

Ετήσιος Απολογισμός 2017



CENERGY
H O L D I N G S



**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ
ΚΟΡΙΝΘΟΥ**

Delivering energy to the world

CABLEL[®]
HELLENIC CABLES



Περιεχόμενα

2	Cenergy Holdings S.A.	
5	Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου	
7	Χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings - Επιχειρηματικοί κλάδοι	
10	Ιστορία της Cenergy Holdings	
10	Έκθεση Διαχείρισης	
	I. Κυριότερα γεγονότα του 2017 και προοπτικές για το 2018	10
	II. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	14
	III. Μεταγενέστερα γεγονότα	18
	IV. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	18
60	Μη-χρηματοοικονομική πληροφόρηση	
65	Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	
76	Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς	
79	Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις 2017	
β9	Γλωσσάριο	
β12	Παράρτημα Α – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (EMA)	

Cenergy Holdings S.A

Η Cenergy Holdings S.A. (**Cenergy Holdings** ή η **Εταιρία**) επενδύει σε βιομηχανικές εταιρίες που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή κλάδων υψηλής ανάπτυξης, όπως είναι η μεταφορά ενέργειας, οι τηλεπικοινωνίες και οι κατασκευές.

Η Εταιρία 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 S.A., μιας εταιρίας συμμετοχών (holding) σε κορυφαίες εταιρίες επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη. Οι θυγατρικές της Viohalco δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα και εστιάζουν στις τεχνολογικές εξελίξεις. Διαθέτουν μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, τη Ρωσία, την Π.Γ.Δ.Μ., την Αυστραλία, την Τουρκία και το Ηνωμένο Βασίλειο.



Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Οι εταιρίες 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 **1.650** πολύ εξειδικευμένα άτομα,

Βασικά μεγέθη της Cenergy Holdings το 2017 (ευρώ)

Κύκλος εργασιών*

758
ΕΚ.

Αναπροσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (a-EBITDA):

57,3
ΕΚ.

Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (a-EBIT):

35,1
ΕΚ.

Ζημιές προ φόρων

10,6
ΕΚ.

Ζημιές χρήσης μετά από φόρους:

4,8
ΕΚ.

Ίδια κεφάλαια:

200
ΕΚ.

Σύνολο Ενεργητικού:

890
ΕΚ.

Καθαρός δανεισμός:

376
ΕΚ.

* Η Cenergy Holdings έχει πρόωρα υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017. Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method), δηλαδή αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου ιδίων κεφαλαίων κατά την έναρξη της τρέχουσας περιόδου, την 1η Ιανουαρίου 2017. Επομένως, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναδιατυπωθεί και συνεχίζουν να δημοσιεύονται με βάση το ΔΛΠ 18 και το ΔΛΠ 11. Για την επίδραση από την πρόωρη υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15, παρακαλούμε ανατρέξτε στην σημείωση 6 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



©TAP



— Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2017 ήταν έτος σημαντικής ανάκαμψης των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται η Cenergy Holdings. Παρά τις αβεβαιότητες που επικράτησαν στον κλάδο κατά τη διάρκεια του έτους, η Cenergy Holdings ενίσχυσε τη θέση της ως κορυφαίος πάροχος λύσεων μεταφοράς ενέργειας και ανανεώσιμων πηγών.

Κατά τον πρώτο πλήρη ημερολογιακό χρόνο λειτουργίας, μετά την σύστασή της μέσω συγχώνευσης και την έναρξη διαπραγμάτευσής των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX), η Cenergy Holdings έχει βελτιστοποιήσει τις ενέργειες μεταξύ των δύο θυγατρικών της και βρίσκεται σε ευνοϊκή θέση για να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του επόμενου έτους.

Το 2017 σηματοδεύτηκε από την εκτέλεση σημαντικών έργων. Μεταξύ των πλέον αξιοσημείωτων είναι η ολοκλήρωση του αγωγού TAP από την Σωληνοουργεία Κορίνθου, το μεγαλύτερο έργο που έχει αναλάβει ποτέ η θυγατρική αυτή. Πέρα από αυτό, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor έχουν προχωρήσει με την εκτέλεση σημαντικών συμβάσεων με τις Tennet, Enel και Energinet.dk, γεγονός που αντικατοπτρίζει την δυνατότητα των θυγατρικών αυτών να ανταποκριθούν στις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής αγοράς διανομής ενέργειας μέσα σε μια αυξανόμενη ανταγωνιστική αγορά.

Η πρόσφατη ανάκαμψη των αγορών πετρελαίου και φυσικού αερίου έχουν αντισταθμίσει εν μέρει την πτώση κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017, που έχει οδηγήσει αρκετά έργα σε καθυστερήσεις ή σε αναμονή. Παρόλο που το λειτουργικό περιβάλλον έχει βελτιωθεί σημαντικά από το 2016 για την Cenergy Holdings, εν τούτοις παραμένουν ανησυχίες για διάφορες αγορές. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι διαπραγματεύσεις για το Brexit επιφέρουν σύννεφα αβεβαιότητας πάνω από την Βρετανική οικονομική δραστηριότητα.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 758 εκ. ευρώ, βελτιωμένος κατά 10% σε σύγκριση με το 2016. Εντούτοις, η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου, σε όρους αναπροσαρμοσμένου EBITDA, παρέμεινε σχεδόν στα ίδια επίπεδα με το 2016, καθώς το 2017 ήταν μεταβατικό έτος και η λειτουργική αποδοτικότητα που προέκυψε από την συγχώνευση αναμένεται να επηρεάσει την κερδοφορία στο άμεσο μέλλον.

Επί του παρόντος, το χαρτοφυλάκιο παραγγελιών της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 480 εκ. ευρώ και περιλαμβάνει μια σειρά από σημαντικά νέα έργα που ανατέθηκαν τους τελευταίους μήνες, ενώ εκκρεμούν ακόμα πολλοί άλλοι διαγωνισμοί και αναμένεται να ανατεθούν περισσότερα νέα έργα κατά τη διάρκεια του 2018.

Για το 2018, υπάρχει συγκρατημένη αισιοδοξία ότι το λειτουργικό περιβάλλον θα βελτιωθεί περαιτέρω, καθώς οι Ευρωπαϊκές αγορές συνεχίζουν να αναπτύσσονται και τόσο η ζήτηση, όσο και οι τιμές στις αγορές των εταιριών της Cenergy Holdings, παρουσιάζουν θετικές τάσεις. Οι πολιτικοί παράγοντες σε παγκόσμιο επίπεδο θα συνεχίζουν να επηρεάζουν σημαντικά την απόδοση και το 2018, ενώ η συνεχιζόμενη αύξηση του παγκόσμιου πληθυσμού και η αστικοποίηση, συνεχίζουν να διασφαλίζουν θετικές μακροχρόνιες προοπτικές για τον κλάδο μας.

Η Cenergy Holdings και οι εταιρίες που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιό της έχουν την κατάλληλη τοποθέτηση, ώστε να επωφεληθούν από τις βελτιούμενες συνθήκες της αγοράς και να ενισχύσουν τη θέση τους, κατακτώντας ηγετική θέση παγκοσμίως στις λύσεις μεταφοράς ενέργειας και στη μεταφορά δεδομένων.

Jacques Moulart
Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

➤ Χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings - Επιχειρηματικοί κλάδοι

Οι εταιρίες 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 αξιοσημείωτη εμπειρία στην υλοποίηση έργων μεγάλης κλίμακας σε παγκόσμιο επίπεδο και εστιάζοντας δυναμικά στην ικανοποίηση των πελατών, οι εταιρίες θεωρείται ότι έχουν ηγετικό ρόλο στους κλάδους δραστηριοποίησής τους.

Το χαρτοφυλάκιο της Cenergy Holdings αναπτύσσεται στο πλαίσιο της ακόλουθης οργανωτικής δομής που περιλαμβάνει δύο επιχειρηματικούς κλάδους:

• Κλάδος καλωδίων:

- Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων (Ελληνικά Καλώδια) συγκαταλέγεται στους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη που παράγουν καλώδια ισχύος και τηλεπικοινωνιών για διάφορους τομείς, όπως πετρέλαιο και φυσικό αέριο, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, μεταφορά και διανομή ενέργειας, κατασκευές και τηλεπικοινωνίες.
- Η Fulgor A.E., 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 A.E. η οποία παράγει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού

και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.

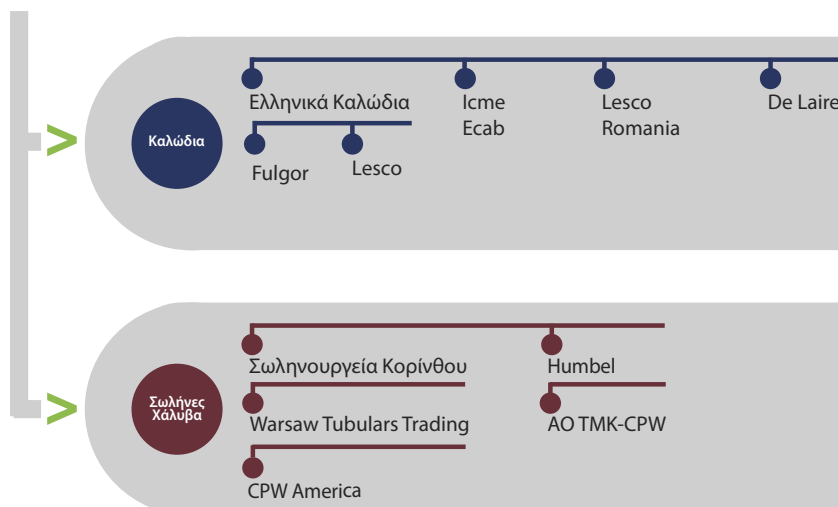
- Η Lesco O.o.D. (Βουλγαρία), θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια με έδρα τη Βουλγαρία, η οποία παράγει ξύλινα είδη συσκευασίας.

• Κλάδος σωλήνων χάλυβα:

- Η Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (Σωληνουργία Κορίνθου) είναι κορυφαία εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα για τον τομέα πετρελαίου και φυσικού αερίου και σημαντικός παραγωγός κοιλοδοκών για τον κλάδο των κατασκευών, με εγκαταστάσεις παραγωγής στην Θίβη Βοιωτίας.
- Η CPW America έχει έδρα στο Χιούστον του Τέξας (ΗΠΑ) και στόχος της είναι η προώθηση των προϊόντων της Σωληνουργία Κορίνθου και η εξυπηρέτηση των πελατών του Ομίλου, καθώς και των θυγατρικών της Viohalco που έχουν έδρα στη Βόρεια και τη Νότια Αμερική.
- Η ΑΟ ΤΜΚ-CP είναι κοινοπραξία της Σωληνουργία Κορίνθου με την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις ηγέτιδες εταιρίες του τομέα αυτού στον κόσμο. Η κοινοπραξία ΤΜΚ-Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας όπου παράγονται σωλήνες και κοίλες δοκοί.

Οι εταιρίες της Cenergy Holdings πραγματοποιούν συνεχώς επενδύσεις στην καινοτομία και την τεχνολογία προκειμένου να διατηρούν εγκαταστάσεις παραγωγής προηγμένης τεχνολογίας. Αυτές οι επενδύσεις διευκολύνουν τη βιώσιμη ανάπτυξη και τη δημιουργία αξίας, όχι μόνο χάρη στον σχεδιασμό και την ανάπτυξη νέων προϊόντων προστιθέμενης αξίας για εξειδικευμένες αγορές, αλλά επίσης βελτιστοποιώντας την οικονομική απόδοση και την παραγωγικότητα.

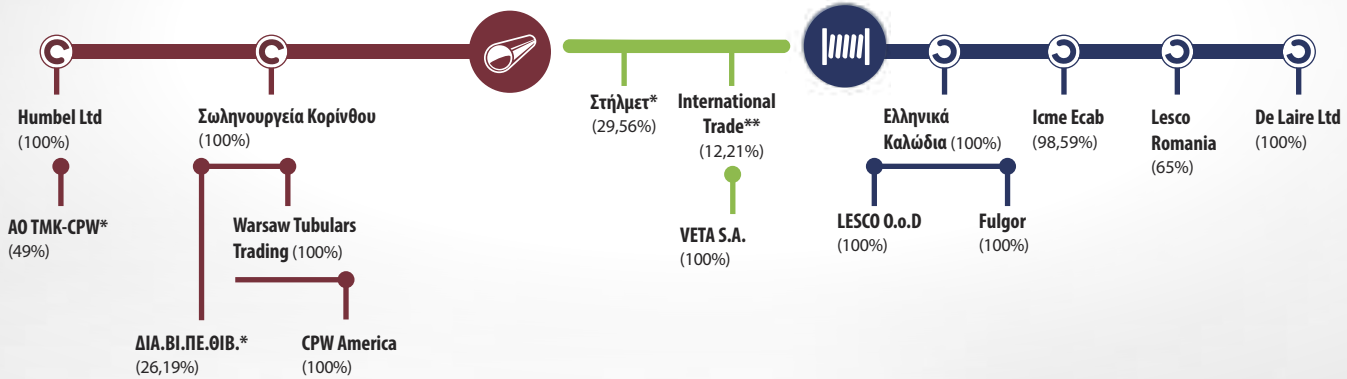
Κλάδοι της Cenergy Holdings





CENERGY

H O L D I N G S



Σημειώσεις:

* Ενοποιημένες ως συγγενείς επιχειρήσεις (investees)

** Μη ενοποιημένες οντότητες (Άλλες σημαντικές επενδύσεις)

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

➤ Ιστορία της Cenergy Holdings

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. ανακρίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings S.A. των ελληνικών πρώην εισηγμένων εταιριών Σωληνουργεία

Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Cenergy Holdings στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ATHEX).

➤ Έκθεση Διαχείρισης*

- Η Έκθεση Διαχείρισης η οποία προβλέπεται στο άρθρο 119 του Βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Μαρτίου 2018 αποτελείται από το παρόν κεφάλαιο (σελίδες 10 έως 59) καθώς και τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης (σελίδες 65 έως 75) και την ενότητα Μετοχική διάρθρωση (σελίδα 76). Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνονται στην ενότητα «μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση» του ετήσιου απολογισμού (σελίδες 60 έως 64).

I. Κυριότερα γεγονότα του 2017 και Προοπτικές για το 2018

Συνοπτικά

- Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 10%, κυρίως λόγω αυξημένου όγκου πωλήσεων.
- Δυναμική διεύδυση σε αγορές, ιδιαίτερα στον κλάδο υποθαλάσσιων διασυνδέσεων.
- Λειτουργική κερδοφορία, σε όρους α- EBITDA, σχεδόν στα ίδια επίπεδα με το 2016.
- Συνολικά καταγράφηκαν ζημιές, κυρίως λόγω έκτακτης πρόβλεψης απομείωσης για υπερήμερες επισφαλείς απαιτήσεις.
- Το χαρτοφυλάκιο παραγγελιών της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 480 εκ. ευρώ.

Οικονομική επισκόπηση

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 758 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 10%, έναντι 692 εκ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω των αυξημένων όγκων πωλήσεων.
- Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA*) 57,3 εκ. ευρώ έναντι 59,7 εκ. ευρώ το 2016.
- Σημαντική βελτίωση κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους στις λειτουργικές επιδόσεις της Εταιρίας, καθώς το α-EBITDA για το δεύτερο εξάμηνο του 2017 ανήλθε σε 34,6 εκ. ευρώ έναντι 22,7 εκ. ευρώ για το α' εξάμηνο του 2017.
- Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT*) 35,1 εκ. ευρώ έναντι 39,5 εκ. ευρώ το 2016.
- Ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος ύψους 10,6 εκ. ευρώ έναντι ενοποιημένων κερδών προ φόρου εισοδήματος 2,8 εκ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω έκτακτης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 8,9 εκ. ευρώ. Οι ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος εξαιρουμένης της έκτακτης πρόβλεψης ανέρχονται σε 1,7 εκ. ευρώ.
- Οι ζημιές της χρήσης διαμορφώθηκαν σε 4,78 εκ. ευρώ (2016: ζημιές ύψους 3,77 εκ. ευρώ).
- Λειτουργικές ταμειακές ροές 19,8 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 24,2 εκ. ευρώ σε σχέση με το 2016.
- Ο καθαρός δανεισμός* διαμορφώθηκε στα 379 εκ. ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας ελαφρά άνοδο (1%) σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2016.

* Για τους ορισμούς των χρησιμοποιούμενων Εναλλακτικών Μέτρων Απόδοσης (EMA), ανατρέξτε στο Παράρτημα Α.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Επιχειρησιακή επισκόπηση

Κατά τη διάρκεια του 2017 εκτελέστηκαν αρκετά σημαντικά έργα:

- Ολοκληρώθηκε η παραγωγή σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP), το μεγαλύτερο έργο που έχει ανατεθεί ποτέ στη Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων Α.Ε. (εφεξής «Σωληνουργία Κορίνθου»).
- Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (εφεξής «Ελληνικά Καλώδια») και η Fulgor Α.Ε. (εφεξής «Fulgor») συνέχισαν την εκτέλεση σημαντικών καλωδιακών διασυνδέσεων για λογαριασμό της Tennet και της Energinet στην Βόρεια Ευρώπη, ενώ εντός του 2017 ξεκίνησε η εκτέλεση νέων έργων, όπως το έργο «Καφηρέας» στην Ελλάδα για λογαριασμό της Enel.

Η Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε στο έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης των Κυκλάδων που εγκαινιάστηκε τον Μάρτιο του 2018, κατασκευάζοντας τμήμα του έργου που αφορά τις διασυνδέσεις των νησιών Σύρος-Τήνος, Σύρος-Πάρος και Σύρος-Μύκονος.

Ανάθεση νέων έργων:

- Η Σωληνουργία Κορίνθου κέρδισε δύο έργα για την παράδοση σωλήνων χάλυβα για την κατασκευή υποθαλάσσιων αγωγών στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου.
- Υπογράφηκε συμφωνία για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Balticconnector.
- Ανάθεση σύμβασης προμήθειας υποβρύχιων καλωδιακών συστημάτων για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (MOG) στη Βόρεια Θάλασσα στην Cable!® Ελληνικά Καλώδια.

Η επιτυχημένη εκτέλεση τέτοιων έργων αποτυπώνει την ικανότητα αυτών των θυγατρικών να ανταποκριθούν στις αυξανόμενες απαιτήσεις του ευρωπαϊκού κλάδου διανομής ενέργειας σε μια ολοένα πιο ανταγωνιστική αγορά.

Το **χαρτοφυλάκιο παραγγελιών της Cenergy Holdings** ανέρχεται σε **480 εκ. ευρώ** και περιλαμβάνει μια σειρά από σημαντικά νέα έργα που ανατέθηκαν τους τελευταίους μήνες ενώ εκκρεμούν ακόμα πολλοί άλλοι διαγωνισμοί και αναμένεται να ανατεθούν περισσότερα νέα έργα κατά τη διάρκεια του 2018.

Τάσεις της αγοράς:

- Ισχυρότερη από το αναμενόμενο ανάπτυξη στις ευρωπαϊκές αγορές για έργα ενέργειας και καλώδια τηλεπικοινωνιών. Θετικές τάσεις στις τιμές και αύξηση ζήτησης.
- Άνοδος στις τιμές των μετάλλων. Ανάκαμψη των τιμών πετρελαίου και αερίου προς το τέλος του 2017.
- Επιβράδυνση στις αγορές καλωδιακών προϊόντων (commodities) στην Ευρώπη, μία συνεχιζόμενη τάση, η οποία ήταν επίσης χαρακτηριστικό του δεύτερου μισού του 2016.

- Στις αρχές του 2018, το αίσθημα προστατευτισμού στην αγορά των ΗΠΑ, το οποίο εκφράστηκε μέσω της έρευνας για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16,4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών και των δασμών που επιβλήθηκαν βάσει του άρθρου 232 για τα προϊόντα χάλυβα και αλουμινίου δημιουργούν ένα αβέβαιο περιβάλλον στον κλάδο σωλήνων χάλυβα. Παρά τον διαρκή προβληματισμό για θέματα όπως η απόφαση του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την ΕΕ, οι προαναφερθείσες εξελίξεις στις ΗΠΑ και ο απρόβλεπτος χαρακτήρας των διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων, αναμένουμε ότι οι ενέργειες και οι πρωτοβουλίες που έχουν αναληφθεί για την εξασφάλιση της ανταγωνιστικής και χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρίας θα μετριάσουν κάθε αρνητική επίδραση.

Η Cenergy Holdings και οι θυγατρικές της συνεχίζουν να έχουν κατάλληλη τοποθέτηση ώστε να επωφεληθούν από τις βελτιούμενες συνθήκες της αγοράς στον ενεργειακό κλάδο και να ενισχύσουν τη φιλοδοξία τους να κατακτήσουν ηγετική θέση παγκοσμίως στις λύσεις μεταφοράς ενέργειας και στη μεταφορά δεδομένων.

Προοπτικές

Η βελτίωση στο λειτουργικό περιβάλλον της Cenergy Holdings αναμένεται να συνεχίσει να ενισχύει τη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη το 2018. Η Ελληνικά Καλώδια έχει ήδη ξεκινήσει διαπραγματεύσεις για αρκετά νέα έργα και ο κλάδος καλωδίων θα συνεχίσει να επικεντρώνεται στην ανάληψη νέων έργων και τη διείσδυση σε νέες αγορές.

Παρότι συνεχίζουν να υπάρχουν κίνδυνοι, όπως το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον της ΕΕ, η ανάκαμψη της αγοράς των καλωδιακών προϊόντων στη Δυτική Ευρώπη είναι ενθαρρυντική και αναμένεται να προσφέρει επιπλέον ευκαιρίες για τον κλάδο των καλωδίων.

Παρά τις σταθερά χαμηλές τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου, οι οποίες ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν αρνητικά την υλοποίηση μεγάλων έργων στον τομέα της ενέργειας, η Σωληνουργία Κορίνθου θα διατηρήσει μια πειθαρχημένη προσέγγιση ώστε να ενισχύσει τη θέση της και έχει ήδη εξασφαλίσει μια σειρά από σημαντικά έργα για το 2018.

Αναφορικά με την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων που σχετίζονται με έργα, η Εταιρία έχει διασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω δανείων για την χρηματοδότηση έργων (project finance), καθώς η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια, βρίσκονται επί του παρόντος στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες, προκειμένου να επιτύχουν τη μετατροπή σημαντικού τμήματος του βραχυπρόθεσμου δανεισμού τους σε μακροπρόθεσμο.

Τέλος, το 2018 αναμένεται να είναι ένα έτος σταθεροποίησης και ανάπτυξης για την Εταιρία. Παρότι οι προκλήσεις παραμένουν, συνολικά το λειτουργικό περιβάλλον αναμένεται να βελτιωθεί σταδιακά, καθώς οι ευρωπαϊκές αγορές συνεχίζουν να αναπτύσσονται και διατηρούνται οι θετικές τάσεις στη ζήτηση και τις τιμές.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός





II. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

Κατά τη διάρκεια του 2017, οι ακόλουθες εξελίξεις επηρέασαν τις βασικές αγορές της Cenergy Holdings:

- **Έργα καλωδίων:** Λόγω της καθυστέρησης στην εκτέλεση διαφόρων έργων «με το κλειδί στο χέρι» σε συνδυασμό με την αναστολή ορισμένων σημαντικών υποθαλάσσιων ευρωπαϊκών έργων, καταγράφηκαν χαμηλά επίπεδα χρήσης του εργοστασίου της Fulgor.
- **Προϊόντα καλωδίων:** Παρατηρήθηκε επιβράδυνση σε βασικές ευρωπαϊκές αγορές. Ενδεικτικά, η γερμανική αγορά μέσης τάσης επιβραδύνθηκε όπως αναμενόταν το 2017, ενώ η αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου συνεχίζει να δημιουργεί προκλήσεις λόγω της αβεβαιότητας που γεννά το Brexit.
- **Σωλήνες χάλυβα:** Καταγράφηκαν περαιτέρω καθυστερήσεις στα έργα σωλήνων χάλυβα σε παγκόσμια κλίμακα, λόγω των χαμηλών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κύκλος εργασιών	758.318	691.775
Μικτό κέρδος	58.756	62.907
Μικτό κέρδος (%)	7,7%	9,1%
α-EBITDA	57.393	59.676
α-EBITDA (%)	7,6%	8,6%
EBITDA	44.605	54.019
EBITDA (%)	5,9%	7,8%
α-EBIT	35.124	39.490
α-EBIT (%)		
EBIT	22.336	33.832
EBIT (%)	2,9%	4,9%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.946)	(31.012)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(10.610)	2.821
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,4%)	0,4%
Ζημιές χρήσης	(4.775)	(3.772)
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(4.761)	(3.741)

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (Παράρτημα Α)
 - Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών
 - Για την επίδραση από την πρόωρη υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15, παρακαλούμε ανατρέξτε στην σημείωση 6 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Η Cenergy Holdings υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017. Η Cenergy Holdings εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method), αναγνωρίζοντας την σωρευτική επίδραση από την αρχική επίδραση υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 σαν προσαρμογή στην καθαρή θέση κατά την έναρξη της τρέχουσας περιόδου, την 1η Ιανουαρίου 2017. Συνεπώς, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί και συνεχίζουν να παρουσιάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΛ 11 και ΔΛΠ 18. Για την επίδραση από την πρόωρη υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15, παρακαλούμε ανατρέξτε στην σημείωση 6 των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Ο **ενοποιημένος κύκλος εργασιών** για το 2017 ανήλθε σε 758 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 10% έναντι 692 εκ. ευρώ το 2016, λόγω των ισχυροποιημένων πωλήσεων σωλήνων χάλυβα και των υψηλότερων τιμών μετάλλων (LME).

Το **μικτό κέρδος** μειώθηκε κατά 7% σε 59 εκ. ευρώ το 2017, από 63 εκ. ευρώ το 2016.

Τα **Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)** μειώθηκαν σε 57,4 εκ. ευρώ το 2017 έναντι 59,7 εκ. ευρώ το 2016.

Η πίεση που ασκήθηκε στα περιθώρια κέρδους του κλάδου καλωδιακών προϊόντων σε συνδυασμό με το διαφορετικό μείγμα έργων στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα επέφερε χαμηλότερη κερδοφορία έναντι του 2016.

Τα **καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα** αυξήθηκαν κατά 6% και διαμορφώθηκαν σε 33 εκ. ευρώ, ως επακόλουθο του αυξημένου καθαρού δανεισμού καθ' όλη τη διάρκεια του έτους για τη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης για την εκτέλεση έργων κατά τη διάρκεια του 2017.

Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 10,6 εκ. ευρώ το 2017 έναντι κερδών προ φόρων ύψους 2,8 εκ. ευρώ το 2016, ως επακόλουθο των προαναφερόμενων παραγόντων και της έκτακτης πρόβλεψης απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 8,9 εκ. ευρώ, η οποία σχηματίστηκε από την Σωληνουργία Κορίνθου. Αυτή η έκτακτη ζημία απομείωσης προέκυψε από την αύξηση της πρόβλεψης απομείωσης για απαίτηση που δημιουργήθηκε το 2010 ύψους 24,8 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (20,8 εκ. ευρώ). Για την εν λόγω απαίτηση η θυγατρική εταιρία είχε ήδη καταχωρήσει πρόβλεψη απομείωσης 10,4 εκ. ευρώ έως την 31η Δεκεμβρίου 2016. Η θυγατρική αποφάσισε να προβεί σε επιπρόσθετη πρόβλεψη απομείωσης ύψους 8,9 εκ. ευρώ, ώστε να αποτυπωθεί το ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί με βάση τις πληροφορίες που είναι σήμερα διαθέσιμες. Ωστόσο, η θυγατρική θα συνεχίσει οποιεσδήποτε και όλες τις ενέργειες που απαιτούνται για να εισπράξει εξ' ολοκλήρου το ποσό αυτής της απαίτησης.

Οι **ζημιές χρήσης** ανήλθαν σε 4,8 εκ. ευρώ το 2017 έναντι ζημιών ύψους 3,8 εκ. ευρώ το 2016, ως επακόλουθο του πιστωτικού φόρου εισοδήματος ύψους 5,8 εκ. ευρώ για τη χρήση. σε σύγκριση με τη σημαντική επιβάρυνση φόρου εισοδήματος ύψους 6,5 εκ. ευρώ που καταγράφηκε το 2016. Αυτή η πίστωση φόρου εισοδήματος για το 2017 σχετίζεται με το αναμενόμενο φορολογικό όφελος σε σχέση με την

πρόβλεψη απομείωσης που αναφέρθηκε παραπάνω, καθώς και την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης που είχε καταχωρηθεί σε προηγούμενες περιόδους για το οποίο δεν είχε έως

τώρα αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογία. Ο αυξημένος φόρος εισοδήματος για το έτος 2016 συνδέεται κυρίως με την αποαναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε φορολογικές ζημιές.

Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	380.610	384.601
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.140	6.472
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	40.816	40.432
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	427.565	431.505
Αποθέματα	186.251	200.274
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	138.267	183.923
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	65.166	-
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	69.443	71.329
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.070	3.340
Κυκλοφορούν ενεργητικό	462.197	458.866
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	889.763	890.371
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	200.222	206.462
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	86.141	184.396
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21.989	27.220
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.794	28.730
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	133.924	240.345
Δάνεια	362.732	262.823
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	186.915	178.624
Συμβατικές υποχρεώσεις	4.724	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.246	2.117
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	555.617	443.564
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	689.541	683.909
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	889.763	890.371

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Τα **μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** μειώθηκαν από 432 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε 427 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι **επενδύσεις** κατά τη διάρκεια της χρήσης ανήλθαν σε 17,8 εκ. ευρώ για τον κλάδο των καλωδίων και σε 3,2 εκ. ευρώ για τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, ενώ οι αποσβέσεις των ενσώματων & ασώματων πάγιων στοιχείων για το 2017 ανήλθαν σε 23 εκ. ευρώ.

Τα **κυκλοφορούντα περιουσιακά** στοιχεία αυξήθηκαν κατά 1% και διαμορφώθηκαν σε 462 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 από 459 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2016. Την 31η Δεκεμβρίου 2016, οι απαιτήσεις που σχετίζονταν με εν εξελίξει κατασκευαστικά συμβόλαια περιλαμβάνονταν στην γραμμή «Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις», ενώ σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 την 31η Δεκεμβρίου 2017, οι απαιτήσεις από συμβάσεις που δεν έχουν

ακόμη τιμολογηθεί εμφανίζονται σε ξεχωριστή γραμμή («Απαιτήσεις από συμβάσεις»). Συνεπώς, οι μεταβολές στις δύο αυτές γραμμές θα πρέπει να συνδυαστούν και ο βασικός λόγος για την παρατηρούμενη αύξηση είναι η αύξηση των απαιτήσεων από συμβάσεις που δεν έχουν ακόμη τιμολογηθεί για την εκτέλεση τρεχόντων ενεργειακών έργων σε εξέλιξη. Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα (69 εκ. ευρώ) και αποτελούν το 15% του κυκλοφορούντος ενεργητικό.

Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε ελαφρώς σε 379 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017 (31.12.2016: 376 εκ. ευρώ). Ο δανεισμός των εταιριών της Cenergy Holdings στις 31 Δεκεμβρίου 2017 περιλάμβανε μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, κατά 23% και 77%, αντίστοιχα. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη. Στα τέλη του 2017, ποσό ύψους 89 εκ. ευρώ που συνδεόταν με κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια που είχαν λάβει η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια δεδομένου ότι, με βάση τα προγράμματα αποπληρωμής, το ποσό είναι πληρωτέο εντός του 2018. Επί του παρόντος, η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια βρίσκονται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχουν τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού τους σε μακροπρόθεσμο. Η Διοίκηση και των δύο θυγατρικών εταιριών εκτιμά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία μέσα στο 2018.

III. Μεταγενέστερα γεγονότα και πληροφορίες για τις περιστάσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά την εξέλιξη του Ομίλου

Στις αρχές του 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (U.S. Department of Commerce) ξεκίνησε έρευνα για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16.4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών (Καναδά, Κίνας, Ινδίας, Κορέας και Τουρκίας) βάσει σχετικών αιτήσεων που υπεβλήθησαν από έξι παραγωγούς των ΗΠΑ. Ακολούθως, ως αποτέλεσμα των αιτήσεων αυτών, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των ΗΠΑ (United States International Trade Commission, USITC) απεφάνθη ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη ουσιώδους βλάβης εναντίον της εγχώριας βιομηχανίας των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Κίνα, την Ινδία, την Κορέα και την Τουρκία. Για τις εισαγωγές σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από την Ελλάδα, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των ΗΠΑ (USITC) απεφάνθη ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη απειλής ουσιώδους βλάβης εναντίον της εγχώριας βιομηχανίας των ΗΠΑ. Η Σωληνουργία Κορίνθου, έχει υπαχθεί στην προαναφερθείσα έρευνα καθώς είναι ο μοναδικός παραγωγός σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα, αναφέρεται ότι κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων η έρευνα αυτή θα είναι χρονοβόρα και θα χρειασθεί περισσότερο από οκτώ μήνες για να ολοκληρωθεί. Οποιαδήποτε εκτίμηση σχετικά με την επίδραση της ανωτέρω έρευνας επί των οικονομικών καταστάσεων της Σωληνουργίας Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, θεωρείται ως πρόωρη.

Στις 8 Μαρτίου 2018, ο Αμερικάνος Πρόεδρος ενεργοποίησε το Άρθρο 232 του Νόμου περί Εμπορικής Εξάπλωσης του 1962 επιβάλλοντας δασμούς 25 τοις εκατό στις εισαγωγές χάλυβα και 10 τοις εκατό στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, με εξαίρεση τις εισαγωγές από τον Καναδά και το Μεξικό. Με βάση αυτές τις διακηρύξεις, η τελωνειακές αρχές των ΗΠΑ θα αρχίσουν να επιβάλλουν τους εφαρμοστέους δασμούς σε όλες τις εισαγωγές από τις 23 Μαρτίου 2018. Στις 18 Μαρτίου 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (US Department of Commerce - DOC) ανακοίνωσε τη διαδικασία για την υποβολή αιτήσεων εξαιρέσεως από τους δασμούς εισαγόμενων προϊόντων χάλυβα και αλουμι-

νίου. Το DOC δημοσίευσε την διαδικασία στο Ομοσπονδιακό Μητρώο και άρχισε να δέχεται αιτήματα εξαιρέσεων από βιομηχανίες των ΗΠΑ στις 19 Μαρτίου 2018. Στις 22 Μαρτίου 2018, αναστάθηκαν οι δασμοί του "Section 232" επί των εισαγωγών χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες συμπεριλαμβανομένων των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης έως την 1η Μαΐου 2018 σε αναμονή των υπό εξέλιξη συζητήσεων σχετικά με τα μέτρα μείωσης της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας χάλυβα και αλουμινίου. Έως την 1η Μαΐου 2018, η διοίκηση των ΗΠΑ θα αποφασίσει αν θα συνεχίσει να απαλλάσσει αυτές τις χώρες με βάση την πρόοδο των διαπραγματεύσεων.

Η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες της αγοράς, όπως άλλωστε πράττει σε συστηματική βάση, δεδομένου ότι η Σωληνουργία Κορίνθου είναι καθιερωμένος προμηθευτής στην αμερικανική αγορά σωλήνων χάλυβα. Σημειώνεται ότι η θυγατρική προμηθεύει στους πελάτες της στις ΗΠΑ κυρίως προϊόντα που δεν μπορούν να κατασκευαστούν στις ΗΠΑ, όπως σωλήνες 26 ιντσών. Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει ήδη ξεκινήσει όλες τις ενέργειες που απαιτούνται σε συνεργασία με τους αμερικανούς πελάτες της ώστε αυτοί να επιτύχουν απαλλαγή από τους δασμούς στις εισαγωγές σωλήνων χάλυβα, δεδομένου ότι τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από την Σωληνουργία Κορίνθου είναι προσαρμοσμένα και μοναδικά προϊόντα που δεν παράγονται από τοπικούς παραγωγούς στις ΗΠΑ. Παρά την αβεβαιότητα που επικρατεί σήμερα στην αγορά, με βάση την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα παραπάνω γεγονότα θα έχουν περιορισμένο αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα της Σωληνουργίας Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, λόγω των ενεργειών που έχουν αναληφθεί για να εξασφαλιστεί η οικονομική θέση της Εταιρείας και για να μετριαστούν πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις.

Δεν σημειώθηκαν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν που να επηρεάζουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

IV. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνο για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου των θυγατρικών της Εταιρείας. Εφόσον η Cenergy Holdings είναι εταιρία συμμετοχών και δεν έχει λειτουργίες παραγωγής, πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην ενός εργαζομένου), οι κίνδυνοι που επηρεάζουν την Εταιρεία σχετίζονται με τις θυγατρικές της. Κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνη για την αναγνώριση, την ανάλυση, την αξιολόγηση και τον μετριασμό των ιδίων κινδύνων. Αντιστοίχως, η εκτελεστική διοίκηση της Cenergy Holdings, σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο, έχει αναλάβει τη διερεύνηση και αξιοποίηση επιχειρηματικών ευκαιριών, καθώς και την παράλληλη αξιολόγηση των κινδύνων των θυγατρικών προκειμένου να εξαλειφθούν οι πιθανές επιχειρηματικές ζημιές.

Σκοπός αυτής της αξιολόγησης είναι να μπορεί η Εταιρεία να κρίνει αν οι θυγατρικές ακολούθησαν προληπτικές και δυνα-

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



μικές μεθόδους, ώστε να μετριάσουν αυτούς τους αναγνωρισμένους κινδύνους σε αποδεκτό επίπεδο.

Η διαδικασία αναγνώρισης κινδύνων πραγματοποιείται σε επίπεδο θυγατρικής εταιρίας, καθώς όλοι οι στρατηγικοί, χρηματοοικονομικοί και λειτουργικοί κίνδυνοι συνδέονται με τη λειτουργία κάθε εταιρίας.

Μετά την αναγνώριση κινδύνων, ο κατάλογος ιεραρχημένων κινδύνων εξετάζεται προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή και επίκαιρη αποτύπωση με την ισχύουσα απόκριση σε κίνδυνο, δηλαδή οι δομές, οι διαδικασίες, τα συστήματα και οι μηχανισμοί παρακολούθησης που έχει θέσει σε εφαρμογή η διοίκηση κάθε εταιρίας για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων.

Ενοποιημένη ανασκόπηση των οικονομικών επιδόσεων όλων των θυγατρικών συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών κινδύνων πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης της Cenergy Holdings, το αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Ελεγκτική Επιτροπή και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Ελεγκτική Επιτροπή παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου των θυγατρικών και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε συνεχή βάση.

Οι βασικοί κίνδυνοι της Cenergy Holdings που συνδέονται με τις θυγατρικές της κατατάσσονται σε τρεις βασικές κατηγορίες. Καθεμία από αυτές τις κατηγορίες αναλύεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες.

Βασικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι των θυγατρικών της Cenergy Holdings κατατάσσονται σε τρεις βασικές κατηγορίες (κάθε κατηγορία αναλύεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες κινδύνου οι

οποίες, με τη σειρά τους, χωρίζονται σε συγκεκριμένα γεγονότα κινδύνου):

- **Στρατηγικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι αγορών:** Εξωτερικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μοντέλου των θυγατρικών της Cenergy Holdings, συμπεριλαμβανομένων των θεμελιωδών μεγεθών που κατευθύνουν τους γενικούς στόχους και των στρατηγικών που καθορίζουν το μοντέλο.
- **Λειτουργικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος βάσει του οποίου οι λειτουργικές διαδικασίες είναι αναποτελεσματικές και δεν επαρκούν για την εφαρμογή του επιχειρηματικού μοντέλου των θυγατρικών της Cenergy Holdings, την ικανοποίηση των πελατών και την επίτευξη των ποσοτικών, κοστολογικών και χρονικών στόχων των θυγατρικών. Ο λειτουργικός κίνδυνος περιλαμβάνει όλους τους κινδύνους που συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες όπως θέματα υγείας, ασφάλειας και περιβάλλοντος, καθώς και τη συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις.
- **Χρηματοοικονομικός κίνδυνος:** Ο κίνδυνος βάσει του οποίου η διαχείριση των ταμειακών ροών και των οικονομικών μεγεθών δεν εκτελείται με οικονομικά αποδοτικό τρόπο προκειμένου (α) να μεγιστοποιηθούν τα ταμειακά διαθέσιμα, (β) να μειωθεί η αβεβαιότητα σε σχέση με τους κινδύνους συναλλάγματος, επιτοκίων, εμπορευμάτων, τον πιστωτικό κίνδυνο και άλλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, ή (γ) να διοχετεύονται ταχέως κεφάλαια και χωρίς απώλεια αξίας στους κλάδους όπου είναι περισσότερο απαραίτητα.

1. Κίνδυνος χώρας

Δυσμενείς πολιτικές συνθήκες μπορεί να απειλήσουν τους πόρους και τις μελλοντικές ταμειακές ροές των θυγατρικών σε χώρες όπου είτε οι θυγατρικές της Cenergy Holdings

έχουν πραγματοποιήσει επενδύσεις, είτε εξαρτώνται λόγω σημαντικού όγκου πωλήσεων ή στις οποίες έχουν συνάψει σημαντικές συμφωνίες με αντισυμβαλλόμενους που υπόκεινται στη νομοθεσία των εν λόγω χωρών. Οι θυγατρικές αντιμετωπίζουν αυτόν τον εξωγενή κίνδυνο διαφοροποιώντας την παραγωγή τους και ιδιαίτερα την έκθεσή τους στις επί μέρους αγορές. Επί του παρόντος, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν εγκαταστάσεις παραγωγής σε 3 χώρες, χρησιμοποιούν το εμπορικό δίκτυο της μητρικής εταιρίας που προς το παρόν υπάρχει σε 21 χώρες, ενώ τα προϊόντα τους διανέμονται σε περισσότερες από 60 χώρες παγκοσμίως.

2. Κίνδυνος κλάδου

Οι αλλαγές στις ευκαιρίες και τις απειλές, στις ικανότητες των ανταγωνιστών και σε άλλες συνθήκες που επηρεάζουν τις θυγατρικές μπορεί να απειλήσουν την ελκυστικότητα ή τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιούνται. Ο κίνδυνος κλάδου για τις θυγατρικές συνδέεται πρωτίτως με την αγορά του κλάδου ενέργειας. Οι θυγατρικές διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο επεκτείνοντας τις εξαγωγές τους σε διεθνείς αγορές, ώστε να διαφοροποιούν την 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.

3. Κίνδυνος ανταγωνιστών

Οι ενέργειες ανταγωνιστών ή νεοεισερχόμενοι παράγοντες στην αγορά μπορεί να επιφέρουν πλήγμα στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των θυγατρικών της Cenergy Holdings ή ακόμα και να απειλήσουν την ικανότητά τους να επιβιώσουν. Η έκθεση στον κίνδυνο ανταγωνιστών καταγράφεται μέσω της ημερήσιας επισκόπησης πληροφοριών για την αγορά. Στρατηγικής σημασίας θέματα που αφορούν την αντίδραση στον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο του ετήσιου προϋπολογισμού και του σχεδίου στρατηγικών αγορών που καταρτίζει κάθε θυγατρική. Στις σχετικές ενέργειες μετριασμού του κινδύνου συγκαταλέγεται η ισχυρή δέσμευση για την ποιότητα σε όλα τα στάδια της παραγωγής, η πολιτική ανταγωνιστικών τιμών εμπορευμάτων και η στόχευση σε προϊόντα με υψηλό περιθώριο κέρδους και η διαφοροποίηση αγορών.

4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών.

Κανάλια διανομής με χαμηλή απόδοση ή κακή τοποθέτηση μπορεί να απειλήσουν τη δυνατότητα των θυγατρικών της Cenergy Holdings να αποκτήσουν αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες. Οι δύο κλάδοι (σωλήνες χάλυβα και καλώδια) έχουν ήδη αναπτύξει ένα εκτεταμένο κανάλι διανομής στο πλαίσιο του οποίου τα εργοστάσια βρίσκονται δίπλα σε λιμάνια. Επιπλέον, οι εταιρίες των δύο κλάδων διαχειρίζονται τον κίνδυνο αποτελεσματικότητας καναλιών τοποθετώντας εμπορικά στελέχη ανά έργο / αγορά. Οι προϋπολογισμοί είναι τα βασικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται για τη χάραξη και την παρακολούθηση των στόχων των καναλιών διανομής.

5. Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ενδέχεται να μην αξιοποιούν τις τεχνολογικές εξελίξεις στο δικό τους επιχειρημα-

τικό μοντέλο για να επιτύχουν ή να διατηρήσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους ή μπορεί να εκτίθενται στις ενέργειες ανταγωνιστών ή σε υποκατάστατα που αξιοποιούν την τεχνολογία για να επιτύχουν ανώτερη ποιότητα και ανώτερες επιδόσεις σε θέματα κόστους ή/και χρόνου για τα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις διαδικασίες τους. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταβίβασης γνώσεων με εταιρίες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως σε διάφορους κλάδους δραστηριοποίησης των θυγατρικών. Επίσης, οι θυγατρικές συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία καταδεικνύεται επιπρόσθετα από τα ξεχωριστά τμήματα έρευνας και ανάπτυξης διαφόρων θυγατρικών της Cenergy Holdings.

6. Κίνδυνος προμηθειών

Περιορισμένες πηγές ενέργειας, μετάλλων και άλλων βασικών υλικών, πρώτων υλών και εξαρτημάτων μπορεί να αποτελέσουν απειλή για την ικανότητα των θυγατρικών να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές. Συνεχής επιδίωξη των θυγατρικών είναι να ελαχιστοποιούν την πιθανότητα επέλευσης αυτού του κινδύνου. Τα σχετικά μέτρα περιλαμβάνουν τη διατήρηση μιας ευρείας και διαφοροποιημένης βάσης προμηθευτών, όπου αυτό είναι δυνατόν, ιδίως σε γεωγραφικό επίπεδο, την τήρηση καταλόγων εναλλακτικών υλικών, τη σύνταξη συμφωνητικών επιπέδου ποιότητας υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές και τη μείωση της έκθεσης στην αγορά άμεσων συναλλαγών μέσω μακροπρόθεσμων συμβολαίων.

7. Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

Η διακοπή επιχειρηματικών λειτουργιών λόγω μη διαθεσιμότητας πρώτων υλών, συστημάτων μηχανογράφησης, εξειδικευμένου εργατικού δυναμικού, εγκαταστάσεων ή άλλων πόρων μπορεί να απειλήσει τη δυνατότητα των θυγατρικών να συνεχίσουν τη λειτουργία τους.

Προκειμένου να διαχειριστούν αυτόν τον κίνδυνο, ο εργοστασιακός εξοπλισμός των θυγατρικών συντηρείται ενδελεχώς από τα αντίστοιχα τμήματα συντήρησης, με βάση πρόγραμμα τακτικής συντήρησης. Επίσης, ο εργοστασιακός εξοπλισμός και οι γραμμές παραγωγής αναβαθμίζονται συστηματικά. Όλα τα ανταλλακτικά και τα αναλώσιμα μετρούνται με βάση την κρισιμότητα και παρακολουθούνται τα επίπεδα ασφάλειας αποθεμάτων. Ορισμένα από τα εργοστάσια, τις εγκαταστάσεις και τις γραμμές παραγωγής είναι εναλλάξιμα και έχουν επιλεχθεί ώστε να διασφαλιστεί η μετακίνηση και η συνέχιση της παραγωγής, εφόσον παραστεί ανάγκη. Όσον αφορά τα συστήματα πληροφορικής, έχουν καθοριστεί σχέδια αποκατάστασης καταστροφών ανά κλάδο και εγκατάσταση.

8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

Προϊόντα με ελαττώματα ή προϊόντα που δεν λειτουργούν μπορεί να εκθέσουν τις θυγατρικές της Cenergy Holdings σε καταγγελίες πελατών, απαιτήσεις για καταβολή εγγυήσεων, επιτόπιες επισκευές, επιστροφές, απαιτήσεις λόγω ευθύνης για τα προϊόντα, δίκες και απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης. Προκειμένου να μετριάσουν εκ των προτέρων τον κίνδυνο που προκύπτει από πραγματικά



ή προβαλλόμενα ελαττώματα των προϊόντων τους, οι θυγατρικές έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιά τους, εφαρμόζοντας πάγιες και τυποποιημένες διαδικασίες ελέγχου ποιότητας ενώ επίσης τηρούν τη δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι αυτών των απαιτήσεων. Στις διαδικασίες ελέγχου ποιότητας περιλαμβάνονται δειγματοληπτικοί έλεγχοι ανά παρτίδα παραγωγής ή σε επίπεδο ειδών σε συγκεκριμένες φάσεις της παραγωγής, η τοποθέτηση εξοπλισμού παρακολούθησης σε καθορισμένες φάσεις παραγωγής και γραμμές παραγωγής και κέντρα εργασιών για τον εντοπισμό ελαττωμάτων, η εφαρμογή συστημάτων πλήρους ιχνηλασιμότητας, κ.λπ.

9. Κίνδυνος πληροφοριακών συστημάτων

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ενδέχεται να μην έχουν την υποδομή πληροφορικής που χρειάζεται ώστε να στηρίξουν αποτελεσματικά τις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις πληροφόρησης της επιχείρησης εξασφαλίζοντας οικονομική αποδοτικότητα με αποτελεσματικό και καλά ελεγχόμενο τρόπο. Επιπλέον, τυχόν αδυναμία να περιοριστεί επαρκώς η πρόσβαση σε πληροφορίες (δεδομένα ή προγράμματα) μπορεί να επιφέρει τη μη εξουσιοδοτημένη γνώση και χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών ή τη διακύβευση της ακεραιότητάς τους. Η Teka Systems, θυγατρική της Viohalco που ασχολείται με την υλοποίηση, εξατομίκευση και υποστήριξη συστημάτων πληροφορικής, είναι το επίσημο κέντρο εξυπηρέτησης εφαρμογών πελατών και της Cenergy Holdings.

10. Κίνδυνος επιτοκίων

Σημαντικές διακυμάνσεις των επιτοκίων ενδέχεται να προκαλέσουν την έκθεση των θυγατρικών σε υψηλότερο κόστος δανεισμού, χαμηλότερες αποδόσεις των επενδύσεων ή μειωμένη αξία στοιχείων ενεργητικού. Οι υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο επιφέρουν την έκθεση των θυγατρικών σε κίνδυνο ταμειακών ροών, ενώ οι υποχρεώσεις με σταθερό επιτόκιο συνεπάγονται την ανάληψη του κινδύνου μεταβολής της ευλόγου αξίας. Λαμβάνοντας υπόψη την παρατεταμένη περίοδο χαμηλών επιτοκίων, η στρατηγική του Ομίλου σχετικά με τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίων συνίσταται στη διατήρηση της έκθεσης σε σταθερό επιτόκιο σε επίπεδα 5-20%, καθώς και στην εξέταση, κατά περίπτωση, της δυνατότητας χρήσης συμφωνιών ανταλλαγής επιτοκίων στο πλαίσιο των οποίων τα επιτόκια μετατρέπονται από κυμαινόμενα σε σταθερά. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το επιτοκιακό προφίλ του Ομίλου, σε ενοποιημένη βάση, αποτελείται από χρηματοοικονομικά μέσα σταθερού επιτοκίου ύψους 34 εκ. ευρώ και μέσα μεταβλητού επιτοκίου 410 εκ. ευρώ. Επιπλέον, μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης των επιτοκίων θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 1,1 εκ. ευρώ μετά από φόρους στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το 2017.

11. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών ενδέχεται να επιφέρει την έκθεση των θυγατρικών σε οικονομικές και λογιστικές ζημιές. Οι θυγατρικές αντισταθμίζουν αυτόν τον κίνδυνο εφαρμόζοντας πρακτικές αντισταθμίσεις όπως είναι η χρήση προθεσμιακών συμβάσεων, συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων καθώς και μέσω φυσικής αντισταθμίσης (δηλαδή μέσω προβλεπόμενων αγορών και πωλήσεων σε ξένο νόμισμα, καθώς και απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα).

12. Κίνδυνος εμπορευμάτων (commodity risk)

Οι διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων (ιδίως χαλκού, χάλυβα και αλουμινίου) ενδέχεται να επιφέρουν την έκθεση των θυγατρικών σε χαμηλότερα περιθώρια κέρδους των προϊόντων ή σε εμπορικές ζημιές. Οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων που δραστηριοποιούνται σε μέταλλα τα οποία διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) μετριάζουν αυτόν τον κίνδυνο μέσω της αντισταθμίσης, προβαίνοντας σε συναλλαγές σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME. Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαια αγοραπωλησιών καθορισμού τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην ανοικτή καθαρή θέση σε μέταλλα αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME προκειμένου οι θυγατρικές να μην έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων. Ωστόσο, οι θυγατρικές του κλάδου καλωδίων δεν χρησιμοποιούν μέσα αντισταθμίσης για το σύνολο των λειτουργιών τους και, ως επακόλουθο, κάθε πτώση των τιμών μετάλλων μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά τους μέσω της υποτίμησης αποθεμάτων. Στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, οι θυγατρικές έχουν υιοθετήσει μια στρατηγική φυσικής αντισταθμίσης, υπογράφοντας συμβάσεις αγοράς πρώτων υλών ταυτόχρονα με τη λήψη της παραγγελίας του πελάτη.

13. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος αφορά την έκθεση σε χαμηλότερες αποδόσεις ή την ανάγκη δανεισμού λόγω έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων ή αναμενόμενων ταμειακών ροών (ή αποκλίσεων στη χρονική στιγμή επέλευσής τους). Η έκθεση σε απώλειες λόγω της συμμετοχής σε περιορισμένη αγορά η οποία συγκροτείται από περιορισμένη ομάδα αντισυμβαλλόμενων (δηλαδή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) επιφέρει την αδυναμία υλοποίησης συναλλαγών σε εύλογες τιμές εντός εύλογου χρονικού πλαισίου.

Προκειμένου να αποφύγουν τους κινδύνους ρευστότητας, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings σχηματίζουν πρόβλεψη ταμειακών ροών κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους.

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings, δείχνει σημάδια βελτίωσης. Παρόλα αυτά, η αβεβαιότητα παραμένει.

Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, στο τέλος του 2015, και μετά το πρόγραμμα διάσωσης των 86 δισ. ευρώ μεταξύ των θεσμών και της ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και οι θεσμοί οριστικοποίησαν τις συζητήσεις τους για τη δεύτερη και την τρίτη αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος (μεταξύ Ιουνίου 2017 και Μαρτίου 2018), η οποία άνοιξε τον δρόμο για την εκταμίευση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους 8,5 δισ. και 6,7 δισ. ευρώ, αντίστοιχα. Ως επακόλουθο, ο οίκος αξιολόγησης Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από Caa2 σε B3.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων (capital controls) που έχουν επιβληθεί στην Ελλάδα από τον Ιούνιο 2015 έχουν χαλαρώσει περισσότερο, αλλά παραμένουν σε ισχύ έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει τις εταιρίες της Cenergy Holdings να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους όπως στο παρελθόν. Οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των θυγατρικών της Cenergy Holdings εκτός Ελλάδας (64% του κύκλου εργασιών) σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

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. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εξελίξεις που σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια του 2018 στο διεθνές περιβάλλον, ανατρέξτε στη Σημείωση 37.

Επιπλέον, ο δανεισμός της Cenergy Holdings ύψους 449 εκ. ευρώ περιλαμβάνει κατά 23% μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 77% βραχυπρόθεσμα, αντίστοιχα. Λαμβάνοντας υπ' όψιν ότι τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ανέρχονται σε 69 εκ. ευρώ (19% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός των εταιριών της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 379 εκ. ευρώ. Τα δάνεια τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με αξιολόγηση από A2 έως Caa2 με βάση την αξιολόγηση του οίκου Moody's. Περίπου το 86% αυτών των δανείων τηρείται στην πλειονότητά του σε ελληνικές τράπεζες

Στα τέλη του 2017, ένα ποσό ύψους 89 εκ. ευρώ που συνδεόταν με κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια που είχαν λάβει η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια δεδομένου ότι, με βάση τα προγράμματα αποπληρωμής, το ποσό είναι πληρωτέο εντός του 2018. Επί του παρόντος, η Σωληνουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια βρίσκονται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχουν τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού τους σε μακροπρόθεσμο. Η διοίκηση και των δύο θυγατρικών εταιριών εκτιμά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία εντός του 1ου εξαμήνου του 2018.

Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα έξι ετών. Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές γραμμές, οι οποίες αναθεωρούνται σε ετήσια βάση με τις επετείους τους να είναι διασκορπισμένες σε όλο το έτος και, εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία, όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν

επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

Η Cenergy Holdings και οι θυγατρικές της 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.

14. Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πελάτες των θυγατρικών της Cenergy Holdings ενδέχεται να αθετήσουν τις υποχρεώσεις τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να επιδεινωθεί εάν σημαντικό τμήμα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων επικεντρώνεται σε πελάτες που επίσης πλήττονται από γεγονότα που ενδέχεται να συμβούν ταυτόχρονα. Ο συγκεκριμένος κίνδυνος μετριάζεται επιβάλλοντας ένα ανώτατο όριο σε κάθε πελάτη, κατά τρόπο ώστε κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 15% του συνολικού κύκλου εργασιών και της εφαρμογής ασφάλισης πιστώσεων. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι δραστηριότητες ορισμένων εταιριών του Ομίλου (δηλαδή των Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων, Ελληνικών Καλωδίων και Fulgor) είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων, σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Επιπλέον, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών μέσω τραπεζών και άλλων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, καθώς και θέτοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια. Επιπλέον, ζητούν εμπράγματη ή άλλη ασφάλεια (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, όπου είναι δυνατό. Επίσης, σχηματίζουν προβλέψεις απομείωσης, οι οποίες αντιπροσωπεύουν την εκτίμησή τους για ζημιές που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται σε συνεχή βάση.

15. Κίνδυνος συμμόρφωσης

Όσον αφορά στις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εισαγωγή της στα Χρηματιστήρια, η Cenergy Holdings έχει θεσπίσει τις απαραίτητες δομές και διαδικασίες ώστε να διασφαλίσει τη διαρκή συμμόρφωση, 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 Εταιρικής Διακυβέρνησης, οι συναλλαγές βάσει εμπιστευτικών πληροφοριών και οι συγκρούσεις συμφερόντων.

Νόμοι και κανονισμοί ισχύουν για πολλές πτυχές των λειτουργιών των θυγατρικών συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, εργατικών νόμων, κανονισμών υγείας και ασφάλειας και περιβάλλοντος, δομικών και επιχειρησιακών αδειών. Πρόσθετοι κίνδυνοι που συνδέονται με εργασιακά και περιβαλλοντικά θέματα αναλύονται περαιτέρω στην Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που ακολουθεί.





Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων - ανά κλάδο



Δραστηριότητες

Ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων παγκοσμίως και είναι κορυφαίος προμηθευτής για τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου διεθνώς. Ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου είναι ένας από τους σημαντικότερους διεθνείς παραγωγούς χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την ασφαλή μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, καθώς και για τη μεταφορά CO2 και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry). Βασικά προϊόντα του Ομίλου είναι οι χαλυβδοσωλήνες ευθείας και ελικοειδούς ραφής (μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου) καθώς και οι κοίλες διατομές (κοίλες δοκοί) χάλυβα.

Η ικανότητα του Ομίλου να παράγει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και να παραμένει μπροστά από τις τελευταίες εξελίξεις στον κλάδο του έχει τις ρίζες της στην υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και την εμπορική επιτυχία του. Η Σωληνουργία 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.

Θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Οι βασικές θυγατρικές της Cenergy Holdings και οι συγγενείς επιχειρήσεις που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα είναι οι ακόλουθες:

Η Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων είναι η βασική επιχείρηση του Ομίλου στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα. Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις στη Θίσβη Βοιωτίας, το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει τη δυνατότητα να προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές στα προϊόντα της, καθώς και ταχύτερη παράδοση, χάρη στην αποκλειστική χρήση των λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται σε απόσταση 1,5 χιλιομέτρου από το εργοστάσιο.

Η ΑΟ ΤΜΚ-CPW είναι κοινοπραξία (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής Humbel Ltd., η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας) με την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μία από τις ηγέτιδες στον τομέα των σωλήνων χάλυβα. Η κοινοπραξία ΤΜΚ-CPW διαθέτει εγκαταστάσεις παραγωγής στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας όπου παράγονται σωλήνες και κοίλες δοκοί.



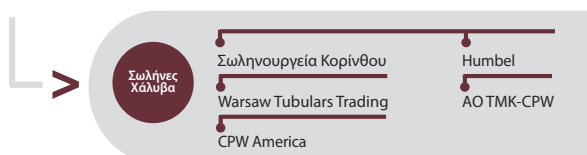
Η Corinth Pipeworks America Co έχει έδρα στο Χιούστον του Τέξας (ΗΠΑ) και στόχος της είναι η προώθηση των προϊόντων της Σωληνουργία Κορίνθου και η εξυπηρέτηση των πελατών του Ομίλου, καθώς και των εταιριών της Viohalco που έχουν έδρα στη Βόρεια και τη Νότια Αμερική.

Η Warsaw Tubular Trading έχει ως κύριο αντικείμενο δραστηριότητας την απόκτηση συμμετοχών σε εταιρίες ομοειδούς δραστηριότητας.

Η ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση της Βιομηχανικής Περιοχής της Θίσβης, εντός της οποίας λειτουργεί η κύρια παραγωγική μονάδα του Ομίλου.

Η Humbel Ltd. είναι εταιρία που έχει συσταθεί στην Κύπρο και ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας με την ΤΜΚ στη Ρωσία (ΑΟ ΤΜΚ-CPW).

Κλάδοι Σωλήνων Χάλυβα της Cenergy Holdings



Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός





Ιστορία

Έναρξη λειτουργίας της παραγωγικής μονάδας στην Κόρινθο, 80 κλμ δυτικά της Αθήνας (1969).

Δημιουργία δυναμικής παραγωγικής βάσης μέσω νέων εγκαταστάσεων και σημαντικών επενδύσεων και πρώτες παραγγελίες σε Βόρεια Αμερική, Ασία, Ευρώπη και στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και Βόρειας Αφρικής αποτελούν το έναυσμα για την απόκτηση εμπειρίας σε σημαντικές αγορές.

Η Σωληνοργεία Κορίνθου καθιερώνεται ως παραγωγός χαλυβοδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών. Στρατηγικές συνεργασίες με παραγωγούς πρώτων υλών υψηλής ποιότητας, καθώς και διαπίστευση και πιστοποιήσεις προϊόντων και συστημάτων διαχείρισης ποιότητας σύμφωνα με αναγνωρισμένα διεθνή πρότυπα.

Η Σωληνοργεία Κορίνθου ελέγχεται και πιστοποιείται από πολλούς τελικούς χρήστες και κορυφαίους εργολάβους με αποτέλεσμα την ανάθεση αρκετών απαιτητικών έργων, όπως το πρώτο έργο υποθαλάσσιων αγωγών και αγωγών για όξινο περιβάλλον.

Δεκαετία
1960

Δεκαετία
1970

Δεκαετία
1980

Δεκαετία
1990

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Δημιουργία νέας μονάδας παραγωγής στη Θίσβη, 125 χλμ βορειοδυτικά της Αθήνας και μετεγκατάσταση των εγκαταστάσεων παραγωγής.

- Ο Όμιλος Σιδενόρ, ο κορυφαίος παραγωγός προϊόντων χάλυβα στην Ελλάδα, αποκτά την πλειοψηφία των μετοχών και ξεκινά η υλοποίηση εκτεταμένου προγράμματος αναδιάρθρωσης. Έναρξη λειτουργίας του εργοστασίου Θίσβης στη Βοιωτία, όπου είναι εγκατεστημένες όλες οι τρέχουσες παραγωγικές λειτουργίες.
- Συμφωνείται η δημιουργία κοινοπραξίας της Σωληνουργείας Κορίνθου με την ΤΜΚ για την παραγωγή σωλήνων μεσαίας διαμέτρου στη Ρωσία.
- Αναβάθμιση γραμμής ΗΦΙ, προκειμένου να παράγει χαλυβδοσωλήνες εξωτερικής διαμέτρου 26" (παγκόσμια πρωτοπορία)

Η υλοποίηση των στρατηγικών επενδύσεων και η συνεχής αναβάθμιση της παραγωγικής βάσης σε συνδυασμό με την επιτυχημένη συνεργασία με τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβους EPC παγκοσμίως αναδεικνύουν τη Σωληνουργεία Κορίνθου σε παραγωγό χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών, που αναγνωρίζεται για την έμφαση στην ποιότητα και τις συνολικές υψηλές επιδόσεις.

- Υλοποίηση στις Η.Π.Α. του πρώτου αγωγού ποιότητας χάλυβα X70 με χαρακτηριστικά αντοχής σε όξινο περιβάλλον - HIC (παγκόσμια πρωτοπορία).
- Ολοκλήρωση επένδυσης στη γραμμή ERW/HFI για την παραγωγή σωλήνων μήκους έως 24 μέτρα (από 18 μέτρα).
- Αναβάθμιση γραμμών για την εξωτερική και εσωτερική επένδυση σωλήνων μήκους έως 24 μέτρα (από 18 μέτρα).
- Ολοκλήρωση της νέας επένδυσης σε σχέση με τη μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο LSAW που επιτρέπει στη Σωληνουργεία Κορίνθου να προσφέρει μία από τις ευρύτερες σειρές προϊόντων συγκολλημένων σωλήνων παγκοσμίως.
- Ανάθεση σύμβασης από την Trans Adriatic Pipeline AG (TAP) στη Σωληνουργεία Κορίνθου για την προμήθεια σωλήνων μεγάλης διαμέτρου, συνολικού μήκους περίπου 495 χλμ (~270.000 τόνοι χαλυβδοσωλήνων).
- Στο εργοστάσιο στη Θίσβη Βοιωτίας εγκαταστάθηκε μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για υποθαλάσσιους αγωγούς.

Δεκαετία
2000

Δεκαετία
2010

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, CO₂, νερού και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing pipes). Ο Όμιλος κατασκευάζει επίσης ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών για τον κλάδο των κατασκευών. Χάρη στη μακρά παράδοσή του στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες, ο Όμιλος έχει εδραιώσει τη θέση του ως κορυφαίος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα.

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει και διανέμει προϊόντα άριστης ποιότητας στην παγκόσμια και την εγχώρια αγορά. Τα προϊόντα της πληρούν διεθνή πρότυπα και μπορούν να προσαρμοστούν στις απαιτήσεις των πελατών. Ειδικότερα, διατηρεί ισχυρή θέση ώστε να παρέχει στους πελάτες της ολοκληρωμένες λύσεις χάρη στον επιτυχημένο συνδυασμό καινοτόμων προϊόντων και εξειδικευμένων υπηρεσιών βασισμένων στη φιλοσοφία «one-stop-shop».

Τα προϊόντα της Σωληνουργία Κορίνθου χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου, νερού, CO₂ και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), και χρησιμοποιούνται επίσης και στον κλάδο των κατασκευών.

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

- Σωλήνες για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου, υποθαλάσσιους και χερσαίους: Κατασκευάζονται με εξωτερική ή εσωτερική επένδυση με στόχο την εξασφάλιση αντιδιαβρωτικής προστασίας και ομαλής ροής των μεταφερόμενων ενεργειακών πόρων. Η διαδικασία αυτογενούς συγκόλλησης με χρήση υψίσυχνων ρευμάτων (ERW/HFI), η διαδικασία ευθείας ραφής βυθιζόμενου τόξου (LSAW) και η διαδικασία ελικοειδούς συγκόλλησης βυθιζόμενου τόξου (HSAW) εγγυώνται την υψηλή παραγωγική αξιοπιστία και την ακρίβεια των διαστάσεων. Ανάλογα με την επιδιωκόμενη χρήση τους, οι σωλήνες για αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου πρέπει να πληρούν συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά και προδιαγραφές, η συμμόρφωση με τα οποία αποτελεί ζωτική προϋπόθεση.
- Σωλήνες εξόρυξης και άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου (casing): Οι συγκεκριμένοι σωλήνες (HFW), οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την εξόρυξη και την άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου, είναι σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (ERW/HFI) και κατασκευάζονται σε ποιότητες H 40 και J 55, σύμφωνα με διεθνή πρότυπα (API 5 CT / ISO 11960) ή σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών. Η διαδικασία υψίσυχνης συγκόλλησης (ERW/HFI) εγγυάται αξιοπιστία στην παραγωγή και μεγάλη ακρίβεια των διαστασιακών χαρακτηριστικών των σωλήνων. Οι σωλήνες για την άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου διατίθενται είτε με ελεύθερα άκρα είτε με εφαρμογή ειδικών χαλυβδοσυνδέσμων (weld-on connectors). Πλέον διατίθεται διευρυμένη γκάμα προϊόντων, μετά την εγκατάσταση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW.
- Κοίλες διατομές (κοίλες δοκοί): Χρησιμοποιούνται κατά κύριο



λόγο στον κλάδο των κατασκευών. Πρόκειται για πολύ σημαντικά δομικά στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε πολλούς τομείς των μηχανικών έργων και, ειδικότερα, των μεταλλικών κατασκευών. Τα τελικά προϊόντα μπορούν να έχουν σχήμα κυκλικό, τετράγωνο ή ορθογώνιο, ενώ το μήκος τους ορίζεται σύμφωνα με τις προδιαγραφές που θέτει ο πελάτης. Η κατασκευή των κοίλων διατομών πραγματοποιείται σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN 10219-1.

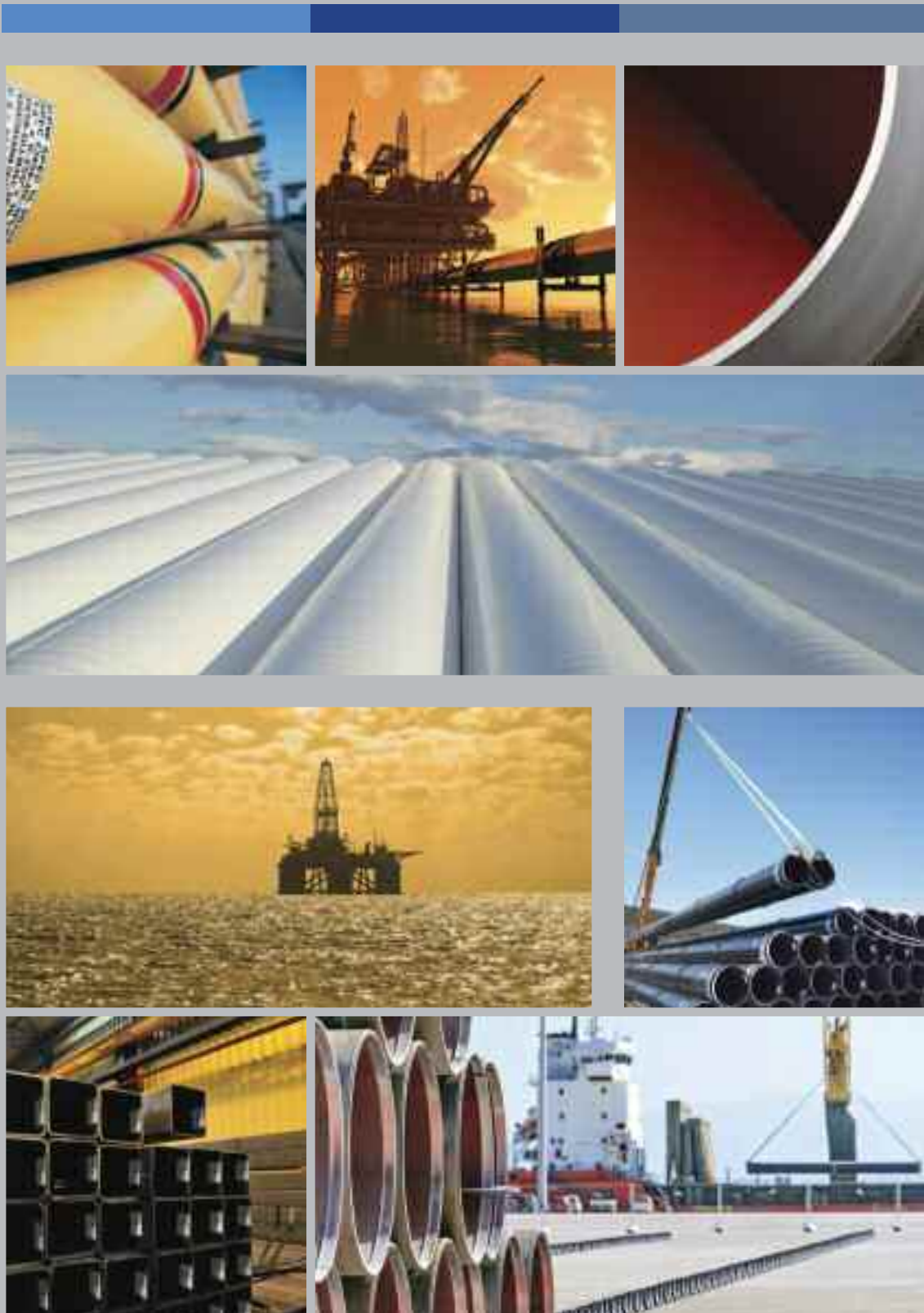
- Σωλήνες για αγωγούς μεταφοράς νερού: Κατασκευάζονται για τη μεταφορά νερού σε δίκτυα μεγάλων αποστάσεων και για τη διανομή του στα σημεία κατανάλωσης. Με βάση τις απαιτήσεις των πελατών, οι σωλήνες μπορούν να επενδυθούν εσωτερικά και εξωτερικά, εξασφαλίζοντας αντιδιαβρωτική προστασία και ομαλή ροή του νερού, στοιχείο που ικανοποιεί όλες τις απαιτήσεις για υγιεινό και πόσιμο νερό.

Υπηρεσίες

Η Σωληνουργία Κορίνθου παρέχει υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας στους κλάδους της ενέργειας και των κατασκευών. Σε αυτές περιλαμβάνονται:

- Εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων που παράγονται σε σωληνουργία τρίτων. Διεξαγωγή ελέγχων στις πρώτες ύλες και στα τελικά προϊόντα σύμφωνα με το πρότυπο EN/ISO 17025 στο διαπιστευμένο εργαστήριο της Σωληνουργία Κορίνθου, καθώς και διεξαγωγή ελέγχων για τις επιδόσεις σε όξινο περιβάλλον (HIC και SSCC).
- Μονάδες συγκόλλησης με εφαρμογή ειδικών χαλυβδοσυνδέσμων (weld-on connectors) για σωλήνες γεώτρησης / άντλησης.
- Κατεργασία, κοπή, προκατασκευή και ειδική σήμανση.
- Παροχή εναλλακτικών λύσεων για τη μέθοδο παραγωγής του χαλυβδοσωλήνα με σκοπό τη μείωση του κόστους υλικών χωρίς συμβιβασμούς στη λειτουργικότητα και την ποιότητα [π.χ. λύσεις χρήσης συγκολλητού σωλήνα αντί για σωλήνα χωρίς ραφή (seamless), που έχει σημαντικά υψηλότερο κόστος και μεγαλύτερο χρόνο παράδοσης].
- Βέλτιστες διαδικασίες συσκευασίας, μεταφοράς και αποθήκευσης.
- Προμήθεια σωλήνων ή ανάθεση επένδυσης σωλήνων, εκτός της γκάμας της εταιρίας, σε υπερβολάβους στο πλαίσιο μεγάλων έργων, με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων και
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων, που περιλαμβάνουν φόρτωση και εκφόρτωση σε πλοία, θαλάσσια μεταφορά, σιδηροδρομική μεταφορά, εκφόρτωση και οδική μεταφορά.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

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



Εργοστάσιο σωλήνων και λιμάνι Σωληνουργείας Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων | Θίσβη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Η εγκατάσταση παραγωγής της Σωληνουργείας Κορίνθου βρίσκεται στη Βιομηχανική Περιοχή Θίσβης στη Βοιωτία και η παραγωγή εκεί ξεκίνησε το 2001. Εντός της βιομηχανικής περιοχής της Θίσβης στη Βοιωτία, λειτουργούν λιμενικές εγκαταστάσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Οι μονάδες παραγωγής στη Θίσβη Βοιωτίας είναι οι εξής:

▷ Μονάδα ευθείας ραφής 26"

Η μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFIW) παράγει σωλήνες διαμέτρου από 8 5/8" έως 26", ποιότητα χάλυβα έως X80 και πάχος τοιχώματος από 4,78 έως 25,4 χιλιοστά. Στη μονάδα ευθείας ραφής παράγονται επίσης κοίλες δοκοί μεγάλων διαστάσεων (από 180x180 έως 500x500 και 600x400 χιλιοστά), οι οποίες χρησιμοποιούνται ευρύτατα στον κλάδο των μεταλλικών κατασκευών. Κατασκευαστής της μονάδας είναι η γερμανική εταιρία SMS-Meer. Στη μέθοδο υψίσυχνης συγκόλλησης χρησιμοποιείται έλασμα υψηλής ποιότητας χάλυβα (hot rolled steel coil). Τα προς συγκόλληση άκρα έρχονται σε επαφή και πιέζονται μηχανικά, και η απαιτούμενη θερμότητα συγκόλλησης παράγεται από την ωμική αντίσταση των άκρων προς το ηλεκτρικό ρεύμα που τα διαρρέει.

▷ Μονάδα ευθείας ραφής 7 5/8"

Η μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFIW) παράγει σωλήνες διαμέτρου από 2" έως 7 5/8", ποιότητα χάλυβα έως S355J2H και πάχος τοιχώματος από 2 έως 10 χιλιοστά. Οι χαλυβδοσωλήνες της μονάδας ευθείας ραφής 7 5/8" χρησιμοποιούνται ευρύτατα στους κλάδους των κατασκευών, δικτύων και γεωτρήσεων. Κατασκευαστής της μονάδας είναι η SMS-Meer.

▷ Μονάδα ελικοειδούς ραφής (HSAW)

Η μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (HSAW) κατασκευάζει χαλυβδοσωλήνες μεγάλης διαμέτρου χρησιμοποιώντας ως πρώτη ύλη υψηλής ποιότητας έλασμα χάλυβα. Η συγκόλληση επιτυγχάνεται με τη συνένωση των μεταλλικών άκρων, εφαρμόζοντας τη μέθοδο συγκόλλησης βυθιζόμενου τόξου SAW. Η μονάδα ελικοειδούς ραφής παράγει σωλήνες διαμέτρου από 24" έως 100", ποιότητα χάλυβα έως X80 και πάχος τοιχώματος από 6,00 έως 25,4 χιλιοστά. Κατασκευαστής της μονάδας είναι η SMS-Meer.

▷ Μονάδα ευθείας ραφής LSAW/JCOE

Το 2015, ολοκληρώθηκε η νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου τύπου LSAW-JCOE. Οι σωλήνες LSAW είναι σωλήνες ευθείας ραφής τεχνολογίας συγκόλλησης βυθιζόμενου τόξου (SAW), μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος που χρησιμοποιούνται κυρίως σε αγωγούς μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η πρώτη ύλη που χρησιμοποιείται είναι σε μορφή ελάσματος χάλυβα θερμής έλασης συγκεκριμένου πλάτους και μήκους ανά τελικό προϊόν, ανάλογα με τις εκάστοτε προδιαγραφές. Η νέα μονάδα παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 16" έως 56", πάχος τοιχώματος έως 40 χιλιοστά, μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα έως X100.

▷ Μονάδα weld-on connectors

Η μονάδα αυτή αφορά στη συγκόλληση χαλυβδοσυνδέσμων (weld-on connectors) σε σωλήνες άντλησης, παρέχοντας στους πελάτες ολοκληρωμένο τελικό προϊόν. Η μονάδα λειτουργεί σε συνεργασία με τις εταιρίες MITE και OSI, εξυπηρετώντας την ευρύτερη αγορά της Μεσογείου. Η μονάδα weld-on connectors εξυπηρετεί σωλήνες διαμέτρου από 6 5/8" έως 42", ποιότητα χάλυβα έως X100 και πάχος τοιχώματος έως 25,4 χιλιοστά. Η μονάδα κατασκευάστηκε από την Σωληνουργεία Κορίνθου και την OSI.

▷ Μονάδες εξωτερικής επένδυσης

Η μονάδα TCP 48 δραστηριοποιείται στην επένδυση χαλυβδοσωλήνων με επικάλυψη τριών στρωμάτων 3LPE (πολυαιθυλένιο) ή 3LPP (πολυπροπυλένιο) ή με FBE (εποξειδική επένδυση) ενός ή δύο στρωμάτων. Η μονάδα TCP 48 έχει τη δυνατότητα επένδυσης σωλήνων εξωτερικής διαμέτρου έως 48".

Στη μονάδα TCP 100 πραγματοποιούνται αντίστοιχοι τύποι εξωτερικής επένδυσης σε σωλήνες εξωτερικής διαμέτρου έως 100". Η συγκεκριμένη μονάδα αναβαθμίστηκε για την εξωτερική επένδυση σωλήνων με μήκος έως 24 μέτρα.

▷ Μονάδα εσωτερικής επένδυσης TLP 56

Στη μονάδα TLP 56 πραγματοποιείται εσωτερική επένδυση των χαλυβδοσωλήνων με εποξειδική βαφή. Η μονάδα έχει τη δυνατότητα επένδυσης σωλήνων εξωτερικής διαμέτρου έως 56". Η συγκεκριμένη μονάδα αναβαθμίστηκε για την εσωτερική επένδυση σωλήνων με μήκος έως 24 μέτρα.

▷ Μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος (CWC)

Η Σωληνουργεία Κορίνθου, σε συνεργασία με την Wasco, παρέχει λύσεις εξωτερικής επένδυσης με σκυροδέμα για υποθαλάσσιες εφαρμογές. Η μονάδα, που ανήκει στην Wasco Energy, έχει εγκατασταθεί στο εργοστάσιό μας στη Θίσβη Βοιωτίας και

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



©Wintershall

παρέχει λύσεις εξωτερικής επένδυσης για σωλήνες εξωτερικής διαμέτρου έως 40" και μήκους έως 13 μέτρα.

▷ Διαπιστευμένο εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου

Το εργαστήριο ποιοτικού ελέγχου της Σωληνουργείας Κορίνθου είναι διαπιστευμένο από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (ΕΣΥΔ) σύμφωνα με το πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO/IEC 17025, το οποίο αποτελεί την επίσημη κρατική και διεθνή αναγνώριση της τεχνικής επάρκειας του Εργαστηρίου και διασφαλίζει την παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών στους εσωτερικούς και εξωτερικούς πελάτες του. Το εργαστήριο συνεργάζεται με διαπιστευμένους φορείς για τη διακρίβωση του τεχνικού εξοπλισμού του, συμμετέχει ενεργά σε διεθνή σχήματα διεξαγωγής δι-εργαστηριακών δοκιμών και ελέγχει συνεχώς την ποιότητα των δοκιμών με πιστοποιημένα δοκίμια αναφοράς. Το προσωπικό που διαθέτει είναι κατάλληλα εκπαιδευμένο και μπορεί να υποστηρίξει ένα ευρύ φάσμα δοκιμών βάσει διεθνών κανονισμών και προτύπων όπως ISO, ASTM, NACE, API κ.ά. Επίσης, το εργαστήριο είναι κατάλληλα εξοπλισμένο για τη διεξαγωγή ελέγχων για τις επιδόσεις σε όξινο περιβάλλον (HIC και SSCC).

▷ Λιμενικές εγκαταστάσεις

Στη Βιομηχανική Περιοχή της Θίσβης και σε απόσταση περίπου 1,5 χιλιομέτρου από το εργοστάσιο Θίσβης λειτουργούν πλήρως εξοπλισμένες λιμενικές εγκαταστάσεις, οι οποίες εξασφαλίζουν στη Σωληνουργεία Κορίνθου ανταγωνιστικό κόστος μεταφοράς, μειωμένους χρόνους παράδοσης πρώτων υλών και βελτιωμένους χρόνους αποστολής τελικών προϊόντων.

▷ Αποθηκευτικοί χώροι

Σε κατάλληλες εγκαταστάσεις αποθηκεύονται οι πρώτες και βοηθητικές πρώτες ύλες και τα τελικά προϊόντα, προτού αποσταλούν στους πελάτες.



Εργοστάσιο της ΑΟ ΤΜΚ- Σωληνουργεία Κορίνθου | Polevskoy (Ρωσία)

Ετήσια παραγωγική
δυναμικότητα: 200.000 τόνοι

Η πρώτη παραγωγική εγκατάσταση της Σωληνουργείας Κορίνθου εκτός των ελληνικών συνόρων άρχισε να λειτουργεί το 2007 από την κοινοπραξία ΑΟ ΤΜΚ-CPW. Οι εγκαταστάσεις της κοινοπραξίας ΑΟ ΤΜΚ-CPW βρίσκονται στην πόλη Polevskoy της περιοχής Seversky στη Ρωσία, στο εργοστάσιο της Seversky Tube Works (SWT), θυγατρικής της ΤΜΚ. Κύριο

αντικείμενο δραστηριότητας του εργοστασίου είναι η παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής ERW με διάμετρο έως 21". Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται πληροί υψηλές τεχνικές προδιαγραφές και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 χιλιοστά, πάχος τοιχωμάτων από 4,8 έως 12,7 χιλιοστά και μήκος έως 18 μέτρα, καθώς και κοίλων δοκών χάλυβα σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας. Το εργοστάσιο πουλάει τα προϊόντα της Εταιρίας στη Ρωσία και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών.

Επενδύσεις

Χάρη στη στρατηγική ανάπτυξης που έχει υλοποιήσει ο κλάδος χάλυβα μέσω της βασικής εταιρίας του, της Σωληνουργείας Κορίνθου, έχει δημιουργηθεί μια δυναμική παραγωγική βάση που επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων υψηλής ποιότητας, οι οποίοι ανταποκρίνονται στις πιο απαιτητικές προδιαγραφές των διεθνών πελατών του Ομίλου. Για να διατηρήσει αυτό το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, η Σωληνουργεία Κορίνθου συνεχίζει να πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις με στόχο την αναβάθμιση και επέκταση των βιομηχανοστασίων της. Το 2015, η Σωληνουργεία Κορίνθου ολοκλήρωσε το μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμά της με τη νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο LSAW/JCOE. Στη νέα μονάδα κατασκευάζονται σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 16" έως 56", πάχος τοιχώματος έως 40 χιλιοστά, μήκος σωλήνων έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα μέχρι X100, εφαρμόζοντας τη μέθοδο παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής βυθιζόμενου τόξου LSAW/JCOE. Χάρη σε αυτή την επένδυση, η Σωληνουργεία Κορίνθου κατάφερε να διευρύνει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση για σωλήνες υψηλής αντοχής και καταπόνησης που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου. Το 2016, η Σωληνουργεία Κορίνθου ολοκλήρωσε την αναβάθμιση της μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου ERW/HFI με διάμετρο 26", ώστε να παράγει σωλήνες μήκους 24 μέτρων, καθώς και την αναβάθμιση των μονάδων TCP 100 και TLP 56 για την εξωτερική και εσωτερική επένδυση των σωλήνων μήκους 24 μέτρων. Αποκτώντας την ικανότητα να παρέχει σωλήνες μήκους 24 μέτρων, η Σωληνουργεία Κορίνθου ενισχύει την ανταγωνιστική θέση της, δεδομένου ότι οι μεγαλύτερου μήκους σωλήνες συντελούν στη μείωση του κόστους εγκατάστασης κατά την κατασκευή αγωγών και, κατά συνέπεια, επιφέρουν κοστολογικό όφελος για τους πελάτες. Κατά τη διάρκεια του 2017, οι επενδύσεις ανήλθαν σε 3,2 εκ. ευρώ.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει επίσης εγκαταστήσει μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση του βάρους, ώστε να παρέχει όλες εκείνες τις λειτουργίες κατασκευής και επένδυσης σωλήνων που απαιτούνται για να προσφέρει ένα ολοκληρωμένο πακέτο υποθαλάσσιων αγωγών σε μια μόνο τοποθεσία.

Καινοτομία και Τεχνολογία

Η Σωληνουργεία Κορίνθου εστιάζει στη συνεχή τεχνολογική καινοτομία, την Έρευνα & Ανάπτυξη καθώς και στην ύψιστης ποιότητας εξυπηρέτηση πελατών προκειμένου να διατηρηθεί στην κορυφή των προμηθευτών για τον κλάδο μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Η Σωληνοουργεία Κορίνθου είναι μία από τις ελάχιστες εταιρίες στον κόσμο που μπορεί να κατασκευάσει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα για χρήσεις πόντισης σε σύγκριση με τους συνήθεις σωλήνες μήκους 12 μέτρων.

Μέθοδος παραγωγής υποθαλάσσιων αγωγών με τη μέθοδο πόντισης reel-lay

Η μέθοδος reeling αποτελεί μια ταχεία και αποτελεσματική μέθοδο πόντισης υποθαλάσσιων αγωγών. Στο πλαίσιο της μεθόδου, οι σωλήνες συγκολλούνται σε σωληνογραμμές, ελέγχονται και επενδύονται στην ξηρά και στη συνέχεια περιτυλίγονται σε τύμπανα (reel) συνεχόμενου μήκους σε εξειδικευμένα πλοία πόντισης καλωδίων. Το πλοίο κατευθύνεται στο τελικό σημείο, το τύμπανο ξετυλίγεται και ο σωλήνας ποντίζεται. Τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα της μεθόδου reel-lay είναι η ταχύτητα πόντισης καθώς και οι ελεγχόμενες συνθήκες συγκόλλησης και επιθεώρησης στην ξηρά. Η Σωληνουργία Κορίνθου είναι μία από τις ελάχιστες εταιρίες στον κόσμο που μπορεί να κατασκευάσει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα για χρήσεις πόντισης σε σύγκριση με τους συνήθεις σωλήνες μήκους 12 μέτρων.

Ο μεγαλύτερος μήκος σωλήνας σημαίνει λιγότερες περιφερειακές συγκολλήσεις, μειωμένο χρόνο προετοιμασίας και χαμηλότερο συνολικό κόστος.

Υποθαλάσσιοι αγωγοί μεγάλου βάθους

Σημαντικό ποσοστό των παγκόσμιων αποθεμάτων πετρελαίου και φυσικού αερίου εκτιμάται ότι βρίσκεται σε μεγάλο βάθος.

Χάρη στις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις, η εξερεύνηση και η εξόρυξη σε μεγάλα βάθη έχουν καταστεί εφικτές και οικονομικά αποδοτικές. Οι περισσότερες νέες ανακαλύψεις και τα περισσότερα κοιτάσματα εξερεύνησης μεγάλων δυνατοτήτων βρίσκονται σε μεγάλη και πολύ μεγάλα βάθη ενώ οι δαπάνες εξερεύνησης και παραγωγής αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά μέσα στην επόμενη δεκαετία.

Οι μεγαλύτερες δυσκολίες έγκεινται στις ακραίες συνθήκες που επικρατούν στα βάθη των ωκεανών. Η Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει τη μοναδική ικανότητα να κατασκευάζει σωλήνες υψηλής αντοχής τύπου LSAW με εξωτερική διάμετρο από 16" (406,4 χιλιοστά) και άνω, και μεγάλο πάχος τοιχωμάτων ώστε να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ανάγκη για υποθαλάσσιους αγωγούς σε μεγάλα βάθη.

Λύσεις βελτιστοποίησης κόστους

Διαστασιολογική ομοιομορφία τελικού προϊόντος

Η Σωληνουργία Κορίνθου, σε στενή συνεργασία με τους τελικούς χρήστες και τις εταιρίες εγκατάστασης, προωθεί τη στρατηγική «ομοιομορφίας τελικού προϊόντος» στη σύγχρονη εγκατάσταση παραγωγής της εφαρμόζοντας προηγμένες μεθόδους διαμόρφωσης, με στόχο τις πιο αυστηρές ανοχές διαστάσεων σε κρίσιμα γεωμετρικά χαρακτηριστικά των σωλήνων όπως:

- διάμετρος και κυκλικό σχήμα σωλήνων (στα άκρα και το σώμα),
- πάχος τοιχώματος και
- ευθυγράμμιση του σωλήνα.

Συστήματα μετρήσεων διαστάσεων με χρήση laser και ικνυλασιμότητας των σωλήνων παράγουν αναλυτικές αναφορές για τα γεωμετρικά χαρακτηριστικά των σωλήνων, παρέχοντας ένα ξεκάθαρο πλεονέκτημα, με μειωμένο κόστος διαλογής και διεργασίας κατά τη διάρκεια της εγκατάστασης.

Μεγαλύτερο μήκος σωλήνα = Λιγότερες συγκολλήσεις = Χαμηλότερο κόστος

Η Σωληνουργία Κορίνθου διαθέτει τη μοναδική ικανότητα να κατασκευάζει και να επενδύει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα στις μονάδες παραγωγής σωλήνων τύπου HFI και SAW.

Οι αναβαθμίσεις των μονάδων παραγωγής και η προγραμματισμένη εγκατάσταση μονάδας double joining (ένωση σωλήνων με περιφερειακή συγκόλληση) παρέχουν στους πελάτες κοστολογικά οφέλη και μειωμένο χρόνο των συγκολλήσεων και επενδύσεων στο τελικό σημείο κατά τη διάρκεια της εγκατάστασης χερσαίων αγωγών και πόντισης υποθαλάσσιων αγωγών.

Ολοκληρωμένες υπηρεσίες

• Μονάδες περαιτέρω επεξεργασίας προϊόντων χάλυβα
Η Σωληνουργία Κορίνθου παρέχει πλήρη γκάμα εξωτερικών και εσωτερικών επενδύσεων για διατομές σωλήνων μήκους έως 24 μέτρα, στην ίδια τοποθεσία με την παραγωγή των σωλήνων. Προκειμένου να προσφέρει μια εξίσου ελκυστική γκάμα επενδύσεων για έργα υποθαλάσσιων αγωγών, η Σωληνουργία Κορίνθου εγκατέστησε μιας μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος για αύξηση βάρους.

Η Σωληνουργία Κορίνθου παράγει μια ευρεία γκάμα σωλήνων υψηλής ποιότητας για εξόρυξη και άντληση πετρελαίου και φυσικού αερίου, οι οποίοι συμπληρώνονται από σφυρήλατους συνδέσμους άκρων με σπειρώμα, εξασφαλίζοντας σημαντική εξοικονόμηση κόστους.

Το ανεξάρτητα διαπιστευμένο εργαστήριο δοκιμών της Σωληνουργία Κορίνθου εκτελεί τις δοκιμές που είναι απαραίτητες για την υποστήριξη μιας μεγάλης εγκατάστασης παραγωγής και επένδυσης σωλήνων, συμπεριλαμβανομένων των δοκιμών διάβρωσης σε συνθήκες όξινου περιβάλλοντος σύμφωνα με τα πρότυπα NACE.

Για να παραμένει ενήμερη των πιο πρόσφατων τεχνικών και τεχνολογικών εξελίξεων, η Σωληνουργία Κορίνθου προχωράει σε σειρά δραστηριοτήτων Έρευνας & Ανάπτυξης:

- Εφαρμογή τεχνικών βελτιστοποίησης των διεργασιών σε συνεργασία με κορυφαίους προμηθευτές τεχνολογικού εξοπλισμού, σε συνδυασμό με εκτεταμένες εσωτερικές δοκιμές με σκοπό να περιοριστεί το πεδίο μεταβλητών εργασίας και, κατά συνέπεια, να επιτευχθεί υψηλότερη ομοιομορφία προϊόντος.
- Συνεργασία με κορυφαίους παραγωγούς προϊόντων χάλυβα για περαιτέρω ανάπτυξη των χαρακτηριστικών του χάλυβα και παραγωγικών διαδικασιών για σύνθετα έργα συμπεριλαμβανομένων εφαρμογών σε όξινο περιβάλλον, σε μεγάλο υποθαλάσσιο βάθος και εφαρμογών με υψηλές παραμορφώσεις όπως η μέθοδος reeling.
- Ανάπτυξη προηγμένων συστημάτων ικνυλασιμότητας, τεχνικών δοκιμών/ελέγχων και εφαρμογή σύγχρονων τεχνικών στο πεδίο των μη καταστρεπτικών ελέγχων.
- Συνεργασία με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς και ινστιτούτα (EPRG, TWI, Ελκεμέ)
- Συμμετοχή σε σημαντικά ευρωπαϊκά και διεθνή ερευνητικά προγράμματα στοχεύοντας στην ανάπτυξη των ιδιοτήτων του προϊόντος και της αρτιότητάς του κατά τη χρήση (έργα JIP και RFCS).

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Διαδριατικός Αγωγός Φυσικού Αερίου (TAP)

28.600 σωλήνες που απλώθηκαν σε μήκος 495 χλμ, κατασκευάστηκαν και επενδύθηκαν στις εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου στις μονάδες παραγωγής HSAW και LSAW.

Πελάτες και δίκτυο πωλήσεων

Η Σωληνουργεία Κορίνθου παρέχει τα προϊόντα της στους κλάδους της ενέργειας και των κατασκευών μέσω γραφείων πωλήσεων και ενός εκτεταμένου δικτύου αντιπροσώπων και πρακτόρων ανά τον κόσμο. Τα κεντρικά γραφεία της εταιρίας βρίσκονται στην Ελλάδα ενώ γραφεία πωλήσεων δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γερμανία και άλλες χώρες.

Στους πελάτες της Σωληνουργεία Κορίνθου περιλαμβάνονται οι Chevron, BP, BG, SHELL, ΔΕΠΑ, ΔΕΣΦΑ, OMV, GRTGAZ, Snam, ENI, SOCAR, National Grid, RWE, Spectra Energy Plains All American, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, MRC, Spartan, EPCO, TOTAL, Enbridge, Cheniere Energy, DNOW, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Saudi Aramco, EXXON MOBIL, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Subsea 7, Noble Energy, Technip, Genesis, Allseas, Gaz System, Subsea 7, Wintershall, Qatar Petroleum, KPO, GASCO, PEMEX κ.λπ.

Πρόσφατα έργα

Στις 17 Οκτωβρίου 2017 η Σωληνουργεία Κορίνθου ανακοίνωσε ότι είχε ολοκληρώσει την παραγωγή του Διαδριατικού Αγωγού Φυσικού Αερίου (TAP). Η ολοκλήρωση της παραγωγής του αγωγού TAP γιορτάστηκε στο εργοστάσιο στη Θίσβη. 28.600 σωλήνες που απλώθηκαν σε μήκος 495 χλμ, κατασκευάστηκαν και επενδύθηκαν στις εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου στις μονάδες παραγωγής HSAW και LSAW. Παρόλο το μέγεθος του εγχειρήματος, τις απαιτητικές τεχνικές προδιαγραφές και τις πολλαπλές εργασίες logistics που δημιούργησαν ένα σφικτό και πολύπλοκο πρόγραμμα παραδόσεων (που περιελάμβανε πλοία, τρένα και φορτηγά), η παραγωγή ολοκληρώθηκε με επιτυχία και εντός χρονοδιαγράμματος, επιβεβαιώνοντας για άλλη μια φορά ότι η Σωληνουργεία Κορίνθου δίκαια συγκαταλέγεται ανάμεσα στους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων για τον κλάδο ενέργειας παγκοσμίως.

Επιπλέον, η Σωληνουργεία Κορίνθου κατασκεύασε με επιτυχία και παρέδωσε το πρώτο έργο LSAW εντός του 2017. Ο υποθαλάσσιος αγωγός μεταφοράς φυσικού αερίου TANAP μήκους 37 χλμ. συνδέει το ασιατικό με το ευρωπαϊκό τμήμα του

αγωγού μεταφοράς φυσικού αερίου Ανατολίας. Σωλήνες χάλυβα διαμέτρου 36" κατά DNV παραδόθηκαν στον εργολάβο τοποθέτησης SarugaKensana και περιελάμβαναν εξωτερική επένδυση σκυροδέματος για αύξηση του βάρους που είχε τοποθετηθεί στην νέα μονάδα εξωτερικής επένδυσης στην Θίσβη Βοιωτίας.

Το 2017 η Σωληνουργεία Κορίνθου παρέδωσε επίσης σωλήνες χάλυβα στην Technip για το υποθαλάσσιο έργο DEA Norge AS στη Νορβηγική Θάλασσα στο Dvalin. Το έργο αφορούσε στην πόντιση αγωγού μεταφοράς φυσικού αερίου μήκους 15 χλμ., αποτελούμενου από σωλήνες διαμέτρου 16" και πάχους 17,5 χιλιοστών κατά DNV HFW 450, και οι οποίοι παρήχθησαν στην υπερσύγχρονη μονάδα ευθείας ραφής HFI 26" στη Θίσβη Βοιωτίας.

Αξιοσημείωτα χαρακτηριστικά του έργου είναι τα εξής:

- οι βελτιωμένες ανοχές διαστάσεων για καλύτερη συναρμογή μεταξύ των σωλήνων και
- το μήκος των σωλήνων έως 24 μέτρα σε σύγκριση με το μήκος των 12 μέτρων που χρησιμοποιείται μέχρι τώρα.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι μία από τις ελάχιστες εταιρίες στον κόσμο που μπορεί να κατασκευάσει σωλήνες μήκους έως 24 μέτρα για χρήσεις πόντισης σε σύγκριση με τους συνήθεις σωλήνες μήκους 12 μέτρων. Ο μεγαλύτερου μήκους σωλήνας σημαίνει λιγότερες περιφερειακές συγκολλήσεις, μειωμένο χρόνο προετοιμασίας και χαμηλότερο συνολικό κόστος.

