
Διαγραφές	-	-	(35)	-	**(35)**
Λοιπές αναταξινομήσεις	-	1.633	706	-	**2.339**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**1.042**	**22.940**	**9.731**	**304**	**34.017**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	1.042	22.940	9.731	304	**34.017**
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(101)	-	**(101)**
Προσθήκες	510	1.980	1.735	-	**4.224**
Διαγραφές	-	-	(33)	-	**(33)**
Λοιπές αναταξινομήσεις	-	502	1.824	-	**2.327**
Πώληση θυγατρικών	-	(3)	(146)	-	**(150)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**1.552**	**25.418**	**13.010**	**304**	**40.284**

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	(410)	(4.091)	(5.420)	(187)	**(10.109)**
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(7)	1	**(7)**
Αποσβέσεις	(83)	(699)	(823)	(13)	**(1.617)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**(493)**	**(4.790)**	**(6.250)**	**(200)**	**(11.733)**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	(493)	(4.790)	(6.250)	(200)	**(11.733)**
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	59		**59**
Αποσβέσεις	(171)	(1.135)	(1.377)	(13)	**(2.696)**
Διαγραφές	-	-	32	-	**32**
Λοιπές αναταξινομήσεις	-	-	(1.179)	-	**(1.179)**
Πώληση θυγατρικών	-	3	1	-	**5**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**(663)**	**(5.922)**	**(8.713)**	**(213)**	**(15.511)**
Λογιστική αξία					
Την 1η Ιανουαρίου 2018	**144**	**14.448**	**2.049**	**115**	**16.757**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**549**	**18.150**	**3.481**	**105**	**22.284**
Στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**888**	**19.497**	**4.296**	**92**	**24.773**

Το καθαρό ποσό στις λοιπές αναταξινομήσεις αφορά σε άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναταξινομήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης από τα περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή (βλ. Σημείωση 18).

Β. Αποσβέσεις

Η απόσβεση εμπορικών σημάτων και αδειών με καθορισμένη ωφέλιμη ζωή, προγραμμάτων λογισμικού και λοιπών άυλων περιουσιακών στοιχείων επιμερίζεται στο κόστος των αποθεμάτων και περιλαμβάνεται στο «κόστος πωληθέντων» όταν πωλείται το απόθεμα, καθώς τα εμπορικά σήματα και οι άδειες και τα προγράμματα λογισμικού χρησιμοποιούνται άμεσα για την παραγωγή προϊόντων και, γενικά, θεωρούνται έξοδα παραγωγής. Η απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων που δεν χρησιμοποιούνται στην παραγωγή επιμερίζεται στα έξοδα διοίκησης.

Γ. Άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή

Όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, πλην των ακόλουθων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία των εμπορικών σημάτων και αδειών:

α. Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019)

Αφορά τον κλάδο υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης και χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης τον οποίο κατείχε η Fulgor πριν εξαγοραστεί από την Ελληνικά Καλώδια το 2011 και ο οποίος περιέχει σημαντικά οικονομικά οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. τεχνογνωσία, ευρύ φάσμα πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του κλάδου), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.

β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019)

Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Από την ημέρα απόκτησης της θυγατρικής έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Η παραγωγή άρχισε το 2014, όπως είχε προγραμματιστεί. Η ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου θεωρείται αόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για αόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του κλάδου.

Δ. Έλεγχος απομείωσης

Επειδή αυτά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν δημιουργούν ανεξάρτητες ταμειακές εισροές, θεωρήθηκε κατάλληλο να διενεργηθεί ο έλεγχος απομείωσης χρησιμοποιώντας ως μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (CGU) το εργοστάσιο παραγωγής της Fulgor που εμπεριέχει αυτά τα στοιχεία ενεργητικού. Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία χρήσης, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών που βασίστηκαν σε εκτιμήσεις της Διοίκησης για πενταετές διάστημα. Αυτές οι εκτιμήσεις λαμβάνουν υπόψη τα συμβόλαια που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η CGU υποβρύχιων καλωδίων δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο βασισμένο στην εκτέλεση έργων. Επομένως, οι παραδοχές σχετικά με την αύξηση του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας βασίζονται στις συμβάσεις που έχουν ήδη υπογραφεί, καθώς και στα έργα που εκτιμάται ότι θα ανατεθούν εντός της επερχόμενης περιόδου. Οι κύριες παραδοχές σχετικά με τις λειτουργίες της CGU υποβρύχιων καλωδίων και τα έργα που θα εκτελεστούν εντός της πενταετίας είναι:

- Προοδευτικά υψηλή αξιοποίηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor από το 2019 με βάση τις συμβάσεις που έχουν ήδη ανατεθεί και αναμενόμενες αναθέσεις με βάση τους διαγωνισμούς που έχουν προκηρυχθεί.
- Κεφαλαιουχικές δαπάνες ύψους 43 εκατ. ευρώ περίπου εντός της επόμενης πενταετίας, προκειμένου να καλυφθούν οι εκτιμώμενες ανάγκες παραγωγής και δυναμικότητας. Το μοντέλο καθορισμού της ανακτήσιμης αξίας δεν ενσωματώνει ε πρόσθετα έσοδα ή εξοικονόμηση κόστους ως επακόλουθο των εκτιμώμενων κεφαλαιουχικών δαπανών.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης του κύκλου εργασιών από τα υποθαλάσσια έργα για την πενταετία ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 8,4% και αποδίδεται στην ανάθεση νέων έργων, κυρίως στην Ελλάδα, τη Βόρεια Ευρώπη και στις ΗΠΑ.
- Η κερδοφορία ανά υποθαλάσσιο έργο ως προς το EBITDA ανέρχεται κατά προσέγγιση σε 15%-25% της αξίας του. Η εκτιμώμενη κερδοφορία ανά έργο ποικίλλει, κυρίως λόγω του διαφορετικού τύπου καλωδίων και των διαφορετικών τεχνικών προδιαγραφών, της γεωγραφικής περιοχής και του χρονικού πλαισίου του έργου.
- Το μέσο ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των πάγιων λειτουργικών εξόδων ανέρχεται περίπου σε 2,0% για την πενταετία.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,38% που αντανακλά κυρίως τις εκτιμήσεις της Διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης του τομέα των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών κυμαίνεται από 11,6% έως 9,2% για την πενταετία και στο 9,8% για την τελική αξία (terminal value) και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης ΑΑΑ της Ευρωζώνης και κυμαίνεται από -0,68% έως -0,16% για την πενταετία και έως 0,49% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 1,5%-1,7% για την πρώτη πενταετία και σε 2,0% για την τελική αξία.
- Το premium για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,96%.

Παρά το γεγονός ότι οι τιμές για τον χαλκό και το αλουμίνιο αποτελούν τμήμα των παραδοχών για τον έλεγχο απομείωσης που πραγματοποιήθηκε, εξαιτίας των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης και της εξατομικευμένης φύσης των προϊόντων που πωλούνται από τη Fulgor, η αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών δεν επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων. Στο πλαίσιο του ελέγχου απομείωσης, γίνεται η υπόθεση για ουδέτερο αποτέλεσμα από διακυμάνσεις στις τιμές μετάλλων.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2019 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας CGU ύψους 183 εκατ. ευρώ κατά 345 εκατ. ευρώ.

Πραγματοποιήθηκε ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και ανάπτυξη στο διηνεκές), ώστε να εξεταστεί η επάρκεια του περιθωρίου μεταξύ λογιστικής και ανακτήσιμης αξίας. Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της ανάλυσης ευαισθησίας, η ανακτήσιμη αξία συνεχίζει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών.

Αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας για τον έλεγχο απομείωσης:

	Χρησιμοποιούμενες παραδοχές	Απαιτούμενη μεταβολή συντελεστών, ώστε η ανακτήσιμη αξία να ισούται με τη λογιστική αξία
Προεξοφλητικό επιτόκιο	10,9% έως 8,9%	+13,8%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,38%	-28,6%

21. Επενδύσεις σε ακίνητα

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	5.837	6.140
Απομείωση	(79)	-
Αντιλογισμός απομείωσης	89	-
Αποσβέσεις	(200)	(303)
Πώληση θυγατρικής	(4.883)	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**764**	**5.837**
Ακαθάριστη λογιστική αξία	1.348	10.143
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης	(584)	(4.307)
Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου	**764**	**5.837**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα στις 31 Δεκεμβρίου 2019 συνίστανται σε πολλά οικόπεδα στην Ελλάδα. Επί του παρόντος, κανένα από αυτά δεν είναι μισθωμένο. Αυτά τα ακίνητα επί του παρόντος δεν χρησιμοποιούνται από τη Cenergy Holdings και κατέχονται είτε για αύξηση κεφαλαίου είτε για να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον. Τα άμεσα λειτουργικά έξοδα (συμπεριλαμβανομένων επισκευών και συντήρησης) που προκύπτουν από τις επενδύσεις σε ακίνητα που δεν παρήγαγαν έσοδα από μισθώματα ανήλθαν σε 401 χιλιάδες ευρώ για το 2019.

Β. Επιμέτρηση εύλογης αξίας – Ζημιές απομείωσης και επακόλουθος αντιλογισμός

Κατά τη διάρκεια του 2019, πραγματοποιήθηκε έλεγχος απομείωσης ή αντιλογισμός απομείωσης σε όλα τα ακίνητα. Οι έλεγχοι πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι μεταβολές στην εύλογη αξία στην ελληνική κτηματομεσιτική αγορά.

Λόγω αυτών των ελέγχων, καταγράφηκε αντιλογισμός ζημιών απομείωσης 89 χιλιάδων ευρώ για το κτίριο που ανήκει στη ΒΕΤ στην περιοχή της Χαλκίδας. Αντιθέτως, καταγράφηκε απομείωση για τα οικόπεδα που ανήκουν σε θυγατρικές του Ομίλου. Η εύλογη αξία όλων των ακινήτων καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Για τις εδαφικές εκτάσεις, ως τεχνική αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η συγκριτική μέθοδος (προσέγγιση της αγοράς) που ταξινομήθηκε στο δεύτερο επίπεδο εύλογης αξίας.

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, ο εκτιμητής εκτιμά την αγοραία αξία του υπό εξέταση περιουσιακού στοιχείου συγκρίνοντας τους παράγοντες που ασκούν τη μεγαλύτερη επίδραση σε αυτό. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν την τοποθεσία, το μέγεθος, την ποιότητα κατασκευής, κ.λπ. Με αυτή τη μέθοδο, γίνεται επεξεργασία των κεφαλαιουχικών αξιών συγκρίσιμων περιουσιακών στοιχείων (με παρόμοια χαρακτηριστικά) προκειμένου να οριστεί κατά προσέγγιση η αγοραία αξία του υπό εξέταση στοιχείου.

Για το κενό κτίριο, χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο η μέθοδος του αποσβεσθέντος κόστους αντικατάστασης. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση αυτή τη μέθοδο αντανακλά το ποσό που θα ήταν απαραίτητο την παρούσα περίοδο για την αντικατάσταση ή την ανακατασκευή αυτού του περιουσιακού στοιχείου. Αυτή η τεχνική κατηγοριοποιείται ως τεχνική αποτίμησης τρίτου επιπέδου εύλογης αξίας.

Η εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε 804 χιλιάδες ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019, ενώ οι σωρευμένες ζημιές απομείωσης ανέρχονται σε 584 χιλιάδες ευρώ.

Γ. Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν περιορισμοί ή συμβατικές υποχρεώσεις σχετιζόμενες με τις επενδύσεις σε ακίνητα.

22. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		11.929	13.012
Μερίδιο κερδών μετά από φόρους		1.600	654
Μερίδιο σε λοιπά συνολικά εισοδήματα		(17)	-
Αναταξινόμηση από λοιπές επενδύσεις	23	12.004	-
Προσθήκες		8.149	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		(498)	(230)
Συναλλαγματικές διαφορές		1.416	(1.507)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		**34.583**	**11.929**

Στις 27 Δεκεμβρίου 2019, η Σωληνουργεία Κορίνθου απέκτησε μερίδιο 8,29% της συνδεδεμένης εταιρείας International Trade έναντι ανταλλάγματος 8,149 χιλ. ευρώ από τη συνδεδεμένη εταιρεία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. Η απόκτηση του συμπληρωματικού ποσοστού καταγράφηκε στην εύλογη αξία που καθορίστηκε από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα αποτιμήσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν. 4548/2018.

Έως εκείνη την ημερομηνία, ο Όμιλος κατείχε ποσοστό 12,21% σε αυτή τη συνδεδεμένη εταιρεία και αυτή η επένδυση κατατάσσονταν στην εύλογη αξία μέσων λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Μετά την απόκτηση του συμπληρωματικού ποσοστού, ο Όμιλος μπορεί να ασκεί πλέον σημαντική επιρροή στην International Trade, καθώς τα δικαιώματα ψήφου του Ομίλου υπερβαίνουν το 20%. Επομένως, στις 31 Δεκεμβρίου 2019, το μερίδιο των 12.004 χιλ. ευρώ που παλαιότερα κατατασσόταν στις Λοιπές επενδύσεις αναταξινομήθηκε στις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις. Λόγω της χρονικής στιγμής της σταδιακής απόκτησης, ο Όμιλος δεν έχει μερίδιο κέρδους από την International Trade για το 2019, καθώς η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε ουσιαστικά στο τέλος του έτους.

Β. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρεία

Στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή επιχείρηση. Οι γνωστοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες αποτυπώνουν τα ποσά στις οικονομικές καταστάσεις των αντίστοιχων συγγενών επιχειρήσεων.

2019 Εταιρεία Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κύρια εγκατάσταση	Πωλήσεις	Κέρδη / (Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	Μετοχικό μερίδιο
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	18.385	590	443	29,56%
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Ελλάδα	2.130	(237)	(242)	26,19%
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	60.860	3.037	3.037	49,00%
INTERNATIONAL TRADE	Βέλγιο	1.037.393	2.168	1.956	20,50%

Εταιρεία Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Λοιπές δραστηριότητες	3.723	2.012	2.570	2.255
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Σωλήνες χάλυβα	2.077	12.232	592	8.313
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Σωλήνες χάλυβα	23.639	6.542	4.101	69
INTERNATIONAL TRADE	Λοιπές δραστηριότητες	113.172	8.879	83.321	2.659

2018 Εταιρεία Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κύρια εγκατάσταση	Πωλήσεις	Κέρδη / (Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	Μετοχικό μερίδιο
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	15.809	374	275	29,56%
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Ελλάδα	2.591	113	111	26,19%
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	53.565	1.333	1.333	49,00%

Εταιρεία Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Λοιπές δραστηριότητες	7.952	951	6.922	1.250
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Σωλήνες χάλυβα	2.827	12.011	859	8.332
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Σωλήνες χάλυβα	44.813	6.070	29.981	16

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει την συμμετοχή στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW:

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2019	2018
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW την 1η Ιανουαρίου (100%)	20.886	23.007
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα της ΑΟ ΤΜΚ-CPW (100%)	3.037	1.333
Συναλλαγματικές διαφορές (100%)	2.889	(3.076)
Μερίσματα (100%)	(801)	(378)
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (100%)	**26.011**	**20.886**
Λογιστική αξία συμμετοχής στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (49%)	**12.745**	**10.234**
Λογιστική αξία συμμετοχής στην International Trade	20.153	-
Λογιστική αξία συμμετοχής σε άλλες επουσιώδεις συγγενείς επιχειρήσεις	1.684	1.695
Σύνολο	**34.583**	**11.929**

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ικανότητα των κοινοπραξιών ή των συγγενών επιχειρήσεων να μεταβιβάζουν κεφάλαια στην Εταιρεία με τη μορφή μερισμάτων ή να εξοφλούν δάνεια ή προκαταβολές της Εταιρείας.

Δεν υπάρχει μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών συγγενούς επιχείρησης, τόσο για την περίοδο αναφοράς όσο και σωρευτικά.

23. Λοιπές επενδύσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		4.579	4.662
Προσθήκες		4.790	1
Μεταβολή στην εύλογη αξία		7.650	-
Αναταξινόμηση στις συγγενείς επιχειρήσεις	22	(12.004)	-
Αναταξινόμηση σε λοιπές απαιτήσεις λόγω εκκαθάρισης		-	(84)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		**5.015**	**4.579**

Οι λοιπές επενδύσεις συνίστανται σε επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μη εισηγμένες μετοχές:		
- Ελληνικοί συμμετοχικοί τίτλοι	5.015	225
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	-	4.354
	5.015	**4.579**

Αναπροσαρμογή και αναταξινόμηση ποσοστού του Ομίλου στην International Trade S.A.

Με βάση την αποτίμηση που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο απόκτησης πρόσθετων μετοχών της International Trade από τη Σωληνουργεία Κορίνθου (δείτε επίσης τη σημείωση 22), καταγράφηκε αναπροσαρμογή εύλογης αξίας 7,65 εκατ. ευρώ στα λοιπά συνολικά εισοδήματα για να αποτυπώσει τα αποτελέσματα αποτίμησης του ποσοστού του Ομίλου πριν από τη σταδιακή απόκτηση σημαντικές επιρροής. Οι κύριες παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας της επένδυσης είναι οι εξής:

- Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC): 7,08%
- Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές: 1,55%
- Περιθώριο EBITDA: 0,66% - 0,85%

Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,5% στο σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου ή στον ρυθμό ανάπτυξης στο διηνεκές

κατά την ημερομηνία αποτίμησης θα αύξανε/ (μείωνε) το ποσό που καταγράφηκε ως αναπροσαρμογή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές παραμένουν σταθερές.

	Αλλαγή ρυθμού ανάπτυξης		
Αλλαγή WACC	-0,5%	0,0%	0,5%
-0,5%	(41)	819	1.867
0,0%	(720)	-	863
0,5%	(1.296)	(683)	41

Απόκτηση μετοχών της Noval Property

Στις 15 Οκτωβρίου 2019, εγκρίθηκε η σύσταση της Noval Property ως Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας (ΑΕΕΑΠ). Η Noval Property συστάθηκε μέσω της συγχώνευσης της Noval Α.Ε. και της ΒΕΤ Α.Ε., πρώην εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της Cenergy Holdings, με παράλληλη και ταυτόχρονη εισφορά ακινήτων σε είδος από άλλες οντότητες, συνδεδεμένες των συγχωνευόμενων εταιρειών. Ως επακόλουθο, η Cenergy Holdings απέκτησε μερίδιο 2,12% στη Noval Property με αντάλλαγμα το 100% των μετοχών της ΒΕΤ. Με βάση τους όρους της συγχώνευσης, η εύλογη αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν καθορίστηκε σε 4.788 χιλιάδες ευρώ (δείτε επίσης τη σημείωση 31).

24. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	213	654
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	-	485
Σύνολο	**213**	**1.140**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	322	4.454
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	1.407	490
Σύνολο	**1.728**	**4.944**

Λογιστική αντιστάθμισης

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας.

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

- Μεταβολή στις τιμές μετάλλων
- Διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών

Η ληκτότητα και η ονομαστική αξία των παραγώγων που κατέχουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρείες της Cenergy Holdings αφορούν κυρίως:

- συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της τιμής των μετάλλων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των εταιρειών της Cenergy Holdings στον κλάδο καλωδίων (δηλαδή κυρίως χαλκός και αλουμίνιο). Αυτές οι αντισταθμίσεις ορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή τα νομίσματα στα οποία έχουν κυρίως έκθεση οι εταιρείες της Cenergy Holdings). Αυτά τα είδη αντιστάθμισης ορίζονται ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών, ανάλογα με το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα, αυτά τα μέσα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας. Όταν οι προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου από προβλεπόμενες πωλήσεις αγαθών ή την αγορά υλικών ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

Τα παράγωγα αναγνωρίζονται όταν οι εταιρείες της Cenergy Holdings συνάπτουν τη συναλλαγή προκειμένου να αντισταθμίσουν την εύλογη αξία απαιτήσεων, υποχρεώσεων ή δεσμεύσεων (αντισταθμίσεις εύλογης αξίας) ή εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές (αντισταθμίσεις ταμειακών ροών).

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης

αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που καθορίζονται ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια καταχωρούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμισμένου στοιχείου ενεργητικού ή της αντισταθμισμένης υποχρέωσης που αποδίδεται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται λογιστικά ως «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου που πραγματοποιείται το αντισταθμισμένο γεγονός, δηλαδή την ημερομηνία την οποία πραγματοποιήθηκε η προβλεπόμενη συναλλαγή που συνιστά το αντικείμενο της αντιστάθμισης, διαφορετικά το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα αποτελέσματα (για παράδειγμα, σε περίπτωση προθεσμιακής πώλησης αλουμινίου, το αποθεματικό αναγνωρίζεται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων μετά τον καθαρό διακανονισμό τοις μετρητοίς του συμβολαίου μελλοντικής εκπλήρωσης και την ημερομηνία πώλησης του αλουμινίου).

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης, η λογιστική αντιστάθμισης διακόπτεται με μελλοντική εφαρμογή, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» παραμένουν ως αποθεματικό και αναταξινομούνται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές.

Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στο «Αποθεματικό αντιστάθμισης» αναταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Η μεταβολή εύλογης αξίας που αναγνωρίζεται στα ίδια κεφάλαια υπό την αντιστάθμιση ταμειακών ροών στις 31 Δεκεμβρίου 2019 θα ανακυκλωθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια του 2020, καθώς όλα τα αντισταθμισμένα συμβάντα αναμένεται να πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα) εντός του 2020.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών στην αρχή (διερευνητικά) συγκρίνοντας τους κρίσιμους όρους του μέσου αντιστάθμισης με τους κρίσιμους όρους του αντισταθμισμένου στοιχείου και ύστερα, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (αναδρομικά), εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών εφαρμόζοντας τη μέθοδο συμψηφισμού σε δολάρια σε σωρευτική βάση.

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιρειών της Cenergy Holdings από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τις προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Κύκλος εργασιών» και «Κόστος πωληθέντων». Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα ακόλουθα:

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κέρδη / (ζημιές) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	1.026	144
Κέρδη / (ζημιές) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	(5.824)	(4.470)
Σύνολο	**(4.798)**	**(4.326)**

Τα κέρδη ή οι ζημιές που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2019 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στο επόμενο οικονομικό έτος.

25. Κεφάλαιο και αποθεματικά

Α. Μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικό υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο και ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

- Σύνολο μετοχικού κεφαλαίου: 117.892.172,38 ευρώ και
- Συνολικός αριθμός μετοχών: 190.162.681.

Οι μετοχές της Εταιρείας δεν έχουν ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας.

Το αποθεματικό υπέρ το άρτιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 58.600 χιλιάδες ευρώ.

Β. Φύση και σκοπός αποθεματικών

(α) Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία του Βελγίου, οι εταιρείες υποχρεούνται να παρακρατούν 5% από τα κέρδη του οικονομικού έτους ως τακτικό αποθεματικό έως ότου ανέλθει σε 10% του καταβληθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται.

Σύμφωνα με το ελληνικό εταιρικό δίκαιο, οι εταιρείες υποχρεούνται να κατανέμουν κάθε χρόνο τουλάχιστον 5% των ετήσιων καθαρών κερδών τους στο τακτικό αποθεματικό, έως ότου αυτό ανέλθει τουλάχιστον σε 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση ζημιών.

(β) Αποθεματικό αντιστάθμισης

Το αποθεματικό αντιστάθμισης περιλαμβάνει το αποτελεσματικό σκέλος της σωρευμένης καθαρής μεταβολής της εύλογης αξίας των μέσων αντιστάθμισης που χρησιμοποιούνται στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών εν αναμονή της επακόλουθης αναγνώρισης στα αποτελέσματα καθώς οι αντισταθμισμένες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

(γ) Αποθεματικό σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίστηκαν κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ΔΠΧΑ 9 σχετικά με τη μεταχείριση άλλων επενδύσεων που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

(δ) Ειδικά αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων αναπτυξιακών νόμων που χορηγούσαν φορολογικά οφέλη σε εταιρείες που επένδυαν τα κέρδη εις νέον αντί να τα διανέμουν στους μετόχους. Ειδικότερα, τα προαναφερόμενα αποθεματικά είτε έχουν εξαντλήσει την υποχρέωση φόρου εισοδήματος είτε έχουν λάβει μόνιμη απαλλαγή από φόρο εισοδήματος, μετά την πάροδο καθορισμένου διαστήματος που ξεκινά μετά την ολοκλήρωση των σχετικών επενδύσεων.

(ε) Αφορολόγητα αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων φορολογικών νόμων και απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν διανέμονται στους μετόχους. Σε περίπτωση διανομής αυτών των αποθεματικών, φορολογούνται με τον εκάστοτε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

(στ) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

Οι «Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης» αποτελούνται από όλες τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων από δραστηριότητα στο εξωτερικό.

Γ. Συμφωνία αποθεματικών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικό αντιστάθμισης	Αποθεματικό σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2018	**6.903**	**370**	**-**	**9.525**	**36.318**	**(17.525)**	**35.591**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	(1.833)	-	-	-	(1.151)	**(2.984)**
Μεταφορά αποθεματικών	666	-	-	-	-	-	**666**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2018	**7.569**	**(1.463)**	**-**	**9.525**	**36.318**	**(18.676)**	**33.273**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	**7.569**	**(1.463)**	**-**	**9.525**	**36.318**	**(18.676)**	**33.273**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	514	7.650	-	-	1.124	**9.288**
Μεταφορά αποθεματικών	50	-	(7.650)	-	-	-	**(7.600)**
Πώληση θυγατρικής	-	-	-	(263)	-	-	**(263)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019	**7.619**	**(949)**	**-**	**9.263**	**36.318**	**(17.552)**	**34.699**

26. Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική της Cenergy Holdings συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής διάρθρωσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, των πιστωτών και της αγοράς και να επιτρέπει τη μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, η οποία ορίζεται ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης, εξαιρώντας τις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων που διανέμονται στους κατόχους κοινών μετοχών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τον δείκτη της απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου, διαφορετικά τον δείκτη της απόδοσης επενδυμένου κεφαλαίου, ο οποίος ορίζεται ως EBIT (αποτελέσματα προ φόρων και

καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους) διαιρεμένα με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο (ήτοι τα ίδια κεφάλια και τα δανειακά κεφάλαια). Το Διοικητικό Συμβούλιο αναζητά ευκαιρίες και εξετάζει κατά πόσο είναι εφικτή η μόχλευση της Cenergy Holdings με σχετικά υψηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου (σε κάθε περίπτωση, υψηλότερη από το κόστος δανεισμού) καθώς και η μείωση της μόχλευσης των εταιρειών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Κέρδη περιόδου	20.177	6.888
Φόρος εισοδήματος	8.315	(6.180)
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	34.626	32.211
EBIT	**63.117**	**32.919**
Ίδια κεφάλαια	231.862	203.298
Μακροπρόθεσμος δανεισμός (συν υποχρεώσεις από μισθώσεις)	181.719	174.792
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός (συν υποχρεώσεις από μισθώσεις)	322.595	363.854
Απασχολούμενο κεφάλαιο	**736.176**	**741.943**
ROCE	**8,6%**	**4,4%**

27. Δανεισμός

Α. Επισκόπηση

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	9.355	6.750
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	16.770	22.680
Εξασφαλισμένα ομολογιακά δάνεια	93.166	110.115
Μη εξασφαλισμένα ομολογιακά δάνεια	58.439	33.840
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	-	220
Δάνεια - μακροπρόθεσμα	**177.730**	**173.605**
Υποχρεώσεις από μισθώσεις - Μακροπρόθεσμες	**3.990**	**1.187**
Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού	**181.719**	**174.792**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	1.962	3.991
Υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	9.662	57.533
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	276.589	276.794
Βραχυπρόθεσμο μέρος εξασφαλισμένων ομολογιακών δανείων	12.800	13.979
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων ομολογιακών δανείων	11.222	3.907
Βραχυπρόθεσμο μέρος εξασφαλισμένων τραπεζικών δανείων	2.504	1.050
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων τραπεζικών δανείων	6.088	6.148
Δάνεια - βραχυπρόθεσμα	**320.827**	**363.402**
Υποχρεώσεις από μισθώσεις - Βραχυπρόθεσμες	**1.768**	**452**
Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού	**322.595**	**363.854**
Σύνολο δανεισμού	**504.314**	**538.645**

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση της Cenergy Holdings στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη σημείωση 31.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μεταξύ 1 και 2 ετών	35.012	32.381
Μεταξύ 2 και 5 ετών	103.689	101.581
Άνω των 5 ετών	43.019	40.830
Σύνολο	**181.719**	**174.792**

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια των βασικών κατηγοριών δανείων κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

	2019		2018	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Επιτόκιο	Λογιστική αξία	Επιτόκιο
Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - EUR	26.125	3,0%	29.430	2,8%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - EUR	292.282	3,8%	289.096	4,4%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - GBP	448	4,3%	1.870	4,8%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - USD	644	5,4%	50.446	6,1%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - RON	2.140	5,0%	2.884	2,6%
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - LEV	1.290	4,6%	1.220	4,7%
Ομολογιακά δάνεια - EUR	175.626	4,7%	161.840	5,0%

Στη διάρκεια του 2019, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έλαβαν νέα τραπεζικά δάνεια σε ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε 62,9 εκατ. ευρώ, και εξόφλησαν τραπεζικά δάνεια 99 εκατ. ευρώ με ημερομηνία λήξης εντός του 2019. Τα νέα δάνεια αφορούν κυρίως σε αναλήψεις από υπάρχουσες και νέες ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις με παρόμοιους όρους και προϋποθέσεις με τις υπάρχουσες για τη χρηματοδότηση έργων, καθώς και τέσσερα νέα μακροπρόθεσμα δάνεια. Τα δάνεια είχαν μέσο επιτόκιο 4,0% (2018: 4,6%).