Το 2017 η Σωληνουργεία Κορίνθου ήταν κύριος προμηθευτής έργων στις ΗΠΑ συμπεριλαμβανομένων των κάτωθι:

- MRC Global - Columbia pipeline, αγωγός φυσικού αερίου μήκους 36 χλμ. αποτελούμενος από σωλήνες 20".
- Plains All American, Colorado city έως Wichita falls, αγωγός πετρελαίου μήκους 286 χλμ. αποτελούμενος από σωλήνες 24". Οι παραδόσεις συνεχίζονται μέσα στο 2018.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει αποκτήσει σημαντική εμπειρία στην κατασκευή χαλυβδοσωλήνων και διαθέτει πλούσιο ιστορικό επιδόσεων στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων στις απαιτητικές αγορές της Ευρώπης, της Αμερικής, της Αφρικής και της Μέσης Ανατολής.

Έργα πετρελαίου και φυσικού αερίου

Πελάτης	Περιγραφή	Έτος
Αγωγός φυσικού αερίου Ανατολίας (TANAP)	37 χλμ. υποθαλάσσιου αγωγού μεταφοράς φυσικού αερίου στην Ανατολία της Τουρκίας	2017
Gaz System	15 χλμ. χερσαίων έργων στην Πολωνία	2017
TECHNIP	15 χλμ υποθαλάσσιου αγωγού στη Νορβηγία (Dvalin)	2017
TAP A.G.	495 χλμ. του «Διαδριστικού Αγωγού Φυσικού Αερίου» στην Ελλάδα	2016-2017
Wintershall	Έργο 50 χλμ υποθαλάσσιου αγωγού «Maria» στη Νορβηγία με τη μέθοδο reel-lay	2016
Plains All American	1.1001 χλμ αγωγών μεταφοράς πετρελαίου (Diamond & Red River) στις ΗΠΑ	2015-2017
Μεταφορά ενέργειας	Έργα 550 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου (DAPL & Rover) στις ΗΠΑ	2015
GRT GAZ, TIGF, GDF	560 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου στη Γαλλία	2003-2016
Snam Rete Gas	240 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου στην Ιταλία	2011-2016
BP	Έργο 184 χλμ χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «In Amenas» στην Αλγερία	2006, 2009, 2012
Denbury	385 χλμ αγωγών μεταφοράς CO ₂ «Greencore» στις ΗΠΑ.	2011-2012
OMV	Έργο 395 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Nawaga» στην Τυνησία και έργο 62 χλμ αγωγών «WAG EXPANSION 3» στην Αυστρία	2011-2013
BG	Έργο 107 χλμ υποθαλάσσιων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Knap field development» (Ανάπτυξη κοιτάσματος Knap) στη Νορβηγία και 120 χλμ υποθαλάσσιων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «Hasdrubal» στην Τυνησία	2012, 2007
Chevron	Έργα υποθαλάσσιων αγωγών 128 χλμ (συνολικά) σε Ολλανδία, Αγκόλα και Ταϊλάνδη	2002 - 2010
Sonatrach	915 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου στην Αλγερία (El Merk Lot 2, MEDGAZ, κ.λπ.)	2005 - 2010
Spectra Energy	443 χλμ αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου «South East Supply Header» στις ΗΠΑ	2007
Chevron	490 χλμ υποθαλάσσιων αγωγών «WAGP» (αγωγοί αερίου Δυτικής Αφρικής) στην Γκάνα 2005	2005
Shell	Ανάθεση 204 χλμ υποθαλάσσιων αγωγών μεταφοράς πετρελαίου από τη SHELL σε μεγάλα βάθη στον Κόλπο του Μεξικού, τη SHELL UK στη Βόρεια Θάλασσα και τη SHELL Nigeria στη Δυτική Αφρική 2002	2002

Κατασκευαστικά έργα

Έργο	Χώρα	Έτος
Στάδιο Al Wakrah	Κατάρ	2017
Μουσείο Fondazione Prada	Ιταλία	2017
Στάδιο στην Ουγγαρία	Ουγγαρία	2017
Αεροδρόμιο "Μακεδονία"	Ελλάδα	2017
Αεροδρόμιο Bergen	Νορβηγία	2014
Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia	Ιορδανία	2014
Πολιτιστικό Κέντρο Ίδρυμα Σταύρος Νιάρχος	Ελλάδα	2014
Gare de Nanterre	Γαλλία	2013
Stade de Bordeaux	Γαλλία	2013
Stade Allianz Riviera	Γαλλία	2013
Εμπορικό κέντρο στη Σκανδιναβία	Σουηδία	2013
Διεθνές Αεροδρόμιο Καΐρου	Αίγυπτος	2013
Ξενοδοχείο Hilton, Αεροδρόμιο Schiphol, Άμστερνταμ	Ολλανδία	2013
Εμπορικό & Πολιτιστικό Κέντρο Ayazaga	Τουρκία	2012
Γέφυρα "Χαρίλαος Τρικούπης"	Ελλάδα	2000

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Έργα αγωγών μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου παγκοσμίως



* Μήκος πραγματοποιηθέντων έργων μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου 2002-2017.

Εταιρική Στρατηγική

Η Σωληνουργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση απαιτητικών χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως και είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιριών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC). Η θυγατρική παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες στους πελάτες της από την αρχική φάση που επικεντρώνεται στην ανάλυση ενός έργου έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης. Στόχος της εταιρίας είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας βαρύτητα στις ακόλουθες στρατηγικές προτεραιότητες:

- 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 του Ομίλου στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW, ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων προϊόντων στον κόσμο (HFW, HSAW, LSAW), τα οποία πληρούν τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Ο Όμιλος λειτουργεί με βάση το πρότυπο των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one stop shop» για 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 του Ομίλου, και
- Δημιουργία μακροπρόθεσμων συνεργασιών με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα από κορυφαίας ποιότητας πρώτες ύλες σε παγκόσμια κλίμακα.

Η επιδίωξη της αριστείας αποτελεί συστατικό στοιχείο της κουλτούρας της εταιρίας και αποτυπώνεται στην υπευθυνότητα με την οποία λειτουργεί, καθώς και στις σχέσεις που καλλιεργεί με τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Ο **κύκλος εργασιών** ανήλθε σε 336 εκ. ευρώ το 2017, καταγράφοντας αύξηση 11% σε ετήσια βάση (2016: 302 εκ. ευρώ).

Το μικτό κέρδος ανήλθε σε 27 εκ. ευρώ το 2017, καταγράφοντας πτώση 19% έναντι του 2016 (33 εκ. ευρώ), κυρίως λόγω διαφορετικού συνδυασμού ενεργειακών έργων που εκτελέστηκαν, καθώς και της έντονης μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας USD-EUR, η οποία δημιούργησε σημαντική πίεση στα περιθώρια κέρδους μας σε αγορές στις οποίες οι τιμές καθορίζονται με βάση το δολάριο ΗΠΑ. Η μείωση του μικτού κέρδους επέφερε πτώση κατά 10% των **αναπροσαρμολογούμενων κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)**, τα οποία ανήλθαν σε 25,5 εκ. ευρώ το 2017, έναντι 28,2 εκ. ευρώ το 2016. Οι **ζημιές προ φόρου εισοδήματος** ανήλθαν σε 3,7 εκ. ευρώ το 2017, έναντι κερδών 8,5 εκ. ευρώ το 2016. Αυτή η κάμψη αποδίδεται στους προαναφερόμενους παράγοντες, στα αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη και στην έκτακτη πρόβλεψη



απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 8,9 εκ. ευρώ, όπως αναφέρθηκε στην σελίδα 5. Η αρνητική επίδραση αυτής της ζημίας απομείωσης στα ετήσια αποτελέσματα αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί του συνολικού ποσού απομείωσης που είχε σχηματιστεί για την συγκεκριμένη απαίτηση, η οποία ανήλθε σε 5,6 εκ. ευρώ. Ο **καθαρός δανεισμός** μειώθηκε κατά 12 εκ. ευρώ σε 125 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των αυξημένων ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες.

Το 2017 ολοκληρώθηκαν ο μακροπρόθεσμος προγραμματισμός και οι στρατηγικές επενδύσεις στη Σωληνουργεία Κορίνθου, με έμφαση στην παροχή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Μέσα σε δύο μόνο χρόνια από την ολοκλήρωση της επένδυσης στη νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων με την τεχνολογία LSAW, άρχισε ένα εντατικό πρόγραμμα λήψης πιστοποιήσεων από μια σειρά μεγάλων εταιριών πετρελαίου και αερίου, το οποίο βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη. Εντός σύντομου χρονικού διαστήματος, χάρη σε αυτές τις πιστοποιήσεις καταφέραμε να διεκδικήσουμε με αξιώσεις σημαντικά έργα σε παγκόσμια κλίμακα σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Η παραγωγή σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP), το μεγαλύτερο έργο που έχει ανατεθεί ποτέ στη Σωληνουργεία Κορίνθου, ολοκληρώθηκε κατά τη διάρκεια του έτους, με την τοποθέτηση 28.600 σωλήνων κατά μήκος 495 χιλιομέτρων, οι οποίοι κατασκευάστηκαν και επενδύθηκαν στις εγκαταστάσεις της Σωληνουργείας Κορίνθου στις μονάδες παραγωγής σωλήνων HSAW και LSAW.

Μέσα στο 2017 ολοκληρώθηκε η επένδυση σε μονάδα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος, η οποία παρέχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην αγορά των υποθαλάσσιων

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

αγωγών, ενώ έχει ήδη ολοκληρωθεί το πρώτο σχετικό έργο. Ολοκληρώθηκε το έργο της Σωληνουργείας Κορίνθου για την προμήθεια σωλήνων LSAW για τη σύνδεση των Στενών του Βοσπόρου, ως μέρος του αγωγού TANAP για την παροχή φυσικού αερίου στην Ευρώπη, καθώς και ένα δεύτερο υποθαλάσσιο έργο σωλήνων LSAW, το οποίο αποτελεί μέρος του αγωγού για το κοιτάσμα Λεβιάθαν στη νοτιοανατολική Μεσόγειο, ενισχύοντας περισσότερο τη θέση της εταιρίας ως προμηθευτή σωλήνων υψηλής ποιότητας για υποθαλάσσια έργα.

Η περιοχή της Βαλτικής θα είναι περιοχή αυξημένου ενδιαφέροντος στο μέλλον, όπως καταδεικνύεται από την υπογραφή σύμβασης με την Baltic Connector και την Elering για την παραγωγή και προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Balticconnector. Το έργο,

το οποίο περιλαμβάνει την προμήθεια σωλήνων για τον υποθαλάσσιο αγωγό μήκους 77 χιλιομέτρων από τη Φινλανδία έως την Εσθονία, είναι ένα από τα μεγαλύτερα στο πλαίσιο του έργου Balticconnector. Οι σωλήνες για τον υποθαλάσσιο αγωγό θα κατασκευαστούν το 2018 στο εργοστάσιο της Σωληνουργείας Κορίνθου στην Ελλάδα, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης αναμένεται να αρχίσουν το 2019.

Πρόσφατα, η Σωληνουργεία Κορίνθου κέρδισε δύο ακόμη υποθαλάσσια έργα από την Subsea 7 για την κατασκευή και την προμήθεια σωλήνων χάλυβα για αγωγούς μήκους 39 χιλιομέτρων στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας. Οι σωλήνες θα κατασκευαστούν το 2018 στο εργοστάσιο της Σωληνουργείας Κορίνθου στην Ελλάδα, ενώ η εγκατάσταση έχει προγραμματιστεί για το 2019-2020.

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

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου		
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Κύκλος εργασιών	335.792	302.215
Μικτό κέρδος	26.870	33.046
Μικτό κέρδος (%)	8,0%	10,9%
a-EBITDA	25.475	28.247
a-EBITDA (%)	7,6%	9,3%
EBITDA	16.376	27.309
EBITDA (%)	4,9%	9,0%
a-EBIT	16.326	19.627
a-EBIT (%)	4,9%	6,5%
EBIT	7.228	18.689
EBIT (%)	2,2%	6,2%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(10.884)	(10.213)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(3.656)	8.476
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,1%)	2,8%
Κέρδη χρήσης	1.594	4.589
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1.594	4.589

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (Παράρτημα Α)

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών.

Το διεθνές οικονομικό περιβάλλον παραμένει ασταθές ενώ οι χαμηλές τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου, παρότι είναι αυξημένες σε σχέση με τα επίπεδα του 2016, δεν ευνοούν την υλοποίηση σημαντικών έργων στον κλάδο της ενέργειας. Ωστόσο, το 2018 η Σωληνουργεία Κορίνθου θα συνεχίσει να δίνει βάρος στην ανάπτυξη μέσω της διεξόδου σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι πλέον σημαντικός προμηθευτής υποθαλάσσιων αγωγών και μέσα στην επόμενη χρονιά αναμένεται να υλοποιήσει έργα σε διάφορες περιοχές όπως η Βόρεια Θάλασσα και η Νορβηγική Θάλασσα, καθώς και στην περιοχή της νοτιοανατολικής Μεσογείου.

Τα έργα που έχουν εξασφαλιστεί για το 2018 σηματοδοτούν μια θετική προοπτική για το έτος. Ο αγωγός TAP για τη μεταφορά αερίου από το Αζερμπαϊτζάν στην Ευρώπη και οι διασυνδέσεις του σε διάφορες χώρες αναμένεται να προσφέρουν ευκαιρίες καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Το αίσθημα προστατευτισμού που εκδηλώθηκε σε μερικές αγορές ενδέχεται να προκαλέσει αβεβαιότητα. Ωστόσο, η εταιρία παρακολουθεί στενά την κατάσταση και είναι έτοιμη να αντιμετωπίσει αυτήν την πρόκληση. Τέλος, οι τιμές πρώτων υλών παραμένουν υψηλές, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους.

Η Σωληνουργεία Κορίνθου είναι σε πολύ καλή θέση για να αξιοποιήσει τη σημαντική παραγωγική ικανότητά της και να επικεντρωθεί στη διαφοροποίηση προϊόντων ώστε να εισέλθει σε νέες αγορές.

Περισσότερες πληροφορίες για την Σωληνουργεία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας:



www.cpw.gr



Δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Icme Ecab αποτελούν τον μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και έναν από τους σημαντικότερους παραγωγούς στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια διαθέτει έξι εργοστάσια: τέσσερα στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία. Ο Όμιλος έχει έντονο εξαγωγικό προσανατολισμό και σημαντική εμπορική παρουσία στις διεθνείς αγορές, έχοντας παγίώσει την ισχυρή θέση του μεταξύ των ελάχιστων παραγωγών υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης παγκοσμίως, με εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες.

Από την ίδρυσή του, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει υιοθετήσει σύγχρονες τεχνολογίες με σκοπό την ανάπτυξη μεγάλης γκάμας τεχνολογικά καινοτόμων καλωδιακών λύσεων, ενώ στοχεύει στην παραγωγή ανταγωνιστικών και εξελιγμένων προϊόντων και υπηρεσιών για τις διεθνείς αγορές. Στις εργοστασιακές μονάδες του παράγεται μια μεγάλη γκάμα προϊόντων, η οποία περιλαμβάνει υπόγεια και υποβρύχια καλώδια ισχύος (χαμηλής, υψηλής και υπερυψηλής τάσης), καλώδια τηλεπικοινωνιών, σύρματα περιελίξεων, σύρματα χαλκού και μείγματα.

Οι τεχνικές γνώσεις και οι συνεχείς επενδύσεις σε σύγχρονα μηχανήματα και ανάπτυξη προϊόντων εξασφαλίζουν αποτελεσματικότητα και ποιότητα, ενώ η ισχυρή δέσμευση για βιώσιμη ανάπτυξη παραμένει κύριος παράγοντας για την διατήρηση μιας ισχυρής θέσης στην παγκόσμια αγορά. Τα τελευταία χρόνια, ο κλάδος των καλωδίων έχει πραγματοποιήσει εκτεταμένες επενδύσεις στην κατασκευή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης στο εργοστάσιο της Fulgor.

Ο Όμιλος Cable® Ελληνικά Καλώδια ανταποκρίνεται ταχύτατα στις αλλαγές των απαιτήσεων των πελατών ανά τον κόσμο, παρέχοντας αξιόπιστα και ασφαλή προϊόντα που κατασκευάζονται με φιλικές προς το περιβάλλον τεχνολογίες. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος δίνει μεγάλη βαρύτητα στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού του και στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους του, τους συνεργάτες του και τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται. Όσον αφορά στις μελλοντικές κινήσεις, ο Όμιλος προγραμματίζει πρόσθετες επενδύσεις στην τεχνολογία και σε καινοτόμες καλωδιακές λύσεις προκειμένου να εξασφαλίσει ένα βιώσιμο μέλλον για τα ενδιαφερόμενα μέρη του.

Θυγατρικές εταιρίες

Η Ελληνικά Καλώδια διαθέτει εμπειρία άνω των 60 ετών στην παραγωγή καλωδίων ισχύος και τηλεπικοινωνιών. Κατασκευάζει υποβρύχια και χερσαία καλώδια ισχύος (από καλώδια χαμηλής έως υπερυψηλής τάσης), καλώδια τηλεπικοινωνιών, σύρματα περιελίξεων, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα, όλα ειδικά προσαρμοσμένα στις προδιαγραφές των πελατών. Η Ελληνικά Καλώδια εφαρμόζει τεχνολογίες αιχμής με σκοπό την ανάπτυξη μεγάλης γκάμας

τεχνολογικά καινοτόμων καλωδιακών λύσεων, ενώ στοχεύει στην παραγωγή ανταγωνιστικών προϊόντων και υπηρεσιών για τις κύριες διεθνείς αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Η Ελληνικά Καλώδια διαθέτει τρία εργοστάσια στην Ελλάδα, στη Θήβα, τη Λιβαδειά και τα Οινόφυτα.

Η Fulgor ιδρύθηκε το 1957 και το 1972 μετεγκαταστάθηκε στις τωρινές εγκαταστάσεις συνολικής επιφάνειας 210,000 m² στο Σουσάκι Κορινθίας. Το 1973, εκτέλεσε τις πρώτες υποβρύχιες καλωδιακές διασυνδέσεις για λογαριασμό της ΔΕΗ ενώ το 1986 κατασκεύασε και εγκατέστησε το πρώτο καλώδιο οπτικών ινών στην Ελλάδα για λογαριασμό του ΟΤΕ. Η Fulgor ξεκίνησε την κατασκευή καλωδίων υψηλής τάσης το 1993. Τα τελευταία σαράντα έτη, η Εταιρία έχει εγκαταστήσει μεγάλο μέρος των δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών της Ελλάδας, ενώ έχει αναλάβει την πλειονότητα των υποβρύχιων καλωδιακών συνδέσεων στην Ελλάδα. Η Fulgor εξαγοράστηκε από την Ελληνικά Καλώδια το 2011.

Στο εργοστάσιο της Fulgor, η 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. Από το 1972, η Fulgor έχει εγκαταστήσει περισσότερα από 1.000 χλμ υποβρύχιων καλωδίων ισχύος (έως 33 kV) και πάνω από 2.200 χλμ υποβρύχιων καλωδίων οπτικών ινών. Επίσης, η Fulgor κατασκευάζει σύνθετα υποβρύχια καλώδια, γεγονός που συνεπάγεται τον συνδυασμό υποβρύχιων καλωδίων ισχύος με καλώδια οπτικών ινών. Το διάστημα 2012-2015, πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις άνω των 65 εκ. ευρώ προκειμένου να εγκατασταθεί υπερσύγχρονη γραμμή παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Μετά την εγκατάσταση αυτή, η Fulgor έγινε ένας από τους ελάχιστους παραγωγούς υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης σε όλο τον κόσμο. Οι πρώτες παραγγελίες άρχισαν να παράγονται στη νέα γραμμή το 2014. Χάρη στον νέο εξοπλισμό, η Fulgor είναι σε θέση να παράγει υποβρύχια καλώδια έως και 500 kV σε συνεχή μήκη. Η Fulgor διαθέτει ιδιόκτητη αποβάθρα και εγκαταστάσεις στο εργοστάσιο στο Σουσάκι, γεγονός που επιτρέπει την άμεση φόρτωση των καλωδίων σε εξειδικευμένα πλοία πόντισης καλωδίων. Επίσης, παρέχει υπηρεσίες πόντισης και προστασίας των καλωδίων στον θαλάσσιο πυθμένα και παραδίδει τις υποβρυχίες διασυνδέσεις στους τελικούς πελάτες με τη μορφή έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey). Για παράδειγμα, το 2014, η Fulgor υλοποίησε τη διασύνδεση της νήσου Bell Island με το ηπειρωτικό δίκτυο στην επαρχία Newfoundland and Labrador του Καναδά. Το 2015, ξεκίνησε το έργο διασύνδεσης των νήσων Σύρου - Τήνου, Σύρου - Μυκόνου και Σύρου - Πάρου, καθώς και το έργο διασύνδεσης του αιολικού πάρκου στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου. Και τα δύο αυτά έργα βρίσκονται σε εξέλιξη.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Η Icme Ecab διαθέτει πάνω από 50 χρόνια εμπειρίας στη ρουμανική και τη διεθνή αγορά καλωδίων. Το 1999, η Ελληνικά Καλώδια έγινε ο βασικός μέτοχος της Icme Ecab. Η Icme Ecab είναι εγκατεστημένη στο Βουκουρέστι σε βιομηχανικό συγκρότημα 102.000 m² σε μια έκταση 268.000 m² και απασχολεί περίπου 520 εργαζόμενους. Η Εταιρία διαθέτει ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων, το οποίο περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. Μέσα στο εργοστάσιο λειτουργεί μια πλήρως εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης, η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Στην εγχώρια αγορά της Ρουμανίας, η πώληση και διανομή των προϊόντων της Icme Ecab πραγματοποιείται από τις εγκαταστάσεις της στο Βουκουρέστι και τις αποθήκες της στις πόλεις Κλουζ, Μπακάου και Τιμισοάρα. Στη διεθνή αγορά, οι πωλήσεις πραγματοποιούνται μέσω του δικτύου της Ελληνικά Καλώδια ή απευθείας στους τελικούς πελάτες.

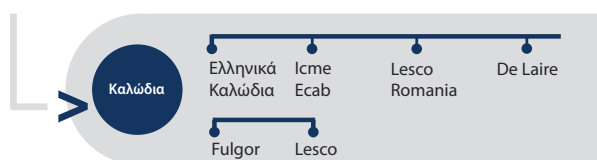
Θγατρική της Ελληνικά Καλώδια κατά 100% είναι η Lesco

Ο.ο.δ., μια εταιρία με έδρα στη Βουλγαρία η οποία διευθύνει ένα εργοστάσιο υλικών συσκευασίας από ξύλο. Χάρη στις συνεχείς επενδύσεις σε νέες υποδομές προηγμένης τεχνολογίας, σε συνδυασμό με την αφθονία των πρώτων υλών, πραγματοποιείται η παραγωγή εξειδικευμένων υλικών συσκευασίας από ξύλο με πλήθος εφαρμογών στη βιομηχανία.

Η Lesco Romania έχει την έδρα της στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας, ενώ ο Όμιλος κατέχει το 65% του μετοχικού κεφαλαίου της. Συναρμολογεί, επισκευάζει και ανακυκλώνει προϊόντα συσκευασίας από ξύλο.

Η De Laire Ltd είναι εταιρία που συστάθηκε στην Κύπρο με πρωταρχικό αντικείμενο δραστηριοτήτων την εξαγορά συμμετοχών σε εταιρίες ομοειδούς δραστηριότητας.

Κλάδοι Καλωδίων της Cenergy Holdings





Ιστορία

- Έναρξη παραγωγής καλωδίων από τη Viohalco
- Ίδρυση της εταιρίας κατασκευής καλωδίων Ictme Escab S.A. (Ictme Escab) με την επωνυμία «Electrocablu»
- Ίδρυση της Fulgor A.E. (Fulgor) στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη στην Αθήνα (Αττική)

- Μετεγκατάσταση του εργοστασίου παραγωγής καλωδίων στα Οινόφυτα, 57 χλμ βόρεια της Αθήνας

- Ίδρυση της εταιρίας Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.
- Ολοκλήρωση των πρώτων υποβρυχίων καλωδιακών διασυνδέσεων: Κως-Κάλυμνος (25,4 χλμ) και Πάρος-Νάξος (15 χλμ) από τη Fulgor για λογαριασμό της ΔΕΗ

- Παραγωγή καλωδίων μέσης τάσης με μόνωση XLPE

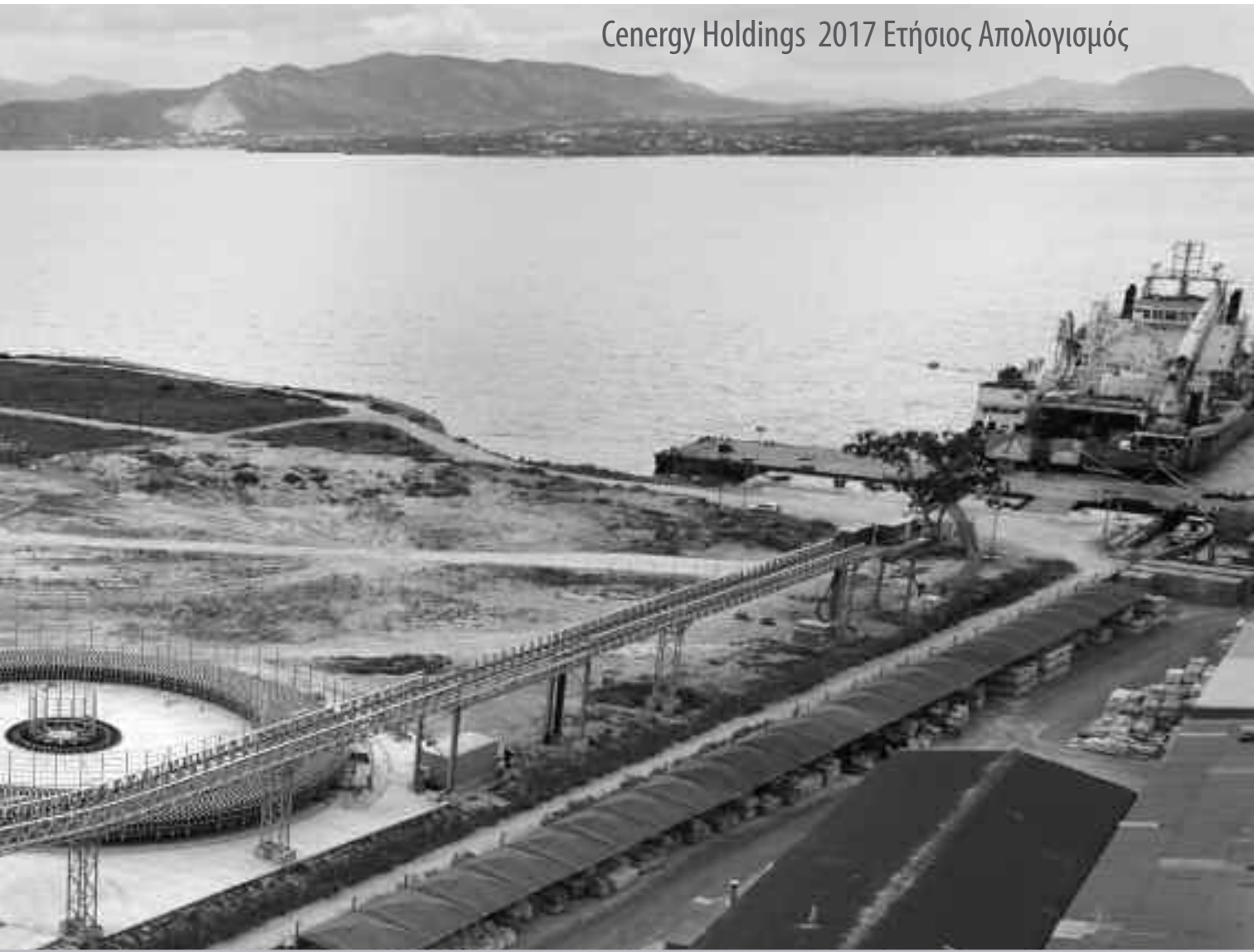
Δεκαετία
1950

Δεκαετία
1960

Δεκαετία
1970

Δεκαετία
1980

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



- Κατασκευή του πρώτου καλωδίου υψηλής τάσης 150kV για λογαριασμό της ΔΕΗ από τη Fulgor
- Απόκτηση πλειοψηφίας μετοχών της Isme Escab S.A. από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.

- Ολοκλήρωση του νέου εργοστασίου καλωδίων στη Θήβα και έναρξη λειτουργίας της γραμμής παραγωγής καλωδίων υψηλής τάσης
- Λειτουργία της 2ης γραμμής υψηλής τάσης/υπερψηλής τάσης έως 500kV

- Εξαγορά του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Fulgor από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και υλοποίηση επενδυτικού προγράμματος για το εργοστάσιο συνολικού ύψους 65 εκ. ευρώ περίπου
- Ανάθεση νέας σύμβασης για τη διασύνδεση των Κυκλάδων αξίας περίπου 93 εκ. ευρώ, συμπεριλαμβανομένων υποβρυχίων καλωδιακών διασυνδέσεων 150 kV
- Ανάθεση νέας σύμβασης αξίας 36,4 εκ. ευρώ περίπου για τη μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και τις δοκιμές λειτουργίας της υποβρυχίας διασύνδεσης 150kV της νησίδας του Αγίου Γεωργίου με την ηπειρωτική Ελλάδα
- Σύναψη τριών συμβάσεων με την Energinet.dk, την εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας, για τον σχεδιασμό, τη μελέτη και την προμήθεια υποβρυχίων και υπόγειων καλωδίων

- Ανάθεση δύο έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) από την TenneT, τη γερμανική εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, για την καλωδιακή διασύνδεση υπεράκτιων αιολικών πάρκων.
- Η Enel Green Power Hellas ανέθεσε στη Fulgor ένα έργο «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή υποβρυχίας καλωδιακής διασύνδεσης της συστοιχίας αιολικών πάρκων του Καφνρέα στην Κάρυστο Ευβοίας με το εθνικό δίκτυο. Η Ελληνικά Καλώδια θα προμηθεύσει σημαντικές ποσότητες χερσαίων καλωδίων υψηλής και μέσης τάσης για το χερσαίο τμήμα του έργου.
- Ανάθεση έργου για την παραγωγή υποβρυχίων συστημάτων καλωδίων από τον Όμιλο DEME για χρήση στο έργο του Αρθρωτού Παράκτιου Δικτύου (MOG) της βελγικής εταιρίας κοινής ωφελείας Elia στην Βόρεια Θάλασσα.

Δεκαετία 1990

Δεκαετία 2000

Δεκαετία 2010

Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Τα προϊόντα καλωδίων πωλούνται κάτω από το σήμα κατατεθέν Cable®, ενώ η Ελληνικά Καλώδια είναι καταξιωμένη στην ελληνική αγορά και τις ξένες αγορές και η στρατηγική βαρύτητα που δίνει στις εξαγωγές αποτυπώνεται στις σημαντικές ποσότητες καλωδίων και συρμάτων περιελίξεων που πωλούνται στο εξωτερικό.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια παρέχει ευρύ φάσμα υποβρύχιων και χερσαίων καλωδίων μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, εναέριους αγωγούς και υπηρεσίες εγκατάστασης με το «κλειδί στο χέρι» (turnkey) για τους ακόλουθους σκοπούς:

- Διασυνδέσεις νησιών με το ηπειρωτικό δίκτυο
- Σύνδεση δικτύων μεταξύ διαφορετικών χωρών
- Χερσαία καλώδια και εναέριοι αγωγοί για συστήματα μεταφοράς ενέργειας
- Χερσαία και υπεράκτια αιολικά πάρκα
- Έργα ηλιακής ενέργειας
- Πλατφόρμες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου
- Ζεύξεις μικρών αποστάσεων (π.χ. ποταμοί, κανάλια, φιόρδ) και
- Ηλεκτροδότηση βαριών βιομηχανιών.

Επίσης, η Ελληνικά Καλώδια κατασκευάζει καλώδια ισχύος χαμηλής και μέσης τάσης και εναέριους αγωγούς για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας για:

- Εταιρίες διαχείρισης ηλεκτρικής ενέργειας
- Επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας
- Βιομηχανίες
- Εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας
- Δίκτυα σιδηροδρομικών μεταφορών και
- Κτίρια

Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

Καλώδια ενέργειας: Υποβρύχια καλώδια χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύ-καυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης (έως 500kV), αγωγοί cu (γείωση), Al, ACSR/ ACSS, καλώδια πλοίων.

Καλώδια τηλεπικοινωνιών και μεταφοράς δεδομένων: Καλώδια μετρήσεων και ελέγχου, συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια, καλώδια τηλεφωνικών κέντρων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, τηλεφωνικά καλώδια υψηλών συχνοτήτων, καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων), υπόγεια καλώδια διπλεκτρικά σωληνώσεως, υπόγεια καλώδια άμεσης ταφής (καλύβδινου οπλισμού), καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων LSZH, υπόγεια καλώδια διπλεκτρικής αντιτρωκτικής προστασίας, καλώδια εναέριας εγκατάστασης (σχήματος '8' ή ADSS), υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, καλώδια σηματοδότησης και σιδηροδρομικής σηματοδότησης.

Σύρματα περιελίξεων: Σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκι-

νητήρες και μετασχηματιστές, σύρματα χαλκού για γειώσεις και κυτιοποιία. Η Ελληνικά Καλώδια είναι ο μοναδικός κατασκευαστής συρμάτων περιελίξεων στην Ελλάδα.

Πλαστικά και ελαστικά μείγματα: Πλαστικά με βάση το PVC, με βάση τις πολυολεφίνες και ελαστικά.

Λύσεις «με το κλειδί στο χέρι»

Από το 1972, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει αναλάβει πλήθος έργων «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey project) για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων ισχύος καθώς και υπόγειων καλωδίων υψηλής τάσης.

Κατά περίπτωση, ο Όμιλος χρησιμοποιεί ιδιόκτητα εξειδικευμένα μέσα, εκπαιδευμένο προσωπικό καθώς και έμπειρους υπεργολάβους για την ολοκλήρωση έργων «με το κλειδί στο χέρι» στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Αυτά τα έργα περιλαμβάνουν την προμήθεια και εγκατάσταση των εξής:

- συστήματα υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης,
- συστήματα υποβρύχιων καλωδίων οπτικών ινών χωρίς τη χρήση αναγεννητών,
- σύνθετα υποβρύχια καλώδια ισχύος με ενσωματωμένα καλώδια οπτικών ινών,
- συστήματα υπόγειων καλωδίων ισχύος και σύνθετων καλωδίων ισχύος με ενσωματωμένα καλώδια οπτικών ινών με ονομαστική τάση έως 400kV και
- υπόγεια συστήματα οπτικών ινών.

Οι δυνατότητες του Ομίλου σε έργα υποβρύχιων καλωδίων περιλαμβάνουν τα εξής:

- 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,
- τον σχεδιασμό και την κατασκευή των κατάλληλων τύπων καλωδίων με βάση τα αποτελέσματα της μελέτης της διαδρομής του καλωδίου και τις απαιτήσεις που έχουν τεθεί,
- τη μεταφορά των καλωδίων στον τόπο του έργου,
- την εγκατάσταση των καλωδίων με εξειδικευμένα πλοία πόντισης καλωδίων με εξοπλισμό ακριβούς πλοήγησης, δυναμική τοποθέτηση και εξελιγμένα μηχανήματα πόντισης των καλωδίων. Η πόντιση καλωδίων μπορεί να περιλαμβάνει την ταυτόχρονη ταφή των καλωδίων με χρήση άροτρου κάτω από τον θαλάσσιο πυθμένα στα πελάγια τμήματα (όπως συμβαίνει στην περίπτωση των καλωδιακών διασυνδέσεων οπτικών ινών χωρίς αναγεννητές),
- την εγκατάσταση χερσαίων καλωδίων σε προέκταση υποβρύχιων καλωδίων από τα σημεία προσιγιάλωσης στους τερματικούς σταθμούς ή στα σημεία τερματισμού,
- την προμήθεια συνδέσμων επισκευής, διακλαδωτικών παθητικών συνδέσμων (οπτικές διασυνδέσεις χωρίς αναγεννητές), συνδέσμων μετάβασης ανάμεσα σε υποβρύχια και χερσαία καλώδια και τερματισμών των άκρων των καλωδίων,
- την κατασκευή συνδέσμων μετάβασης, τερματισμού και συνδέσμων επισκευής,
- την προστασία των καλωδίων με ταφή στα παράκτια τμήματα,

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός





στα χερσαία τμήματα, καθώς και την κατασκευή φρεατίων προσαιγιάλωσης και άλλων σχετικών εργασιών πολιτικού μηχανικού,

- την προμήθεια και εγκατάσταση στους τερματικούς σταθμούς του εξοπλισμού μετάδοσης, συμπεριλαμβανομένου του ειδικού ενισχυτικού οπτικού εξοπλισμού (στην περίπτωση των συστημάτων χωρίς αναγεννητές με καλώδια οπτικών ινών),
- τις δοκιμές παράδοσης και τη θέση σε λειτουργία του συστήματος,
- τη διαχείριση έργου και
- την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στη λειτουργία και συντήρηση του συστήματος.

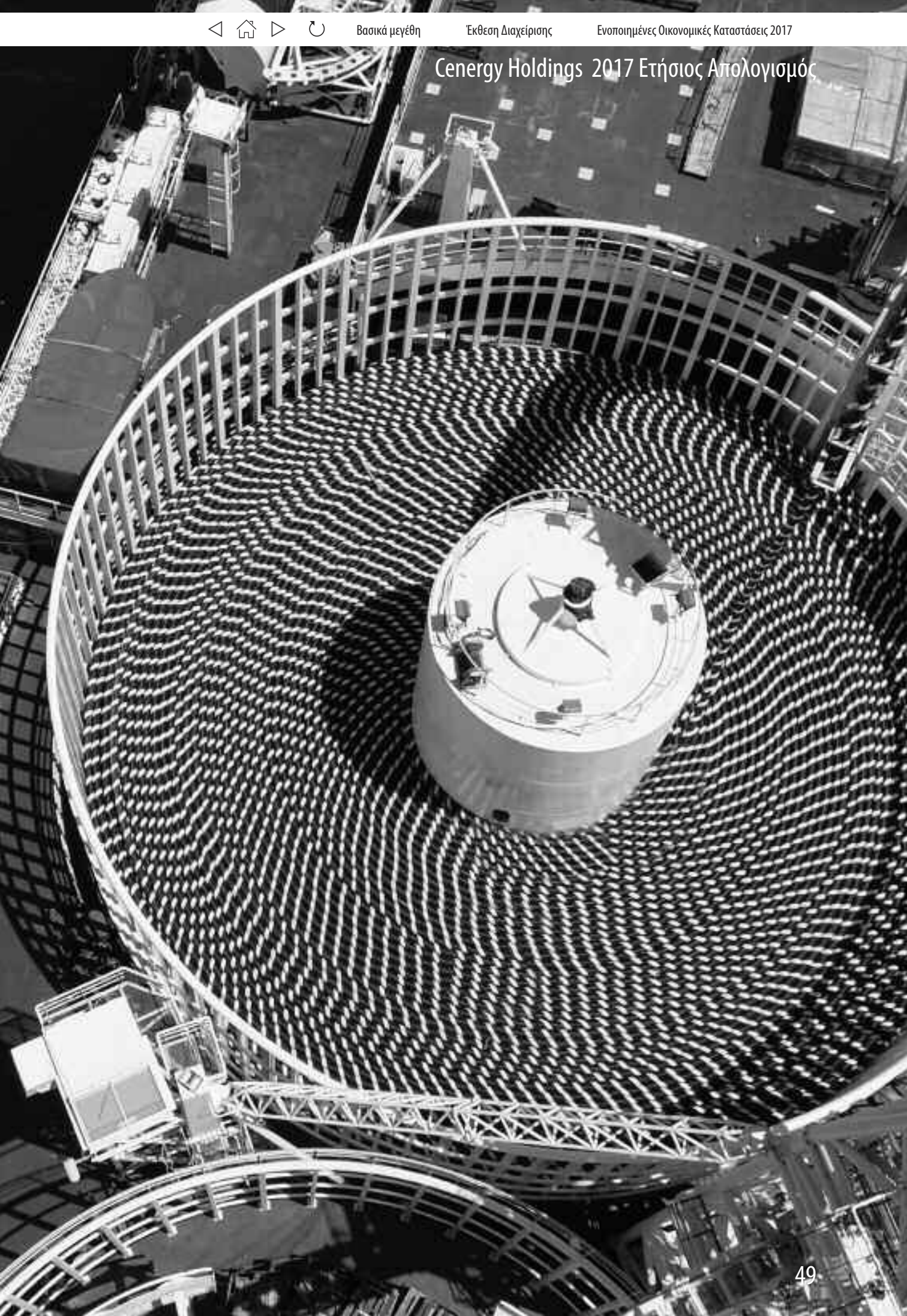
Οι δυνατότητες του Ομίλου στα έργα με υπόγεια καλώδια περιλαμβάνουν:

- τον σχεδιασμό της διασύνδεσης σύμφωνα με τις ζητούμενες προδιαγραφές ή/και σε συνεργασία με τον πελάτη,
- τον σχεδιασμό και την κατασκευή των καλωδίων,
- τη μεταφορά και εγκατάσταση των καλωδίων κατά μήκος της

διαδρομής με τη χρήση ειδικού εξοπλισμού,

- τις εργασίες πολιτικού μηχανικού που αφορούν στις εκσκαφές, την επαναφορά και την αποκατάσταση του εδάφους στην αρχική του κατάσταση (πριν από την εγκατάσταση των καλωδίων),
- την προμήθεια των απαιτούμενων εξαρτημάτων που περιλαμβάνουν τους σχετικούς συνδέσμους και τερματισμούς,
- την κατασκευή των συνδέσμων και τερματισμών που απαιτούνται για την υλοποίηση της διασύνδεσης,
- την προμήθεια και εγκατάσταση συστημάτων παρακολούθησης θερμοκρασιακών μεταβολών με τη χρήση οπτικών ινών για την παρακολούθηση της κατανομής ηλεκτρικού φορτίου στα εγκατεστημένα καλώδια (στην περίπτωση των υπόγειων καλωδίων υψηλής τάσης),
- τις δοκιμές παράδοσης και τη θέση σε λειτουργία του συστήματος,
- τη διαχείριση έργου και
- την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στη λειτουργία και συντήρηση των συστημάτων.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



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 τέσσερα εργοστάσια στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία:

Εργοστάσιο καλωδίων ενέργειας και καλωδίων οπτικών ινών Ελληνικών Καλωδίων | Θήβα (Ελλάδα)



Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

Η Ελληνικά Καλώδια έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στη Θήβα, το οποίο εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 175.082 m², συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 50.181 m². Ειδικεύεται στην παραγωγή καλωδίων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών.

Η παραγωγή των καλωδίων πραγματοποιείται σύμφωνα με εθνικά ή διεθνή πρότυπα και πιστοποιείται από διάφορους δημόσιους ή ιδιωτικούς οργανισμούς.

Προς το παρόν, το εργοστάσιο έχει λάβει τις εξής πιστοποιήσεις: VDE (Γερμανία), BASEC (Ηνωμένο Βασίλειο), LCIE (Γαλλία), IMQ (Ιταλία), DNV (Νορβηγία) για καλώδια πλοίων και CTL (ΗΠΑ) για καλώδια ανεμογεννητριών, κ.λπ. Επίσης, το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο κατά ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2008 και ΕΛΟΤ EN ISO 14001:2004.

Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας Fulgor | Σουσσάκι Κορινθίας (Ελλάδα)



Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι καλωδίων και 120.000 τόνοι σύρματος χαλκού διαμέτρου 8 mm

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Fulgor βρίσκεται στο Σουσσάκι Κορινθίας σε οικόπεδο επιφάνειας 218.247 m², το οποίο

περιλαμβάνει κτιριακές εγκαταστάσεις επιφάνειας 80.048 m². Η Fulgor εντάχθηκε στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια τον Ιούνιο 2011. Είναι μία από τις πιο καινοτόμες εταιρίες του κλάδου και παρέχει προηγμένα προϊόντα υψηλής ποιότητας και έργα «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey). Η Fulgor είναι μία από τις ελάχιστες εταιρίες παγκοσμίως που ειδικεύονται στις υποβρύχιες διασυνδέσεις καλωδίων.

Το εργοστάσιο της Fulgor είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007. Η πλήρως λειτουργική λιμενική εγκατάσταση της εταιρίας επιτρέπει την άμεση φόρτωση προϊόντων σε ειδικά πλοία πόντισης καλωδίων, γεγονός που της παρέχει ένα σαφές ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Εργοστάσιο καλωδίων Icme Escab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)



Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Το ιδιόκτητο εργοστάσιο της Icme Escab βρίσκεται στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας σε οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 268.000 m² συμπεριλαμβανομένων κτιρίων 102.137 m². Δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων ενέργειας χαμηλής και μέσης τάσης και τηλεφωνικών καλωδίων χαλκού.

Μέσα στο εργοστάσιο λειτουργεί μια πλήρως εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης, η οποία είναι υπεύθυνη για τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων. Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

Εργοστάσιο συρμάτων περιελίξεων Ελληνικών Καλωδίων | Λιβαδειά (Ελλάδα)



Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 12.000 τόνοι

Η Ελληνικά Καλώδια έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στη Λιβαδειά, το οποίο ειδικεύεται στην παραγωγή συρματουργικών προϊόντων και εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 121.818 m², συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 13.939 m².

Ειδικότερα, δραστηριοποιείται στην παραγωγή σκληρών και μαλακών συρμάτων που χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη για την κατασκευή των συρμάτων περιελίξεων. Οι μονάδες παραγωγής του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Εργοστάσιο πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων Ελληνικών Καλωδίων | Οινόφυτα (Ελλάδα)



Ετήσια παραγωγική δυνα-
μικότητα: 24.000 τόνοι

Η Ελληνικά Καλώδια έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στα Οινόφυτα, το οποίο εκτείνεται σε συνολική επιφάνεια 21.263 m², συμπεριλαμβανομένων των κτιριακών εγκαταστάσεων επιφάνειας 9.072 m². Ειδικεύεται στην παραγωγή ελαστικών και πλαστικών μειγμάτων. Μέρος των εγκαταστάσεων παραγωγής του χρησιμοποιείται από την Χαλκός στην κατασκευή των προϊόντων ECUTHERM® και CUSMART®. Οι εγκαταστάσεις είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

Lesco Ltd. | 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) στα οποία περιλαμβάνονται ξύλινα καρούλια για την περιτύλιξη διαφόρων καλωδίων. Το εργοστάσιο βρίσκεται σε οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 25.000 m² συμπεριλαμβανομένων κτιρίων 3.398 m². Η Lesco O.o.d είναι πλήρως ελεγχόμενη θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια. Χάρη στις συνεχείς επενδύσεις σε νέες υποδομές προηγμένης τεχνολογίας, σε συνδυασμό με τη διαθεσιμότητα πρώτων υλών, πραγματοποιείται η παραγωγή εξειδικευμένων υλικών συσκευασίας από ξύλο με πλήθος εφαρμογών στη βιομηχανία.

Επενδύσεις

Η ισχυρή παρουσία της Ελληνικά Καλώδια στις διεθνείς αγορές καλωδιακών προϊόντων οφείλεται πρωτίστως στη δυναμική παραγωγική βάση της εταιρίας, χάρη στην οποία οι εταιρίες της μπορούν να ανταποκρίνονται με επιτυχία στις ανάγκες των πελατών τους παρέχοντας καινοτόμες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας. Έχοντας ως στόχο τη διατήρηση και ενίσχυση αυτού του ανταγωνιστικού πλεο-

νεκτήματος, οι εταιρίες του κλάδου καλωδίων θα συνεχίσουν να υλοποιούν εκτεταμένα επενδυτικά προγράμματα για τη βελτίωση της παραγωγικότητας των εργοστασίων, την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, τη συνεχή ανάπτυξη έρευνας και τεχνολογίας, καθώς και τη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου προϊόντων.

Σε συνέχεια του ολοκληρωμένου επενδυτικού προγράμματος της περιόδου 2013 - 2016 το οποίο ανήλθε σε 108 εκ. ευρώ, ο κλάδος των καλωδίων επένδυσε περίπου 17,8 εκ. ευρώ το 2017.

Η πιο σημαντική επένδυση που υλοποιήθηκε την περίοδο 2013-2017 ήταν η αναβάθμιση των εγκαταστάσεων της Fulgor για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης, μια επένδυση που ξεπέρασε το ποσό των 65 εκ. ευρώ. Η Fulgor αύξησε την παραγωγική δυναμικότητά της αποσκοπώντας στην παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Χάρη στον νέο εξοπλισμό, η Ελληνικά Καλώδια είναι σε θέση να παράγει υποβρύχια καλώδια έως και 500 kV σε μεγάλη συνεχή μήκη. Πλέον, η Fulgor έχει ισχυροποιήσει τη θέση της και μπορεί να αναλαμβάνει έργα «με το κλειδί στο χέρι» όπως η διασύνδεση της νήσου Bell Island με το ηπειρωτικό δίκτυο στην επαρχία Newfoundland and Labrador του Καναδά το 2014, καθώς και η διασύνδεση Σύρου - Τήνου, Σύρου - Μυκόνου, Σύρου - Πάρου το 2015, του αιολικού πάρκου στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου την ίδια χρονιά, η διασύνδεση της συστοιχίας αιολικών πάρκων του Καφηρέα στην Κάρυστο Ευβοίας με το εθνικό δίκτυο, καθώς και η διασύνδεση πολλών αιολικών πάρκων στη Βόρεια Ευρώπη που της έχει ανατεθεί από μεγάλες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις κοινής ωφελείας.

Καινοτομία και Τεχνολογία

Για τον κλάδο των καλωδίων, οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης υποστηρίζουν ζωτικά την δυνατότητα σχεδιασμού προϊόντων τα οποία ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών σήμερα αλλά και στο μέλλον. Η συνολική δαπάνη για έρευνα και ανάπτυξη για το 2017 για τον κλάδο των καλωδίων ανήλθε σε 5 εκ. ευρώ, από τα οποία 0,7 εκ. ευρώ αφορούσαν σε ερευνητικές δραστηριότητες. Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης επιδιώκει η κύρια έρευνα να εστιάζεται στην ανάπτυξη των προϊόντων, την καινοτομία, τον ανασχεδιασμό-βελτιστοποίηση των προϊόντων και στην τεχνική υποστήριξη των τεσσάρων βιομηχανικών μονάδων, τριών στην Ελλάδα και μίας στη Ρουμανία.