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη.

Ο δανεισμός μειώθηκε κατά 34,3 εκατ. ευρώ, λόγω της μείωσης των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης στον κλάδο σωλήνων χάλυβα και της αύξησης της λειτουργικής κερδοφορίας στον κλάδο καλωδίων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Cenergy Holdings υπερέβησαν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 30,8 εκατ. Ευρώ (31 Δεκεμβρίου 2018: 37,2 εκατ. ευρώ). Στο παρελθόν, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings δεν είχαν αντιμετωπίσει ποτέ προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους, την ανανέωση των γραμμών κεφαλαίου κίνησης ή την αναχρηματοδότηση των μακροπρόθεσμων δανείων τους. Η Διοίκηση αναμένει ότι κάθε απαιτούμενη αποπληρωμή δανείων θα καλυφθεί από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ή από μη χρησιμοποιημένα διαθέσιμα πιστωτικά όρια. Όσον αφορά στη χρηματοδότηση έργων, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστοληπτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων (project finance).

Κατά τη διάρκεια του 2019, ο Όμιλος κατάφερε να αναχρηματοδοτήσει εν μέρει τον δανεισμό του:

- Η Ελληνικά Καλώδια έλαβε νέο επταετές ομολογιακό δάνειο 12,57 εκατ. ευρώ από μεγάλη ελληνική τράπεζα.
- Η Fulgor έλαβε νέο πενταετές ομολογιακό δάνειο 10 εκατ. ευρώ από μεγάλη ελληνική τράπεζα.
- Η Fulgor σύναψε σύμβαση πώλησης και επαναμίσθωσης με μεγάλο ελληνικό χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ύψους 5,5 εκατ. Ευρώ και επταετούς διάρκειας για τη χρηματοδότηση μέρους του προγράμματος κεφαλαιουχικών δαπανών στο εργοστάσιο στην Κορινθία.
- Η Fulgor έλαβε νέο επταετές ομολογιακό δάνειο 11,4 εκατ. ευρώ από μεγάλη ελληνική τράπεζα.

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί των ενσώματων πάγιων στοιχείων και αποθεμάτων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 155,1 εκατ. ευρώ (ποσό 21,5 εκατ. ευρώ αφορά σε ενεχυριασμένα αποθέματα και ποσό 133,6 εκατ. ευρώ αφορά σε υποθηκευμένα ενσώματα πάγια).

Για τα τραπεζικά δάνεια των εταιρειών της Cenergy Holdings που έχουν αναληφθεί από τράπεζες, υπάρχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου οι οποίες παρέχουν της δανειστές ρήτρα πρόωρης εξαγοράς.

Το 2019 δεν υπήρξε κανένα γεγονός αθέτησης ρητρών των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρείες της Cenergy Holdings.

Β. Συμφωνία των κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων με τις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

	2019			2018		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δάνεια	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο	Δάνεια	Υποχρεώσεις από μισθώσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**537.007**	**1.639**	**538.645**	**447.453**	**1.420**	**448.873**
Μεταβολές από ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:						
Δάνεια αναληφθέντα	62.930	-	**62.930**	137.593	-	**137.593**
Αποπληρωμή δανείων	(98.909)	-	**(98.909)**	(51.079)	-	**(51.079)**
Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων	-	(1.066)	**(1.066)**	-	(613)	**(613)**
Σύνολο μεταβολών από ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**(35.979)**	**(1.066)**	**(37.045)**	**86.514**	**(613)**	**85.901**
Λοιπές μεταβολές:						
Νέες μισθώσεις	-	1.739	**1.739**	-	775	**775**
Συναλλαγματικές διαφορές	73	(11)	**62**	(36)	(2)	**(37)**
Κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού	785	-	**785**	577	-	**577**
Έξοδα τόκων	24.102	181	**24.282**	24.362	59	**24.421**
Καταβληθέντες τόκοι	(22.004)	(181)	**(22.184)**	(21.863)	-	**(21.863)**
Τερματισμός συμβάσεων μίσθωσης	-	(36)	**(36)**	-	-	**-**
Τροποποιήσεις συμβάσεων μίσθωσης	-	2	**2**	-	-	**-**
Πώληση θυγατρικών	(5.427)	(15)	**(5.443)**	-	-	**-**
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	-	3.507	**3.507**	-	-	**-**
	(2.471)	**5.185**	**2.714**	**3.040**	**832**	**3.872**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**498.556**	**5.758**	**504.314**	**537.007**	**1.639**	**538.645**

28. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Προμηθευτές		137.165	153.418
Γραμμάτια πληρωτέα		47.349	29.820
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	12	2.413	2.263
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	39	9.945	14.015
Μερίσματα πληρωτέα		-	2
Πιστωτές διάφοροι		1.891	2.456
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα		14.338	5.252
Φόροι και τέλη		2.865	6.594
Σύνολο		**215.964**	**213.820**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		213.794	209.587
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2.170	4.233
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		**215.964**	**213.820**

29. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		**14.655**	**15.436**
Νέες επιχορηγήσεις		169	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	9.Α	(736)	(781)
Πώληση θυγατρικής		(80)	-
Συναλλαγματικές διαφορές		(2)	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		**14.006**	**14.655**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Κατά τη διάρκεια του 2019, η Fulgor έλαβε νέα επιχορήγηση για τη συμμετοχή σε ερευνητική κοινοπραξία που αναπτύσσει ευέλικτα καλώδια για πλωτές πλατφόρμες.

Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχορηγήσεις τις οποίες έχει λάβει η Cenergy Holdings έχουν εκπληρωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

30. Χρηματοοικονομικά μέσα

Α. Λογιστική ταξινόμηση και εύλογη αξία

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται η λογιστική αξία και η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των επιπέδων τους στην ιεραρχία εύλογης αξίας.

31/12/2019

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	5.015	-	-	5.015	**5.015**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	213	-	213	-	**213**
	5.228	**-**	**213**	**5.015**	**5.228**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(1.728)	(1.407)	(322)	-	**(1.728)**
	3.499	**(1.407)**	**(109)**	**5.015**	**3.499**

31/12/2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	4.579	-	-	4.579	**4.579**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	1.140	55	1.084	-	**1.140**
	5.719	**55**	**1.084**	**4.579**	**5.719**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(4.944)	(28)	(4.916)	-	**(4.944)**
	775	**27**	**(3.832)**	**4.579**	**775**

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

- Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για όμοια στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.
- Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα είτε άμεσα είτε έμμεσα.
- Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Η εύλογη αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

Ειδικότερα, η λογιστική αξία των δανείων θεωρείται ότι προσεγγίζει επαρκώς την εύλογη αξία τους καθώς:

- το 93% των ενοποιημένων δανείων αφορά σε δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου που προσεγγίζουν ουσιωδώς τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς.
- Όσον αφορά στα χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου (37,6 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2018), ο έλεγχος της εύλογης αξίας με βάση τα τρέχοντα επιτόκια της αγοράς υποδηλώνει ότι η εύλογη αξία τους είναι 39 εκατ. ευρώ, η οποία προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη συμφωνία μεταξύ των υπολοίπων ανοίγματος και κλεισίματος για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του επιπέδου 3, τα οποία ταξινομούνται ως επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους σε:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.579	4.662
Προσθήκες	4.790	1
Μεταβολή στην εύλογη αξία	7.650	-
Αναταξινόμηση στις συγγενείς επιχειρήσεις	(12.004)	-
Αναταξινόμηση σε λοιπές απαιτήσεις λόγω εκκαθάρισης	-	(84)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**5.015**	**4.579**

Β. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

α. Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα όπως συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές (Δεδομένα Επιπέδου 1) που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού προσδιορίζεται από την τιμή αγοράς τους, ενώ η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων από την τιμή προσφοράς τους (bid price).

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται μέσω της χρήσης τεχνικών αποτίμησης και προτύπων που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς απεικόνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο, το οποίο είναι διαθέσιμο για τη Cenergy Holdings και τις εταιρείες της, για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στο Δεύτερο Επίπεδο εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Πρώτο Επίπεδο αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα της ελεύθερης αγοράς με βάση τις τιμές που λαμβάνονται από μεσίτες/χρηματιστές εντάσσονται σε αυτό το επίπεδο.

Στο Τρίτο Επίπεδο εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως οι μη εισηγμένες μετοχές που δεν είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργό αγορά και των οποίων η επιμέτρηση βασίζεται σε προβλέψεις των εταιρειών της Cenergy Holdings για τη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται στην επιμέτρηση εύλογων αξιών καθώς και τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα που χρησιμοποιούνται:

Είδος	Τεχνική αποτίμησης	Σημαντικά παρατηρήσιμα δεδομένα	Αλληλεπίδραση μεταξύ καίριων μη παρατηρήσιμων δεδομένων και επιμέτρησης εύλογης αξίας
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	***Τεχνική σύγκρισης αγορών***: Οι εύλογες αξίες βασίζονται σε τιμές μεσιτών/ χρηματιστών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργή αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα	Τιμές μεσιτών/χρηματιστών	Δεν ισχύει
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	***Αγοραία αξία***: Η τιμή όπως διακινείται σε ενεργή αγορά	Δεν ισχύει	Δεν ισχύει
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	***Προεξοφλημένες ταμειακές ροές***: η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργή αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Cenergy Holdings και των εταιρειών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο ***Μέθοδος αναπροσαρμοσμένου καθαρού ενεργητικού***: Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο, ο Όμιλος αναπροσαρμόζει τις λογιστικές αξίες των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μιας επένδυσης, εάν και όποτε είναι απαραίτητο, για να καταλήξει στην εύλογη αγοραία αξία τους κατά την αποτίμηση	***Επένδυση στην International Trade***: - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (WACC): 7,08% - Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές: 1,55% - Περιθώριο EBITDA: 0,66% - 0,85% Δείτε επίσης τη σημείωση 23 ***Επένδυση στη Noval Property***: Η Noval Property είναι κτηματομεσιτική εταιρεία που ακολουθεί το μοντέλο της εύλογης αξίας για την αποτίμηση του ενεργητικού της. Επομένως, το καθαρό ενεργητικό θεωρείται αξιόπιστος δείκτης για την εκτίμηση της εύλογης αξίας της επένδυσης	Εάν ο εκτιμώμενος δείκτης ανάπτυξης της αγοράς αυξηθεί (μειωθεί) ή το προσαρμοσμένο στον κίνδυνο προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν χαμηλότερο (υψηλότερο), οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές αυξάνονται (μειώνονται)

β. Μεταφορές μεταξύ Πρώτου και Δεύτερου Επιπέδου

Δεν σημειώθηκαν μεταφορές από το Δεύτερο Επίπεδο στο Πρώτο Επίπεδο ή από το Πρώτο Επίπεδο στο Δεύτερο Επίπεδο το 2018 ούτε κάποια μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση το 2018.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω της χρήσης χρηματοοικονομικών μέσων, η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεσή της σε καθέναν από της ανωτέρω κινδύνους, για της στόχους της, της πολιτικές και της διαδικασίες που εφαρμόζουν για την επιμέτρηση και τη διαχείριση κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Cenergy Holdings (σημείωση 26).

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως της αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν της αλλαγές που παρατηρούνται της συνθήκες της αγοράς και της δραστηριότητες των εταιρειών.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί επαναλαμβανόμενους και μη επαναλαμβανόμενους ελέγχους, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Γ.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημιάς της Cenergy Holdings σε περίπτωση που πελάτης ή αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει της συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται κατά κύριο λόγο με της απαιτήσεις των θυγατρικών από πελάτες και με τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και με καταθέσεις σε τράπεζες.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη πιστωτική έκθεση.

		Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2019	2018
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις – Βραχυπρόθεσμες	16	112.577	199.648
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις – Μακροπρόθεσμες	16	1.482	1.877
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	8.Δ	118.573	114.327
Μείον:			
Λοιπές προκαταβολές	16	(3.236)	(3.707)
Φορολογικές απαιτήσεις	16	(7.391)	(3.960)
Λοιπές απαιτήσεις	16	(9.902)	(5.510)
Μερικό σύνολο		**212.103**	**302.676**
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	23	5.015	4.579
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	90.408	65.203
Παράγωγα	24	213	1.140
Μερικό σύνολο		**95.636**	**70.922**
Γενικό σύνολο		**307.739**	**373.598**

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις & συμβατικά περιουσιακά στοιχεία

Η έκθεση της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ωστόσο, η διοίκηση των εταιρειών εξετάζει της της παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τον πιστωτικό κίνδυνο της πελατειακής βάσης της, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης του κλάδου και της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται οι πελάτες. Κατά της ημερομηνίες αναφοράς, κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων και, επομένως, ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι δραστηριότητες ορισμένων θυγατρικών (δηλαδή των Σωληνουργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων, Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων και Fulgor) είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων, σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Για το 2019, έγινε οριακή υπέρβαση αυτού του ορίου από έναν μόνο πελάτη του κλάδου καλωδίων, τον ΑΔΜΗΕ, λόγω της εκτέλεσης έργων καλωδίων και της πελάτη του κλάδου σωλήνων χάλυβα, ήτοι της «SNAM RETE GAS S.P.A.», λόγω των έργων που εκτέλεσε η Σωληνουργεία Κορίνθου.

Η Cenergy Holdings έχει θεσπίσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε της πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών και παράδοσης. Ο έλεγχος της Cenergy Holdings περιλαμβάνει εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, εάν υπάρχουν, και σε ορισμένες περιπτώσεις τραπεζικές συστάσεις. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με της τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για της από της ασφαλιστικές εταιρείες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά της, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεών της και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής πώλησης των εταιρειών της Cenergy Holdings. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι πληρωμές για μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προκαταβάλλονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την πιστοληπτική ικανότητά του, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ζητούν εμπράγματες ή της εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) για την εξασφάλιση των απαιτήσεών της, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Η Cenergy Holdings καταχωρεί απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή της για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές σε σχέση με της εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Της 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Ελλάδα	76.719	96.114
Λοιπά κράτη μέλη της ΕΕ	124.915	110.393
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	2.005	24.121
Ασία	2.988	4.125
Αμερική	5.347	63.396
Αφρική	129	4.527
Σύνολο	**212.103**	**302.676**

Της 31 Δεκεμβρίου, η ενηλικίωση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν είχαν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μη ληξιπρόθεσμες και μη απομειωμένες	190.759	283.159
Ληξιπρόθεσμες		
- Έως 6 μήνες	17.602	15.988
- Άνω των 6 μηνών	3.742	3.529
Σύνολο	**212.103**	**302.676**

Η διοίκηση των θυγατρικών πιστεύει ότι τα μη απομειωμένα ποσά που είναι ληξιπρόθεσμα έως και για 6 μήνες και άνω των 6 μηνών παραμένουν ολοσχερώς εισπράξιμα, με βάση την ιστορική συμπεριφορά πληρωμών και διεξοδική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου των σχετιζόμενων πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας υποκείμενων πελατών, εάν υπάρχουν.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019 και 2018, οι εναπομείνασες ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις που δεν είχαν απομειωθεί αφορούσαν κυρίως σε κορυφαίους βιομηχανικούς ομίλους, μεγάλες δημόσιες και ιδιωτικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και μεταπωλητές.

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings ασφαλίζουν το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεών της προκειμένου να εξασφαλιστούν σε περίπτωση αθέτησης πληρωμών. Της 31 Δεκεμβρίου 2019, ήταν ασφαλισμένο το 73% των οφειλόμενων ποσών από τρίτους.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, καθώς και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων είναι ως εξής:

	2019			2018		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**25.467**	**242**	**25.708**	**24.156**	**-**	**24.156**
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	-	-	**-**	1.114	148	**1.263**
Αναδιατυπωμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**25.467**	**242**	**25.708**	**25.271**	**148**	**25.419**
Ζημιές απομείωσης	1.880	-	**1.880**	51	97	**148**
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης	(243)	(126)	**(370)**	(424)	(4)	**(428)**
Αντιλογισμός / (Ζημιές απομείωσης) απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	1.637	(126)	**1.511**	(374)	93	**(280)**
Διαγραφές	(183)	-	**(183)**	(296)	-	**(296)**
Συναλλαγματικές διαφορές	347	-	**347**	865	-	**865**
Πώληση θυγατρικής	(590)	-	**(590)**	-	-	**-**
Υπόλοιπο της 31 Δεκεμβρίου	**26.678**	**115**	**26.793**	**25.467**	**242**	**25.708**

Η πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες σε σχέση με εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία υπολογίζεται σε επίπεδο θυγατρικής εταιρείας όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Για απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς ένδειξη απομείωσης, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στην εμπειρία από ιστορικές πιστωτικές ζημιές σε συνδυασμό με προβλέψεις για μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο χώρας και κίνδυνους που συνδέονται με τους κλάδους των πελατών.

Το 2019, η καταγεγραμμένη ζημιά απομείωσης συνδέεται κυρίως με έναν πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. σημείωση 16.Β). Αντιθέτως, ως απόρροια της βελτίωσης των ποσοστών αναμενόμενων ζημιών εγχώριων πελατών λόγω της βελτίωσης που παρατηρήθηκε στην ελληνική αγορά, αντιλογίστηκε ποσό 370 χιλιάδων ευρώ.

Τα ποσοστά των αναμενόμενων ζημιών επικαιροποιούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Υπάρχουν οι ακόλουθες εξασφαλίσεις για την εγγύηση των απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Τραπεζικές εγγυητικές επιστολές	2.953	5.072
Υποχρεώσεις που μπορεί να συμψηφιστούν με απαιτήσεις	2.191	8.413
Σύνολο	**5.144**	**13.484**

(β) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 90.408 χιλιάδων ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από A+ έως CCC+ με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Fitch.

Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της να συναντήσουν δυσκολίες να εκπληρώσουν τις δεσμεύσεις τους που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τους, οι οποίες διακανονίζονται με την παροχή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Η προσέγγιση για τη διαχείριση ρευστότητας επιδιώκει να εξασφαλίζει, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, ότι η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν επαρκή ρευστότητα να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους όταν λήγουν, υπό συνήθεις και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύουν τη φήμη τους.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της προχωρούν σε εκτίμηση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών για το επόμενο έτος κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολουθούν τη μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη των ταμειακών ροών τους για το επόμενο τρίμηνο έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών τους, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι θυγατρικές εταιρείες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε., μιας συνδεδεμένης εταιρείας, η οποία συμφωνεί τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και τα παράγωγα που βασίζονται σε συμβατική ληκτικότητα αναλύονται ως ακολούθως:

31/12/2019		Συμβατικές ταμειακές ροές				
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	**322.930**	298.151	9.541	16.977	1.335	**326.003**
Ομολογιακά Δάνεια	**175.626**	36.912	29.260	91.397	48.967	**206.536**
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	**5.758**	2.193	1.699	2.014	223	**6.129**
Παράγωγα	**1.728**	1.728	-	-	-	**1.728**
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	**210.687**	209.017	1.953	217	-	**211.187**
	716.729	**548.002**	**42.452**	**110.605**	**50.525**	**751.583**

31/12/2018		Συμβατικές ταμειακές ροές				
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	**374.946**	347.286	8.260	22.379	-	**377.925**
Δάνεια από τη μητρική εταιρεία	**220**	-	243	-	-	**243**
Ομολογιακά Δάνεια	**161.840**	22.115	29.859	90.544	54.236	**196.754**
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	**1.639**	506	433	753	79	**1.771**
Παράγωγα	**4.944**	4.944	-	-	-	**4.944**
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	**204.962**	200.730	2.148	2.265	-	**205.143**
	748.552	**575.582**	**40.943**	**115.941**	**54.315**	**786.780**

Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρείες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα. Σύμφωνα με τη σύμβαση, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιρειών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις.

Γ.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων στις τιμές αγοράς, όπως οι τιμές εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, οι οποίες επηρεάζουν το εισόδημα της Cenergy Holdings και των εταιρειών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

Γενικά, οι εταιρείες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμισης για τη διαχείριση της διακύμανσης των αποτελεσμάτων.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Cenergy Holdings και οι εταιρείες της έχουν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται και τα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε άλλο νόμισμα πέραν του λειτουργικού νομίσματος της Cenergy Holdings και των εταιρειών της, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα σημαντικότερα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το Δολάριο ΗΠΑ και η στερλίνα.

Διαχρονικά οι εταιρείες της Cenergy Holdings αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής τους σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings κυρίως συνάπτουν προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες συμβάσεις λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από έναν χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί επίσης να καλύπτεται με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι στο ίδιο νόμισμα με το νόμισμα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιρειών της Cenergy Holdings.

Οι επενδύσεις της Cenergy Holdings και των εταιρειών της σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε ευρώ.

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν στην έκθεση της Cenergy Holdings και των εταιρειών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

31/12/2019

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	USD	GBP	RON	Λοιπά	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	4.045	6.946	11.727	-	**22.718**
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	4.470	-	-	-	**4.470**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.369	825	875	24	**13.094**
Δάνεια	(1.045)	(770)	(2.140)	-	**(3.955)**
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(14.452)	(393)	(9.514)	(53)	**(24.412)**
Συμβατικές υποχρεώσεις	(2.071)	-	(1.168)	-	**(3.239)**
	4.388	**6.609**	**947**	**(29)**	**11.915**
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	(10.422)	(6.913)	-	-	**(17.334)**
Σύνολο κινδύνου	**(6.034)**	**(304)**	**947**	**(29)**	**(5.420)**

31/12/2018

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	USD	GBP	RON	Λοιπά	Σύνολο
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	33.144	6.583	11.166	1.448	**52.342**
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	47.113	-	-	-	**47.113**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.558	807	364	43	**26.772**
Δάνεια	(50.446)	(1.870)	(2.884)	-	**(55.200)**
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(35.728)	(303)	(9.945)	(38)	**(46.013)**
Συμβατικές υποχρεώσεις	-	-	(83)	-	**(83)**
	19.642	**5.217**	**(1.383)**	**1.454**	**24.930**
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	(82.521)	(7.902)	-	(1.251)	**(91.674)**
Σύνολο κινδύνου	**(62.879)**	**(2.685)**	**(1.383)**	**203**	**(66.744)**

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν κατά τη διάρκεια του έτους.

	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία (spot rate) στη λήξη της χρήσης	
	2019	2018	2019	2018
USD	1,1195	1,1810	1,1234	1,1450
GBP	0,8778	0,8847	0,8508	0,8945
RON	4,7452	4,6535	4,7793	4,6639

Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένηση) του Ευρώ, του δολαρίου ΗΠΑ, της λίρας Αγγλίας ή του λέου Ρουμανίας έναντι άλλων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου θα είχε επηρεάσει την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και θα είχε επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρατίθενται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ειδικότερα τα επιτόκια, παραμένουν σταθερές και αγνοεί οποιαδήποτε επίδραση των προβλεπόμενων πωλήσεων και αγορών.

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ενίσχυση	Εξασθένηση	Ενίσχυση	Εξασθένηση
2019				
USD (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(61)	75	587	(718)
GBP (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	28	(34)	28	(34)
RON (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	20	(25)	20	(25)
2018				
USD (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	3.181	(2.603)	(6.987)	5.716
GBP (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(298)	244	(298)	244
RON (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(135)	110	(135)	110

(β) Κίνδυνος επιτοκίων

Έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρείες της Cenergy Holdings υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό από 5% έως 20% της έκθεσής τους σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Επιτυγχάνουν αυτόν τον στόχο εν μέρει συνάπτοντας μέσα σταθερού επιτοκίου και εν μέρει λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο. Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιρειών της Cenergy Holdings, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(37.561)	(35.436)
Μέσα μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(466.753)	(503.210)

Μέσα σταθερού επιτοκίου

Ο Όμιλος δεν καταχωρεί λογιστικά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σταθερού επιτοκίου στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και, επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών. Επομένως, μια μεταβολή στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν θα επηρέαζε τα αποτελέσματα ή τα ίδια κεφάλαια.

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,25% στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς θα αύξανε/ μείωνε (-) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

	Αποτελέσματα & Ίδια κεφάλαια	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αύξηση 0,25%	Μείωση 0,25%
2019		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1.481)	1.481
2018		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1.223)	1.223

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών και, ως επακόλουθο, η επίδραση που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια είναι η ίδια.

(γ) Παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προσδιορισμένα ως αντισταθμίσεις ταμειακών ροών

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι περίοδοι στις οποίες αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές που συνδέονται με τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών:

2019		Αναμενόμενες ταμειακές ροές			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτη	Σύνολο
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Ενεργητικό	213	213	-	-	**213**
Υποχρεώσεις	(136)	(136)	-	-	**(136)**
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Ενεργητικό	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις	(1.407)	(954)	(453)	-	**(1.407)**
	(1.329)	**(877)**	**(453)**	**-**	**(1.329)**

2018		Αναμενόμενες ταμειακές ροές			
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτη	Σύνολο
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος					
Ενεργητικό	224	224	-	-	**224**
Υποχρεώσεις	(2.258)	(279)	(1.980)	-	**(2.258)**
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης					
Ενεργητικό	485	485	-	-	**485**
Υποχρεώσεις	(490)	(490)	-	-	**(490)**
	(2.040)	**(60)**	**(1.980)**	**-**	**(2.040)**

Στον ακόλουθο πίνακα παρέχονται πληροφορίες για τα στοιχεία που ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών κατά τη διάρκεια του έτους και στις 31 Δεκεμβρίου 2019, καθώς και η συμφωνία του αποθεματικού αντιστάθμισης.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Ονομαστικό ποσό	Λογιστική αξία		Κονδύλι στην κατάσταση οικονομικής θέσης όπου περιλαμβάνεται το μέσο αντιστάθμισης	Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2019	Μεταβολές στην αξία του μέσου αντιστάθμισης που αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Αναταξινόμηση ποσού από αποθεματικό αντιστάθμισης στα αποτελέσματα	Συναλλαγματικές διαφορές	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2019
		Ενεργητικό	Υποχρεώσεις						
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	8.777	213	(136)	Παράγωγα - (Ενεργητικό & Παθητικό)	(2.035)	2.035	172	(94)	**77**
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	(8.490)	-	(1.407)	Παράγωγα - (Ενεργητικό & Παθητικό)	(5)	5	(1.407)	-	**(1.407)**
	287	**213**	**(1.542)**		**(2.040)**	**2.040**	**(1.235)**	**(94)**	**(1.329)**

(δ) Κίνδυνος τιμής μετάλλων

Οι αγορές μετάλλων έχουν καταγράψει και αναμένεται να συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν διακυμάνσεις τιμών. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν έκθεση στα ακόλουθα μέταλλα: χάλυβας, αλουμίνιο, χαλκός και μόλυβδος. Επομένως, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την ελαχιστοποίηση της έκθεσης στη μεταβλητότητα των τιμών εμπορευμάτων, όταν είναι δυνατό. Οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων χρησιμοποιούν παράλληλη φυσική αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων ή παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης), προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση των τιμών των μετάλλων στα αποτελέσματά τους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, το ονομαστικό ποσό των κατεχόμενων παραγώγων ανά εμπόρευμα είναι:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Αλουμίνιο - θέση αγοράς / (πώλησης)	(2.191)	3.323
Χαλκός - θέση αγοράς / (πώλησης)	(9.861)	635
Μόλυβδος - θέση αγοράς / (πώλησης)	2.445	11.092
Νικέλιο - θέση αγοράς / (πώλησης)	1.116	-
Σύνολο	**(8.490)**	**15.050**

Τα παραπάνω παράγωγα χρησιμοποιούνται για αντιστάθμιση ταμειακών ροών και λογίζονται αναλόγως.

Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Όσον αφορά στις πολιτικές επιπτώσεις του Brexit, η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό των συνεπειών πιθανών αρνητικών εξελίξεων. Παρότι το Brexit πραγματοποιήθηκε στις 31 Ιανουαρίου 2020, δεν υπάρχει ακόμα κάποια συμφωνία σε σχέση με πιθανούς εμπορικούς φραγμούς και τελωνειακούς δασμούς που μπορεί να επιβληθούν από την ΕΕ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο αντιπροσώπευαν περίπου το 9,4% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2019 ενώ η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών στους κλάδους καλωδίων και σωλήνων χάλυβα δραστηριοποιείται εντός της Ευρωζώνης. Επομένως, είναι πιθανόν ότι θα αντιδράσουν με παρόμοιο τρόπο με τις εταιρείες της Cenergy Holdings έναντι τυχόν συναλλαγματικών διακυμάνσεων. Συνοπτικά, με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη δυσμενή αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Cenergy Holdings.