Πιο συγκεκριμένα:

- Η ανάπτυξη των προϊόντων ανταποκρίνεται σε νέους κανονισμούς, διεθνή πρότυπα και συγκεκριμένες απαιτήσεις πελατών.
- Η καινοτομία εστιάζει στην ανάπτυξη νέων υλικών, σε νέα σχέδια και νέες παραγωγικές διαδικασίες.
- Ανασχεδιασμός και η βελτιστοποίηση των προϊόντων με στόχο τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας που θα προωθήσει τους οικονομικούς παράγοντες του Ομίλου.
- Τεχνική υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας με στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και της ποιότητας.

Ο βασικός στόχος της Έρευνας και Ανάπτυξης είναι η υποστήριξη της αύξησης του μεριδίου αγοράς του κλάδου

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Για τον κλάδο των καλωδίων, οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης υποστηρίζουν ζωτικά την δυνατότητα σχεδιασμού προϊόντων τα οποία ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών σήμερα αλλά και στο μέλλον.

καλωδίων, με την ανάπτυξη αξιόπιστων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για διαφορετικές εφαρμογές όπως το Πετρέλαιο και το Φυσικό Αέριο, υποβρύχια καλώδια AC/DC για μεγάλα βάθη και μεγάλες αποστάσεις καθώς και καλώδια τηλεπικοινωνιών/δεδομένων.

Στην κατεύθυνση των προκλήσεων αυτών, ο κλάδος καλωδίων υποστήριξε τη δυναμική της Έρευνας και Ανάπτυξης το 2017, επενδύοντας σε ένα νέο εργαστήριο υψηλής τάσης, ένα ειδικό εργαστήριο σύμφωνα με τον νέο Κανονισμό Κατασκευαστικών Προϊόντων, καθώς και στην πρόσληψη του κατάλληλου προσωπικού.

Η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην παραγωγική διαδικασία με σκοπό την ανάπτυξη καινοτόμων, υψηλής ποιότητας προϊόντων που είναι φιλικά προς το περιβάλλον, καθώς και την παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια.

Στον Όμιλο Cablel® Ελληνικά Καλώδια, πιστεύουμε ακράδαντα ότι οι διαδικασίες έρευνας και ανάπτυξης παίζουν κομβικό ρόλο στη δημιουργία και διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτημάτος μας. Γι' αυτόν τον λόγο πραγματοποιούνται αξιολογικές επενδύσεις σε επίπεδο Ομίλου κάθε χρόνο, οι οποίες σχετίζονται άμεσα με την έρευνα και ανάπτυξη.

Ως μέρος της δέσμευσης αυτής, ο Όμιλος επενδύει κατά κύριο λόγο στο ανθρώπινο δυναμικό του, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση των ανθρώπων του είναι το στοιχείο που οδηγεί ουσιαστικά στην επιτυχία οποιασδήποτε ερευνητικής προσπάθειας. Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου έχει στελεχωθεί από άρτια καταρτισμένο επιστημονικό προσωπικό υψηλής εξειδίκευσης. Επιπλέον, η συμμετοχή του προσωπικού σε προγράμματα εκπαίδευσης και διά βίου μάθησης είναι αναπόσπαστο στοιχείο της λειτουργίας του εν λόγω τμήματος.

Η συνεργασία σε εθνικό και διεθνές επίπεδο με διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά ιδρύματα, διακεκριμένα ερευνητικά κέντρα και πιστοποιημένα εργαστήρια διεθνούς κύρους αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής δραστηριοποίησης του Ομίλου στην έρευνα και ανάπτυξη.

Ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια φροντίζει να αξιοποιεί οποιαδήποτε ευκαιρία για συμμετοχή σε ομάδες μεταφοράς τεχνολογίας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η συμμετοχή του Ομίλου στο διετούς διάρκειας ευρωπαϊκό πρόγραμμα Tapocomp. Πρόκειται για έργο που χρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο του προγράμματος διά βίου μάθησης και υλοποιήθηκε από την Κοινοπραξία των παρακάτω Εταίρων:

- Steinbeis – Europa – Zentrum
- Aitiip Centro Tecnologico
- Marketmentor LTD
- Glonatech Global Nanotechnologies

Η συμμετοχή στις δράσεις του έργου είχε ως αποτέλεσμα την βελτίωση των γνώσεων των στελεχών του Ομίλου σε θέματα νανοτεχνολογίας και προετοιμασίας νανοσύνθετων υλικών για διάφορες εφαρμογές, ενώ παράλληλα αναγνωρίστηκαν τα οφέλη που προσφέρει η συγκεκριμένη τεχνολογία.

Ο προσανατολισμός του Ομίλου στον τομέα της Έρευνας και Ανάπτυξης οδήγησε στη δημιουργία ενός προηγμένου εργαστηρίου πολυμερών στο εργοστάσιο των Οινόφυτων. Το εργαστήριο, μεταξύ άλλων, διεξάγει εξειδικευμένες χημικές αναλύσεις με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ανάλυση της μόνωσης (XLPE) των καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης (πρώτες ύλες, διαδικασία παραγωγής και αξιολόγηση των παραχθέντων υλικών) καθώς και άλλων πολυμερών.

Ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια έχει αναπτύξει με επιτυχία προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας που παρέχουν μεγάλες δυνατότητες ανάπτυξης και αναμενόμενη κερδοφορία, όπως είναι τα υποβρύχια καλώδια εναλλασσόμενου ρεύματος υψηλής και υπερυψηλής τάσης, τα καλώδια umbilicals για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, τα χερσαία καλώδια υπερυψηλής τάσης και οι υποβρύχιοι σωλήνες μεταφοράς νερού. Επιπλέον, ο Όμιλος σχεδιάζει να διευρύνει ακόμα περισσότερο το χαρτοφυλάκιο προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας, προσθέτοντας υποβρύχιους σωλήνες μεταφοράς φυσικού αερίου και υποβρύχια καλώδια συνεχούς ρεύματος υψηλής/ υπερυψηλής τάσης.

Πελάτες και δίκτυο πωλήσεων

Η Ελληνικά Καλώδια πωλεί τα προϊόντα της στην εγχώρια αγορά από τα κεντρικά πρατήρια της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης, και μέσω αντιπροσώπου στην Κρήτη, όπου διαθέτει κατάλληλα οργανωμένες αποθήκες. Η Εταιρία συμμετέχει απευθείας σε διαγωνισμούς στην Ελλάδα (π.χ. ΔΕΔΔΗΕ/ΑΔΜΗΕ) και στο εξωτερικό. Οι εξαγωγές των προϊόντων της πραγματοποιούνται απευθείας και μέσω αντιπροσώπων.

Στους πελάτες του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνονται οι E.ON, Vattenfall, Tennet, Energinet.dk, Enel, DEMA, SSE, Iberdrola, Electricity Northwest, TEPNA, 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, MAV (Ουγγαρία), Bulgarian Railways, BKV (Ουγγαρία), Αττικό Μετρό (Ελλάδα) και TE connectivity (Βέλγιο).

Πρόσφατα έργα

Το 2014, ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) ανέθεσε μια σύμβαση στην Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων 150 kV για τη διασύνδεση των Κυκλάδων. Το έργο περιελάμβανε την παροχή υπόγειων και υποβρύχιων καλωδιακών διασυνδέσεων 150 kV Σύρου – Τήνου, Σύρου – Μυκόνου και Σύρου - Πάρου, καθώς και τερματισμού καλωδίων 150 kV στην Τήνο. Παράλληλα με την προμήθεια καλωδίων, το έργο περιελάμβανε την πόντιση και προστασία των καλωδίων στα παράκτια τμήματα, καθώς και την υλοποίηση των απαραίτητων συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο του ΑΔΜΗΕ. Μετά την ολοκλήρωση του έργου, η διασύνδεση των Κυκλάδων με το Ελληνικό Σύστημα Μεταφοράς Ενέργειας θα συμβάλλει καίρια στην ανάπτυξη των Κυκλάδων. Οι

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



βελτιωμένοι περιβαλλοντικοί και οικονομικοί όροι θα ωφελήσουν τις τοπικές κοινωνίες ενώ παράλληλα το κόστος ενέργειας θα μειωθεί για τους Έλληνες καταναλωτές ηλεκτρικού ρεύματος. Το 2016, πραγματοποιήθηκε επιτυχώς η δοκιμή ρεύματος και ολοκληρώθηκαν όλα τα υποβρύχια τμήματα του έργου. Οι απαραίτητες επιγειες συνδέσεις εγκαταστάθηκαν το 2017 και η γενική ολοκλήρωση του έργου αναμένεται εντός του 2018.

Το 2014, η Τέρνα Ενεργειακή ανέθεσε μια σύμβαση στη Fulgor (έμμεση θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια) για την καλωδιακή διασύνδεση του αιολικού πάρκου ισχύος 73,2 MW στη νησίδα του Αγίου Γεωργίου, η οποία βρίσκεται στον θαλάσσιο χώρο νότια από το Ακρωτήριο του Σουνίου. Το έργο, το οποίο ολοκληρώθηκε το 2016, περιελάμβανε την προμήθεια 37,4 χιλιομέτρων υποβρύχιου καλωδίου υψηλής τάσης 150 kV 3x300 mm² χαλκού / XLPE και 2x24 οπτικών ινών, την πόντιση του καλωδίου σε βάθος έως 230 μέτρα, την προστασία του στον θαλάσσιο πυθμένα κατά μήκος της διαδρομής, καθώς και την υλοποίηση των απαραίτητων τερματισμών και συνδέσεων με το υφιστάμενο δίκτυο υψηλής τάσης στο Λαύριο. Η επένδυση αυτή είχε ως αποτέλεσμα την αυξημένη παροχή ενέργειας στο νησί και θα έχει σημαντικά περιβαλλοντικά οφέλη στο μέλλον. Η ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται από το αιολικό πάρκο κάθε χρόνο θα καλύψει τις ενεργειακές ανάγκες περισσότερων από 40.000 νοικοκυριών ετησίως. Το νησί θα αποκομίσει οφέλη επίσης και από την εξοικονόμηση πετρελαίου που εκτιμάται σε περισσότερους από 60.000 τόνους, καθώς και από τη μείωση των εκπεμπόμενων ρύπων ετησίως άνω των 180.000 τόνων.

Τον Ιανουάριο 2016, η TenneT, η γερμανική εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, ανέθεσε στην Ελληνικά Καλώδια δύο έργα με το κλειδί στο χέρι. Τα έργα αφορούν στον σχεδιασμό, την παραγωγή, εγκατάσταση και προστασία υποβρύχιων συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας για τη σύνδεση των υποσταθμών των υπεράκτιων αιολικών πάρκων Borkum Riffgrund II και Trianel Borkum Windpark στη Βόρεια Θάλασσα (κάτω από τον πυθμένα). Ειδικότερα, το έργο περιλαμβάνει τον σχεδιασμό, την προμήθεια, εγκατάσταση, προστασία και θέση σε λειτουργία τριών συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας με υποβρύχια καλώδια εναλλασσόμενου ρεύματος ονομαστικής τάσης 155 kV, μονωμένα με XLPE. Οι συμβάσεις περιλαμβάνουν την προμήθεια και εγκατάσταση 24 χιλιομέτρων υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης 155 kV. Τα υποβρύχια καλώδια έχουν ενσωματωμένες δύο οπλισμένες μονάδες οπτικών ινών με 24 ίνες έκαστη, τα οποία παρήγαγε η Ελληνικά Καλώδια στο εργοστάσιο της θυγατρικής της Fulgor στην Κόρινθο. Η εγκατάσταση έχει προγραμματιστεί να ολοκληρωθεί το 2018.

Τον Ιούνιο 2016, η Energinet.dk, η εταιρία διαχείρισης συστημάτων μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας της Δανίας, ανέθεσε τρεις συμβάσεις στην Ελληνικά Καλώδια. Οι δύο συμβάσεις αφορούν στον σχεδιασμό, τη μελέτη και την προμήθεια υποβρύχιων και υπόγειων καλωδίων, καθώς και στην προμήθεια και εγκατάσταση εξαρτημάτων για τη διασύνδεση των υποσταθμών «Teglstrupgård» στη Δανία και «Larød» στη Σουηδία. Η τρίτη σύμβαση αφορά στον σχεδιασμό, τη μελέτη και την προμήθεια υπόγειων καλωδίων για την αντικατάσταση της παλαιάς εναέριας γραμμής

μεταξύ των υποσταθμών «Ejby» και «Vejleå» στη Δανία. Ειδικότερα, οι συμβάσεις αφορούν στον σχεδιασμό, τη μελέτη και την προμήθεια υποβρύχιων τριπολικών και μονοπολικών καλωδίων 150 kV και 132 kV αντίστοιχα, υπόγειων μονοπολικών καλωδίων 132 kV και 150 kV, στην προμήθεια, παράδοση και εγκατάσταση συνδέσεων και στην εκτέλεση εργασιών τερματισμού των καλωδίων. Οι συμβάσεις περιλαμβάνουν την προμήθεια περίπου 18 χιλιομέτρων υποβρύχιων καλωδίων και 75 χιλιομέτρων υπόγειων καλωδίων. Τα άοπλα μονοπολικά υποβρύχια καλώδια 132 kV με μόνωση XLPE, καθώς και τα σύνθετα τριπολικά υποβρύχια καλώδια 150 kV με μόνωση XLPE θα παραχθούν από την Ελληνικά Καλώδια στο εργοστάσιο της Fulgor στην Κορινθία, Ελλάδα. Η παραγωγή των μονοπολικών υπόγειων καλωδίων υψηλής τάσης 132 kV και 150 kV θα πραγματοποιηθεί στο εργοστάσιο της εταιρίας στη Θήβα. Η παραγωγή των καλωδίων ολοκληρώθηκε στο τέλος του 2017, ενώ και οι τρεις συμβάσεις αναμένεται να ολοκληρωθούν κατά τη διάρκεια του 2018.

Τον Ιούλιο του 2017, η Enel Green Power Hellas, θυγατρική της ιταλικής επιχείρησης κοινής ωφελείας Enel, ανέθεσε στην Fulgor ένα έργο με το "κλειδί στο χέρι" (turnkey), για την παροχή και εγκατάσταση υποθαλάσσιας διασύνδεσης υψηλής τάσης, που θα μεταφέρει την ηλεκτρική ενέργεια που παράγεται στη συστοιχία αιολικών πάρκων στον Καφνρέα στο Εθνικό Δίκτυο (Παλλήνη, υποσταθμός Αττικής). Με την ολοκλήρωσή του, το έργο των αιολικών πάρκων στον Καφνρέα θα διαθέτει μια συνολική ενεργειακή δυναμικότητα 154MW και θα είναι το μεγαλύτερο αιολικό πάρκο στην Ελλάδα.

Η σύμβαση της Fulgor περιλαμβάνει τον σχεδιασμό, την παροχή, την εγκατάσταση και την προστασία κάτω από την επιφάνεια της θάλασσας, καθώς και τον τερματισμό, την δοκιμή και την σύνδεση της διασύνδεσης μεταξύ Καρύστου (Εύβοια) και Ραφήνας (Αττική) με σύνθετα τριπολικά υποβρύχια καλώδια 150 kV εναλλασσόμενου ρεύματος, με μόνωση XLPE που θα περιέχουν οπτικό καλώδιο με 24 ίνες. Το υποβρύχιο καλώδιο για την διασύνδεση θα έχει μήκος

περίπου 45 χιλιόμετρα σε ενιαίο μήκος και θα εγκατασταθεί σε βάθη μέχρι 105 μέτρα. Η εκτέλεση του έργου ξεκίνησε το 2017, ενώ η εγκατάσταση είναι προγραμματισμένη να ξεκινήσει το πρώτο τρίμηνο του 2018.

Το υποβρύχιο καλώδιο για την διασύνδεση παράχθηκε στο εργοστάσιο της Fulgor κατά τη διάρκεια του 2017. Τα υπόγεια καλώδια για την διασύνδεση θα παραχθούν στο εργοστάσιο της Ελληνικά Καλώδια στη Θήβα Βοιωτίας. Η εγκατάσταση έχει προγραμματιστεί να ολοκληρωθεί το 2018.

Τον Οκτώβριο του 2017, η Ελληνικά Καλώδια σύναψε σύμβαση ύψους περίπου 70 εκ. ευρώ με την Dredging International NV, μέλος του Ομίλου DEME, για την παροχή υποθαλάσσιων συστημάτων υψηλής τάσης με σκοπό την σταδιακή διασύνδεση των σχεδιαζόμενων υπεράκτιων αιολικών πάρκων στο βελγικό τμήμα της Βόρειας Θάλασσας με το χερσαίο δίκτυο υψηλής τάσης στο Zeebrugge (έργο MOG).

Η σύμβαση περιλαμβάνει τον σχεδιασμό, την κατασκευή, την σύνδεση, τον τερματισμό και την δοκιμή περίπου 90 χλμ. σύνθετων τριπολικών υποβρύχιων καλωδίων 220 kV εναλλασσόμενου ρεύματος με μόνωση XLPE που θα περιέχουν τρία οπτικά καλώδια με 48 ίνες το καθένα. Η εκτέλεση του έργου αναμένεται να ξεκινήσει το 2017, ενώ οι εργασίες εγκατάστασης από την Dredging International NV έχουν προγραμματισθεί να πραγματοποιηθούν το δεύτερο τρίμηνο του 2019. Τα υποβρύχια καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο της Fulgor. Η ανάθεση αυτού του υψηλού επιπέδου έργου υπογραμμίζει την ηγέτιδα θέση της Cable® Ελληνικά Καλώδια στην αγορά κατασκευής υποβρύχιων καλωδίων και στην παγκόσμια βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας. Επιπλέον, τονίζει την δυνατότητα της εταιρίας να επιτυγχάνει οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις για πελάτες, καθώς και να εκτελεί με επιτυχία πολύπλοκα έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey).

Στη διάρκεια των τελευταίων ετών, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια έχει αναλάβει άλλα σημαντικά έργα όπως τα εξής:

Πελάτης	Περιγραφή	έτος
ΑΔΜΗΕ	41,1 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 400kV στην Ελλάδα	2011
Société Algérienne de Production de l'Electricité	10 χλμ, μονοπολικό καλώδιο 220kV στην Αλγερία	2013
Dewa	101 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132kV στα HAE	2013
Newfoundland Power Inc.	Έργο turnkey, 11,3 χλμ τριπολικών υποβρύχιων καλωδίων 25kV στον Καναδά	2014
EON	26 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132kV στη Γερμανία	2015
Vattenfall	85 χλμ, μονοπολικό χερσαίο καλώδιο 132kV στη Σουηδία	2016

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Έργα καλωδίων παγκοσμίως



Εταιρική Στρατηγική

Οι στρατηγικοί στόχοι που καθορίζουν τις λειτουργικές δραστηριότητες της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Προώθηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια σε αγορές εκτός της Ευρώπης, εστιάζοντας σε αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Περαιτέρω βελτίωση της ανταγωνιστικότητας μέσω μείωσης του κόστους του Ομίλου.
- Βελτίωση της ρευστότητας του Ομίλου μέσω βελτιστοποίησης της διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και
- Διατήρηση της προσήλωσης στο ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιριών του.

Οικονομικές επιδόσεις για το 2017

Κατά τη διάρκεια του 2017, το κομμάτι του κλάδου που βασίζεται σε ενεργειακά έργα (project-based business) είχε καλύτερη απόδοση από το 2016, παρά τις καθυστερήσεις στην ανάθεση ορισμένων ήδη προγραμματισμένων έργων, τα οποία βρίσκονται επί του παρόντος σε φάση υποβολής προσφορών. Οι πωλήσεις προϊόντων καλωδίων (commodities business) επηρεάστηκαν από χαμηλούς όγκους πωλήσεων στις κύριες αγορές του. Παρά τις προκλήσεις αυτές, η κερδοφορία του κλάδου, σε όρους α-EBITDA, κατέγραψε αύξηση 4% σε ετήσια βάση.

Η εκτέλεση νέων έργων, στα οποία περιλαμβάνονται το έργο «Καφηρέας» και αρκετά άλλα υποβρύχια έργα, κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του 2017 συνετέλεσε στα βελτιωμένα αποτελέσματα έναντι του πρώτου εξαμήνου (α-EBITDA 2ου εξαμήνου 2017: 22 εκ. ευρώ έναντι α-EBITDA 1ου εξαμήνου 2017: 11 εκ. ευρώ). Ωστόσο, η σημαντική συρρίκνωση του όγκου πωλήσεων στα καλώδια ενέργειας μέσης και χαμηλής τάσης σε Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αυστρία, Ιταλία και Ρουμανία, συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά τα αποτελέσματα της χρήσης.

Παρά τη βελτιωμένη κερδοφορία κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους και την έναρξη διαφόρων χερσαίων και υποθαλάσσιων έργων, η χρήση του εργοστασίου της Fulgor παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, γεγονός που επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα όλου του έτους. Ωστόσο, η πρόσφατη ανάθεση σύμβασης στην Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων 220kV για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (Modular Offshore Grid - MOG) στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο για λογαριασμό της βελγικής εταιρίας μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας Elia, φανερώνει την ικανότητά μας να παρέχουμε οικονομικά αποδοτικές,



αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις ώστε να καλύπτουμε τις μεταβαλλόμενες ανάγκες του υποθαλάσσιου τομέα και να επωφελομαστε από τη μετατόπιση της αγοράς όσον αφορά τις απαιτήσεις για υποβρύχια μεταφορά ενέργειας από 150kV σε 220kV.

Τέλος, η ισχυρή ζήτηση της αγοράς για καλώδια τηλεπικοινωνιών και σηματοδότησης στην Ευρώπη άσκησε θετική επίδραση στα περιθώρια του κλάδου.

Ο **κύκλος εργασιών** της χρήσης αυξήθηκε κατά 8,4% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε σε 422 εκ. ευρώ (2016: 390 εκ. ευρώ) ενώ τα **αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA)** ανήλθαν σε 33,2 εκ. ευρώ έναντι 32 εκ. ευρώ το 2016. Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 1,2 εκ. ευρώ έναντι του 2016 και διαμορφώθηκαν σε 22 εκ. ευρώ. Ως επακόλουθο, οι ζημιές προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν σε 5,3 εκ. ευρώ το 2017 έναντι ζημιών προ φόρου εισοδήματος ύψους 4,2 εκ. ευρώ το 2016.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor σημείωσαν πρόοδο στην εκτέλεση σημαντικών συμβάσεων για λογαριασμό της TenneT, για την προμήθεια καλωδιακής διασύνδεσης υπεράκτιων αιολικών πάρκων, και της Energinet.dk για την καλωδιακή διασύνδεση Δανίας-Σουηδίας και την αντικατάσταση εναέριων γραμμών ηλεκτρικής ενέργειας εντός της Δανίας. Επιπρόσθετα, η καλωδιακή διασύνδεση ενός υπεράκτιου αιολικού πάρκου στο Ηνωμένο Βασίλειο ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2017 ενώ τον Νοέμβριο του 2017 υπογράφηκε δεύτερη σύμβαση για την προμήθεια δεύτερου καλωδίου για το εν λόγω έργο. Η Enel Green Power Hellas ανέθεσε στη Fulgor ένα έργο «με το κλειδί στο χέρι» (turnkey) για την παροχή υποβρύχιας καλωδιακής διασύνδεσης της συστοιχίας αιολικών πάρκων του Καφηρέα στην Κάρυστο Ευβοίας με το εθνικό δίκτυο. Επίσης, η Ελληνικά Καλώδια θα προμηθεύσει σημαντικές ποσότητες χερσαίων καλωδίων υψηλής και μέσης τάσης για το χερσαίο τμήμα του έργου αυτού.

Οι **επενδύσεις** το 2017 ανήλθαν σε 17,7 εκ. ευρώ στον κλάδο καλωδίων, σε μεγάλο βαθμό λόγω της αναβάθ-

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

μισης της δυναμικότητας του εργοστασίου της Fulgor προκειμένου να καλυφθούν οι αναμενόμενες μελλοντικές ανάγκες, αλλά και λόγω των έργων βελτίωσης της παραγωγικότητας στα εργοστάσια της Ελληνικά Καλώδια και της Ictme Ecab.

Ο **καθαρός δανεισμός** αυξήθηκε κατά 15 εκ. ευρώ σε 255 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017, λόγω των αυξημένων απαιτήσεων για κεφάλαιο κίνησης και των εν εξελίξει ενεργειακών έργων.

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

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κύκλος εργασιών	422.371	389.560
Μικτό κέρδος	31.881	29.861
Μικτό κέρδος (%)	7,5%	7,7%
a-EBITDA	33.195	31.992
a-EBITDA (%)	7,9%	8,2%
EBITDA	29.456	28.187
EBITDA (%)	7,0%	7,2%
a-EBIT	20.424	20.426
a-EBIT (%)	4,8%	5,2%
EBIT	16.684	16.621
EBIT (%)	4,0%	4,3%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(22.045)	(20.797)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(5.361)	(4.176)
Καθαρό περιθώριο προ φόρου εισοδήματος (%)	(1,3%)	(1,1%)
Ζημιές χρήσης	(4.839)	(6.977)
Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(4.825)	(6.947)

- Πηγή: Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης (Παράρτημα Α).

- Όλα τα ποσοστά υπολογίζονται ως προς τον κύκλο εργασιών.

Στο μέλλον, η μεγάλη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα στην Ευρώπη, κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα και τη Νότια Ευρώπη, αναμένεται να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη του κλάδου των καλωδίων. Αυτή η πρόβλεψη υποστηρίζεται από την προαναφερόμενη ανάθεση σύμβασης στην Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (MOG) στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο.

Η ανάθεση νέων έργων (για τα οποία η Ελληνικά Καλώδια έχει ήδη ξεκινήσει διαπραγματεύσεις) και η επιτυχής ολοκλήρωση εν εξελίξει έργων (το έργο του Καφρέα για την Enef, τα έργα BR2 & Trianel για την Tennet και το έργο Oresund για την Energinet) παραμένουν οι βασικοί πυλώνες εστίασης του κλάδου των καλωδίων.

Στον κλάδο των καλωδιακών προϊόντων, υπάρχουν ενδείξεις ανάκαμψης στις αγορές των καλωδίων χαμηλής και μέσης τάσης στη Δυτική Ευρώπη, οι οποίες είχαν επηρεαστεί αρνητικά από ανταγωνιστικές προκλήσεις κατά τη διάρκεια του 2017. Ωστόσο, συνεχίζουν να υπάρχουν οι

κίνδυνοι που απειλούν την ανάκαμψη, όπως το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον της ΕΕ και οι πιθανές σημαντικές αλλαγές των εμπορικών πολιτικών, καθώς και ο ευρύτερος αντίκτυπος του Brexit.

Προκειμένου να αντισταθμιστούν οι προκλήσεις στις βασικές αγορές του κλάδου των καλωδίων, έχουν αναληφθεί πρωτοβουλίες με στόχο τη διεξόδου σε νέες γεωγραφικές αγορές και τη βελτίωση του χαρτοφυλακίου προϊόντων μέσω της ανάπτυξης έργων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελληνικά Καλώδια Cablel®:



www.cablel.com

Μη-Χρηματοοικονομική πληροφόρηση

I. Περιγραφή δραστηριοτήτων επιχειρηματικών κλάδων

Η έκθεση διαχείρισης παρουσιάζει μια εμπεριστατωμένη περιγραφή των δραστηριοτήτων κάθε επιχειρηματικού κλάδου στις σελίδες 10-59.

II. Αρχές της Cenergy Holdings

Η Cenergy Holdings, ως εταιρία συμμετοχών ενός βιομηχανικού χαρτοφυλακίου, είναι πεπεισμένη ότι οι θυγατρικές της πρέπει να επιδεικνύουν το ίδιο αίσθημα ευθύνης και να έχουν τις ίδιες αρχές και προσήλωση σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης προκειμένου να εξασφαλίζεται η μακροπρόθεσμη αξία για τους μετόχους της. Η Cenergy Holdings έχει χαράξει και υπογραμμίσει τις αρχές της, τις οποίες οι θυγατρικές πρέπει να ενσωματώσουν, κατ' ελάχιστον, στις πολιτικές τους σχετικά με αυτά τα θέματα. Δεδομένου ότι η Cenergy Holdings δεν ασκεί βιομηχανική δραστηριότητα, απαιτεί από τις θυγατρικές της να αναπτύξουν τις δικές τους πολιτικές με βάση αυτές τις αρχές και οι θυγατρικές είναι αποκλειστικά υπεύθυνες για τη συμμόρφωσή τους με αυτές.

Οι αρχές που αποτυπώνουν τις βασικές αξίες της Cenergy Holdings είναι οι ακόλουθες:

- «Αρχές υγείας και ασφάλειας» και «Αρχές εργασιακών και ανθρώπινων δικαιωμάτων» που αποτυπώνουν τις αρχές της Cenergy Holdings σε εργασιακά θέματα καθώς και θέματα ανθρώπινων δικαιωμάτων
- «Αρχές βιώσιμης ανάπτυξης» που αποτυπώνουν τις αρχές της Εταιρίας σε κοινωνικά θέματα
- «Αρχές περιβάλλοντος» που αποτυπώνουν τις αρχές της Εταιρίας σε περιβαλλοντικά θέματα
- «Αρχές δεοντολογίας και επιχειρηματικής ηθικής και καταπολέμησης της διαφθοράς» καλύπτουν θέματα κατά της διαφθοράς και δωροδοκίας.

Ο έλεγχος δέουσας επιμέλειας εκτελείται από μια συνδεδεμένη εταιρία της Cenergy Holdings (θυγατρική της Viohalco), τη Στήλμετ, η οποία έχει διοριστεί από τη Cenergy Holdings για να παρακολουθεί και να αναφέρει στην Εκτελεστική Διοίκηση της τις επιδόσεις των θυγατρικών σε αυτά τα θέματα. Επιπλέον, εξωτερικοί ελεγκτές διενεργούν ελέγχους δέουσας επιμέλειας για τα περιβαλλοντικά θέματα, καθώς και θέματα υγείας και ασφάλειας στην εργασία κατά τη διάρκεια περιοδικών επισκοπήσεων πιστοποίησης των Συστημάτων Διαχείρισης. Η Στήλμετ απασχολεί κατάλληλα καταρτισμένο προσωπικό για τη διεξαγωγή εξωτερικών ελέγχων και έχει αναπτύξει ποσοτικά και ποιοτικά εργαλεία με τα οποία αξιολογεί αν οι αρχές της Εταιρίας υλοποιούνται σωστά.

Παράλληλα με τους ελέγχους από το προσωπικό της Στήλμετ, όλες οι εγκαταστάσεις παραγωγής των θυγατρικών της Cenergy Holdings είναι πιστοποιημένες

σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001 για το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης και το πρότυπο OHSAS 18001 για το Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία. Η πιστοποίηση αυτών των συστημάτων διαχείρισης απαιτεί τον ετήσιο έλεγχο των εγκαταστάσεων των θυγατρικών από ανεξάρτητο φορέα πιστοποίησης και την επαλήθευση της συμμόρφωσης με τους κανονισμούς καθώς και της ύπαρξης συστηματικής προσέγγισης για τη διαχείριση των κινδύνων και προκλήσεων αυτών των θεμάτων με αποτελεσματικό και αποδοτικό τρόπο. Κατά τη διάρκεια αυτών των ελέγχων, προσδιορίζεται κάθε πιθανή μη συμμόρφωση με τα πρότυπα των Συστημάτων και διαβιβάζονται διορθωτικά μέτρα με ένα σχέδιο δράσης στον φορέα πιστοποίησης.

III. Εφαρμογή αρχών και αποτελέσματα εφαρμογής

Η εφαρμογή των προαναφερόμενων αρχών συνιστά, πρώτον και κύριον, ευθύνη της ανώτερης διοίκησης κάθε θυγατρικής. Το προσωπικό της Στήλμετ επιβεβαιώνει σε ετήσια βάση ότι η πολιτική των θυγατρικών ενσωματώνει, κατ' ελάχιστον, όλες τις αρχές της Cenergy Holdings. Στη συνέχεια, το προσωπικό της Στήλμετ χρησιμοποιεί εργαλεία αξιολόγησης καθώς και τους δείκτες επιδόσεων που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των επιδόσεων και της συνέπειας με τις αρχές της Cenergy Holdings.

Επιπλέον, οι εκθέσεις ελέγχου από τους εξωτερικούς ελεγκτές σε σχέση με τα συστήματα διαχείρισης περιβάλλοντος και υγείας και ασφάλειας, οι οποίες καταρτίζονται κατά τη διάρκεια των επισκοπήσεων πιστοποίησης των συστημάτων διαχείρισης επανεξετάζονται από το προσωπικό της Στήλμετ για να διαπιστωθεί ότι τα διορθωτικά μέτρα, εάν υφίστανται, εκτελούνται σωστά από τις θυγατρικές.

IV. Διαχείριση κινδύνων

Η Cenergy Holdings είναι εταιρία συμμετοχών χωρίς καμία βιομηχανική λειτουργία και όλοι οι μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι συνδέονται με τη λειτουργία των θυγατρικών της. Οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι παρουσιάζονται στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» της έκθεσης διαχείρισης. Οι βασικοί μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι που συνδέονται με τη λειτουργία των θυγατρικών είναι οι περιβαλλοντικοί κίνδυνοι και οι κίνδυνοι που αφορούν την υγεία και ασφάλεια στον χώρο εργασίας. Η διαχείριση αυτών των κινδύνων θεωρείται πολύ κρίσιμο καθήκον από τη διοίκηση των θυγατρικών επειδή αυτοί οι κίνδυνοι είναι σε θέση να ασκήσουν άμεση ή έμμεση επίδραση στη συνεχιζόμενη λειτουργία των θυγατρικών καθώς και να δημιουργήσουν μελλοντικές υποχρεώσεις.

Ειδικότερα, ο κίνδυνος που συνδέεται με περιβαλλοντικά θέματα είναι κυρίως η πιθανότητα ρύπανσης λόγω χημικών διαρροών ή ακατάλληλης αποθήκευσης αποβλήτων.

Οι θυγατρικές έχουν δικό τους καταρτισμένο προσωπικό και συμβούλους που διαχειρίζονται αυτά τα θέματα και εφαρμόζουν τα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης ISO

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

140001 και OHSAS 18001, τα οποία προσφέρουν ένα πρόσθετο εργαλείο διαχείρισης για όλους τους σχετικούς κινδύνους. Τα συστήματα διαχείρισης αποτελούν τους πυλώνες για τη λήψη των ορθών προληπτικών μέτρων, συγκεκριμένων σχεδίων και δράσεων, και παρέχουν τη νοοτροπία συνεχούς βελτίωσης που είναι απαραίτητη για να εξασφαλιζεται η βελτίωση των επιδόσεων και η διαχείριση κινδύνων.

V. Βασικοί δείκτες επιδόσεων

Οι παρουσιαζόμενοι βασικοί δείκτες επιδόσεων (KPIs) αφορούν αποκλειστικά στην επίδοση των θυγατρικών καθώς η Cenergy Holdings δεν ασκεί καμία βιομηχανική δραστηριότητα. Οι παρουσιαζόμενες πληροφορίες αφορούν τους δύο βασικούς βιομηχανικούς κλάδους της Cenergy Holdings: Καλώδια και Σωλήνες Χάλυβα.

Οι θυγατρικές που επιλέχθηκαν για κάθε συγκεκριμένο κλάδο αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 5% του συνολικού κύκλου εργασιών του κλάδου. Ως προς τα θέματα που συνδέονται με την παραγωγική δραστηριότητα όπως περιβαλλοντικά και εργασιακά θέματα (επίδοσεις στην υγεία και την ασφάλεια), οι εμπορικές εταιρίες δεν περιλαμβάνονται στον απολογισμό λόγω της επουσιώδους συμβολής τους σε αυτά.

Οι βασικοί δείκτες επίδοσης του παρόντος απολογισμού έχουν προσδιοριστεί από την πρωτοβουλία για την υποβολή εκθέσεων (GRI Standards-Κατευθυντήριες οδηγίες σύνταξης απολογισμών βιωσιμότητας).

1. Κοινωνικά θέματα

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings στηρίζουν και συμβάλλουν στην ευημερία των τοπικών κοινοτήτων και εν γένει της κοινωνίας. Οι θυγατρικές τονίζουν τη δέσμευσή τους για συνεργασία και στήριξη της τοπικής κοινωνίας με στόχο να συντελέσουν στη βιώσιμη ανάπτυξη των τοπικών κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιούνται.

Οι θυγατρικές συμβάλλουν στην ανάπτυξη των τοπικών κοινοτήτων υποστηρίζοντας την τοπική απασχόληση και επιχειρηματικότητα, μέσω της δημιουργίας θέσεων εργασίας και της συνεργασίας με τοπικούς προμηθευτές και εργολάβους. Επίσης, οι θυγατρικές στηρίζουν πρωτοβουλίες που ενισχύουν τη βιώσιμη ανάπτυξη των τοπικών κοινοτήτων (υποστηρίζοντας ΜΚΟ, σχολικές κοινότητες και τοπικούς φορείς). Οι εργαζόμενοι των θυγατρικών ενθαρρύνονται να συμβάλλουν και να συμμετέχουν εθελοντικά σε κοινωνικές δράσεις και προγράμματα.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings επιδιώκουν τη δημιουργία αξίας για όλες τις ομάδες των ενδιαφερόμενων μερών. Οι δραστηριότητες των θυγατρικών έχουν ως αποτέλεσμα σημαντικά άμεσα και έμμεσα οφέλη για την κοινωνία στο σύνολό της. Εκτός από την καταβολή μισθών και άλλων παροχών στους εργαζομένους, οι θυγατρικές καταβάλλουν επίσης τους σχετικούς τοπικούς φόρους ακίνητης περιουσίας ενώ υποστηρίζουν συνεχώς τοπικούς προμηθευτές για τα παρεχόμενα υλικά και υπηρεσίες. Κατ' αυτόν τον τρόπο, οι θυγατρικές ασκούν συνολικά θετική επίδραση στις τοπικές κοινότητες και εν γένει την κοινωνία. Στον **Πίνακα 1** παρουσιάζεται το ποσοστό των εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες.

Πίνακας 1	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ	
	2016	2017	2016	2017
% εργαζομένων από τις τοπικές κοινωνίες	76	78	84	85

2. Εργασιακά θέματα

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings αναγνωρίζουν την αποφασιστική συμβολή των εργαζομένων τους στις θετικές επιχειρηματικές επιδόσεις και τη μελλοντική ανάπτυξή τους. Στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης, οι θυγατρικές έχουν αναλάβει τη δέσμευση να εφαρμόζουν υπεύθυνες εργασιακές πρακτικές.

Με αίσθημα ευθύνης, όλες οι εταιρίες της Cenergy Holdings επιδιώκουν να παρέχουν στους εργαζομένους τους ένα περιβάλλον εργασίας που προσφέρει ίσες ευκαιρίες και σέβεται την προσωπικότητα κάθε εργαζομένου, πραγματοποιώντας ουσιώδεις και συστηματικές επενδύσεις στην εκπαίδευση και την εξέλιξή τους. Σταθερά προσανατολισμένες στις ανθρώπινες αξίες, οι θυγατρικές προσπαθούν να εφαρμόζουν υπεύθυνες πρακτικές διαχείρισης σε σχέση με το ανθρώπινο δυναμικό. Οι θυγατρικές επικεν-

τρώνονται σε ουσιώδη θέματα όπως:

- εξασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών τους
- δημιουργία περιβάλλοντος εργασίας με δίκαιη ανταμοιβή και σεβασμό για τα ανθρώπινα δικαιώματα και την πολυμορφία
- παροχή ίσων ευκαιριών για όλους τους εργαζομένους
- διαφύλαξη θέσεων εργασίας
- εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- εξασφάλιση της συνεχούς κατάρτισης και εκπαίδευσης των εργαζομένων
- παροχή πρόσθετων παροχών.

Στον **Πίνακα 2** παρουσιάζονται δύο θεμελιώδεις δείκτες επίδοσης για τα εργασιακά θέματα, ο δείκτης κινητικότητας προσωπικού και το ποσοστό των γυναικών επί του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού.

Πίνακας 2	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ	
	2016	2017	2016	2017
Δείκτης κινητικότητας προσωπικού*	5,9	4,6	8,7	5,6
% γυναικών επί του συνολικού ανθρώπινου δυναμικού	8	9,5	8,5	8,7

* Δείκτης κινητικότητας προσωπικού: Ποσοστό εργαζομένων που αποχώρησαν από την εταιρία (λόγω παραίτησης, απόλυσης, συνταξιοδότησης, κ.λπ.) επί του συνολικού εργατικού δυναμικού της εταιρίας.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings κατανέμονται σε δύο κλάδους δραστηριότητας όπου κάθε κλάδος έχει διαφορετικό προφίλ κινδύνου υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας. Η διαφορά αποδίδεται σε πολλούς παράγοντες όπως η τεχνολογία παραγωγής, οι υποδομές, οι παραγωγικές διαδικασίες και τα χρησιμοποιούμενα υλικά. Ανεξάρτητα από τον διαφορετικό χαρακτήρα του επιχειρηματικού κλάδου, η υγεία και η ασφάλεια του προσωπικού των θυγατρικών αποτελούν την ύψιστη προτεραιότητα.

Η δέσμευση των θυγατρικών της Cenergy Holdings για την υγεία και ασφάλεια θεμελιώνεται στη διαχείριση κινδύνων, στις αρχές της ηγεσίας και στη δέσμευση των συμμετόχων, ενώ αποτυπώνεται στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης που ρυθμίζουν την ασφαλή εκτέλεση καθημερινών λειτουργιών. Αυτή η δέσμευση καταδεικνύεται από τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που διαχειρίστηκαν οι θυγατρικές κατά τη διάρκεια των ετών 2016-2017, όπως αποτυπώνεται στους αντίστοιχους δείκτες επίδοσης που παρατίθενται παρακάτω.

Πίνακας 3	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ	
	2016	2017	2016	2017
LTIR*	6,69	9,24	6,04	1,82
SR**	105	163	140	95

* LTIR: Ποσοστό συμβάντων με απώλεια χρόνου (αριθμός συμβάντων με απώλεια χρόνου ανά 10⁶ ώρες εργασίας)
 ** SR: Δείκτης σοβαρότητας (αριθμός χαμένων ημερών εργασίας ανά 10⁶ ώρες εργασίας)

Αξιοποιώντας τα διδάγματα που έχουν αντληθεί, οι θυγατρικές έχουν θέσει σε εφαρμογή αρκετά προγράμματα όπως:

- σχέδια δράσεων περιορισμού επαγγελματικών κινδύνων και βελτίωσης απόδοσης σε σχέση με την ασφάλεια,
- βελτίωση της αναφοράς περιστατικών και της ανάλυσης/διερεύνησής τους,
- επαναξιολόγηση της εκτίμησης κινδύνων από διατμηματικές ομάδες,
- υλοποίηση πρόσθετων εκπαιδευτικών σεμιναρίων με βάση τα αποτελέσματα εκτίμησης κινδύνων,
- πραγματοποίηση των συναντήσεων για την ασφάλεια με στοχευμένη ημερήσια διάταξη, επικεντρωμένη στην ελαχιστοποίηση των κινδύνων,
- πρωτοβουλίες ανάπτυξης κουλτούρας ασφάλειας.

3. Περιβαλλοντικά θέματα

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν διαφορετικά περιβαλλοντικά προφίλ λόγω της διαφορετικής φύσης των δραστηριοτήτων τους. Η διαφορά αποδίδεται σε πολλούς παράγοντες, όπως οι υποδομές, οι παραγωγικές διαδικασίες, τα χρησιμοποιούμενα υλικά και οι σχετικές

εκπομπές. Ανεξάρτητα από τη διαφορετική φύση του επιχειρηματικού κλάδου, η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί την ύψιστη προτεραιότητα όλων των θυγατρικών.

Η προσήλωση των θυγατρικών στην ασφαλή περιβαλλοντική διαχείριση στηρίζεται στη διαχείριση κινδύνων και την ελαχιστοποίηση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και αποτυπώνεται στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης που ρυθμίζουν την προστασία του περιβάλλοντος κατά τη διάρκεια των καθημερινών λειτουργιών. Αυτή η δέσμευση καταδεικνύεται από τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που διαχειρίστηκαν οι θυγατρικές κατά τη διάρκεια των ετών 2016-2017, όπως αποτυπώνεται στους αντίστοιχους δείκτες επίδοσης που παρατίθενται στη συνέχεια. Οι πιο συχνές και μεγαλύτερες προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι θυγατρικές είναι η ελαχιστοποίηση της κατανάλωσης νερού και των εκπομπών άνθρακα που παρουσιάζονται στον **Πίνακα 4**. Επισημαίνεται ότι το αποτύπωμα άνθρακα περιλαμβάνει τις άμεσες και έμμεσες εκπομπές (που παράγονται από τον προμηθευτή ηλεκτρικής ενέργειας).

Πίνακας 4	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ	
	2016	2017	2016	2017
Σύνολο εκπομπών άνθρακα*	0,55	0,58	0,08	0,07
Κατανάλωση νερού*	4,65	4,64	0,22	0,22

*Σύνολο εκπομπών άνθρακα: το άθροισμα των άμεσων και έμμεσων εκπομπών CO₂ (tn CO₂/ tn βασικών προϊόντων)
 ** Κατανάλωση νερού: m³/ tn βασικών προϊόντων

Cenergy Holdings 2017 Annual Report



4. Ανθρώπινα Δικαιώματα

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings σέβονται και αναγνωρίζουν τα διεθνώς αποδεκτά ανθρώπινα δικαιώματα. Οι πολιτικές των θυγατρικών σχετικά με τα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα εξασφαλίζουν ίσες ευκαιρίες, χωρίς διακρίσεις. Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings δεν αποδέχονται κανενός είδους διάκριση λόγω φυλής, φύλου, ηλικιακής ομάδας, μειονότητας, θρησκευτικών πεποιθήσεων, κοινωνικής κατάστασης, αναπηριών ή σεξουαλικού προσανατολισμού.

Οι θυγατρικές αντιτίθεται πλήρως σε κάθε είδος καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας. Επιπλέον, οι εταιρίες καταδικάζουν και δεν επιτρέπουν καμία μορφή συμπεριφοράς που θα μπορούσε να οδηγήσει σε διακρίσεις, εκφοβισμό, χειρονομίες ή λεκτικές και σωματικές απειλές. Επίσης, οι θυγατρικές αναγνωρίζουν τη σημασία της πολυμορφίας και εφαρμόζουν πρακτικές για την προστασία της.

Η ανώτερη διοίκηση των θυγατρικών και όλοι οι εργαζόμενοι ενθαρρύνονται να αναφέρουν κάθε δυνητικό παράπτωμα και παραβίαση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, ανεξάρτητα από την πηγή και τα άτομα που μπορεί να επηρεάσει. Κατά τη διάρκεια του 2017, όπως και στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κανένα περιστατικό διάκρισης και δεν έχει συμβεί κανένα περιστατικό καταναγκαστικής ή εκούσιας παιδικής εργασίας.

5. Θέματα κατά της διαφθοράς και της δωροδοκίας

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings εφαρμόζουν ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης, το οποίο εξασφαλίζει τη διαφάνεια σε όλες τις δραστηριό-

τητες, καθώς και διμερείς σχέσεις συνεργασίας με μετόχους, πελάτες, ανθρώπινο δυναμικό και κάθε άλλη ομάδα ενδιαφερόμενων μερών. Η πολιτική ακεραιότητας και διαφάνειας που εφαρμόζουν κατά της διαφθοράς και της δωροδοκίας εξασφαλίζει την καταπολέμηση περιπτώσεων διαφθοράς καθώς και πράξεις που χαρακτηρίζονται πάντοτε από ακεραιότητα και υψηλή δεοντολογία.

Οι θυγατρικές της Cenergy Holdings αντιτίθενται πλήρως σε κάθε μορφή διαφθοράς. Δεν αποδέχονται καμία μορφή δωροδοκίας ή διαφθοράς μεταξύ εργαζομένων, εμπορικών εταιριών και καμία επιχειρηματική πρακτική που θα μπορούσε να δημιουργήσει την εντύπωση ανάρμοστης επιρροής. Για τον σκοπό αυτό, έχουν δεσμευτεί για την πρόληψη της δωροδοκίας και της διαφθοράς και εφαρμόζουν διαδικασίες και δικλείδες ελέγχου προκειμένου να εξασφαλίζουν την καταπολέμηση περιπτώσεων διαφθοράς. Επιπλέον, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν δεσμευτεί να λειτουργούν με δεοντολογικό και υπεύθυνο τρόπο, ενεργώντας με επαγγελματισμό, εντιμότητα και ακεραιότητα σε όλες τις επιχειρηματικές συναλλαγές και σχέσεις τους. Επίσης, υιοθετούν μηχανισμούς που προάγουν τη διαφανή και υπεύθυνη επιχειρηματική δεοντολογία.

Η ανώτερη διοίκηση και οι εργαζόμενοι των θυγατρικών της Cenergy Holdings ενθαρρύνονται να αναφέρουν κάθε υποψία πιθανού παραπτώματος ή κάθε περίπτωση διαφθοράς ή υποψία περιστατικών δωροδοκίας.

Κατά τη διάρκεια του 2017, όπως στα προηγούμενα έτη, δεν καταγράφηκε ούτε αναφέρθηκε κάποιο συμβάν διαφθοράς ή δωροδοκίας.

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

Εισαγωγή

Ως εταιρία που έχει συσταθεί βάσει της Βελγικής νομοθεσίας και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronex Brussel, 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, κατευθυντήριες οδηγίες και την αρχή «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρίες υποχρεούνται να τηρούν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του, εφόσον παρέχουν μία επαρκή εξήγηση για την παρέκκλιση αυτή.

Η εσωτερική οργάνωση της Cenergy Holdings παρεκκλίνει από την ακόλουθη αρχή του Κώδικα του Εταιρικής Διακυβέρνησης:

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Cenergy Holdings έχει υιοθετήσει ένα Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης προκειμένου να ενισχύσει τα πρότυπά του για την Εταιρία σύμφωνα με τις συστάσεις που παρατίθενται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Στοχεύει στην παροχή μίας ολοκληρωμένης και διαφανούς ενημέρωσης της διακυβέρνησης της Εταιρίας η οποία επανεξετάζεται και ενημερώνεται κατά διαστήματα. Ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο **Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης**) είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρίας (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 Εταιρίας, το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης καθώς και τις διατάξεις εταιρικής διακυβέρνησης που θέτει ο Κώδικας Βελγικών Εταιριών (ο **ΚΒΕ**).

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

1. Ρόλος

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

Ειδικότερα, Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό των γενικών κατευθύνσεων της Εταιρίας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα σημαντικά στρατηγικά, χρηματοοικονομικά, και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας,
- 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 Εταιρίας και άλλων σημαντικών οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας,
- 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 τακτικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την αξιολόγηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών που υποβάλλεται από την Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του Συμβουλίου σύμφωνα με τον ΒΚΕ.