31. Εξαγορά θυγατρικής

Κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2019, η Ελληνικά Καλώδια εξαγόρασε τη Β.Ε.ΜΕΤ. Α.Ε. από συνδεδεμένο μέρος έναντι 32,4 χιλ. ευρώ. Αυτή η εξαγορά χαρακτηρίζεται ως συναλλαγή κοινού ελέγχου, δεδομένου ότι όλες οι συνενούμενες οντότητες ελέγχονται τελικά από το ίδιο μέρος (Viohalco), τόσο πριν όσο και μετά τη συνένωση των επιχειρήσεων και δεν πρόκειται για μεταβατικό έλεγχο. Επομένως, όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της απορροφώμενης εταιρείας έχουν καταχωριστεί στη λογιστική αξία τους και η διαφορά που ανέκυψε αναγνωρίστηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Στις 30 Μαΐου 2019, τα Διοικητικά Συμβούλια των θυγατρικών αποφάσισαν να προχωρήσουν στην απόσχιση του κλάδου παραγωγής, διανομής και εμπορικής προώθησης των συρμάτων περιέλιξης από χαλκό και αλουμίνιο (κλάδος εμαγιέ) της Ελληνικά Καλώδια και να τον εισφέρει στην εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική Β.Ε.ΜΕΤ. Α.Ε. Η ημερομηνία σύνταξης της Λογιστικής Κατάστασης που χρησιμοποιήθηκε γι' αυτόν τον μετασχηματισμό ορίστηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, ενώ όλες οι απαραίτητες άδειες από τις ρυθμιστικές αρχές εκδόθηκαν στις 31 Οκτωβρίου 2019. Εντός του Νοεμβρίου 2019, η Β.Ε.ΜΕΤ. Α.Ε. μετονομάστηκε σε Cablel Wires Α.Ε. Τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της Cenergy Holdings δεν επηρεάστηκαν από αυτόν τον μετασχηματισμό.

32. Πώληση θυγατρικών

Cablel Wires A.E.

Στις 24 Δεκεμβρίου 2019, η Ελληνικά Καλώδια πούλησε 4.296.075 μετοχές της Cablel Wires A.E. (100% θυγατρική) στη συνδεδεμένη εταιρεία ElvalHalcor A.E., έναντι ανταλλάγματος 8.000 χιλ. ευρώ. Το αντάλλαγμα που εισπράχθηκε ήταν σύμφωνο με την αποτίμηση που καθορίστηκε από ανεξάρτητο εμπειρογνώμονα αποτιμήσεων, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 99-101 του Ν. 4548/2018. Η ημερομηνία πώλησης καθορίστηκε ως η πλησιέστερη στο κλείσιμο μήνα, μετά την παροχή των απαραίτητων εγκρίσεων, ήτοι στις 31 Δεκεμβρίου 2019. Τα αποτελέσματα της Cablel Wires A.E. περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων για όλο το έτος, καθώς η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε ουσιαστικά στο τέλος του έτους. Τα κέρδη από την πώληση της θυγατρικής παρουσιάζονται παρακάτω:

Ενσώματα πάγια	4.620
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	14
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	145
Μακροπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	69
Αποθέματα	2.895
Βραχυπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	6.323
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.336
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	(6)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(414)
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	(239)
Επιχορηγήσεις	(80)
Βραχυπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(5.185)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	(5.007)
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	(8)
Πώληση καθαρού ενεργητικού	**4.462**
Εισπραχθέν αντάλλαγμα σε μετρητά	8.000
Κέρδη από την πώληση	**3.538**

Η θυγατρική που πωλήθηκε (δηλ. ο τομέας των συρμάτων περιελίξεων του κλάδου καλωδίων) δεν θεωρείται σημαντική επιχειρηματική μονάδα ή γεωγραφική περιοχή δραστηριοποίησης του Ομίλου καθώς οι πωλήσεις και το καθαρό ενεργητικό της αντιπροσωπεύουν ποσοστό λιγότερο από 4% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και 2% του ενοποιημένου καθαρού ενεργητικού.

BET A.E.

Στις 15 Οκτωβρίου 2019, η Cenergy Holdings απέκτησε μερίδιο 2,12% στη Noval Property με αντάλλαγμα όλες τις μετοχές της BET A.E. (δείτε επίσης σημείωση 23). Τα κέρδη από τη διάθεση της θυγατρικής παρουσιάζονται παρακάτω:

Ενσώματα πάγια		35
Επενδύσεις σε ακίνητα		4.883
Μακροπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		15
Βραχυπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		175
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		35
Βραχυπρόθεσμες εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		(137)
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		(420)
Πώληση καθαρού ενεργητικού		**4.585**
Εύλογη αξία μετοχών της Noval Properties	Σημείωση 23	4.788
Υποχρέωση βάσει όρων συγχώνευσης		(112)
Εύλογη αξία εισπραχθέντος ανταλλάγματος		**4.677**
Κέρδη από τη διάθεση		**92**

Με βάση τους όρους της συγχώνευσης μεταξύ της Noval A.E. και της BET A.E., τα οικονομικά αποτελέσματα των συγχωνευόμενων εταιρειών από τις 30 Απριλίου 2019, όταν η αξία των συγχωνευόμενων εταιρειών καθορίστηκε από ανεξάρτητο ειδικό αποτίμησης, έως την ολοκλήρωση της συγχώνευσης, δηλαδή στις 15 Οκτωβρίου 2019, θα ωφελούσαν ή θα επιβάρυναν τους μετόχους τους. Επομένως, εφόσον η BET A.E. κατέγραψε λογιστική ζημιά 112 χιλιάδων ευρώ κατά τη διάρκεια της προαναφερόμενης περιόδου, ο Όμιλος είναι υποχρεωμένος να προχωρήσει σε πληρωμή ίση με τη συγκεκριμένη ζημιά σε μετρητά στη Noval Property. Αυτή η πληρωμή αφαιρείται από την εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος.

Η θυγατρική που πωλήθηκε δεν θεωρείται σημαντική επιχειρηματική μονάδα ή γεωγραφική περιοχή δραστηριοποίησης του Ομίλου καθώς οι πωλήσεις της ήταν επουσιώδεις και το καθαρό ενεργητικό της αντιπροσωπεύει περίπου το 2% του ενοποιημένου καθαρού ενεργητικού.

33. Κατάλογος θυγατρικών

Οι θυγατρικές της Εταιρείας και τα ποσοστά που κατέχει στο τέλος της λογιστικής περιόδου έχουν ως εξής:

Θυγατρικές	Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2019	Ποσοστό συμμετοχής 2018
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
CPW AMERICA CO	ΗΠΑ	100,00%	100,00%
HUMBEL LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%
WARSAW TUBULAR TRADING SP. ZOO.	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%	100,00%
FULGOR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ICME ECAB S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	98,59%	98,59%
LESCO OOD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
LESCO ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	65,00%	65,00%
DE LAIRE LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	100,00%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
HELLENIC CABLES AMERICA CO	ΗΠΑ	100,00%	-
BET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	-	100,00%

Η Cenergy Holdings S.A. ασκεί έλεγχο σε όλες τις προαναφερόμενες εταιρείες, άμεσα ή/και έμμεσα.

Η Hellenic Cables America συστάθηκε κατά το 4ο τρίμηνο του 2019, ως εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.

34. Από κοινού δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 62,52% σε κοινοπραξία που ονομάζεται VO Cablel VOF, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με τη Van Oord. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η παράδοση και η εγκατάσταση υποβρυχίων και χερσαίων καλωδίων για το έργο Hollandse Kust (South) Alpha και το έργο Hollandse Kust (South) Beta. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι η Ολλανδία.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει μερίδιο 50,77% σε μια κοινή συμφωνία που ονομάζεται V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια, η οποία συστάθηκε ως σύμπραξη μαζί με την Tideway. Σκοπός αυτής της από κοινού δραστηριότητας είναι η εκτέλεση ενός συμβολαίου «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή και την εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων για τη διασύνδεση των αιολικών πάρκων Seamade με το δίκτυο του Βελγίου. Ο κύριος τόπος δραστηριοποίησης της από κοινού δραστηριότητας είναι το Βέλγιο.

Τα συμφωνητικά σε σχέση με τη VO Cablel VOF και τη V.O.F. Tideway - Ελληνικά Καλώδια απαιτούν ομόφωνη συγκατάθεση από όλα τα μέρη για όλες τις συναφείς δραστηριότητες. Οι δύο εταίροι έχουν άμεσα δικαιώματα επί των περιουσιακών στοιχείων των συμπράξεων και είναι από κοινού και εις ολόκληρον υπεύθυνοι για τις υποχρεώσεις της σύμπραξης. Επομένως, αυτές οι οντότητες ταξινομούνται ως από κοινού δραστηριότητες και ο Όμιλος αναγνωρίζει το άμεσο δικαίωμά του στα από κοινού κατεχόμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα, όπως περιγράφεται στη σημείωση 5.1(ζ).

35. Δεσμεύσεις

Α. Δεσμεύσεις αγοράς

Οι θυγατρικές έχουν συνάψει συμβάσεις σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους που αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του επόμενου έτους.

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Ενσώματα πάγια	13.327	13.380

Β. Δοσμένες εγγυήσεις

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι προμηθευτών	5.376	15.885
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	195.018	107.430
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση επιχορηγήσεων	13.929	13.929

36. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Α. Δικαστικές υποθέσεις

Για τις εξελίξεις σχετικά με επίδικη απαίτηση από πρώην πελάτη, ανατρέξτε στη Σημείωση 16.Β.

Β. Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται η Cenergy Holdings. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον καταλογισμό πρόσθετων φόρων. Η Cenergy Holdings διενεργεί προβλέψεις για πρόσθετους φόρους βάσει εκτίμησης για την έκβαση τυχόν φορολογικών ελέγχων, στο ποσό που αναμένεται να διακανονιστεί (ή να ανακτηθεί).

Η Cenergy Holdings πιστεύει ότι οι προβλέψεις για φορολογικές υποχρεώσεις επαρκούν για όλες τις φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις με βάση την αξιολόγηση των υποκείμενων παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ερμηνειών της φορολογικής νομοθεσίας και την πρότερη εμπειρία.

37. Συνδεδεμένα μέρη

Α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες συναλλαγές με τη Viohalco και τις θυγατρικές της, συγγενείς επιχειρήσεις και άλλα συνδεδεμένα μέρη:

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Πωλήσεις αγαθών		
Συγγενείς επιχειρήσεις	1	3
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	135.479	105.233
	135.480	**105.237**
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Συγγενείς επιχειρήσεις	525	570
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.385	1.304
	1.909	**1.874**
Πωλήσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.019	11
	1.019	**11**
Αγορές αγαθών		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	19.606	28.122
	19.606	**28.122**
Αγορές υπηρεσιών		
Viohalco	259	358
Συγγενείς επιχειρήσεις	7.337	6.567
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.325	8.551
	19.922	**15.476**
Αγορές ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Συγγενείς επιχειρήσεις	323	6
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.382	5.228
	4.704	**5.234**

Τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες του Ομίλου Viohalco.

Κατά τη διάρκεια του 2019, οι πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη αυξήθηκαν λόγω των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσω των εμπορικών εταιρειών της Viohalco σε βασικές ευρωπαϊκές αγορές.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των δανείων που έχουν ληφθεί από συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	**220**	**5.152**
Δάνεια χορηγηθέντα κατά τη διάρκεια του έτους	183	220
Αποπληρωμές κεφαλαίου	-	(5.000)
Χρεωστικοί τόκοι για την περίοδο	14	83
Πώληση θυγατρικής	(417)	-
Καταβληθέντες τόκοι	-	(236)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	**-**	**220**

Τα υπόλοιπα τέλους χρήσης που προκύπτουν από πωλήσεις / αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κ.λπ. είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2019	2018
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	115	-
	115	**-**
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς επιχειρήσεις	15.497	3
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	18.345	35.298
	33.842	**35.301**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
Μητρική εταιρεία	82	78
Συγγενείς επιχειρήσεις	3.584	2.175
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.279	11.762
	9.945	**14.015**

Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα από συνδεδεμένα μέρη δεν είναι εξασφαλισμένα και ο διακανονισμός αυτών των βραχυπρόθεσμων υπολοίπων αναμένεται να πραγματοποιηθεί τοις μετρητοίς εντός του επόμενου 12μηνου, εφόσον τα υπόλοιπα αφορούν μόνο σε βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις.

Β. Αμοιβές μελών της διοίκησης

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Αμοιβές σε μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	991	908

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αμοιβή. Δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αμοιβές, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βασισμένες σε μετοχές.

38. Αμοιβές Ελεγκτών

Ο νόμιμος ελεγκτής της Εταιρείας (2019: PwC Reviseurs d'Entreprises SRL / Bedrijfsrevisoren BV & 2018: KPMG Réviseurs d'Entreprises) και ορισμένες εταιρείες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019	2018
Νόμιμος ελεγκτής της Εταιρείας		
Τακτικός έλεγχος	100	101
Λοιπές υπηρεσίες σχετιζόμενες με τον έλεγχο	-	-
	100	**101**
Δίκτυο Ελεγκτών		
Τακτικός έλεγχος	319	281
Φοροτεχνικές υπηρεσίες	75	70
Λοιπές υπηρεσίες	58	17
	452	**368**
Σύνολο	**552**	**469**

39. Μεταγενέστερα γεγονότα

Η παγκόσμια έξαρση της πανδημίας του κορονοϊού (COVID-19) στις αρχές του 2020 επέφερε σημαντικές μεταβολές στην παγκόσμια προσφορά και ζήτηση, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας και άλλων χωρών όπου δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Cenergy Holdings. Η εξάπλωση του COVID-19 θεωρείται μη διορθωτικό μεταγενέστερο γεγονός για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

Καθώς η έξαρση του COVID-19 βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη και εξαπλώνεται με ταχείς ρυθμούς, οι προβλέψεις για την πλήρη έκταση και τη διάρκεια του αντικτύπου της στον επιχειρηματικό κόσμο και την οικονομία είναι παρακινδυνευμένες και είναι δύσκολο να προβλεφθεί το εύρος των δυνητικών επιπτώσεων στην παγκόσμια οικονομία. Οι εταιρείες της Cenergy Holdings έχουν ήδη ενεργοποιήσει μηχανισμούς προστασίας για το ανθρώπινο δυναμικό τους και τους συνεργάτες τους σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές των υγειονομικών αρχών, ενώ παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις και εκτιμούν διαρκώς τις τυχόν επιπτώσεις στη λειτουργία τους. Παράλληλα, οι κυβερνήσεις στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές (κυρίως στην Ελλάδα) έχουν επίσης εξαγγείλει την εφαρμογή μέτρων κρατικής στήριξης τα οποία θα μπορούσαν να μετριάσουν τυχόν αντίκτυπο της έξαρσης του COVID-19 στα αποτελέσματα και τη ρευστότητά των θυγατρικών. Προς το παρόν, οι θυγατρικές διερευνούν κατά πόσο και εάν θα μπορούσαν να υποβάλουν αίτηση για τέτοιου είδους κρατική στήριξη, στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται.

Μια παρατεταμένη εξάπλωση του COVID-19 αναμένεται να επηρεάσει τόσο τα επιχειρηματικά σχέδια όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα του 2020, αλλά η έκταση του αντικτύπου εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, εκ των οποίων οι πιο σημαντικοί αφορούν στους κρατικούς περιορισμούς, στη διάρκεια αυτών των περιορισμών και στους περιορισμούς στην εφοδιαστική αλυσίδα. Όσον αφορά στον τομέα των ενεργειακών έργων, λαμβάνοντας υπόψη το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο ανεκτέλεστων παραγγελιών και τη φύση των έργων που έχουν ανατεθεί, ο αντίκτυπος της έξαρσης του COVID-19 στο μακροπρόθεσμο επιχειρηματικό σχέδιο και τα βραχυπρόθεσμα οικονομικά αποτελέσματα της Cenergy Holdings αναμένεται να είναι περιορισμένος, με βάση τα τρέχοντα διαθέσιμα δεδομένα και πληροφορίες. Ωστόσο, δεδομένης της τρέχουσας αβεβαιότητας, σε περίπτωση παρατεταμένης εξάπλωσης, ο αντίκτυπος θα μπορούσε να είναι πιο σημαντικός. Από την άλλη πλευρά, ο κλάδος των προϊόντων θα επηρεαστεί περισσότερο καθώς η βραχυπρόθεσμη ζήτηση συνδέεται με τον κατασκευαστικό κλάδο και αναμένεται να καταγράψει πτώση.

Προκειμένου να μετριαστούν τυχόν λειτουργικά ζητήματα που μπορεί να ανακύψουν, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν εξασφαλίσει τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών για την ομαλή λειτουργία τους εντός των επόμενων μηνών. Επιπλέον, τα ταμειακά διαθέσιμα, οι λειτουργικές ταμειακές ροές και τα επαρκή μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια των θυγατρικών θα εξασφαλίσουν την απαραίτητη ρευστότητα για τους επόμενους δώδεκα μήνες. Σε περίπτωση μη τήρησης κάποιας δανειακής ρήτρας την επόμενη ημερομηνία υπολογισμού που έχει προγραμματιστεί για τις 31 Δεκεμβρίου 2020, θα καταβληθεί κάθε δυνατή προσπάθεια για να εξασφαλιστεί η συναίνεση των πιστωτών, όπως άλλωστε συνέβη πάντοτε στο παρελθόν, όποτε ήταν απαραίτητη τέτοιου είδους συναίνεση. Στην απίθανη περίπτωση που δεν εξασφαλιστεί συναίνεση, οι διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές θα καλύψουν κάθε υποχρέωση που μπορεί να ανακύψει από αθετήσεις δανειακών ρητρών.

Τέλος, το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και η σταθερή οργανωτική δομή των θυγατρικών της Cenergy Holdings συνεχίζουν να τους προσδίδουν ανθεκτικότητα σε αυτό το απαιτητικό και αβέβαιο περιβάλλον, παρέχοντας εμπιστοσύνη για μακροπρόθεσμη βιώσιμη ανάπτυξη.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ: ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ CENERGY HOLDINGS SA ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

Στα πλαίσια του τακτικού ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Cenergy Holdings S.A. (η «Εταιρεία») και των θυγατρικών της (από κοινού ο «Όμιλος»), σας παρέχουμε την έκθεση του Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς και επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων. Η έκθεσή μας είναι ενιαία και αδιαίρετη.

Διοριστήκαμε ως Ελεγκτές της Εταιρείας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 28 Μαίου 2019, σύμφωνα με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου και σύμφωνα με την πρόταση της Ελεγκτικής Επιτροπής. Η θητεία μας λήγει την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που θα εγκρίνει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει το 2021. Έχουμε διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για μία χρήση.

Έκθεση Ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη χωρίς επιφύλαξη
Έχουμε ελέγξει τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, οι οποίες αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων, την ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και την ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών, και οι οποίες παρουσιάζουν ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης ποσού Ευρώ 1.047.626 χιλιάδων και κέρδος χρήσης, που αναλογεί στους ιδιοκτήτες της εταιρίας, ποσού Ευρώ 20.189 χιλιάδων.

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη καθαρή θέση και ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές τους ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τους νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο.

Βάση γνώμης χωρίς επιφύλαξη
Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου («ΔΠΕ»), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από το Βέλγιο. Επιπροσθέτως, εφαρμόσαμε τα ΔΠΕ όπως αυτά εγκρίθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Ελεγκτικών και Ασφαλιστικών Προτύπων (IAASB) και ισχύουν για την τρέχουσα λογιστική χρήση παρόλο που αυτά δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από το Βέλγιο. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Έχουμε συμμορφωθεί με τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο, περιλαμβάνοντας και τις απαιτήσεις περί ανεξαρτησίας.

Έχουμε συγκεντρώσει από το Διοικητικό Συμβούλιο και τα στελέχη της Εταιρείας τις επεξηγήσεις και τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχο μας.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν την βάση για τη γνώμη μας.

Θέμα Έμφασης – Μεταγενέστερα γεγονότα
Όσο αφορά την έξαρση του COVID-19, εφιστούμε την προσοχή σας στην ενότητα μεταγενέστερα γεγονότα της Έκθεσης Διοικητικού Συμβουλίου και στην σημείωση 39 Μεταγενέστερα γεγονότα των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων όπου το Διοικητικό Συμβούλιο εκφράζει την άποψη ότι, παρόλο που οι επιπτώσεις μπορεί να έχουν σημαντική επίδραση στις δραστηριότητες του Ομίλου το 2020, αυτές οι επιπτώσεις δεν έχουν σημαντική επίδραση στην χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου για την χρήση που έληξε τη 31 Δεκεμβρίου 2019. Δεν εκφράζουμε οποιαδήποτε επιφύλαξη στην γνώμη μας σε σχέση με το θέμα αυτό.

Κύρια θέματα ελέγχου

Τα κύρια θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά

την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσεως. Τα θέματα αυτά αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέρουμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Κύριο θέμα ελέγχου 1: Διαθεσιμότητα πηγών χρηματοδότησης και συμμόρφωση με τις ρήτρες των δανειακών συμβάσεων

Περιγραφή κύριου θέματος ελέγχου

Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου έχουν σημαντικά μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια. Οι όροι και προϋποθέσεις των συγκεκριμένων χρηματοδοτικών συμβάσεων συχνά συμπεριλαμβάνουν χρηματοοικονομικές ρήτρες που πρέπει να ικανοποιούνται την ημερομηνία του ισολογισμού. Η μη τήρηση αυτών των ρητρών, μπορεί να οδηγήσει τους δανειστές στο να ασκήσουν το δικαίωμα τους να ζητήσουν πρόωρη εξόφληση συγκεκριμένων μακροπρόθεσμων και/ή βραχυπρόθεσμων δανείων. Για αυτούς τους λόγους, θεωρούμε την διαθεσιμότητα χρηματοοικονομικών πόρων και την μη τήρηση των ρητρών ως σημαντικό θέμα στον έλεγχο μας.

Αναφορά γίνετε στην σημείωση 5: Σημαντικές λογιστικές πολιτικές: Χρηματοοικονομικά μέσα και σημείωση 27: Δάνεια.

Ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με το κύριο θέμα ελέγχου

Ο έλεγχος μας συμπεριλάμβανε, μαζί με άλλα, κατανόηση των χρηματοδοτικών συμβάσεων και των διαδικασιών και των δικλείδων ασφαλείας του Ομίλου προκειμένου να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με τις δανειακές ρήτρες, όπως και την κατανόηση των χρησιμοποιημένων και αχρησιμοποίητων πηγών χρηματοδότησης. Ελέγξαμε των υπολογισμό που πραγματοποιήθηκε από την Διοίκηση των χρηματοοικονομικών ρητρών που σχετίζονται με τις πιο σημαντικές δανειακές συμβάσεις και αξιολογήσαμε την συμμόρφωση με τους όρους και τις προϋποθέσεις που αναφέρονται σε αυτές. Επιπρόσθετα εξετάσαμε τόσο την παρουσίαση των δανείων στην ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης όσο και την ακρίβεια των σχετικών γνωστοποιήσεων στις σημειώσεις των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από τον έλεγχο που πραγματοποιήσαμε δεν εντοπίσαμε τη μη συμμόρφωση των χρηματοοικονομικών ρητρών με τους όρους των δανειακών συμβάσεων.

Κύριο θέμα ελέγχου 2: Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία

Περιγραφή κύριου θέματος ελέγχου

Επικεντρωθήκαμε στην αναγνώριση του εσόδου των κατασκευαστικών συμβάσεων και των σχετικών συμβατικών περιουσιακών στοιχείων επειδή σημαντικό μέρος των εσόδων του Ομίλου προέρχεται από έργα που αναγνωρίζονται ως συμβάσεις κατασκευής σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Η αναγνώριση του εσόδου και η εκτίμηση του αποτελέσματος των συμβάσεων κατασκευής σταθερής τιμής είναι περίπλοκη και απαιτεί σημαντικές εκτιμήσεις από την Διοίκηση, ιδιαίτερα σε σχέση με την εκτίμηση του κόστους που πραγματοποιήθηκε και αυτού που εκκρεμεί μέχρι την ολοκλήρωση των συμβάσεων. Για αυτούς τους λόγους, θεωρούμε τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία αυτών των κατασκευαστικών συμβάσεων ως σημαντικό θέμα στον έλεγχο μας.

Αναφορά γίνετε στην σημείωση 5: Σημαντικές λογιστικές πολιτικές: Έσοδα και σημείωση 8: Έσοδα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2019 τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία είναι ευρώ 119 εκ.

Ελεγκτικές διαδικασίες σε σχέση με το κύριο θέμα ελέγχου

Ο έλεγχος μας στα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνει την κατανόηση των σχετικών διαδικασιών και δικλείδων ασφαλείας όπως και ελεγκτικές διαδικασίες σχετικές με την αναγνώρισή των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων, του σχετικού εσόδου και του καθορισμού του ποσοστού ολοκλήρωσης της σύμβασης. Οι ελεγκτικές μας διαδικασίες συμπεριελάμβαναν την εκτίμηση της καταλληλότητας της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης εσόδου του Ομίλου. Επιπλέον συμπεριλάμβαναν εκτίμηση των σημαντικών εκτιμήσεων που έγιναν από την Διοίκηση μέσω της εξέτασης σχετικών με τα έργα αποδεικτικών στοιχείων και συζήτησης σχετικά με την πορεία των έργων υπό κατασκευή με εργαζόμενους του οικονομικού και τεχνικού τμήματος του Ομίλου για συγκεκριμένα έργα/συναλλαγές. Επιπρόσθετα, για να εκτιμήσουμε την καταλληλότητα των εκτιμήσεων της διοίκησης, ελέγξαμε καταβεβλημένα μεταγενέστερα κόστη που πραγματοποιήθηκαν για ολοκληρωμένα έργα. Επιπλέον πραγματοποιήσαμε έλεγχο συγκεκριμένων μη αυτοματοποιημένων εγγραφών που επιβάρυναν τα έσοδα για να εντοπίσουμε ασυνήθιστες ή περίεργες εγγραφές που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις συμβάσεις και τα σχετικά δεδουλευμένα έσοδα που περιλαμβάνονταν στο συγκεκριμένο υπόλοιπο. Βρήκαμε τις εκτιμήσεις της διοίκησης σε σχέση με τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία να είναι συνεπής με αυτές που αναμέναμε.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητά του, γνωστοποιώντας όπου

συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν το Διοικητικό Συμβούλιο προτίθεται είτε να ρευστοποιήσει τον Όμιλο ή να διακόψει τη δραστηριότητά του ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο σύνολό τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη, είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει.

Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτές τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας συμμορφωνόμαστε με το νομικό, κανονιστικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που αφορά στους ελέγχους ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων στο Βέλγιο. Ο τακτικός έλεγχος δεν δίνει διασφάλιση για την βιωσιμότητα του Ομίλου ούτε για την αποδοτικότητα ή αποτελεσματικότητα της τρέχουσας ή μελλοντικής διοικητικής οργάνωσης σε επίπεδο Ομίλου από το διοικητικό συμβούλιο.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου.
- Αξιολογούμε την καταλληλόλητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το διοικητικό συμβούλιο.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλόλητα της χρήσης από το διοικητικό συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και, με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα του. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελέγχου να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελέγχου. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.
- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.
- Συγκεντρώνουμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων εντός του Ομίλου για την έκφραση γνώμης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου του Ομίλου. Παραμένουμε αποκλειστικά υπεύθυνοι για την ελεγκτική μας γνώμη.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στην επιτροπή ελέγχου, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον δηλώνουμε προς στην επιτροπή ελέγχου ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας, και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στην επιτροπή ελέγχου, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου. Περιγράφουμε τα θέματα αυτά στην έκθεση ελέγχου, εκτός εάν νόμος ή κανονισμός αποκλείει τη δημοσιοποίηση σχετικά με το θέμα.

Άλλες Νομικές και Κανονιστικές Απαιτήσεις

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου
Το διοικητικό συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τη κατάσταση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών και λοιπών πληροφοριών που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Ευθύνη Ελεγκτή
Στο πλαίσιο της ανάθεσης εργασίας μας και σύμφωνα με το Βελγικό πρότυπο, το οποίο συμπληρώνει τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου όπως εφαρμόζονται στο Βέλγιο, έχουμε την ευθύνη να επαληθεύουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, της μη χρηματοοικονομικές και λοιπές πληροφορίες που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς και την αναφορά επί αυτών των θεμάτων.

Θέματα σχετικά με την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Κατά την γνώμη μας, με βάση τις συγκεκριμένες εργασίες που διενεργήθηκαν στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η έκθεση αυτή είναι συνεπής με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την ίδια χρήση και έχει ετοιμαστεί σύμφωνα με το άρθρο 3:32 του Κώδικα Εταιρειών.

Στο πλαίσιο του ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, είμαστε επίσης υπεύθυνοι για την εξέταση, ιδίως με βάση τις γνώσεις που αποκτήθηκαν κατά τη διάρκεια του ελέγχου, εάν η ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιέχει ουσιώδεις ανακρίβειες ή πληροφορίες που έχουν αναφερθεί εσφαλμένα ή παραπλανητικά. Σε σχέση με τις διαδικασίες που έχουμε πραγματοποιήσει, δεν υπάρχουν ουσιώδεις ανακρίβειες να αναφέρουμε.

Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται στην παράγραφο F της ετήσιας έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η έκθεση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών περιλαμβάνει της πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 3:32, § 2 του Κώδικα Εταιρειών, και είναι σύμφωνη με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ίδιας χρήσεως. Η Εταιρεία έχει ετοιμάσει αυτές τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες βάσει του πλαισίου UN's Sustainable Development Goals (SDGs). Ωστόσο σύμφωνα με το άρθρο 3:80, § 1, 5° του Κώδικα Εταιρειών, δεν φέρουμε γνώμη εάν αυτές οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το πλαίσιο «UN's Sustainable Development Goals (SDGs)» που αναφέρεται στην ξεχωριστή έκθεση που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Πληροφορίες σχετικά με την ανεξαρτησία
- Το ελεγκτικό μας γραφείο και το δίκτυό μας δεν έχουν προβεί σε οποιαδήποτε άλλη εργασία που είναι ασυμβίβαστη με τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και το ελεγκτικό μας γραφείο παρέμεινε ανεξάρτητο από τον Όμιλο κατά τη διάρκεια της θητείας μας.
- Οι αμοιβές για τις πρόσθετες εργασίες που είναι συμβατές με τον τακτικό έλεγχο που αναφέρεται στο άρθρο 3:65 του Κώδικα Εταιρειών έχουν δηλωθεί σωστά και έχουν γνωστοποιηθεί στις σημειώσεις των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Άλλο θέμα
Η έκθεση αυτή είναι σύμφωνη με την πρόσθετη έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου βάσει του άρθρου 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 537/2014.

Sint-Stevens-Woluwe, 8 Απριλίου 2020

PwC Reviseurs d' Enterprises srl/Bedrijfsrevisoren bv
Εκπροσωπούμενη από τον

Marc Daelman
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δήλωση διοίκησης

Δήλωση για την ακριβοδίκαιη παρουσίαση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και τη δίκαιη επισκόπηση της έκθεσης διαχείρισης

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής διαχείρισης (δηλαδή οι Δημήτριος Κυριακόπουλος, Αλέξιος Αλεξίου, Ηλίας Μπεκίρος και Αλέξανδρος Μπένος) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρείας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α) οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2019, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχουν ακριβοδίκαιη εικόνα για τα στοιχεία της καθαρής θέσης, της οικονομικής θέσης και των οικονομικών επιδόσεων της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β) η έκθεση διαχείρισης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρέχει ακριβοδίκαιη εικόνα για την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Συνοπτικός εταιρικός ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το άρθρο 3.17 του Κώδικα Εταιρειών και Ενώσεων, οι μη ενοποιημένοι λογαριασμοί παρουσιάζονται ακολούθως σε συνοπτική μορφή των ετήσιων λογαριασμών, η οποία δεν περιλαμβάνει όλα τα προσαρτήματα που απαιτούνται από τον νόμο ούτε την έκθεση του Νόμιμου Ελεγκτή. Η πλήρης έκδοση των ετήσιων λογαριασμών, μόλις κατατεθεί στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου (National Bank of Belgium), θα διατίθεται κατόπιν αιτήματος από την έδρα της εταιρείας.

Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

Συνοπτικός Ισολογισμός

	Την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	**176.120**	**176.396**
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	365	540
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1	1
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	175.754	175.855
Κυκλοφορούν ενεργητικό	**6.967**	**7.782**
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	5.523	6.752
Μετρητά σε τράπεζες και στο ταμείο	1.374	943
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	70	86
Σύνολο ενεργητικού	**183.086**	**184.178**
Κεφάλαιο και αποθεματικά	**178.869**	**180.333**
Κεφάλαιο	117.892	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	59.591	59.591
Αποθεματικά	8.575	8.575
Ζημιές εις νέο	-7.189	-5.725
Πιστωτές	**4.217**	**3.845**
Πληρωτέα ποσά εντός ενός έτους	3.966	3.672
Δεδουλευμένα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	251	172
Σύνολο υποχρεώσεων	**183.086**	**184.178**

Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2019	2018
Πωλήσεις και υπηρεσίες	**21**	**63**
Λειτουργικά έξοδα	**-1.903**	**-1.848**
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	-1.181	-1.310
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	-260	-106
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	-177	-175
Διαγραφέντα ποσά από αποθέματα, συμβάσεις σε εξέλιξη και εμπορικούς οφειλέτες	-67	-
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-54	-
Λοιπά μη επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα	-164	-257
Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες	**-1.881**	**-1.786**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**518**	**247**
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	493	224
Μη επαναλαμβανόμενα έσοδα	25	23
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**-100**	**-756**
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-
Διαγραφέντα ποσά από χρηματοοικονομικά πάγια στοιχεία	-100	-756
Ζημιές χρήσης προ φόρου εισοδήματος	**-1.464**	**-2.295**
Φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα	**-**	**-**
Ζημιές χρήσης	**-1.464**	**-2.295**

Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης

Παράλληλα με τα αποτελέσματα που αναφέρονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ο παρών ετήσιος απολογισμός περιέχει πληροφορίες σχετικά με ορισμένα εναλλακτικά μέτρα απόδοσης («Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης» ή «ΕΜΑ») που δεν καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Τα ΕΜΑ που χρησιμοποιούνται στον παρόντα ετήσιο απολογισμό είναι τα εξής: **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (a-EBIT), Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (a-EBITDA) και Καθαρός δανεισμός**. Οι συμφωνίες με τα άμεσα συγκρίσιμα χρηματοοικονομικά μέτρα των ΔΠΧΑ παρουσιάζονται στη συνέχεια.

Πιστεύουμε ότι αυτά τα ΕΜΑ είναι σημαντικά συμπληρωματικά μέτρα των λειτουργικών και οικονομικών επιδόσεών μας και χρησιμοποιούνται συχνά από οικονομικούς αναλυτές, επενδυτές και άλλα μέρη που δραστηριοποιούνται στην αξιολόγηση εταιρειών στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα καθώς και στον κλάδο παραγωγής, διανομής και εμπορίας καλωδίων. Παρέχοντας αυτά τα μέτρα παράλληλα με τις συμφωνίες λογαριασμών που περιλαμβάνονται στο παρόν παράρτημα, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές θα έχουν τη δυνατότητα να κατανοήσουν καλύτερα τις δραστηριότητές μας, τα αποτελέσματα των λειτουργιών μας και την οικονομική κατάστασή μας. Ωστόσο, αυτά τα ΕΜΑ δεν πρέπει να θεωρούνται ως εναλλακτική λύση αυτών που ήδη έχουν υιοθετηθεί από τα ΔΠΧΑ.

Αυτά τα ΕΜΑ αποτελούν επίσης κύριους δείκτες επιδόσεων βάσει των οποίων η Cenergy Holdings καταρτίζει, παρακολουθεί και αξιολογεί τους ετήσιους προϋπολογισμούς και τα μακροπρόθεσμα (5ετή) προγράμματά της. Ωστόσο, πρέπει να επισημανθεί ότι τα αναπροσαρμοσμένα στοιχεία δεν πρέπει να θεωρούνται μη λειτουργικά ή μη επαναλαμβανόμενα.

Τα EBIT, αναπροσαρμοσμένα EBIT, EBITDA και αναπροσαρμοσμένα EBITDA έχουν περιορισμούς ως αναλυτικά εργαλεία και οι επενδυτές δεν πρέπει να τα εξετάζουν μεμονωμένα ή ως υποκατάστατο της ανάλυσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, όπως αυτά αναφέρονται βάσει των ΔΠΧΑ, και ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμα με μέτρα άλλων εταιρειών με παρεμφερή τίτλο.

Οι ορισμοί των ΕΜΑ τροποποιήθηκαν έναντι αυτών που ίσχυαν στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Οι τροποποιήσεις είναι επουσιώδεις και πραγματοποιήθηκαν ώστε να αποτυπώνουν με μεγαλύτερη ακρίβεια τις επιχειρηματικές επιδόσεις. Η επίδραση αυτών των τροποποιήσεων ήταν αρκετά περιορισμένη και παρουσιάζεται στη συνέχεια.

Η αλλαγή του ορισμού καλύπτει την προσαρμογή που αφορά στα «Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη/ζημιές από παράγωγα και συναλλαγματικές διαφορές», η οποία δεν λαμβάνεται πλέον υπόψη για τον υπολογισμό των a-EBIT και a-EBITDA, εφόσον αποφασίστηκε ότι αυτά τα ποσά συνδέονται άμεσα με τις επιχειρηματικές επιδόσεις των εταιρειών της Cenergy Holdings. Τα συγκριτικά μεγέθη έχουν αναδιατυπωθεί αντίστοιχα.

Οι τρέχοντες ορισμοί των ΕΜΑ είναι οι εξής:

Ως **EBIT** ορίζεται το αποτέλεσμα της περιόδου (κέρδη μετά από φόρους) πριν από:
- φόρο εισοδήματος,
- καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.

Ως **EBITDA** ορίζεται το αποτέλεσμα της περιόδου (κέρδη μετά από φόρους) πριν από:
- φόρο εισοδήματος,
- καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα,
- συνολικές αποσβέσεις.

Τα **a-EBIT** και **a-EBITDA** ορίζονται ως EBIT και EBITDA, αντίστοιχα, αναπροσαρμοσμένα ώστε να μην περιλαμβάνουν:
- υστέρηση τιμής μετάλλων,
- απομείωση/ αντιλογισμό απομείωσης από ενσώματα, άυλα πάγια στοιχεία και επενδύσεις σε ακίνητα,
- απομείωση / αντιλογισμό απομείωσης επενδύσεων,
- κέρδη/ζημιές από πωλήσεις ενσώματων στοιχείων, άυλων περιουσιακών στοιχείων, επενδύσεων σε ακίνητα και επενδύσεων,
- έκτακτα δικαστικά έξοδα και πρόστιμα, και
- λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη ποσά.

Ο **καθαρός δανεισμός** ορίζεται ως το σύνολο από:
- Μακροπρόθεσμα δάνεια και μισθωτικές υποχρεώσεις,
- Βραχυπρόθεσμα δάνεια και μισθωτικές υποχρεώσεις,

μείον:
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Στη συνέχεια παρουσιάζεται η λεπτομερής συμφωνία ανάμεσα στα ΕΜΑ, όπως δημοσιεύτηκαν για το 2018, και τα συγκριτικά μεγέθη του παρόντος ετήσιου απολογισμού.

Συμφωνία λειτουργικών κερδών προς EBIT και EBITDA:

	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Χιλιάδες ευρώ	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (όπως δημοσιεύεται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων)	**26.107**	**(4.477)**	**3.988**	**7.178**	**(1.603)**	**(1.993)**	**28.492**	**708**
Προσαρμογές για:								
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	22.273	22.285	12.336	9.921	17	5	34.626	32.211
EBIT	**48.380**	**17.808**	**16.324**	**17.099**	**(1.586)**	**(1.988)**	**63.117**	**32.919**
Προσαρμογές για:								
Συνολικές αποσβέσεις	16.526	13.673	10.420	9.310	210	321	27.156	23.304
EBITDA	**64.905**	**31.481**	**26.744**	**26.409**	**(1.376)**	**(1.667)**	**90.273**	**56.223**

Συμφωνία EBIT προς a-EBIT και a-EBITDA:

	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Χιλιάδες ευρώ	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
EBIT	**48.380**	**17.808**	**16.324**	**17.099**	**(1.586)**	**(1.988)**	**63.117**	**32.919**
Προσαρμογές για:								
Υστέρηση τιμής μετάλλων[(1)]	3.088	1.679	-	173	-	-	3.088	1.852
Ζημιές από εξωδικαστικό συμβιβασμό	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Έκτακτες νομικές αμοιβές[(2)]	-	-	-	906	-	-	-	906
Κέρδη από την πώληση θυγατρικών	(3.538)	-	-	-	(92)	-	(3.630)	-
Απομείωση / (Αναστροφή απομείωσης) επενδύσεων σε ακίνητα	79	-	-	-	(89)	-	(10)	-
(Κέρδη)/ Ζημιές από πωλήσεις πάγιων στοιχείων	366	(1)	16	(19)	(5)	(10)	377	(30)
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBIT)	**48.374**	**21.485**	**16.340**	**18.159**	**(1.772)**	**(1.998)**	**62.942**	**37.647**
Προσαρμογές για:								
Συνολικές αποσβέσεις	16.526	13.673	10.420	9.310	210	321	27.156	23.304
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA)	**64.900**	**35.159**	**26.760**	**27.469**	**(1.562)**	**(1.677)**	**90.098**	**60.951**

(1) Η υστέρηση τιμής μετάλλων είναι η επίδραση στα αποτελέσματα που προκύπτει από διακυμάνσεις των τιμών αγοράς των υποκείμενων μετάλλων (σιδηρούχα και μη σιδηρούχα) που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ως πρώτες ύλες στις διαδικασίες παραγωγής του τελικού προϊόντος τους.
Η υστέρηση τιμής μετάλλων προκύπτει λόγω:
(i) του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί ανάμεσα στην τιμολόγηση των αγορών μετάλλων, την κατοχή και επεξεργασία των μετάλλων, και στην τιμολόγηση της πώλησης των τελικών αποθεμάτων στους πελάτες,
(ii) της επίδρασης του υπολοίπου αποθεμάτων κατά την αρχή της περιόδου (το οποίο, με τη σειρά του, επηρεάζεται από τις τιμές μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο ποσό που αναφέρεται ως Κόστος Πωληθέντων, λόγω της χρησιμοποιούμενης μεθόδου κοστολόγησης (π.χ. σταθμισμένος μέσος όρος),
(iii) ορισμένων συμβάσεων πελατών που περιέχουν δεσμεύσεις σταθερών τιμών και έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση σε μεταβολές των τιμών των μετάλλων για το χρονικό διάστημα από τη στιγμή που ορίζεται η τιμή πώλησης έως τη στιγμή της πραγματικής πώλησης.
Οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων χρησιμοποιούν παράλληλη αντιστοίχιση των αγορών και των πωλήσεων, ή παράγωγα μέσα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθεί η επίδραση της υστέρησης τιμής μετάλλων στα αποτελέσματά τους. Ωστόσο, θα υπάρχει πάντα κάποια επίδραση (θετική ή αρνητική) στα αποτελέσματα, δεδομένου ότι στον κλάδο καλωδίων μέρος των αποθεμάτων αντιμετωπίζεται ως πάγιο ενεργητικό και δεν αντισταθμίζεται και στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα δεν είναι δυνατή η αντιστάθμιση εμπορευμάτων.
(2) Νομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες σχετικά με την έρευνα antidumping στις ΗΠΑ.