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

2. Σύνοψη του Διοικητικού Συμβουλίου

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

Όνοματεπώνυμο μελών ΔΣ	Ιδιότητα	Έναρξη εντολής	Λήξη εντολής
Jacques Moulaert	Πρόεδρος, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Δημήτριος Κυριακόπουλος	Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Simon Macvicker	Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Manuel Iraola	Μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Joseph Rutkowski	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
Margaret Zakos	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018
William Gallagher	Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου	2017	2018

Στις 15 Ιουνίου 2017, ο κ. Ευστράτιος Θωμαδάκης παραιτήθηκε από τη θέση του ως μέλος του Συμβουλίου της Cenergy Holdings. Σε συνέχεια της πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, ο κ. Δημήτριος Κυριακόπουλος εκλέχθηκε από τα υπόλοιπα μέλη του Συμβουλίου ως εκτελεστικό μέλος και Αντιπρόεδρος του Συμβουλίου.

Στις 5 Σεπτεμβρίου 2017, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων επικύρωσε την εκλογή του κ. Δημητρίου Κυριακόπουλου και αποφάσισε την εκλογή του κ. Manuel Iraola ως μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου, σε συνέχεια σχετικής πρότασης του Συμβουλίου η οποία βασίστηκε σε συστάσεις της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών.

3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του Συμβουλίου

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη του Συμβουλίου έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην Εταιρία) και έχουν διατηρήσει συνδέσμους με τους ακόλουθους φορείς οι οποίοι, θεωρητικά, θα μπορούσαν να αποτελέσουν πηγή σύγκρουσης συμφερόντων:

Jacques Moulaert, πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος 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 εταιρίας «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 Κος Moulaert υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

Δημήτριος Κυριακόπουλος, Αντιπρόεδρος και εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. 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 του Συμβουλίου. Ο Κος 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 στην 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 του Συμβουλίου. Ο Κος 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 Aluminium, συνδεδεμένη εταιρία 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.

Manuel J. Iraola, μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο Κος Iraola είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος της Aloaris, εταιρία 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), μια εταιρία παραγωγής πολλαπλών 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 εταιρίες 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

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



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 του Συμβουλίου. Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος της Nucor Corporation για το διάστημα 2001-2010, όπου ήταν υπεύθυνος για την Εγχώρια και Διεθνή Επιχειρηματική Ανάπτυξη. Ο Κος 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 Κος Rutkowski κατείχε διάφορες θέσεις στον κλάδο του χάλυβα και τους σχετικούς κλάδους αφού 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., εταιρίας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα διοίκησης.

Margaret Zakos, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Η Κα Zakos κατέχει πτυχίο BNSc από το Πανεπιστήμιο Queens (Kingston, Οντάριο Καναδά). Είναι Πιστοποιημένη Ασφαλίστρια στο Οντάριο και παλαιότερα ήταν ιδιοκτήτρια της Harbour Insurance Services Limited. Επί του παρόντος, δραστηριοποιείται σε Εταιρίες Συμμετοχών Ακίνητης Περιουσίας. Στο παρελθόν ήταν σύμβουλος στη Medicus Systems Corporation (Σικάγο) και Αναπληρώτρια Διευθύντρια Νοσηλευτικής (στο Mt. Sinai Medical Center, Νέα Υόρκη). Το φιλανθρωπικό της έργο περιλαμβάνει τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Kingston General Hospital, ως μέλος της Επιτροπής Οικονομικών και της Ελεγκτικής Επιτροπής, τη συμμετοχή της στο διοικητικό συμβούλιο του Community Foundation for Kingston, καθώς και την συμμετοχή της στην Πρωτοβουλία Faculty of Health Sciences Initiative Campaign Cabinet του Πανεπιστημίου Queens.

William Gallagher, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Συμβουλίου. Ο κύριος Gallagher είναι ανεξάρτητος σύμβουλος και επενδυτής. Πρόσφατα, ο κύριος Gallagher διετέλεσε σύμβουλος της Credit Suisse Λονδίνου, εργαζόμενος στις Κεφαλαιαγορές, από τον Ιούλιο του 2015 έως τον Σεπτέμβριο του 2017. Από το 2000 έως το 2014, ήταν στην UBS στο Λονδίνο, επικεφαλής του τομέα Δανεισμού σε Αναδυόμενες Αγορές της Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (EMEA Emerging Markets Lending) για πέντε έτη από το 2010. Στην UBS ήταν, επίσης, πρόεδρος διεθνώς της επιτροπής της UBS για τις δεσμεύσεις αναφορικά με τις Αγορές Δανειακών Κεφαλαίων. Από το 1998 έως το 2000, ήταν 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 Οικονο-

μικά 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)

Η θητεία όλων των μελών του Συμβουλίου θα λήξει κατά τη λήξη της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί εντός του 2018.

4. Εκλογή μελών του Συμβουλίου

Τα μέλη του Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας,

σύμφωνα με τις προϋποθέσεις απαρτίας και πλειοψηφίας που ισχύουν για την τροποποίηση του καταστατικού της Εταιρίας, 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 την 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 στο άρθρο 52δter του ΒΚΕ. Τυχόν ανεξάρτητο μέλος του Συμβουλίου που δεν πληροί πλέον τα εν λόγω κριτήρια ανεξαρτησίας πρέπει να ενημερώνει αμέσως σχετικά το Συμβούλιο.

Το Συμβούλιο της Cenergy Holdings, έχοντας αξιολογήσει τα κριτήρια ανεξαρτησίας σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αποφάσισε ότι ο κος Joseph Rutkowski, η κα Margaret Zakos, και ο κος William Gallagher πληρούν τα κριτήρια και είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη

Σύμφωνα με το άρθρο 518bis, παράγραφος 1 του ΒΚΕ, τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Συμβουλίου της Εταιρίας πρέπει να είναι διαφορετικού φύλου από τα υπόλοιπα μέλη, αρχής γενομένης από το οικονομικό έτος που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2022. Επί του παρόντος, το Συμβούλιο απαρτίζεται από επτά άνδρες και μία γυναίκα. 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, η Εταιρία να συμμορφωθεί με αυτή τη νομική απαίτηση.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Η φύση των δραστηριοτήτων των θυγατρικών της Εταιρίας περιορίζει τη δυνατότητα διαφοροποίησης των φύλων στις μονάδες παραγωγής. Είθισται παγκοσμίως σε ένα βιομηχανικό περιβάλλον επεξεργασίας μετάλλων η συντριπτική πλειονότητα του προσωπικού να αποτελείται από άνδρες. Εντούτοις, για τους τομείς που υποστηρίζουν τις μονάδες παραγωγής, οι εταιρίες της Cenergy Holdings απασχολούν εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό χωρίς καμία διάκριση, γεγονός που οδηγεί στα ακόλουθα ποσοστά γυναικείου προσωπικού ανά κλάδο.

Οι εταιρίες της Cenergy Holdings καταβάλλουν προσπάθειες να διασφαλίσουν την πολυμορφία σε θέματα εθνικότητας, ηλικίας, θρησκείας και εθνότητας καταγωγής. Προς το παρόν, δεν υπάρχει επίσημη τεκμηριωμένη πολιτική πολυμορφίας αλλά η Cenergy Holdings, ως εταιρία συμμετοχών, απαιτεί από τις θυγατρικές της να ενσωματώσουν στις πολιτικές τους τις αρχές σχετικά με τα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα, οι οποίες αναφέρονται στην Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.

	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΣΩΛΗΝΕΣ ΧΑΛΥΒΑ	
	2016	2017	2016	2017
% γυναικών στο συνολικό εργατικό δυναμικό	8,0	9,5	8,5	8,7
% γυναικών στο εργατικό δυναμικό εξαιρουμένων μονάδων παραγωγής	17,0	18,8	13,4	14,0

5. Λειτουργία

Το Συμβούλιο έχει εκλέξει Πρόεδρο μεταξύ των μελών του, τον Κω Jacques Moulart ως Πρόεδρο του Συμβουλίου (ο **Πρόεδρος**).

Ο Πρόεδρος διευθύνει τις εργασίες του Διοικητικού 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 εταιρίας τον κ. Jacques Moulart 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 Εταιρίας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως. Η πλειοψηφία των συνεδριάσεων του Συμβουλίου πραγματοποιείται στην έδρα της Εταιρίας.

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 δια 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 επισκόπηση των συνεδριάσεων του Συμβουλίου που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2017:

Ημερομηνία & Τόπος	Αρ. Συμμετεχόντων
29 Μαρτίου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 6 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
30 Μαΐου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
15 Ιουνίου 2017 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 6 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
12 Ιουλίου 2017 (τηλεδιάσκεψη)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
27 Σεπτεμβρίου 2017 (Αθήνα)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -
30 Νοεμβρίου 2017 (Βρυξέλλες)	Παρόντες: 7 Εκπροσωπούνται: 1 Απόντες: -
22 Δεκεμβρίου 2017 (απόφαση δια περιφοράς)	Παρόντες: 8 Εκπροσωπούνται: - Απόντες: -

Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

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

1. Επιτροπή Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκρότησε μια επιτροπή ελέγχου σύμφωνα με το Άρθρο 526 του ΒΚΕ (η **Επιτροπή Ελέγχου**). Η εν λόγω Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη

- Xavier Bedoret, ο οποίος ενεργεί ως πρόεδρος της

- Επιτροπή Ελέγχου
- 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 τους τακτικούς ελεγκτές της Εταιρίας.

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 Εταιρίας καθώς και τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου,
- παρακολουθεί τον επίσημο έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένης οιασδήποτε συνέχειας επί των ερωτημάτων και των συστάσεων που υποβάλλονται από τους τακτικούς ελεγκτές,
- υποβάλλει συστάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με τον διορισμό των τακτικών ελεγκτών και
- εξετάζει και παρακολουθεί την ανεξαρτησία των τακτικών ελεγκτών, ειδικότερα όσον αφορά την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών προς την Εταιρία.

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 ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που προορίζονται για δημοσίευση.

Το 2017, η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε τέσσερις φορές: στις 29 Μαρτίου στις Βρυξέλλες με όλα τα μέλη παρόντα, στις 29 Μαΐου στις Βρυξέλλες με όλα τα μέλη παρόντα, στις 27 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα με όλα τα μέλη παρόντα και στις 30 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες, με όλα τα μέλη παρόντα.

2. Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών

Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκρότησε Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών σύμφωνα με το Άρθρο 526ter ΒΚΕ (η **Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών**). Η εν λόγω Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών απαρτίζεται από τα ακόλουθα μέλη:

- Jacques Moulart, ο οποίος ενεργεί ως πρόεδρος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών
- Joseph Rutkowski και
- Margaret Zakos.

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,
- υποβάλλει προτάσεις στο Συμβούλιο σχετικά με την πολιτική αμοιβών, και
- συντάσσει και υποβάλλει την ετήσια έκθεση καθορισμού αμοιβών στο Συμβούλιο σχετικά με τα πορίσματα και τις συστάσεις της μετά από κάθε συνεδρίαση της επιτροπής.

Το 2017, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών συνεδρίασε τρεις φορές: στις 29 Μαρτίου στις Βρυξέλλες με δύο από τα μέλη της παρόντα, στις 15 Ιουνίου και στις 12 Ιουλίου με τηλεδιάσκεψη και 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 απόδοση του και των επιτροπών του, καθώς και την επικοινωνία του με την Εκτελεστική Διοίκηση.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου συνεδριάζουν τουλάχιστον μία φορά ετησίως για να αξιολογούν τις σχέσεις τους με την Εκτελεστική Διοίκηση. Το 2017, τα μη εκτελεστικά μέλη συνεδρίασαν δύο φορές, στις 27 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα και στις 30 Νοεμβρίου στις Βρυξέλλες.

Η απόδοση της Εκτελεστικής Διοίκησης αξιολογείται επίσης και σε ανεπίσημη βάση στο πλαίσιο των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του.

Παρότι η αυτο-αξιολόγηση αποτελεί ευθύνη του Συμβουλίου, η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών επικουρεί το Συμβούλιο σε αυτή την αξιολόγηση. Κατόπιν πρωτοβουλίας της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογεί την απόδοση της Εκτελεστικής Διοίκησης μέσω επίσημης διαδικασίας κατά τη διάρκεια της τριμηνιαίας ανασκόπησης.

Εκτελεστική Διοίκηση

Η Εκτελεστική Διοίκηση της Εταιρίας απαρτίζεται από τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο κ. Δημήτρη Κυριακόπουλο, τους δύο Συν-Διευθύνοντες Συμβούλους, κκ. Αλέξιο Αλεξίου και Απόστολο Παπαβασιλείου, και τον Οικονομικό Διευθυντή, κ. Θεόδωρο Παναγόπουλο.

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, τα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης κατέλαβαν τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

και διετέλεσαν μέλη σε διοικητικούς, διαχειριστικούς ή εποπτικούς φορείς ή/και συμπράξεις:

Κος Δημήτριος Κυριακόπουλος, εκτελεστικός αντιπρόεδρος του Συμβουλίου. Ανατράχτε στην ενότητα αρ. 3 παραπάνω, Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Διοικητικό Συμβούλιο.

Αλέξης Αλεξίου, συν-διευθύνων σύμβουλος. Ο Κος Αλεξίου διατελεί Γενικός Διευθυντής και εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, μέλους της Viohalco. 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 Ictme Escab το διάστημα 2003-2008 και από το 2009, κατέχει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου για την Ελληνικά Καλώδια.

Απόστολος Παπαβασιλείου, συν-διευθύνων σύμβουλος. Ο Κος Παπαβασιλείου διατελεί Γενικός Διευθυντής της Σωληνοουργεία Κορίνθου από τον Νοέμβριο 2010. Κατέχει Δίπλωμα Χημικού Μηχανικού από τη Σχολή Μηχανικών του Πανεπιστημίου Πατρών και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση επιχειρήσεων (MBA) από το Πανεπιστήμιο του Salford-Manchester. Εργάστηκε στη Βιοχάλκο ως Επικεφαλής του τμήματος Οικονομικού Σχεδιασμού, Προϋπολογισμού και Αναφοράς και διετέλεσε Διευθυντής Στρατηγικής και Επενδυτικού Σχεδιασμού στον Όμιλο Σιδονόρ. Παλαιότερα, κατείχε διάφορες διευθυντικές θέσεις στον Όμιλο Nestlé, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ελβετία, όπου επέβλεπε την αλυσίδα εφοδιασμού, την τεχνική και βιομηχανική απόδοση και τις επιχειρηματικές στρατηγικές σε έργα ανά τον κόσμο.

Θεόδωρος Παναγόπουλος, οικονομικός διευθυντής. Ο κύριος Παναγόπουλος είναι κάτοχος προπτυχιακού διπλώματος στα οικονομικά (BSc) από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (MPhil) στα Διεθνή Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο της Γλασκώβης. Εργάζεται στον Όμιλο Viohalco από το 2001 και έκτοτε κατέχει διάφορες διευθυντικές θέσεις, συμπεριλαμβανομένου του Αναπληρωτή Οικονομικού Διευθυντή της HALCOR S.A. από το 2004 - 2007, Group Financial Controller του Ομίλου HALCOR S.A. από το 2007-2014 και από το 2015 κατέχει τη θέση του Group Business Controlling Manager στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια.

Στις 15 Ιουνίου 2017, ο κ. **Ευστράτιος Θωμαδάκης**, Οικονομικός Διευθυντής και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Εταιρίας, υπέβαλλε την παραίτησή του. Σε συνέχεια της πρότασης της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών, το Συμβούλιο διόρισε τον κ. Θεόδωρο Παναγόπουλο ως νέο Οικονομικό Διευθυντή και μέλος της Εκτελεστικής Διοίκησης της Cenergy Holdings.

Η Εκτελεστική Διοίκηση είναι επιφορτισμένη με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρίας. 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 εφαρμογή εσωτερικών ελέγχων,
- Την παρακολούθηση και διαχείριση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και την απόδοση έναντι στρατηγικών και χρηματοοικονομικών σχεδίων,
- Την παροχή οδηγιών, καθοδήγησης και υποστήριξης στις δραστηριότητες της Εταιρίας,
- Την παρουσίαση προς το Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, οι οποίες έχουν καταρτιστεί έγκαιρα και αξιόπιστα σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα καθώς και των συναφών δελτίων τύπου που δημοσιεύει η Εταιρία,
- Την παροχή προς το Συμβούλιο μίας ισορροπημένης και περιεκτικής αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας,
- Τη διατύπωση προτάσεων προς το Συμβούλιο σχετικά με θέματα της αρμοδιότητάς του, και
- Την αναφορά στο Συμβούλιο σχετικά με την επίδοση της Εταιρίας.

Έκθεση αμοιβών

1. Πολιτική αμοιβών

Η πολιτική σχετικά με την αμοιβή 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 της 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 ανασκόπηση των επικρατούσων συνθηκών αγοράς σε σχέση με συγκρίσιμες εταιρίες.

Η Cenergy Holdings δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2018 και 2019.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αμοιβών για το έτος 2017-2018 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 κατανομούνται κατ' αναλογία για το διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της μίας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Μετόχων έως την Τακτική 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 αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Συμβουλίου για τη θητεία τους (2017-2018):

Όνοματεπώνυμο μελών ΔΣ (ποσά σε ευρώ)	Πάγιο ποσό για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Πάγιο ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Αμοιβών	Σύνολο
Jacques Moulart	25.000	0	25.000	50.000
Δημήτριος Κυριακόπουλος*	24.000	0	0	24.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Simon Macvicker	25.000	25.000	0	50.000
Manuel Iraola**	18.800	0	0	18.800
Joseph Rutkowski	25.000	0	25.000	50.000
Margaret Zakos.	25.000	0	25.000	50.000
William Gallagher.	25.000	25.000	0	50.000
Σύνολο αμοιβών	192.800	75.000	75.000	342.800

* Ο Κος Κυριακόπουλος διορίστηκε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις 15 Ιουνίου 2017
** Ο Κος Iraola διορίστηκε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου στις 5 Σεπτεμβρίου 2017

Εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου και Εκτελεστική Διοίκηση

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

Το καθεστώς αμοιβών για τους δύο συν-Διευθύνοντες Συμβούλους και τον Οικονομικό Διευθυντή δεν καθορίζεται από την Εταιρία αλλά από τις θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες της Εταιρίας.

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

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν συνολικά στην Εκτελεστική Διοίκηση για το οικονομικό έτος 2017 ανέρχεται σε 525 χιλ. ευρώ. Αυτό το ποσό περιλαμβάνει την αμοιβή των δύο συν-Διευθύνοντων Συμβούλων για το 2017, ύψους 210 χιλ. ευρώ για τον κ. Αλέξιο Αλεξίου και 230 χιλ. ευρώ για τον κ. Απόστολο Παπαβασιλείου (σύνολο 440 χιλ. ευρώ). Το σύνολο των αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Συμβουλίου ανήλθαν σε 319 χιλ. ευρώ.

Το συνολικό ποσό της προαναφερόμενης αμοιβής (844 χιλ. Ευρώ) καταβλήθηκε από την Cenergy Holdings και τις θυγατρικές της κατά το 2017.

Εξωτερικός Έλεγχος

Ο τακτικός ελεγκτής, που έχει διοριστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μεταξύ των μελών του Βελγικού Ινστιτούτου Τακτικών Ελεγκτών Εταιριών, έχει αναλάβει

τον εξωτερικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Η αποστολή και οι εξουσίες των τακτικών ελεγκτών ορίζονται από το νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των τακτικών ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με τον νόμο. Οι τακτικοί ελεγκτές ορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία.

Στις 16 Μαρτίου 2016, η Εταιρία όρισε την KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL («KPMG»), εκπροσωπούμενη από τον κ. Benoît Van Roost, ως τακτικό ελεγκτή για μια αποστολή τριών οικονομικών ετών. Η KPMG έχει αναλάβει τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Διαχείριση κινδύνων και Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας

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 αβεβαιότητες» 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας, του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της και της υπηρεσίας εσωτερικού ελέγχου.

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

- Διαχείριση κινδύνων Εταιρίας

Η διαχείριση κινδύνων που καλύπτει τον Κίνδυνο Αγοράς και τον Λειτουργικό Κίνδυνο συνιστά αποκλειστικά ευθύνη της Διοίκησης των θυγατρικών. Οι διευθυντές των θυγατρικών υποβάλλουν σε τακτική βάση προς την Εκτελεστική Διοίκηση εκθέσεις σχετικά με τους επιχειρηματικούς κινδύνους και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν : 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 ελέγχου παρέχεται στις θυγατρικές από τη συνδεδεμένη εταιρία Στήλμετ Α.Ε., με βάση ένα συμφωνητικό υπερβολαβίας που έχει συναφθεί ανάμεσα στις εταιρίες.

Η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου είναι υπεύθυνη για τη διεξαγωγή ελεγκτικών εργασιών σύμφωνα με το ετήσιο πρόγραμμα ελέγχων. Οι ελεγκτικές εργασίες ακολουθούν τη μεθοδολογία ελέγχου που περιγράφεται στον κώδικα δεοντολογίας εσωτερικού ελέγχου και το πρόγραμμα εσωτερικού ελέγχου. Στο τέλος κάθε ελεγκτικής εργασίας, οι εσωτερικοί ελεγκτές εκδίδουν μια έκθεση ελέγχου που περιέχει τα πορίσματα και τις συστάσεις τους. Οι διευθυντές των θυγατρικών πρέπει να λαμβάνουν μέτρα για την έγκαιρη εφαρμογή των συστάσεων ελέγχου.

Το τμήμα του εσωτερικού ελέγχου αναφέρεται τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο στην Επιτροπή Ελέγχου. Στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους, οι εσωτερικοί ελεγκτές καταθέτουν στην Επιτροπή Ελέγχου το πρόγραμμα ελέγχων προς εξέταση και έγκριση. Η Επιτροπή Ελέγχου διασφαλίζει ότι το έργο του εσωτερικού ελέγχου επικεντρώνεται στις δραστηριότητες της Εταιρίας και τους τομείς κινδύνου που θεωρεί κρίσιμης σημασίας. Διασφαλίζει ότι η υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου μειώνει την πιθανότητα σφάλματος και απάτης.

Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

Η Cenergy Holdings, είναι εταιρία συμμετοχών (holding) που εφαρμόζει μέθοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Κάθε θυγατρική της Cenergy Holdings είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και την επίδοση 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 εταιρίες 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 εταιρίες και να βελτιστοποιήσει το συντονισμό σε ολόκληρο το δίκτυο των θυγατρικών της Εταιρίας, το Συμβούλιο καθο-

ρίζει 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 η κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων, η κατάσταση ταμειακών ροών και η ανάλυση κεφαλαίου κίνησης.

Η επισκόπηση κάθε επιχειρηματικού κλάδου παρουσιάζεται στο Συμβούλιο. Περιλαμβάνει τα «πραγματικά στοιχεία έναντι του προϋπολογισμού», χρηματοοικονομικές και μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες, τα κύρια γεγονότα του κάθε εξαμήνου, τις προοπτικές του 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 εταιρία της Cenergy Holdings, το Συμβούλιο πρέπει να εφαρμόζει τις ειδικές διαδικασίες σχετικά με την επίλυση διαφορών που παρατίθενται στα άρθρα 523 και 524 του ΒΚΕ.

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

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 523 του ΒΚΕ. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση μεταξύ της Εταιρίας ή μίας των συνδεδεμένων της οντοτήτων αφενός και τυχόν μέλους του Συμβουλίου ή μέλους της Εκτελεστικής Διοίκησης (ή εταιρία 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 Εταιρίας και ότι είναι αμφοτεροβαρής.

Σε όλες τις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων μη καλυπτόμενη από το άρθρο 523 του ΒΚΕ, 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 Εταιρίας 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 523 και 524 του ΒΚΕ.

Μέτοχοι

1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανερχόταν σε 117.892.172,38 ευρώ και διαιρείτο σε 190.162.681 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο.

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

2. 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 Viohalco.

Το άρθρο 6.4 του καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και ότι 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.

3. Διαφάνεια

Σύμφωνα με το 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 Εταιρία απαιτεί κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που αποκτά, άμεσα ή έμμεσα, τίτλους με δικαιώματα ψήφου στην Εταιρία να γνωστοποιεί στην Εταιρία 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας.

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 Εταιρία πρέπει να δημοσιεύει τις πληροφορίες που τις γνωστοποιούνται εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη λήψη της γνωστοποίησης.

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

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).

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρίας 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 Εταιρίας.

Γενικές συνελεύσεις μετόχων

1. Συνελεύσεις

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας 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 Εταιρίας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στην πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Οι υπόλοιπες Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων της Εταιρίας 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 Εταιρίας.

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

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 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 Εταιρίας που εκπροσωπείται.

Πληροφορίες για τους μετόχους και στοιχεία αγοράς

Στοιχεία αγοράς

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναγραφόμενες περιόδους, οι μέγιστες και ελάχιστες τιμές κλεισίματος στο τέλος του μήνα, 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 Μετοχής CENER
Κωδ. ISIN BE 0974303357

Τιμή μετοχής EURONEXT ΒΡΥΞΕΛΛΩΝ σε ΕΥΡΩ	2017	2016
Λήξης περιόδου	1,18	0,62
Μέγιστη	1,29	0,64
Ελάχιστη	0,69	0,62
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	68,57%	n/a

Τιμή μετοχής ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ σε ΕΥΡΩ	2017	2016
Λήξης περιόδου	1,23	0,63
Μέγιστη	1,30	0,63
Ελάχιστη	0,70	0,61
Μερίσματα	0	0
Μικτή ετήσια απόδοση σε %	75,51%	n/a

Στοιχεία επικοινωνίας επενδυτικών σχέσεων

Σοφία Ζαΐρη

Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων

Email: ir@cenergyholdings.com, szairi@cenergyholdings.com

Cenergy Holdings S.A.
30 Marnix Avenue,
1000 Brussels,
Βέλγιο

Cenergy Holdings S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα
Λεωφ. Μεσογείων 2-4,
115 27 Αθήνα
Ελλάδα

Τηλ. Βελγίου:

(+32) 2. 224.0960

Τηλ. Ελλάδας:

(+30) 210 6787 111, (+30) 210 6787 773

CENERGY HOLDINGS 2017 ΕΤΗΣΙΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Η Cenergy Holdings παραμένει προσπλωμένη στη διαφάνεια και στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση υψηλής ποιότητας. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Cenergy Holdings έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ («ΔΠΧΑ», όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ»).

Μετοχική σύνθεση

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 Εταιρίας. Η Viohalco SA κατέχει άμεσα το 56,77% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας και το 25,16% μέσω της θυγατρικής Elvalhalcor.

Σύμφωνα με την υποχρέωση βάσει του άρθρου 14 του από 2 Μαΐου 2007 Βελγικού Νόμου για τη γνωστοποίηση συμμετοχών σε εισηγμένες εταιρίες, 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 εταιρία
3. Πρόσωπο υποκείμενο στην απαίτηση της κοινοποίησης: Viohalco S.A. Avenue Marnix 30, 1000 Brussels
4. Ημερομηνία υπέρβασης του ορίου: Τρίτη, 20 Δεκεμβρίου 2016
5. Όριο που υπερβαίνεται: 85%
6. Παρονομαστής: 190.162.681 μετοχές
7. Κοινοποιούμενα στοιχεία:

A) Δικαιώματα ψήφου	Μετά τη συναλλαγή					
	Κάτοχοι δικαιωμάτων	Προηγούμενη κοινοποίηση	Συνδεδεμένα με τίτλους	Μη συνδεδεμένα με τίτλους	Συνδεδεμένα με τίτλους	Μη συνδεδεμένα με τίτλους
	Αρ. δικαιωμάτων ψήφου	Αρ. δικαιωμάτων ψήφου				
Viohalco S.A.	27.060	107.960.701			56,77%	
ElvalHalcor S.A.	-	47.847.093			25,16%	
Μερικό σύνολο	27.060	155.807.794			81,93%	
Σύνολο		155.807.794	0		81,93%	0,00%

Πολιτική διανομής και μερισμάτων

Η Cenergy Holdings δεν έχει ιστορικό διανομής μερισμάτων. Κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων οικονομικών ετών, δε διανεμήθηκε κανένα μέρισμα στους μετόχους της Σωληνουργεία Κορίνθου και της Ελληνικά Καλώδια.

Πρόθεση της Εταιρίας 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 Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως το χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Εταιρία θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Εταιρίας, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές οικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες, το αυτοτελές εισόδημα της Εταιρίας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες 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 καθορισθεί με βάση τις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Σύμφωνα με τον Βελγικό Νόμο περί Εταιριών, με βάση το καταστατικό της Εταιρίας, η εταιρία 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 Εταιρίας. Ως συνέπεια των παραγόντων αυτών, δεν παρέχεται καμία εγγύηση ότι θα καταβληθεί μέρισμα ή θα πραγματοποιηθούν παρόμοιες πληρωμές στο μέλλον.

Οικονομικό ημερολόγιο

Ημερομηνία	Δημοσίευση/ Γεγονός
2 Μαΐου 2018	Παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2017 προς τους αναλυτές (Χρηματιστήριο Αθηνών)
29 Μαΐου 2018	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση 2018
27 Σεπτεμβρίου 2018	Εξαμηνιαία αποτελέσματα 2018



Περιεχόμενα

1.	Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.....	a3
2.	Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	a4
3.	Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων	a5
4.	Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	a6
5.	Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	a7
6.	Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων	a8
1.	Αναφέρουσα οντότητα	a8
2.	Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	a8
3.	Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.....	a8
4.	Χρήση εκτιμήσεων και κρίσεων.....	a8
5.	Σημαντικές λογιστικές πολιτικές.....	a8
6.	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής.....	a23
7.	Συναλλαγή κοινού ελέγχου.....	a25
8.	Λειτουργικοί τομείς	a26
9.	Πωλήσεις	a28
10.	Έσοδα και έξοδα	a31
11.	Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα.....	a33
12.	Κέρδη ανά μετοχή	a33
13.	Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους	a33
14.	Έξοδα παροχών σε εργαζομένους	a35
15.	Φόρος εισοδήματος.....	a36
16.	Αποθέματα	a38
17.	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.....	a38
18.	Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα.....	a39
19.	Ενσώματα πάγια στοιχεία.....	a40
20.	Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	a41
21.	Επενδύσεις σε ακίνητα	a43
22.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	a44
23.	Λοιπές επενδύσεις.....	a45
24.	Παράγωγα	a45
25.	Κεφάλαιο και αποθεματικά	a47
26.	Διαχείριση κεφαλαίου	a48
27.	Δάνεια	a48
28.	Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	a50
29.	Επιχορηγήσεις.....	a51
30.	Χρηματοοικονομικά μέσα	a51
31.	Θυγατρικές	a58
32.	Λειτουργικές μισθώσεις.....	a59
33.	Δεσμεύσεις.....	a59
34.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	a59
35.	Συνδεδεμένα μέρη.....	a60
36.	Αμοιβές Ελεγκτών	a61
37.	Μεταγενέστερα γεγονότα.....	a62

1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2017	2016*
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	19	380.610	384.601
Ασώματες ακινητοποιήσεις και υπεραξία	20	16.757	15.416
Επενδύσεις σε ακίνητα	21	6.140	6.472
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	22	13.012	13.292
Λοιπές επενδύσεις	23	4.662	4.662
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	17	6.238	6.834
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15	147	229
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		427.565	431.505
Αποθέματα	16	186.251	200.274
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	17	138.267	183.923
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	9	65.166	-
Έξοδα συμβάσεων	9	1.211	-
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		126	-
Παράγωγα	24	1.733	3.340
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	18	69.443	71.329
Κυκλοφορούν ενεργητικό		462.197	458.866
Σύνολο Ενεργητικού		889.763	890.371
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο		117.892	117.892
Διαφορά υπέρ το άρτιο		58.600	58.600
Αποθεματικά	25	35.591	36.613
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο		(12.150)	(7.144)
Ίδια κεφάλαια μετόχων της Εταιρίας		199.933	205.961
Δικαιώματα μειοψηφίας		289	501
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		200.222	206.462
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	27	86.141	184.396
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	13	4.273	3.908
Επιχορηγήσεις	29	15.436	16.215
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28	6.086	8.607
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	21.989	27.220
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		133.924	240.345
Δάνεια	27	362.732	262.823
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28	186.915	178.624
Συμβατικές υποχρεώσεις	9	4.724	-
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις		13	835
Παράγωγα	24	1.233	1.282
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		555.617	443.564
Σύνολο υποχρεώσεων		689.541	683.909
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		889.763	890.371

*Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2017	2016*
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες			
Πωλήσεις	9	758.318	691.775
Κόστος πωληθέντων	10	(699.562)	(628.868)
Μικτό Κέρδος		58.756	62.907
Λοιπά έσοδα	10	5.347	6.725
Έξοδα διάθεσης	10	(12.901)	(13.586)
Έξοδα διοίκησης	10	(18.635)	(16.908)
Άλλα έξοδα	10	(10.771)	(4.621)
Λειτουργικό κέρδος		21.796	34.517
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	749	499
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	(33.694)	(31.511)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα		(32.946)	(31.012)
Μερίδιο κερδών/ ζημιών (-) από συγγενείς επιχειρήσεις, καθαρά από φόρους	22	541	(685)
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρου		(10.610)	2.821
Φόρος εισοδήματος	15	5.834	(6.592)
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(4.775)	(3.772)
Κέρδη/Ζημιές (-) αποδιδόμενα σε:			
Ίδιοκτήτες της Εταιρίας		(4.761)	(3.741)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(14)	(31)
		(4.775)	(3.772)
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)			
Βασικά και απομειωμένα	11	(0.02504)	(0.01967)

α4

*Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α62 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	
		2017	2016*
Κέρδη/Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(4.775)	(3.772)
Στοιχεία που δεν θα μεταφερθούν στο αποτέλεσμα σε μελλοντικές περιόδους			
Υποχρέωση Παροχών Προσωπικού	13	(187)	(447)
Αναλογούν φόρος		56	128
		(130)	(319)
Στοιχεία που έχουν μεταφερθεί ή μπορεί να μεταφερθούν στο αποτέλεσμα			
Συναλλαγματικές διαφορές		(2.017)	2.970
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώνων για αντιστάθμιση κινδύνου – αποτελεσματικό μέρος		544	(552)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώνων για αντιστάθμιση κινδύνου - μεταφορά στο αποτέλεσμα		552	665
Αναλογούν φόρος		(299)	(79)
		(1.220)	3.004
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους		(6.125)	(1.087)
Συνολικά εισοδήματα αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της Εταιρίας		(5.913)	(1.050)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(212)	(37)
		(6.125)	(1.087)

*Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017		117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.144)	205.961	501	206.462
Επίδραση αλλαγής λογιστική πολιτικής	6	-	-	-	-	(115)	(115)	-	(115)
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017		117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.259)	205.846	501	206.347
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα									
Ζημιές χρήσεως		-	-	-	-	(4.761)	(4.761)	(14)	(4.775)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		-	-	(1.817)	795	(130)	(1.152)	(198)	(1.350)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα		-	-	(1.817)	795	(4.891)	(5.913)	(212)	(6.125)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017		117.892	58.600	(17.525)	53.117	(12.150)	199.933	289	200.222

2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λοιπά αποθεματικά	Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016*	117.831	58.600	(18.690)	51.575	(754)	208.561	538	209.099
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα								
Ζημιές χρήσεως	-	-	-	-	(3,741)	(3,741)	(31)	(3,772)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	2.981	41	(331)	2.691	(7)	2.685
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	-	2.981	41	(4.073)	(1.050)	(37)	(1.087)
Συναλλαγές με μετόχους της Εταιρίας								
Εισφορές και διανομές								
Έκδοση κοινών μετοχών	62	-	-	-	-	62	-	62
Φόροι επί αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	-	-	-	-	(1.612)	(1.612)	-	(1.612)
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	705	(705)	-	-	-
Σύνολο εισφορών και διανομών	62	-	-	705	(2.317)	(1.550)	-	(1.550)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους της Εταιρίας	62	-	-	705	(2.317)	(1.550)	-	(1.550)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	117.892	58.600	(15.708)	52.321	(7.144)	205.961	501	206.462

α6

*Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α62 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	
		2017	2016*
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιές περιόδου		(4.775)	(3.772)
Προσαρμογές για:			
- Φόρο εισοδήματος		(5.834)	6.592
- Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	19	21.909	20.049
- Αποσβέσεις ασώματων παγίων στοιχείων	20	1.185	931
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	29	(775)	(794)
- (Αντιστροφή) ζημιών απομείωσης ενσώματων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	10	(149)	31
- Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	11	32.946	31.012
- (Κέρδη)/ ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις, καθαρά από φόρους	22	(541)	685
- (Κέρδη) / ζημιές από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	10	196	1
- (Κέρδη)/ ζημιές από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	10	-	(1.792)
- Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη) / ζημιές από την αποτίμηση παραγώνων		2.658	(2.464)
- Ζημιές απομείωσης από εμπορικές απαιτήσεις	30	9.214	349
- Καταβληθέντες φόροι για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	(1.611)
		56.033	49.217
Μεταβολές σε:			
- Αποθέματα		14.022	(42.579)
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		23.922	(3.529)
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις		12.696	23.057
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	9.Δ	(52.041)	-
- Συμβατικές υποχρεώσεις	9.Δ	(2.346)	-
- Έξοδα συμβάσεων		(1.211)	-
- Παροχές σε εργαζομένους		(178)	(2.204)
		50.898	23.963
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(29.489)	(27.603)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(506)	(2.297)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		20.903	(5.937)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	19	(18.754)	(22.572)
Αγορές άυλων στοιχείων	20	(1.920)	(352)
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα	21	-	(19)
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		28	10
Εισπράξεις από την πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		80	-
Εισπραχθέντα μερίσματα	22	238	447
Εισπραχθέντες τόκοι		98	60
Αγορές χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	(1)
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από αποκτηθέντα διαθέσιμα		-	(6.099)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(20.231)	(28.525)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-	62
Δάνεια αναληφθέντα	27	44.791	124.994
Αποπληρωμή δανείων	27	(45.935)	(57.593)
Αποπληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	27	(347)	(74)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(1.491)	67.389
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση σε διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα		(818)	32.926
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου		71.329	37.672
Επίδραση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα διαθέσιμα		(1.068)	730
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31 Δεκεμβρίου	18	69.443	71.329

*Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 6). Οι σημειώσεις στις σελίδες α8 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Αναφέρουσα οντότητα

Η Cenergy Holdings S.A. (εφεξής καλούμενη «η Εταιρία» ή «Cenergy Holdings») είναι βελγική ανώνυμη εταιρία. Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στο Βέλγιο, στη διεύθυνση 30 Avenue Marnix, 1000, Βρυξέλλες. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (συλλογικά αποκαλούμενες «ο Όμιλος Cenergy Holdings» ή ο «Όμιλος») και το μερίδιο της Cenergy Holdings στις συγγενείς εταιρίες λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Cenergy Holdings είναι εταιρία 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 καλωδιακών προϊόντων. Οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Euronex Βρυξελλών από τον Δεκέμβριο 2016 και έχουν εισαχθεί δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο «CENER»).

Η Cenergy Holdings είναι θυγατρική της Viohalco S.A. (81,93% των δικαιωμάτων ψήφου). Η Viohalco S.A. («Viohalco»), με έδρα στο Βέλγιο, είναι εταιρία 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 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Στοιχεία για τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρίας 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 (εύλογη αξία):
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (εύλογη αξία):
- Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους (παρούσα αξία της υποχρέωσης).

α8

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας είναι το ευρώ. Όλα τα ποσά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα, πλην διαφορετικής ένδειξης.

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 να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς. Οι αναθεωρήσεις των εκτιμήσεων αναγνωρίζονται μελλοντικά.

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις κρίσεις, παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδη αναπροσαρμογή για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

- Σημείωση 9 - Αναγνώριση εσόδων
- Σημείωση 13 – Επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών σε εργαζομένους: βασικές αναλογιστικές παραδοχές
- Σημείωση 15 - Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές.
- Σημείωση 17 - Ανακτησιμότητα ληξιπρόθεσμης απαίτησης από πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή
- Σημειώσεις 19, 20 και 21 – Έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν τα ανακτήσιμα ποσά
- Σημείωση 34 – Αναγνώριση και επιμέτρηση κινδύνων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος εκροής πόρων.

5. Σημαντικές λογιστικές πολιτικές

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες 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.

Η Cenergy Holdings έχει πρόωρα υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017. Ως εκ τούτου, ο Όμιλος έχει μεταβάλει την λογιστική πολιτική για την αναγνώριση εσόδων, όπως αναλύεται στη Σημείωση 6.

5.1 Βάση ενοποίησης

(α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία απόκτησης, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στη Cenergy Holdings. Για να αξιολογήσει τον έλεγχο, η Cenergy Holdings λαμβάνει υπόψη ουσιαστικά 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.

Κάθε υπεραξία που προκύπτει υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από εξαγορές αναγνωρίζονται αμέσως στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά 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 την λογιστική αξία (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 αναγνωρίστηκαν πριν από τη συνένωση επιχειρήσεων σύμφωνα με τα ισχύοντα ΔΠΧΑ. Τυχόν διαφορά ανάμεσα στο καταβληθέν τίμημα και το κεφάλαιο της αποκτηθείσας εταιρίας παρουσιάζεται στα κέρδη εις νέον σαν απευθείας κίνηση των ιδίων κεφαλαίων. Τα έξοδα συναλλαγών αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν πραγματοποιούνται.

(γ) Θυγατρικές

Οι θυγατρικές είναι εταιρίες 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 του ελέγχου 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) Μη ελέγχουσες συμμετοχές

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές επιμετρούνται στην εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιό τους 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 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 σχετικές μη ελέγχουσες συμμετοχές και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Κάθε ποσοστό συμμετοχής που διατηρείται στην πρώην θυγατρική επιμετρώνται στην εύλογη αξία μετά την απώλεια του ελέγχου.

(στ) Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

Οι συμμετοχές της Cenergy Holdings σε επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες.

Συγγενείς είναι οι εταιρίες στις οποίες η Cenergy Holdings ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή από κοινού έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. 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 των υποχρεώσεων για τα στοιχεία παθητικού της.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες αναγνωρίζονται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος, το οποίο περιλαμβάνει έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν το ποσοστό της Cenergy Holdings στα αποτελέσματα και τα λοιπά συνολικά εισοδήματα των εκδοτριών επιχειρήσεων έως την ημερομηνία παύσης της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου.

(ζ) Απαλοιφή διεταιρικών συναλλαγών

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 εταιρίες 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 Συνάλλαγμα

(α) Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στα αντίστοιχα λειτουργικά νομίσματα των εταιριών 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.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μέσων αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά.

(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 η κατάλληλη ισοτιμία.

Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στις «Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης», πλην του βαθμού στον οποίο η συναλλαγματική διαφορά κατανέμεται σε μη ελέγχουσες συμμετοχές.

Σε περίπτωση εκποίησης μιας εταιρείας στο εξωτερικό, εξ ολοκλήρου ή εν μέρει, κατά τρόπο ώστε να επέρχεται απώλεια του ελέγχου, της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου, το σωρευτικό ποσό των «Συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης» που συνδέεται με την εν λόγω εταιρεία στο εξωτερικό αναταξινομείται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή της ζημιάς από την εκποίηση. Εάν η Cenergy Holdings εκποιήσει ποσοστό της συμμετοχής της στη θυγατρική αλλά διατηρήσει τον έλεγχο, τότε το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αποδίδεται εκ νέου στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Όταν η Cenergy Holdings εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρείας ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή κοινό έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα

5.3 Έσοδα

Η Cenergy Holdings αναγνωρίζει έσοδα από τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

- Πωλήσεις προϊόντων
- Ενεργειακά έργα
 - Έργα σωληνών χάλυβα, π.χ. χερσαίοι και υποθαλάσσιοι αγωγοί κατασκευασμένοι για εφαρμογές σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών.
 - Έργα καλωδίων, π.χ. υψηλής τεχνολογίας υπόγεια και υποθαλάσσια καλώδια και συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (Turnkey) για μεταφορά και διανομή ενέργειας και δεδομένων.
- Παροχή υπηρεσιών
- Ενοίκια

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει οριστεί στη σύμβαση με τον πελάτη ενώ 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.

Το τίμημα μπορεί να διαφέρει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω όγκου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων αντικειμένων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού τιμήματος χρησιμοποιείται και η πιο κατάλληλη μέθοδος μέτρησης αυτού. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί την μέθοδο του «πιο πιθανού ποσού» ("most likely amount") προκειμένου να υπολογίσει και να αφαιρέσει το ποσό αυτού του μεταβλητού τιμήματος, αναγνωρίζοντας το μοναδικό πιθανότερο ποσό από ένα εύρος πιθανών αποτελεσμάτων.

Πωλήσεις προϊόντων

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

Για τις πωλήσεις προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στην 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. Μια απαίτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβαστεί στον πελάτη, καθώς είναι η χρονική στιγμή εκείνη κατά την οποία το ορθό τίμημα καθίσταται πλέον 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 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.

Όπου υφίστανται διακριτές υποχρεώσεις εκτέλεσης (performance obligations), χρησιμοποιείται η καταλληλότερη μέθοδος για την 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 υποχρεώσεις εκτέλεσης ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
 - ii. Η ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων καλωδίων ή σωλήνων χάλυβα συγκρίνεται με την 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 την φάση της εγκατάστασης σε έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) του κλάδου των 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 αυτοί είναι κατάλληλες μετρήσεις της προόδου στην κατεύθυνση της πλήρους ικανοποίησης των υποχρεώσεων εκτέλεσης σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15.

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και η είσπραξη μετρητών, χωρίζονται σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις). Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και οι συμβατικές υποχρεώσεις παρουσιάζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 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 κατασκευασθέντων αντικειμένων.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται κατά την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται συμβατικές συμβάσεις.

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 εταιρίες 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.

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. 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 την σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με την σύμβαση ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα καταγράφει στην γραμμή "Έξοδα Συμβάσεων" στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομική Θέσης. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την 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.

Οι απαιτήσεις που προκύπτουν από τα έξοδα συμβάσεων αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια μιας περιόδου με βάση την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση της αναλογίας του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.

Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν αν η περίοδος απόσβεσης των απαιτήσεων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

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.

5.4 Παροχές σε εργαζομένους

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο όταν παρέχεται η σχετική υπηρεσία. Μια υποχρέωση αναγνωρίζεται για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί εάν η Cenergy Holdings και οι εταιρίες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής αυτού του ποσού, ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι 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 στον δείκτη ευρωπαϊκών ομολόγων «iBoxx AA-rated Euro corporate bond 10+ year».

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης 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 τερματισμού της απασχόλησης αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν η Cenergy Holdings δεν μπορεί πλέον να αποσύρει την προσφορά αυτών των παροχών και όταν αναγνωρίζει έξοδα αναδιάρθρωσης, όποιο συμβεί πρώτο. Εάν οι παροχές δεν αναμένεται να εξοφληθούν εξ ολοκλήρου εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τότε προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης στην οποία η Cenergy Holdings αδυνατεί να προσδιορίσει τον αριθμό των εργαζομένων που θα αξιοποιηθούν αυτό το κίνητρο, αυτές οι παροχές δεν αναγνωρίζονται λογιστικά αλλά καταχωρούνται ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

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 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 από τόκους,
- έσοδα από μερίσματα,
- τις ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (που δεν είναι εμπορικές απαιτήσεις),
- τα συναλλαγματικά κέρδη και τις συναλλαγματικές ζημιές.

(α) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

(β) Έσοδα από μερίσματα

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

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 έσοδα.

A. 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.

B. Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε σχέση με προσωρινές διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για λόγους χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τα ποσά που χρησιμοποιούνται για λόγους 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 εταιρίες 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 προβλεπτό 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 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 διακανονήσει 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 ή ζημιές.

5.9 Ενσώματα πάγια στοιχεία

A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία 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 τα 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 παγίων 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.

B. Αποσβέσεις

Υπολογίζονται αποσβέσεις για τη διαγραφή 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 ιδιοχρησιμοποιούμενο 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 και υπεραξία

A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

α14

Υπεραξία: Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

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 των σχέσεων με πελάτες, 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.

B. 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.

Η Διοίκηση ασκεί την κρίση της για να προσδιορίσει αν ένα ακίνητο πληρεί τις προϋποθέσεις του επενδυτικού ακινήτου ή όχι. Τα κριτήρια που σχετίζονται με την κρίση αυτή έχουν ως ακολούθως:

- Αν οι ταμειακές ροές του ακινήτου από μισθώσεις και αύξηση κεφαλαίου παράγονται σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητα από τα άλλα στοιχεία ενεργητικού υπό την κατοχή του Ομίλου,
- Αν ένα ακίνητο δεν παράγει ταμειακές ροές από την παραγωγή ή την παροχή αγαθών ή υπηρεσιών ή τη χρήση ακινήτου για διοικητικούς σκοπούς, οι οποίες δεν αποδίδονται αποκλειστικά στο ακίνητο αλλά επίσης σε άλλα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής ή παροχής,
- Αν ένα κτίριο που είναι κενό θα διακρατηθεί για να μισθωθεί ή για λόγους αύξησης κεφαλαίου,
- Αν ένα ακίνητο κατασκευάζεται για να χρησιμοποιηθεί στο μέλλον ως επενδυτικό ακίνητο,
- Αν ο Όμιλος κατέχει γη για μελλοντική χρήση που επί του παρόντος είναι απροσδιόριστη.

a15

5.12 Διακρατούμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού ή οι ομάδες στοιχείων (disposal group) που περιλαμβάνουν στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν είναι εξαιρετικά πιθανό να ανακτηθούν κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού ή οι ομάδες στοιχείων γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημιές απομείωσης από μια ομάδα στοιχείων κατανέμονται πρώτα στην υπεραξία και ύστερα στα υπολειπόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε αναλογική βάση, εκτός από την περίπτωση που δεν κατανέμεται καμία ζημία στα αποθέματα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού ή τις παροχές σε εργαζομένους που συνεχίζουν να αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλες λογιστικές πολιτικές της Cenergy Holdings. Οι ζημιές απομείωσης από την αρχική ταξινόμηση ως κατεχόμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημιές από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Αφού ταξινομηθούν ως κατεχόμενα προς πώληση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τα ενσώματα πάγια στοιχεία δεν αποσβένονται πλέον και τυχόν συγγενής επιχείρηση (investee) δεν αναγνωρίζεται λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

5.13 Απομείωση

Α. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι συμμετοχές σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια συγγενή επιχείρηση αποτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για να προσδιοριστεί αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης.

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού στη Cenergy Holdings με όρους που η εταιρία δεν θα εξέταζε σε διαφορετική περίπτωση,
- ενδείξεις ότι ένας οφειλέτης ή εκδότης θα κηρύξει πτώχευση,
- δυσμενείς αλλαγές στο καθεστώς πληρωμών των δανειζόμενων ή εκδοτών,
- εξαφάνιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο ή
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού.

Για μια επένδυση σε μετοχικό τίτλο, οι αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης περιλαμβάνουν τη σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του κάτω του κόστους του. Ο Όμιλος θεωρεί σημαντική μια μείωση ύψους 20% και παρατεταμένη διάρκεια το διάστημα των 9 μηνών.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρημένα στο αποσβεσθέν κόστος (Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις)

Οι ζημιές απομείωσης υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλούμενων με τη μέθοδο του αρχικού πραγματικού επιτοκίου του στοιχείου. Οι ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και αποτυπώνονται σε έναν λογαριασμό προβλέψεων. Όταν ο Όμιλος θεωρεί ότι δεν υπάρχουν ρεαλιστικές προοπτικές ανάκτησης του στοιχείου, τα σχετικά ποσά διαγράφονται. Εάν το ποσό των ζημιών απομείωσης μειωθεί στη συνέχεια και η μείωση μπορεί να συσχετιστεί αντικειμενικά με ένα γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης, τότε οι ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί παλαιότερα αντिलογίζονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Οι ζημιές απομείωσης από διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται με την αναταξινόμηση των συσσωρευμένων ζημιών στο αποθεματικό εύλογης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων. Το ποσό που αναταξινομείται είναι η διαφορά ανάμεσα στο κόστος κτήσης (καθαρά από κάθε αποπληρωμή κεφαλαίου και αποσβέσεις) και την τρέχουσα εύλογη αξία, μείον τις ζημιές απομείωσης που είχαν αναγνωριστεί παλαιότερα στα αποτελέσματα. Εάν η εύλογη αξία ενός απομειωμένου διαθέσιμου προς πώληση χρεωστικού τίτλου αυξηθεί στη συνέχεια και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που επέρχεται μετά την αναγνώριση των ζημιών απομείωσης, τότε οι ζημιές απομείωσης αντिलογίζονται μέσω των αποτελεσμάτων, διαφορετικά αντिलογίζονται μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι ζημιές απομείωσης σε σχέση με επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης επιμετρώνται συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης με τη λογιστική αξία της. Ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα και αντिलογίζονται εάν έχει σημειωθεί ευνοϊκή μεταβολή των εκτιμήσεων που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό του ανακτήσιμου ποσού. Οι παραπάνω πληροφορίες θα παρατεθούν στις επερχόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Β. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Cenergy Holdings επανεξετάζει τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων της (πέραν των αποθεμάτων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων), ώστε να καθορίζει αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν αυτές οι ενδείξεις, τότε γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του στοιχείου. Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται ετησίως για ενδείξεις απομείωσης.

Για λόγους ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη ομάδα στοιχείων που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη συνεχιζόμενη χρήση, οι οποίες είναι σε μεγάλο βαθμό 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 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 αντανakλά 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 και 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 λόγω υπεραξίας δεν αντिलογίζονται. Όσον αφορά τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημιές απομείωσης αντिलογίζονται 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 μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων όπου η Cenergy Holdings διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Το μισθωμένο στοιχείο αναγνωρίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Η μισθωτική υποχρέωση αναγνωρίζεται αρχικά στο ίδιο ποσό. Η μείωση της μισθωτικής υποχρέωσης αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσής τους. Ωστόσο, εάν κατά την έναρξη της μίσθωσης είναι ευλόγως σίγουρο ότι ο μισθωτής θα αποκτήσει την κυριότητα του πάγιου στοιχείου έως το τέλος της περιόδου μίσθωσης, τότε το στοιχείο αποσβένεται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του.

Οι μισθώσεις στις οποίες ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Το έξοδο του μισθώματος σε σχέση με τις λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

5.15 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Η Cenergy Holdings ταξινομεί τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στις ακόλουθες κατηγορίες: «Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων», «Ταμειακά διαθέσιμα και απαιτήσεις», «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία».

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – αναγνώριση και διαγραφή

Η Cenergy Holdings αρχικά αναγνωρίζει τα ταμειακά διαθέσιμα και τις απαιτήσεις κατά την ημερομηνία που προκύπτουν. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Η Cenergy Holdings διαγράφει 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 σε μια συναλλαγή στην οποία μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου, ή ούτε μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

Η Cenergy Holdings διαγράφει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις της εκτελούνται ή ακυρώνονται ή λήγουν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην 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.

(β) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού - επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ταξινομείται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ή προσδιορίζεται κατά την αρχική αναγνώριση εάν ταξινομείται ως κατεχόμενο για εμπορική εκμετάλλευση (held for trading). Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τόκους ή μερίσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις μείον ζημιές απομείωσης

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και, μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες (μέχρι 3 μήνες) επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού κινδύνου.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία συν τα άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, πλην των ζημιών απομείωσης και των συναλλαγματικών διαφορών επί χρεωστικών τίτλων, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό εύλογης αξίας. Κατά τη διαγραφή αυτών των στοιχείων, τα κέρδη ή οι ζημιές που έχουν συσσωρευτεί στα ίδια κεφάλαια αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

a17

(γ) Μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις - επιμέτρηση

Οι μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν δάνεια και αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον τυχόν άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, αυτές οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

5.16 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση

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 του Ομίλου.

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 χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων, τα οποία προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια, καταχωρούνται στα αποτελέσματα 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 στα αποτελέσματα όταν τα αντισταθμισμένα στοιχεία 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 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 σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Η Cenergy Holdings εξετάζει σε τακτικά διαστήματα την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών.

5.17 Μετοχικό κεφάλαιο

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από κοινές μετοχές.

Πρόσθετα κόσθη άμεσα αποδοτέα στην έκδοση κοινών μετοχών αναγνωρίζονται ως μείωση των ίδιων κεφαλαίων. Ο φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με τα έξοδα συναλλαγής μιας συναλλαγής καθαρής θέσης υπολογίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 (βλ. σημείωση 5.7).

5.18 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται προεξοφλώντας τις προβλεπόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές σε ποσοστό απόδοσης προ φόρου. 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.

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

(α) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.

(β) Είναι πιθανή η καταβολή ποσού για τον διακανονισμό της υποχρέωσης.

(γ) Το ποσό της εν λόγω καταβολής 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 σύμφωνα με εκτίμηση τρίτου μέρους.

Προβλέψεις για εγγυήσεις αναγνωρίζονται όταν το προϊόν πωλείται και σύμφωνα με την ιστορική εμπειρία (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 δραστηριότητα 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 εταιρία 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 την συνέχιση της σύμβασης. Πριν καταγραφεί η πρόβλεψη, η Cenergy Holdings αναγνωρίζει τυχόν ζημία απομείωσης στα στοιχεία ενεργητικού που σχετίζονται με την σύμβαση.

5.19 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 Εταιρίας 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.

5.20 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Έχουν εκδοθεί ορισμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Cenergy Holdings σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για την τρέχουσα οικονομική χρήση

• ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης»

Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή, οι οντότητες πρέπει να παραθέτουν γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Επιπλέον γνωστοποιήσεις έχουν γίνει σύμφωνα με τις τροποποιήσεις. Η Cenergy Holdings έχει προσθέσει έναν πίνακα κίνησης δανείων και χρηματοδοτικών μισθώσεων, που είναι και τα κύρια στοιχεία γραμμής που περιλαμβάνονται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες (βλ. Σημείωση 27).

• ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων σε μη Πραγματοποιηθείσες Ζημιές»

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Cenergy Holdings.

• *Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016*

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν την ακόλουθη τροποποίηση:

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες» Διευκρίνιση του πεδίου εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης του ΔΠΧΑ 12.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Cenergy Holdings.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους

• **ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα" και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα».

Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Cenergy Holdings θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2018.

α. **Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικά στοιχεία:**

Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει μια νέα προσέγγιση σε σχέση με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτυπώνει το μοντέλο διαχείρισης των στοιχείων καθώς και τα χαρακτηριστικά ταμειακών ροών.

Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει τρεις βασικές κατηγορίες ταξινόμησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων: επιμέτρηση στο αποσβεσμένο κόστος, εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων και εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Το πρότυπο καταργεί τις κατηγορίες του υφιστάμενου ΔΛΠ 39: διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου το κύριο συμβόλαιο είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ταξινόμηση.

Με βάση την αξιολόγηση που πραγματοποιήσε, η Cenergy Holdings δεν αναμένει ότι οι νέες απαιτήσεις ταξινόμησης, θα έχουν ουσιαστική επίπτωση στη λογιστική αντιμετώπιση των εμπορικών απαιτήσεων, δανείων, επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους και επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει εύλογης αξίας. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Cenergy Holdings διέθετε μετοχικές επενδύσεις ταξινομημένες ως διαθέσιμες προς πώληση με εύλογη αξία 4,7 εκ. ευρώ, οι οποίες σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 ορίζονται ως επενδύσεις επιμετρημένες στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (FVOCI). Συνεπώς, όλα τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας θα αναφερθούν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα, καμία ζημιά απομείωσης δεν θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα και κανένα κέρδος ή ζημιά δεν θα αναταξινομηθεί στα αποτελέσματα κατά τη διάθεσή τους.

β. **Απομείωση - Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία:**

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με ένα μοντέλο «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς». Για τον σκοπό αυτό, θα χρειαστεί άσκηση σημαντικής κρίσης όσον αφορά το πώς οι αλλαγές των οικονομικών παραγόντων επηρεάζουν τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, οι οποίες θα καθορίζονται βάσει πιθανοτήτων. Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους, και για συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι προβλέψεις απομείωσης θα επιμετρώνται σύμφωνα με μία από τις δύο ακόλουθες βάσεις:

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει εάν έχουν υπάρξει σημαντικές αυξήσεις στον πιστωτικό κίνδυνο ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου την ημερομηνία αναφοράς από την αρχική αναγνώριση ενώ, εάν δεν έχουν αυξηθεί σημαντικά, ισχύει η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών δωδεκαμήνου. Μια οντότητα μπορεί να κρίνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δεν έχει αυξηθεί σημαντικά εάν το στοιχείο έχει χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία αναφοράς. Ωστόσο, η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει πάντα για εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης. Η Cenergy Holdings έχει επιλέξει να εφαρμόσει αυτή την πολιτική και σε εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία με σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης.

γ. **Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις:**

Δεν θα υπάρξει καμία επίδραση στην λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Cenergy Holdings, καθώς οι νέες απαιτήσεις επηρεάζουν μόνο την λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και ο Όμιλος δεν έχει καμία υποχρέωση τέτοιου είδους. Οι κανόνες διαγραφής έχουν μεταφερθεί από το ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Η Αναγνώριση και η Επιμέτρηση δεν έχουν μεταβληθεί.

δ. **Λογιστική αντιστάθμισης:**

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, η Cenergy Holdings πρέπει να εξασφαλίσει ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης εναρμονίζονται με τους στόχους και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Cenergy Holdings και να εφαρμόσει μια πιο ποιοτική προσέγγιση που αφορά στο μέλλον για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης. Επίσης, το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις

σχετικά με τον επανακαθορισμό των σχέσεων αντιστάθμισης και την απαγόρευση της εκούσιας διακοπής της λογιστικής αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, είναι πιθανό ότι θα πληρούν τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης περισσότερες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου, ιδίως όσες εμπεριέχουν την αντιστάθμιση ενός συστατικού στοιχείου κινδύνου (πλην του συναλλαγματικού κινδύνου).

Η Cenergy Holdings χρησιμοποιεί προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με τις συναλλαγματικές υποχρεώσεις, απαιτήσεις, πωλήσεις και αγορές αποθεμάτων.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, για όλες τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, τα σωρευμένα ποσά στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών αναταξινομούνται στα αποτελέσματα ως αναπροσαρμογή αναταξινόμησης την ίδια περίοδο που οι αντισταθμισμένες αναμενόμενες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Ωστόσο, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όσον αφορά στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών του συναλλαγματικού κινδύνου που συνδέονται με προβλεπόμενες αγορές μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που σωρεύονται στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών και το κόστος του αποθεματικού αντιστάθμισης θα συμπεριληφθούν απευθείας στο αρχικό κόστος του μη χρηματοοικονομικού στοιχείου, όταν αυτό αναγνωριστεί.

Η Cenergy Holdings έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ για την Λογιστική Αντιστάθμισης και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την τρέχουσα λογιστική πολιτική περιέχονται στην σχετική παράγραφο 5.16.

ε. Γνωστοποιήσεις:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, απαιτούνται νέες γνωστοποιήσεις, ειδικότερα σε σχέση με τη λογιστική αντιστάθμιση, τον πιστωτικό κίνδυνο και τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές. Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Cenergy Holdings περιλάμβανε μια ανάλυση για τον εντοπισμό ελλείψεων στα δεδομένα έναντι των τωρινών διαδικασιών και η Cenergy Holdings σχεδιάζει να εφαρμόσει το σύστημα και τις αλλαγές μέσω ελέγχου που κατά τη γνώμη της είναι απαραίτητες για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων δεδομένων.

στ. Μετάβαση:

Οι μεταβολές στις λογιστικές πολιτικές που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 θα ισχύσουν εν γένει αναδρομικά, με την εξαίρεση των όσων παρουσιάζονται παρακάτω.

- Η Cenergy Holdings εξετάζει το ενδεχόμενο να χρησιμοποιήσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκεκριμένα στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά στις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 γενικά θα αναγνωρίζονται στα κέρδη/ζημιές εις νέον και τα αποθεματικά την 1η Ιανουαρίου 2018.
- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις πρέπει να πραγματοποιηθούν με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υφίστανται την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
 - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
 - Ο προσδιορισμός και η ανάκληση προηγούμενων προσδιορισμών ορισμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
 - Ο προσδιορισμός ορισμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9: Η Cenergy Holdings εκτίμησε την επίδραση από το ΔΠΧΑ 9 και κατέληξε ότι αυτή δεν θα είναι σημαντική. Συγκεκριμένα, το 2018 η Cenergy Holdings θα πρέπει να προσαρμόσει τα ίδια κεφάλαια κατά την έναρξη, καθώς το ποσό των κερδών/ζημιών εις νέον την 1η Ιανουαρίου 2018 θα μειωθεί κατά 0,9 εκ. ευρώ μετά την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9, κυρίως λόγω του αντίκτυπου που έχει η εφαρμογή του μοντέλου της «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς» για τον υπολογισμό της απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων και των απαιτήσεων από συμβάσεις.

Δεν θα υπάρξει επίδραση στον δανεισμό και στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Η εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση των προτύπων αυτών στην καθαρή θέση της Cenergy Holdings την 1η Ιανουαρίου 2018, βασίζεται στην αξιολόγηση που έχει γίνει μέχρι σήμερα και συνοψίζεται ανωτέρω.

Η πραγματική επίδραση από την υιοθέτηση των προτύπων την 1η Ιανουαρίου 2018 ενδέχεται να μεταβληθεί διότι:

- Η Cenergy Holdings δεν έχει ολοκληρώσει τον έλεγχο πάνω στα καινούρια πληροφοριακά συστήματά της και,
- οι νέες λογιστικές πολιτικές ενδέχεται να μεταβληθούν μέχρι η Cenergy Holdings να παρουσιάσει τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις της που θα περιλαμβάνουν την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

(Εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες για τις μισθώσεις συμπεριλαμβανομένων του ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις», ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορισμός των συμφωνιών που περιέχουν μίσθωση», ΜΕΔ-15 «Λειτουργικές μισθώσεις—Κίνητρα» και ΜΕΔ-27 «Αξιολόγηση της ουσίας συναλλαγών που περιέχουν τη νομική μορφή μίσθωσης».

Το πρότυπο εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η πρόωρη εφαρμογή επιτρέπεται για οντότητες που εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» κατά ή πριν από την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16.

Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή. Ο μισθωτής αναγνωρίζει το

δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο που εκφράζει το δικαίωμά του να χρησιμοποιεί το υποκείμενο στοιχείο και μισθωτική υποχρέωση που εκφράζει την υποχρέωσή του να προχωρήσει σε πληρωμές μισθωμάτων. Υπάρχουν προαιρετικές εξαιρέσεις για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στοιχείων μη σημαντικής αξίας. Ο λογιστικός χειρισμός από την πλευρά του εκμισθωτή διατηρεί ομοιότητες με το τρέχον πρότυπο, δηλαδή οι εκμισθωτές συνεχίζουν να ταξινομούν τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές.

Επί του παρόντος, η Cenergy Holdings εξετάζει την πιθανή επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της. Η πραγματική επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο αρχικής εφαρμογής θα εξαρτηθεί από τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου και του επιτοκίου δανεισμού της Cenergy Holdings την 1η Ιανουαρίου 2019, την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων την ημερομηνία αυτή, την τελευταία εκτίμηση της Cenergy Holdings σχετικά με το αν θα εξασκήσει κάποιο από τα δικαιώματα ανανέωσης των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης και τον βαθμό στον οποίο η Cenergy Holdings θα αποφασίσει να χρησιμοποιήσει πρακτικές λύσεις και εξαιρέσεις στην αναγνώριση.

Μέχρι στιγμής, η πιο σημαντική επίδραση που έχει αναγνωρισθεί είναι ότι η Cenergy Holdings θα αναγνωρίσει νέες απαιτήσεις και υποχρεώσεις (σήμερα λειτουργικές μισθώσεις). Επιπλέον, το είδος των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει επειδή το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το έξοδο λειτουργικής μίσθωσης με τη σταθερή μέθοδο με επιβάρυνση της απόσβεσης για τα δικαιώματα χρήσης ως περιουσιακά στοιχεία και έξοδα τόκων επί των μισθωτικών υποχρεώσεων.

Η Cenergy Holdings αξιολογεί την εφαρμογή και την επίδραση από την υιοθέτηση του νέου αυτού προτύπου. Δεν αναμένεται κανένας σημαντικός αντίκτυπος για τις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Cenergy Holdings. Για την επισκόπηση των λειτουργικών μισθώσεων, ανατρέξτε στη Σημείωση 32.

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Cenergy Holdings, σύμφωνα με μια αρχική αξιολόγηση που βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες.

ΔΠΧΑ 2 (τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» (Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά σε παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μια παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μια εξαίρεση όσον αφορά στις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μια παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις που ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές.

α21

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες τρεις τροποποιήσεις:

- ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» Διαγραφή των βραχυπρόθεσμων εξαιρέσεων από τα ΔΠΧΑ.
- ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» Επιμέτρηση των συμμετοχών σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία.

Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη ή την πληρωμή προκαταβολών σε ξένο νόμισμα.

ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές Επενδυτικών Ακινήτων»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση διευκρινίζει την εφαρμογή της παραγράφου 57 του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» και παρέχει οδηγίες για τις μεταφορές από ή προς επενδυτικά ακίνητα.

ΕΔΔΠΧΠ 23 - «Αβεβαιότητα σχετικά με την Αντιμετώπιση του Φόρου Εισοδήματος»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η Διερμηνεία διευθετεί την λογιστική αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος όταν η αντιμετώπιση του φόρου περιλαμβάνει αβεβαιότητα που επηρεάζει την εφαρμογή του ΔΛΠ 12. Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με την συνολική ή ξεχωριστή εξέταση των αβεβαιοτήτων σχετικά με την αντιμετώπιση του φόρου, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και την λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ 9 (τροποποιήσεις) «Χαρακτηριστικά προεξόφλησης με αρνητική αντιστάθμιση»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση επιτρέπει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με χαρακτηριστικά προεξόφλησης, τα οποία επιτρέπουν σε ή απαιτούν από ένα μέρος μιας σύμβασης είτε να καταβάλει είτε να εισπράξει εύλογη αποζημίωση για την πρόωρη λύση μιας σύμβασης

(έτσι ώστε, από την πλευρά του κατόχου του στοιχείου ενεργητικού μπορεί να υπάρξει "αρνητική αντιστάθμιση"), να επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

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

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές σχετίζονται με το αν η επιμέτρηση, και συγκεκριμένα οι απαιτήσεις απομείωσης, μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που, στην ουσία, αποτελούν μέρος της "καθαρής επένδυσης" στην συγγενή επιχείρηση ή την κοινοπραξία, θα πρέπει να διέπονται από το ΔΠΧΑ 8, το ΔΛΠ 28 ή συνδυασμό των δύο. Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι μια οντότητα εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, πριν εφαρμόσει το ΔΛΠ 28 στις μακροχρόνιες εκείνες συμμετοχές στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης. Για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 η οντότητα δεν λαμβάνει υπόψη καμία προσαρμογή στην λογιστική αξία των μακροχρόνιων συμμετοχών που προκύπτει από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 28. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΣ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμός»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από τις οντότητες να χρησιμοποιούν ενημερωμένες αναλογιστικές παραδοχές για να προσδιορίζουν το τρέχον κόστος απασχόλησης και τα καθαρά έξοδα τόκων για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς μετά από μια τροποποίηση προγράμματος, μείωση της διάρκειας του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πως επηρεάζει η λογιστική αντιμετώπιση μιας τροποποίησης προγράμματος, μιας μείωσης της διάρκειάς του ή ενός διακανονισμού αυτού, επηρεάζει τις απαιτήσεις για το ανώτατο όριο του περιουσιακού στοιχείου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες: Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του»

(Τον Δεκέμβριο του 2015 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) ανέβαλε επ' αόριστον την ημερομηνία εφαρμογής της παρούσας τροποποίησης, εν αναμονή του αποτελέσματος της έρευνάς του σχετικά με την λογιστική μέθοδο καθαρής θέσης)

Οι τροποποιήσεις αυτές αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και αυτών του ΔΛΠ 28 σχετικά με την αντιμετώπιση της πώλησης ή εισφοράς περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική ή όχι). Ένα μερικό κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία στεγάζονται σε μια θυγατρική. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

α22

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι βελτιώσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΠΧΑ 11 «Από Κοινού Συμφωνίες»:

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά από κοινού τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή

ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος»:

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι οι επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται ανάλογα με το που έχουν αναγνωρισθεί στο παρελθόν οι συναλλαγές ή τα γεγονότα που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη.

ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού»:

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν την παράγραφο 14 του προτύπου, σύμφωνα με την οποία όταν ένα περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του, και μέρος του συγκεκριμένου δανεισμού που αφορά στο εν λόγω στοιχείο παραμένει ληξιπρόθεσμος την χρονική εκείνη στιγμή, ο δανεισμός αυτός θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον συνολικό δανεισμό της οντότητας.

Στις 29 Μαρτίου 2018, το IASB εξέδωσε Τροποποιήσεις των Αναφορών στο Θεωρητικό Πλαίσιο (Conceptual Framework) των ΔΠΧΑ. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν εξεταστεί ακόμα.

5.21. Αναδιατύπωση συγκριτικών στοιχείων

Τα συγκριτικά ποσά στις γραμμές "Δάνεια αναληφθέντα" και "Αποπληρωμή δανείων" στην Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών έχουν αναδιατυπωθεί, ώστε να είναι άμεσα συγκρίσιμα με τα στοιχεία της τρέχουσας χρήσης και να είναι σύμφωνα με τις απαιτήσεις ΔΛΠ 7.22 και ΔΛΠ 7.23 Η καθαρή επίδραση της αναδιατύπωσης αυτής στις καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι μηδέν.

6. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Η Cenergy Holdings έχει πρόωρα υιοθετήσει το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με ημερομηνία αρχικής εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2017. Ως εκ τούτου, η Cenergy Holdings έχει μεταβάλει την λογιστική πολιτική για την αναγνώριση εσόδων, όπως αναλύεται παρακάτω.

Η Cenergy Holdings έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης, δηλαδή αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση εφαρμόζοντας αρχικά το ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου ιδίων κεφαλαίων κατά την έναρξη, την 1η Ιανουαρίου 2017. Επομένως, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναπροσαρμοστεί και συνεχίζουν να δημοσιεύονται με βάση το ΔΛΠ 18 και το ΔΛΠ 11. Οι λεπτομέρειες των σημαντικών μεταβολών και η ποσοτική επίδραση των αλλαγών παρουσιάζονται παρακάτω.

A. Παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων

Προηγουμένως, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings αναγνώριζαν έσοδο για όλες εκείνες τις συμβάσεις που δεν πληρούσαν τις προϋποθέσεις του ορισμού της κατασκευαστικής σύμβασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 11, όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας είχαν μεταφερθεί στον πελάτη. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποίκιλλε ανάλογα με τους όρους της κάθε συμφωνίας πώλησης. Η αναγνώριση συνήθως λάμβανε χώρα όταν το προϊόν παραδιδόταν στον πελάτη. Εντούτοις, για ορισμένες αποστολές προς το εξωτερικό η μεταβίβαση των κινδύνων και του οφέλους λάμβανε χώρα - σύμφωνα με τους διεθνείς εμπορικούς όρους - όταν τα προϊόντα φορτώνονταν στο πλοίο ή σε άλλο όχημα μεταφοράς στο λιμάνι του πωλητή. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, ο Όμιλος αναγνωρίζει έσοδο όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο επί του προϊόντος. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για εξατομικευμένους σωλήνες χάλυβα και προϊόντα καλωδίων που παράγονται για την αποκλειστική χρήση ορισμένων πελατών, ο πελάτης ελέγχει όλη την πρόοδο των εργασιών, καθώς παράγεται ο σωλήνας χάλυβα ή το καλώδιο, καθώς 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 Holding να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.

Επομένως, για συμβάσεις τέτοιου είδους το έσοδο αναγνωρίζεται τώρα σταδιακά με βάση είτε την ποσότητα των προϊόντων που έχουν παραχθεί και ελεγχθεί έναντι της συνολικής ποσότητας που πρόκειται να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση, είτε με βάση τα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται.

Σύμφωνα με άλλες συμβάσεις που δεν σχετίζονται με εξατομικευμένα προϊόντα, οι πελάτες δεν αποκτούν τον έλεγχο επί του προϊόντος μέχρι αυτό να ολοκληρωθεί, καθώς τέτοιου είδους προϊόντα θεωρούνται εμπορεύματα (commodities). Ως εκ τούτου, ο Όμιλος συνεχίζει να αναγνωρίζει έσοδο για τέτοιου είδους συμβάσεις, με τον ίδιο τρόπο, όπως και σύμφωνα με το ΔΛΠ 18, καθώς η χρονική στιγμή μεταβίβασης του ελέγχου είναι ουσιαστικά η ίδια χρονική στιγμή με την μεταβίβαση των κινδύνων και των οφελών.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε κάποια επίδραση στην αναγνώριση των εσόδων από έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) του κλάδου καλωδίων, τα οποία προηγουμένως ενέπιπταν στον ορισμό της κατασκευαστικής σύμβασης σύμφωνα με ΔΛΠ 11. Η νέα λογιστική αντιμετώπιση της αναγνώρισης των εσόδων βάσει ΔΛΠ 11 για τέτοιες συμβάσεις ήταν ήδη σύμφωνη με το νέο πρότυπο σε σημαντικό βαθμό.

B. Έξοδα συμβάσεων

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 τα πρόσθετα κόστη από την σύναψη συμβάσεων με πελάτες και τα κόστη που προκύπτουν από την εκπλήρωση των συμβάσεων, τα οποία συνδέονται άμεσα με τη σύμβαση, αναγνωρίζονται ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά αναμένεται να ανακτηθούν. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν, όταν η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

Τα έξοδα συμβάσεων μπορεί να περιλαμβάνουν προμήθειες που καταβάλλονται σε μεσάζοντες για την σύναψη των συμβάσεων, υλικά απαραίτητα για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή ή άλλα επιλέξιμα κόστη. Προηγουμένως, τα κόστη αυτά αναγνωρίζονταν είτε όταν πραγματοποιούνταν είτε με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Γ. Αναγνώριση των υποχρεώσεων εκτέλεσης

Σύμφωνα με τις οδηγίες και τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 15 η μεταφορά των προϊόντων για ορισμένες συμβάσεις αναγνωρίστηκε ως ξεχωριστή υποχρέωση εκτέλεσης.

Δ. Επιδράσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επιδράσεις της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

i. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

31 Δεκεμβρίου 2017	Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής		
	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Υπόλοιπα χωρίς την υιοθέτηση ΔΠΧΑ 15
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	147	181	328
Λοιπά στοιχεία	427.418	-	427.418
	427.565	181	427.747
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	186.251	33.558	219.809
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	138.267	26.758	165.024
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	65.166	(65.166)	-
Έξοδα συμβάσεων	1.211	(1.211)	-
Λοιπά στοιχεία	71.303	-	71.303
	462.197	(6.061)	456.137
Σύνολο Ενεργητικού	889.763	(5.880)	883.883
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Αποθεματικά	35.591	43	35.634
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέο	(12.150)	(3.664)	(15.814)
Λοιπά στοιχεία	176.780	-	176.780
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	200.222	(3.621)	196.601
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21.989	(1.135)	20.854
Λοιπά στοιχεία	111.935	-	111.935
	133,924	(1,135)	132,789
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	186.915	3.600	190.516
Συμβατικές υποχρεώσεις	4.724	(4.724)	-
Λοιπά στοιχεία	363.978	-	363.978
	555.617	(1.124)	554.494
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	889.763	(5.880)	883.883

ii. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017	Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής		
	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Υπόλοιπα χωρίς την υιοθέτηση ΔΠΧΑ 15
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ			
Πωλήσεις	758.318	(38.722)	719.596
Κόστος πωληθέντων	(699.562)	33.581	(665.982)
Μικτό Κέρδος	58.756	(5.142)	53.614
Λοιπά έσοδα	5.347	-	5.347
Έξοδα διάθεσης	(12.901)	-	(12.901)
Έξοδα διοίκησης	(18.635)	-	(18.635)
Λοιπά έξοδα	(10.771)	-	(10.771)
Κέρδη εκμετάλλευσης / (ζημιές)	21.796	(5.142)	16.654
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.946)	-	(32.946)
Μερίδιο κερδών από συγγενείς επιχειρήσεις, καθαρά από φόρους	541	-	541
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(10.610)	(5.142)	(15.751)
Φόρος εισοδήματος	5.834	1.363	7.198
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	(4.775)	(3.778)	(8.554)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	(1.350)	43	(1.307)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	(6.125)	(3.736)	(9.861)

iii. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017

Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής		
	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Υπόλοιπα χωρίς την υιοθέτηση ΔΠΧΑ 15
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ζημιές περιόδου	(4.775)	(3.778)	(8.554)
<i>Αναμορφώσεις για:</i>			
- Φόρος εισοδήματος	(5.834)	(1.363)	(7.198)
- Λοιπά στοιχεία	66.635	-	66.635
	56.025	(5.142)	50.883
<i>Μεταβολές σε:</i>			
- Αποθέματα	14.022	(33.558)	(19.536)
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23.922	(13.633)	10.289
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	12.696	(3.265)	9.431
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	(52.041)	52.041	-
- Συμβατικές υποχρεώσεις	(2.346)	2.346	-
- Έξοδα συμβάσεων	1.211	(1.211)	-
- Λοιπά στοιχεία	(30.173)	-	(30.173)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	20.903	-	20.903
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(20.231)	-	(20.231)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(1.491)	-	(1.491)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση σε διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(818)	-	(818)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	71.329	-	71.329
Επίδραση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα διαθέσιμα	(1.068)	-	(1.068)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 31 Δεκεμβρίου	69.443	-	69.443

7. Συναλλαγή κοινού ελέγχου

Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η Cenergy Holdings ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings SA των πρώην ελληνικών εισηγμένων εταιριών Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (συλλογικά αποκαλούμενες οι «απορροφώμενες εταιρίες»).

Η συναλλαγή εγκρίθηκε από τους μετόχους της Εταιρίας στις 7 Δεκεμβρίου 2016 και τους μετόχους της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία και της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. στις 8 Δεκεμβρίου 2016. Στις 14 Δεκεμβρίου 2016, η διασυννοριακή συγχώνευση τέθηκε σε ισχύ από νομικής σκοπιάς, τόσο στο Βέλγιο όσο και στην Ελλάδα. Ως επακόλουθο, μετά τις 8 Δεκεμβρίου 2016, η Εταιρία ανέλαβε τον έλεγχο των θυγατρικών των απορροφώμενων εταιριών.

Στις 21 Δεκεμβρίου 2016, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η συνένωση επιχειρήσεων μεταξύ της Cenergy Holdings, της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία και της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. χαρακτηρίζεται ως συναλλαγή υπό κοινό έλεγχο, 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.

Πριν από τη συνένωση των επιχειρήσεων, η Viohalco ασκούσε έλεγχο σε όλες τις συνενούμενες επιχειρήσεις εφόσον έλεγχε το 99,84% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, 74,48% των δικαιωμάτων ψήφου της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (1,95% άμεσα και 72,53% μέσω της θυγατρικής ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.) και 85,89% των δικαιωμάτων ψήφου της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. Μετά τη συνένωση των επιχειρήσεων, η Viohalco ελέγχει το 81,93% (56,77% άμεσα και 25,16% μέσω της θυγατρικής ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.).

Όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των απορροφώμενων εταιριών καταχωρήθηκαν στη λογιστική αξία τους και, συνεπώς, η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που προήλθε από τη συγχώνευση ανήλθε στο άθροισμα του μετοχικού κεφαλαίου της Cenergy Holdings και των απορροφώμενων εταιριών και δεν υπήρξε καμία διαφορά προς αναγνώριση στο πλαίσιο της καθαρής θέσης.

Λόγω των παραπάνω γεγονότων και προκειμένου η χρηματοοικονομική πληροφόρηση να είναι συναφής, ουσιώδης και αξιόπιστη, οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 παρουσιάζονται όπως εάν η διασυννοριακή συγχώνευση είχε πραγματοποιηθεί πριν από την έναρξη της πρώτης περιόδου αναφοράς (δηλαδή την 1η Ιανουαρίου 2016). Ως εκ τούτου, τα αποτελέσματα των λειτουργιών αποτελούνται από τα αποτελέσματα των προηγούμενων ξεχωριστών οντοτήτων, όπως αυτά παρουσιάστηκαν στον ετήσιο απολογισμό 2016. Απαλείφοντας τις επιδράσεις των διεταιρικών συναλλαγών κατά τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων για την περίοδο πριν από τη συνένωση, αυτά τα αποτελέσματα τίθενται ουσιαστικά στην ίδια βάση με τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων για την περίοδο μετά την ημερομηνία της συγχώνευσης. Επίσης, απαλείφονται οι επιδράσεις των διεταιρικών συναλλαγών επί των στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού, των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, του κύκλου εργασιών και του κόστους πωληθέντων για τις παρουσιαζόμενες περιόδους και επί των κερδών εις νέον την έναρξη της παρουσιαζόμενης συγκριτικών περιόδων.

Η προαναφερόμενη πολιτική επιλέχθηκε με βάση τις οδηγίες άλλων φορέων που θέτουν πρότυπα και χρησιμοποιούν ένα θεωρητικό πλαίσιο για την ανάπτυξη λογιστικών προτύπων παρόμοιων με τα ΔΠΧΑ (ειδικά το αμερικανικό πρότυπο SFAS 141, D.12), σχετική λογιστική βιβλιογραφία και αποδεκτές πρακτικές του κλάδου.

8. Λειτουργικοί τομείς

A. Βάση διαχωρισμού σε τομείς

Η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο τομείς προς πληροφόρηση:

- Καλώδια
- Σωλήνες χάλυβα

Για λόγους διαχείρισης, η Cenergy Holdings χωρίζεται σε δύο βασικούς προς πληροφόρηση 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 εσωτερικό σύστημα αναφοράς. Αποτελεί τη βάση επί της οποίας η Cenergy Holdings αναφέρει τα στοιχεία για τους κλάδους δραστηριοποίησής της.

Η ανάλυση ανά τομέα 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 σε κλάδους και να αξιολογήσει τις επιδόσεις τους.

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των κλάδων:

Καλώδια: Η Ελληνικά Καλώδια, οι θυγατρικές της και η Isme Escab S.A. αποτελούν έναν από τους μεγαλύτερους παραγωγούς καλωδίων στην Ευρώπη και κατασκευάζουν καλώδια μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, καθώς και υποβρύχια καλώδια, αλλά και σύρματα περιελίξεων και μείγματα.

Σωλήνες χάλυβα: Η Σωληνοουργία 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 κλάδος περιλαμβάνει τις δραστηριότητες τόσο της εταιρίας συμμετοχών όσο και της θυγατρικής BET A.E. - η οποία κατέχει μόνο επενδυτικά ακίνητα - που δεν συνδέονται με τους κλάδους των σωλήνων χάλυβα ή των καλωδίων.

Η Cenergy Holdings έχει αναθεωρήσει την διάρθρωση των κλάδων προς πληροφόρηση και τις δραστηριότητες της θυγατρικής BET A.E. προηγούμενως αναφερόμενοι υπό τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, παρουσιάζονται τώρα στον τομέα "Λοιπές Δραστηριότητες", καθώς η θυγατρική είναι πλέον ανενεργή. Αντίστοιχα, η Cenergy Holdings έχει αναπροσαρμόσει την πληροφόρηση για τον λειτουργικό τομέα για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

B. 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 λειτουργικών τομέων ξεχωριστά.

Οι ακόλουθοι πίνακες παραθέτουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των κλάδων προς πληροφόρηση στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

2017 Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τομείς προς πληροφόρηση			Σύνολο
	Καλώδια	Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	617.879	407.168	155	1.025.201
Διεταιρικές πωλήσεις	(195.508)	(71.376)	-	(266.883)
Καθαρές Πωλήσεις	422.371	335.792	155	758.318
Μικτό Κέρδος	31.881	26.870	5	58.756
Λειτουργικό κέρδος / (ζημίες)	16.684	6.803	(1.691)	21.796
Χρηματοοικονομικά έσοδα	655	94	-	749
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(22.700)	(10.977)	(17)	(33.694)
Μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-	425	116	541
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρου	(5.361)	(3.656)	(1.592)	(10.610)
Φόρος εισοδήματος	522	5.250	63	5.834
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(4.839)	1.594	(1.530)	(4.775)
Συνολικές αποσβέσεις	(13.642)	(9.148)	(303)	(23.094)
Ενεργητικό τομέα	441.276	432.635	15.852	889.763
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	12.723	289	13.012
Υποχρεώσεις τομέα	402.937	285.386	1.219	689.541
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	17.762	3.191	-	20.954

2016 Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Καλώδια	Τομείς προς πληροφόρηση		Σύνολο
		Σωλήνες χάλυβα	Λοιπές δραστηριότητες	
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	557.978	388.717	-	946.694
Διεταιρικές πωλήσεις	(168.417)	(86.502)	-	(254.919)
Καθαρές Πωλήσεις	389.560	302.215	-	691.775
Μικτό Κέρδος	29.861	33.046	-	62.907
Λειτουργικό κέρδος / (ζημίες)	16.621	19.286	(1.389)	34.517
Χρηματοοικονομικά έσοδα	46	453	-	499
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(20.843)	(10.666)	(2)	(31.511)
Μερίδιο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	-	(597)	(88)	(685)
Κέρδη προ φόρων	(4.176)	8.476	(1.479)	2.821
Φόρος εισοδήματος	(2.801)	(3.887)	96	(6.592)
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(6.977)	4.589	(1.383)	(3.772)
Συνολικές αποσβέσεις	(12.360)	(8.620)	-	(20.980)
Ενεργητικό τομέα	418.363	452.861	19.148	890.371
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	13.088	204	13.292
Υποχρεώσεις τομέα	375.222	305.170	3.517	683.909
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	12.162	6.887	19	19.068

C. Γεωγραφική πληροφόρηση

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.

Κύκλος εργασιών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	1.707	1.750
Ελλάδα	276.424	259.996
Λοιπές χώρες της ΕΕ	330.477	294.578
Λοιπές Ευρωπαϊκές Χώρες	10.831	6.989
Ασία	51.051	10.159
Βόρεια & Νότια Αμερική	84.014	111.297
Αφρική	3.787	6.935
Ωκεανία	27	70
Σύνολο	758.318	691.775

α27

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

Ενσώματα πάγια στοιχεία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	355.335	359.276
Λοιπά	25.274	25.325
Σύνολο	380.610	384.601

Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	15.569	15.181
Λοιπά	1.188	235
Σύνολο	16.757	15.416

Επενδύσεις σε ακίνητα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	6.140	6.472
Λοιπά	-	-
Σύνολο	6.140	6.472

Κεφαλαιουχικές δαπάνες

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βέλγιο	-	-
Ελλάδα	17.322	15.586
Λοιπά	3.632	3.481
Σύνολο	20.954	19.068

9. Πωλήσεις

Η Cenergy Holdings υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 15 εντός του 2017 και επέλεξε να χρησιμοποιήσει τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Συνεπώς, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναπροσαρμοστεί και συνεχίζουν να δημοσιεύονται με βάση το ΔΛΠ 18 και το ΔΛΠ 11. Οι λεπτομέρειες των λογιστικών πολιτικών υπό ΔΛΠ 18 και ΔΛΠ 11 γνωστοποιούνται ξεχωριστά αν διαφέρουν από εκείνες υπό ΔΠΧΑ 15 και η επίδραση των μεταβολών γνωστοποιείται στην Σημείωση 6.

A. Σημαντική λογιστική πολιτική

Τα έσοδα από συμβάσεις με πελάτες επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει οριστεί 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.

α28

Στην συγκριτική περίοδο, τα έσοδα επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή της σχετικής απαίτησης. Τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας είχαν μεταφερθεί στον πελάτη, η ανάκτηση του τιμήματος ήταν πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή των αγαθών μπορούσαν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, όταν δεν υπήρχε συνεχής ανάμειξη στη διαχείριση των αγαθών και όταν το ποσό των εσόδων μπορούσε να υπολογιστεί με αξιοπιστία.

Για την αναλυτική λογιστική πολιτική, βλ. Σημείωση 5.3.

B. Φύση προϊόντων και υπηρεσιών

Έργα σωλήνων χάλυβα

Η Σωληνοουργία 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 εξατομικεύσης, 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 στην 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 εξατομικεύσης, 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" (turnkey) υπερβαίνει τους 12 μήνες. Για έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), 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 & τηλεπικοινωνιών

Τα κύρια προϊόντα της κατηγορίας αυτής είναι καλώδια και αγωγοί για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας για εταιρίες διαχείρισης ηλεκτρικής ενέργειας, εταιρίες 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 προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στην 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 προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται στην 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 μια συμφωνία με τα περιουσιακά στοιχεία προς παρουσίαση του Ομίλου (βλ. Σημείωση 8):

Κύριες γεωγραφικές αγορές

Κλάδος Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ελλάδα	137.487	136.087	138.782	123.909	155	-	276.424	259.996
Λοιπές χώρες της ΕΕ	76.080	49.995	256.103	246.334	-	-	332.184	296.329
Λοιπές Ευρωπαϊκές Χώρες	4.625	4.867	6.207	2.122	-	-	10.831	6.989
Αμερική	81.050	105.472	2.964	5.825	-	-	84.014	111.297
Υπόλοιπος κόσμος	36.551	5.794	18.314	11.371	-	-	54.865	17.164
	335.792	302.215	422.371	389.560	155	-	758.318	691.775

Κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών

Κλάδος Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σωλήνες χάλυβα		Καλώδια		Λοιπές δραστηριότητες		Σύνολο	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Έργα σωλήνων χάλυβα	294.976	270.013	-	-	-	-	294.976	270.013
Κοιλοδοκοί	35.744	29.427	-	-	-	-	35.744	29.427
Έργα καλωδίων	-	-	71.474	58.106	-	-	71.474	58.106
Καλώδια ενέργειας & τηλεπικοινωνιών	-	-	277.911	246.704	-	-	277.911	246.704
Καλώδια και σύρματα περιελίξεων	-	-	34.698	24.919	-	-	34.698	24.919
Λοιπά (πρώτες ύλες, σκραπ κτλ.)	5.072	2.775	38.288	59.832	155	-	43.514	62.607
	335.792	302.215	422.371	389.560	155	-	758.318	691.775

Χρονική στιγμή αναγνώρισης για τα έσοδα που αναγνωρίστηκαν κατά το 2017, μετά την υιοθέτηση ΔΠΧΑ 15

	Σωλήνες χάλυβα	Καλώδια	Λοιπές δραστηριότητες	Σύνολο
Πωλήσεις αναγνωρισμένες σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή		40.816	350.897	155
Πωλήσεις αναγνωρισμένες με πάροδο χρόνου (overtime)	294.976	71.474	-	366.450
	335.792	422.371	155	758.318

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2017 ανήλθε σε 758 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 10% από 962 εκ. ευρώ το 2016, αντανακλώντας τις ισχυρές πωλήσεις σωλήνων χάλυβα και υποβρύχιων καλωδίων για ενεργειακά έργα, καθώς και τις υψηλότερες τιμές στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME). Επισημαίνεται ότι η μετάβαση από την αναγνώριση εσόδων «σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή» στην αναγνώριση «με την πάροδο του χρόνου» για όλα τα ενεργειακά έργα, κατά την πρώτη υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15, είχε επίσης θετική επίδραση στον κύκλο εργασιών του τρέχοντος έτους όπως περιγράφεται στη Σημείωση 6.

Τα έσοδα που αναμένεται να αναγνωριστούν στο μέλλον σε σχέση με τις υποχρεώσεις εκτέλεσης που δεν έχουν ικανοποιηθεί (ή δεν έχουν ικανοποιηθεί εν μέρει) την ημερομηνία αναφοράς ανέρχεται σε 40,4 εκ. ευρώ. Αυτό το ποσό αναμένεται να αναγνωριστεί κατά τη διάρκεια του 2018 με βάση τα χρονοδιαγράμματα που περιλαμβάνονται στις ανοικτές συμβάσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες έχουν αρχική αναμενόμενη διάρκεια άνω του ενός έτους.

Η Cenergy Holdings εφαρμόζει την πρακτική λύση (practical expedient) της παραγράφου 121 του ΔΠΧΑ 15 και δεν γνωστοποιεί πληροφορίες σχετικά με εναπομείνουσες υποχρεώσεις εκτέλεσης, οι οποίες έχουν αρχική εκτιμώμενη διάρκεια ενός έτους ή λιγότερο.

Η Cenergy Holdings εφαρμόζει την πρακτική λύση της παραγράφου Γ5(γ) του ΔΠΧΑ 15 και δεν γνωστοποιεί το ποσό της τιμής συναλλαγής που αναλογεί στις εναπομείνουσες υποχρεώσεις εκτέλεσης καθώς και εξήγηση σχετικά με το πότε ο Όμιλος αναμένει να αναγνωρίσει το ποσό ως έσοδο για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

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	31η Δεκεμβρίου 2017	1η Ιανουαρίου 2017 Αναπροσαρμοσμένα
Απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	104.878	128.658
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	65.166	13.125
Συμβατικές υποχρεώσεις	4.724	7.070

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι εισπράξεις οδηγούν στην αναγνώριση τιμολογημένων απαιτήσεων από πελάτες, μη τιμολογημένων απαιτήσεων (συμβατικά περιουσιακά στοιχεία) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις). Τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις παρουσιάζονται ξεχωριστά στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, όπως τα έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) του τομέα καλωδίων και των εξατομικευμένων σωλήνων χάλυβα και καλωδίων, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων (milestones), είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των κατασκευασθέντων αντικειμένων.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται με την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί συμβατικά περιουσιακά στοιχεία. Εντούτοις, οι προκαταβολές που εισπράττονται κάποιες φορές από τους πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, δημιουργούν συμβατικές υποχρεώσεις. Αυτές οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναφέρονται ανά σύμβαση στο τέλος της περιόδου αναφοράς.

Για τα προϊόντα, των οποίων οι πωλήσεις αναγνωρίζονται σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, η τιμολόγηση πραγματοποιείται την ίδια χρονική στιγμή με την αναγνώριση του εσόδου ή εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτή.

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

2017*

α30

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	Συμβατικές υποχρεώσεις
Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των συμβατικών υποχρεώσεων στην αρχή της περιόδου	-	7.070
Αυξήσεις εξαιτίας εισπράξεων, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδο κατά την διάρκεια της περιόδου	-	4.724
Μεταφορές από τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίστηκαν στην αρχή της περιόδου, σε τιμολογημένες απαιτήσεις	(10.314)	-
Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου	62.356	-

* Η Cenergy Holdings αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση εφαρμόζοντας αρχικά το ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου κατά την έναρξη, την 1η Ιανουαρίου 2017.

Ε. Έξοδα συμβάσεων

Η Διοίκηση αναμένει ότι οι αμοιβές και οι προμήθειες που συνδέονται με τις συμβάσεις για ενεργειακά έργα που ανελήφθησαν κατά τη διάρκεια του έτους είναι ανακτήσιμες. Ως εκ τούτου, η Cenergy Holdings τις έχει κεφαλαιοποιήσει ως έξοδα συμβάσεων ύψους 1.210 χιλιάδες ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα αναγνωρίζονται στο κόστος πωληθέντων, όταν αναγνωρίζονται τα σχετικά έσοδα. Το 2017, το ποσό που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα ήταν 1.990 χιλιάδες ευρώ και δεν υπήρχε ζημία απομείωσης που να σχετίζεται με το κεφαλαιοποιημένο κόστος.

Το κόστος για την εκπλήρωση μιας σύμβασης περιλαμβάνει υλικά απαραίτητα για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή, εργατικό κόστος, κόστη ασφάλισης και κεφαλαιοποιούνται αν συνδέονται άμεσα με την απαίτηση και είναι ανακτήσιμα. Στις 31 Δεκεμβρίου κανένα τέτοιο κόστος δεν είχε κεφαλαιοποιηθεί.

Εφαρμόζοντας την πρακτική λύση της παραγράφου 94 του ΔΠΧΑ 15, η Cenergy Holdings αναγνωρίζει πρόσθετα κόστη για την απόκτηση και εκτέλεση συμβάσεων ως έξοδο όταν πραγματοποιηθούν αν η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

ΣΤ. Σημαντικές εκτιμήσεις κατά την αναγνώριση των εσόδων

Κατά την αναγνώριση των εσόδων, ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με τον χρόνο εκπλήρωσης των υποχρεώσεων εκτέλεσης, καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που αναλογούν στην εκτέλεση υποχρεώσεων.

Οι πιο σημαντικές από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται παρακάτω.

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν την παροχή ενός προϊόντος ή ενός συνόλου συμπληρωματικών εργασιών αντιμετωπίζονται ως μία υποχρέωση εκτέλεσης.
- 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 9B 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.