Συμφωνία δανείων προς Καθαρό δανεισμό:

	Καλώδια		Σωλήνες χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
Χιλιάδες ευρώ	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
Δάνεια (συν υποχρεώσεις από μισθώσεις) - μακροπρόθεσμα	132.628	123.954	49.091	50.615	-	223	181.719	174.792
Δάνεια (συν υποχρεώσεις από μισθώσεις) - βραχυπρόθεσμα	192.232	196.784	130.363	167.070	-	-	322.595	363.854
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(69.229)	(29.571)	(19.805)	(34.679)	(1.374)	(954)	(90.408)	(65.203)
Καθαρός δανεισμός	**255.630**	**291.167**	**159.649**	**183.007**	**(1.374)**	**(731)**	**413.905**	**473.442**

Αναδιατύπωση παλαιότερα δημοσιευμένων ΕΜΑ:

a-EBIT

Χιλιάδες ευρώ	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Δημοσιευμένο a-EBIT για το 2018	21.131	20.295	(1.998)	39.428
Εξαιρουμένων μη πραγματοποιηθέντων (κερδών)/ζημιών από αποτίμηση υπολοίπων σε ξένο νόμισμα και παράγωγα	355	(2.136)	-	(1.781)
Αναδιατυπωμένο a-EBIT για το 2018	**21.485**	**18.159**	**(1.998)**	**37.647**

a-EBITDA

Χιλιάδες ευρώ	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Δημοσιευμένο a-EBITDA για το 2018	34.804	29.605	(1.677)	62.732
Εξαιρουμένων μη πραγματοποιηθέντων (κερδών)/ζημιών από αποτίμηση υπολοίπων σε ξένο νόμισμα και παράγωγα	355	(2.136)	-	(1.781)
Αναδιατυπωμένο a-EBITDA για το 2018	**35.159**	**27.469**	**(1.677)**	**60.951**

Πληροφορίες προς τους μετόχους μας

Η Cenergy Holdings είναι βελγική εισηγμένη θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφου).

Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings S.A. ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυνοριακής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings S.A. της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Cenergy Holdings στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX).

Κατά τη διάρκεια του 2019, η Ελληνικά Καλώδια πούλησε την εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της Cablel Wires, η οποία είχε απορροφήσει τον τομέα των συρμάτων περιελίξεων κατά τη διάρκεια του έτους.

Κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2019, η Ελληνικά Καλώδια προχώρησε στη σύσταση της Hellenic Cables America Inc., μιας εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής για να παρέχει στους πελάτες των ΗΠΑ άμεση υποστήριξη και τεχνογνωσία καθ' όλη τη διάρκεια ζωής των ενεργειακών έργων τους.

Στοιχεία αγοράς

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναγραφόμενες περιόδους, οι μέγιστες και ελάχιστες τιμές κλεισίματος κατά τη διάρκεια της χρήσης, καθώς και οι τιμές κλεισίματος στη λήξη της χρήσης για τη Cenergy Holdings στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και το Χρηματιστήριο Αθηνών (Athex).

Αγορά	Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και Χρηματιστήριο Αθηνών
Σύμβολο	CENER
Κωδικός ISIN	OE 0974303357

Τιμή μετοχής EURONEXT ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ σε ΕΥΡΩ

	2019	2018
Λήξης περιόδου	1,32	1,22
Μέγιστη	1,53	1,59
Ελάχιστη	1,05	1,00
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	8,20	3,39

Τιμή μετοχής ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ σε ΕΥΡΩ

	2019	2018
Λήξης περιόδου	1,36	1,27
Μέγιστη	1,60	1,58
Ελάχιστη	1,20	1,03
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	7,09	3,25

Στοιχεία επικοινωνίας επενδυτικών σχέσεων

Σοφία Ζαΐρη
Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων
Email: ir@cenergyholdings.com, szairi@cenergyholdings.com

Cenergy Holdings S.A.
30 Marnix Avenue,
1000 Βρυξέλλες,
Βέλγιο

Cenergy Holdings S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα
Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 33
151 25 Μαρούσι Αττικής
Ελλάδα

Τηλ. Βελγίου: (+32) 2 224 09 60
Τηλ. Ελλάδας: (+30) 210 6787 111, (+30) 210 6787 773

Οικονομικό ημερολόγιο

Ημερομηνία	Δημοσίευση / Γεγονός
8 Απριλίου 2020	Παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2019 στους αναλυτές (Χρηματιστήριο Αθηνών)
26 Μαΐου 2020	Τακτική Γενική Συνέλευση 2020
24 Σεπτεμβρίου 2020	Εξαμηνιαία αποτελέσματα 2020

Γλωσσάριο

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στον παρόντα Ετήσιο Απολογισμό. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλο τον ετήσιο απολογισμό, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

ABB Η ABB είναι κορυφαία τεχνολογική εταιρεία παγκοσμίως σε συστήματα ισχύος και αυτοματισμών που δίνει τη δυνατότητα σε επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, βιομηχανίες καθώς και πελάτες από τον χώρο των μεταφορών και των υποδομών να βελτιώνουν τις επιδόσεις τους μειώνοντας παράλληλα τις επιπτώσεις στο περιβάλλον

Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBIT) Τα αναπροσαρμοσμένα EBIT ορίζονται ως τα EBIT, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα.

Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA) Τα αναπροσαρμοσμένα EBITDA ορίζονται ως τα EBITDA, με εξαίρεση τα έξοδα ανα διάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παράγωγα και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα.

Aramco Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας. Είναι παγκοσμίως ο κορυφαίος εξαγωγέας ακατέργαστου πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου.

BCAC Ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών και Ενώσεων

Βελγικά GAAP Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο

BG Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρεία ερευνών, παραγωγής και υγροποιημένου φυσικού αερίου.

Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό

BP Η BP είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρείες πετρελαίου και φυσικού αερίου. Παρέχει στους πελάτες της καύσιμα για μεταφορές, ενέργεια για θέρμανση και φωτισμό, λιπαντικά για τη λειτουργία των κινητήρων καθώς και τα πετροχημικά προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή ποικίλων καθημερινών ειδών όπως βαφές, ρούχα και συσκευασίες

Cheniere Energy Εταιρεία ενέργειας με έδρα στο Χιούστον που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υγροποιημένου φυσικού αερίου

Chevron Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρείες ενέργειας.

Διασυνοριακή συγχώνευση Η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία (πρώην εισηγμένες εταιρείες στην Ελλάδα) σύμφωνα με το άρθρο 772/1 κ.ε. του ΒΚΕ και του Ν. 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 68 παράγραφος 2 και τα άρθρα 69-77α του Κ.Ν. 2190/1920

DCP Midstream Εταιρεία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας.

Δάνεια/Ίδια κεφάλαια Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια

Denbury Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου

EBIT Λειτουργικά αποτελέσματα που αναφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων συν το μερίδιο κερδών/(ζημιών) των συγγενών εταιρειών που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

EBITDA Τα EBIT συν τις συνολικές αποσβέσεις

EDF Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρεία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα

EOX Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος

Enbridge Η Enbridge, Inc. είναι εταιρεία παροχής ενέργειας με έδρα στο Κάλγκαρι του Καναδά. Επικεντρώνεται στη μεταφορά, τη διανομή και την παραγωγή ενέργειας, κατά κύριο λόγο στη Βόρεια Αμερική. Ως μεταφορέας ενέργειας, η Enbridge διευθύνει στον Καναδά και τις Ηνωμένες Πολιτείες το μεγαλύτερο σύστημα μεταφοράς αργού πετρελαίου και υγρών υδρογονανθράκων στον κόσμο. Ως διανομέας ενέργειας, κατέχει και διευθύνει το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου του Καναδά, παρέχοντας υπηρεσίες δια-

	νομής σε Οντάριο, Κεμπέκ, New Brunswick και την πολιτεία της Νέας Υόρκης.
Energy Transfer	Η Energy Transfer είναι εταιρεία με έδρα στο Τέξας που άρχισε να δραστηριοποιείται το 1995 ως μικρός ενδοπολιτειακός φορέας εκμετάλλευσης σωληνώσεων φυσικού αερίου και πλέον είναι μία από τις μεγαλύτερες και πιο διαφοροποιημένες εισηγμένες εταιρείες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην κατηγορία εταιρειών επενδυτικού βαθμού. Η οικογένεια εταιρειών Energy Transfer επεκτάθηκε από περίπου 200 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου το 2002 σε περίπου 71.000 μίλια σωληνώσεων φυσικού αερίου, υγροποιημένου φυσικού αερίου, προϊόντων διύλισης και αργού πετρελαίου και παραμένει προσηλωμένη στην παροχή υπηρεσιών κορυφαίας ποιότητας στους πελάτες της και ελκυστικών αποδόσεων στους επενδυτές της.
EPCO	Η Energy Planners Company (EPCO) αποτελεί εταιρεία διαχείρισης ενέργειας και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Η EPCO συνεργάζεται με πελάτες από τον εμπορικό και τον βιομηχανικό χώρο και με μη κερδοσκοπικές οργανώσεις που επιθυμούν να κατανοήσουν καλύτερα πώς και πού καταναλώνεται ενέργεια στις εγκαταστάσεις τους.
FSMA	Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών, η οποία διαδέχτηκε την Επιτροπή Τραπεζών, Οικονομικών και Ασφαλειών του Βελγίου ως χρηματοοικονομικό ρυθμιστικό φορέα για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011.
Γενική ρευστότητα	Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ)	Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας
Μικτή ετήσια απόδοση	Η μικτή ετήσια απόδοση υπολογίζεται επί της τιμής της μετοχής που αντιστοιχεί στην (αλλαγή τιμής από την 1η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου/ τιμή μετοχής τον Ιανουάριο)
ΔΛΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
ΔΠΧΑ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ
ΑΔΜΗΕ Α.Ε.	Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας
LSAW	Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας
LTIR	Δείκτης συμβάντων με απώλεια χρόνου
National Grid	Εταιρεία κοινής ωφέλειας με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο
OGC	Κορυφαία επιχείρηση στον κλάδο πετρελαίου και φυσικού αερίου του Σουλτανάτου του Ομάν, η οποία διαχειρίζεται το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου της χώρας
OMV	Καθετοποιημένη εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της εξερεύνησης και παραγωγής (upstream), καθώς και στα τελικά στάδια (downstream) της διύλισης και εμπορίας, αλλά και στους κλάδους του αερίου και της παραγωγής ισχύος. Η OMV είναι μια από τις μεγαλύτερες εισηγμένες βιομηχανικές εταιρείες της Αυστρίας.
PDO	Η Petroleum Development Oman (PDO) είναι η σημαντικότερη εταιρεία εξερεύνησης και παραγωγής του Σουλτανάτου του Ομάν.
Pioneer Pipe Inc	Η Pioneer είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες που παρέχει ολοκληρωμένες τεχνικές υπηρεσίες, υπηρεσίες συντήρησης και κατασκευής στις Μεσοδυτικές πολιτείες, με ειδίκευση σε γενικές εργασίες, δομικές, ηλεκτρομηχανολογικές κατασκευές, στην κατασκευή και εγκατάσταση σωλήνων, στην κατασκευή και ανέγερση χαλύβδινων δομών, στην κατασκευή και τοποθέτηση σύμμεικτων δομών και στη συντήρηση εργοστασίων.
Plains All American	Η Plains All American Pipeline είναι μια από τις μεγαλύτερες και πιο αναγνωρισμένες εταιρείες ενέργειας στον κλάδο της μεταφοράς και αποθήκευσης ορυκτών καυσίμων (midstream) στη Βόρεια Αμερική. Είναι εισηγμένη εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (master limited partnership) που διαθέτει και λειτουργεί υποδομές ενέργειας μεσαίου σταδίου (midstream) και παρέχει υπηρεσίες logistics για αργό πετρέλαιο, υγροποιημένο φυσικό αέριο, φυσικό αέριο και προϊόντα διύλισης. Έχει στην κατοχή της ένα εκτεταμένο δίκτυο περιουσιακών στοιχείων μεταφοράς, τερματισμού, αποθήκευσης και συλλογής σωληνώσεων σε βασικές λεκάνες παραγωγής αργού πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου και σε βασικούς διαδρόμους μεταφοράς, καθώς και σε κόμβους σημαντικών αγορών στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά.
Shell	Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιρειών ενέργειας και πετροχημικών.
Snam	Ιταλική εταιρεία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυ-

	ρίως στην Ιταλία και είναι μία από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.
Socar	Η Κρατική Εταιρεία Πετρελαίου της Δημοκρατίας του Αζερμπαϊτζάν (SOCAR) δραστηριοποιείται στην εξερεύνηση κοιτασμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου, στην παραγωγή, επεξεργασία και μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και συμπυκνώματος αερίου, στην εμπορία πετρελαιοειδών και πετροχημικών προϊόντων στην εγχώρια και τη διεθνή αγορά, και στην παροχή φυσικού αερίου στη βιομηχανία και το ευρύ κοινό στο Αζερμπαϊτζάν.
Spartan	Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρεία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα στο Κάλγκαρυ της Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσουαν και διατηρεί πολυετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου.
Spectra Energy	Η Spectra Energy Corp είναι εταιρεία του δείκτη S&P 500 με έδρα στο Χιούστον του Τέξας που δραστηριοποιείται σε τρεις βασικούς κλάδους της βιομηχανίας φυσικού αερίου: μεταφορά και αποθήκευση, διανομή, συλλογή και επεξεργασία.
SR	Δείκτης σοβαρότητας
STEG	Η Εταιρεία ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Τυνησίας ή STEG είναι δημόσια επιχείρηση ιδιωτικού δικαίου της Τυνησίας. Ιδρύθηκε το 1962 έχοντας ως αποστολή την παραγωγή και διανομή ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου στην επικράτεια της Τυνησίας.
Subsea	Η Subsea7 είναι παγκοσμίως κορυφαίος εργολάβος μηχανολογικού σχεδιασμού, κατασκευής και υπηρεσιών από τον πυθμένα έως την επιφάνεια, στη βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας.
Tideway	Η Tideway είναι θυγατρική του βελγικού ομίλου βυθοκόρησης, περιβαλλοντικής και ναυτικής μελέτης DEME, ο οποίος κατέχει ηγετική θέση στη διεθνή αγορά σε πολύπλοκα ναυτικά τεχνικά έργα.
TIGF	Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης φυσικού αερίου για την ευρωπαϊκή αγορά.
Νόμος Διαφάνειας	Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά
Van Oord	Η Van Oord είναι εταιρεία ιδιοκτησίας μιας ολλανδικής οικογένειας, με 150 χρόνια πείρας ως διεθνής εργολάβος ναυτικών έργων.

Ο ετήσιος απολογισμός, οι πλήρεις εκδόσεις των ατομικών και ενοποιημένων ετήσιων λογαριασμών, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις διατίθενται στην ιστοσελίδα (www.cenergyholdings.com).

CENERGY HOLDINGS

Cenergy Holdings S.A.
Avenue Marnix 30
1000 Βρυξέλλες,
Βέλγιο

Ελληνικό υποκατάστημα
Αμαρουσίου – Χαλανδρίου 33
151 25 Μαρούσι Αττικής
Ελλάδα

Τηλ. Βελγίου: (+32) 2 224 09 60
Τηλ. Ελλάδος: (+30) 210 6787 111, (+30) 210 6787 773

www.cenergyholdings.com