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

10. Έσοδα και έξοδα

A. Λοιπά έσοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2017	2016
Κρατικές επιχορηγήσεις		111	84
Ενοίκια		738	646
Έσοδα από αμοιβές, προμήθειες και επανατιμολογήσεις εξόδων		2.058	919
Αποζημιώσεις		455	1.070
Κέρδη από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων		16	1
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	29	775	794
Κέρδη από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	1.792
Έσοδα από νομικές υποθέσεις		250	902
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων	30	8	308
Αντιλογισμός ζημιών απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα		149	-
Έσοδα από διαγραφή υπολοίπων προμηθευτών		205	-
Λοιπά		581	210
Λοιπά έσοδα		5.347	6.725

Εντός του 2016, εκδόθηκε οριστική δικαστική απόφαση σε σχέση με μια αγωγή που είχε υποβάλει η Fulgor A.E. εναντίον πελάτη της. Οι αγωγές είχαν υποβληθεί πριν από την εξαγορά της Fulgor A.E. από την Ελληνικά Καλώδια (δηλ. το 2011) και μετά την οριστική δικαστική απόφαση το ποσό των 902 χιλιάδων ευρώ καταγράφηκε ως έσοδο της χρήσης. Το ποσό εισπράχθηκε κατά τη διάρκεια του 2017.

Κατά τη διάρκεια του 2017 τελεσιδίκησε αγωγή που είχε υποβάλει η Fulgor A.E. εναντίον του Ελληνικού Δημοσίου και αναγνωρίστηκε έσοδο ύψους 250 χιλιάδων ευρώ για την περίοδο.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2016, η Εταιρία συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της International Trade S.A., συνδεδεμένου μέρους και θυγατρικής της Viohalco, μέσω της εισφοράς των συμμετοχών της στις Metal Agencies S.A., Tepro Metal A.G. και Genecos S.A. (όλες συνδεδεμένες εταιρίες της Viohalco). Μετά τη συναλλαγή αυτή, η Εταιρία κατέχει το 12,21% της International Trade S.A. έναντι 4.354 χιλιάδων ευρώ, ποσό το οποίο προσδιορίστηκε από ανεξάρτητο εκτιμητή με βάση την εύλογη αξία των εισφερθεισών συμμετοχών. Ως επακόλουθο των παραπάνω, καταγράφηκε κέρδος 1.792 χιλιάδων ευρώ.

Β. Λοιπά έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
		2017	2016
Ζημιές απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα		-	(29)
Ζημιές απομείωσης ενσώματων πάγιων στοιχείων		-	(2)
Ζημιά από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων		(115)	(2)
Ζημιά από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		(98)	-
Αποζημιώσεις και αξιώσεις		(415)	(732)
Λοιποί φόροι		(274)	(303)
Ζημιές απομείωσης εμπορικών απαιτήσεων	17, 30	(9.214)	(349)
Πρόστιμα		(221)	(133)
Έξοδα αναδιάρθρωσης		-	(1.882)
Παροχές σε εργαζομένους	13	(105)	(138)
Λοιπά		(32)	(1.050)
Λοιπά έξοδα		(10.771)	(4.621)

Κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης προέκυψαν έξοδα αναδιάρθρωσης λόγω της διασυννοριακής συγχώνευσης και των αποσχίσεων που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2016.

Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	(553.339)	(487.402)
Παροχές σε εργαζομένους	(51.652)	(52.852)
Ενέργεια	(10.722)	(11.647)
Αποσβέσεις	(23.044)	(20.980)
Φόροι - δασμοί	(1.489)	(1.505)
Ασφάλιστρα	(5.677)	(6.879)
Ενοίκια	(2.744)	(2.336)
Μεταφορά	(25.414)	(24.661)
Προώθηση & διαφήμιση	(382)	(510)
Αμοιβές και παροχές τρίτων	(34.251)	(33.510)
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα	(5.118)	77
Έξοδα συντήρησης	(3.521)	(3.425)
Συσκευασία	(2.668)	(2.417)
Προμήθειες	(6.297)	(2.694)
Συναλλαγματικά κέρδη/(ζημιές)	3.886	(1.506)
Λοιπά έξοδα	(8.666)	(7.116)
Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διάθεσης και εξόδων διοίκησης	(731.098)	(659.362)

Οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών διαφορών και κερδών/(ζημιών) από παράγωγα αποδίδεται στις διακυμάνσεις του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ και αφορά στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα.

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 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 2017 ανέρχεται σε 1,2 εκ. ευρώ (2016: 1,7 εκ. Ευρώ).

Η αύξηση στις προμήθειες συνδέεται κυρίως με συμβάσεις για ενεργειακά έργα.

11. Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Χρηματοοικονομικά έσοδα		
Έσοδα από τόκους	98	60
Συναλλαγματικά κέρδη	651	439
	749	499
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Τόκοι και συναφή έξοδα	(31.917)	(31.174)
Συναλλαγματικές ζημιές	(1.777)	(337)
	(33.694)	(31.511)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(32.946)	(31.012)

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα κατά τη διάρκεια του 2017 αυξήθηκαν, καθώς κατά τη διάρκεια του έτους ο δανεισμός ήταν υψηλότερος σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, εξαιτίας των σημαντικών αναγκών χρηματοδότησης των έργων που εκτελέστηκαν

12. 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.

A. Κέρδη/ζημιές (-) αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	(4.761)	(3.741)

B. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Τα κέρδη ανά μετοχή για το 2016 υπολογίζονται με βάση τις μετοχές που υφίστανται κατά την ημερομηνία ολοκλήρωσης της διασυνورياκής συγχώνευσης, ήτοι 190.162.681 μετοχές (βλ. Σημείωση 25). Δεν εκδόθηκαν μετοχές κατά τη διάρκεια του 2017.

Γ. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι ως εξής:

Σε ευρώ ανά μετοχή	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βασικά και απομειωμένα	(0,02504)	(0,01967)

13. Υποχρεώσεις για παροχές σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Note	2017	2016
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών		4.273	3.908
Υποχρέωση για εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	28	1.946	1.773
Σύνολο υποχρεώσεων για παροχές σε εργαζομένους		6.218	5.681
Μακροπρόθεσμες		4.273	3.908
Βραχυπρόθεσμες		1.946	1.773

Για λεπτομέρειες αναφορικά με τα σχετικά έξοδα για παροχές σε εργαζομένους, ανατρέξτε στη σημείωση 14.

A. Προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης

Υπάρχουν τα ακόλουθα προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης:

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Όλοι οι υπάλληλοι των θυγατρικών της Εταιρίας 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 Εταιρίας 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

Σε ορισμένες χώρες, δηλαδή την Ελλάδα και τη Βουλγαρία, οι υπάλληλοι των θυγατρικών της Εταιρίας δικαιούνται ένα εφάπαξ ποσό κατά τη συνταξιοδότησή τους. Το εφάπαξ 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.

B. 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.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	3.908	3.348
Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	220	203
Κόστος προϋπηρεσίας	19	4
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	261	256
Έξοδα τόκων	62	66
	562	529
Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα		
Ζημιές/κέρδη (-) εκ νέου επιμέτρησης:		
Αναλογιστικές ζημιές/κέρδη (-) από:		
- Δημογραφικές παραδοχές	-	35
- Χρηματοοικονομικές παραδοχές	68	236
- Εμπειρικές προσαρμογές	119	176
	187	447
Λοιπά		
Καταβληθείσες παροχές	(384)	(415)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	4.273	3.908

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2017, οι εταιρίες της Cenergy Holdings κατέβαλαν 384 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 261 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. Υποχρέωση καθορισμένων παροχών

(α) Αναλογιστικές παραδοχές

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

	2017	2016
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,50%	1,60%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Μελλοντική αύξηση μισθών	1,26%	1,28%
Διάρκεια προγράμματος (εκφρασμένη σε έτη)	15,41	15,97

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	2017	2016
Έως 1 έτος	70	100
Μεταξύ 1 και 2 ετών	18	10
Μεταξύ 2 και 5 ετών	235	155
Άνω των 5 ετών	4.770	4.805
Σύνολο	5.093	5.069

(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%)	(316)	350
Μελλοντική αύξηση μισθών (διακύμανση 0,5%)	341	(312)

Εάν είχαν χρησιμοποιηθεί μηδενικά ποσοστά αποχώρησης για τον καθορισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η υποχρέωση θα είχε αυξηθεί κατά 179 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 προβλεβλημένης 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.

14. Έξοδα παροχών σε εργαζομένους

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Αμοιβές και έξοδα εργαζομένων	40.822	41.253
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	10.046	9.437
Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών	562	529
Λοιπά	2.094	1.771
Σύνολο	53.523	52.991

Οι παροχές προς εργαζομένους κατανεμήθηκαν ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κόστος πωληθέντων	37.605	39.039
Έξοδα διάθεσης	7.185	7.935
Έξοδα διοίκησης	6.862	5.878
Λοιπά έξοδα	105	138
Κεφαλοποίηση σε πάγια υπό κατασκευή	1.767	-
Σύνολο	53.523	52.991

Οι παροχές προς εργαζομένους κεφαλαιοποιήθηκαν κυρίως στον τομέα των καλωδίων για τις συνεχιζόμενες επενδύσεις για την βελτίωση της δυναμικότητας στο εργοστάσιο της Fulgor και για διάφορα έργα ανάπτυξης για συμμόρφωση με τον νέο Ευρωπαϊκό Κανονισμό Κατασκευαστικών Προϊόντων (CPR), ο οποίος τέθηκε σε πλήρη εφαρμογή το 2017, για πιστοποιήσεις, άδειες και ανάπτυξη προϊόντων.

15. Φόρος εισοδήματος

A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Φόρος εισοδήματος τρέχοντος έτους	(16)	(2.279)
Προσαρμογή φόρου εισοδήματος προηγούμενου έτους	453	(1.129)
Τρέχον φόρος εισοδήματος	437	(3.408)
Φόρος προσωρινών διαφορών	2.333	(440)
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	33	-
Αναγνώριση παλαιότερα μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών, πιστώσεων φόρου ή προσωρινών διαφορών προγενέστερης περιόδου	3.727	-
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	(696)	(2.744)
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο)/έσοδο	5.397	(3.184)
Φόρος Εισοδήματος χρήσης	5.834	(6.592)

B. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου	(10.610)	2.821
Φόρος βάσει εγχώριου φορολογικού συντελεστή Ελλάδας (29%)	3.077	(8180)
Μη εκπιπτόμενα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(1.079)	(1.452)
Αφορολόγητα έσοδα	472	627
Αναγνώριση παλαιότερης μη αναγνωρισμένης έκπτωσης φόρου επί των προσωρινών διαφορών προηγούμενης περιόδου	3.727	-
Επίδραση φορολογικών συντελεστών σε ξένες χώρες	(67)	(319)
Ζημιές τρέχουσας χρήσης για τις οποίες δεν αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	(543)	(757)
Μόνιμες διαφορές	457	-
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	33	-
Διαγραφή παλαιότερα αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών	(696)	(2.744)
Προσαρμογή φόρου εισοδήματος προηγούμενου έτους	453	(1.129)
Φόρος εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων	5.834	(6.592)
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	(55%)	(234%)

Σύμφωνα με τους νόμους περί φορολογίας 4334/2015 και 4336/2015, ο συντελεστής εταιρικού φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ορίστηκε σε 29%.

Κατά τη διάρκεια του 2017, διαγράφηκαν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ύψους 696 χιλιάδων για φορολογικές ζημιές, καθώς το δικαίωμα χρήσης αυτών των ζημιών έληξε κατά τη διάρκεια του έτους (2.744 χιλ. ευρώ το 2016).

Κατά τη διάρκεια του 2017 αναγνωρίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση 3,5 εκ. ευρώ σε σχέση με ζημιές απομείωσης που καταγράφηκαν σε προηγούμενες περιόδους για εμπορική απαίτηση που παραμένει ανεξόφλητη επί μακρόν (δείτε Σημείωση 17.B). Σύμφωνα με την τρέχουσα ανάλυση, η προσωρινή αυτή διαφορά αναμένεται πλέον να είναι φορολογικά εκπιπτόμενη στο μέλλον.

Γ. Κίνηση αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου							
	Καθαρό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα περιόδου	Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Καθαρό υπόλοιπο	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(30.093)	(2.830)	-	(26)	-	(32.950)	121	(33.072)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1.525)	(355)	-	-	-	(1.880)	947	(2.827)
Επενδύσεις σε ακίνητα	51	-	-	-	-	51	51	-
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	4.683	3.859	-	-	-	8.541	8.541	-
Κατασκευαστικά συμβόλαια	(452)	-	-	-	452	-	-	-
Συμβάσεις με πελάτες	-	(6.449)	-	-	(405)	(6.854)	-	(6.854)
Παράγωγα	(1.041)	1.179	(299)	(1)	-	(162)	21	(182)
Δάνεια	(3.038)	(780)	-	-	-	(3.818)	-	(3.818)
Παροχές σε εργαζομένους	751	427	56	-	-	1.235	1.235	-
Προβλέψεις	(363)	6.353	-	-	-	5.990	5.990	-
Λοιπά στοιχεία	(2.658)	1.430	-	(26)	-	(1.254)	144	(1.398)
Φορολογικές ζημιές	6.693	2.565	-	-	-	9.258	9.258	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-) προ συμψηφισμού	(26.991)	5.397	(243)	(53)	47	(21.842)	26.309	(48.151)
Συμψηφισμός	-	-	-	-	-	-	(26.162)	26.162
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις (-)	(26.991)	5.397	(243)	(53)	47	(21.842)	147	(21.989)

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου							
	Καθαρό υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα περιόδου	Ποσά αναγνωρισμένα στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	Καθαρό υπόλοιπο	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(29.384)	(718)	-	9	-	(30.093)	-	(30.093)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(1.363)	(162)	-	-	-	(1.525)	1.110	(2.634)
Επενδύσεις σε ακίνητα	75	(17)	-	(8)	-	51	51	-
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	2.965	1.718	-	-	-	4.683	4.683	-
Κατασκευαστικά συμβόλαια	(1.264)	813	-	-	-	(452)	724	(1.175)
Παράγωγα	(10)	(955)	(75)	-	-	(1.041)	44	(1.085)
Δάνεια	(3.320)	282	-	-	-	(3.038)	-	(3.038)
Παροχές σε εργαζομένους	609	15	128	-	-	751	755	(4)
Προβλέψεις	780	(1.143)	-	-	-	(363)	475	(837)
Λοιπά στοιχεία	(2.233)	(202)	(3)	(220)	-	(2.658)	580	(3.237)
Φορολογικές ζημιές	9.508	(2.814)	-	-	-	6.693	6.693	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-) προ συμψηφισμού	(23.637)	(3.184)	49	(219)	-	(26.991)	15.115	(42.105)
Συμψηφισμός	-	-	-	-	-	-	(14.886)	14.886
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις/υποχρεώσεις (-)	(23.637)	(3.184)	49	(219)	-	26.991	229	(27.220)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε 49,9 εκ. ευρώ. Οι εταιρίες της Cenenergy Holdings έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί φορολογικών ζημιών 31,9 εκ. ευρώ, επειδή η διοίκηση έκρινε πιθανή τη διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν αυτές οι ζημιές. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται κυρίως στην αναμενόμενη βελτίωση της κερδοφορίας στα επόμενα χρόνια, εξαιτίας των πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί προκειμένου να εκμεταλλευθεί η αναμενόμενη ανάπτυξη στον κλάδο της ενέργειας και ιδιαίτερα η ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα.

Με βάση αυτές τις εκτιμήσεις 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 φορολογικές ζημιές ύψους 18 εκ. ευρώ, με την ημερομηνία λήξης τους να τοποθετείται στο διάστημα 2018-2022.

16. Αποθέματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Εμπορεύματα	2.764	5.904
Έτοιμα προϊόντα	46.957	57.931
Ημιτελή προϊόντα	23.194	20.931
Υποπροϊόντα και υπολείμματα	2.138	1.598
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	321
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	111.591	114.023
Σύνολο	186.644	200.708
Υποτίμηση		
Έτοιμα προϊόντα	(393)	(298)
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	-	(136)
	(393)	(434)
Σύνολο	186.251	200.274

Το 2017, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανερχόταν σε 553,3 εκ. ευρώ (2016: 487,4 εκ. Ευρώ).

Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 393 χιλιάδες ευρώ το 2017 λόγω της υποτίμησης στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία (2016: 434 χιλ. ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων».

17. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Εμπορικές απαιτήσεις		104.878	128.658
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια		-	11.081
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης		(23.913)	(17.837)
		80.965	121.902
Λοιπές προκαταβολές		870	412
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα & ληξιπρόθεσμες επιταγές		605	794
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	35	27.641	24.487
Φορολογικές απαιτήσεις		4.809	8.421
Λοιποί χρεώστες		23.620	28.149
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης		(243)	(243)
		57.302	62.021
Σύνολο		138.267	183.923
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	35	3.842	3.603
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2.396	3.231
Σύνολο		6.238	6.834

A. Μεταβίβαση εμπορικών απαιτήσεων

Η Cenergy Holdings και οι θυγατρικές της συνάπτουν συμφωνίες πρακτόρευσης (με δικαίωμα αναγωγής) για την πώληση εμπορικών απαιτήσεων για ταμειακές εισπράξεις. 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 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.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Λογιστική αξία μεταφερόμενων εμπορικών απαιτήσεων	57.470	51.002
Λογιστική αξία συναφών υποχρεώσεων	43.451	43.829

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016, η Cenergy Holdings δεν είχε χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό του πιστωτικού ορίου που έχει παρασχεθεί από τις εταιρίες πρακτόρευσης.

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

Εντός του 2010, η θυγατρική Σωληνουργία 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 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (20,7 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017) μαζί με νόμιμο τόκο 12%.

Μετά από σειρά δικαστικών διαδικασιών, στις 19 Μαρτίου 2014, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι έκανε δεκτή τελικά την έφεση της θυγατρικής της 26ης Σεπτεμβρίου 2013, επιβεβαίωσε το ποσό που οφειλόταν στην θυγατρική και ακύρωσε την προηγούμενη απόφαση του Δικαστηρίου που είχε αναγνωρίσει την ανταπαίτηση του πελάτη κατά την διάρκεια της αντιδικίας και είχε διατάξει τον συμψηφισμό αυτής της ανταπαίτησης με την απαίτηση της θυγατρικής. Στη συνέχεια, η υπόθεση παραπέμφθηκε στο Εφετείο το οποίο τώρα εξέτασε την εγκυρότητα της ανταπαίτησης και είχε ορίσει τριμερή επιτροπή εμπειρογνομόνων.

Τον Δεκέμβριο 2016, εκδόθηκε έκθεση από τους εμπειρογνώμονες και επιβεβαίωσε ότι η ανταπαίτηση δεν υποστηριζόταν από κανένα έγγραφο.

Κατά την ακροαματική διαδικασία της 5ης Ιουνίου 2017, το Εφετείο απέρριψε την ανταπαίτηση που άσκησε ο πελάτης της θυγατρικής και τον υποχρέωσε να καταβάλει το ποσό των 24 εκ. δολαρίων ΗΠΑ. Ο πρώην πελάτης άσκησε έφεση ενώπιον του Ανώτατου Ακυρωτικού Δικαστηρίου, αμφισβητώντας την προαναφερόμενη απόφαση του Εφετείου.

Τελικά, στις 17 Σεπτεμβρίου 2017, το Ανώτατο Ακυρωτικό Δικαστήριο εξέδωσε την κρίση του και αποφάσισε:

- να απορρίψει την ανταπαίτηση του πρώην πελάτη
- να επιβεβαιώσει το οφειλόμενο ποσό προς την Σωληνουργία Κορίνθου.

Η ανωτέρω απόφαση του Ανώτατου Ακυρωτικού Δικαστηρίου που εκδόθηκε σε βάρος του πρώην πελάτη θα έχει εφαρμογή στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και σε άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής.

Η Σωληνουργία Κορίνθου θα ξεκινήσει τις διαδικασίες εφαρμογής εναντίον των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις ανωτέρω αναφερόμενες χώρες. Επιπλέον, προκειμένου η θυγατρική να διαφυλάξει τα δικαιώματά της, επέβαλε μέτρα συντηρητικής κατάσχεσης ακινήτων τρίτων που εμπλέκονται στην υπόθεση σύμφωνα με την απόφαση του Πρωτοδικείου Αθηνών (εκδόθηκε σύμφωνα με τη διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων).

Το 2010 η εταιρία κατέγραψε πρόβλεψη απομείωσης της τάξης των 12,5 εκ. δολαρίων ΗΠΑ (10,4 εκ. ευρώ την ημερομηνία αναφοράς) σε σχέση με αυτήν την απαίτηση. Στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης της απομείωσης, η θυγατρική κατέγραψε επιπρόσθετη πρόβλεψη απομείωσης ύψους 10,7 εκ δολαρίων (8,9 εκ. ευρώ) στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ώστε να αντικατοπτρίζεται σήμερα το ανακτήσιμο ποσό από αυτή την απαίτηση. Η συνολική πρόβλεψη απομείωσης για τις συγκεκριμένες απαιτήσεις ανέρχεται σε 19,3 εκ. ευρώ. Εντούτοις, η θυγατρική θα συνεχίσει να προβαίνει σε κάθε απαραίτητη ενέργεια για την είσπραξη του συνολικού ποσού της απαίτησης αυτής.

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς καθώς και τις προβλέψεις απομείωσης για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις παρατίθενται στη σημείωση 30.Γ.1.

18. Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Χρηματικά διαθέσιμα	2.899	2.192
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	66.544	69.137
Σύνολο	69.443	71.329

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις έχουν διάρκεια μικρότερη από 90 ημέρες και είναι άμεσα διαθέσιμες προς χρήση.

19. Ενσώματα πάγια στοιχεία

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Γήπεδα, εγκαταστάσεις και λοιπά κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	162.190	359.542	17.041	90.340	629.114
Συναλλαγματικές διαφορές	(74)	(170)	4	(18)	(257)
Προσθήκες	40	2.720	1.242	14.695	18.697
Διαγραφές	-	(268)	(19)	-	(287)
Αναταξινομήσεις	1.353	94.350	131	(96.615)	(780)
Εξαγορά θυγατρικής	-	2.346	187	-	2.533
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2016	163.509	458.520	18.587	8.403	649.020
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	163.509	458.520	18.587	8.403	649.020
Συναλλαγματικές διαφορές	(514)	(1.138)	(88)	(33)	(1.773)
Προσθήκες	53	3.252	588	15.141	19.034
Διαγραφές	(2)	(186)	(32)	-	(221)
Αναταξινομήσεις	1.632	9.110	375	(11.749)	(632)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2017	164.678	469.558	19.429	11.762	665.428
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	(55.425)	(173.899)	(13.014)	-	(242.337)
Συναλλαγματικές διαφορές	52	106	(2)	-	156
Αποσβέσεις	(3.292)	(15.612)	(1.145)	-	(20.049)
Απομείωση	-	(2)	-	-	(2)
Διαγραφές	-	267	10	-	277
Εξαγορά θυγατρικής	-	(2.277)	(186)	-	(2.464)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2016	(58.665)	(191.418)	(14.337)	-	(264.419)
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	(58.665)	(191.418)	(14.337)	-	(264.419)
Συναλλαγματικές διαφορές	351	701	56	-	1.108
Αποσβέσεις	(3.385)	(17.083)	(1.138)	-	(21.605)
Διαγραφές	-	74	25	-	99
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2017	(61.698)	(207.727)	(15.393)	-	(284.818)
Λογιστική αξία					
Την 1η Ιανουαρίου 2016	106.765	185.644	4.027	90.340	386.776
Την 31η Δεκεμβρίου 2016	104.845	267.103	4.250	8.403	384.601
Την 31η Δεκεμβρίου 2017	102.980	261.832	4.036	11.762	380.610

Το καθαρό ποσό στις αναταξινομήσεις αφορά σε άυλα περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή που αναταξινομήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης στα άυλα περιουσιακά στοιχεία (βλ. Σημείωση 20).

Β. Μισθωμένα μηχανήματα

Η Cenergy Holdings μισθώνει μηχανήματα στο πλαίσιο διάφορων χρηματοδοτικών μισθώσεων. Ο μισθωμένος εξοπλισμός εξασφαλίζει υποχρεώσεις από μισθώσεις.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κόστος		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	949	878
Συναλλαγματικές διαφορές	(45)	-
Προσθήκες	1.077	71
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	1.981	949
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	(63)	-
Συναλλαγματικές διαφορές	3	-
Αποσβέσεις	(75)	(63)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	(136)	(63)
Καθαρή λογιστική αξία	1.845	885

Γ. Εξασφάλιση

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία 208,9 εκ. ευρώ έχουν επιβαρυνθεί με υποθήκες για την εξασφάλιση δανείων που έχει λάβει η Cenergy Holdings (βλ. Σημείωση 27).

Δ. Ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή

Τα σημαντικότερα στοιχεία των ενσώματων παγίων υπό κατασκευή στις 31 Δεκεμβρίου 2017 αφορούν σε επενδύσεις αναβάθμισης της παραγωγικότητας και βελτίωσης της δυναμικότητας στα εργοστάσια του κλάδου καλωδίων, οι οποίες αναμένεται να ολοκληρωθούν κατά τη διάρκεια του 2018.

Το ποσό των 11,7 εκ. ευρώ που αναταξινομήθηκε από τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή το 2017, σχετίζεται κυρίως στην ολοκλήρωση των βελτιώσεων για την δυναμικότητα του εργοστασίου της Fulgor και την εγκατάσταση μονάδας εξωτερικής επένδυσης σκουροδέματος στο εργοστάσιο της Σωληνουργία Κορίνθου.

Δεν υπήρξε κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιήθηκε σε ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή κατά τη διάρκεια του 2017.

20. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα de ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Άλλο	Σύνολο
Κόστος					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	374	17.004	5.579	302	23.258
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(8)	-	(8)
Προσθήκες	-	129	223	-	352
Αναταξινομήσεις	-	631	149	-	780
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2016	374	17.764	5.942	302	24.382
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	374	17.764	5.942	302	24.382
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(70)	1	(69)
Προσθήκες	180	571	1,169	-	1.920
Αναταξινομήσεις	-	204	428	-	632
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2017	555	18.539	7.469	303	26.866

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Έξοδα de ανάπτυξης	Εμπορικά σήματα και άδειες	Λογισμικό	Άλλο	Σύνολο
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης					
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	(374)	(2.853)	(4.671)	(143)	(8.042)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	7	-	7
Αποσβέσεις	-	(601)	(308)	(23)	(931)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	(374)	(3.454)	(4.972)	(166)	(8.967)
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	(374)	(3.454)	(4.972)	(166)	(8.967)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	44	(1)	43
Αποσβέσεις	(36)	(638)	(491)	(20)	(1.185)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	(410)	(4.091)	(5.420)	(187)	(10.109)
Λογιστική αξία					
Την 1η Ιανουαρίου 2016	-	14.151	907	158	15.217
Την 31η Δεκεμβρίου 2016	-	14.310	970	135	15.416
Την 31η Δεκεμβρίου 2017	144	14.448	2.049	115	16.757

Το καθαρό ποσό στις αναταξινομήσεις αφορά σε άυλα περιουσιακά στοιχεία που αναταξινομήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης από τα περιουσιακά στοιχεία υπό κατασκευή (βλ. Σημείωση 19).

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

α42

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 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017)

Αφορά τον τομέα υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης και χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης τον οποίο διηύθυνε η Fulgor πριν εξαγοραστεί από την Ελληνικά Καλώδια το 2011 και ο οποίος φέρει σημαντικά οικονομικά οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώσεις, ευρύ φάσμα πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του τομέα), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε αόριστη.

β. Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017)

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 τομέα.

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 έχει ήδη υπογράψει η εταιρία καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 1,4% που αντανάκλα 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 8,6 % έως 9,4% για την πενταετία και στο 9,2% για την τελική αξία (terminal value) και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης AAA της Ευρωζώνης και κυμαίνεται από 0,75% για την πενταετία έως 0,44% για την τελική αξία.
- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε στο φάσμα 2,9-3,3% για την πρώτη πενταετία και σε 3% για την τελική αξία.
- Το περιθώριο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,7%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών (CGU) ύψους 149,7 εκ. ευρώ κατά 157,9 εκ. ευρώ.

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.

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	8,6 % έως 9,4%	+7,8%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	1,4%	-11,2%

21. Επενδύσεις σε ακίνητα

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Note	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		6.472	872
Προσθήκες		-	19
Διαγραφές		(178)	-
Απομείωση	9.B	-	(29)
Αντιλογισμός απομείωσης		149	-
Αποσβέσεις		(303)	-
Εξαγορά θυγατρικής		-	5.610
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		6.140	6.472
Ακαθάριστη λογιστική αξία		10.143	9.898
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις		(4.003)	(3.425)
Λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου		6.140	6.472

α43

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα ακίνητα που επί του παρόντος δεν χρησιμοποιούνται από τη Cenergy Holdings και κατέχονται είτε για αύξηση κεφαλαίου είτε για να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον.

Επί του παρόντος, τα κατεχόμενα ακίνητα δεν είναι μισθωμένα. Τα άμεσα λειτουργικά έξοδα (συμπεριλαμβανομένων επισκευών και συντήρησης) που προκύπτουν από τις επενδύσεις σε ακίνητα που δεν παρήγαγαν έσοδα από μισθώματα ανήλθαν σε 303 χιλιάδες ευρώ για το 2017.

Οι συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης ανέρχονται σε 290 χιλιάδες ευρώ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης, κατά την τρέχουσα περίοδο, υπήρξαν ενδείξεις αντιστροφής απομείωσης για ένα συγκεκριμένο ακίνητο, καθώς η αγοραία αξία του εν λόγω ακινήτου αυξήθηκε. Ως εκ τούτου, ποσό ύψους 149 χιλιάδων ευρώ αναγνωρίστηκε ως αντιστροφή απομείωσης κατά το 2017.

B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Η εύλογη αξία αυτού του ακινήτου καθορίστηκε από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων με τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία του αποτιμώμενου ακινήτου. Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας αυτού του ακινήτου, χρησιμοποιήθηκε η προσέγγιση της αγοράς για τα οικόπεδα, ενώ η μέθοδος του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης χρησιμοποιήθηκε για το κενό κτίριο. Η επιμέτρηση εύλογης αξίας για τις εδαφικές εκτάσεις έχει κατηγοριοποιηθεί ως εύλογη αξία Δεύτερου Επιπέδου με βάση τα στοιχεία της χρησιμοποιούμενης τεχνικής αποτίμησης, ενώ η επιμέτρηση εύλογης αξίας για το κτίριο έχει κατηγοριοποιηθεί ως εύλογη αξία Τρίτου Επιπέδου με βάση τα στοιχεία της χρησιμοποιούμενης τεχνικής αποτίμησης. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της εύλογης αξίας οικοπέδων βασίστηκαν σε παρατηρήσιμες τιμές παρόμοιων ακινήτων. Αυτά τα παρατηρήσιμα στοιχεία προσαρμόστηκαν σημαντικά λαμβάνοντας υπόψη την κατάσταση του ακινήτου και τον όγκο των συναλλαγών, διερευνώντας τις τιμές στην κτηματομεσιτική αγορά για παρόμοια ακίνητα. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση τη μέθοδο του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης αντανάκλα το ποσό που θα ήταν απαραίτητο την παρούσα περίοδο για την αντικατάσταση ή την ανακατασκευή αυτών των περιουσιακών στοιχείων.

Δεν υφίστανται ενδείξεις απομείωσης για ακίνητα που κατέχουν οι θυγατρικές. Η εύλογη αξία επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε 6,38 εκ. ευρώ κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Γ. Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν ούτε περιορισμοί ούτε συμβατικές υποχρεώσεις.

22. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

A. Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	13.292	11.571
Μερίδιο κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους	541	(685)
Εισπραχθέντα μερίσματα	(238)	(447)
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	(582)	2.953
Πωλήσεις	-	(100)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	13.012	13.292

B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρία

2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Χώρα εγκατάστασης	Πωλήσεις	Κέρδη / Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Σύνολο συνολικών εισοδημάτων	Μετοχικό μερίδιο
Εταιρία					
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	22.776	410	359	29,56%
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Ελλάδα	2.043	90	89	26,19%
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	54.241	445	445	49,00%

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Εταιρία					
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Λοιπές δραστηριότητες	7.679	736	6.340	1.096
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Σωλήνες χάλυβα	2.747	11.854	716	8.350
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Σωλήνες χάλυβα	26.711	7.622	11.312	14

2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Χώρα εγκατάστασης	Πωλήσεις	Κέρδη / Ζημιές (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	Σύνολο συνολικών εισοδημάτων	Μετοχικό μερίδιο
Εταιρία					
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	14.937	(111)	(309)	29,56%
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Ελλάδα	1.841	849	849	26,19%
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	41.590	(2.316)	(2.316)	49,00%

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
Εταιρία					
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Λοιπές δραστηριότητες	4.764	643	3.739	947
ΔΙΑ.ΒΙΠΕ.ΘΙΒ. Α.Ε.	Σωλήνες χάλυβα	2.890	11.004	1.060	7.388
ΑΟ ΤΜΚ-CPW	Σωλήνες χάλυβα	24.036	9.526	9.364	25

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει την συμμετοχή στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW:

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW την 1η Ιανουαρίου (100%)	24.174	21.275
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα της ΑΟ ΤΜΚ-CPW (100%)	445	(2.316)
Συναλλαγματικές διαφορές (100%)	(1.145)	6.051
Μερίσματα (100%)	(467)	(836)
Καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (100%)	23.007	24.174
Μερίδιο του Ομίλου στο καθαρό ενεργητικό της ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (49%)	11.274	11.845
Προσαρμογές ενοποίησης για συναλλαγές με τη συγγενή επιχείρηση	-	(184)
Λογιστική αξία συμμετοχής στην ΑΟ ΤΜΚ-CPW στις 31 Δεκεμβρίου (49%)	11.274	11.661
Λογιστική αξία συμμετοχής σε άλλες μεμονωμένα επουσιώδεις συγγενείς επιχειρήσεις	1.739	1.631
Σύνολο	13.012	13.292

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στην ικανότητα των κοινοπραξιών ή των συγγενών επιχειρήσεων να μεταβιβάζουν κεφάλαια στην Εταιρία με τη μορφή μερισμάτων τοις μετρητοίς ή να εξοφλούν δάνεια ή προκαταβολές της Εταιρίας.

Δεν υπάρχει μη αναγνωρισμένο μερίδιο ζημιών συγγενούς επιχείρησης, τόσο για την περίοδο αναφοράς όσο και σωρευτικά.

23. Λοιπές επενδύσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.662	2.768
Προσθήκες	-	4.356
Πωλήσεις	-	(2.462)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	4.662	4.662

Οι λοιπές επενδύσεις συνίστανται ουσιαστικά σε διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Μη εισηγμένες μετοχές:		
- Μετοχικοί τίτλοι Ελλάδας	308	308
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	4.354	4.354
	4.662	4.662

24. Παράγωγα

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η λογιστική αξία παραγώγων:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	1.058	3.220
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	676	120
Σύνολο	1.733	3.340
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	1.105	922
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	128	360
Σύνολο	1.233	1.282

α45

Λογιστική αντιστάθμιση

Οι εταιρίες της Cenergy Holdings κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας.

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

- Μεταβολές στις τιμές μετάλλων
- Διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών

Η ληκτότητα και η ονομαστική αξία των παραγώγων που κατέχουν οι εταιρίες της Cenergy Holdings αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρίες 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 εταιριών 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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

Το αποτελεσματικό σκέλος 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 ζημιά του αναποτελεσματικού σκέλους 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 αντιστάθμιση, η λογιστική αντιστάθμιση 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 2017 θα ανακυκλωθεί στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια του 2018, καθώς όλα τα αντισταθμισμένα συμβάντα αναμένεται να πραγματοποιηθούν (οι προβλεπόμενες συναλλαγές θα πραγματοποιηθούν ή τα αντισταθμισμένα στοιχεία θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα) εντός του 2018.

Οι εταιρίες 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 εταιριών 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 κατάσταση αποτελεσμάτων είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Κέρδη / (ζημιές) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	(807)	(2.129)
Κέρδη / (ζημιές) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	(2.789)	3.361
Σύνολο	(3.596)	1.232

Τα κέρδη ή οι ζημιές που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα (Αποθεματικό αντιστάθμισης) στις 31 Δεκεμβρίου 2017 θα αναγνωριστούν στα αποτελέσματα στο επόμενο οικονομικό έτος.

25. Κεφάλαιο και αποθεματικά

A. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο και ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

- Σύνολο μετοχικού κεφαλαίου: 117.892.172,38 ευρώ και
- Συνολικός αριθμός μετοχών: 190.162.681.

Οι μετοχές της Εταιρίας δεν έχουν ονομαστική αξία. Οι κάτοχοι μετοχών που εκδόθηκαν το 2016 δικαιούνται μία ψήφο ανά μετοχή στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 58.600 χιλιάδες ευρώ.

Δεδομένου ότι η διασυνοριακή συγχώνευση αντιμετωπίζεται λογιστικά ως συναλλαγή κοινού ελέγχου, η εισφορά του αρχικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας ύψους 61.500 ευρώ αναφέρεται ως αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια του 2016.

B. Φύση και σκοπός αποθεματικών

(α) Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία του Βελγίου, οι εταιρίες 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 εταιρίες 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 εταιρίας. Η διανομή του τακτικού αποθεματικού απαγορεύεται αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση ζημιών.

(β) Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης

Οι «Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης» αποτελούνται από όλες τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων από δραστηριότητα στο εξωτερικό.

(γ) 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.

(δ) Ειδικά αποθεματικά

Αυτή η κατηγορία αφορά σε αποθεματικά που σχηματίζονται κατ' εφαρμογή των διατάξεων ορισμένων αναπτυξιακών νόμων που χορηγούσαν φορολογικά οφέλη σε εταιρίες 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.

Γ. Συμφωνία αποθεματικών

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Τακτικό αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Αποθεματικό αντιστάθμισης	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	6.903	(18.690)	(466)	9.525	35.613	32.885
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	2.981	41	-	-	3.023
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	-	705	705
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2016	6.903	(15.708)	(425)	9.525	36.318	36.613
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	6.903	(15.708)	(425)	9.525	36.318	36.613
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	(1.817)	795	-	-	(1.022)
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2017	6.903	(17.525)	370	9.525	36.318	35.591

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 τα κέρδη προ τόκων και φόρων (αποτέλεσμα εκμετάλλευσης όπως αναφέρεται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων πλέον του ποσοστού κερδών/(ζημιών συγγενών επιχειρήσεων, καθαρά από φόρους) διαιρεμένα με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο (ήτοι τα ίδια και τα ξένα 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 χρέους) καθώς και η μείωση της μόχλευσης των εταιριών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

27. Δάνεια

A. Επισκόπηση

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	28.830	34.665
Εξασφαλισμένες εκδόσεις ομολόγων	43.751	133.947
Μη εξασφαλισμένες εκδόσεις ομολόγων	12.480	15.240
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.080	544
Σύνολο	86.141	184.396
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	1.176	658
Υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	43.451	43.829
Μη εξασφαλισμένα τραπεζικά δάνεια	207.094	181.706
Δάνεια από συνδεδεμένα μέρη	5.152	5.175
Βραχυπρόθεσμο μέρος εξασφαλισμένων εκδόσεων ομολόγων	92.563	21.514
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων εκδόσεων ομολόγων	3.055	1.974
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	340	178
Βραχυπρόθεσμο μέρος μη εξασφαλισμένων τραπεζικών δανείων	9.901	7.790
Σύνολο	362.732	262.823
Σύνολο δανείων	448.873	447.219

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση της Cenergy Holdings στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη σημείωση 30.

Η λήξη των μακροπρόθεσμων δανείων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Μεταξύ 1 και 2 ετών	12.400	61.103
Μεταξύ 2 και 5 ετών	34.508	79.604
Άνω των 5 ετών	39.232	43.689
Σύνολο	86.141	184.396

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	EUR	Δολάριο ΗΠΑ (USD)	Λίρα Αγγλίας (GBP)	ΛΕΒΑ	Ρουμανικό λέου (RON)
Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - λογιστική αξία	28.830	-	-	-	-
<i>Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>2,2%</i>	-	-	-	-
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - λογιστική αξία	241.182	14.891	2.629	1.176	1.743
<i>Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,7%</i>	<i>5,2%</i>
Εκδόσεις ομολόγων (μακροπρόθεσμα) - λογιστική αξία	56.231	-	-	-	-
<i>Εκδόσεις ομολόγων (μακροπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,0%</i>	-	-	-	-
Εκδόσεις ομολόγων (βραχυπρόθεσμα) - λογιστική αξία	95.618	-	-	-	-
<i>Εκδόσεις ομολόγων (βραχυπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,6%</i>	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - λογιστική αξία	1.420	-	-	-	-
<i>Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,0%</i>	-	-	-	-

2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	EUR	Δολάριο ΗΠΑ (USD)	Λίρα Αγγλίας (GBP)	ΛΕΒΑ	Ρουμανικό λέου (RON)
Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - λογιστική αξία	34.665	-	-	-	-
<i>Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>2,0%</i>	-	-	-	-
Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - λογιστική αξία	228.536	279	1.295	-	3.741
<i>Τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,3%</i>	-	<i>3,8%</i>
Εκδόσεις ομολόγων (μακροπρόθεσμα) - λογιστική αξία	149.187	-	-	-	-
<i>Εκδόσεις ομολόγων (μακροπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,4%</i>	-	-	-	-
Εκδόσεις ομολόγων (βραχυπρόθεσμα) - λογιστική αξία	23.619	-	-	-	-
<i>Εκδόσεις ομολόγων (βραχυπρόθεσμα) - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,7%</i>	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - λογιστική αξία	722	-	-	-	-
<i>Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - σταθμισμένο μέσο επιτόκιο</i>	<i>4,1%</i>	-	-	-	-

α49

Στη διάρκεια του 2017, η Cenergy Holdings έλαβε νέα τραπεζικά δάνεια σε ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε 44,8 εκ. ευρώ και εξόφλησε τραπεζικά δάνεια 45,9 εκ. ευρώ με ημερομηνία λήξης εντός του 2017. Τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είχαν μέσο επιτόκιο 5,3%.

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη.

Στα τέλη του 2017, ποσό ύψους 89 εκ. ευρώ που συνδεόταν με κοινοπρακτικά ομολογιακά δάνεια που είχαν λάβει η Σωληνοουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια, καθώς είναι πληρωτέο κατά τη διάρκεια του 2018 με βάση τα προγράμματα αποπληρωμής. Ως επακόλουθο, στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Cenergy Holdings υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό κατά 93,4 εκ. ευρώ.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Σωληνοουργία Κορίνθου και η Ελληνικά Καλώδια βρίσκονται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τους δανειστές τους προκειμένου να αναχρηματοδοτήσουν αυτές τις υποχρεώσεις και να επιτύχουν τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού τους σε μακροπρόθεσμο. Θεωρώντας ότι οι εξελισσόμενες συζητήσεις έχουν κυλήσει ικανοποιητικά και βρίσκονται πλέον στο τελικό στάδιο ελέγχου από τις επιτροπές των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, η Διοίκηση πιστεύει ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία το 2018. Οι ενδείξεις βελτίωσης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος επίσης υποστηρίζουν αυτήν την άποψη (δείτε επίσης τη Σημείωση 30.Γ.4). 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 η αποπληρωμή αυτών των ομολόγων θα πραγματοποιηθεί όπως έχει προγραμματιστεί και ότι κάθε πρόσθετη αποπληρωμή για άλλα τραπεζικά δάνεια θα υλοποιηθεί από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ή από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια, τα οποία έχουν εξασφαλιστεί για την εξυπηρέτηση κεφαλαιακών απαιτήσεων. Όσον αφορά στη χρηματοδότηση έργων, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings έχουν εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστοληπτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων (project finance).

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί των ενσώματων πάγιων στοιχείων των θυγατρικών. Η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού που βαρύνονται με υποθήκη ή ενέχυρο ανέρχεται σε 208,9 εκ. ευρώ (βλ. Σημείωση 19).

Για τα τραπεζικά δάνεια των εταιριών της Cenergy Holdings που έχουν αναληφθεί από τράπεζες, υπάρχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου οι οποίες παρέχουν στους δανειστές ρήτρα πρόωρης αποπληρωμής.

Το 2017 δεν συνέβη κανένα γεγονός αθέτησης των όρων των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρίες της Cenergy Holdings.

Β. Συμφωνία κινήσεων δανείων με ταμειακές ροές που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δάνεια
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	447.219
Μεταβολές από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές:	
Δάνεια αναληφθέντα	44.791
Αποπληρωμή δανείων	(45.935)
Αποπληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(347)
Συνολικές μεταβολές από χρηματοδοτικές ταμειακές ροές	(1.491)
Λοιπές μεταβολές	
Νέες χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.077
Συναλλαγματικές διαφορές	(361)
Τόκοι έξοδα	25.891
Τόκοι πληρωθέντες	(23.464)
	3.144
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	448.873

Γ. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - Ελάχιστα μισθώματα		
Έως 1 έτος	392	178
Μεταξύ 1 και 5 ετών	1.159	582
Σύνολο	1.551	760
Μελλοντικά έξοδα τόκων χρηματοδοτικών μισθώσεων	(132)	(37)
Παρούσα αξία ελάχιστων μισθωμάτων	1.420	722

α50

28. Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Προμηθευτές		121.707	114.381
Πληρωτέα γραμμάτια		45.017	33.802
Προκαταβολές από πελάτες		-	7.070
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	13	1.946	1.773
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	35	8.999	13.863
Πληρωτέα μερίσματα		2	2
Διάφοροι πιστωτές		1.538	1.646
Αναβαλλόμενα έσοδα		-	6
Δεδουλευμένα έξοδα		9.880	9.347
Λοιποί φόροι		3.913	5.341
Σύνολο		193.001	187.231
Βραχυπρόθεσμο υπόλοιπο εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων		186.915	178.624
Μακροπρόθεσμο υπόλοιπο εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων		6.086	8.607
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		193.001	187.231

Η αύξηση των υπολοίπων από προμηθευτές και πληρωτέα γραμμάτια αποδίδεται στις αγορές πρώτων υλών για την εκτέλεση των έργων σε εξέλιξη και στους δύο κλάδους.

Για το 2017, τα ποσά που παλαιότερα παρουσιάζονταν ως προκαταβολές πελατών έχουν αναταξινομηθεί στις συμβατικές υποχρεώσεις, μετά την πρώιμη υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15.

29. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		16.215	17.042
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	10.A	(775)	(794)
Λοιπά		(3)	(34)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		15.436	16.215

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχορηγήσεις τις οποίες έλαβε η Cenergy Holdings εκπληρώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

30. Χρηματοοικονομικά μέσα

A. 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.

31/12/2017	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4.662	-	-	4.662	4.662
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	1.733	676	1.058	-	1.733
	6.395	676	1.058	4.662	6.395
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(1.233)	(128)	(1.105)	-	(1.233)
	5.162	548	(47)	4.662	5.162

31/12/2016	Λογιστική αξία	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ					
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4.662	-	-	4.662	4.662
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3.340	120	3.220	-	3.340
	8.002	120	3.220	4.662	8.002
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(1.282)	(360)	(922)	-	(1.282)
	6.720	(239)	2.297	4.662	6.720

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 αποσβεσθέν κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

Ο ακόλουθος πίνακας δείχνει την συμφωνία μεταξύ των υπολοίπων ανοίγματος και κλεισίματος για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού του επιπέδου 3, τα οποία ταξινομούνται ως Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	4.662	2.768
Προσθήκες	-	4.356
Πωλήσεις	-	(2.462)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	4.662	4.662

B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

(α) Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που διακινούνται 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 του ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής 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 εταιρίες 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 διακινούνται σε ενεργό αγορά και των οποίων η επιμέτρηση βασίζεται σε προβλέψεις των εταιριών 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	Διασύνδεση μεταξύ κείρων μη παρατηρήσιμων δεδομένων και μέτρησης της 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 εταιριών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το προεξοφλητικό επιτόκιο.	- Άνευ κινδύνου επιτόκιο: 0,3% - Προσαύξηση κινδύνου αγοράς 6,3%-9,7% - Σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου (στρογγυλοποιημένο): 5,4%-9,2%	• αύξηση (μείωση) του εκτιμώμενου δείκτη ανάπτυξης της αγοράς • οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές αυξάνονται (μειώνονται) • το προσαρμοσμένο στον κίνδυνο προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν χαμηλότερο (υψηλότερο)

(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 2017 ούτε κάποια μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση το 2016.

Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω της χρήσης χρηματοοικονομικών μέσων, η Cenergy Holdings και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεσή τους σε καθέναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους τους, τις πολιτικές και τις 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 εταιρίες της, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες των εταιριών.

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 ένας πελάτης ή αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις των εταιριών από πελάτες και με τις επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντιπροσωπεύει τη μέγιστη πιστωτική έκθεση.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	Στις 31 Δεκεμβρίου	
		2017	2016
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Βραχυπρόθεσμες	17	138.267	183.923
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μακροπρόθεσμες	17	6.238	6.834
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	9.D	65.166	-
Υποσύνολο		209.670	190.757
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	23	4.662	4.662
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	18	69.443	71.329
Παράγωγα	24	1.733	3.340
Υποσύνολο		75.838	79.331
Γενικό σύνολο		285.509	270.088

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Cenergy Holdings σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ωστόσο, η διοίκηση των εταιριών εξετάζει επίσης τους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τον πιστωτικό κίνδυνο της βάσης πελατών τους, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης του κλάδου και της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται οι πελάτες. Κατά τις ημερομηνίες αναφοράς, κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων και, επομένως, ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι δραστηριότητες ορισμένων θυγατρικών (δηλαδή των Σωληνοεργεία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων, Ελληνικών Καλωδίων και Fulgor) είναι προσανατολισμένες στην εκτέλεση έργων, σε ορισμένες περιπτώσεις παρατηρούνται μεμονωμένες υπερβάσεις αυτού του ορίου για σύντομο χρονικό διάστημα. Για το 2017, μόνο ένας πελάτης του κλάδου σωλήνων χάλυβα υπερέβη αυτό το όριο (η Trans Adriatic Pipeline AG-TAP) επειδή το έργο του Διαδριατικού Αγωγού Φυσικού Αερίου ανατέθηκε εξ ολοκλήρου στη Σωληνοεργεία Κορίνθου.

Η Cenergy Holdings έχει θεσπίσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος 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 τις 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 αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες 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 τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεών τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής πώλησης των εταιριών της Cenergy Holdings. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να καταβάλλονται εκ των προτέρων. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και το καθεστώς του, οι θυγατρικές της Cenergy Holdings ζητούν εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) για την εξασφάλιση των απαιτήσεών τους, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Η Cenergy Holdings καταχωρεί απομείωση που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή της για πραγματοποιηθείσες ζημιές σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου, η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Ελλάδα	100.502	75.397
Λοιπά κράτη μέλη της ΕΕ	62.020	59.805
Λοιπές Ευρωπαϊκές Χώρες	1.906	724
Ασία	6.797	13.745
Βόρεια & Νότια Αμερική	38.167	40.316
Αφρική	278	770
Ωκεανία	1	-
Σύνολο	209.670	190.757

Στις 31 Δεκεμβρίου, η ενηλικίωση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν είχαν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Μη ληξιπρόθεσμες και μη απομειωμένες	194.700	168.660
Ληξιπρόθεσμες		
- Έως 6 μήνες	10.258	8.224
- Άνω των 6 μηνών	4.713	13.873
Σύνολο	209.670	190.757

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 πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων πιστοληπτικής ικανότητας υποκείμενων πελατών, εάν υπάρχουν.

Οι κινήσεις της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Σημείωση	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου		18.080	17.527
Διαγραφές		(1.508)	-
Προβλέψεις απομείωσης χρήσης	10.B	9.214	349
Αντιλογισμός προβλέψεων απομείωσης	10.A	(8)	(308)
Συναλλαγματικές διαφορές		(1.621)	511
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου	17	24.156	18.080

Η πρόβλεψη απομείωσης ύψους 8.883 χιλιάδων ευρώ αφορά πρώην πελάτη στη Μέση Ανατολή (βλ. Σημείωση 17.B), ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους 331 χιλιάδων ευρώ αφορά σε ορισμένους πελάτες που έχουν δώσει ενδείξεις ότι ενδεχομένως δεν θα μπορέσουν να καταβάλουν τα ανεξόφλητα υπόλοιπά τους, κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών.

Υπάρχουν οι ακόλουθες εξασφαλίσεις για την εγγύηση των απαιτήσεων από πελάτες:

α54

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Τραπεζικές εγγυητικές επιστολές	1.656	3.746

(β) Χρεωστικοί τίτλοι

Η Cenergy Holdings περιορίζει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο επενδύοντας κυρίως σε ρευστοποιήσιμους εταιρικούς και κρατικούς χρεωστικούς τίτλους με εύλογα ποσοστά απόδοσης και αξιολογήσεις, όποτε κρίνεται απαραίτητο. Οι αντισυμβαλλόμενοι των εταιρικών ομολόγων είναι κατ'εξοχήν γνωστές εδραιωμένες εταιρίες.

Το 2017, δεν υπάρχει λογιστική αξία χρεωστικών τίτλων. Ως επακόλουθο, δεν υπάρχει έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για χρεωστικούς τίτλους την ημερομηνία αναφοράς.

(γ) Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Η Cenergy Holdings και οι εταιρίες της κατείχαν διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα 69.443 χιλιάδων ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από Aa3 έως Caa2 με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Moody's.

Γ.2. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Cenergy Holdings και οι εταιρίες 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 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 εταιρίες 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 υπ' όψιν της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι εταιρίες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της Στήλμετ Α.Ε., μιας συνδεδεμένης εταιρίας, 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:

31/12/2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Συμβατικές ταμειακές ροές				Σύνολο
		Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	290.451	263.886	6.682	18.834	5.167	294.569
Δάνεια από τη μητρική εταιρία	5.152	5.152	-	-	-	5.152
Εκδόσεις ομολόγων	151.849	101.191	8.522	25.361	44.468	179.542
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.420	392	428	731	-	1.551
Παράγωγα	1.233	1.233	-	-	-	1.233
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	193.001	188.314	2.403	4.441	-	195.157
Συμβατικές υποχρεώσεις	4.724	4.724	-	-	-	4,724
	647.830	564.892	18.035	49.367	49.635	686.653

31/12/2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Συμβατικές ταμειακές ροές				Σύνολο
		Έως 1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Άνω των 5 ετών	
Τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από πρακτόρευση απαιτήσεων (Factoring) με δικαίωμα αναγωγής	268.648	236.337	10.166	17.220	10.770	274.493
Δάνεια από τη μητρική εταιρία	5.175	5.175	-	-	-	5.175
Εκδόσεις ομολόγων	172.675	25.950	61.572	68.742	50.147	206.411
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	722	178	194	388	-	760
Παράγωγα	1.282	1.282	-	-	-	1.282
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	187.231	178.624	2.937	6.868	227	188.656
	635.732	447.546	74.870	93.217	61.143	676.777

Οι εταιρίες της Cenergy Holdings έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρίες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα. Σύμφωνα με τις συμβάσεις, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιριών, ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις.

Γ.3. Κίνδυνος της 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 εταιριών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρίες της Cenergy Holdings χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

Όλες αυτές οι συναλλαγές διεξάγονται μέσω της Στήλμετ Α.Ε. Γενικά, οι εταιρίες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμιση για τη διαχείριση της διακύμανσης των αποτελεσμάτων.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Cenergy Holdings και οι εταιρίες 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 εταιριών 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 εταιρίες 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 εταιρίες 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 εταιριών της Cenergy Holdings.

Οι επενδύσεις της Cenergy Holdings και των εταιριών 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 εταιριών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

31/12/2017

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δολάριο	Λίρα	Ρουμανικό	ΆΛΛΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΗΠΑ (USD)	Αγγλίας (GBP)	λέου (RON)		
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	43.784	14.778	7.731	591	66.884
Δάνεια	(14.891)	(2,629)	(1.743)	-	(19.263)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(33.239)	(936)	(9.636)	(12)	(43.822)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14.101	220	216	51	14.589
	9.754	11.434	(3.431)	630	(18.387)
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	(113.641)	(11.814)	-	-	(125.455)
Σύνολο κινδύνου	(103.887)	(380)	(3.431)	630	(107.068)

31/12/2016

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Δολάριο	Λίρα	Ρουμανικό	ΆΛΛΑ	ΣΥΝΟΛΟ
	ΗΠΑ (USD)	Αγγλίας (GBP)	λέου (RON)		
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	43.820	13.715	8.551	463	66.549
Δάνεια	(25.205)	(5.117)	(3.741)	-	(34.063)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(53.198)	(414)	(12.427)	(192)	(66.231)
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13.429	2.013	75	8	15.524
	(21,154)	10,196	(7,542)	279	(18,221)
Παράγωγα για την αντιστάθμιση κινδύνου (ονομαστική αξία)	(41.113)	(19.496)	-	-	(60.609)
Σύνολο κινδύνου	(62.267)	(9.299)	(7.542)	279	(78.830)

α56

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν κατά τη διάρκεια του έτους.

	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία (spot rate) στη λήξη της χρήσης	
	2017	2016	2017	2016
Δολάριο ΗΠΑ (USD)	1,1297	1,1069	1,1993	1,0541
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,8767	0,8195	0,8872	0,8562
Ρουμανικό λέου (RON)	4,5681	4,4904	4,6597	4,5390

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.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια, καθαρά από φόρους	
	Ενίσχυση	Εξασθένηση	Ενίσχυση	Εξασθένηση
2017				
USD (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	1.854	(1.517)	(6.919)	5.661
GBP (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(42)	35	(42)	35
RON (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(381)	312	(381)	312
2016				
USD (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(2.350)	1.923	(5.594)	4.577
GBP (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	392	(321)	(618)	506
RON (10% διακύμανση σε σχέση με το EUR)	(838)	686	(838)	686

(β) Κίνδυνος επιτοκίων:
Έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρίες 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 μέσω των εταιριών της Cenergy Holdings, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Μέσα σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(39.304)	(36.973)
Μέσα μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(409.569)	(410.246)

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 ρών. Επομένως, μια μεταβολή στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς δεν θα επηρέαζε ούτε τα αποτελέσματα ούτε τα ίδια κεφάλαια.

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ρών 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.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Αποτελέσματα & Ίδια κεφάλαια, καθαρά από φόρους	
	Αύξηση 0,25%	Μείωση 0,25%
2017		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1,121)	1,121
2016		
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	(1,026)	1,026

α57

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί παράγωγα (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) ως μέσα αντιστάθμισης στο πλαίσιο ενός λογιστικού μοντέλου αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ρών και, ως επακόλουθο, η επίδραση στα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια, όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, είναι η ίδια.

(γ) Παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προσδιορισμένα ως αντισταθμίσεις ταμειακών ρών:

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι περίοδοι στις οποίες αναμένεται να προκύψουν οι ταμειακές ροές που συνδέονται με τις αντισταθμίσεις ταμειακών ρών:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Αναμενόμενες ταμειακές ροές				Σύνολο
		1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτη		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος						
Ενεργητικό	1.058	1.058	-	-	1.058	
Υποχρεώσεις	(1.051)	(887)	-164	-	(1.051)	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης						
Ενεργητικό	676	676	-	-	676	
Υποχρεώσεις	(128)	(128)	-	-	(128)	
	555	718	-164	-	555	

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Λογιστική αξία	Αναμενόμενες ταμειακές ροές				Σύνολο
		1-6 μήνες	6-12 μήνες	1 έτη		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος						
Ενεργητικό	3.220	3.088	132	-	3.220	
Υποχρεώσεις	(922)	(820)	(103)	-	(922)	
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης						
Ενεργητικό	120	120	-	-	120	
Υποχρεώσεις	(360)	(360)	-	-	(360)	
	2.058	2.029	29	-	2.058	

Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Cenergy Holdings, δείχνει σημάδια βελτίωσης. Παρόλα αυτά, η αβεβαιότητα παραμένει.

Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, στο τέλος του 2015, και μετά το πρόγραμμα διάσωσης των 86 δισ. ευρώ μεταξύ των θεσμών και της ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και οι θεσμοί οριστικοποίησαν τις συζητήσεις τους για τη δεύτερη και την τρίτη αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος (μεταξύ Ιουνίου 2017 και Μαρτίου 2018), η οποία άνοιξε τον δρόμο για την εκταμίευση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους 8,5 δισ. ευρώ, αντίστοιχα. Ως επακόλουθο, ο οίκος αξιολόγησης Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από Caa2 σε B3.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων (capital controls) που έχουν επιβληθεί στην Ελλάδα από τον Ιούνιο 2015 έχουν χαλαρώσει ακόμα περισσότερο αλλά παρέμειναν σε ισχύ έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει τις εταιρίες της Cenergy Holdings να συνεχίσουν τις δραστηριότητές τους όπως στο παρελθόν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Επιπλέον, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Cenergy Holdings εκτός Ελλάδας (64% του κύκλου εργασιών) σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

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. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις εξελίξεις που σημειώθηκαν κατά τη διάρκεια του 2018 στο διεθνές περιβάλλον, ανατρέξτε στη Σημείωση 37.

Ο δανεισμός της Cenergy Holdings ύψους 449 εκ. ευρώ αποτελείται κατά 23% από μακροπρόθεσμα δάνεια και κατά 77% από βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις. Λαμβάνοντας επίσης υπόψη ότι τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ανέρχονται σε 69 εκ. ευρώ (19% του βραχυπρόθεσμου δανεισμού), ο καθαρός δανεισμός των εταιριών της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 379 εκ. ευρώ. Τα δάνεια τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με αξιολόγηση από A2 έως Caa2 με βάση την αξιολόγηση του οίκου Moody's. Περίπου το 85% αυτών των δανείων τηρείται σε ελληνικές τράπεζες. Οι μακροπρόθεσμες διευκολύνσεις έχουν μέση ληκτότητα έξι 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, εντός αυτών των ανακυκλούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία, όταν λήξουν, ανανεώνονται αυτομάτως εφόσον χρειάζεται. Υπάρχουν επαρκή πιστωτικά όρια για την εξυπηρέτηση των απαιτήσεων κεφαλαίου κίνησης και την αναχρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων δανείων.

a58

31. Θυγατρικές

Οι θυγατρικές της Εταιρίας και τα ποσοστά που κατέχει στο τέλος της λογιστικής περιόδου έχουν ως εξής:

Θυγατρικές	Χώρα	Άμεση & έμμεση συμμετοχή - 2017	Άμεση & έμμεση συμμετοχή - 2016
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ 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%
BET A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%

Τα ποσοστά που αναφέρονται παραπάνω αντιπροσωπεύουν τις άμεσες και έμμεσες συμμετοχές της Εταιρίας.

Η Cenergy Holdings S.A. ασκεί έλεγχο σε όλες τις προαναφερόμενες εταιρίες, άμεσα ή/και έμμεσα.

Δεν υπήρξαν μεταβολές στις συμμετοχές της Εταιρίας το 2017.

32. Λειτουργικές μισθώσεις

Η Cenergy Holdings μισθώνει κτίρια και μέσα μεταφοράς στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικών μισθώσεων.

A. Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Λιγότερο από 1 έτος	1.209	943
Μεταξύ 1 και 5 ετών	2.386	2.121
	3.596	3.064

B. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Έξοδο μίσθωσης	1.473	1.498

33. Δεσμεύσεις

A. Δεσμεύσεις αγοράς

Οι θυγατρικές έχουν συνάψει συμβάσεις σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους που αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός του επόμενου έτους.

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Ενσώματα πάγια στοιχεία	11.405	2.405

B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι προμηθευτών	19.046	23.706
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	87.349	75.421
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση επιχορηγήσεων	13.929	13.929

34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

A. Θέματα δικαστικών διαφορών

Η επίδικη απαίτηση σε εξέλιξη περιγράφεται στη Σημείωση 17.

B. Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές στις περισσότερες δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιείται η Cenergy Holdings. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν τον καταλογισμό πρόσθετων φόρων. Η Cenergy Holdings προβλέπει πρόσθετο φόρο σε σχέση με την έκβαση αυτών των φορολογικών εκτιμήσεων, 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.

35. Συνδεδεμένα μέρη

A. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Πραγματοποιήθηκαν οι ακόλουθες συναλλαγές με τη Viohalco και τις θυγατρικές της, συγγενείς επιχειρήσεις και άλλα συνδεδεμένα μέρη:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Πωλήσεις αγαθών		
Viohalco	-	2
Συγγενείς επιχειρήσεις	46	12.807
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	77.342	33.990
	77.388	46.800
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Viohalco	-	6
Συγγενείς επιχειρήσεις	-	347
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	536	1.591
	536	1.944
Πωλήσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Viohalco	-	-
Συγγενείς επιχειρήσεις	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	84	8
	84	8
Αγορές αγαθών		
Viohalco	-	-
Συγγενείς επιχειρήσεις	-	298
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.461	23.004
	13,461	23,301
Αγορές υπηρεσιών		
Viohalco	301	281
Συγγενείς επιχειρήσεις	4.947	4.366
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.635	7.045
	12.883	11.692
Αγορές ενσώματων πάγιων στοιχείων		
Viohalco	-	-
Συγγενείς επιχειρήσεις	92	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.454	1.428
	2.546	1.428

Τα λοιπά συνδεδεμένα μέρη περιλαμβάνουν θυγατρικές, συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες του Ομίλου Viohalco.

Για το 2017 οι πωλήσεις προς την Metal Agencies (συνδεδεμένη εταιρία της Viohalco) παρουσιάζονται στην γραμμή "Λοιπά συνδεδεμένα μέρη", ενώ οι πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2016 παρουσιάζονται στην γραμμή "Συγγενείς επιχειρήσεις" (βλ. Σημείωση 10Α).

Κατά τη διάρκεια του 2017 οι πωλήσεις αγαθών σε συνδεδεμένα μέρη αυξήθηκαν κυρίως λόγω των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσω των εμπορικών εταιριών της Viohalco στις κύριες Ευρωπαϊκές αγορές.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η μητρική εταιρία Viohalco χορήγησε δάνειο στην Icmc Ecab, ύψους 5.000 χιλ. ευρώ με βάση τα επιτόκια της αγοράς. Αυτό το δάνειο ανανεώθηκε εντός του 2016 και του 2017 και η λήξη του πλέον έχει οριστεί για τον Ιούνιο 2018. Δεν υπάρχει εξασφάλιση γι' αυτό το βραχυπρόθεσμο δάνειο από τη μητρική εταιρία. Η κίνηση αυτού του δανείου κατά τη διάρκεια της περιόδου είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2017	2016
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	5,175	5,149
Χρεωστικοί τόκοι για την περίοδο	296	303
Τόκοι πληρωθέντες	(318)	(278)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	5.152	5.175

Τα υπόλοιπα τέλους χρήσης που προκύπτουν από πωλήσεις/ αγορές αγαθών, υπηρεσιών, πάγιου ενεργητικού, κ.λπ. είναι ως εξής:

	Στις 31 Δεκεμβρίου	
	2017	2016
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Μητρική εταιρία	-	8
Συγγενείς επιχειρήσεις	16	79
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	27.625	24.400
	27.641	24.487
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη		
Συγγενείς επιχειρήσεις	3.842	3.603
	3.842	3.603
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη		
Μητρική εταιρία	894	818
Συγγενείς επιχειρήσεις	1.995	2.243
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.110	10.802
	8.999	13.863

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	
	2017	2016
Αμοιβές σε μέλη του ΔΣ και διευθυντικά στελέχη	844	475

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.

α61

36. Αμοιβές Ελεγκτών

Ο νόμιμος ελεγκτής της Εταιρίας, KPMG Réviseurs d'Entreprises και ορισμένες εταιρίες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου	
	2017	2016
KPMG Réviseurs d'Entreprises		
Τακτικός έλεγχος	85	36
Λοιπές υπηρεσίες ελέγχου	-	28
	85	64
Δίκτυο KPMG		
Τακτικός έλεγχος	242	-
Φοροτεχνικές υπηρεσίες	75	38
Λοιπές υπηρεσίες	20	-
	336	38
Σύνολο	421	102

37. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις αρχές του 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (U.S. Department of Commerce) ξεκίνησε έρευνα για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping duty investigation) σε σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16.4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών (Καναδά, Κίνας, Ινδίας, Κορέας, Τουρκίας) βάσει σχετικών αιτήσεων που υπεβλήθησαν από έξι παραγωγούς των ΗΠΑ. Στη συνέχεια, λόγω των παραπάνω αιτήσεων, η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των Ηνωμένων Πολιτειών (USITC) αποφάνθηκε ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών συγκολλημένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από Καναδά, Κίνα, Ινδία, Κορέα και Τουρκία. Για τις εισαγωγές σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα, η Επιτροπή USITC αποφάνθηκε ότι υπάρχουν εύλογες ενδείξεις απειλής ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ. Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει υπαχθεί στην προαναφερθείσα έρευνα καθώς είναι ο μοναδικός παραγωγός σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα, αναφέρεται ότι κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων η έρευνα αυτή θα είναι χρονοβόρα και θα χρειασθεί περισσότερο από οκτώ μήνες για να ολοκληρωθεί. Οποιαδήποτε εκτίμηση του αντίκτυπου της παραπάνω έρευνας στα ετήσια ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματά της Σωληνουργία Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, θεωρείται πρώιμη.

Στις 8 Μαρτίου 2018, η κυβέρνηση των ΗΠΑ ασκώντας την εξουσία της, όπως αυτή απορρέει από τη διαδικασία "Section 232" του Trade Expansion Act του 1962, επέβαλλε δασμούς 25% στις εισαγωγές χάλυβα και 10% στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, με εξαιρέσεις για τον Καναδά και το Μεξικό. Σύμφωνα με τις διακηρύξεις αυτές, η Υπηρεσία Τελωνείων και Προστασίας των Συνόρων των Ηνωμένων Πολιτειών θα εισπράττει τους δασμούς αυτούς από τις 23 Μαρτίου 2018 και εξής. Στις 18 Μαρτίου 2018 το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ (US Department of Commerce) ανακοίνωσε τη διαδικασία υποβολής αιτήσεων για την εξαίρεση προϊόντων από τους δασμούς επί των εισαγωγών προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου. Το Υπουργείο Εμπορίου εξέδωσε τις διαδικασίες στο Ομοσπονδιακό Μητρώο και ξεκίνησε να δέχεται αιτήσεις εξαίρεσης από την εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ στις 19 Μαρτίου 2018. Στις 22 Μαρτίου 2018, αναστάληκαν οι δασμοί του "Section 232" επί των εισαγωγών χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες συμπεριλαμβανομένων των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης έως την 1η Μαΐου 2018 σε αναμονή των υπό εξέλιξη συζητήσεων σχετικά με τα μέτρα μείωσης της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής δυναμικότητας χάλυβα και αλουμινίου. Έως την 1η Μαΐου 2018, η διοίκηση των ΗΠΑ θα αποφασίσει αν θα συνεχίσει να απαλλάσσει αυτές τις χώρες με βάση την πρόοδο των διαπραγματεύσεων.

Η Cenergy Holdings παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες αγοράς, όπως άλλωστε κάνει σε τακτική βάση, καθώς η Σωληνουργία Κορίνθου είναι ένας καθιερωμένος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα στην αγορά των ΗΠΑ. Σημειώνεται ότι η θυγατρική παρέχει στους πελάτες της στις ΗΠΑ, κυρίως προϊόντα τα οποία δεν μπορούν να κατασκευαστούν στις ΗΠΑ, όπως οι σωλήνες διαμέτρου 26 ιντσών. Η Σωληνουργία Κορίνθου έχει ήδη ξεκινήσει τις απαιτούμενες διαδικασίες σε συνεργασία με τους πελάτες της στις ΗΠΑ, ώστε να εξασφαλίσουν απαλλαγή από τους δασμούς επί των εισαγόμενων σωλήνων χάλυβα, καθώς τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από την Σωληνουργία Κορίνθου είναι εξατομικευμένα μοναδικά προϊόντα τα οποία δεν παράγονται από εγχώρια σωληνουργία των ΗΠΑ.

Παρά την αβεβαιότητα που περιβάλλει την αγορά χάλυβα σήμερα, σύμφωνα με την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα ανωτέρω γεγονότα θα έχουν περιορισμένη επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα της Σωληνουργία Κορίνθου, θυγατρικής της Cenergy Holdings, εξαιτίας των πρωτοβουλιών που έχουν αναληφθεί προκειμένου να διασφαλιστεί η οικονομική θέση της Εταιρίας και να μετριαστούν τυχόν δυσμενείς επιδράσεις.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.



Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή προς την γενική συνέλευση της Cenergy Συμμετοχών Α.Ε. επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017

(Μετάφραση από το πρωτότυπο Αγγλικό κείμενο)

Στα πλαίσια του τακτικού ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Cenergy Συμμετοχών Α.Ε. (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 για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, καθώς και την έκθεση μας επί άλλων νομικών, κανονιστικών και επαγγελματικών απαιτήσεων. Οι εκθέσεις αυτές είναι ενιαίες και αδιαίρετες.

Διοριστήκαμε ως Ελεγκτές της Εταιρείας με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που έλαβε χώρα την 16 Μαρτίου 2016, σύμφωνα με την πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η θητεία μας λήγει την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης που θα εγκρίνει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για το έτος που θα λήξει την 31 Δεκεμβρίου 2018. Έχουμε διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για δύο διαδοχικές οικονομικές χρήσεις.

Έκθεση Ελέγχου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο. Οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης την 31 Δεκεμβρίου 2017, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης ανέρχεται σε Ευρώ 889 763 χιλιάδες ενώ η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει ζημίες χρήσεως Ευρώ 4 775 χιλιάδες.

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές κα-

ταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη τα ίδια κεφάλαια και την χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ενοποιημένες ταμειακές τους ροές για την χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που εφαρμόζονται στο Βέλγιο.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής («ΔΠΕ»). 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.

Σημαντικότερα θέματα Ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχό μας επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, και για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Αποτίμηση επισφαλούς απαίτησης από πρώην πελάτη

Αναφερόμαστε στις σημειώσεις 15 «Φόρος Εισοδήματος» και 17B. «Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημίες απομείωσης από εμπορικές απαιτήσεις» των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

— Περιγραφή

Από το 2010, η Σωληνουργεία Κορίνθου ΑΕ μια θυγατρική που ανήκει εξολοκλήρου στην Εταιρεία, ξεκίνησε διάφορες νομικές ενέργειες εναντίον πρώην πελάτη σχετικά με την ανάκτηση μιας επισφαλούς απαίτησης ύψους Δολαρίων ΗΠΑ 24.8 εκατομμύρια (Ευρώ 20.8 εκατομμύρια κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017).

Το 2010, ο Όμιλος καταχώρησε ζημία απομείωσης ύψους

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός



Δολαρίων ΗΠΑ 12.5 εκατομμύρια (Ευρώ 10.4 εκατομμύρια) έναντι αυτής της απαίτησης. Την 31 Δεκεμβρίου 2017, κατά την ετήσια αξιολόγηση απομείωσης, ο Όμιλος καταχώρισε πρόσθετη ζημία απομείωσης ύψους Δολαρίων ΗΠΑ 10.7 εκατομμύρια (Ευρώ 8.9 εκατομμύρια), η οποία και αντιπροσωπεύει της εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την ανακτισιμότητα της απαίτησης αυτής. Η συνολική ζημία απομείωσης ανέρχεται σε Δολάρια ΗΠΑ 23 εκατομμύρια (Ευρώ 19.3 εκατομμύρια) κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, ενώ η Εταιρεία αναγνώρισε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους Ευρώ 5.6 εκατομμύρια.

Λόγω του επιπέδου κρίσης που εφαρμόστηκε στον καθορισμό της απομείωσης και της σημαντικότητας της απαίτησης, η αποτίμηση της απαίτησης αυτής θεωρήθηκε ως σημαντικότερο θέμα ελέγχου.

— Ελεγκτικές διαδικασίες

Οι ελεγκτικές μας διαδικασίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- επισκόπηση και ανάλυση της αλληλογραφίας με τον εξωτερικό νομικό σύμβουλο που χειρίζεται την υπόθεση σε συνδυασμό με την λήψη επιβεβαιωτικής επιστολής αναφορικά με την κατάσταση των νομικών ενεργειών και την αξιολόγηση τους ως προς την καταλληλότητα της ζημίας απομείωσης,
- έλεγχο της τελευταίας νομικής έκθεσης, περιλαμβάνοντας την αξιολόγηση ως προς τη λογικότητα του συμπεράσματος, στο οποίο κατέληξε ο εσωτερικός νομικός σύμβουλος για την υπόθεση,
- αμφισβήτηση του εύλογου της εκτίμησης των μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να ληφθούν σε σχέση με την εκκρεμούσα απαίτηση και την επάρκεια της ζημίας απομείωσης, μεταξύ άλλων με την ανάλυση των διαθέσιμων πληροφοριών σχετικά με τη φερεγγυότητα του πρώην πελάτη και την αποτίμηση των εξασφαλίσεων που κατέχει ο Όμιλος σε σχέση με αυτή την απαίτηση;
- αξιολόγηση της καταλληλότητας του λογιστικού χειρισμού της ζημίας απομείωσης σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς;
- αμφισβήτηση, με τη βοήθεια των φορολογικών μας συμβούλων, του εύλογου της εκτίμησης του Ομίλου για τις σχετικές φορολογικές επιπτώσεις της ζημίας απομείωσης;
- αξιολόγηση της επάρκειας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Χρηματοδότηση, κίνδυνος ρευστότητας και συμμόρφωση με τις ρήτρες

Αναφερόμαστε στις σημειώσεις 27 «Δάνεια» και 30 Γ.2. «Κίνδυνος Ρευστότητας» και 30 Γ.4 «Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα» των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

— Περιγραφή

Ορισμένες θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σημαντικά μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια και συνεπώς εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ως προς τη στήριξη των δραστηριοτήτων τους.

Λόγω του σημαντικού μέρους των δανείων που λήγουν εντός ενός έτους, οι ενοποιημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν το ενοποιημένο κυκλοφορούν ενεργητικό κατά Ευρώ 93,4 εκατομμύρια.

Ο Όμιλος βρίσκεται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες για να επιτύχει τη μετατροπή ενός σημαντικού μέρους των βραχυπρόθεσμων δανείων του σε μακροπρόθεσμα. Εφόσον οι διαπραγματεύσεις αναχρηματοδότησης δεν έχουν ολοκληρωθεί, ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο ότι ορισμένες εταιρείες του ενδέχεται να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στην εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών τους υποχρεώσεων.

Επιπλέον, οι διάφορες δανειακές συμβάσεις περιέχουν ρήτρες συμμόρφωσης, κατά τις οποίες σε περίπτωση παραβίασης, οι πιστωτές αποκτούν το δικαίωμα να ζητήσουν πρόωρη εξόφληση. Η μη τήρηση αυτών των ρητρών ή η μη απόκτηση συνθήκης ασυλίας από τους πιστωτές θα απαιτούσε την ταξινόμηση των δανείων που εμφανίζονται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την

31 Δεκεμβρίου 2017 στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιπλέον, ο Όμιλος θα πρέπει να εξασφαλίσει εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του.

Λόγω των ανωτέρω, το σημείο αυτό θεωρήθηκε ως σημαντικότερο θέμα ελέγχου.

— Ελεγκτικές Διαδικασίες

Οι ελεγκτικές μας διαδικασίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- επικαιροποίηση της κατανόησης των διαδικασιών και των δικλείδων ασφαλείας του Ομίλου προκειμένου να διασφαλιστεί η συμμόρφωση με τις δανειακές ρήτρες,
- επιθεώρηση σημαντικών δανειακών συμβάσεων για την κατανόηση των όρων και συνθηκών τους,
- λήψη από τον Όμιλο του υπολογισμού των δεικτών των ρητρών των μεγαλύτερων χρηματοδοτήσεων, έλεγχος της μαθηματικής τους ακρίβειας και αξιολόγηση της συμμόρφωσης με τους όρους των αντίστοιχων δανειακών συμβάσεων,
- αξιολόγηση του υπομνήματος που συνέταξε η διοίκηση σχετικά με την εφαρμογή της αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας κατά την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2017, παρά τις συνεχιζόμενες διαπραγματεύσεις για την αναχρηματοδότηση των δανείων, με τις τράπεζες κατά την ημερομηνία έγκρισης των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων;
- αξιολόγηση της επάρκειας των σχετικών γνωστοποιήσεων στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση 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 εσωτερικές δικλεί-



δες ελέγχου, που η Διοίκηση 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, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη 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 βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση 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 δύνανται 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.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης διενεργούμε τις παρακάτω διαδικασίες:

- 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 καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Καταλήγουμε σε συμπέρασμα για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχι-

ζόμενης 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 συμπεράσματά 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;
- Αποκτούμε επαρκή και κατάλληλα ελεγκτικά τεκμήρια αναφορικά με τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση των οντοτήτων ή των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων που περιλαμβάνονται στον Όμιλο για την έκφραση γνώμης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Είμαστε υπεύθυνοι για την καθοδήγηση, την επίβλεψη και την εκτέλεση του ελέγχου αυτών των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. 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 την επιτροπή ελέγχου ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε σε 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.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Ευθύνη της Διοίκησης

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και το περιεχό-



μενο της ετήσιας έκθεσης διαχείρισης επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τη κατάσταση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

Ευθύνη Ελεγκτή

Στο πλαίσιο της ανάθεσης εργασίας μας και σύμφωνα με το βελγικό πρότυπο, το οποίο συμπληρώνει τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα όπως εφαρμόζονται στο Βέλγιο, έχουμε την ευθύνη να επαληθεύουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τη κατάσταση των μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών που επισυνάπτονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τις λοιπές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση, 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

Με βάση τις συγκεκριμένες εργασίες που διενεργήθηκαν στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, κατά την γνώμη μας η έκθεση αυτή είναι συνεπής με τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την ίδια χρήση και έχει ετοιμαστεί σύμφωνα με το άρθρο 119 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 επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση:

- «τα σημαντικότερα υπόλοιπα της Εταιρείας Cenergy Συμμετοχών για το 2017 περιλαμβάνονται στην ενότητα "Cenergy Συμμετοχών Α.Ε.»;
- τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην ενότητα «Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου»;
- η ενότητα «Συνοπτικός Τακτικός Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων»
- το Παράρτημα Α – Ενωλακτικοί Δείκτες Απόδοσης

περιέχουν ουσιώδεις ανακρίβειες ή πληροφορίες που έχουν αναφερθεί εσφαλμένα ή παραπλανητικά. Στο πλαίσιο των διαδικασιών που διεξήχθησαν, δεν εντοπίσαμε ουσιώδεις ανακρίβειες που πρέπει να αναφέρουμε.

Δεν εκφράζουμε καμία γνώμη ελέγχου όσον αφορά την ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και άλλες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση.

Οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 119 § 2 του Κώδικα Εταιρειών έχουν συμπεριληφθεί σε ξεχωριστή ενότητα που επισυνάπτεται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, και η οποία αποτελεί ξεχωριστή ενότητα της ετήσιας έκθεσης. Η έκθεση για τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιέχει τις πληροφορίες που απαιτούνται από το άρθρο 119 §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 «ΠΠΑ» («Παγκόσμια Πρωτοβουλία Αναφοράς»). Ωστόσο, δεν σχολιάζουμε εάν αυτές οι μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το πλαίσιο «ΠΠΑ» («Παγκόσμια Πρωτοβουλία Αναφοράς») που αναφέρεται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον, δεν εκφράζουμε καμία διαβεβαίωση όσον αφορά τα μεμονωμένα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτές τις μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

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 λογαριασμών και το ελεγκτικό μας γραφείο παρέμεινε ανεξάρτητο από τον Όμιλο κατά τη διάρκεια της θητείας (εντολής) μας.
- Οι αμοιβές για τις πρόσθετες εργασίες που είναι συμβατές με τον τακτικό έλεγχο που αναφέρεται στο άρθρο 134 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.

Βρυξέλλες, 27 Απριλίου 2018
KPMG Réviseurs d'Entreprises

Ορκωτός Ελεγκτής
η εταιρία εκπροσωπείται από
Benoit Van Roost
Réviseur d'Entreprises

Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων Μητρικής εταιρείας

Σύμφωνα με το άρθρο 105 του Κώδικα Εταιριών, 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, όπως έχει κατατεθεί στην

Εθνική Τράπεζα του Βελγίου (National Bank of Belgium), θα διατίθεται κατόπιν αιτήματος από την έδρα της εταιρίας.

Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

Συνοπτικός ισολογισμός

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2017
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	177.410
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	715
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	176.694
Κυκλοφορούν ενεργητικό	12.743
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	11.643
Μετρητά σε τράπεζες και στο ταμείο	997
Έξοδα επόμενων χρήσεων και δεδουλευμένα έσοδα	104
Σύνολο ενεργητικού	190.153
Κεφάλαιο και αποθεματικά	182.629
Κεφάλαιο	117.892
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	59.591
Αποθεματικά	8.575
Κέρδη/(ζημιές) εις νέον	-3.430
Πιστωτές	7.524
Πληρωτέα ποσά εντός ενός έτους	7.366
Πραγματοποιηθέντα έξοδα και έσοδα επόμενων χρήσεων	158
Σύνολο υποχρεώσεων	190.153

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017
Πωλήσεις και υπηρεσίες	137
Λειτουργικά έξοδα	(1.314)
Διάφορα προϊόντα και υπηρεσίες	(1.082)
Αμοιβές, έξοδα κοινωνικής ασφάλισης και συντάξεις	(136)
Αποσβέσεις και διαγραφέντα ποσά από έξοδα πρώτης εγκατάστασης, άυλα και ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	(158)
Άλλα λειτουργικά (έξοδα)/έσοδα	63
Κέρδη/ (Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.176)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	233
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	233
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(472)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	(17)
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών από χρηματοοικονομικά πάγια στοιχεία	(455)
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης προ φόρου εισοδήματος	(1.416)
Φόροι εισοδήματος στα αποτελέσματα	-
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης	(1.416)

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 διοίκησης (δηλαδή οι Δημήτριος Κυριακόπουλος, Απόστολος Παπαβασιλείου, Αλέξιος Αλεξίου και Θεόδωρος Παναγόπουλος) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρίας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α) οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονο-

μικής 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 Εταιρίας, 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 Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

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 εταιρία 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 βελτιώσουν τις επιδόσεις τους μειώνοντας παράλληλα τις επιπτώσεις στο περιβάλλον. Πληρωτέοι λογαριασμοί/Κόστος πωληθέντων * 365	μοποιούνται στην κατασκευή ποικίλων καθημερινών ειδών όπως βαφές, ρούχα και συσκευασίες
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Τα αναπροσαρμοσμένα EBIT	Εισπρακτέοι λογαριασμοί/Έσοδα * 365	BS Cheniere Energy Chevron Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων Διασυνοριακή συγχώνευση
Τα αναπροσαρμοσμένα EBITDA	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.	Εταιρία ενέργειας με έδρα στο Χιούστον που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στον κλάδο του υγροποιημένου φυσικού αερίου
Agamco	ορίζονται ως τα EBITDA, 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.	Η Chevron είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες ενέργειας. EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα
ASTM	Η Saudi Aramco είναι η κρατική επιχείρηση πετρελαίου του Βασιλείου της Σαουδικής Αραβίας. Είναι παγκοσμίως ο κορυφαίος εξαγωγέας ακατέργαστου πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου.	η διασυνοριακή συγχώνευση μέσω απορρόφησης από τη Cenergy Holdings της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία (πρώην εισηγμένες εταιρίες 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
ΒΚΕ Βελγικά GAAP BG	American Society for Testing and Material (Αμερικανική εταιρία δοκιμών και υλικών) Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο Ο Όμιλος BG είναι διεθνής εταιρία ερευνών, παραγωγής και υγροποιημένου φυσικού αερίου.	H DCP Midstream Δάνεια/Ίδια κεφάλαια Denbury DIN EBIT EBITDA EDF EOX EN EN/ISO 17025 Enbridge
Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ	Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό	είναι εταιρία ενέργειας που δραστηριοποιείται εξίσου στον κλάδο της επεκτεινόμενης βάσης φυσικών πόρων και στις διευρυνόμενες αγορές πετροχημικών και ενέργειας. Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια Η Denbury Resources Inc. είναι ανεξάρτητη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου Deutsches Institut für Normung Λειτουργικά αποτελέσματα που αναφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων συν το μερίδιο κερδών/(ζημιών) των συγγενών εταιριών που λογίζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης Τα EBIT συν τις συνολικές αποσβέσεις Η EDF Energy είναι η μεγαλύτερη βρετανική εταιρία παραγωγής ηλεκτρισμού χαμηλών εκπομπών άνθρακα Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος Ευρωπαϊκό Πρότυπο Γενικές απαιτήσεις για την ικανότητα των εργαστηρίων δοκιμών και βαθμονόμησης Η Enbridge, Inc. είναι εταιρία παροχής ενέργειας με έδρα στο Κάλγκαρι του Καναδά. Επικεντρώνεται στη μεταφορά, τη
BP	Η BP είναι παγκοσμίως μία από τις κορυφαίες καθετοποιημένες εταιρίες 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 χρησι-	

	<p>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 διανομής σε Οντάριο, Κεμπέκ, New Brunswick και την πολιτεία της Νέας Υόρκης.</p>		
Energy Transfer	<p>Η Energy Transfer είναι εταιρία 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 εισογήμες εταιρίες περιορισμένης ευθύνης των Ηνωμένων Πολιτειών (master limited partnership) στην κατηγορία εταιριών επενδυτικού βαθμού. Η οικογένεια εταιριών 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.</p>	<p>Μικτή ετήσια απόδοση</p> <p>H GRTGAZ</p> <p>ΗVAC ΔΛΠ ΔΠΧΑ</p> <p>Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων JIS Kinder Morgan</p> <p>LSAW</p> <p>LTIR Mamuth pipes</p>	<p>νοντας συνεχώς και καλλιεργώντας ικανότητες σε σχέση με τη χρήση του Πλαισίου Αναφοράς για τη Βιωσιμότητα. 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)</p> <p>είναι φορέας εκμετάλλευσης συστημάτων μεταφοράς φυσικού αερίου που εδρεύει στο Παρίσι (Γαλλία). Το σύστημα σε λειτουργία συνίσταται σε σωληνώσεις φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση. Θέρμανση, εξαερισμός και κλιματισμός Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ</p> <p>Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων * 365</p> <p>Ιαπωνικά Βιομηχανικά Πρότυπα</p> <p>Η μεγαλύτερη εταιρία υποδομής ενέργειας στη Βόρεια Αμερική.</p> <p>Μονάδα παραγωγής σωλήνων διαμήκους ραφής βυθισμένου τόξου για την παραγωγή σωλήνων υψηλής αντοχής για υποθαλάσσια και χερσαία έργα ενέργειας</p> <p>Ποσοστό συμβάντων με απώλεια χρόνου</p> <p>Κατέχει παγκοσμίως ηγετική θέση στον χώρο διανομής Standard and Line Pipe που εξυπηρετεί τις αγορές ενέργειας, πετροχημικών και κατασκευών</p>
EPCO	<p>Η Energy Planners Company (EPCO) αποτελεί εταιρία 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.</p>	<p>McJunkin</p>	<p>Η MRC Global είναι ο μεγαλύτερος διανομέας σωλήνων, βαλβίδων και προϊόντων σύνδεσης και υπηρεσιών στις αγορές ενέργειας και βιομηχανίας. Η MRC Global εξυπηρετεί τον κλάδο του πετρελαίου και του φυσικού αερίου σε όλα τα στάδια επεξεργασίας (μεταφορά, αποθήκευση και τελική επεξεργασία), καθώς και στην αγορά χημικών και διανομής αερίου στις ΗΠΑ.</p>
FSMA	<p>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.</p>	<p>MITE</p>	<p>Η Marubeni Itochu Tubulars Europe PLC-Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc συστάθηκε το 2001 με αντικείμενο την προμήθεια σωληνοειδών προϊόντων χάλυβα για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η Marubeni-Itochu Tubulars Europe plc είναι θυγατρική της Marubeni-Itochu Steel Inc και διατηρεί την έδρα της στο Λονδίνο (Ηνωμένο Βασίλειο).</p>
Π.Γ.Δ.Μ.	<p>Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας</p>	<p>National Grid</p>	<p>Εταιρία κοινής ωφέλειας με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο</p>
Γενική Ρευστότητα	<p>Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p>	<p>OGC</p>	<p>Κορυφαία επιχείρηση στον κλάδο πετρελαίου και φυσικού αερίου του Σουλτανάτου του Ομάν, η οποία διαχειρίζεται το μεγαλύτερο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου της χώρας</p>
Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ) GRI	<p>Η ΔΕΠΑ είναι η δημόσια επιχείρηση αερίου της Ελλάδας</p> <p>Το όραμα της παγκόσμιας πρωτοβουλίας για την υποβολή εκθέσεων (GRI) είναι οι εκθέσεις για τις οικονομικές, περιβαλλοντικές και κοινωνικές επιδόσεις από όλες τις επιχειρήσεις να γίνουν τόσο τακτικές και συγκρίσιμες όσο η χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Το πλαίσιο GRI υλοποιεί αυτό το όραμα αναπτύσσοντας, βελτιώ-</p>	<p>OMV</p>	<p>Καθετοποιημένη εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Δραστηριοποιείται στον κλάδο της εξερεύνησης και παραγωγής</p>

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

<p>(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 εταιρίες της Αυστρίας.</p>	<p>Snam</p>	<p>Ιταλική εταιρία υποδομών φυσικού αερίου. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται κυρίως στην Ιταλία και είναι μία από τις κορυφαίες ρυθμιζόμενες επιχειρήσεις φυσικού αερίου.</p>
<p>OSI</p> <p>H Oil States International Inc. είναι εταιρία παροχής υπηρεσιών για κοιτάσματα πετρελαίου με κορυφαία θέση στην αγορά ως παραγωγός προϊόντων για εγκαταστάσεις παραγωγής βαθέων υδάτων και ορισμένου εξοπλισμού γεώτρησης, καθώς και πάροχος υπηρεσιών ολοκλήρωσης και υπηρεσιών χερσαίων γεωτρήσεων για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η Oil States είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) με το σύμβολο «OIS».</p>	<p>Socar</p>	<p>Η Κρατική Εταιρία 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.</p>
<p>PDO</p> <p>H Petroleum Development Oman (PDO) είναι η σημαντικότερη εταιρία εξερεύνησης και παραγωγής του Σουλτανάτου του Ομάν</p>	<p>Spartan</p>	<p>Η Spartan Energy Corp. είναι εταιρία πετρελαίου και φυσικού αερίου με έδρα στο Κάλγκαρτ της Αλμπέρτα. Η Spartan δραστηριοποιείται στην κεντρική Αλμπέρτα και το νοτιοανατολικό Σασκάτσουν και διατηρεί πολυετές χαρτοφυλάκιο ευκαιριών οριζόντιων εγκαταστάσεων κατευθυντικών γεωτρήσεων πετρελαίου.</p>
<p>Pioneer Pipe Inc</p> <p>Η Pioneer είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες που παρέχει ολοκληρωμένες τεχνικές υπηρεσίες, υπηρεσίες συντήρησης και κατασκευής στις Μεσοδυτικές πολιτείες, με ειδικευση 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.</p>	<p>Ειδική Πευστότητα</p> <p>Spectra Energy</p>	<p>(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p>Η Spectra Energy Corp είναι εταιρία 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.</p>
<p>Plains All American</p> <p>Η Plains All American Pipeline είναι μια από τις μεγαλύτερες και πιο αναγνωρισμένες εταιρίες ενέργειας στον κλάδο της μεταφοράς και αποθήκευσης ορυκτών καυσίμων (midstream) στη Βόρεια Αμερική. Είναι εισηγμένη εταιρία 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.</p>	<p>SR STEG</p>	<p>Δείκτης σοβαρότητας</p> <p>Η Εταιρία 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. Η STEG είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρία της Τυνησίας με βάση τα έσοδά της το 2009.</p>
<p>RWERWE</p> <p>Μία από τις πέντε κορυφαίες εταιρίες ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου της Ευρώπης.</p>	<p>Subsea</p>	<p>Η Subsea7 είναι παγκοσμίως κορυφαίος εργολάβος μηχανολογικού σχεδιασμού, κατασκευής και υπηρεσιών από τον πυθμένα έως την επιφάνεια, στη βιομηχανία υπεράκτιας ενέργειας.</p>
<p>SAE</p> <p>Ένωση Μηχανικών Αυτοκίνητοβιομηχανίας</p>	<p>TIGF</p>	<p>Η Transport et Infrastructures Gaz France παρέχει και αναπτύσσει λύσεις μεταφορών και αποθήκευσης φυσικού αερίου για την ευρωπαϊκή αγορά.</p>
<p>SD</p> <p>Εμπορικό σήμα</p>	<p>Νόμος Διαφάνειας</p>	<p>Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.</p>
<p>Shell</p> <p>Η Shell Global είναι παγκόσμιος όμιλος εταιριών ενέργειας και πετροχημικών</p>	<p>UPN</p>	<p>European Standard channels</p>

Η ετήσια έκθεση, οι πλήρεις εκδόσεις των νόμιμων και ενοποιημένων ετήσιων λογαριασμών, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τους εν λόγω ετήσιους λογαριασμούς διατίθενται στην ιστοσελίδα (www.cenergyholdings.com).

Παράρτημα Α – Εναλλακτικά μέτρα απόδοσης

Παράλληλα με τα αποτελέσματα που αναφέρονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, ο παρόν ετήσιος απολογισμός περιέχει πληροφορίες σχετικά με ορισμένα εναλλακτικά μέτρα απόδοσης που δεν καταρτίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ («Εναλλακτικά Μέτρα Απόδοσης» ή «ΕΜΑ»). Τα ΕΜΑ που χρησιμοποιούνται στο παρόν ετήσιο απολογισμό είναι τα εξής: Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT), Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (α-EBITDA) και Καθαρός δανεισμός. Οι συμφωνίες λογαριασμών 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 εταιριών 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.

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 αναφέρονται βάσει των ΔΠΧΑ και ενδέχεται να μην είναι συγκρίσιμα με μέτρα άλλων εταιριών με παρεμφερή τίτλο.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ορίζονται ως τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης (λειτουργικά κέρδη), όπως αναφέρονται στην Ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων, συν το Μεριδίο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους.

Τα **αναπροσαρμοσμένα EBIT** ορίζονται ως τα EBIT, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγώγων και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ορίζονται ως EBIT συν τις συνολικές αποσβέσεις (καθαρά από την απόσβεση επιδοτήσεων).

Τα **αναπροσαρμοσμένα EBITDA** ορίζονται ως τα EBITDA, με εξαίρεση τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τη χρονική υστέρηση στην τιμή μετάλλων, τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημίες από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγώγων και λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη έσοδα ή έξοδα.

Την τρέχουσα χρονιά παρουσιάζονται επιπρόσθετα τα αναπροσαρμοσμένα EBIT αφού θεωρούνται ένα πρόσθετο σχετικό ΕΜΑ.

Όλα τα ΕΜΑ υπολογίζονται κατά τον ίδιο τρόπο για όλες τις χρονιές που παρουσιάζονται.

Συμφωνία EBIT προς α-EBIT και α-EBITDA:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Cenergy Holdings	
	2017	2016
Λειτουργικό κέρδος	21.796	34.517
Μεριδίο κερδών/ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις, μετά από φόρους	541	(685)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	22.336	33.832
Αποσβέσεις	22.269	20.186
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	44.605	54.019

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

Συμφωνία EBIT προς α-EBIT και α-EBITDA:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Cenergy Holdings	
	2017	2016
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	22.336	33.832
Υστέρηση τιμής μετάλλων ⁽¹⁾	3.364	6.037
Μη πραγματοποιηθέντα (κέρδη)/ζημιές από υπόλοιπα ξένων νομισμάτων και παραγωγών	931	182
Έξοδα αναδιάρθρωσης	99	2.105
Έκτακτη πρόβλεψη απομείωσης για επισφαλείς απαιτήσεις	8.883	-
Λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα)/έξοδα ⁽²⁾	(489)	(2.666)
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	35.124	39.490
Αποσβέσεις	22.269	20.186
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	57.393	59.676

(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 έναρξη 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) Στα λοιπά έκτακτα ή ασυνήθη (έσοδα) για το 2016 περιλαμβάνονται κυρίως τα κέρδη από την ανταλλαγή μετοχών της εταιρίας International Trade, ενώ για το 2017 περιλαμβάνει κυρίως το έσοδο από μία νομική υπόθεση υπέρ της Fulgor.

Συμφωνία δανείων προς Καθαρό δανεισμό:

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κλάδος καλωδίων		Κλάδος σωλήνων χάλυβα		Λοιπές δραστηριότητες		Cenergy Holdings	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Δάνεια - μακροπρόθεσμα	49.853	104.999	36.287	79.397	-	-	86.141	184.396
Δάνεια - βραχυπρόθεσμα	215.613	141.884	147.119	120.940	-	-	362.732	262.823
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(10.264)	(6.811)	(58.182)	(62.813)	(998)	(1.706)	(69.443)	(71.329)
Καθαρός δανεισμός	255.203	240.072	125.224	137.524	(998)	(1.706)	379.429	375.890

Cenergy Holdings 2017 Ετήσιος Απολογισμός

